

**05.09.2024**

## **Российский фондовый рынок**

**Акции** Индекс МосБиржи сегодня будет двигаться в диапазоне 2600-2650 пунктов  
**Облигации** Восстановление котировок ОФЗ сегодня продолжится на обнадеживающих данных по инфляции

### **В фокусе**

#### **Brent на годовом «дне», что дальше?**

Нефть вчера опускалась до минимумов с декабря 2023 г., сегодня снижение продолжается, ближайший фьючерс уже ниже 73 долл./барр. В целом, весь рост с начала года нивелирован. Причины - отсутствие выраженных драйверов для роста. Экономика Китая стагнирует, риски рецессии в экономике США сохраняются, со стороны геополитики нет поддержки. Баланс рынка может сместиться в сторону профицита - избытка предложения, так как сокращение добычи ОПЕК+ нивелируется ростом в Бразилии и Штатах, плюс картель рассматривает и вариант с наращиванием добычи. Мировые инвестбанки понижают прогнозы по ценам на нефть. Мы также видим риски для корректировки наших ожиданий по Brent на 4 кв. до 80 долл./барр. в среднем против ожидавшихся 86 долл./барр.

Российская нефть Urals привязана к мировому бенчмарку Brent, поэтому может скорректироваться вслед за ним. Для российских нефтяников текущая неблагоприятная конъюнктура на рынке нефти в случае затягивания периода крепкого рубля означает менее выраженный прирост чистой прибыли во втором полугодии.

---

## **Российский рынок акций**

**Индекс МосБиржи вчера прибавил более 3%, вновь вернувшись выше отметки 2600 пунктов.** При этом объём торгов оказался меньше 100 млрд руб., несмотря на сильный рост рынка. Среди ключевых акций лучший результат показали бумаги Сбербанка, что неудивительно, учитывая их сильное падение в рамках текущей коррекции рынка. Для акций банка вчерашние торги стали лучшими с точки зрения роста с 15 декабря прошлого года. Заметно скромнее подросли бумаги ЛУКОЙЛа и Роснефти, что, вероятно, связано с продолжающимся падением мировых цен на нефть. На фоне сильного роста биржевого курса юаня по отношению к доллару на 7,5% подскочили «префы» Сургутнефтегаза. Также примечательно то, что значительно лучше рынка были акции компании, которые сильно упали в недавнем прошлом, что стало следствием слабых результатов за первое полугодие и высокой долговой нагрузки. Мы считаем, что основной фактор их вчерашнего взлёта, это закрытие коротких позиций. Сюда можно отнести акции Сегежи, ТМК, М.Видео и АФК Системы.

**Ожидаем, что индекс МосБиржи сегодня будет двигаться в диапазоне 2600-2650 пунктов.** Верхняя часть данного диапазона выглядит наиболее вероятным и сильным уровнем сопротивления, который будет сложно преодолеть в ближайшие дни. Настроения на рынке вчера улучшились, но новых позитивных вводных не появилось. До заседания ЦБ в следующую пятницу мы пока не ожидаем увидеть индекс значительно выше текущих отметок.

## **Российский рынок облигаций**

**Рынок госбумаг вчера показал существенный отскок** – доходность индекса RGBI снизилась на 12 б.п. – до 16,76% годовых. Драйвером для коррекции после непрерывного снижения котировок ОФЗ с середины августа выступили комментарии аналитиков Банка России, которые отметили, что замедление роста экономической активности и потребкредитования создают предпосылки уменьшения перегрева экономики.

Минфин на аукционе не стал размещать ОФЗ-ПД, ограничившись только флоатером (38 млрд руб. при спросе 124 млрд руб.), что также явилось фактором поддержки вторичного рынка.

**Ожидаем, что коррекционный рост ОФЗ продолжится** – инфляция начала демонстрировать разворот после долгой стабилизации на уровне 9,0%. Так, по недельным данным на 2 сентября Росстат зафиксировал снижение цен на 0,02%, а годовая инфляция замедлилась до 8,9%.

Полагаем, что ЦБ может подождать с повышением ставки в сентябре, учитывая неопределенность траектории инфляции и скорости охлаждения экономики. Вместе с тем, риски повышения ставки до конца года сохраняются, в результате чего полагаться на устойчивый разворот ДКП и рынка ОФЗ, на наш взгляд, преждевременно.

## **Корпоративные и экономические события**

### **Аэрофлот ждет положительный финрезультат за 2024 г. и допускает выплату дивидендов**

Группа Аэрофлот ждет положительный финансовый результат по итогам 2024 года, заявил гендиректор компании Сергей Александровский на ВЭФ-2024. Кроме того, Александровский не исключил, что Аэрофлот по итогам текущего года может вернуться к дивидендным выплатам.

Наше мнение: Аэрофлот демонстрирует стабильное улучшение результатов, с начала года растет темпами на уровне чуть более 20%, опережая рынок. В летние месяцы на фоне высокой базы прошлого года фиксируется небольшое замедление, но в целом по итогам года компания ждет пассажиропоток на уровне 55 млн человек против ранее заявленных 53 млн. По сравнению с 2023 г. рост составит 16%. Аэрофлот продолжает демонстрировать высокую операционную эффективность, несмотря на рост затрат на техобслуживание парка и топливо. Немаловажную роль здесь играет господдержка компании. Мы сохраняем таргет по бумагам Аэрофлота на уровне 72 руб./акцию на горизонте 12 месяцев.

### **Segezha сохраняет прогноз по ключевым финпоказателям на 2024 г., включая удвоение OIBDA**

Лесопромышленный холдинг Segezha Group завершил первое полугодие 2024 года в рамках утвержденного бюджета, ранее озвученные компанией прогнозы по динамике годовых финансовых показателей остаются актуальными. Так, Segezha ожидает роста OIBDA в 2024 году как минимум вдвое относительно уровня прошлого года, когда показатель составил 9,28 млрд рублей.

Наше мнение: Компания пытается выйти из кризиса, постепенно решая вопросы с эффективностью бизнес-направлений. Основным моментом сейчас является решение проблемы высокого долга, для чего будет проводиться допэмиссия. На данный момент акции лесопромышленного холдинга не считаем интересными для инвестиций.

### Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
ВУШ	001P-03	A/-	КС + 280 б.п.	- / 3	6 сентября
КАМАЗ	БО-П012	AA/AA	КС + 170 б.п.	- / 3	11 сентября
Русал	БО-001P-10	A+/-	КС + 235 б.п.	- / 2,5	12 сентября
Русал	БО-001P-11	A+/-	КС + 265 б.п.	- / 5	12 сентября
НКНХ	001P-03	AAA/AAA	КС + 140 б.п.	3,5 / 7	13 сентября
Т-Финанс	001P-01	A/-	КС + 275-300 б.п.	- / 2	17 сентября
ФосАгро	БО-П02	AAA/AAA	КС + 140 б.п.	- / 2	17 сентября
Алроса	001P-01	AAA/AAA	КС + спрэд	- / 4	18 сентября
ГПБ финанс	001P-01P	-/-	КС + 150 б.п.	2 (call) / 3	19 сентября
МСП Банк	001P-02	BBB/-	КС + 300 б.п.	2 / 5	сентябрь
ФосАгро	БО-П02-CNY	AAA/AAA	9,0% - 10,0% / 9,3% - 10,4%	- / 2	сентябрь
ФосАгро	БО-П03-CNY	AAA/AAA	7,0% - 8,0% / 7,2% - 8,2%	0,5 / 2	сентябрь

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

### Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
5 сентября	ММЦБ	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов

6 сентября	ТГК-14	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
6 сентября	Мать и дитя	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I полугодие 2024 г.
9 сентября	Яндекс	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
9 сентября	Северсталь	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I полугодие 2024 г.
10 сентября	Сбербанк	Финансовые результаты по РПБУ за 8 месяцев 2024 г.
11 сентября	Аэрофлот	Операционные результаты за август 2024 г.
11 сентября	Диасофт	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
11 сентября	ФосАгро	ВОСА: 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](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