

02.10.2024

## Российский фондовый рынок

**Акции** Индекс МосБиржи продолжит двигаться в диапазоне 2800-2850 пунктов  
**Облигации** Инфляционные риски и внушительный объем программы заимствований продолжают оказывать давление на котировки ОФЗ

### В фокусе

#### Магнит не выставил оферту, акции упали на 7,5%

Вчера прошла новость, что ретейлер продлил договор РЕПО по своим 3,8 млн акциям, которые заложил для обратного выкупа бумаг у нерезидентов еще в прошлом году. Поскольку срок РЕПО подходил к концу, по рынку прошла идея, что если Магнит вернет деньги и получит обратно бумаги, то его «дочка», у которой уже на балансе есть 29% акций (квазиказначейский пакет), сможет по закону предъявить оферту к выкупу (так как пакет превысит 30%), а это исходя из средней цены бумаг за полгода - 6567 руб. или апсайд почти 40% до момента «разгона» акций Магнита с 13 сентября. Поскольку договор РЕПО Магнит продлил, эта идея не реализовалась, и акции стали распродавать. Вероятно, именно на ожиданиях этой оферты Магнит бурно рос последние недели, хотя, по сути, никаких предпосылок для того, чтобы она произошла, не было.

По итогам отчета ретейлера за 1П 2024 г. мы пересмотрели целевую цену в сторону снижения, до 7000 руб./акцию (против 8068 руб.). Несмотря на то, что потенциал для роста акций есть, мы не считаем их интересными для вложений в данный момент, отмечая, что фундаментально Магнит выглядит не очень выигранно: по сопоставимым магазинам трафик не растет, у компании идет выраженный рост расходов, что давит на маржу EBITDA. За 1П 2024 г. Магнит нарастил долговую нагрузку в два раза, до 1,4х чистый долг/EBITDA, что вряд ли сулит инвесторам и дивидендную щедрость (возможный дивиденд за полгода - 327 руб., за год - 400-450 руб.).

---

## Российский рынок акций

**Российский рынок во вторник продолжил снижаться.** Во второй половине дня индекс МосБиржи опускался ниже 2800 пт., но в итоге он отыграл потери, завершив день в небольшом минусе. Ключевым событием стал резкий рост цен на нефть на фоне эскалации ситуации на Ближнем Востоке. За исключением акций Газпрома и Транснефти, все остальные бумаги из нефтегазового сектора подросли. Если говорить про остальные сектора, тут большинство акций оказалось в минусе. Бумаги банков были под давлением после сообщений о том, что власти рассматривают возможность введения налога на сверхприбыль финансовых организаций. На этом фоне бумаги Сбербанка завершили день на минимуме с 19 сентября. Ещё большие потери понесли акции ТКС Холдинга, ВТБ и БСПБ. Продолжили корректироваться акции ТМК и Норникеля, которые сильно

выросли за последнее время. Худший результат показали бумаги Магнита на фоне новости о продлении договора РЕПО. Учитывая сильный рост акций (с 13 сентября) и данное событие, бумаги Магнита продолжат снижаться в ближайшие дни. Помимо акций нефтедобывающих компаний, были и другие двигавшиеся против рынка бумаги. 2,7% прибавили акции Полюса на фоне роста цен на золото. Мы ожидаем, что цены на драгоценные металлы могут немного скорректироваться, если ситуация на Ближнем Востоке стабилизируется. По этой причине акции золотодобытчиков также могут быть под давлением. Лучший результат вчера показали акции ФосАгро. Они достигли максимальной отметки с начала августа после сообщений об обнулении экспортной пошлины на удобрения с 2025 года.

**Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи продолжит двигаться в диапазоне 2800-2850 пунктов.** Наиболее благоприятная ситуация складывается в акциях нефтегазовых компаний, которые могут поддержать рынок. Однако большинство других бумаг выглядят уязвимо, что будет препятствовать росту индекса.

### **Российский рынок облигаций**

**Во вторник снижение индекса RGBI к новым годовым минимумам продолжилось** - доходность выросла на 11 б.п. – до 17,54% годовых. Параметры бюджета не вызывают оптимизма у инвесторов в части инфляционных рисков и внутрительной программы заимствований.

Завтра Минфин предложит уже традиционный набор бумаг – флоатер серии 29025 и длинный 11-летний выпуск с фиксированным купоном. Исходя из гросс-программы заимствований на 4 квартал в размере 2,4 трлн руб., за неделю Минфин должен размещать ОФЗ на 185 млрд руб. По факту за последние 2 месяца средненедельный объем размещений был в 3 раза меньше – 60 млрд руб. **Ожидаем сохранения давления на котировки ОФЗ;** ближайшей целью выступает уровень 100 п. по индексу RGBI (101,2 п. – вчерашнее закрытие).

### **Корпоративные и экономические события**

#### **Новые угрозы для Норникеля**

В конце весны на мировом рынке высококачественного никеля произошло важное событие: Лондонская биржа металлов (LME) одобрила листинг первой в истории индонезийской марки рафинированного никеля.

До этого Индонезия в основном экспортировала никелевый чугун, непригодный для использования в аккумуляторах. Вместе с этим китайские компании начали производить рафинированный никель, используемый в автомобильной промышленности.

В результате объем запасов никеля на LME с начала года вырос вдвое, но запасы из России остались на прежнем уровне.

В это же время в автопромышленности происходят фундаментальные изменения. Производители постепенно переходят на новые, более пригодные для автомобилей LFP-батареи, которые не используют никель. Падение цен на металл может замедлить этот переход, но маловероятно, что оно полностью его остановит.

Наше мнение: Все эти факторы негативны для Норникеля. На компанию давят как снижение цен на никель, так и рост предложения рафинированного никеля. При

этом переход на производство никелевого чугуна не имеет смысла, ибо маржа в этом сегменте ниже, а конкурировать с продукцией из Индонезии будет сложно.

## Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Экспобанк	001P-02	–/A	КС + 275 б.п.	2 / 5	2 октября
ГПБ финанс	001P-01P	AA+/-	КС + 150 б.п.	2 (call) / 3	3 октября
АБЗ-1	002P-01	BBB/BBB+	КС + 400 б.п.	амортиз. /3,0	7 октября
Ульяновская область	34009	–/BBB	будет объявлен позднее	амортиз. /5,0 (дюрация 3,0)	8 октября
Монополия	001P-01	BBB+/-	КС + 375 б.п.	- / 3	8 октября
Промсвязьбанк	003P-09	AAA/AA+	КС + 165 б.п.	- / 3	октябрь
Каршеринг Руссия (Делимобиль)	001P-04	A+/-	КС + 350 б.п.	- / 2	октябрь

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

## Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 октября	МосБиржа	Объемы торгов за сентябрь 2024 г.
3 октября	Инарктика	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I полугодие 2024 г.
3 октября	Займер	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I полугодие 2024 г.
4 октября	Делимобиль	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I полугодие 2024 г.
4 октября	НКХП	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I полугодие 2024 г.
7 октября	Татнефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I полугодие 2024 г.
9 октября	Сбербанк	Финансовые результаты по РПБУ за 9 месяцев 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