

05.07.2024

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 3100-3150 пунктов

Облигации Давление на котировки ОФЗ может усилиться после сигнала ЦБ о повышении ставки 26 июля

В фокусе

Инфляция не останавливается

На прошлой неделе прирост цен достиг рекордных 0,66% (после 0,12-0,22% за другие недели июня). В годовом выражении уровень инфляции, по нашим оценкам, достиг нового пика в 9,1% г/г (8,6% г/г недель назад), а по оценкам Минэкономки - в 9,2% г/г.

Основной рост цен произошел за счет индексации тарифов (ЖКХ, городской транспорт и т.д.), который традиционно реализуется с 1 июля. В 2023 г. повышение тарифов в середине года не проводилось, а было реализовано на полгода раньше – в декабре 2022 г., поэтому текущая индексация оказала столь сильное влияние на инфляцию.

Если с тарифами все ожидаемо, то устойчиво высокая инфляция по остальным товарам и услугам может указывать на новый импульс роста цен. По-прежнему нет сезонного снижения цен на продукты питания, ускорился рост цен на бензин и стройматериалы, дорожают бытовые услуги и базовые продукты питания.

Растет вероятность закрепления инфляции на повышенном уровне - выше таргета ЦБ в 4%. Ожидаем, что ключевая ставка будет в июле повышена не менее, чем на 200 б.п.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи вчера снизился до отметки 3130 пунктов, полностью нивелировав рост первых двух дней недели. Ухудшили настроения инвесторов сообщения о том, что повышение ставки на ближайшем заседании почти неизбежно. На этом фоне рынок начал откатываться. Большинство бумаг оказалось в минусе. Не миновала волна распродаж даже акции Сбербанка. Вчера бумаги банка потеряли немногим больше 1%, тем самым вновь выйдя из восходящего тренда. В аутсайдерах оказались акции компаний с высоким долгом. Бумаги Сегежи обвалились на 4%, «префы» Мечела и акции М.Видео откатились на 3,5%. Примечательно, что бумаги девелоперов, за исключением сильно снизившихся акций Эталона, двигались вместе с рынком. Несмотря на преобладание негативных настроений, некоторые бумаги вчера подросли. Здесь отличились преимущественно бумаги из финансового сектора. Акции ВТБ прибавили 0,7% после сообщений о том, что компания работает над

«дивидендным сюрпризом» для инвесторов. Бумаги Совкомбанка подросли на 0,8% в преддверии дивидендной отсечки. Как и ранее, во время отката рынка из-за рисков повышения ставки, в плюсе оказались акции МосБиржи. Компания может увеличить процентные доходы за счет размещения остатков средств клиентов. Также лучше рынка были бумаги Соллерса. Вчера они последний день торговались с дивидендом.

Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 3100-3150 пунктов. На данный момент видим два сценария, так как индекс фактически вернулся к верхней границе нисходящего канала. Снижение в ходе торгов в пятницу открывает дорогу к дальнейшему откату. Если индекс сможет подрасти, ситуация может стабилизироваться, так как в первой половине следующей недели рынок вновь будут сдерживать от снижения акции Сбербанка. Сильной просадки до дивидендной отсечки по ним не ждём.

Российский рынок облигаций

Давление на котировки ОФЗ может усилиться после сигнала ЦБ о повышении ставки 26 июля

Председатель Банка России Эльвира Набиуллина в кулуарах финансового конгресса вчера фактически подтвердила, что ставка 26 июля будет повышена, заявив, что основным предметом дискуссии будет шаг повышения ключевой ставки. По нашему мнению, нет смысла в повышении менее, чем на 200 б.п. – ставка, вероятно, будет установлена на уровне 18%-19%.

Ввиду крайне низкой активности торгов ОФЗ реакция рынка госбумаг была крайне сдержанной - доходность индекса гособлигаций RGBI выросла в пределах 6 б.п. – до 15,67% годовых. Объемы торгов бумагами из индексного портфеля последние дни держатся на уровне 2-6 млрд руб. в день, что вдвое ниже среднеисторических значений.

По нашим оценкам, доходности коротких ОФЗ (1-3 года) на уровне 16,6%-16,2% годовых не в полной мере учитывают повышение ставки до 18%-19% годовых. Котировки длинных ОФЗ также находятся под риском (доходность 10-летних ОФЗ – 15,2%), так как период высоких ставок может затянуться.

В текущих условиях корпоративные флоатеры остаются очевидной инвестиционной идеей в сегменте рублевого долгового рынка.

Корпоративные и экономические события

Акционеры Новабев групп приняли решение об увеличении уставного капитала в 8 раз, до 12,64 млрд руб.

Акционеры Новабев групп, одного из ведущих производителей алкоголя в РФ, на внеочередном собрании в четверг приняли решение об увеличении уставного капитала на 11,06 млрд рублей, сообщается в материалах компании. В частности, 8,85 млрд рублей - за счет добавочного капитала и 2,21 млрд рублей из нераспределенной прибыли прошлых лет.

Наше мнение: Несмотря на то, что уставный капитал Новабев увеличится в 8 раз, до 12,64 млрд руб., доли акционеров размыты не будут, так как каждый еще получит бесплатно 7 новых акций на каждую ранее приобретенную. В итоге количество акций в обращении достигнет 126,4 млн. Компания, увеличивая

капитал таким образом, повышает инвестпривлекательность, делая бумаги еще более доступными для частного инвестора. Сохраняем положительную оценку бизнеса и выделяем Новабев как одного из наиболее привлекательных публичных игроков потребсектора. Наш таргет на горизонте 12 месяцев — 7000 руб./акция.

Выработка ОГК-2 в I полугодии выросла на 16,2%

Производство электроэнергии на станциях ОГК-2 в январе-июне составило 28 млрд кВт.ч, что на 16,2% больше показателя первого полугодия прошлого года. "Изменение объемов производства обусловлено увеличением востребованности генерирующего оборудования", - поясняется в пресс-релизе компании. Показатель не учитывает результаты Свободненской ТЭС, уточняется в сообщении.

Наше мнение: Результаты компании неплохие, за 1 полугодие даже установлен рекорд с 2019 г. Однако с точки зрения инвестпривлекательности совершенно не очевидные, с этого года ОГК-2 не публикует промежуточные финансовые результаты, плюс решила не выплачивать дивиденды за 2023 г., что в целом ожидаемо, учитывая риски потери большей части EBITDA в следующем году из-за окончания платежей по ДМП. Также компания проводит допэмиссию, которая как раз размывает доли миноритариев. Не считаем на этом фоне акции ОГК-2 интересными для вложений.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Практика ЛК	001P-03	-/A	КС + 275 б.п.	амортиз. / 3	9 июля
ВТБ Лизинг	001P-МБ-01	-/AA	18,00% / 19,56%	- / 2	9 июля
Славнефть	002P-05	-/AA	КС + 160 б.п.	3 / 10	11 июля
Аэрофьюэлз	002P-03	-/BBB+	КС + 350 б.п.	- / 3	18 июля
Группа Позитив	001P-01	-/AA	КС + 190 б.п.	- / 3	июль
Русал (USD)	БО-001P-08	A+/-	8,0%-8,25% / 8,24%-8,51%	- / 3	июль

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
5 июля	ВИ.РУ	Включение акций в первый котировальный список и старт торгов на МосБирже (в 15:00 по Мск)
5 июля	ИНАРКТИКА	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г. и I квартал 2024 г.
5 июля	Газпром нефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
5 июля	Совкомбанк	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.

8 июля	Астра	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I квартал 2024 г.
8 июля	Диасофт	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I квартал 2024 г.
8 июля	ЕвроТранс	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г. и I квартал 2024 г.
8 июля	Мосэнерго	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
8 июля	Роснефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
8 июля	Татнефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов 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