

06.09.2024

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 2580-2630 пунктов
Облигации Сегодня инвесторы в ОФЗ могут частично зафиксировать полученную прибыль: ожидаем переход к консолидации рынка на достигнутых уровнях

В фокусе

Русагро – переезд неизбежен

Вчера суд удовлетворил заявление Минсельхоза РФ о приостановке корпправ кипрской Ros Agro Plc. Ранее правительство включило ГК Русагро в перечень экономически значимых организаций. Для таких компаний упрощен переход в российскую юрисдикцию. Также решением суда компания может приостановить права иностранных владельцев и распределить их доли между российскими.

С учетом одобрения переезда де-юре следующим шагом должна быть приостановка торгов ГДР. По опыту с Х5 на время переезда пауза в торгах компании может продлиться около шести месяцев. Столько времени требуется для перехода корпоративных прав к ПАО «Русагро» и распределения акций между бенефициарами пропорционально их участию в Ros Agro.

Несмотря на довольно длительную паузу в торгах, в конечном счете переезд позитивен для агрохолдинга. Он позволяет решить инфраструктурные и финансовые вопросы компании, в том числе позволяет выплачивать дивиденды. В последний раз Русагро выплачивала их за 1П 2021, затем из-за санкций компания утратила эту возможность, накапливая нераспределенную прибыль. Отметим, что ранее менеджмент Русагро заявлял о намерении выплатить пропущенные дивиденды после переезда (по нашим подсчетам, суммарно 269 руб./акцию).

В целом, мы продолжаем положительно смотреть на бизнес Русагро, а переезд в Россию и расконсервация дивидендов будут в дальнейшем усиливать привлекательность бумаг компании.

Российский рынок акций

Российский рынок вчера снизился после сильного роста накануне. Индекс МосБиржи в ходе вчерашних торгов достиг отметки 2650 пт., но в итоге откатился от неё, завершив день в небольшом минусе. После небольшой просадки в среду объём торгов вернулся выше 100 млрд руб. По итогам дня динамика акций оказалась разнонаправленной. Под выраженным давлением были бумаги из транспортного сектора. Также ощутимо просели акции финансовых компаний. Наиболее примечательна динамика бумаг ВТБ. Рост в среду был почти полностью нивелирован вчерашним снижением. Акции Сбербанка не смогли дойти до

важного уровня 260 руб., в итоге полностью растеряв весь дневной рост. Среди бумаги из нефтегазового сегмента выделились акции Газпрома и Транснефти, которые прибавили вчера 1,1% и 1,7% соответственно. В то же время сильно просели бумаги Сургутнефтегаза после бурного роста накануне. Вновь лидерами торгов стали акции Сегежи. Вчера они подскочили сразу на 26%. Объективных причин для столь стремительного роста бумаг компании нет. Мы ещё видим апсайд в 5% после чего может последовать неизбежная коррекция.

Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 2580-2630 пунктов. Допускаем продолжения коррекции. Считаем, что сегодня фиксация прибыли со стороны спекулянтов может продолжиться. В пользу снижения российского рынка может сыграть негативный внешний фон: стоимость Brent опустилась ниже 73 долл./барр.

Российский рынок облигаций

После данных по недельной инфляции, которая продемонстрировала снижение цен, **рынок ОФЗ вчера открылся с гэпом вверх, где и торговался весь оставшейся день.** В результате по итогам торгового дня доходность индекса RGBI снизилась на 27 б.п. – до 16,49% годовых.

Индексу RGBI удалось в третий раз оттолкнуться вверх от минимумов на уровне 103 пункта, перейдя в диапазон 103-105 п. Полагаем, что ЦБ подождет с повышением ставки в сентябре, учитывая неопределенность траектории инфляции и скорости охлаждения экономики, что может дать дополнительный повышательный импульс рынку госбумаг. Сегодня в конце недели инвесторы могут частично зафиксировать полученную прибыль, что ограничит дальнейший рост госбумаг.

Вместе с тем высокая неопределенность и риски повышения ставки до конца года сохраняются, в результате чего **полагаться на устойчивый разворот ДКП и рынка ОФЗ, на наш взгляд, преждевременно.** Рекомендуем сохранять основную позицию долгового портфеля во флоатерах.

Корпоративные и экономические события

США внесли в SDN-list две компании из Индии, связанные с "Арктик СПГ 2", и два их газозова

Минфин США включил в санкционный список компанию Gotik Shipping Co (Индия) и компанию Plio Energy Cargo Shipping Opс Private Limited (Индия), говорится в пресс-релизе ведомства.

В сообщении утверждается, что эти компании связаны с ООО "Арктик СПГ 2". Также в список включены газозовы Mulan и New Energy, ходящие под флагом Палау и связанные соответственно с Plio Energy и Gotik Shipping.

Наше мнение: На НОВАТЭК продолжается санкционное давление, мешающее реализации Арктик СПГ-2. Из-за этого проект пока работает «в стол», но, вероятно, проблемы с отгрузками пытаются решить аналогичным образом, как это решается с отгрузкой нефти и нефтепродуктов (использование «теневого» флота), что и объясняет активизацию США в этом направлении. Так, Арктик СПГ-2 в июле переработал порядка 28,7 млн куб.м газа - это в 3,5 раза больше, чем в июне и является максимумом за последние 3 месяца. Тот факт, что завод не

простаивает, считаем положительным, но без старта экспорта пока это вряд ли окажет значимую поддержку бумагам НОВАТЭКа.

Какой может быть допэмиссия Сегежи?

Отчет Сегежи за I полугодие показал, что у компании большие проблемы - чистый убыток растет, а долговую нагрузку пока не удастся снизить. На этом фоне компания анонсировала допэмиссию для сокращения долговой нагрузки. В этой связи важно заявление основателя АФК "Система" Владимира Евтушенкова о том, что холдинг планирует увеличить долю в Сегеже в рамках SPO, что может оказать поддержку компании. Капитал Сегежи составляет всего 13,8 млрд руб. В этом году необходимо погасить 11 млрд долга, а в следующем - более 50 млрд.

Наше мнение: Таким образом, есть риски, что объем допэмиссии может составить примерно 100 млрд рублей. Кроме этого, компании необходимо реструктурировать долг. Бумаги Сегежи в последние несколько дней неплохо отскочили, поскольку опустились до абсолютного минимума с IPO. Повышенная волатильность сохранится, пока не появится четкого понимания, как компания будет выходить из долгового пике. На фоне возможной обширной допэмиссии и неопределенности с долгами мы не считаем акции компании интересными к покупке в настоящий момент.

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
Рольф	001P-03	-/A	КС + 325 б.п.	- / 3	19 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- СНУ	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
6 сентября	Русагро	Акционеры рассмотрят вопрос о редомициляции
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

[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