

19.09.2023

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 3100-3180 пунктов. Не исключаем, что он может в течение сегодняшнего дня протестировать нижнюю границу нашего диапазона, если настроения на рынке продолжат ухудшаться.
Облигации Объявление о размещении завтра ОФЗ-ПД окажет умеренное давление на кривую.

В фокусе

Транснефть: теперь доступна широкому кругу инвесторов

СД после рассмотрения вопроса в минувшую пятницу рекомендовал провести столь долгожданный сплит акций с коэффициентом 100 к 1. Мы приветствуем решение СД, акции компании реагировали на новость ростом на более чем на 2%, в моменте акции Транснефти превышали пики февраля 2022 г. Напомним, что вопрос о дроблении акций Транснефти был всегда крайне актуальным, ведь среди голубых фишек эта бумага самая дорогая (в абсолютном смысле) - 1 акция стоит почти 150 тыс. руб. За счет сплита теперь бумаги станут доступными для широкого круга частных инвесторов (1 акция будет стоить ~ 1500 руб. - на момент написания поста). Акционерная стоимость Транснефти тем самым вырастет.

Российский рынок акций

Российский рынок начал неделю снижением. В начале торгов индекс МосБиржи поднялся выше отметки 3170 пунктов, однако импульс быстро угас, после чего началось снижение, в результате чего индекс опустился ниже отметки 3135 пунктов. Объёмы торгов существенно не изменились в сравнении с пятницей, составив по итогам дня 63,6 млрд руб. В целом, это соответствует тем значениям, которые стали нормальными для российского рынка акций. Все сегменты оказались в минусе, аутсайдером стал сектор ИТ компаний на фоне возврата негативного рыночного сантимерта. Хуже рынка оказались бумаги Softline, Яндекса и Ozon. В то же время заметно прибавили акции Циан, а также ВК, вчерашний день для которых стал последним перед приостановкой торгов из-за редомициляции компании. Из ключевых секторов довольно слабо выглядел сегмент горной добычи и металлургии. Продолжили откатываться акции АЛРОСА на фоне обсуждения новых ограничений на российские алмазы со стороны G7. На данный момент бумаги потеряли более 18% после достижения годовых пиков в первой половине августа. Порадовали инвесторов бумаги Татнефти, которые смогли вновь обновить максимумы. Обыкновенные акции поднялись выше 625 руб., а «префы» пересекли отметку 600 руб. СД Транснефти рекомендовал произвести сплит бумаг 1 к 100. Новость была ожидаема, но акции компании отреагировали на это ростом, в момент преодолев 150 тыс. руб. Ожидания по бумагам у нас позитивные, ждем их дальнейшего роста. Не можем не отметить

акции ОВК, которые прибавили почти 15% вчера, а рост за последние 2 дня составил 38,2%.

Считаем, что индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 3100-3180 пунктов. Не исключаем, что индекс может в течение дня протестировать нижнюю границу нашего диапазона в случае укрепления рубля.

Из значимых событий, это возобновление торгов бумагами Полиметалла. Торги акциями были приостановлены с 25 июля. Несмотря на то, что с того момента индекс прибавил 6,5%, мы ожидаем, что сегодня бумаги Полиметалла могут быть под давлением.

Российский рынок облигаций

Вчера кривая ОФЗ снизилась на 3-11 б.п., инверсия на участке 1-10 лет снизилась на 2 б.п. – до 52 б.п. (12,13% и 11,61% годовых соответственно).

Опубликованный в пятницу среднесрочный прогноз ЦБ, который предполагает выход инфляции к таргету в 4% к концу 2024 г., придает уверенности инвесторам в успешности купирования инфляционных рисков регулятором.

Вместе с тем, для достижения столь амбициозной цели по инфляции вероятность еще одного повышения ставки на 100 б.п., на наш взгляд, находится на высоком уровне, что пока не учитывают доходности коротких ОФЗ.

Сегодня Минфин объявит параметры традиционных еженедельных аукционов – возобновление размещения классических госбумаг окажет умеренное давление на среднесрочный и длинный участок кривой.

Корпоративные и экономические события

Мосбиржа возобновит торги акциями Polymetal 19 сентября

Московская биржа 19 сентября возобновит торги обыкновенными акциями Polymetal, приостановленные в связи с редомициляцией. Polymetal завершил редомициляцию с Джерси в Международный финансовый центр "Астана" (МФЦА) в Казахстане в августе. Местом первичного листинга компании теперь является Биржа МФЦА (AIX).

Наше мнение: с 26 июля торги бумагами компании были приостановлены, в итоге на процесс редомициляции ушло немногим меньше 2 месяцев. Следующим ждем VK, вчера был последний день торгов его бумагами перед приостановлением на фоне редомициляции в российскую юрисдикцию. На фоне опыта Polymetal можно ожидать, что торги акциями VK возобновятся в ноябре.

Группа О'Кей отчиталась за 1 полугодие 2023 г. - умеренно негативно

Ключевые показатели

Выручка: 99,5 млрд руб., +1,7% г/г

ЕБИТДА: 7,1 млрд руб., -5,4% г/г

Рентабельность ЕБИТДА: 7,1%, -0,6 п.п.

Чистая прибыль (убыток): -2,9 млрд руб.

Наше мнение: компания показала умеренно слабые результаты за полугодие: основной рост генерируют дискаунтеры «Да!», тогда как выручка гипермаркетов ожидаемо сокращается (на фоне снижения трафика и среднего чека). На сокращение ЕБИТДА и рентабельности повлиял рост коммерческих и общих расходов, но в основном это стоит расценивать как разовую вещь из-за открытия

новых дискаунтеров. К концу года давление на рентабельность должно прекратиться по мере выхода новых магазинов на плановые показатели. Получение чистого убытка обусловлено ростом финансовых расходов и потерями на курсовых разницеах (из-за внутригрупповых займах в долларах и договоров аренды в ин.валюте). В текущих условиях переформатирование компании на дискаунтеры оправдано. Но гипермаркеты будут продолжать тянуть результаты вниз за счет все еще высокой доли в выручке (~70%). Также отметим, что в этом году схлопывается ярко выраженная поддержка от фактора инфляции (как это было в прошлом году). В секторе ритейла мы видим более интересных игроков - например, Магнит или НоваБев Групп.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Джи-Групп	002P-02	BBB+/BBB+	15,03 - 15,59%	амортиз. / 3 (дюрация 2,0)	21 сентября
Магаданская область	34003	BBB-/BBB+	15,00%	амортиз. / 5 (дюрация 3,1)	22 сентября
Селигдар	GOLD02	-/A+	5,61%	амортиз. / 6,2 (дюрация 4,3)	3 октября

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
19 сентября	Noventiq	Последний день торгов ГДР на МосБирже
19 сентября	Полиметалл	Возобновление торгов акциями Полиметалла на МосБирже
21 сентября	Инарктика	Последний день торгов с дивидендами (16 руб./акция)
21 сентября	Татнефть	ВОСА рассмотрит вопрос утверждения дивидендов
25 сентября	Полиметалл	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2023 г.
26 сентября	Softline	Начало торгов акциями на МосБирже
28 сентября	НоваБев Групп	Последний день торгов с дивидендами (320 руб./акция)
28 сентября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (118,43 руб./акция)

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!



© 2023 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