

25.06.2024

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 3045-3135 пунктов
Облигации Котировки ОФЗ пытаются удержать достигнутые уровни после снижения на прошлой неделе

В фокусе

Продуктовый ритейл: трансформация – стратегия выигрыша

В прошедший год крупнейшие игроки рынка продуктового ритейла продолжили модернизировать свои бизнес-стратегии и адаптировать их под изменение моделей потребления.

- Группе X5 лучше всего удастся адаптировать стратегию под запросы потребителей.
- Группа Лента меняется и показывает предпосылки роста.
- Группу Магнит пока спасает масштаб и экспансия.
- Группа О'КЕЙ трансформируется слабо и теряет позиции.

Подробнее – [в нашем обзоре.](#)

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи завершил торги в понедельник на отметке 3090 пунктов. Объём торгов сократился до 59 млрд руб., тем самым достигнув минимальной отметки с 6 июня. Большинство бумаг продемонстрировало негативную динамику. Поддержкой для всего рынка вновь выступили акции Сбербанка. Вчера бумаги банка прибавили чуть меньше 1%, перешагнув отметку 317 рублей. Что касается остальных ключевых акций, все они оказались в минусе. Наиболее тревожная ситуация складывается в бумагах Норникеля. Они пробили нижнюю границу нисходящего тренда, до минимумов 2022 года ещё 11%. Однако учитывая текущую динамику акций компании, их достижение исключать нельзя. На минимальной отметке за год завершили торги бумаги Распадской и НЛМК. В нефтегазовом секторе лишь акции НОВАТЭКа и Транснефти смогли подрасти по итогам дня. В случае с бумагами НОВАТЭКа их динамика укладывается в рамки начавшейся не так давно консолидации. Без позитивных новостей вырваться из диапазона 1000-1100 руб. будет непросто. В случае с акциями Транснефти спрос поддерживался ожиданиями положительного решения акционеров выплатить 177,21 рублей на акцию в качестве дивиденда за 2023 год, несмотря на более высокие ожидания рынка ранее. Повышенная волатильность наблюдалась в акциях АПРОСА. В рамках нового 14-го пакета санкций ЕС был разрешён ввоз некоторых видов алмазов российского происхождения на территорию Евросоюза. На этом фоне бумаги компании подскочили почти на 4%. Однако к концу дня рост

акций АЛРОСА составил всего 0,4%. Под новые ограничения ЕС попал Совкомфлот. Акции компании отреагировали на это падением на 3,5%.

Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 3045-3135 пунктов. Российский рынок находится в пограничном состоянии. Учитывая падение объемов торгов и то, что индекс МосБиржи вновь опустился под отметку 3100 пт., развязка может наступить в ближайшие дни.

Российский рынок облигаций

Котировки ОФЗ пытаются удержать достигнутые уровни после снижения на прошлой неделе

Котировки ОФЗ в понедельник продолжили умеренный отскок – доходность индекса RGBI снизилась на 6 б.п. – до 15,87% годовых. Объемы торгов при этом остаются на минимальном уровне (2,7 млрд руб. по выпускам, входящих в индекс гособлигаций), что по-прежнему говорит об отсутствии факторов устойчивого спроса на бумаги с фиксированной ставкой.

Инфляционные риски остаются на высоком уровне – фиксируется как ускорение текущей инфляции (8,5% на 17 июня), так и инфляционных ожиданий населения и бизнеса, в результате чего на рынке ожидается повышение кочевой ставки в июле на 200 б.п. – до 18%.

Позитивным моментом для рынка является предложение Минфином флоутеров на еженедельных аукционах, что может частично снизить давление на ОФЗ с фиксированным купоном. Ожидаем, что в эту среду министерством также будет предложен флоатер, что, вероятно, позволит кривой ОФЗ удержаться на достигнутых уровнях. Однако стратегически по-прежнему флоатеры остаются основной идеей на рынке в связи с высокой неопределенностью сроков начала снижения ключевой ставки.

Корпоративные и экономические события

СД Транснефти рекомендовал дивиденды за 2023 г. в 177,2 руб./акцию

Совет директоров Транснефти по итогам работы в 2023 году рекомендовал выплатить дивиденды в общей сумме 128,5 млрд рублей, или 177,20 руб. на одну акцию, сообщила компания.

Наше мнение: Ранее вышла директива правительства с аналогичной рекомендацией, поэтому новость не является сюрпризом. Это ниже ожиданий, которые были на уровне 205 руб./акцию. Доходность - 11,4%. Дивидендный payout составит таким образом не привычные 50%, а 43% от чистой прибыли по МСФО за 2023 г. В дивполитике прописано 25%, но последние несколько лет компания направляла 50%. Дата отсечки для получения дивидендов будет известна только на 20-й день с даты принятия решения о выплате дивидендов ГОСА Транснефти. Исходя из истории, ГОСА Транснефти проходит через ~2 недели после рекомендации совета директоров, значит, по отсечке ориентируемся на конец июля.

ЕС в рамках нового пакета санкций запрещает новые инвестиции, передачу технологий для новых российских проектов СПГ

Власти ЕС в рамках 14-го пакета санкций запретят новые инвестиции и передачу технологий для завершения российских проектов по сжижению природного газа, сообщает Совет ЕС. "ЕС запретит новые инвестиции, а также предоставление товаров, технологий и услуг для завершения строящихся проектов СПГ, таких как "Арктик СПГ-2" и "Мурманский СПГ", - говорится в пресс-релизе Совета. Кроме того, власти ЕС приняли решение о введении "ограничений на импорт российского СПГ через терминалы ЕС, не подключенные к системе газопроводов". Новые санкции вступят в силу после публикации в официальном журнале ЕС.

Наше мнение: Новость умеренно негативна для НОВАТЭКа. Запрет ЕС был ожидаем, в частности с конца прошлого года началось активное давление на Арктик СПГ-2 со стороны США, что привело к задержке поставок до сих пор ввиду отсутствия необходимых танкеров ледового класса. Дальнейшее развитие ситуации будет зависеть от того, как НОВАТЭК сможет противостоять данным санкциям, но мы считаем, что рост транспортных затрат будет практически неизбежным. Пока инвестиционной идеи в бумагах компании не видим.

Пассажирооборот авиакомпаний РФ в мае вырос почти на 11%

Пассажирооборот российских авиакомпаний в мае 2024 года вырос на 10,6%, а пассажиропоток – на 7,1%, до 9,3 млн чел. При этом на внутренних авиалиниях прирост пассажиропотока составил +1,7%, до 7 млн пассажиров, а на международных - +28%, до 2,3 млн чел.

Наше мнение: Рост пассажиропотока, обусловленный, прежде всего, развитием внутреннего туризма, несколько замедлился с начала года на фоне удорожания авиабилетов: выросли затраты авиакомпаний на топливо и обслуживание парка, также росту цен способствует повышенная загрузка линий. Мы ждем дальнейшее замедление темпов прироста пассажиропотока по сравнению с 2023 годом, когда в отрасли наблюдалось активное послекризисное восстановление (+10,8% г/г). Ожидаем рост общего пассажиропотока порядка 3-5% в 2024 году. Темпы роста пассажиропотока крупных авиакомпаний ожидаем выше вследствие отложенного восстановления спроса на международные рейсы, а также частичной переориентации пассажиров, обусловленной как ростом доходов, так и возросшими рисками в отрасли. В частности, положительно смотрим на Аэрофлот, нарастивший пассажиропоток на 22,3% в мае.

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 июня	Мосэнерго	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
25 июня	МТС	Финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г.
26 июня	Башнефть	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
26 июня	Газпром нефть	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
26 июня	МТС	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
27 июня	ИНАРКТИКА	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов

27 июня

Магнит

ГОСА: в повестке вопрос утверждения 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!



© 2027 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