

10.09.2024

## Российский фондовый рынок

**Акции** Индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 2670-2730 пунктов  
**Облигации** Ожидаем завершения повышательной коррекции в ОФЗ с приближением заседания ЦБ

---

### Российский рынок акций

**Индекс МосБиржи вчера поднялся выше 2700 пунктов, прибавив за день более 3%.** Объем торгов вернулся к своим нормальным значениям и в итоге составил 85 млрд руб. Подавляющее большинство бумаг продемонстрировали хороший рост. При этом фундаментальные оценки и состояние бизнеса компаний особо не влияло на котировки акций. В качестве исключения можем отметить снизившиеся бумаги Сегежи и Мечела. Среди ключевых акций наибольший рост продемонстрировали бумаги Сбербанка. Вчера они смогли подняться выше 260 руб., завершив торги на дневных максимумах. В то же время самый скромный рост показали акции Газпрома. Несмотря на отставание от рынка, они смогли сломать локальный нисходящий тренд.

**Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 2670-2730 пунктов.** Столь сильный рост рынка до заседания ЦБ уже вызывает опасения скорой коррекции. Совершенно очевидно, что инвесторы настроились на то, что Банк России сохранит ставку в пятницу на текущем уровне. Однако рынок может недооценивать риск её повышения в октябре, чего на данный момент нельзя исключать. Текущее движение рынка выглядит непоступательно и излишне позитивно. Сегодня ожидаем увидеть небольшую коррекцию.

### Российский рынок облигаций

**В понедельник индекс RGBI вновь открылся с большим гэпом вверх,** однако в течение дня не смог удержаться на достигнутом уровне, существенно сократив утренний рост. В результате, по итогам дня снижение доходности по индексу составило всего 3 б.п. (16,4% годовых).

**С приближением пятничного заседания ЦБ ожидаем переход рынка к консолидации** после заметного отскока от годовых минимумов в конце прошлой недели. Ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 18% - на фоне первых признаков стабилизации инфляции регулятор, вероятно, решит взять паузу. Вместе с тем стоит ожидать сохранения жесткого сигнала. В совокупности данные факторы, вероятно, позволят индексу RGBI вернуться к максимумам середины августа (107 п.) с текущих 105 п., однако говорить о полноценном развороте рынка, на наш взгляд, преждевременно – проинфляционные факторы (рекордно низкая безработица, рост доходов населения, высокие госрасходы) пока остаются сильными.

На этом фоне основную часть облигационного портфеля по-прежнему рекомендуем держать в корпоративных флоатерах.

## Корпоративные и экономические события

### Решение акционеров не остановит переезд Русагро

Акционеры Русагро не одобрили перерегистрацию компании в России. Важно, что итоги собрания акционеров не отменяют принудительный переезд по решению суда. А отказ от добровольной смены юрисдикции не сенсационный, так как ранее сам агрохолдинг допускал такой сценарий.

Наше мнение: Каким бы ни был сам процесс переезда, в конечном счете он позволит снизить риски для компании и повысить привлекательность акций за счет возобновления выплаты дивидендов. Мы продолжаем положительно смотреть на бумаги Русагро и ждем завершения переезда в Россию.

### Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Ростелеком	001P-11R	AA+/-	КС + 120 б.п	- / 3	10 сентября
КАМАЗ	БО-П012	AA/AA	КС + 170 б.п.	- / 3	11 сентября
ФосАгро	БО-П02	AAA/AAA	КС + 140 б.п.	- / 2	12 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
Авто финанс банк	БО-001P-13	AA/-	КС + 250 б.п.	- / 3	17 сентября
Т-Финанс	001P-01	A/-	КС + 275-300 б.п.	- / 2	17 сентября
Алроса	001P-01	AAA/AAA	КС + спрэд	- / 4	18 сентября
Республика Саха (Якутия)	35016	-/AA-	КС + спрэд	амортиз. /5,0	19 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
ВИС финанс	БО-П06	A/A+	КС + 350 б.п.	- / 3	сентябрь
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
10 сентября	Henderson	Раскрытие выручки за август 2024
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
12 сентября	Ашинский метзавод	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
13 сентября	ЦБ	Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке
13 сентября	ММЦБ	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I полугодие 2024 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