УТРЕННИЙ СОК
События | Обзоры | Комментарии

29.03.2024

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи проведёт день вблизи текущих уровней, немного выше отметки 3300 пунктов. По-прежнему позитивно смотрим на акции Сбербанка, именно они должны стать локомотивом роста для всего рынка в ближайшее время
Облигации Рынок ОФЗ пытается восстановится после мартовских распродаж

В фокусе

Недельная инфляция ускорилась: возможности для снижения ключевой ставки в апреле пока нет

За минувшую неделю рост цен ускорился до 0,11% после 0,06% и 0% за предыдущие 2 недели. Годовой уровень инфляции остался 7,6% г/г.

Однако наши расчёты не подтверждают усиление общей инфляции. За минувшую неделю индексы цен по продуктам питания и услугам не изменились. Умеренным остаётся рост цен в непродовольственном сегменте.
Такие расхождения в расчётах случаются (последний раз их фиксировали в начале января, но в обратную сторону – наши оценки были выше недельной статистики Росстата). Сказывается учёт Росстатом сезонного фактора при оценке общей недельной инфляции. Влияние активно потребляемых в данный сезон компонент потребительской корзины усилено, а иных снижено. Мы игнорируем этот подход для упрощения и сравнительного анализа.

В целом статистика указывает, что инфляция пока не побеждена. Рост цен удалось стабилизировать за счёт разнонаправленной динамики по отдельным товарам и услугам. Так, продолжают расти цены на туристические услуги, но снизились цены на авиаперелёты, что в т.ч. дало нулевую динамику индекса цен на услуги. Ситуация, как мы видели ранее, может легко изменится в сторону синхронного роста цен.

Таким образом, пока ценовая динамика не формирует возможности для снижения ключевой ставки в апреле.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи вчера смог удержаться выше отметки 3300 пунктов. Наибольшую поддержку оказали бумаги Сбербанка. Вчера они прибавили по итогам дня 1,3%, вновь подобравшись к уровню 300 рублей. Вероятно, спрос на акции банка начинает расти по мере приближения рекомендации наблюдательного совета по дивидендам. В то же время остальные ключевые бумаги завершили торги в минусе. На 0,2% подешевели акции ЛУКОЙЛа. Краткосрочный взгляд у нас позитивный: бумаги компании остаются выше своей 20-дневной средней. В минусе оказались также акции Газпрома. Если не будет

новых шоков на рынке, вероятно, бумаги Газпрома уже достигли своих минимумов, т. к. текущие уровни выступают сильной поддержкой. Заметно подскочили вчера акции РУСАЛа, хотя значимых новостей не появлялось. В целом вчерашний рост мы связываем с сильным отставанием бумаг от рынка, а также дорожающим алюминием. Цены на металл по-прежнему близки к минимумам, но последний месяц растут. По нашему мнению, на горизонте года акции РУСАЛа должны показать впечатляющий рост. Лучше рынка также были бумаги золотодобытчиков. Учитывая то, что котировки цен на золото завершили торги в четверг выше 2200 долл./унц., повышенный спрос на бумаги Полюса и Селигдара оправдан. Третий день подряд обновляли годовые максимумы депозитарные расписки Ozon. Вполне вероятна коррекция в бумагах в ближайшее время, так как они уже выглядят перегретыми. После невнятной динамики в течение последних двух недель вернулись к росту акции ЛСР. Не исключаем попыток бумаг вернуться выше 1000 руб. на фоне приближающихся дивидендов, которые станут рекордными для компании.

Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи проведёт день вблизи текущих уровней, немного выше отметки 3300 пунктов. Учитывая последний торговый день перед выходными, яркой динамики ждать не стоит. Спрос инвесторов будет фокусироваться в отдельных бумагах. По-прежнему позитивно смотрим на акции Сбербанка, именно они должны стать локомотивом роста для всего рынка в ближайшее время.

Российский рынок облигаций

Рынок ОФЗ пытается восстановится после мартовских распродаж

Плавное восстановление рынка ОФЗ после мартовских распродаж в четверг продолжилось – доходность индекса RGBI снизилась на 5 б.п. – до 13,28% годовых. Сокращение объемов размещения Минфином за счет выполнения квартального плана по заимствованиям (96% из 800 млрд руб.) благоприятно повлияли на рынок.
Вместе с тем по плану до конца года остается занять еще 3,3 трлн руб., в результате чего план на 2 квартал может увеличиться до 1,0-1,1 трлн руб. Минфин по-прежнему не планирует увеличивать долю флоатеров в портфеле, поэтому рынку, скорее всего, вновь будут предложены длинные бумаги с фиксированным купоном – давление на котировки ОФЗ будет сохраняться, что ограничит восстановление рынка в отсутствии усиления сигналов по снижению ключевой ставки.
В результате нашей стратегией на апрель остается сохранение превалирующей доли флоатеров в портфеле.

Корпоративные и экономические события

205,38 руб. на акцию утвердили акционеры Черкизово в части выплаты дивидендов за 2023 год

Акционеры компании ожидаемо утвердили размер дивиденда, ранее рекомендованный советом директоров. Черкизово выплачивает дивиденды с 2014 года, дивполитика предполагает распределение не менее 50% чистой прибыли по результатам года и первого полугодия. Вчера акции отреагировали ростом на 1,4%, до 5037 руб.

- Дивдоходность ~4,1%
- Закрытие реестра – 7 апреля 2024
- Объём выплат – 8,67 млрд руб.

За I полугодие 2023 г. компания уже выплатила 118,43 руб. на акцию. Таким образом, суммарный дивиденд за год – 323,81 руб. (дивдоходность 6,4%).

Наше мнение: Не считаем акции Черкизово интересными к покупке ввиду их низкой ликвидности, в свободном обращении около 2,5% бумаг. В сегменте АПК отдаём предпочтение компаниям Русагро и ИНАРКТИКА, у которых более высокий потенциал роста котировок.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
СТМ	001P-04	A/–	**ОФЗ G2Y + 350 б.п. (17,30%)**	2 / 5	2 апреля
Легенда	002P-02	BBB/BBB-	**17,25% / 18,68%**	амортиз. /2,0 (дюрация 1,6)	5 апреля
Русал	001P-07 (CNY)	A+/–	**8,00% / 8,24%**	- / 2	9 апреля
Селектел	001P-4R	A+/AA-	**ОФЗ G2Y + 275 б.п. (16,55%)**	- / 2	9 апреля
Интерлизинг	001P-08	-/A-	объявит позднее	амортиз. /3,0 (дюрация 1,7)	апрель

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 марта	РусАгро	ГОСА рассмотрит вопрос об утверждении дивидендов
29 марта	Европлан	Старт торгов на МосБирже
1 апреля	ГК "Мать и дитя"	Отчетность по МСФО за 2023 г.
1 апреля	Софтлайн	Консолидированная финансовая отчетность за 2023 г.
1 апреля	Норникель	Последний день торгов перед сплитом
1 апреля	ЭЛ5-Энерго	СД даст рекомендации по дивидендам за 2023 г.
2 апреля	Астра	Финансовые результаты по МСФО за 2023 г.
2 апреля	Астра	День инвестора
2 апреля	МосБиржа	Объемы торгов за март 2024 г.
2 апреля	Норникель	Приостановка торгов из-за их дробления в пропорции 1 к 100
2 апреля	ЭЛ5-Энерго	Финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

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