

13.09.2024

Российский фондовый рынок

Акции Решение Банка России по ставке станет определяющим фактором для российского рынка на ближайшие недели

Облигации Флоатеры останутся привлекательными при любом вероятном исходе сегодняшнего заседания ЦБ РФ

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи вчера потерял 0,4%, но смог удержаться выше отметки 2600 пунктов. Поддержали рынок акции нефтегазовых компаний. Лучший результат продемонстрировали бумаги Роснефти, которые подросли вчера на 2,2%. В плюсе завершили день также акции Газпром нефти, ЛУКОЙЛа и «префы» Сургутнефтегаза и Транснефти. В то же время ощутило просели бумаги Газпрома. В четверг они потеряли больше 2%, в итоге опустившись ниже 120 рублей. Из прочих бумаг отметим увеличившийся спрос на акции золотодобытчиков на фоне обновления золотом исторических максимумов. В качестве исключения можно отметить снизившиеся бумаги ЮГК. Ждём их догоняющего роста. Несмотря на то, что результаты компании за первое полугодие нельзя назвать однозначно положительными, причин для столь сильного отставания от других бумаг из сектора нет. На следующей неделе должно пройти заседание суда об оспаривании постановления Ростехнадзора о приостановке добычи на карьерах компании. Ростом завершили день бумаги Яндекса. На наш взгляд, если рынок получит позитивный импульс после заседания ЦБ, акции Яндекса могут оказаться в числе лидеров.

Решение Банка России по ставке станет определяющим фактором для российского рынка на ближайшие недели. В целом, даже в случае сохранения ставки на текущем уровне, что должно быть положительно воспринято рынком, без новых вводных существует большой риск её повышения в октябре. В таком случае позитивный импульс может быстро иссякнуть, и без реального подтверждения того, что цикл повышения подошёл к концу, говорить о развороте рынка акций нельзя.

Российский рынок облигаций

После неоднозначных данных по инфляции инвесторы предпочли сократить длинные позиции в ОФЗ накануне заседания ЦБ – **доходность индекса выросла на 25 б.п. – до 16,69%.**

Сохранение ключевой ставки на сегодняшнем заседании даст, вероятно, лишь краткосрочную поддержку котировкам госбумаг, так как риски повышения «ключа» до 20% в ближайшие месяцы останутся в силе. В случае повышения сегодня ставки до 20% индекс RGBI вернется на годовые минимумы ниже отметки 103 п. с

перспективой достичь уровня 100 п. на горизонте до конца года. Рассчитывать на скорый разворот ставок, на наш взгляд, также не стоит. Ожидаем начало смягчения ДКП в 2025 году, однако его масштабы, скорее всего, будут незначительны – жесткая политика ЦБ будет сохраняться продолжительное время. В результате, при любом из данных исходов сегодняшнего заседания, **рекомендуем сохранять портфель флоатеров**; покупка среднесрочных или длинных ОФЗ-ПД по-прежнему выглядит неинтересно.

Корпоративные и экономические события

Инфляция интригует

Рост цен за август составил 0,21% м/м, годовой уровень инфляции снизился до 9,05% против 9,13% в июле. Результаты оказались немного хуже ожиданий. Скорректированная на сезонность инфляция, по нашим оценкам, пока лишь стабилизировалась на повышенном уровне.

За неделю 3-9 сентября рост цен ускорился за счет непродовольственных товаров - дорожали бензин, лекарства и электроника. Индекс цен на продукты питания и услуги почти не изменился.

Наше мнение: Инфляционные риски, очевидно, сохраняются, что вносит интригу в сегодняшнее решение ЦБ по ставке. Тем не менее, мы по-прежнему ожидаем сохранения ставки на уровне 18%.

При текущей динамике к концу сентября инфляция составит 8,4-8,5%, что может позволить ей остаться в рамках прогноза ЦБ на конец года (6,5-7%). При этом продолжают поступать сигналы о дальнейшем охлаждении экономики - индикатор бизнес-климата ЦБ снижается уже 4 месяца подряд, до минимума с февраля 2023 г. Это указывает на снижение перегрева экономики и, вероятно, дальнейшее снижение инфляции.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
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 + 140 б.п.	- / 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
Монополия	001P-01	BBB+/-	КС + 375 б.п.	- / 3	8 октября

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
16 сентября	Ростелеком	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
16 сентября	ТГК-14	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I полугодие 2024 г.
18 сентября	БСП	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
18 сентября	Черкизово	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