

15.08.2025

Российский фондовый рынок

Акции На старте торгов рынок может продолжить восходящую динамику

Облигации Рынок ОФЗ замер в ожидании результатов встречи на Аляске

Российский рынок акций

В четверг российский рынок акций смог продолжить восходящую динамику. При этом в начале сессии продажи преобладали, что привело к отступлению индекса МосБиржи ниже 2940 пунктов. Однако во второй половине дня на новостях по предстоящим в пятницу переговорам лидеров России и США **индекс МосБиржи развернулся, отыграв утренние потери, и к концу вечерней сессии поднялся на 1%, тем самым закончив торги в районе 2986 пунктов.**

Лидером рынка выступили бумаги РУСАЛА (+6%), дополнительную поддержку которым оказало ожидание выхода отчетности (сегодня утром после ее публикации, акции компании умеренно корректируются). Компанию им составили акции РусАгро и Роснефти, прибавившие порядка 4%. Хуже рынка торговались "префы" Ростелекома (-1,5%), продолжающие коррекционное снижение после дивгэпа. Также под давлением оказались бумаги ВК и Софтлайна, потерявшие 1% и 0,9% соответственно.

Вчера индексу МосБиржи удалось закрепиться выше локальной зоны сопротивления 2960-2975 пунктов, что создает предпосылки для продолжения роста в начале торгов пятницы, попыток рынка выйти выше 3000 пунктов и обновить локальные максимумы. При этом ближе к концу сессии не исключаем перехода рынка к умеренной коррекции – инвесторы могут сократить часть позиций в преддверии выходных, что позволит зафиксировать прибыль и снизить риски по портфелям. **В сложившейся ситуации целевым диапазоном по индексу МосБиржи в рамках торгов пятницы может стать 2960-3020 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В ожидании встречи на Аляске индекс RGBI остается вблизи 121 пункта, результаты которой долговой рынок будет отыгрывать уже в понедельник.

Одним из вероятных сценариев видим умеренную коррекцию к 119-120 пунктам по индексу с возобновлением роста ближе к заседанию Банка России (12 сентября).

Как мы отмечали ранее, фундаментальные факторы для рынка ОФЗ остаются сильными, в результате чего попытки снижения будут выкупаться долгосрочными инвесторами. Так, сохранение недельной дефляции и опережающее торможение экономики подогревают ожидания сохранения широкого шага (200 б.п.) по снижению ключевой ставки. Сохраняем рекомендацию накапливать длинные ОФЗ с фиксированным доходом.

Корпоративные и экономические события

Интер РАО: идей для активных покупок акций компании пока не видим

Интер РАО представила финансовую отчетность по МСФО за 6 месяцев.

Ключевые результаты за отчетный период:

- Выручка: 818,1 млрд руб. (+12,4% г/г);
- Операционная прибыль: 68 млрд руб. (+10,2% г/г);
- EBITDA: 93,3 млрд руб. (+17,0% г/г);
- Рентабельность по EBITDA: 11,4% (+0,5 п.п. за год);
- Чистая прибыль: 82,9 млрд руб. (4,3% г/г);
- Рентабельность по чистой прибыли: 10,1% (-0,8 п.п. за год);
- Чистая денежная позиция (вкл. пр. оборотные активы): 358,8 млрд руб. (-58 млрд руб. с нач. года)

Наше мнение: Компания увеличила выручку благодаря ценовой составляющей, - за счет роста отпускных цен (небольшой вклад внесло и начало поставок по КОМмод модернизированных энергоблоков), обеспечивших хорошую динамику финпоказателей сегментов «Генерация» и «Сбыт». Выработка электроэнергии (-0,8% г/г) и отпуск тепловой энергии (-6,5% г/г) компанией, напротив, сократились.

На фоне чуть большего роста операционных расходов, вызванного ростом себестоимости в первую очередь в сегменте «Трейдинг» (обратная сторона роста цен на э/э) операционная прибыль росла чуть меньшими темпами. А весьма скромный рост чистой прибыли обусловил повышение налога на прибыль.

Не ждем сильной реакции рынка на финотчетность. Она, по нашему мнению, не содержит интересных моментов и вряд ли побудит инвесторов пересмотреть свое отношение к бумаге.

Мы по-прежнему оцениваем потенциал фундаментального роста акций Интер РАО как солидный и подтверждаем оценку их справедливой стоимости на уровне 5,9 руб. Однако не видим пока триггеров для его реализации и опережающего рынок роста: базовый бизнес характеризуется невысокой доходностью и темпами роста и в настоящее время зависит больше от определяемой решениями регуляторов ценовой конъюнктуры, в то время как менеджмент пока не использует возможности для развития бизнеса за счет большого объема свободных средств или квазиказначейского пакета.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Валюта	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
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-04	AAA/AAA	CNY	7,5% / 7,76%	- / 2	21 авг
Газпром нефть	006P-03 (СПБ Биржа)	AAA/AAA	USD	7,5% / 7,76%	- / 2	22 авг
Сегежа Групп	003P-07R	-/BB+	CNY	14,5% / 15,5%	- / 1,5	22 авг

АПРИ	БО-002Р-11	BBB- (НКР, НРА)	RUB	26,0% / 29,34%	- / 3	26 авг
------	------------	-----------------	-----	----------------	-------	--------

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
15 августа	Хэдхантер	Финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2025 г.
15 августа	Распадская	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2025 г.
15 августа	Русал	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2025 г.
15 августа	Совкомфлот	Финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2025 г.
15 августа	Совкомбанк	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2025 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика



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