

12.08.2025

Российский фондовый рынок

Акции Видим риски отката рынка в диапазон 2900-2950 пунктов

Облигации Повышаем долгосрочные цели (через 12-18 месяцев) по индексу RGBI до 130-135 пунктов

В фокусе

Сбербанк отчитался по РСБУ за июль и 7 месяцев 2025 года

Ключевые показатели:

- Чистая прибыль: 145 млрд руб. в июле (+2,7% г/г), 972 млрд руб. за 7 месяцев 2025 года (+6,8% г/г)
- Показатель резервирования (COR): 1,7%
- Чистый процентный доход: +23,7% г/г в июле

Отметим некоторое оживление кредитования после снижения ключевой ставки – в июле рост корпоративного портфеля ускорился до 0,9% м/м (0,4% в июне), розничного – до 0,7% (0,4% в июне). После начисления дивидендов уровень достаточности капитала (Н1.0) ожидаемо снизился и составил 12,8% на 01.08.2025 г., что остается относительно комфортным уровнем.

Наше мнение: Компании удалось стабилизировать рост резервов после всплеска показателя COR в июне до 2,6%, в июле он вернулся к 1,7% (за 7 месяцев остался без изменений – 1,5%). Маржинальность (NIM) остается на высоком уровне вблизи прошлогодних значений, что позитивно сказывается на росте чистого процентного дохода. Ожидаем, что Сбер в 2025 г. сможет повторить свой рекорд по чистой прибыли (~1,6 трлн руб.). Подтверждаем оценку целевой цены обыкновенных акций на ближайшие 12 мес. на уровне 383 руб. с потенциалом роста ~20%.

Российский рынок акций

В понедельник индекс МосБиржи выходил выше 3000 пунктов, тем самым обновив максимумы с апреля. Однако в дальнейшем растерял импульс к росту при повышенной торговой активности, показав по итогам вечерней сессии рост лишь на 0,1%, - часть инвесторов решила воспользоваться данными уровнями для фиксации прибыли по длинным позициям в условиях смешанного новостного фона. Лидерами торгов стали металлурги, показавшие догоняющий рост по отношению к рынку, – бумаги Северстали, ММК и НЛМК выросли по итогам дня 5,1%, 4,9% и 4,3% соответственно. Эти бумаги на фоне слабых фундаментальных факторов, в частности внутреннего спроса, существенно отстают от рынка. Компанию им составили Россети, прибавившие 4,9% на повышенных объемах, и ЛСР (+4,7%), где мог сработать технический фактор, – акция пробила сопротивление на уровне 780 рублей, под которым торговалась с конца апреля.

Хуже рынка закрылись акции Самолета (-2,5%), находившиеся под давлением корпоративных новостей. На фоне коррекции на рынке золота продажи преобладали в бумагах Полюса (-1,7%) и ЮГК (-1,3%). Акции золотодобытчиков, на наш взгляд, в среднесрочной перспективе могут показать уверенный рост, чему будет способствовать возобновление подъема золота и его выход на новые исторические максимумы.

Сегодня, на наш взгляд, фиксация прибыли в российских акциях может продолжиться, что будет способствовать дальнейшему откату рынка от многомесячных максимумов и возвращению индекса МосБиржи в диапазон 2900-2950 пунктов. При этом отсутствие уверенности в позитивных результатах пятничных переговоров лидеров России и США и перекупленность, наблюдающаяся на рынке, будут стимулировать инвесторов закрывать длинные позиции для снижения рисков по портфелям, что **может привести к откату индекса МосБиржи к концу недели к зоне поддержки в районе 2880-2900 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Геополитика снова в центре внимания инвесторов - **индекс RGBI в понедельник, открывшись с гэпом вверх, достиг 121 пункта (максимумы с февраля 2024 г.);** доходность 10-летних ОФЗ опустилась под уровень 14% годовых – до 13,8%. Ожидаем сохранение повышенной волатильности в течение всей недели до запланированной встречи президентов США и России в эту пятницу 15 августа. Внутренние факторы также пока не дают повода для существенной коррекции - проинфляционным фактором выступает только растущий дефицит бюджета, тогда как динамика инфляции и охлаждения экономики указывают на весьма вероятное продолжение снижения ставки Банком России (наиболее вероятным сценарием выступает снижение ставки на 200 б.п. в сентябре).

В целом на геополитике наши цели по RGBI (120-122 п.) были выполнены досрочно. **Потенциальная сложность переговоров, вероятно, заставит индекс задержаться на достигнутых уровнях.** При этом долгосрочно на горизонте 12-18 месяцев ожидаем рост индекса RGBI до 130-135 пунктов, что будет обусловлено дальнейшим снижением ключевой ставки.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Валюта	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Монополия	001P-07	BBB+/-	RUB	23,5% / 26,21%	- / 2	12 авг
МСП Банк	003P-02	A-/ (A- НРА)	RUB	КС + 350 б.п.	- / 2	14 авг
Полипласт	П02-БО-09	A/- (A- НКР)	USD	12,5% / 13,24%	- / 2,5	19 авг
ПР-Лизинг	002P-02	BBB+/BBB+	RUB	22,0% / 24,36%	2,0 / 10	21 авг
Газпром нефть	006P-03 (СПБ Биржа)	AAA/AAA	USD	7,5% / 7,76%	- / 2	22 авг
АПРИ	БО-002P-11	BBB- (НКР, НРА)	RUB	26,0% / 29,34%	- / 3	26 авг

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
12 августа	Ростелеком	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2024 г.
12 августа	Аэрофлот	Операционные результаты за июль месяц 2025 г.
12 августа	Диасофт	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. финансового 2025 г.
12 августа	МГКЛ	Операционные результаты за июль 2025 г.
12 августа	Промомед	Операционные результаты за 2 квартал 2025 г.
13 августа	X5	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2025 г.
13 августа	Лензолото	ВОСА: в повестке вопрос о ликвидации компании
13 августа	ВК	Финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2025 г.
13 августа	Хэдхантер	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов за 1 п/г 2025 г.



ПСБ Аналитика
Центр аналитики и экспертизы ПСБ

Получить комментарий аналитика легко!

Press-center@psbank.ru

[ПСБ Аналитика](#) в Телеграмм!

1. Отсканируйте QR-код
2. Подпишитесь
3. Читайте!



© 2025 ПАО «Банк ПСБ». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Банк ПСБ», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Банк ПСБ» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Банк ПСБ» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Банк ПСБ». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Банк ПСБ», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Банк ПСБ», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем