

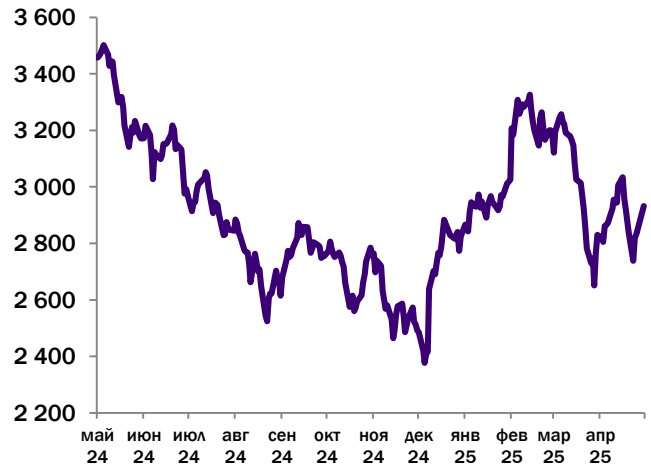
Обзор рынка на 12.05.2025

Фондовый рынок РФ

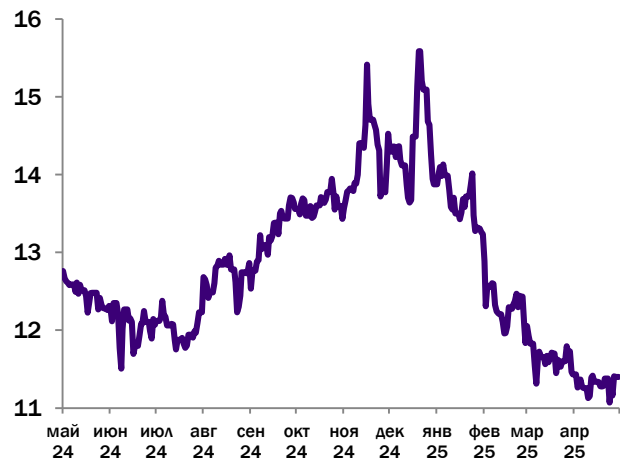
- По итогам короткой недели индекс МосБиржи вырос на +0,5%, закрывшись возле уровня 2950 пунктов.
- **Лидерами недели стали:** Новатэк ао + 8,3%, ПИК +7%, Газпром +6,1%.
- **Аутсайдерами недели стали:** Полюс -2,1%.
- **ИКС 5 представил результаты за 1K2025 года:**
 - Выручка за отчётный период выросла до 1,1 трлн рублей, рост на 20,7% г/г, на фоне роста торговых площадей на 8,7% и роста LFL продаж на 14,6%, а также рост цифровых бизнесов X5 на 52,3%.
 - EBITDA (по МСФО 16) снизилась до 90,5 млрд рублей, снижение на -0,4% г/г, при маржинальности 8,5% (против 10,3% в 1K2024 года). Давление на маржинальность связано со снижением валовой маржи с 24% до 23,7% и ростом расходом на персонал внутри SG&A расходов с 8,4% от выручки до 9,6% от выручки.
 - FCF составил минус 31,1 млрд рублей. За счет роста оборотного капитала, увеличения процентных расходов и Сарех в размере 47 млрд. рублей.
 - Показатель долга Net debt/EBITDA (без учета аренды) = 1,11x, с учетом аренды = 2,34x.
- По нашим расчётам операционный денежный поток по итогу года может составить 250 - 260 млрд рублей, что ниже 2024 года (277 млрд рублей), а Сарех составить примерно 170 - 180 млрд рублей. Чтобы выплатить дивиденд 650 рублей + 150 рублей на акцию в этом году и остаться в пределах Net Debt/EBITDA 1,4x, компании нужно потратить весь свободный поток этого года и взять из кубышки (в виде финансовых вложений в депозиты на 192 млрд рублей) примерно 120-130 млрд. рублей. Оцениваем результаты нейтрально и ждем нормализации денежного потока во 2П2025 года.
- **Мать и дитя представила операционные результаты за 1K2025 года.**
 - Выручка за отчётный период выросла до 8,96 млрд руб, рост на 16,9% г/г, на фоне LFL продаж на 15,3% г/г. Выручка московских госпиталей составила 4,43 млрд руб. (+14,9% г/г), а выручка региональных госпиталей составила 2,39 млрд руб. (+18,0 г/г).
 - Количество амбулаторных посещений выросло на 10,9% г/г.
 - Количество принятых родов выросло на 7,3% г/г.
 - Количество пункций ЭКО увеличилось на 8,3% г/г.
 - Компания утвердила дивиденд 22 рубля на акцию по итогам 2024 года.
- Положительно оцениваем результаты компании и по прежнему считаем привлекательно покупку от уровня 900 – 920 рублей за акцию.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	2850,93	+0,51%
BRENT	63,91	+4,17%
CNY/RUB	11,40	+0,25%
GOLD (руб./грамм)	8816,91	+1,80%

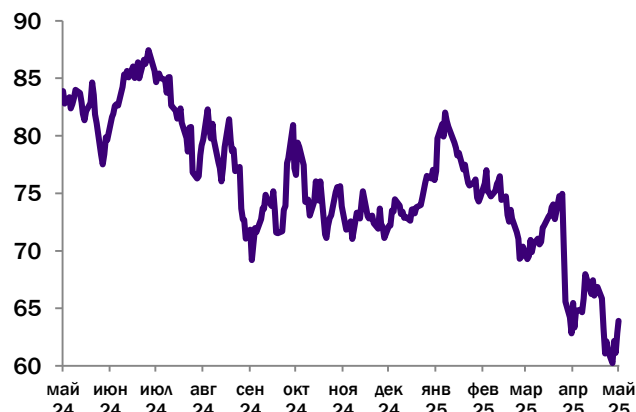
Динамика IMOEX



Динамика CNY/RUB



Динамика BRENT



Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Протокол заседания ЦБ 25 апреля и комментарий к среднесрочному прогнозу
- Данные по индексу потребительских цен.
- Потенциальная встреча в Стамбуле представителей РФ и Украины 15 мая

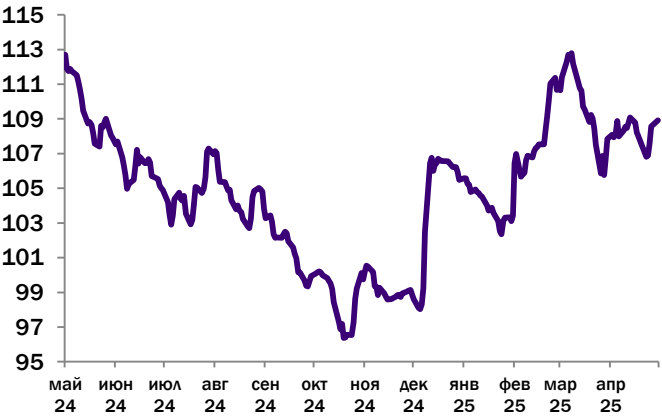
Календарь событий	
Понедельник 12 мая	
Протокол заседания ЦБ 25 апреля и комментарий к среднесрочному прогнозу	
Вторник 13 мая	
РусАгро — заседание СД. В повестке вопрос по дивидендам	
Среда 14 мая	
Данные по индексу потребительских цен	
Четверг 15 мая	
Возможные переговоры РФ-Украина в Стамбуле	
Пятница 16 мая	
Совкомбанк — отчет МСФО 1КВ 2025 г.	

Рынок облигаций

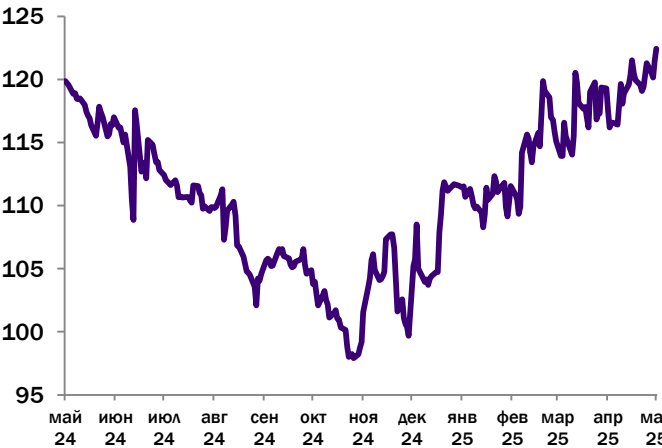
- Индекс RGBI за прошедшую неделю вырос на 0,98%, закрывшись выше уровня 108,5.
- По данным Росстата, с 29 апреля по 5 мая 2025 года составила 0,03% после 0,11% с 22 по 28 апреля. С начала месяца рост цен к 5 мая составил 0,02%, с начала года - 3,22%. Годовая инфляция на 5 мая замедлилась до 10,21% с 10,34% на 28 апреля.
- Минфин сообщил, что с 13 мая по 5 июня вернется к покупке валюты в рамках бюджетного правила в объеме 2,3 млрд рублей в день, а чистые продажи валюты ЦБ РФ снизятся до 6,6 млрд рублей в день с текущих 10,5 млрд рублей в день.
- На прошедшем аукционе Минфина был предложен выпуск с фиксированным купоном 26233 (погашение 2035 год), в результате выпуск не собрал спроса и аукцион был признан несостоявшимся.

Актив	Значение	Изменение
RGBI	108,57	+0,98%
Индекс замещающих облигаций	122,44	+0,95%
ОФЗ 10Y (26244)	15,79%	-1,62%

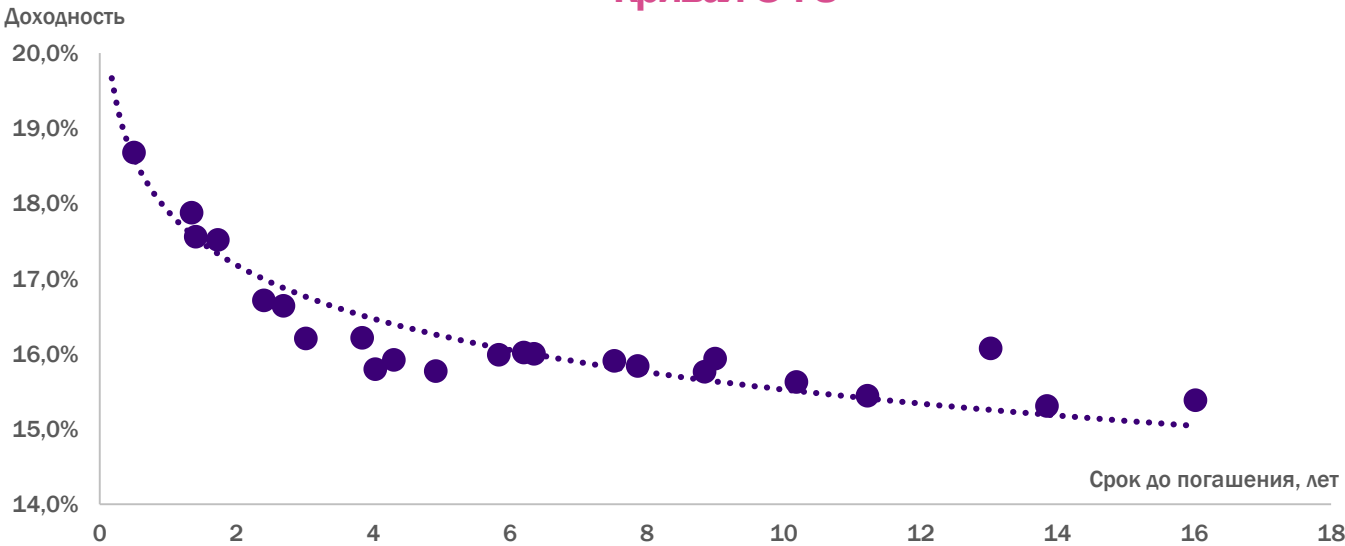
RGBI индекс



Индекс замещающих облигаций



Кривая ОФЗ



Список корпоративных облигаций с постоянным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Металлоинвест, БО-10	RU000A101R90	AAA(RU)	23.05.2030	03.06.2025	5,7	29,2	98,2
СИБУР Холдинг, БО-03	RU000A103DS4	AAA(RU)	01.07.2031	11.07.2025	7,7	20,9	98,0
МТС-Банк, 001P-02	RU000A1051U1	A(RU)	01.08.2025		9,6	23,2	97,4
ГМК Норильский никель, БО-001P-02	RU000A105A61	AAA.ru	05.10.2027	14.10.2025	9,7	21,8	95,8
ГЛАК, БО-06	RU000A0JVWJ6	AA-(RU)	20.10.2025		11,6	22,9	96,0
Группа Черкизово, БО-001P-05	RU000A105C28	AA-(RU)	23.10.2025		10,0	21,7	95,6
Альфа-Банк, 002P-23	RU000A106AJ2	AA+(RU)	30.11.2025		9,6	20,1	95,1
Positive Technologies, 001P-02	RU000A105JG1	ruAA	03.12.2025		10,5	21,6	95,0
Белуга Групп, БО-П04	RU000A102GU5	ruAA-	05.12.2025		7,4	21,5	95,1
ЮВЕЛИТ, 001P-01	RU000A105PK0	A-(RU)	23.12.2025		13,4	22,7	95,6
Ростелеком, 002P-10R	RU000A105UU9	AA+(RU)	11.02.2026		9,2	20,0	93,4
Автодор, БО-003P-03	RU000A105V82	AA(RU)	12.02.2026		10,3	21,2	93,2
Металлоинвест, 001P-10	RU000A10AU99	AAA(RU)	05.02.2026		21,3	19,6	102,3
МТС, 002P-07	RU000A10B1N3	AAA(RU)	23.02.2028	11.03.2026	21,2	21,2	101,5
Биннофарм Групп, 001P-04	RU000A10AS28	ruA	22.01.2028	05.08.2026	25,5	23,8	104,3
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	AAA(RU)	03.02.2028	10.02.2026	8,0	20,7	96,1
Группа ЛСР, 001P-10	RU000A10B0B0	ruA	07.02.2030	01.09.2026	24,0	24,9	101,8
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-08	RU000A10AP21	AAA(RU)	05.01.2035	27.02.2026	21,5	18,7	103,1

Список корпоративных облигаций с постоянным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Селектел, 001P-03R	RU000A106R95	A+(RU)	14.08.2026		13,3	21,7	92,1
Эталон Финанс, 002P-01	RU000A105VU7	ruA-	03.02.2038	20.02.2026	13,7	29,9	90,9
АФК Система, 001P-23	RU000A104693	AA-(RU)	21.11.2031	04.03.2026	10,0	27,1	89,5
Синара-Транспортные Машины, 001P-04	RU000A1082Y8	A(RU)	10.03.2029	26.03.2026	15,5	24,3	94,8
Промомед ДМ, 002P-01	RU000A1061A2	ruA-	27.03.2026		12,0	22,1	93,1
Магнит, БО-005P-01	RU000A10ANZ8	AAA(RU)	19.04.2026		21,5	20,2	102,6
Россети, 001P-16R	RU000A10ATT8	AAA(RU)	03.05.2026		21,3	19,0	103,4
Каршеринг Россия, 001P-02	RU000A106A86	A+(RU)	22.05.2026		12,7	25,3	90,6
Трансмашхолдинг, ПБО-07	RU000A106CU5	ruAA	04.06.2027	05.06.2026	10,2	22,8	89,5
ГЛАК, 002P-07	RU000A10AU73	AA-(RU)	04.08.2026		24,0	22,2	104,1
Европлан1P3	RU000A103KJ8	AA(RU)	08.08.2031	19.08.2026	20,0	22,1	98,8
Россети, 001P-06R	RU000A105559	AAA(RU)	18.08.2032	31.08.2026	8,7	19,5	89,2
Интерлизинг, 001P-07	RU000A1077X0	ruA-	31.10.2026		16,0	28,1	94,1
Лидер-Инвест, БО-П03	RU000A103QH9	ruA-	15.09.2026		9,1	29,4	88,8
Селигдар, 001P-02	RU000A10B1X2	ruA+	01.03.2027		24,0	22,5	105,3
Каршеринг Россия, 001P-03	RU000A106UW3	A+(RU)	18.08.2027		13,7	24,4	85,2
ХК Новотранс, 001P-03	RU000A105CM4	ruAA-	26.10.2027		11,7	21,0	89,7
Балтийский лизинг, БО-П15	RU000A10ATW2	AA-(RU)	13.02.2028		23,7	23,7	103,5
Инарктика, 002P-02	RU000A10B8P3	A+(RU)	03.04.2028		19,0	19,3	102,0
РЖД, 001P-38R	RU000A10AZ60	AAA(RU)	02.03.2030		17,9	17,8	104,6
Атомэнергопром, 001P-05	RU000A10BFG2	AAA(RU)	11.04.2030		17,3	18,1	101,1

Список корпоративных облигаций с переменным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Параметры купона	Индикативный купон*, %	Индикативная цена, %
Металлоинвест, 001P-09	RU000A10AFX9	AAA(RU)	17.06.2026		Ежемесячно КС +2,5%	≈23,5	100,8
Т-Финанс, 001P-01	RU000A109KT4	A(RU)	10.09.2026		Ежемесячно КС +2,75%	≈23,8	97,0
Черкизово, БО-001P-08	RU000A10B420	AA(RU)	10.09.2026		Ежемесячно КС +2,2%	≈23,2	100,1
РусГидро, БО-002P-01	RU000A10A349	ruAAA	04.11.2026		Ежемесячно КС +2,0%	≈23	100,3
ФосАгро, БО-02-01	RU000A10A4S7	ruAAA	27.10.2029	17.11.2026	Ежемесячно КС +2,0%	≈23	100,6
СИБУР Холдинг, 001P-02	RU000A10A7H3	AAA(RU)	23.11.2026		Ежемесячно КС +2,1%	≈23,1	101,5
Группа Позитив, 001P-02	RU000A10AHJ4	AA(RU)	17.12.2026		Ежемесячно КС +4,0%	≈25	101,8
КАМАЗ, БО-П14	RU000A10ASW4	AA(RU)	25.01.2027		Ежемесячно КС +3,4%	≈24,4	102,1
Селектел, 001P-05R	RU000A10A7S0	A+(RU)	23.05.2027		Ежемесячно КС +4,0%	≈25	103,0
Акрон, БО-001P-06	RU000A10AA28	ruAA	27.07.2027		Ежемесячно КС +3,2%	≈24,2	101,9
Совкомбанк Лизинг, БО-П07	RU000A1099V8	ruAA-	08.08.2027		Ежемесячно КС +2,0%	≈23	97,2
ТрансКонтейнер, П02-01	RU000A109E71	ruAA-	20.08.2027		Ежемесячно КС +1,75%	≈22,7	97,7
ЛК Европлан, 001P-08	RU000A10A7C4	ruAA	18.11.2027		Ежемесячно КС +4,0%	≈25	101,9
Инарктика, 002P-03	RU000A10B8P3	A+(RU)	22.03.2028		Ежемесячно КС +3,4%	≈24,4	100,4
АФК Система, 001P-31	RU000A1098F3	AA-(RU)	08.11.2028		Ежеквартально КС +2,2%	≈23,2	81,4

Список актуальных облигаций в юанях

Бумага	ISIN	Рейтинг	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Металлоинвест, 001P-03	RU000A105M75	AAA(RU)	11.12.2025		3,3	4,9	99,1
ГМК Норильский никель, БО-001P-05	RU000A105ML5	ruAAA	15.12.2025		4,0	3,8	100,1
РУСАЛ, БО-001P-02	RU000A105PQ7	A+(RU)	23.12.2025		4,0	4,9	99,5
Уральская Сталь, БО-001P-03	RU000A107U81	A+(RU)	19.02.2026		7,1	8,0	99,4
Совкомфлот, 001P-01	RU000A1060Q0	ruAAA	24.03.2026		5,0	5,5	99,6
Газпром Капитал, БО-001P-11	RU000A10B7E9	ruAAA	26.03.2026		9,0	5,1	103,4
Металлоинвест, 001P-05	RU000A1071S3	AAA(RU)	14.04.2026		5,8	5,9	100,0
Акрон, БО-001P-04	RU000A108JH3	ruAA	22.05.2026		7,8	5,4	101,9
ГТЛК, 002P-05	RU000A108NS2	AA-(RU)	09.06.2026		8,3	6,5	102,0
РУСАЛ, БО-001P-06	RU000A107RH8	A+(RU)	05.08.2026		7,2	6,8	100,7
ЕвроСибЭнерго 001PC-05	RU000A108FX8	A(RU)	17.11.2026		8,1	7,3	101,5
Акрон, БО-001P-07	RU000A10B347	ruAA	04.03.2027		10,5	6,9	105,6
Группа Черкизово, БО-002P-01	RU000A10B4V0	ruAA	14.03.2027		10,8	6,9	107,1
РУСАЛ, БО-05	RU000A105104	A+(RU)	28.07.2027		3,9	6,1	100,5
РУСАЛ, БО-06	RU000A105112	A+(RU)	28.07.2027		3,9	4,8	100,8
Полюс, ПБО-02	RU000A1054W1	ruAAA	24.08.2027		3,8	6,4	94,8
Металлоинвест, 001P-02	RU000A1057D4	AAA(RU)	10.09.2027		3,7	5,8	95,6

Список облигаций в долларах

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Лукойл, 30-26	RU000A1059N9	AAA(RU)	02.11.2026	02.11.2025	4,75	4,1	101,0
Лукойл, 30-30	RU000A1059Q2	AAA(RU)	06.05.2030	06.11.2025	3,88	5,7	92,3
Газпром Капитал, Б3026-1-Д	RU000A105QW3	AAA(RU)	26.01.2026	26.01.2026	4,60	43,8	79,7
Газпром Капитал, 3026-1-Д	RU000A105RG4	AAA(RU)	11.02.2026		5,15	3,7	101,1
ГЛАК, 3026-Д	RU000A107AQ5	AA-(RU)	18.02.2026		4,95	4,2	100,6
ГМК Норильский никель, БО-001Р-08	RU000A10B4K3	ruAAA	23.02.2030	23.03.2026	8,00	4,6	103,0
НАМК, 3026-Д	RU000A107EL8	ruAAA	30.05.2026		4,70	4,2	100,6
Московский кредитный банк, 30-2026-02	RU000A107VV1	A+(RU)	21.09.2026		3,88	7,1	96,0
ГМК Норильский никель, 3026-Д	RU000A107C67	ruAAA	27.10.2026		2,80	4,6	97,5
Тинькофф Банк, TCS-perp2	RU000A107746	AA-(RU)	20.12.2026	20.12.2026	6,00	28,5	74,4
ТМК, 30-2027	RU000A107JN3	ruA+	12.02.2027		4,30	7,6	94,9
Совкомбанк, С30-01	RU000A107B84	AA(RU)	17.02.2027	17.02.2027	7,60	24,6	78,6
ГЛАК, 3027-Д	RU000A107B43	AA-(RU)	10.03.2027		4,65	7,5	95,4
Газпром Капитал, 3027-1-Д	RU000A1056U0	AAA(RU)	23.03.2027		4,95	5,1	99,8

Список облигаций в долларах

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Южуралзолото ГК, 001P-04	RU000A10B008	AA(RU)	22.02.2027		10,6	5,9	108,2
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-03	RU000A10B3Z3	AA+(RU)	08.03.2027		9,5	6,4	105,6
Газпром Капитал, 3027-2-Д	RU000A105JH9	AAA(RU)	29.06.2027		3,00	5,6	95,0
Газпром Капитал, 3028-1-Д	RU000A105R62	AAA(RU)	06.02.2028		4,95	5,8	98,0
ГТЛК, 3028-Д	RU000A107CX7	AA-(RU)	26.02.2028		4,80	7,6	93,4
НОВАТЭК-001P-03	RU000A10AUX8	AAA(RU)	27.02.2028		9,40	5,0	111,7
Совкомфлот, 30-2028	RU000A105A87	ruAAA	26.04.2028		3,85	5,7	95,3
СИБУР ХОЛДИНГ-001P-03	RU000A10AXW4	AAA(RU)	02.08.2028		9,60	5,5	112,6
ФосАгро, 3028-Д	RU000A106G56	AAA(RU)	16.09.2028		2,60	5,7	90,9
Металлоинвест, 028	RU000A105A04	AAA(RU)	22.10.2028		3,38	5,5	93,5
Газпром Капитал, 3029-1-Д	RU000A105KU0	AAA(RU)	27.01.2029		2,95	6,6	88,3
ГТЛК, 3029-Д	RU000A107D58	AA-(RU)	27.02.2029		4,35	7,2	91,2
НОВАТЭК, 001P-02	RU000A108G70	AAA(RU)	16.05.2029		6,25	5,8	102,0
ФосАгро, БО-П01-USD	RU000A108LP2	AAA(RU)	31.05.2029		6,25	5,8	102,2
Газпром Капитал, 3030-1-Д	RU000A105SG2	AAA(RU)	25.02.2030		3,25	6,8	86,0
Газпром Капитал, 3031-1-Д	RU000A105JT4	AAA(RU)	14.07.2031		3,50	6,9	83,4
Газпром Капитал, 3034-1-Д	RU000A105A95	AAA(RU)	28.04.2034		8,63	7,1	110,6
Газпром Капитал, 3037-1-Д	RU000A105RH2	AAA(RU)	16.08.2037		7,29	7,2	102,1

Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13

Москва, ул. Маши Порываевой 34,
ДЦ «Домников», блок 1, 12 этаж

sales@brokerkf.ru

brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:
https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/