

25.04.2024

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи продолжит двигаться в диапазоне 3400-3460 пунктов. Активность инвесторов будет сниженной, рынок ждёт заседание ЦБ по ставке
Облигации Не ожидаем от ЦБ РФ позитивных сигналов, которые смогли бы дать импульс для роста рынка ОФЗ

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи вчера продолжил снижаться. Активность инвесторов резко спала после всплеска накануне. Объём торгов по итогам дня составил лишь 66,7 млрд руб. Заметно лучше рынка были бумаги девелоперов, все они вчера выросли. Особенно выделялись акции Эталона, которые завершили торги выше отметки 100 руб. впервые с декабря 2021 года. Неплохо выглядел также сектор горной добычи и металлургии. Почти на 6% подскочили акции ВСМПО-Ависма из-за новостей о том, что Канада разрешила Airbus закупать титан из России, несмотря на ранее введенные санкции. Вернулись к 200-дневной средней привилегированные акции Мечела, прибавив за день 1,7%. Триггером стали сообщения о планах Правительства отменить экспортные пошлины на уголь из-за падения мировых цен. Для Мечела это будет позитивным событием, но для «префов» ситуация не изменится. Перспектива выплаты дивидендов у металлурга туманна. Высокий финансовый долг компании и сложная ситуация с ценами пока не дают оснований для пересмотра наших оценок. У Сбербанка ситуация с акциями стабилизировалась после сильнейшего дневного падения с 11 декабря 2023 года. Несмотря на их сильное снижение после рекомендации набсовета по дивидендам, взгляд у нас по-прежнему позитивный. Из аутсайдеров отметим снижающиеся акции Полюса. От своих максимумов бумаги компании уже потеряли 10%. Довольно сильно просели обыкновенные акции Башнефти. На наш взгляд, если техническая картина не изменится в ближайшие дни, бумаги компании могут начать корректироваться.

Ожидаем, что индекс МосБиржи продолжит двигаться в диапазоне 3400-3460 пунктов. Сегодняшний день богат на корпоративные события. Наиболее интересными может быть публикация финансовой отчётности ММК, ВТБ и Ozon. При этом объёмы торгов должны остаться сниженными, рынок ждёт заседание ЦБ по ставке.

Российский рынок облигаций

Не ожидаем от ЦБ РФ позитивных сигналов, которые смогли бы дать импульс для роста рынка ОФЗ

В среду рынок ОФЗ практически не изменился - доходность индексного портфеля RGBI выросла на 1 б.п. – до 13,60% годовых: рынок продолжает консолидироваться недалеко от локальных минимумов с весны 2022 года. Отметим, что на этой неделе Минэкономразвития повысило прогноз по инфляции на конец года до 5,1%, что выше прогноза ЦБ (4,0%-4,5%). ЦБ может также повысить прогноз средней ключевой ставки на 2024 (с 13,5-15,5% до 15-16,5%) и 2025 годы (с 8-10% до 10-12%) - жесткая ДКП может сохраняться и далее. Кроме того, Минфин идет по плану размещения на II кв. (1 трлн. руб.), размещая преимущественно длинные ОФЗ-ПД – негативно для длинных бумаг. Мы по-прежнему не видим факторов для устойчивого разворота котировок ОФЗ-ПД; фокус остается на флоатерах (ОФЗ и корпоративных).

Корпоративные и экономические события

Совет директоров Segezha 26 апреля рассмотрит рекомендации по дивидендам за 2023 г.

Совет директоров Segezha Group на заседании 26 апреля рассмотрит вопросы к годовому собранию акционеров, назначенному на 27 мая, в том числе рекомендации по дивидендам за 2023 год, говорится в существенном факте, опубликованном компанией.

Дата закрытия реестра для участия в собрании - 3 мая, сообщалось ранее.

Наше мнение: С учетом слабых результатов компании за 2023 год (чистый убыток составил 15,98 млрд руб. против чистой прибыли в 2022 г. на уровне 6,05 млрд руб., выручка сократилась на 9% - до 88,5 млрд руб., OIBDA упала в 2,5 раза, до 9,28 млрд руб.) мы не считаем, что дивиденды будут рекомендованы к выплате. По итогам 2022 г. компания также отказалась выплачивать дивиденды.

ТГК-1 в I квартале увеличила выработку электроэнергии на 7%

ТГК-1 в январе-марте 2024 года произвела 9,7 млрд кВт.ч электроэнергии, что на 7% больше, чем за аналогичный период 2023 года, говорится в сообщении компании. Выработка электроэнергии на тепловых электростанциях выросла на 4,9%, что обусловлено высоким уровнем спроса на электроэнергию в Северо-Западном регионе.

Наше мнение: Операционные результаты компании неплохие, но с точки зрения инвестиционной идеи мы здесь особого потенциала не видим. Во-первых, компания не раскрыла результаты деятельности по МСФО за 12 месяцев 2023 и 2022 гг., во-вторых, в ее капитале присутствует иностранный акционер Fortum (30%), что ограничивает выплату дивидендов, их перестали платить с 2022 г.

В марте рынок жилой недвижимости Москвы сезонно оживился

- Первичный рынок. За месяц было заключено 12,3 тыс. ДДУ, -5,1% г/г и +41,5% м/м. При этом третий месяц подряд растет число сделок с не жилой недвижимостью, доля которой в числе общих в марте составила 37%. В жилом сегменте доля сделок за месяц выросла более чем в 1,5 раза (до 7,8 тыс. шт.), но в годовом сопоставлении показатель сократился на 16,7%.
- Вторичный рынок. В марте было заключено 12 тыс. ДКП, +11,8% м/м и -19% г/г.

- Ипотека. В прошлом месяце в Москве было оформлено 9,3 тыс. ипотечных сделок, что на 4% ниже показателя февраля и почти на 20% ниже г/г. Доля ипотеки среди общего числа сделок опустилась до 38% (50% в феврале).

Наше мнение: На первичном рынке спрос на жилье в Москве ниже прошлогоднего из-за ужесточения льготных программ. При этом ранее для столицы и еще ряда регионов действовали повышенные лимиты (12 млн руб.), которые в декабре 2023 года были снижены вдвое. Первичное жилье в Москве достаточно дорогое, за счет чего приобретение квартиры через льготные механизмы становится затруднительным.

В сегменте готового жилья наблюдается сезонное оживление в условиях восстановления предложения ликвидных лотов. При этом в годовом сравнении мы видим, что спрос также подавляется сохранением высокой ключевой ставки, однако наличие альтернативных сделок поддерживает умеренную потребительскую активность на рынке.

При этом снижение по ипотеке вполне логично. Дорогая рыночная ипотека и обновление условий льготных механизмов способствуют охлаждению спроса на ипотеку в Москве. Ожидаем, что как минимум до середины года спрос на ипотеку будет сохраняться на этом уровне, оказывая некоторую поддержку первичному и вторичному рынкам.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
Евротранс	002P-02	A-/–	17,0%-13,5% / 16,81%	амортиз. /7,0 (дюрация 3,8)	25 апреля
ГТЛК	001P-21	AA-/–	КС + 240 б.п.	3,5 / 5	25 апреля
РСХБ	БО-03-002P (доп.)	AA/–	RUONIA + 130 б.п. (цена 100%)	- / 2,8	25 апреля
ЕвроСибЭнерго	001PC-05	A+/- (оферент)	8,25%-8,50% / 8,51%-8,78%	- / 2,5	16 мая
ЕвразХолдинг Финанс	003P-01	AA+/- (оферент)	КС + спрэд	- / 4	май

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 апреля	БСП	ГОСА рассмотрит вопрос об утверждении дивидендов
25 апреля	НоваБев Групп	ГОСА рассмотрит вопрос об утверждении дивидендов
25 апреля	МосБиржа	ГОСА рассмотрит вопрос об утверждении дивидендов
25 апреля	Приморье	ГОСА рассмотрит вопрос об утверждении дивидендов
25 апреля	Ozon	Финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г.
25 апреля	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г.

25 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г.
25 апреля	Henderson	Операционные результаты за март 2024 г.
25 апреля	Henderson	День инвестора
25 апреля	МТС-Банк	Завершение сбора заявок на приобретение акций в рамках IPO
25 апреля	Европлан	СД рассмотрит вопрос дивидендов

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