

21.11.2023

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи будет консолидироваться на отметке 3200 пунктов. Не исключаем, что индекс по итогам дня окажется ниже круглой отметки 3200 пунктов на фоне укрепления рубля и низкого спроса на акции со стороны инвесторов
Облигации Укрепление рубля продолжит оказывать поддержку ОФЗ

В фокусе

Доллар продолжит тяготеть к зоне 83-85 руб.

Вчера курс доллара смог откатиться к 88 руб., обновив минимумы с конца июня. Объем торгов парой доллар-рубль с поставкой "завтра" достиг 1,48 млрд долл., — это максимальное значение с 12 октября, когда рынку стало известно о подписании указа об осуществлении обязательной продажи валютной выручки экспортерами.

Мы видим потенциал дальнейшего укрепления рубля. Рассчитываем, что доллар продолжит тяготеть к зоне 83-85 руб. по мере приближения к дате основных налоговых выплат (28 ноября). Наряду с устойчивым предложением валют со стороны экспортеров, поддержку рублю способны оказать ограниченность спроса со стороны импорта, сдерживаемого высокими ставками. А также в целом комфортный внешний фон, побуждающий спекулятивных участников, скорее, играть на стороне рубля. Действительно, ситуация на рынке нефти после неоправданных, на наш взгляд, распродаж стабилизировалась. А позиции доллара на мировых рынках заметно ослабли на фоне ухода опасений по ставке ФРС и, как следствие, отката долларовых ставок.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи завершил торги в понедельник на тех же отметках, что и в пятницу — вблизи 3200 пунктов. Объёмы торгов заметно просели, оказавшись на 23% ниже среднего значения предыдущей недели, составив по итогам дня 43,6 млрд руб. На рынке наблюдалась смешанная динамика. Отдельно можем выделить лишь ИТ сектор, где абсолютно все акции показали положительную динамику. Сильнее всего здесь прибавили акции Softline после сообщения об изменении структур акционеров компании. На этих новостях бумаги компании подорожали на 7,3%. Ощутимо выросли также расписки ЦИАН в преддверии публикации финансовых результатов за 3 квартал. Акции Ozon вчера обновили локальные пики без значимых новостей. В финансовом секторе продолжили расти бумаги TCS Group. Сегодня пройдет собрание акционеров компании, по результатам которого совет директоров может получить право проводить обратный выкуп, а 22 ноября будет опубликована финансовая отчетность за 3 квартал. Поддержали рынок также бумаги Сбербанка, обыкновенные акции компании закончили торги вплотную подобраться к отметке 283 руб. Наибольший рост среди бумаг, входящих в состав индекса МосБиржи, показали депозитарные расписки Русагро, вчера они подскочили на 6,3%, почти полностью

отыграв недавнее падение. На наш взгляд, если в ближайшие дни рост продолжится, высока вероятность увидеть новые исторические максимумы по акциям компании в ближайшее время. Из прочих бумаг отметим акции Совкомфлота, которые показали околонулевую динамику, несмотря на публикацию финансовой отчетности за 3 квартал. Компания продемонстрировала ожидаемо сильные результаты, подтвердив наши оценки по возможному итоговому дивиденду за 2023 год. Он может составить 18 руб./акцию.

Ожидаем сегодня увидеть продолжение консолидации индекса МосБиржи на текущих уровнях. При этом сценарий того, что индекс по итогам дня окажется ниже круглой отметки 3200 пунктов вполне вероятен на фоне укрепления рубля и низкого спроса на акции со стороны инвесторов. Отдаём сегодня предпочтение бумагам TCS Group, а также акциям золотодобытчиков. Рынок на данный момент игнорирует мировые цены на золото, которые приблизились к 2000 долл./унц.

Российский рынок облигаций

Укрепление рубля продолжит оказывать поддержку ОФЗ.

Неделя началась с укрепления рубля — приближение налогового периода поддержало национальную валюту, что благоприятно сказалось на котировках госбумаг: доходности среднесрочных и длинных ОФЗ снизились на 2-7 б.п. (11,78% годовых по 10-летним бумагам); доходности коротких ОФЗ опустились на 1-2 б.п.

Сегодня данный фактор продолжит оказывать поддержку долговому рынку. Отметим, что среди важных событий в среду будут итоги аукционов ОФЗ и традиционные данные по инфляции. Ожидаем, что позитивная динамика рубля обеспечит сохранение хорошего спроса на классические ОФЗ. Однако по инфляции пока ситуация остается непростой – интрига по решению ЦБ на декабрьском заседании сохраняется.

Спрос на корпоративные бумаги наблюдается и на первичном рынке – вчера Ростелеком (AA+/-) закрыл книгу заявок на облигации сроком 2,25 года с купоном 13,25%. Однако премия к ОФЗ на уровне 177 б.п. все еще почти вдвое выше исторических значений по компании. Завтра рекомендуем обратить внимание на выпуск Металлоинвест (AAA/-) с ориентиром плавающего купона КС + 130 б.п. Как мы отмечали ранее, рекомендуем пока сохранять преобладающую долю флоатеров в портфеле, постепенно увеличивая долю классических бумаг сроком до 3 лет.

Корпоративные и экономические события

Сильные результаты Совкомфлота: отчёт за 3 квартал и 9 месяцев

Ключевые показатели за 9 месяцев:

- Чистая прибыль: 702 млн долл. (рост в 33,7 раз к 9 мес. 2021)
- Выручка: +52% г/г, до 1,7 млрд долл.
- Выручка в тайм-чартерном эквиваленте (ТЧЭ): +54% г/г, до 1,5 млрд долл.
- EBITDA: +68% г/г, до 1,2 млрд долл.

Наше мнение: По итогам 9 месяцев компания показала сильную динамику, при этом поквартально показатели снизились: чистая прибыль -1,8% кв/кв, EBITDA - 9,4%, выручка в ТЧЭ - 8%. Ждём по итогам года сильных результатов компании на фоне роста ставок на танкеры Aframax (Совкомфлот – один из мировых лидеров по их числу), а также планов правительства РФ по расширению портовых

мощностей Севморпути. Оцениванием результаты как положительные и сохраняем акции в нашем портфеле. Итоговые дивиденды за 2023 год ждём ~18 руб. на акцию, дивдоходность – 14%. Наша целевая цена акции на горизонте 12 месяцев – 150 руб.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Металлоинвест	001P-06	AAA/–	КС + 130 б.п.	- / 4	22 ноября
Газпромбанк	005P-01P	AA+/AA+	будет объявлен позднее	- / 3	23 ноября
Роял капитал	БО-П10	BB (HРА)	до 19,5%	- / 3	23 ноября
Новосибирская обл.	35023	AA/–	до 13,65%	амортиз. / 7 (дюрация 3,9)	28 ноября
Россети Центр	001P-03	–/AA+	КС + 90 б.п.	- / 3,5	30 ноября
МСП БАНК	001P-01	BBB/BBB+	до 15,6%	1 / 3	ноябрь
Аэрофьюэлз	002P-02	–/BBB+	до 17,2%	амортиз. /3,0 (дюрация 1,7)	ноябрь

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 ноября	Евротранс	Начало торгов на Мосбирже
21 ноября	ВУШ Холдинг	ВОСА рассмотрит вопрос об утверждении дивидендов
21 ноября	ЦИАН	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2023 г.
21 ноября	TCS Group	ВОСА рассмотрит вопрос о предоставлении СД полномочий по обратному выкупу обыкновенных акций
22 ноября	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2023 г.
22 ноября	HeadHunter	ВОСА рассмотрит вопрос об утверждении оферты выкупа акций у нерезидентов
22 ноября	Группа Позитив	ВОСА рассмотрит вопрос об утверждении дивидендов
22 ноября	Селигдар	ВОСА рассмотрит вопрос об утверждении дивидендов
22 ноября	ВУШ Холдинг	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 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!



© 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