

Геополитика сейчас на первом плане. Ежедневный обзор рынка акций



Содержание статьи

- [Взгляд на рынок](#)
- [Новости](#)

Взгляд на рынок

Геополитика сейчас на первом плане

Краткосрочный взгляд. Несмотря на сильные данные по инфляции, опубликованные вчера, основным фокусом для локальных инвесторов остается геополитический фон. Поэтому краткосрочно Индекс МосБиржи, вероятно, будет консолидироваться возле текущих уровней. Дальнейшее направление российского рынка акций может определить встреча лидеров России и США, которая планируется на следующей неделе, сообщает The New York Times (NYT) со ссылкой на источники. Полагаем, что данное событие могло бы привести к конструктивному диалогу и снизить уровень геополитической напряженности. Если этот сценарий реализуется, то на российском рынке акций произойдет мощный подъем.

Индекс МосБиржи



Источник: БКС Мир инвестиций

Отраслевые индексы — изменение за день



Вчера. Индекс МосБиржи снизился на основной сессии и потерял 0,78%, а позже на вечерней сессии резко развернулся вверх, прибавив 2%, и пробил отметку 2800 пунктов. Как мы и ожидали, волатильность была повышенной. Виной всему оказалась геополитика и заявления Трампа. На американском рынке вчера наблюдался рост — основные тяжеловесы, акции Apple и Amazon, помогли индексам показать сильный результат.

Юлия Голдина

Новости

Спецпосланник США успел в Москву до введения санкций, обсуждается встреча президентов РФ и США, позитивно

→ Спецпосланник президента США Стивен Уиткофф 6 августа посетил Москву. Этот визит состоялся перед истечением ультиматума президента Трампа, потребовавшего от России до 8 августа прекратить боевые действия или быть готовой к введению санкций. После возвращения спецпосланника в США стали появляться новости о том, что Трамп намерен лично встретиться с Путиным на следующей неделе, также планирует провести трехсторонние переговоры с участием Зеленского.

Оценка. Мультипликатор P/E Индекса МосБиржи мы оцениваем в 4,3x, что эквивалентно доходности около 23% по акциям. Считаем фундаментально обоснованным уровень по индексу 3700 пунктов (с учетом дивидендов), взгляд «Позитивный» — потенциал роста 34% с дивидендами. На фоне сопоставимых доходностей в корпоративных облигациях считаем, что акции должны оставаться в портфеле с пониженным весом. Облигации — лучшие из лучших, отдельно интересны валютные облигации, в которых можно зафиксировать доходность 8–10% годовых.

Влияние. На данный момент оцениваем влияние как позитивное для настроений на рынке акций. Продвижение в переговорном процессе и потенциальные встречи президентов перевешивает негатив от введения вторичных санкций на Индию и потенциально других торговых партнеров РФ.

Даниил Болотских

Прогноз результатов за I полугодие — ждем улучшения с прошлого полугодия, но отрицательной динамики год к году

АЛРОСА на неделе с 11 по 15 августа раскроет финансовые результаты за I полугодие 2025 г. По нашим прогнозам, в годовом сопоставлении выручка снизилась на 25%, EBITDA — на 44%. Такой динамики ждем, исходя из снижения цен на алмазы год к году и падения объемов поставок. Вероятно, увидим рост свободного денежного потока, который вышел в плюс в основном благодаря продаже ангольских активов.

- Прогнозируем снижение выручки по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 135 млрд руб. Давление, на наш взгляд, оказывало два основных фактора: более низкие цены и падение продаж. Напомним, индекс цен на алмазы в I полугодии упал на 14% год к году.

- На этом фоне EBITDA могла снизиться, по нашим оценкам, на 44% год к году, до 36 млрд руб. При этом рентабельность ждем на уровне 26% — существенно ниже, чем 36% в I полугодии 2024 г., но чуть выше, чем 24% во II полугодии 2024 г.

Прогноз финансовых результатов АЛРОСА за I полугодие 2025 г.

млрд руб.	1П25 прогноз	п/п	2П24	г/г	1П24
Выручка	135	120%	61	-25%	179
ЕБИТДА	36	142%	15	-44%	64
Скорректированная чистая прибыль*	14	н/п	-17	-53%	29
Капитальные затраты	23	-44%	41	2%	23
Свободный денежный поток	36	н/п	-56	н/п	38
Чистый долг	56	-48%	108	н/п	6,3
Рентабельность EBITDA	26%	2 п.п.	24%	-9 п.п.	36%
Рентабельность чистой прибыли	10,0%	н/п	н/п	-6 п.п.	16%
Чистый долг/EBITDA (12M), x	1,1x		1,4x		

* без учета переоценки долга и эффектов от продажи ангольских активов

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

- Прогнозируем, что свободный денежный поток стал положительным и составил 36 млрд руб. Поддержку, по нашему мнению, могли оказать частичное восстановление EBITDA с минимумов предыдущего полугодия и поступления от продажи ангольской Catoca.

- Полагаем, вышеупомянутые факторы и переоценка валютного долга из-за укрепления рубля в I полугодии 2025 г. привели к тому, что чистый долг снизился до 56 млрд руб. Чистый Долг/EBITDA при этом, по нашим оценкам, составил 1,1x по сравнению с 1,4x на конец 2024 г.

Влияние: Продажа активов в Анголе смягчает влияние кризиса в отрасли. По нашему мнению, давление в I полугодии оказывал ряд негативных факторов: падение индекса цен на алмазы, укрепление рубля на 5% год к году и сокращение продаж.

В результате скорректированные показатели прибыли за I полугодие 2025 г., по нашим оценкам, уменьшились в годовом сопоставлении вдвое. В частности, EBITDA упала, по нашим расчетам, на 44%. Также ожидаем падение скорректированной чистой прибыли на 53% год к году, до 14 млрд руб.

При этом отмечаем вероятное восстановление показателей относительно предыдущего полугодия. Полагаем, некоторый позитивный эффект оказало снижение плана добычи на 2025 г. второго крупного игрока De Beers до 20–23 млн карат (ранее — 30–33).

Оценка: Сохраняем «Негативный» взгляд на бумаги АПРОСА, восстановление рынка будет продолжительным. Полагаем, укрепление рубля за последние полгода нивелировало умеренный разворот в ценах последние несколько месяцев. Но даже с учетом этого бумаги алмазодобытчика по-прежнему выглядят переоцененными и продолжают торговаться с оценкой по P/E выше среднеисторических. На данный момент показатель P/E в текущих ценах выше 20х, что более чем втрое выше среднеисторических 7х.

Также мы осторожно смотрим на перспективы выплаты дивидендов компанией, несмотря на возврат к положительному свободному денежному потоку. Усилия конкурента De Beers по стабилизации цен за счет сокращения добычи, считаем, будут иметь положительный, но ограниченный эффект для ситуации на алмазном рынке.

ALRS

Негативный взгляд

Целевая цена, руб.	41	Потенциал к цене	-9%
Цена, руб.	45	Избыточная доходность *	-30%
В свободном обращении	34%	Рыночная капитализация, млрд руб.	334
Средний объем торгов за 3 месяца, млн руб.	504	Стоимость компании (EV), млрд руб.	415
Прогноз		2025 г.	2026 г.
P/E скорректированный		14	8,9
EV/EBITDA		6,3	4,8

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала

Источник: БКС Мир инвестиций

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания	Событие
7 августа	Ozon	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.
7 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.
7 августа	ФосАгро	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.
8 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2025 г.
11 августа	Сбер	Результаты по РСБУ за предыдущий месяц
12 августа	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за II квартал 2025 г.
12 августа	Аэрофлот	Операционные показатели за июль
12 августа	Промомед	Операционные результаты за II квартал 2025 г.
12 августа	США	Данные по потребительской инфляции
13 августа	ВК	Финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2025 г.
13 августа	X5 (ИКС 5)	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.
14 августа	Интер РАО	Презентация финансовых результатов по МСФО за II квартал 2025 г.

Все даты предварительные, будут подтверждаться по мере появления информации от компаний