

Обзор рынка. 23.06.2025

<i>Динамика индикаторов фондового рынка за неделю</i>	<i>1</i>
<i>Открытые идеи</i>	<i>4</i>
<i>Эскалация на ближнем востоке.....</i>	<i>4</i>
<i>Перемирие</i>	<i>5</i>
Аэрофлот.....	5
Юнипро.....	5
Новатэк	6
Газпром	7
<i>Финансы.....</i>	<i>7</i>
Московская биржа.....	7
Т банк.....	7
SFI.....	7
Ренессанс страхование	8
<i>Пищевая отрасль и ритейл</i>	<i>8</i>
Novabev Group	8
Абрау Дюрсо	8
Инарктика	9
Х5	9
Лента.....	9
<i>Другое.....</i>	<i>10</i>
Arenadata	10
Полюс.....	10

Динамика индикаторов фондового рынка за неделю

По итогам недели индексы показали символический рост, Индекс МосБиржи вырос на 0,03% до 2751,04 п, а индекс РТС на 0,66% до 1103,97 п. В сегменте суверенного долга позитивная динамика сохраняется, индекс RGBI повысился за неделю на 0,47%.

Доходности ОФЗ за неделю в целом снизились, на 7-15 б. п. на отрезке кривой от трех до семи лет. Между тем доходность десятилетних облигаций не изменилась, а двухлетних – повысилась на

7 б. п. Таким образом, спред доходности двухлетних и десятилетних облигаций к завершению недели незначительно расширился, до 56 б. п. с 49 б. п. в пятницу на предыдущей неделе. Динамика котировок на рынке ОФЗ отражает уверенность инвесторов относительно постепенного смягчения денежно-кредитной политики регулятора.

Такие ожидания подтверждаются комментариями главы Банка России. По мнению Эльвиры Набиуллиной, недельные данные по инфляции отражают «существенное снижение» инфляционного давления. Тем не менее регулятор занимает осторожную позицию, ожидая признаков устойчивого снижения инфляции, ссылаясь на достаточно высокие по-прежнему инфляционные ожидания.

Опережающую динамику на прошлой неделе показали акции нефтедобывающих компаний, индекс MOEXOG повысился за неделю на 0,86%. Более высокие цены на нефть поддерживают интерес инвесторов к покупке акций нефтедобывающих компаний. В краткосрочной перспективе эта тенденция, вероятно, продолжится. Инвесторы опасаются резкого скачка нефтяных цен в случае, если Иран решится заблокировать Ормузский пролив, через который транспортируется около 20% мировых поставок нефти. Тем не менее в условиях текущей напряженности нефтяные котировки могут учитывать геополитическую премию и оставаться относительно высокими вне зависимости от того, как дальше будут развиваться события. Даже в случае гипотетической деэскалации, противоречия сторон никуда не исчезнут, что будет способствовать сохранению неопределенности и поддержит на плаву цены на нефть. Котировки Brent по итогам прошлой недели прибавили 4,28%, превысив 77 долларов США за баррель впервые с февраля текущего года.

Позитивная динамика на нефтяном рынке – благоприятный фактор для российского рынка акций. Кроме того, поддержку фондовым индексам окажет дальнейшее снижение доходности облигаций. В среднесрочной перспективе эти факторы будут способствовать повышению фондовых индексов. При прочих равных рынок может проверить на прочность сопротивление в области 2900 п. по индексу МосБиржи, которое соответствует 200-дневной скользящей средней.

Рынок накануне. Российский фондовый рынок в понедельник, 23 июня 2025 года, растерял позитивный импульс утренних торгов, завершив день снижением. Индекс МосБиржи опустился на 1,18%, составив 2751,04 пункта, а индекс РТС снизился на 1,20%, достигнув отметки 1103,97 пункта. Индекс государственных облигаций RGBI, напротив, показал рост на 0,23% до 674,00 пункта. Российский рубль укрепился по отношению к доллару США, который торговался на уровне 78,56 рубля, демонстрируя снижение на 0,20% за день. Цены на нефть марки Brent также снизились на 1,88%, установившись на уровне 76,52 доллара за баррель. Среди лидеров роста оказались акции Россети Волга (+4,26%) и ВТБ (+3,86%). Заметное снижение показали бумаги Группы компаний ПИК (-4,49%) и СПб Биржи (-2,88%).

Геополитическая напряженность на Ближнем Востоке после атаки США на ядерные объекты Ирана продолжает влиять на нефтяной рынок. После первоначального скачка котировки нефти марки Brent скорректировались, но опасения относительно возможных перебоев с поставками, в случае блокировки Ираном Ормузского пролива, сохраняются. Несмотря на это, крупная российская нефтегазовая компания в своем бизнес-плане закладывает консервативные оценки цены на нефть: 45 долларов за баррель на текущий год и 42-43 доллара на следующий, стремясь снизить зависимость от волатильности рынка. При этом решение участников ОПЕК+ об ускоренном увеличении добычи рассматривается как дальновидное в условиях текущей неопределенности. Российская сторона также уверена, что найдет новые рынки сбыта в случае введения дополнительных санкций против так называемого "теневого флота", отмечая, что такие меры в первую очередь повредят их инициаторам.

Петербургский международный экономический форум стал площадкой для жарких дискуссий о макроэкономической политике. Глава Центрального банка заявила о растущей уверенности в устойчивом замедлении инфляции, но подчеркнула необходимость дополнительных гарантий для

предотвращения разворота тренда. Президент России выразил надежду на снижение годовой инфляции до 7%. Представители правительства и крупного бизнеса выразили обеспокоенность рисками "переохлаждения" экономики и даже рецессии из-за высоких процентных ставок, призывая к более оперативному смягчению денежно-кредитной политики. Они отмечают, что текущие ставки демотивируют бизнес к инвестициям. Также была затронута тема крепкого курса рубля, который, по мнению некоторых, вредит экспортерам; звучали предложения о более комфортном уровне в диапазоне 90-100 рублей за доллар.

На ПМЭФ также обсуждались вопросы приватизации крупных государственных компаний. Минфин ведет работу по согласованию списка таких активов, преимущественно в энергетике, транспорте и финансовом секторе, с целью их вывода на рынок. Предлагаются механизмы, позволяющие продавать доли в компаниях, сохраняя при этом государственный контроль.

Форум завершился подписанием более 1060 соглашений на общую сумму 6,3 трлн рублей, что является значительным импульсом для развития российской экономики. Город Санкт-Петербург в рамках ПМЭФ-2025 заключил 67 соглашений на 1,028 трлн рублей, из которых более 40 – инвестиционные. Эти договоренности направлены на укрепление научно-производственного комплекса, развитие передовых технологий и импортозамещение, включая производство новой модели Lada Iskra и отечественных микросхем.

Вице-премьер Дмитрий Патрушев подтвердил, что прогноз по сбору зерна в РФ на 2025 год остается на уровне 135 млн тонн, несмотря на засуху в ряде регионов. Первый замминистра сельского хозяйства Елена Фастова сообщила об увеличении льготного краткосрочного кредитования АПК на 14% год к году, до 374 млрд рублей. Президент России Владимир Путин сообщил, что Россия и Бахрейн могут создать хаб по поставкам российской пшеницы.

В рамках форума обсуждались и планы по приватизации. Министр финансов Антон Силуанов назвал секторы, компании из которых являются претендентами на IPO: энергетика, транспорт и финансы. Глава ВТБ Андрей Костин предложил использовать механизм, при котором государство может продавать акции, сохраняя контроль через акции с меньшим объемом прав, аналогично частным компаниям, чтобы привлекать инвестиции.

Основная дискуссия на ПМЭФ касалась денежно-кредитной политики и инфляции. Глава Центрального банка отметила, что недельные данные показывают существенное снижение инфляции, но для уверенности в устойчивости тренда необходимы дополнительные гарантии. При этом она подтвердила, что ЦБ уже начал снижать ключевую ставку. Вице-премьер Александр Новак подчеркнул, что текущая инфляция за последние семь недель в годовом исчислении составила 2,6%, что ниже таргета Центробанка, и призвал быстрее переходить к смягчению денежно-кредитной политики, чтобы не допустить "замораживания" экономики. Президент Владимир Путин выразил надежду, что годовая инфляция в 2025 году составит 7%, и подчеркнул, что необходимо избежать стагнации и рецессии, проводя грамотную бюджетно-налоговую и денежно-кредитную политику. Председатель Госдумы Вячеслав Володин также заявил о необходимости предотвратить стагнацию и рецессию, отметив, что снижение инфляции дает основания для снижения ключевой ставки.

Корпоративные события и отраслевые новости.

В банковском секторе: Банк ПСБ подал иск к дочерней компании американского J.P. Morgan в Германии и Commerzbank AG на 294,2 млн евро. Акционеры Уралсиб Банка утвердили годовой отчет за 2024 год, но приняли решение не выплачивать дивиденды за этот период. ВТБ заявляет о росте числа реструктуризаций кредитов корпоративным заемщикам, при этом подчеркивается,

что дефолтов пока не наблюдается. ВТБ также просит ЦБ продлить рублификацию своих валютных субординированных облигаций.

В энергетическом и нефтехимическом секторе: Акционеры ПАО "АГ Кристалл" (Калужский ликеро-водочный завод "Кристалл") утвердили первые дивиденды по итогам 2024 года в размере 0,05 рубля на акцию, направив на эти цели 51,2% чистой прибыли. Акционеры ПАО "Нижнекамскнефтехим" (входит в "СИБУР") одобрили дивиденды за 2024 год в размере 2,93 рубля на все виды акций. Генеральный директор НКНХ Марат Фаляхов объяснил рост дебиторской задолженности переориентацией экспорта продукции на азиатские рынки. Генеральный директор "Роснефти" Игорь Сечин заявил, что компания заложила в бизнес-план на 2025 год цену на нефть в 45 долларов за баррель, а на 2026 год – 42-43 доллара. Он также призвал увеличить дивидендные выплаты банкам с госучастием в бюджет для рассмотрения возможности смягчения налоговой нагрузки на реальный сектор.

В сфере IT и телекоммуникаций: Глава Минцифры Максют Шадаев сообщил о планах разработать эффективную регуляторную модель для предоставления опционов сотрудникам IT-компаний без дополнительной налоговой нагрузки. Он также считает, что затраты телеком-операторов на маркировку звонков должны компенсироваться. Министр подчеркнул необходимость сформулировать жёсткие условия для возвращения ушедших из РФ зарубежных платформ. Минпромторг ожидает удвоения доли онлайн-торговли в РФ до 30-35% к 2030-2031 годам. Цифровые платформы в 2024 году обеспечили экономике РФ 6,3 трлн рублей дополнительной продукции.

В транспортном и логистическом секторе: Андрей Иванов, ранее занимавший высокие посты в Минфине и Минэкономразвития, назначен гендиректором ООО "Домодедово Эрфилд", под управлением которого оказались операционные компании аэропорта "Домодедово" после его передачи в собственность Росимущества.

В металлургическом и добывающем секторе: "Норникель" планирует открыть в Москве первую в мире палладиевую лабораторию осенью. Силовики задержали банду, похищавшую алмазы у "Алросы" для контрабанды в Армению, среди задержанных – сотрудница компании. "Северсталь" впервые за несколько лет не взаимодействовала с руководством Вологодского региона на ПМЭФ, что может указывать на сохраняющуюся напряженность в отношениях.

Вайлдбериз - крупный маркетплейс заявил о планах запуска физических банковских карт для розничных клиентов.

Открытые идеи

Эскалация на ближнем востоке

От эскалации на Ближнем Востоке выиграют российские нефтяные и золотодобывающие компании. Рост напряженности в регионе приводит к значительному увеличению мировых цен на нефть, что благоприятно сказывается на акциях таких компаний, как Роснефть, Сургутнефтегаз, ЛУКОЙЛ, Газпром и НОВАТЭК. Так же можно подчеркнуть привлекательность привилегированных акций Транснефти, где дивидендная доходность около 14% и закрытие реестра в конце июля. Кроме того, в условиях геополитической неопределенности наблюдается рост котировок золота, что привлекает внимание инвесторов к золотодобывающим компаниям, в частности, к Полюсу.

Перемирие

Аэрофлот

"Аэрофлот" является крупнейшей российской авиационной группой, специализирующейся на пассажирских и грузовых авиаперевозках. Компания управляет обширной маршрутной сетью, включающей внутренние и международные направления, а также активно занимается поддержанием и обновлением своего авиапарка, развитием IT-решений и ремонтом авиадвигателей.

"Аэрофлот" продемонстрировал значительное улучшение финансовых показателей: выручка выросла с 413,3 млрд руб. в 2022 году до 612,2 млрд руб. в 2023 году, достигнув 873,4 млрд руб. в LTM?. Компания успешно перешла от операционного убытка в 13,4 млрд руб. в 2022 году к прибыли в 182,3 млрд руб. в 2023 году, а чистая прибыль составила 10,3 млрд руб. в 2023 году после убытка в 41,4 млрд руб. в 2022 году, увеличившись до 77,5 млрд руб. в LTM?.

Операционная эффективность компании также улучшилась, о чем свидетельствует высокий процент занятости пассажирских кресел, достигший 89,6% в 2024 году, при этом пассажиропоток в 2024 году составил 55,3 млн человек, превысив допандемийные уровни. В числе ключевых достижений – возобновление дивидендных выплат за 2024 год в размере 5,27 руб. на акцию и активные инвестиции в цифровизацию, включая внедрение ИИ и разработку веб-приложений, а также планы по расширению парка за счет 339 отечественных самолетов к 2030 году."

"Аэрофлот" вернулся к прибыли в 2024 году, впервые с 2019 года, и рекомендовал дивиденды за 2024 год, увеличив целевой уровень выплат до 50% от скорректированной прибыли по МСФО. Компания продолжает урегулирование вопросов по 36 иностранным самолетам и планирует строительство завода по ремонту авиадвигателей к 2028 году, а также рассматривает международный ""мокрый"" лизинг.

Пассажиропоток группы вырос на 17% в 2024 году, достигнув 55,3 млн человек, и планируется сохранить этот уровень в 2025 году с фокусом на внутренний рынок и ростом цен на билеты на уровне инфляции. Аэрофлот активно внедряет ИИ в свои процессы и ожидает первые поставки отечественных самолетов MC-21 и SJ-100 в 2025-2026 годах."

Юнипро

Акции компании, одни из главных бенефициаров улучшения геополитического фона и потенциального восстановления политических и экономических связей с западом. Рассмотрели возможные дивидендные сценарии. Начиная с 2022 года, дивиденды «Юнипро» не объявлялись и не выплачивались, соответственно, все это время копилась денежная подушка на балансе, которая на конец 2024 года составила уже 93 млрд руб. Для начала выплат нужно, чтобы либо «Юнипро» была полностью национализирована, либо Uniper вновь получила возможность распоряжаться своими активами. В обоих вариантах все упирается в геополитику. Компания торгуется на прогнозном мультипликаторе P/E 2,7, что очень привлекательно.

Юнипро – это российская энергетическая компания, специализирующаяся на производстве и продаже электроэнергии и тепла. Она управляет несколькими крупными тепловыми электростанциями, включая Сургутскую ГРЭС-2 и Березовскую ГРЭС, и активно участвует в программах модернизации генерирующих мощностей.

"Компания Юнипро демонстрирует стабильный рост выручки, увеличившись с 105.8 млрд рублей в 2022 году до 128.3 млрд рублей в 2024 году, с прогнозом дальнейшего роста до 136.82 млрд рублей в 2025 году. Операционная прибыль и EBITDA также показывают положительную динамику, достигнув 27.7 млрд рублей и 49.1 млрд рублей соответственно в 2024 году, что свидетельствует о высокой операционной эффективности и сильном финансовом результате.

Одним из ключевых достижений является поддержание высокой рентабельности: средняя операционная маржа за 2022-2024 годы составила 21.74%, а маржа EBITDA — 38.44%. Компания обладает значительной чистой денежной позицией, которая увеличилась с -28.6 млрд рублей в 2022 году до -92.0 млрд рублей в 2024 году, что указывает на отсутствие долга и накопление денежных средств при существенных инвестициях в CAPEX, достигших 13.2 млрд рублей в 2024 году."

"ПАО «Юнипро» столкнулось с серьезными изменениями в управлении: в апреле 2023 года 83,73% акций, принадлежащих немецкой Uniper, были переданы во временное управление Росимуществу. В связи с этим, а также необходимостью инвестиций, совет директоров неоднократно рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2022, 2023 и 2024 годы, несмотря на стабильно высокие финансовые показатели и накопление значительных денежных средств на счетах компании.

Операционная деятельность компании остается сильной, с ростом выработки электроэнергии и выручки в 2023 и начале 2025 года, а также успешным завершением крупных проектов модернизации. Однако, неопределенность вокруг смены собственника и дивидендной политики, а также риски, связанные с переходом на российские системы управления, продолжают влиять на инвестиционную привлекательность акций."

Новатэк

НОВАТЭК — крупнейший независимый производитель сжиженного природного газа в России и один из самых высокомаржинальных игроков мировой нефтегазовой отрасли. Компания активно реализует природный газ как на внутреннем рынке, так и на экспорт, включая поставки в форме СПГ. Несмотря на санкционные ограничения, НОВАТЭК показывает устойчивые финансовые результаты, демонстрируя рекордную выручку, прибыль и EBITDA по итогам 2024 года. Потенциальное улучшение дипломатических отношений между Россией и Западом может открыть компании путь к расширению экспорта, особенно с проекта «Арктик СПГ-2». Даже без отмены санкций НОВАТЭК может воспользоваться снижением внимания к ограничительным мерам, чтобы активизировать поставки в Азию. При этом низкая себестоимость производства СПГ обеспечивает компании конкурентное преимущество на фоне потенциального роста предложения со стороны США.

В энергетическом секторе продолжается работа над инфраструктурными проектами и стратегией развития. Правительство РФ поручило обеспечить до 2030 года завершение строительства магистрального газопровода "Волхов - Мурманск". Этот проект находится в ответственности Газпрома, но увязывается с развитием газоснабжения Карелии и строительством крупнотоннажного завода "Мурманский СПГ", который планирует реализовать НОВАТЭК. Новости о потенциальном увеличении импорта российской нефти и СПГ Индией, а также снижение добычи газа в ЕС, увеличивающее спрос на СПГ, являются позитивными сигналами для НОВАТЭКа и его экспортных перспектив. Крупные мировые нефтяные компании тем временем готовятся к возможному длительному спаду цен на сырую нефть. Совет директоров Россетей Урал проведет

заседание для обсуждения годового отчета, дивидендов и бизнес-плана на 2025 год. Россети также планируют вложить более 3,3 млрд рублей в развитие сетей Удмуртии.

Газпром

«Газпром» остается одним из крупнейших пострадавших от санкционного давления: в 2024 году поставки трубопроводного газа в ЕС сократились на 86% по сравнению с 2021 годом. Несмотря на частичное улучшение геополитического фона в конце декабря, рынок уже заложил эти ожидания в котировки, и для роста акций нужен более весомый драйвер. Частичное возвращение европейского рынка, в частности в контексте слухов о возможной продаже «Северного потока» американским инвесторам может быть положительным событием для Газпрома. На сегодня в рабочем состоянии остается лишь одна из четырех ниток «Северного потока», но полученное в январе разрешение на консервацию поврежденной инфраструктуры сохраняет шансы на будущую эксплуатацию. Несмотря на политические заявления, Европе по-прежнему выгодно получать российский газ для поддержки конкурентоспособности своей промышленности. «Газпром» сообщил о росте чистой прибыли по МСФО в первом квартале 2025 года на 1% до 660 млрд рублей, что оказалось выше консенсус-прогнозов аналитиков.

Финансы

Московская биржа

Одной из приоритетных задач государства является привлечение «длинных денег» в экономику через такие инструменты, как ПДС, ИИС-3, НСЖ и ДСЖ, которые стимулируют частные инвестиции на фондовом рынке. Московская биржа, крупнейшая торговая площадка в России, является ключевым бенефициаром этих инициатив.

Компания является всепогодным бизнесом – с ростом ставки растут процентные доходы, с ее снижением – комиссионные от торговли.

Т банк

«Т-Технологии» — ведущий необанк в России, успешно демонстрирующий эффективность цифровой бизнес-модели. В 2024 году компания достигла рекордной чистой прибыли более 122 млрд руб. и увеличила клиентскую базу до 48 млн человек. Благодаря отсутствию отделений, высокотехнологичному сервису и ориентации на розничных клиентов, «Т-Технологии» добились высокой рентабельности (ROE > 30%) и активно наращивают кредитный портфель. Успешная интеграция активов Росбанка усилила позиции компании и высвободила ресурсы для дальнейшего роста. Сейчас банк стоит около 1,6 капитала.

SFI

SFI — диверсифицированный инвестиционный холдинг с активами в секторах автолизинга (через «Европлан»), страхования (ВСК) и ритейла («М.Видео — Эльдorado»). Кредитный рейтинг «ЭсЭфАй» был повышен до AA-(RU) с прогнозом «Стабильный» благодаря полной выплате долга. Мы считаем, что текущая рыночная капитализация (66 млрд руб.) занижена, учитывая только одну долю в «Европлане», оцениваемую в 67 млрд руб. Потенциальная дивидендная доходность превышает 14%, что делает акции холдинга привлекательными для инвесторов.

Ренессанс страхование

«Ренессанс страхование» входит в топ-6 страховщиков России и демонстрирует устойчивый рост благодаря активной продуктовой политике и цифровым каналам продаж. В 2024 году страховые премии компании увеличились на 37,5% и достигли 169,8 млрд рублей, при этом особенно быстро растет направление накопительного страхования жизни (НСЖ), премии по которому выросли более чем в два раза. Компания делает ставку на долгосрочные полисы и новые форматы — например, доленое страхование жизни (ДСЖ), пришедшее на смену ИСЖ с 2025 года. В автостраховании «Ренессанс» активно сотрудничает с Яндексом, предлагая гибкое ОСАГО для такси. Рентабельность собственного капитала сохраняется на высоком уровне (32,3%), а инвестиционный портфель достиг 235 млрд рублей (при капитализации компании 65,5 млрд руб).

Пищевая отрасль и ритейл

Novabev Group

Novabev Group — крупнейший производитель и дистрибьютор алкоголя в России, активно развивающийся с 1999 года. Компания владеет портфелем крепкого алкоголя, вин и пива, а также сетью магазинов «ВинЛаб», которая быстро растет и стала важным драйвером бизнеса. Основные перспективы связаны с развитием винодельческого направления и расширением розницы, хотя винный сегмент пока составляет меньшую долю в объеме производства. Компания оценивается высоко по мультипликатору EV/EBITDA (5,2х), что выше большинства ритейлеров благодаря более высокой маржинальности. Планируемое IPO «ВинЛаб» может раскрыть стоимость этого актива, но в целом не приведет к переоценке всей Novabev (так как для переоценки дочерняя компания должна выходить по более высокой оценке, чем торгуется материнская).

Абрау Дюрсо

ПАО «Абрау-Дюрсо» — один из старейших российских производителей игристых и тихих вин, основанный еще в 1870 году и возрожденный в 2000-х благодаря инвестициям Бориса Титова. Компания активно развивает экспорт, энотуризм и линейку продукции, включая крепкий алкоголь, сидры и безалкогольные напитки. В 2023 году продажи достигли 12,5 млрд руб., а винодельческий кластер в Абрау посетило более 600 тыс. человек. В декабре 2024 года компания объявила о дополнительной эмиссии акций на сумму около 3,2 млрд руб., которая будет выкуплена структурами основного акционера по цене выше рыночной. Это может свидетельствовать о намерении продолжать активное развитие бизнеса. Основные перспективы связаны с ростом экспорта, расширением производства и поддержкой отрасли со стороны государства.

Рынок акций Абрау-Дюрсо получил позитивный импульс после публикации финансовых результатов за 2024 год по МСФО: выручка выросла на 26% до 15,8 млрд рублей, чистая прибыль увеличилась на 43% до 1,8 млрд рублей. Совет директоров компании планирует рекомендовать дивиденды за 2024 год в размере 5,01 рубля на акцию.

Инарктика

Группа компаний «ИНАРКТИКА» — крупнейший производитель атлантического лосося и форели в России, работающий по вертикально интегрированной модели. Основанная в 1997 году под брендом «Русское море», компания прошла путь от дистрибуции до полного контроля над аквакультурным циклом, включая разведение, выращивание, переработку и продажу рыбы. В 2023–2024 годах бизнес столкнулся с серьезными биологическими вызовами, включая атаку лососевой вши и климатические аномалии, приведшие к списаниям рыбы на 3,9 млрд рублей. Тем не менее, активное зарыбление позволило частично восстановить биомассу, полное восстановление ожидается к 2026 году. Компания продолжает инвестировать в инфраструктуру, биобезопасность и импортозамещение, укрепляя свои позиции на внутреннем рынке. Благодаря стабильному спросу на красную рыбу и привлекательным мультипликаторам (EV/EBITDA — 5,7, P/E — 7,5), акции «ИНАРКТИКИ» могут рассматриваться как защитный актив из сектора продовольствия.

X5

X5 Group продолжает укреплять лидерство в секторе продуктового ритейла: в 2024 году выручка выросла на 24,2% до 3,9 трлн руб. на фоне роста трафика, экспансии в регионы и развития онлайн-каналов.

Лента

Лента — одна из крупнейших мультиформатных розничных сетей в России, управляющая гипермаркетами, супермаркетами и магазинами у дома. Компания активно развивает онлайн-продажи и расширяет свое присутствие на рынке за счет приобретений других сетей и запуска новых форматов, таких как дрогери и специализированные магазины.

"Лента продемонстрировала значительное улучшение финансовых показателей, перейдя от убытка в 2.63 миллиарда рублей в 2023 году к чистой прибыли в 22.46 миллиарда рублей в 2024 году. Выручка компании выросла на 44.2% в 2024 году, достигнув 888.3 миллиарда рублей, а в первом квартале 2025 года рост продолжился на 23.2% до 248.75 миллиарда рублей. Рентабельность по EBITDA также укрепилась, составив 7.7% в 2024 году и 6.6% в первом квартале 2025 года.

Компания значительно снизила долговую нагрузку, показатель Чистый долг/EBITDA улучшился с 2.8x в 2023 году до 0.9x в 2024 году, оставаясь на комфортном уровне 1.0x в первом квартале 2025 года. Это стало возможным благодаря эффективному управлению операционной деятельностью, включая рост LFL-трафика на 4.3% в первом квартале 2025 года, и успешной интеграции приобретенных активов. Капитальные затраты за последние 12 месяцев составили 35.1 миллиарда рублей, что соответствует 3.75% от выручки, поддерживая стратегию развития."

"Лента активно расширяет свой бизнес, рассматривая крупную сделку по покупке гипермаркетов у Магнита за ~100 млрд рублей, что может потребовать долгового финансирования. Компания уже успешно интегрировала дискаунтеры Монетка и сеть дрогери Улыбка радуги, а также проявляет интерес к приобретению других активов, укрепляя свою мультиформатную стратегию и позиции на рынке.

Финансовые результаты Ленты демонстрируют уверенный рост: выручка за 2024 год увеличилась на 44,2% до 888 млрд рублей, а чистая прибыль составила 22,46 млрд рублей. В 1 квартале 2025 года выручка выросла на 23,2%, а рентабельность по EBITDA улучшилась до 6,6%, при этом компания подтверждает цель достичь 1 трлн рублей выручки к 2025 году."

Другое

Arenadata

По итогам I квартала 2025 года акции компаний сектора технологий торговались значительно хуже рынка. Индекс МосБиржи информационных технологий с начала года в минусе примерно на 14%, но акции Arenadata показывают динамику лучше отрасли. Многих инвесторов настораживает потенциальное возвращение международных вендоров, и тут на передний план выходит бизнес-модель Arenadata и конкурентоспособность продукта. Компания представляет широкую линейку решений, покрывающую все этапы хранения данных, а активные кросс-продажи продуктов и лицензии помогают долгосрочно привязать клиентов к продуктам. Недавно компания провела день инвестора и дополнила общий положительный взгляд на перспективы компании и акций Arenadata:

Полюс

Проект «Полюс» включает запуск двух новых производственных линий на месторождении Сухой Лог, что значительно увеличит объем добычи золота. Полный выход на проектную мощность планируется к 2030 году, когда общий объем производства по группе составит 6000 тыс. унций. Ожидаемые капитальные затраты на проект оцениваются в \$6 млрд, часть из которых уже инвестирована. Важно, что для этого проекта предусмотрены льготные налоговые ставки на прибыль и НДС. В дополнение к Сухому Логу, компания разрабатывает два других крупных проекта — Чертово Корыто и Чутьбаткан, что позволяет укрепить её позиции в секторе. Реализация этих проектов укрепит лидерство Полюса как одного из самых эффективных золотодобытчиков в мире. А новые мощности позволят стать 2 по размеру добычи в мире.

Ограничение ответственности / Disclaimer

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты.

Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям).

В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения.

Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако, ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками.

Контактная информация

ООО «Пермская фондовая компания»

614000, г.Пермь, ул.Монастырская, 15

Email: info@pfc.ru

Клиентский отдел +7(342) 210-59-89

Email: clients@pfc.ru

Трейдеры +7(342) 210-59-76

+7(342) 255-40-23

ООО «Пермская фондовая компания»

Пермский край, г. Березники, ул. Ленина, 47, оф.109

Тел. +7(3424) 26-39-09

Email: clients@pfc.ru