

01.11.2024

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи останется в диапазоне 2540-2600 пунктов

В фокусе

Российский рынок идет на годовые минимумы. Что происходит и что делать?

- Что происходит?

Российскому рынку акций осталось снизиться лишь на 3%, чтобы оказаться на годовых минимумах. Большинство факторов говорят в пользу продолжения падения.

Ключевой из них - повышение ключевой ставки. Для большей части компаний без долговой нагрузки это означает падение инвестиционной привлекательности акций. В условиях высокой ставки дивидендная доходность становится заметно ниже доходности по вкладам или фондам денежного рынка, куда и утекают средства инвесторов.

Кроме того, при затягивании периода высоких ставок эмитенты могут сократить или вообще отменить выплаты акционерам и направить деньги на развитие своих проектов.

Второй негативный фактор - слабые цены на нефть, также дрейфующие возле годовых минимумов. Если снижение продолжится, то упадет прибыль нефтегазового сектора - самого важного для нашего рынка.

- Что делать?

На наш взгляд, наиболее актуальны сейчас краткосрочные сделки. Ловить дно пока очень опасно. Яркий тому пример - непрекращающееся снижение на рынке ОФЗ, сигналов об остановке которого пока не видно.

Но при этом инвесторы привыкли к негативным сюрпризам и даже небольшой позитив будет восприниматься острее. Кроме этого, на рынок может повлиять исход выборов в США, которые пройдут уже в следующий вторник.

Что касается конкретных позиций, то, на наш взгляд, сейчас нужно быть аккуратнее с шортами. Они могут стать актуальными при уходе индекса МосБиржи ниже своих годовых минимумов.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи в четверг обновил минимумы октября, завершив торги на отметке 2560 пунктов. Наибольшие потери среди ключевых бумаг понесли акции Сбербанка из-за отчётности по МСФО за третий квартал. Чистая прибыль банка немного сократилась, что привело к снижению котировок ниже отметки 240 руб., обновив годовые минимумы. Падение продолжили и акции Ростелекома: обыкновенные акции снижаются уже десять сессий подряд, а привилегированные — тринадцать, потеряв за это время 19,5% и 16,3% соответственно. Ещё большие потери наблюдаются в строительном секторе — акции Самолёта за две неполные недели снизились на 27%. Более устойчивыми выглядят бумаги ЛСР благодаря надеждам на сохранение дивидендов, но, если на рынке будут преобладать негативные настроения, они могут последовать за остальным сектором, особенно учитывая, что дивиденды возможны только в мае. Против рынка двигались аутсайдеры предыдущего дня: бумаги Сегежи, М.Видео и Мечела. Один из лучших результатов показали акции Норникеля, которые стремятся закрепиться выше отметки 100 руб., вероятно, благодаря недавнему росту цен на палладий.

Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи останется в диапазоне 2540-2600 пунктов. Учитывая утренний рост цен на нефть, маловероятно, что индекс обновит годовые минимумы.

Корпоративные и экономические события

Рост резервов давит на прибыль Сбербанка

По итогам 3 кв. чистая прибыль банка снизилась на 0,1% кв/кв, до 411 млрд руб. Причина - увеличение резервов почти в 3 раза из-за ухудшения качества кредитов. Это вызвано увеличением объемов выдачи и ростом ставок. В то же время комиссионные и чистые процентные доходы выросли на 11,6% г/г и 14,1% г/г соответственно. Рентабельность капитала осталась выше 25%, но снизилась на 2,2 п.п. г/г и на 0,5 п.п. кв/кв. Объем выданных кредитов за квартал вырос на 6,5%, преимущественно за счет корпоративных кредитов (+8,9% за квартал) при замедлении кредитования физлиц (+ 3,2% кв/кв). Объем средств физлиц продолжил расти из-за выгодных условий по вкладам. За 3 кв. показатель вырос на 2,8%, с начала года - на 15%.

Наше мнение: Сохраняем прогноз по прибыли Сбербанка по году в 1,6 трлн руб. В таком случае банк сможет выплатить дивиденд в 35,4 руб. на акцию (доходность ~ 14,7%). Целевую цену акций на 12 месяцев оставляем без изменений: 371 руб.

Fix Price: устойчивость к высокой ставке

Сегодня компания представила операционные и финансовые результаты за 9 месяцев:

- Выручка: 227 млрд руб. (+8,1% г/г, сопоставимые продажи выросли на 1,2% за год)
- Чистые открытия: 477 магазинов, торговая площадь выросла на 7%
- Скорр. EBITDA: 35,3 млрд руб. (-7,6% г/г), рентабельность 15,5% (-2,6 п.п. за год)
- Чистая прибыль: 15 млрд руб. (-44,3% г/г)

Продажи ретейлера продолжают медленно расти благодаря открытию новых магазинов - компания наращивает региональное присутствие и выходит на рынки других стран (летом были открыты магазины в ОАЭ).

Основным драйвером роста продаж осталась розница, что отражает увеличение сопоставимых продаж. Это связано с ростом среднего чека (+3,2% г/г), который, однако, нивелируется спадом трафика (-3,1% г/г).

Маржинальность бизнеса немного просела из-за роста расходов на зарплаты, рекламу и перевозки, но осталась одной из самых высоких в секторе.

Поддерживать рентабельность помогает увеличение доли высокомаржинальных непродовольственных товаров в продажах.

Наше мнение: Позитивно оцениваем результаты компании. Она сохраняет прибыльность, оставаясь бенефициаром более экономного поведения потребителей. На руку играет и нулевая долговая нагрузка, особенно значимая в условиях высоких ставок.

Тем не менее, мы не видим особых триггеров для роста бумаг. Компания имеет иностранную регистрацию и не лишена инфраструктурных рисков, а дивиденды довольно скромные.

Чистая прибыль ЭЛ5-Энерго по МСФО за 9 месяцев выросла на 7,3%, до 3,69 млрд руб.

Чистая прибыль ЭЛ5-Энерго по МСФО за девять месяцев 2024 г. выросла на 7,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 3,69 млрд руб., говорится в отчете компании. Выручка составила 48,24 млрд руб. (+9%). EBITDA увеличилась на 13,2%, до 10 млрд руб.

Наше мнение: Результаты неплохие, рост выручки обусловлен увеличением энергопотребления в целом по стране и программами ДПМ ВИЭ. EBITDA выросла вслед за выручкой, также положительным образом сказалась и ценовая конъюнктура. Чистая прибыль растет, но компания продолжает испытывать давление от высоких ставок, в результате чего растут финансовые расходы. Поскольку есть необходимость инвестиций в модернизацию и стремление сокращать долг раньше, чем планировалось (с 2025 г., а по факту уже сейчас Эл5 сократила чистый долг на 12%, до 25,4 млрд руб.), на выплату дивидендов пока рассчитывать не приходится. В целом, компания неплохая, основной инвесткейс долгосрочный и связан с приходом мажоритарного акционера ЛУКОЙЛа, который планирует серьезно улучшить финансовое состояние и впоследствии получать дивиденды.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
Симпл Групп	001P-01	A-/—	КС + 350 б.п	- / 2	12 ноября

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
1 ноября	X5 Group	ВОСА: в повестке вопрос нераспределенных акций
2 ноября	МосБиржа	Данные по объему торгов за октябрь 2024 г.
2 ноября	ЦБ РФ	Доклад о денежно-кредитной политике
6 ноября	IVA Technologies	День инвестора
6 ноября	OZON	Финансовые результаты 3 квартал 2024 г.
6 ноября	Ренессанс Страхование	ВОСА: в повестке вопрос дивидендов
7 ноября	Группа Позитив	ВОСА: повторное заседание по вопросу допэмиссии

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!



© 2024 ПАО «Промсвязьбанк». 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 «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» 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 «Промсвязьбанк» 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 «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», 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 «Промсвязьбанк», 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