

18.08.2025

Российский фондовый рынок

Акции Сегодня на рынке акций вероятен выжидательный настрой

Облигации Факторов для значительного отката RGBI по-прежнему нет

Российский рынок акций

В пятницу российский рынок акций, при поддержке обнадеживающих новостей из США и первых видео из Анкориджа, начал настраиваться на позитивные итоги встречи на высшем уровне, в целом оправдавшие: индекс МосБиржи достигал в пике отметки 3018 пунктов, района максимумов конца апреля. Торговая активность, впрочем, оставалась на среднем уровне, отражая сохраняющуюся неуверенность инвесторов в устойчивости налаживания отношений США и РФ.

В последний день недели в лидеры роста из «фишек» вышли – обычные акции Ростелекома (+2,7%), закрывшие свой небольшой постдивидендный гэп и, несмотря на слабую нефть, ряд чувствительных к геополитике бумаг, таких как Роснефть (+2,7%), АФК Система (+2%), Газпром (+1,6%) и Аэрофлот (+1,4%). В сегменте менее ликвидных бумаг очередной всплеск покупок в до сих пор проблемной Сегеже (+2,9%) и Совкомфлоте (+2,9%), а также продолжение ралли в Русагро (+4,4%) на позитивных корпоративных ожиданиях.

Отметим, что в выходные индекс МосБиржи попытался скорректироваться, отступив «под» зону 2960-2975 пунктов, что в целом выглядит, скорее, локальным охлаждением – инвесторы переключились на ожидание уже сегодняшней встречи президента США Д. Трампа с представителями Европы и Украины, где будут обсуждаться пятничные договоренности, реагируя на ожидаемо жесткие заявления последних.

Ждем сохранения выжидательного настроения на рынке акций в начале недели. Для ухода выше 3000 пунктов нужны новостные поводы. Целевым на сегодня по индексу МосБиржи видим диапазон 2930-3000 пунктов.

Российский рынок облигаций

Итоги прошедших на Аляске переговоров можно оценить в умеренно-позитивном ключе, в результате чего сегодня не ожидаем коррекции индекса RGBI с достигнутых годовых максимумов в пятницу. Сегодня вечером состоятся переговоры США с представителями Украины и ЕС, что будет сохранять интригу для рынков.

По-прежнему считаем, что независимо от результатов сегодняшней встречи, уровень коррекции индекса RGBI ограничен 119-120 пунктов (при долгосрочных целях 130-135 б.п. на горизонте года).

Считаем целесообразным продолжить накапливать длинные облигации с фиксированным купоном с целевой долей в облигационном портфеле более 50%.

Корпоративные и экономические события

Хэдхантер: результаты не впечатляют, но дивидендная история усилилась

Компания Хэдхантер представила финансовые результаты по МСФО за II кв. 2025 г.

Ключевые результаты:

- Выручка: 10,15 млрд руб., +3,3% г/г;
- Скорр. EBITDA: 5,33 млрд руб., -6,7% г/г;
- Рентабельность EBITDA: 52,6%, -5,6 п.п. г/г;
- Скорр. чистая прибыль: 4,91 млрд руб., -11,1% г/г;

Рост выручки обеспечен увеличением средней выручки на клиента (ARPC), консолидацией HRlink и ростом сегмента HRtech. Но в то же время консолидация результатов HRlink и эффект размытия от сегмента HRtech вместе с опережающим ростом расходов (+18,6% г/г), особенно на персонал и маркетинг, привели к снижению маржи.

Совет директоров рекомендовал промежуточные выплаты за I полугодие в размере 233 руб./акцию (доходность около 6%), что составляет ~130% скорр. чистой прибыли за период. ВОСА по вопросу выплаты дивидендов состоится 16 сентября 2025 года. В случае одобрения последний день покупки – 26 сентября.

Наше мнение: результаты невыразительные. В условиях замедления роста экономики кадровый аппетит бизнеса ослабевает, что негативно отражается на деятельности компании. Однако считаем просадку финрезов лишь временной – с учетом ожиданий снижения ключевой ставки и по-прежнему рекордно низкой безработицы ждем восстановления спроса со стороны компаний. В целом Хэдхантер сохраняет лидерство на рынке и демонстрирует высокую рентабельность бизнеса. Низкая долговая нагрузка и стабильный денежный поток позволяют поддерживать щедрую дивидендную политику даже в условиях умеренного роста. Бумага по-прежнему выглядит для нас интересной, наш таргет на 12 мес. – 4887 руб./акция.

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

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
18 августа	Россети Ленэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 1 полугодие 2025 г.
18 августа	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по РСБУ за июль 2025 г.
19 августа	МТС	Финансовые результаты по РСБУ за 1 полугодие 2025 г.
20 августа	Европлан	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2025 г.
20 августа	Fix Price	Дата начала торгов акциями

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