

04.07.2024

## Российский фондовый рынок

**Акции** Индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 3140-3190 пунктов

**Облигации** Давление на котировки ОФЗ сегодня вырастет за счет данных по ускорению инфляции

---

### Российский рынок акций

**Индекс МосБиржи не смог удержаться выше отметки 3200 пунктов.** Объем торгов продолжил расти, достигнув вчера максимума за две недели – 79 млрд рублей. Динамика рынка совпала с нашими ожиданиями, хотя снижение оказалось немного больше. Индекс откатился после трёх сессий роста. Большинство бумаг оказались в минусе, против рынка двигались лишь отдельные акции. Ощутимо просели бумаги НОВАТЭКа, полностью нивелировав рост предыдущего дня. Более 3% потеряли ВТБ, фактически вернувшись к значениям середины июня. Под выраженным давлением также были акции угледобывающих компаний. Наиболее примечательна здесь динамика бумаг Распадской. Вчера они обновили минимумы года. В качестве исключения отметим акции Роснефти. Несмотря на волну продаж, они вчера смогли показать небольшой рост на фоне сообщений о том, что правительства России и Китая изучают возможность участия компаний из КНР в проекте «Восток ойл». Смогли подрасти также бумаги ФосАгро. Вчера акционеры одобрили максимально возможный вариант дивидендов. Лучший результат продемонстрировали акции Совкомфлота, подскочив на 1,4%. Акционеры согласились на выплату 11,27 рублей на акцию в качестве дивиденда за 2023 год.

**Сегодня ожидаем продолжения снижения российского рынка. По нашим оценкам, индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 3140-3190 пунктов.**

Большинство ликвидных акций локально смотрятся уязвимо. В качестве исключения можем выделить лишь бумаги Роснефти, а также акции Сбербанка. Хуже рынка могут быть бумаги Газпрома на фоне общерыночной коррекции и их сильного роста в предыдущие два дня.

### Российский рынок облигаций

**Давление на котировки ОФЗ сегодня вырастет за счет данных по ускорению инфляции**

Котировки госбумаг вчера вновь завершили торговый день при незначительном изменении котировок - доходность индекса гособлигаций RGBI снизилась на 6 б.п. – до 15,61% годовых. При этом индекс уже 4 торговых дня находится примерно на одном уровне при низких объемах торгов.

Новый выпуск ОФЗ-ПД (16 лет) Минфин вчера разместил на 15 млрд руб. при традиционно высокой премии к соседним выпускам, не участвующим в

размещениях (~40 б.п.). Флоатер был размещен на 54 млрд руб. при спросе 192 млрд руб., повысив коэффициент удовлетворения заявок до 28% с 17% ранее для выполнения амбициозной программы заимствований (1,5 трлн руб. на 3 квартал). Глобально рыночная конъюнктура не меняется. Глава ЦБ вчера в очередной раз подтвердила приверженность регулятора борьбе с инфляцией, что значит сохранение жесткой ДКП продолжительное время. Зампред ЦБ Алексей Заботкин заявил, что на заседании в июле снова будет рассматриваться вариант повышения ставки на 1-2 п.п. В свою очередь, недельная инфляция за счет повышения тарифов на 1 июля превысила 9,1% г/г. Учитывая данный новостной фон, сегодня котировки ОФЗ, скорее всего, несколько снизятся, однако сохраняют движение в боковом диапазоне, сформировавшемся с середины прошлой недели.

## **Корпоративные и экономические события**

### **ФосАгро в I полугодии нарастила выпуск продукции, и акционеры утвердили максимальный размер дивидендов за 2023 г.**

ФосАгро в первом полугодии, по предварительным данным, нарастила выпуск агрохимической продукции на 3,6%, сообщила компания. По подсчетам, показатель вырос примерно до 5,8 млн тонн.

Акционеры ФосАгро на годовом собрании одобрили выплату дивидендов по результатам 2023 года и первого квартала 2024 года в размере 309 рублей на акцию - по верхней границе рекомендованного советом директоров диапазона. Последний день для покупки бумаг под дивиденды - 10 июля, доходность 5%.

Наше мнение: С учетом предварительных операционных результатов компания по итогам года может произвести свыше 11,5 млн т, что станет новым рекордом. В помощь - активное развитие производственного комплекса в Балаково.

Что касается одобрения выплаты дивидендов, то отметим, что мы не рассчитывали на максимальный вариант. Напомним, что ранее в мае акционерам предложили выбрать 1 из нескольких вариантов: 165 руб./акц., 234 руб./акц., 309 руб./акц. или воздержаться/проголосовать против каждого из предложенных вариантов. Мы считали наиболее вероятным вариантом выплату 165 руб./акц., что соответствует ~50% payout исходя из чистой прибыли за 1 кв. 2024 и 4 кв. 2023 г. Повышенные выплаты и намерение компании и дальше выплачивать регулярно дивиденды - позитивный момент. Но для существенного восстановления котировок, тем не менее, необходим уверенный рост финпоказателей, который ожидается скорее в 2025 г.

### **Акционеры Ленты решили направить нераспределенную прибыль на погашение убытка за 2023 г.**

По итогам 2023 года ретейлер отчитался убытком в размере 1,8 млрд руб. Акционеры компании приняли решение погасить этот убыток за счет нераспределенной прибыли прошлых лет в размере 4,6 млрд руб.

Наше мнение: С 2022 года Лена испытывала трудности на фоне высокой уязвимости сегмента гипермаркетов к санкциям, который ретейлер активно развивал ранее. При этом компания начала фокусироваться на развитии малогабаритных магазинов (у дома и гипермаркетов), в том числе ретейлер приобрел сеть магазинов у дома «Монетка». Пока Лента еще ни разу не выплачивала дивиденды, хотя компания и заявляла о планах выплаты в

досанкционный период. Также с IV квартала 2023 г. мы видим улучшение финансового состояния, что дает перспективу на возможности выплаты дивидендов в дальнейшем. Позитивно оцениваем Ленту и будем следить за развитием ее бизнеса.

### Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Европлан	001P-07	-/AA	КС + 210 б.п.	амортиз. / 3	4 июля
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
4 июля	Ренессанс Страхования	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
4 июля	Россети Московский регион	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
4 июля	СОЛЛЕРС	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
5 июля	ВИ.РУ	Включение акций в первый котировальный список и старт торгов на МосБирже
5 июля	ИНАРКТИКА	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 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.

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика



**ПСБ Аналитика**

Центр аналитики и экспертизы ПСБ

**Получить комментарий аналитика легко!**

[Press-center@psbank.ru](mailto: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