

Хрупкое равновесие

Обзор российского рынка на 30 августа

Рыночные индикаторы

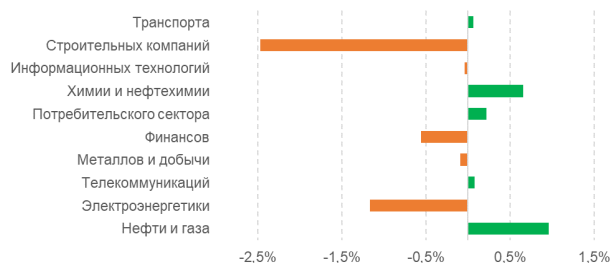
Индексы		Значение	За день	Изм. YTD
МосБиржи	IMOEX	2 708,27	0,31%	-12,61%
PTC	RTSI	932,88	0,30%	-13,90%
Гос. облигаций	RGBITR	565,21	-0,24%	-8,30%
Корп. облигаций	RUCBITRNS	146,89	-0,08%	1,09%
Валюты		Курс	За день	Изм. YTD
Доллар США*	USD/RUB	89,9940	0,79%	-0,41%
Евро*	EUR/RUB	99,3290	0,50%	-0,29%
Китайский юань	CNY/RUB	11,9250	0,73%	-5,44%
Нефть и металлы*		Значение	За день	Изм. YTD
Brent	USD/bbl	79,80	0,90%	2,03%
Золото	XAU/USD	2551	0,38%	20,94%
Серебро	XAG/USD	29,87	0,40%	21,37%
Лидеры роста и аутсайдеры, в % к предыдущей сессии:				
GAZP	ГАЗПРОМ ао	130,27	4,63%	
MTLR	Мечел ао	105,3	4,08%	
SELG	Селигдар	51,37	3,95%	
MTLRP	Мечел ап	110,35	3,86%	
AGRO	АГРО-гдр	1255,2	3,51%	
MSNG	+МосЭнерго	2,3835	-2,52%	
SFIN	ЭсЭфАй ао	1210,6	-3,37%	
PIKK	ПИК ао	699,10	-3,84%	
MVID	M.видео	94,60	-5,21%	
SGZH	Сегежа	1,1300	-11,93%	

* - фьючерсы с ближайшей датой исполнения

По данным «Московская Биржа» на 29.08.2024 23:59 мск



Динамика отраслевых индексов за день



Пырьева Наталия
Аналитик

8 (800) 100 40 82
research@cifra-broker.ru

Рынок накануне. Рынок консолидируется в области многомесячных минимумов. Индекс МосБиржи в четверг подрос на 0,31% до 2708,27 п., индекс РТС повысился на 0,30% до 932,88 п. Российский рынок акций сумел показать рост за день, несмотря на попытки продавить вниз 2700 п. по индексу МосБиржи.

Банк России опубликовал проект «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2025–2027 годы». Регулятор обозначил четыре сценария развития экономики и свою реакцию на них. Базовый сценарий предполагает ключевую ставку в 2025 году на уровне 14-16%, в 2026 на уровне 10-11% и – 7,5-8,5% в 2027 году. В таком сценарии экономика России в 2024 году вырастет на 3,5-4,0%, в 2025-2026 гг. экономический рост замедлится до 0,5-1,5% и 1,0-2,0% соответственно под влиянием жестких денежно-кредитных условий, а в 2027 году экономика перейдет к сбалансированным темпам роста 1,5-2,5%. Тем не менее инвесторы обратили внимание на рискованный альтернативный сценарий, реализация которого возможна при наступлении глобального финансового кризиса, сопоставимого по масштабам с кризисом 2007-2008 гг. в сочетании с ухудшением отношений между США и Китаем, что приведет к еще большей фрагментации мировой торговли и повышенной инфляции. Для российской экономики, помимо ухудшения условий торговли, это также означает вероятное ужесточение санкций, из-за чего дисконт на отечественные товары расширится. В таком сценарии ВВП в 2025 году снизится на 3,0-4,0%, а в 2026 году еще на 1,0-2,0%. Существенное сокращение предложения приведет к повышенному инфляционному давлению. Инфляция в первый кризисный год вырастет до 13,0 – 15,0% и Банк России тогда будет вынужден существенно повысить ключевую ставку: в среднем до 20-22% в 2025 году. В 2026 году средний уровень ставки составит 15,0 – 16,0%, однако к концу прогнозного горизонта он достигнет нейтрального диапазона. Такая денежно-кредитная политика в стрессовом сценарии позволит вернуть инфляцию к целевому ориентиру в 2027 году.

На текущий момент серьезного риска реализации наиболее рискованного сценария не просматривается. Тем не менее зампред Банка России в ходе пресс-конференции заметил, что поступающие данные не дают оснований говорить об устойчивом замедлении темпов роста цен, поэтому регулятор по-прежнему видит необходимость в более жесткой денежно-кредитной политике на протяжении более длительного времени.

Столь жесткая риторика может и дальше оказывать давление на рынок акций, хотя длинная нетто-позиция розничных инвесторов по фьючерсе на индекс МосБиржи достигла максимума за два месяца. Мы полагаем, что риски, связанные с жесткой денежно-кредитной политикой уже учтены в котировках, в то время как на позитивные корпоративные результаты инвесторы внимания пока не обращают.

Новости, ожидания и торговые идеи. Сегодня акционеры РусАгро рассмотрят вопрос о редомициляции компании в Россию, состоится ВОСА Северстали по вопросу дивидендов за I полугодие, а также ожидается публикация финансовых и операционных результатов Globaltrans. Рынок ожидает услышать комментарии от менеджмента грузоперевозчика по поводу возобновления дивидендных выплат, поскольку у компании высокий объем накопленной ликвидности, и потенциальные дивиденды могут принести доходность более 20%.

29-08-2024 HYDR: 0,54, Объем: 187 076 851,8 P



Финансовые результаты **Русгидро (HYDR 0,534 руб., -0,48%)** за I полугодие 2024 года:

- Выручка выросла до 282,96 млрд руб., на 8,5% по сравнению с тем же периодом прошлого года.
- Операционные расходы повысились на 13,5% до 259,4 млрд руб.
- Чистая прибыль упала в два раза до 23,65 млрд руб.

29-08-2024 NLMK: 141,3, Объем: 1 178 788 190,4 P



Финансовые результаты **НЛМК (NLMK 140,30 руб., -0,21%)** за I полугодие 2024 года:

- Выручка выросла на 16,6% до 517,8 млрд руб.
- Чистая прибыль снизилась на 11% и составила 81,6 млрд руб., при этом чистая прибыль во II квартале упала на 37% до 37,3 млрд руб.

29-08-2024 SMLT: 2 080, Объем: 1 071 788 032,6 P



Финансовые результаты **ГК «Самолет» (SMLT 2039,0 руб., -1,78%)** за I полугодие 2024 года:

- Выручка выросла на 68% до 170,8 млрд руб.
- Скорректированная EBITDA выросла на 62% до 53,55 млрд руб.
- Чистая прибыль составила 4,7 млрд руб. по сравнению с 9,2 млрд руб. годом ранее

29-08-2024 GAZP: 134,5, Объем: 21 060 417 376,1 P



Финансовые результаты **Газпрома (GAZP 130,24 руб., +4,46%)** за I полугодие 2024 года:

- Выручка выросла на 23,7% до 5,09 трлн руб.
- Чистая прибыль выросла в три раза до 1,09 трлн руб., а во II квартале компания получила прибыль в размере 418,59 млрд руб. по сравнению с убытком 7,2 млрд руб. годом ранее

29-08-2024 AFLT: 50,3, Объем: 3 503 646 437,8 P



Финансовые результаты **Аэрофлот (AFLT 49,54 руб., -1,53%)** за II квартал 2024 года:

- Выручка повысилась на 46% до 203,6 млрд руб.
- Показатель EBITDA вырос на 86% до 66,6 млрд руб.
- Чистая прибыль составила 41,2 млрд руб. по сравнению с убытком годом ранее

29-08-2024 ETLN: 71,2, Объем: 30 141 577,42 P



Финансовые результаты **ГК «Эталон» (ETLN 71,02 руб., -1,66%)** за I полугодие 2024 года:

- Выручка увеличилась на 71% до 57,4 млрд руб.
- Показатель EBITDA до распределения стоимости приобретения активов (PPA) вырос в 2,1 раза и составил 14 млрд руб., рентабельность повысилась на 4,4 п.п. до 24%.
- Чистый убыток сократился до 1,497 млрд руб. с 2,119 млрд руб. годом ранее.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Юридический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, офис 18.02
м. Выставочная или Международная
Тел.: +7 (495) 783-91-73
Email: info@cifra-broker.ru

Фактический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, 18 этаж,
(Башня «Меркурий Тауэр»,
ММДЦ «Москва-Сити»)

Поддержка клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73,
8-800-100-40-82
E-mail: shop@cifra-broker.ru

Для корпоративных клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73 доб. 90999
E-mail: corp.clients@cifra-broker.ru

Ограничение ответственности: ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://cifra-broker.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.