

20.09.2024

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи сегодня будет двигаться в диапазоне 2730-2780 пунктов
Облигации Сегодня ожидаем ослабления продаж ОФЗ, однако среднесрочная цель 100 п. по RGBI остается актуальной

В фокусе

Палладий - топливо для роста Норникеля

Всего за девять дней цены на палладий взлетели на 20%. Таким образом, наш прогноз оказался верным. Причиной столь бурного роста стал повышенный спрос на драгметаллы в преддверии заседания ФРС.

На этом фоне бумаги Норникеля вчера прибавили 4,7%, значительно опережая рынок.

Мы ожидаем, что тенденция к росту драгметаллов сохранится в ближайшее время. Кроме этого, после снижения ставки в США начали расти цены и на медь, что окажет дополнительную поддержку Норникелю.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи смог вчера удержаться выше 2750 пунктов, прибавив за день 0,6%. Объем торгов продолжил плавно снижаться, достигнув по итогам торгов в четверг отметки 75 млрд руб. Лучший результат показали бумаги Норникеля на фоне взлетевших цен на палладий. Помимо этого, сказалось также сильное падение акций. Они снижались с небольшими перерывами 10 месяцев подряд. Сохраняется спрос на акции золотодобытчиков благодаря ценам на золото, которые вернулись выше 2600 долл./унц. Лучше рынка были бумаги Яндекса и Группы Астра. Сегодня акции этих компаний будут включены в состав основного индекса МосБиржи, благодаря чему объем торгов должен заметно увеличиться. Отметим рост бумаг из потребсектора. Значимых новостей не появилось. Инвесторы продолжают покупать бумаги, которые сильно упали в рамках текущей коррекции. Почти на 13% взлетели акции ЕвтроТранса после сообщений о том, что крупные акционеры одобрили ранее объявленную программу обратного выкупа. Помимо этого, менеджмент ЕвтроТранса сообщил о планах выплатить дивиденды: за III кв. планируется заплатить 8-10 руб./акцию, а по итогам IV кв. 15 рублей на акцию. Таким образом, потенциальная дивидендная доходность за второе полугодие может составить примерно 18%.

Ожидаем, что индекс МосБиржи сегодня будет двигаться в диапазоне 2730-2780 пунктов. Поддержкой вновь может выступить дорожающая нефть. Из ключевых акций, помимо бумаг нефтегазовых компаний, предпочтение отдаём акциям Сбербанка, Яндекса и Норникеля.

Российский рынок облигаций

Продажи на рынке ОФЗ в четверг сохранились - индекс RGBI продолжил обновлять минимумы года, достигнув 102,15 п., доходность индекса выросла на 5 б.п. – до 17,19% годовых.

Вчера инвесторы проигнорировали локальный позитив, связанный со снижением инфляционных ожиданий населения РФ в сентябре (до 12,5% с 12,9% в августе), продолжая переоценивать котировки ОФЗ на фоне ожиданий повышения ключевой ставки до 20% в октябре.

Сегодня ожидаем ослабления продаж; среднесрочной целью по индексу RGBI по-прежнему остается уровень 100 пунктов. Отмечаем сохранение проинфляционных рисков из-за сужения внешнего спроса и ухудшения условий внешней торговли, а также рисков относительно дальнейшего роста госрасходов и дефицита бюджета. На этом фоне корпоративные флоатеры остаются актуальной инвестиционной идеей на долгом рынке.

Корпоративные и экономические события

Золото - тихая гавань в условиях нестабильности

Вчера цены на золото вновь поднялись выше 2600 долл./унц. после вчерашнего заседания ФРС. Интрига снята, и на первый план выходят макроэкономические данные, по которым можно будет понять, сможет ли экономика США совершить "мягкую посадку".

Наше мнение: Снижение ставки в Штатах может повлечь за собой увеличение притоков в "золотые" фонды. Кроме этого, исторические данные подтверждают, что снижение ставки в США позитивно влияет на цену золота.

Так, в 2008 году на фоне экономического кризиса и резкого снижения ставки золото росло в цене. Аналогично, хотя и более скромно, золото дорожало в условиях плавного замедления экономики, как это было в начале 2000-х годов. Геополитическая неопределенность подталкивает мировые ЦБ скупать драгметалл, что также толкает его стоимость вверх. Наша целевая цена по золоту на данный момент - 2700 долл./унц. Потенциал роста невысок, однако золото устойчиво, чем не могут похвастаться другие активы.

Акции Аэрофлота включены в индекс наиболее ликвидных акций Московской биржи

Акции Аэрофлота с 20 сентября будут включены в Индекс МосБиржи 10 (MOEX10) — наиболее ликвидных акций Московской биржи. В августе 2024 года Аэрофлот занял 11 место по объёму торгов среди компаний, акции которых обращаются на Московской бирже. Среднесуточный объём торгов акциями Компании составил 1,9 млрд руб., что на 65,5% превышает показатель за прошедшие 12 месяцев и составляет 4,0% от акций, находящихся в свободном обращении (free-float). В июне–августе среднесуточный объём торгов акциями Компании составил 2,1 млрд руб., что на 82,3% превышает показатель за прошедшие 12 месяцев и составляет 4,4% от free-float.

Наше мнение: Мы положительно оцениваем включение бумаг Аэрофлота в индекс MOEX10. Это повысит инвестиционную привлекательность компании.

Продолжаем считать акции Аэрофлота интересными для долгосрочных инвесторов, сохраняем таргет в 72 руб./акцию. Компания демонстрирует высокие операционные и финансовые результаты и может вернуться к выплатам дивидендов.

Минэнерго ожидает решения властей по дивидендам РусГидро, выступает за направление прибыли на инвестиции

Минэнерго РФ выступает за оставление прибыли ПАО "РусГидро" в компании для направления ее на инвестиции, ожидает решения от властей, сообщил замглавы ведомства Евгений Грабчак.

Акционеры на прошедшем 28 июня годовом собрании не приняли решение о выплате дивидендов за 2023 г. из-за отсутствия директивы Росимущества (основной акционер компании). Акционерам были предложены два варианта для голосования - либо отказаться от дивидендов, либо выплатить 0,0779 руб./АО.

Наше мнение: Мы полагаем, что дивиденды за 2023 год так и не будут выплачены, что в целом и так рынок учитывает: компании нужно вкладываться в развитие и повышение эффективности мощностей на Дальнем Востоке. Не считаем, что данная новость окажет существенное негативное влияние на котировки.

Хэдхантер вернется 26 сентября!

Вчера МосБиржа назначила новую дату начала торгов акциями переехавшего в Россию Хэдхантер - 26 сентября. Первоначально ожидалось, что бумаги вернутся к торгам на день раньше - 25 сентября.

Наше мнение: Мы допускаем, что в начале торгов бумаги могут подешеветь под навесом продавцов. Однако он должен довольно быстро закончиться, поскольку у компании высокий потенциал к росту, а редомициляция позволит Хэдхантер выплачивать дивиденды. Мы считаем акции интересными к покупке.

Акционеры Черкизово утвердили дивиденды за I полугодие

Акционеры агрохолдинга одобрили ранее рекомендованные дивиденды за IП 2024 г. в размере 142,11 рубля на акцию. Полугодовая доходность составляет 3,2%. Дата дивидендной отсечки, на которую будут установлены имеющие право на получение выплат лица, - 29 сентября.

Наше мнение: Мы сохраняем нейтральный взгляд на бумаги Черкизово. Хотя компания стабильно выплачивает дивиденды, но в условиях высокой ключевой ставки доходность остается невысокой (по итогам 2024 года ожидаем суммарный дивиденд около 322 руб. на акцию с доходностью на уровне 7%).

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
ВИС финанс	БО-П06	A/A+	КС + 350 б.п.	- / 3	20 сентября

ЯТЭК	001P-04	A/-	КС + 275 б.п.	- / 3	сентябрь
ГПБ финанс	001P-01P	AA+/-	КС + 150 б.п.	2 (call) / 3	3 октября
Монополия	001P-01	BBB+/-	КС + 375 б.п.	- / 3	8 октября

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 сентября	Авангард	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
24 сентября	НКХП	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
24 сентября	Henderson	День инвестора
25 сентября	Инарктика	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
25 сентября	Делимобиль	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
25 сентября	Займер	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов

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