

06.11.2024

## Российский фондовый рынок

**Акции** Индекс МосБиржи может подняться выше 2650 пунктов

**Облигации** Стоит ожидать коррекционного отскока ОФЗ после сильного снижения на прошлой неделе

## В фокусе

**Нидерландская X5 Group получит компенсацию от бывшей российской "дочки". Кто в плюсе?**

1 ноября акционеры нидерландской X5 Retail Group N.V. проголосовали за выплату денежной компенсации за нераспределенные бумаги компании.

Нераспределенные акции появились в ходе принудительной редомициляции X5, которая меняла нидерландские акции на бумаги российского юрлица. 10,22% акций нерезидентов не было предъявлено к конвертации, и 1 ноября акционеры решили судьбу этого пакета.

**Такой вариант наиболее благоприятен для российских инвесторов.** Акции будут выкуплены с 50% дисконтом, по 1259 руб. X5 хватит денег на выкуп объемом примерно 35 млрд. и выплату дивидендов.

У компании есть почти 160 млрд руб. краткосрочных финансовых вложений, исходя из отчета за 3 кв. **По нашим оценкам, в 2025 г. суммарный дивиденд превысит 600 руб.**

---

## Российский рынок акций

**Индекс МосБиржи по итогам торгов во вторник остался выше отметки 2600 пунктов.** Вновь наблюдалась разнонаправленная динамика бумаг. Лучше рынка на фоне ослабления рубля были префы Сургутнефтегаза. Более 3% без значимых новостей прибавили акции Норникеля и НЛМК. Учитывая их сильное падение в рамках текущей фазы снижения рынка и отсутствие явных проблем с финансовым состоянием, вчерашний рост вполне оправдан. Ощутимо прибавили акции НоваБев Групп, удержавшие отметку 600 рублей. Вернулся спрос на акции Совкомфлота и Ozon. Вчера они подскочили на 4% и 2,3% соответственно. В аутсайдерах вновь оказались бумаги девелоперов. Лидерами снижения здесь стали акции Самолёта, которые нивелировали большую часть роста субботы.

**Ожидаем сегодня продолжения роста российского рынка.** Индекс МосБиржи может подняться выше 2650 пунктов. Ключевым драйвером роста станут предварительные итоги выборов в США. В лидерах роста должны оказаться

бумаги ИТ компаний из-за их высокой чувствительности к изменению настроений на рынках.

### Российский рынок облигаций

Во вторник индекс RGBI практически не изменился, продолжив консолидироваться у многолетних минимумов (96,5 п.). Активность торгов также осталась минимальной – оборот по бумагам индекса составил скромные 2,8 млрд руб. против средних значений около 8-10 млрд руб. в день.

После сильного снижения индекса на прошлой неделе **стоит ожидать коррекционного отскока котировок вверх**. Вероятно, поводом для этого могут стать итоги выборов в США и ожидания смягчения геополитического фона

Однако из-за сохранения высокой неопределенности рассчитывать на существенное восстановление котировок госбумаг пока не стоит – инфляционные риски и навес нового предложения со стороны Минфина пока говорят не в пользу ОФЗ.

**На наш взгляд, в текущих условиях целесообразно максимально сократить срочность портфеля флоатеров и нарастить долю фондов денежного рынка.**

### Корпоративные и экономические события

**ЦБ немного снизит активность на рынке валюты. Чего ждать от курса?**

В октябре Минфин собрал в бюджет 1,2 трлн нефтегазовых доходов, что в целом соответствует прогнозируемой динамике и обеспечивает выполнение годового плана.

Из-за уплаты квартального НДД сборы были на 56% выше среднего за август-сентябрь, но на 26% ниже показателя прошлого года (тогда был временно отменен демпфер для нефтяников, который вместе с ростом цен на нефть привел к разовому увеличению налоговых сборов).

С учетом объемов поступлений в октябре Минфин планирует в ноябре увеличить ежедневные покупки валюты с 3,1 до 4,2 млрд руб. **Чистые продажи юаней банком России сократятся с 5,3 до 4,2 млрд руб. в день**. Сокращение продаж небольшое и не должно повлиять на валютный рынок.

**По нашим оценкам, до конца года рынок продолжит дрейфовать в диапазоне 13,5-14 руб. за юань и 95-100 руб. за доллар**. Поддержку рублю окажет жесткая ДКП, которая обеспечит переток растущей денежной массы в рублёвые инструменты. **Таргет на конец года прежний: 97,5 руб. за доллар.**

### Планируемые размещения облигаций

| Эмитент   | Выпуск  | Рейтинг: АКРА/Эксперт | Ориентир купона / доходности | Оферта / Погашение, лет | Заккрытие книги заявок |
|-----------|---------|-----------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------|
| Евротранс | 002P-04 | A-/–                  | 15%-11% + 1/2 КС             | - / 5                   | 6 ноября               |
| Евротранс | 002P-05 | A-/–                  | 25,0% / 28,07%               | - / 5                   | 6 ноября               |

|                |            |         |                |       |           |
|----------------|------------|---------|----------------|-------|-----------|
| Кокс           | 001P-01    | A/—     | КС + 450 б.п.  | 2 / 3 | 7 ноября  |
| Альфа-лизинг   | БО-02      | AA-/—   | КС + 300 б.п.  | - / 3 | 7 ноября  |
| РусГидро       | БО-002P-01 | AAA/AAA | КС + 200 б.п.  | - / 2 | 7 ноября  |
| Компания Симпл | 001P-01    | A-/—    | КС + 350 б.п.  | - / 2 | 12 ноября |
| ГТЛК           | 002P-06    | AA-/—   | 25,0% / 28,07% | 3 / 5 | 15 ноября |

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

| Дата      | Компания/отрасль         | Событие                                            |
|-----------|--------------------------|----------------------------------------------------|
| 6 ноября  | IVA Technologies         | День инвестора                                     |
| 6 ноября  | OZON                     | Финансовые результаты 3 квартал 2024 г.            |
| 6 ноября  | Ренессанс<br>Страхование | ВОСА: в повестке вопрос дивидендов                 |
| 7 ноября  | Группа Позитив           | ВОСА: повторное заседание по вопросу допэмиссии    |
| 8 ноября  | Аренадата                | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2024 г.    |
| 8 ноября  | Роснефть                 | Совет директоров даст рекомендацию по дивидендам   |
| 11 ноября | Аэрофлот                 | Операционные результаты за октябрь 2024 г.         |
| 11 ноября | Русагро                  | Финансовые результаты за 3 квартал 2024 г.         |
| 11 ноября | Сбербанк                 | Финансовые результаты по РСБУ за октябрь 2024 г.   |
| 11 ноября | ФосАгро                  | Финансовые результаты по МСФО за 3 квартал 2024 г. |

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика



**ПСБ Аналитика**

Центр аналитики и экспертизы ПСБ

**Получить комментарий аналитика легко!**

[Press-center@psbank.ru](mailto: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