

**18.09.2024**

## **Российский фондовый рынок**

**Акции** Ожидаем, что индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 2730-2800 пунктов

**Облигации** Движение индекса RGBI к минимумам года продолжится

## **В фокусе**

### **Понижаем таргет по нефти**

В третьем квартале дефицит на рынке нефти резко сократился до 0,3-0,4 млн барр./день против 0,9-1,2 млн барр./день в прошлом квартале.

На это повлияли сразу несколько факторов: замедление темпов роста экономики Китая, восстановление экспортных поставок из Ливии, спад потребления бензина в США, снижение спроса на дизельное топливо в ЕС и Азии.

На конец года ждем, что дефицит сохранится на уровне 0,4 млн барр./день из-за того, что ОПЕК+ отложили на 2 месяца решение по уровням добычи, а Китай навряд ли серьезно нарастит потребление.

Ждем, что до конца года баррель Brent будет стоять в пределах 70-75 долларов, а в случае, если ситуация со спросом не изменится, то в следующем году цена Brent окажется в диапазоне 75-80 долл./баррель.

[Подробнее >>](#)

---

## **Российский рынок акций**

### **Российский рынок во вторник продолжил восстановительную динамику.**

Индекс МосБиржи прибавил 0,9%, поднявшись к отметке 2775 пунктов. В первой половине сессии случилась небольшая коррекция, которая довольно быстро была выкуплена. В числе лучших вновь оказались акции Магнита, которые вчера подскочили на 6,3%. Совокупный рост за последние три торговых дня составил более 20%. Лучший результат с начала марта 2023 года показали акции НоваБев Групп, подорожав сразу на 7,9%. Больше трёх недель они курсировали вблизи отметки 600 руб. из-за неудачного возобновления торгов после прошедшего начисления дополнительных акций инвесторам. Лучше рынка были также бумаги ММК, АЛРОСА, Мечела, ЮГК и Аэрофлота. Неожиданно снизились акции ЛУКОЙЛа. На протяжении всей торговой сессии бумаги компании были под давлением и уже в самом конце вечерней сессии акции ЛУКОЙЛа резко просели. Также в минусе оказались бумаги Полюса. Накануне они обновили максимумы с конца мая, подорожав за две недели на 16%, что много для данных акций.

**Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 2730-2800 пунктов.** Амплитуда движения рынка замедляется, спрос инвесторов смещается в менее ликвидные и отстающие акции. Вполне допускаем, что можем увидеть опережающий рост в бумагах из сектора электроэнергетики и девелоперов. Они пока не участвовали в текущем ралли на рынке.

## **Российский рынок облигаций**

**Во вторник сползание котировок ОФЗ вниз продолжилось** - доходность индекса RGBI снизилась на 9 б.п. – до 16,95% годовых (103,1 п.).

Ожидания инвесторов по повышению ключевой ставки до 20% в октябре постепенно трансформируются в котировки госбумаг. В частности, вчера зампред ЦБ Алексей Заботкин сообщил, что Банк России на заседании 13 сентября в качестве альтернативного сценария рассматривал повышение ключевой ставки до 20% с умеренно жестким или жестким сигналом.

Сегодня Минфин предложит традиционный набор ОФЗ на аукционах – длинный выпуск ОФЗ-ПД и флоатер. Однако основное внимание инвесторы продолжают уделять данным по недельной инфляции, которые будут опубликованы сегодня вечером. Сохранение инфляции или ее недостаточное торможение будет негативно восприниматься рынком – **движение индекса RGBI к минимумам года (102,6 п.) продолжится.**

ОФЗ-ПД будут оставаться под давлением; наиболее привлекательным активом на долговом рынке по-прежнему являются корпоративные флоатеры.

## **Корпоративные и экономические события**

### **71,3 млн «квадратов» введено в России за 8 месяцев**

По данным Росстата, за январь-август в России ввели 71,3 млн кв. м жилья, на 1,6% больше, чем за аналогичный период прошлого года. При этом в структуре ввода за 8 месяцев 70% составили дома, построенные населением – 49,7 млн кв. м, +18% г/г. Для сравнения, в 2021-2023 годах на долю ИЖС приходилось в среднем 60% ввода за аналогичный период. Объемы жилищного строительства многоквартирных домов за январь-август просели на 22% г/г (21,6 млн кв. м). В разрезе регионов лидерами по вводу с начала года стали Московская область, Краснодарский край и Ленинградская область – пятая часть общероссийского ввода пришлась на эти регионы. При этом одним из самых отстающих регионов по динамике жилищного строительства показала Москва, где показатель составил 2,6 млн кв. м, -35% г/г.

Наше мнение: Показатели ввода в России за 8 месяцев оказались максимальными за всю историю наблюдения. При этом за аналогичный период рекорд бьется уже третий год подряд. Этому поспособствовал в первую очередь устойчивый спрос на рынке жилья, который с 2020 года стимулировался за счет господдержки и эффективности механизма проектного финансирования. При этом ощутимо растет сегмент частного домостроения, который также активно вовлечен в программы господдержки. В том числе строительству ИЖС способствовало упрощение регистрации земельных участков и строений (дачная амнистия). Несмотря на опережающие темпы роста, в этом году мы ожидаем околорекордные показатели ввода, на уровне 100-105 млн кв. м., с учетом сдержанного ввода многоквартирных домов.

## Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
Алроса	001P-01	AAA/AAA	КС + 140 б.п.	- / 4	18 сентября
МСП Банк	001P-02	BBB+/-	КС + 300 б.п.	2 / 5	18 сентября
ДОМ.РФ ИА	БО-001P-45	AAA/AAA	КС + 100 б.п.	амортиз. /30,0	19 сентября
Республика Саха (Якутия)	35016	-/AA-	КС + 150 б.п.	амортиз. /5,0	19 сентября
Рольф	001P-03	-/A	КС + 325 б.п.	- / 3	19 сентября
ГПБ финанс	001P-01P	AA+/-	КС + 150 б.п.	2 (call) / 3	19 сентября
ВИС финанс	БО-П06	A/A+	КС + 350 б.п.	- / 3	20 сентября
ЯТЭК	001P-04	A/-	КС + 275 б.п.	- / 3	сентябрь
Монополия	001P-01	BBB+/-	КС + 375 б.п.	- / 3	8 октября

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

## Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
18 сентября	БСП	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
18 сентября	Черкизово	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
19 сентября	Татнефть	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
19 сентября	Диасофт	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I полугодие 2024 г.
19 сентября	ФосАгро	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I полугодие 2024 г.
19 сентября	Яндекс	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I полугодие 2024 г.
25 сентября	Инарктика	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
25 сентября	Делимобиль	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
25 сентября	Займер	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