

Обзор рынка. 30.06.2025

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

Динамика индикаторов фондового рынка за неделю

Рынок завершил неделю на позитивной ноте. Индекс МосБиржи за неделю прибавил 2%, повысившись до 2806,11 п., индекс РТС практически вырос на 2,05%. Сегмент суверенного долга остается на траектории роста: индекс RGBI повысился за неделю на 0,95%, обновив максимумы с конца апреля 2024 года.

Доходности ОФЗ за неделю в целом снизились, на 13-81 б. п. на отрезке кривой от двух до десяти лет. Опережающими темпами снизилась доходность облигаций на ближнем отрезке кривой, в результате чего инверсия кривой доходности нивелировалась впервые за много месяцев. Сама кривая приобрела относительно нормальный уклон, когда доходность длинных выпусков превышает доходность более коротких. Спред доходности десятилетних и двухлетних облигаций составил в пятницу 12 б. п., сместившись в область положительных значений. Текущий уровень доходности ОФЗ позволяет предположить, что инвесторы допускают возможность снижения ключевой ставки до 15-16% до конца текущего года.

О подобном сценарии заявил глава РСПП Александр Шохин. По его мнению, динамика показателей инфляции и охлаждение экономики позволяют снизить ключевую ставку до 18% к сентябрю текущего года и до 13-15% до конца года. Это могло бы позволить корпорациям сократить расходы на обслуживание долга, а также «не переплачивать бюджету» в части обслуживания госдолга.

Нефтяные котировки на прошлой неделе оставались под давлением, нефть марки Brent подешевела за неделю почти на 12%. В пятницу вечером стало известно, что ОПЕК+ может рассмотреть очередное увеличение квот на нефтедобычу на 411 тыс. б/с, начиная с августа. Новость не является неожиданной для участников нефтяного рынка, т. к. ранее сообщалось, что Саудовская Аравия заинтересована в сохранении текущих темпов наращивания нефтедобычи. Тем не менее цены на нефть реагируют снижением: в понедельник утром котировки Brent теряют более процента, опустившись ниже 67 долларов за баррель.

Котировки платины и палладия на прошлой неделе обновили многомесячные максимумы, повысившись соответственно на 5,22% и на 7,62%, а с начала месяца эти металлы подорожали на 29,56% и на 18,84%. Позитивная динамика котировок этих металлов – благоприятный сценарий для «Норникеля» (GMKN 111,58 руб., +1,07%), на который, по разным оценкам, приходится около 10% и 40% в глобальном производстве платины и палладия.

Новости, ожидания и торговые идеи.

Макроэкономическая ситуация в России, по оценкам Центрального банка, соответствует сценарию мягкой посадки, что предполагает сохранение положительных темпов роста ВВП как в текущем, так и в следующем году. Регулятор отмечает, что цифровой рубль активно внедряется: на платформе открыто около 2500 кошельков физических и юридических лиц, проведено более 100 тысяч операций. Центробанк рассчитывает, что цифровой рубль станет привычным способом расчетов на горизонте 5-7 лет, с поэтапным обязательным внедрением для крупнейших банков с 1 сентября 2026 года. Тем не менее, беспокойство Центробанка по-прежнему вызывают инфляционные ожидания и состояние рынка труда. На июльском заседании может быть уточнена оценка уровня нейтральной ставки, которая сейчас составляет 7,5-8,5%, и при благоприятных данных возможно снижение ключевой ставки более чем на 1 процентный пункт. Решение будет зависеть от баланса мнений и поступающих данных по экономике. Параллельно Министерство финансов РФ планирует разместить облигации федерального займа (ОФЗ) в третьем квартале 2025 года на сумму 1,5 трлн рублей по номинальной стоимости, что превышает план предыдущего квартала.

Компании российского рынка продолжают делиться корпоративными новостями. Акционеры Сургутнефтегаза одобрили дивиденды за 2024 год: 8,5 рублей на привилегированную акцию (див. доход 15%) и 0,9 рубля на обыкновенную. Дата закрытия реестра для получения дивидендов установлена на 17 июля 2025 года. Корпоративный центр ИКС 5 также утвердил дивиденды за 2024 год в размере 648 рублей на акцию, с отсечкой 9 июля. Сбербанк одобрил дивиденды за 2024 год в размере 34,84 рубля на обыкновенную и привилегированную акции, с отсечкой 18 июля, а также запустил Клуб акционеров для повышения вовлеченности частных инвесторов. Руководство банка отметило некоторое ухудшение качества кредитного портфеля, но назвало ситуацию вполне контролируемой. Ожидается, что 2025 и 2026 годы будут непростыми для банковского сектора. Компания ПРОМОМЕД объявила о начале реализации программы

долгосрочной мотивации менеджмента с инструментами обратного выкупа акций, нацеленной на ускоренный рост акционерной стоимости. Акционеры Коршуновского ГОКа утвердили дробление акций с коэффициентом 1:100. Группа Интеррос создала фонд Заря для инвестиций в высокотехнологичные проекты, планируя вложить до 5 млрд рублей в течение пяти лет.

Угольная отрасль испытывает сложности, однако угольщики рассчитывают на улучшение ситуации в третьем-четвертом кварталах, ожидая восстановления цен, снижения ставки и ослабления рубля. По оценкам, порядка 20% мировых угольных компаний убыточны, что ведет к сокращению объемов производства. Российская компания Мечел планирует сократить отгрузку угля примерно на 25% к уровню 2024 года в пессимистичном сценарии. Тем не менее, металлургический дивизион группы сохраняет обычную загрузку. Мечел получил индивидуальную государственную поддержку в виде рассрочки по уплате налогов, сборов и страховых взносов на сумму более 13 млрд рублей на три года, а также ожидает дополнительно около 0,5 млрд рублей в месяц от общих мер поддержки отрасли. Средняя стоимость кредитного портфеля компании составляет около 20%, при этом 89% долга номинировано в рублях. В долгосрочной перспективе, к 2026 году, ожидается преодоление кризиса в угольной отрасли, что подтолкнет компании к консолидации. Производство труб большого диаметра в России в первой половине 2025 года сократится на 12% год к году. Выявлены отрасли российской экономики, находящиеся в зоне финансового стресса, включая угледобычу, нефтепереработку и автопром. На рынке цифровых финансовых активов (ЦФА) началась первая волна дефолтов. Кроме того, правительство одобрило идею ввести сбор на строительство и реконструкцию аэропортов, который будет взиматься с авиакомпаний. Более 40 гарантирующих поставщиков электроэнергии в России с 1 июля повысят сбытовые надбавки для промышленных потребителей более чем на 20%.

На глобальном рынке котировки нефти продолжают снижение после максимального с 2023 года падения по итогам прошлой недели. Трейдеры внимательно следят за ситуацией на Ближнем Востоке и готовятся к заседанию ОПЕК+ 6 июля, где восемь стран альянса готовы рассмотреть возможность очередного наращивания квот на добычу на 411 тысяч баррелей в сутки. Россия готова поддержать это увеличение, чтобы сохранить долю на мировом рынке. Тем временем, Евросоюз продлил экономические санкции в отношении России на полгода, до 31 января 2026 года, а Великобритания с 18 июля введет дополнительные пошлины на импорт азотных удобрений из России и Белоруссии. С другой стороны, американские власти продлили разрешение на транзакции в сфере атомной энергетики с подсанкционными российскими банками до декабря 2025 года. Отмечается, что Россия планирует нарастить долю на угольном рынке Китая с текущих 25% до 33%. Московская биржа сообщает о высоком интересе к фьючерсу на ETF с привязкой к стоимости биткоина, который уже вошел в топ-30 инструментов срочного рынка, и прорабатывает возможность запуска фьючерсов на другие криптоактивы. Около 50 компаний проявляют интерес к проведению pre-IPO на Московской бирже, и несколько сделок ожидаются до конца 2025 года.

На российском рынке акций складываются благоприятные предпосылки для дальнейшего восстановления фондовых индексов. Текущие показатели инфляции и, как следствие, более устойчивые ожидания относительно перспектив снижения ключевой ставки Центробанка поддерживают позитивные настроения на рынке облигаций, что со временем благоприятно отразится и на динамике фондовых индексов. Слабая динамика нефтяных котировок выступает сдерживающим фактором, однако потенциальное ослабление рубля, в случае дальнейшего снижения процентных ставок, окажет поддержку доходам представителей нефтегазового сектора. При прочих равных баланс рисков складывается в пользу восстановления фондовых индикаторов. Ожидаем сохранения инерционного роста индекса МосБиржи, допуская попытки подъема в район 200-дневной средней (2846 пунктов), с целевым диапазоном на сегодня 2790-2850 пунктов. Для развития роста рынку необходима либо подпитка значимыми новостями, либо улучшение ситуации на рынке нефти. Вероятность роста рынка акций РФ увеличилась, после того как индекс МосБиржи превысил 2800 пунктов, что создало хорошие технические предпосылки для

продолжения роста с целью 3000 пунктов, хотя быстрого и безоткатного движения ожидать не стоит, учитывая пока не слишком выраженное желание инвесторов активно покупать.

Слабая динамика нефтяных котировок выступает сдерживающим фактором, тем не менее потенциальное ослабление рубля, в случае дальнейшего снижения процентных ставок, окажет поддержку доходам представителей нефтегазового сектора. При прочих равных баланс рисков складывается в пользу восстановления фондовых индикаторов в направлении 2900 п. по индексу МосБиржи.

Открытые идеи

Дивидендный сезон

Дивидендный сезон в разгаре и доходности многих бумаг где дивиденд уже известен и скоро наступит отсечка выглядят фантастическими. ВТБ дает доходность 23,6%, отсечка 10 июля. Икс5, доходность 18%, отсечка 9 июля. Транснефть прив. Доходность 14,5% отсечка 31 июля. Сургутнефтегаз прив. Доходность 15,5% отсечка 17 июля. Башнефть прив. Доходность 13% отсечка 14 июля. МосБиржа доходность 13% отсечка 10 июля. Сбербанк, доходность 11% отсечка 18 июля. После позитивного факта последнего дня для покупки бумаги под дивиденды наступает негативный связанный с падением цены на следующий день. Влияние на индекс див гэпов таких тяжеловесов как Сбербанк, который суммарно составляет 15.2% в Индексе МосБиржи болезненно отразится на динамике индекса.

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 2024 году. 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 2024 году после убытка в 41,4 млрд руб. в 2022 году, увеличившись до 77,5 млрд руб. в 2023 году.

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 (5,2x), 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 Чульбаткан, 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

Трейдера +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