

Мнение «Юнисервис Капитал» о динамике фондового рынка

Оценка ситуации и прогнозы
на 2 кв. 2025 г.

Предисловие

Ровно год назад мы [впервые опубликовали ежеквартальное мнение](#) управляющих «Юнисервис Капитал» по развитию ситуации на рынке ценных бумаг.

С тех пор эти материалы не только стали востребованной аналитикой среди наших инвесторов, но, что особенно важно для нас – подтвердили свою точность в оценке ситуации и риторики регулятора.

Например, в [мнении](#) на 2 квартал 2024 г. наш прогноз в части отсутствия предпосылок для снижения ключевой ставки оказался верным, хотя настрой рынка в тот период был не столь однозначным.

Продолжая традиции, представляем мнение команды инвестиционной компании «Юнисервис Капитал» по фондовому рынку на 2 квартал 2025 г.

Мнение управляющих «Юнисервис Капитал»

Итоги прогнозов на 4 квартал 2024 года

Подводя итоги 2 полугодия 2024 года, мы видим, что наша стратегия нахождения во флоутерах и субордах крупных банков, привязанных к курсу доллара, полностью себя оправдала. Ставка ЦБ поднялась до 25-летних максимумов, а рубль с августа девальвировался к доллару на 27%. Фондовый рынок потерял 32% от максимума и пробил вниз 2 400 пунктов индекса ММВБ.

Динамика индекса ММВБ



Каким выдалось завершение 1 кв. 2025 года на фондовом рынке

Сильнейшее укрепление рубля к твердым валютам с 2022 года и высокая ставка ЦБ стали серьезными факторами замедления инфляции в 1 квартале 2025 года.

На прошедшем заседании ЦБ по ставке интриги не было, она осталась неизменной в 21%, однако интересно было ознакомиться с комментарием регулятора:

По оценке Банка России, достигнутая жесткость денежно-кредитных условий формирует необходимые предпосылки для возвращения инфляции к цели в 2026 году. Для достижения цели по инфляции потребуется продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике. Банк России продолжит анализировать скорость и устойчивость снижения инфляции и инфляционных ожиданий. Если динамика дезинфляции не будет обеспечивать достижение цели, Банк России рассмотрит вопрос о повышении ключевой ставки.

По нашему мнению, ЦБ не вернется к рассмотрению вопроса о снижении ставки не раньше осени, а, возможно, и вообще в конце года.

Геополитические предпосылки по частичному мирному урегулированию в рамках специальной военной операции пока размыты, а иногда и противоречивы. Укрепление рубля хоть и создает краткосрочный положительный импульс на снижение инфляции, но долгосрочно оказывает негативный эффект через снижение экспортных доходов, критичных для текущей композиции бюджета.

Если говорить про расходную часть бюджета, то здесь важно подчеркнуть, что даже при мирном сценарии, снижение оборотов ВПК и сопутствующих отраслей займет еще минимум полгода после положительных сдвигов. Поэтому в краткосрочной перспективе мы не ожидаем значительных сдвигов по денежно-кредитной политике.

Возможные сценарии развития событий во 2 кв. 2025 г.

В условиях того, что ключевые предпосылки, формирующие высокий инфляционный фон, пока фундаментально не устранены, экономике страны все еще требуется находиться в жесткой монетарной политике для поддержания стабильности.

Поэтому облигационный рынок будет предлагать эмитентам высокие ставки и довольно ограниченные возможности с точки зрения ликвидности. Не предвидится во 2 квартале и возобновления «бума IPO» на рынке акционерного капитала: эмитенты ждут подходящего окна размещения, которое также во многом зависит от стабилизации геополитического фона (однако отдельные сделки будут проходить и долгосрочным инвесторам можно рассматривать возможность участия в них).

Если говорить о ситуации на рынке в целом, то сейчас возможна реализация трех сценариев:

1

Боковик на ожиданиях дальнейшего возможного позитива.

2

Сползание вниз с резкими проливами рынка на обострение боевых действий или нарушение перемирия одной из сторон.

3

Мегапозитив, если сторонам все-таки удастся договориться о полноценном мирном урегулировании.

Торговые идеи на 2 квартал 2025 г.

Мы начинаем замещать портфель флоутеров и ликвидности на бумаги с фиксированной доходностью и акций эмитентов, лидеров своих отраслей.

На наш взгляд, покупка длинных ОФЗ в течение 3 месяцев даст доходность на горизонте 1-1,5 года в 50-60 годовых.

Также в качестве торговой идеи мы рассматриваем покупку пакета акций Русагро (RAGR). После редомиляции, произошел арест основного акционера компании. Бумаги на этой новости обвалились почти на 35%. Это дает огромный потенциал роста в бумагах (до 100%) в течение года после перехода контрольного пакета в «правильные руки». Метрики компании, при текущих ценах впечатляющие, компания торгуется по forward p/e в 2,61 (то есть стоит 2,5 годовых прибыли).

Узнать подробности о брокерском обслуживании и доверительном управлении в «Юнисервис Капитал» можно на нашем сайте.

Баширов Руслан
Управляющий активами
+7 (915) 001-17-77

ООО «Инвестиционная компания Юнисервис Капитал»
630099, Новосибирск,
ул. Романова, 28
+7 (383) 309-27-40

Данная информация, не является публичной офертой и индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям. Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО «Инвестиционная компания Юнисервис Капитал» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Лицензия на осуществление брокерской деятельности
ЦБ №050-14168-100000, выдана 21.12.2022,
без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности
ЦБ №050-14169-000100, выдана 21.12.2022,
без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление дилерской деятельности
ЦБ №050-14181-010000, выдана 21.04.2023,
без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами
ЦБ №050-14185-001000, выдана 18.05.2023,
без ограничения срока действия.