

13.05.2024

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи продолжит расти. С оптимизмом смотрим на акции Сбербанка, сталелитейщиков и Татнефти. При этом допускаем снижение бумаг ЛУКОЙЛа из-за прошедшей дивидендной отсечки

Облигации Котировки ОФЗ-ПД остаются под давлением; майские заморозки – дополнительный проинфляционный фактор для рынка

В фокусе

Рынок нефти под давлением, но временно...

Цены на нефть Brent вернулись к мартовским уровням - в район 82 долл./барр. Геополитическая «премия», оцениваемая нами в ~5 долл./барр., «ушла» ввиду отсутствия усугубления напряжения на Ближнем Востоке - спекулянты активно закрывали большое количество длинных позиций, открытых ранее в нефти. Статистика по импорту Китая за апрель также не принесла особого всплеска интереса к сырью: среднесуточный объем импорта нефти сократился на 6,2% м/м, до 10,88 млн барр./день. В сочетании с довольно жесткой риторикой ФРС (ставка может остаться высокой еще надолго) и нечеткими сигналами от Ирака относительно предстоящего заседания ОПЕК+ (ожидается продление действующих сокращений добычи нефти до конца года) все это оказало давление на цены. Пока мы рассчитываем все же на сильный автомобильный сезон и крепкий фундамент, а также - на ОПЕК+, что позволит ценам на нефть вернуться на более высокие уровни. Это важно для российского сорта нефти Urals, который во многом повторяет динамику европейского бенчмарка, а значит и для российских экспортеров. Нашим фаворитом на 2 кв. выступает Роснефть. Также хорошо может выглядеть и ЛУКОЙЛ, постепенно возвращающийся к нормальному раскрытию информации по МСФО и имеющий возможность провести обратный выкуп акций у нерезидентов с дисконтом.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи в пятницу поднялся выше отметки 3450 пунктов. Объем торгов был ожидаемо низким, составив по итогам сессии всего 36,4 млрд руб. Значимых корпоративных новостей не было, однако некоторые бумаги смогли показать сильное движение. В первую очередь отметим акции Сбербанка. Опасения не оправдались, котировки бумаг вернулись в восходящий тренд, достигнув отметки 313 рублей. После двух сессий снижения вернулись к росту акции ТКС Холдинга. 8 мая акционеры компании одобрили дополнительную эмиссию бумаг компании для покупки Росбанка. Лучший результат среди акций, входящих в состав индекс МосБиржи, показали бумаги Мечела. В пятницу обыкновенные акции подскочили на 4,3%, а «префы» на 3,3%. Вполне допускаем продолжения их роста в ближайшие дни. Но ситуация для Мечела не меняется, причин для полноценного восстановления котировок бумаг мы не видим.

Наиболее вероятным сценарием является затяжная консолидация вблизи текущих уровней. Ощутимо прибавили акции Полюса на фоне роста мировых цен на золото. Также пользовались спросом бумаги Северстали и НЛМК. В пятницу они смогли обновить годовые максимумы.

Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи продолжит расти. С оптимизмом смотрим на акции Сбербанка, сталелитейщиков и Татнефти. Именно они должны поддержать российский рынок. При этом допускаем снижение бумаг ЛУКОЙЛа из-за прошедшей дивидендной отсечки. Мы по-прежнему ждём их восстановления, но в течение предстоящей торговой недели может ощущаться давление со стороны продавцов.

Российский рынок облигаций

Котировки ОФЗ-ПД остаются под давлением; майские заморозки – дополнительный проинфляционный фактор для рынка

Котировки ОФЗ продолжают обновлять минимумы с весны 2022 года; с начала мая доходность индекса RGBI выросла на 18 б.п. – до 13,95% годовых. Основная причина продаж госбумаг – пересмотр ЦБ прогноза по ключевой ставке до 15% - 16% в 2024 г. при сохранении высоких инфляционных рисков.

Так, недельная инфляция (7,8% в годовом выражении на 6 мая) продолжает двигаться по траектории нашего прогноза (5,4% на конец года) при прогнозе ЦБ 4,3%-4,8%, что говорит о вероятном сохранении жесткой политики ЦБ в ближайшее время. Риски по урожаю из-за заморозков в текущем году являются дополнительным проинфляционным фактором.

В результате мы по-прежнему не рекомендуем к покупке длинные ОФЗ в надежде на быстрое снижение ключевой ставки. Наиболее разумной стратегией остается покупка флоатеров, в т.ч. корпоративных с рейтингов AAA-A.

Корпоративные и экономические события

Самолет: СД рекомендует не выплачивать дивиденды за 2023 г.

Совет директоров девелопера рекомендовал прибыль по итогам 2023 г. не распределять и дивиденды не выплачивать. Годовое собрание акционеров назначено на 13 июня.

Наше мнение: Напомним, что Самолет не выплачивал финальные дивиденды за 2022 г. и в целом заменяет их программой обратного выкупа акций. В мае 2023 г. компания запустила процедуру байбэка, по результатам которой, по нашим оценкам, было выкуплено около 2,6 млн акций на сумму 7,3 млрд руб. В конце 2023 года компания объявила о запуске новой программы байбэка на <10 млрд руб. Таким образом, считаем справедливой рекомендацию не выплачивать дивиденды за 2023 год.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
ЕвроСибЭнерго (СНУ)	001PC-05	A+/- (оферент)	8,25%-8,50% / 8,51%-8,78%	- / 2,5	16 мая

ЕвразХолдинг Финанс	003P-01	AA+/- (оферент)	КС + 150 б.п.	- / 2,5	16 мая
ФПК Гарант-Инвест	002P-09	BBB (НКР, НРА)	17,50-17,60% / 18,98-19,09%	- / 2,4	17 мая
АФК Система	001P-29	-/AA-	RUONIA + 260 б.п.	- / 4	21 мая
АФК Система	001P-30	-/AA-	КС + 240 б.п.	- / 4,25	21 мая
Акрон (CNY)	БО-001P- 04	-/AA	8,0% / 8,24%	- / 2	21 мая
НОВАТЭК (USD)	001P-02	AAA/AAA	до 6,5%	- / 5	май

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
13 мая	Русарго	финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г. Совет директоров проведет заседание: в повестке вопрос дивидендов.
13 мая	Henderson	Данные по продажам за апрель
13 мая	Россети Северо-Запад	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов
13 мая	Россети Сибирь	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов
14 мая	Аэрофлот	Операционные результаты за апрель 2024 г.
14 мая	ТГК-1	Отчетность по МСФО за I квартал 2024 г.
14 мая	Группа Позитив	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
14 мая	НЛМК	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
14 мая	Сбербанк	Финансовые результаты по РПБУ за апрель 2024 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