

## Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи с начала недели **-2,7%** (с начала года **+42,4%**). На текущей неделе возникло два новых риска : конфликт в Карабахе, и возможное введение новых пошлин на ряд экспортируемого сырья. На этом фоне рынок снижался и попробовал пробить вниз уровень 3000-3030. Но позитивные новости по Карабаху развернули рынок, вернув еще ближе к середине текущего диапазона 3000-3200 пунктов по индексу.

**С большой вероятностью рынок возьмёт паузу, консолидируясь возле 3100.** Пробой ниже 3000 ознаменует старт более глубокой коррекции. Но ближе к концу года мы смотрим на рынок позитивно. По мере выхода отчетов за 3кв. (ноябрь), анонсов промежуточных дивидендов ряда компаний – ждем рынок выше текущих уровней.

**Транснефть.** Совет директоров компании рекомендовал собранию акционеров принять решение об осуществлении дробления акций Транснефти с коэффициентом 100 к 1. Дата конвертации - через 8 дней с момента принятия документов ЦБ.

Следующая волна роста будет после одобрения акционерами в лице государства. В итоге, сплит позитивно отразится на ликвидности и динамике акций Транснефти. Розничные инвесторы, у которых незначительные по размеру брокерские счета, смогут покупать эти акции, тем самым увеличив спрос на данную акцию.

*Напомним, у нас открыта инвестиционная идея, текущая доходность составляет около 8%. Целевой ориентир 160 000 руб. или 1600 руб. после сплита акций. [Подробнее смотрите в аналитическом материале.](#)*

**Черкизово** выплатит промежуточные дивиденды. Акционеры компании одобрили дивиденды за I пол. 2023 г. в размере 118,43 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 2,7%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 1 октября 2023 г.

**АЛРОСА** приостановит продажи алмазов на 2 месяца – в сентябре и октябре 2023 г. На фоне этого акции ожидаемо отреагировали снижением котировок.

Компания заявила, что приостановила продажи по запросу индийского Совета по содействию экспорту драгоценных камней и ювелирных изделий (GJEPSC). Решение отражает стратегию майнеров поддерживать цены камней в ущерб объемам на фоне слабого спроса. Качественная база активов и стабильное финансовое положение компании позволяют реализовывать меры, направленные на поддержание баланса спроса предложения на рынке.

*Мы считаем, что отсутствие продаж на протяжении нескольких месяцев отразится на свободном денежном потоке, что в свою очередь приведёт к снижению дивидендов за II пол. 2023 г. с прогнозных 4–5 руб. до 2,8–3,5 руб. на акцию. В связи с этим, мы [подтверждаем наш целевой ориентир](#) - 69 руб. за акцию.*

**НоваБев Групп (ранее Белуга)** выплатит промежуточные дивиденды. Акционеры компании одобрили дивиденды за I пол. 2023 г. в размере 320 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 5,45%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 29 сентября 2023 г.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3152,53	-2,68%
BRENT	92,74	-1,55%
USDRUB	96,15	-0,71%
EURRUB	103,02	0,09%
S&P 500	4402,21	-1,08%
GOLD	1926,80	0,15%
DXY	105,67	0,32%

## IMOEX



## Транснефть-п



**Группа Сегежа.** Котировки компании опустились ниже 5,5 руб., тем самым дошли до [нашего целевого ориентира](#). Таким образом, для тех, кто открывал короткую позицию, **доходность составила более 10% почти за две недели.**

*Учитывая рост ключевой ставки и рыночный сентимент, есть вероятность дальнейшего снижения котировок. Поэтому мы понижаем целевой ориентир до 5 руб. По состоянию на 31 марта 2023 г. чистый долг Группы достиг 114 млрд руб. Коэффициент чистый долг/ЕБИТДА составляет 10,9х – это проблема с текущими ставками на рынке.*

Поддержку показателям в будущих кварталах окажет девальвация рубля. По данным компании, доля валютной выручки в текущем году составит около 70%.

Напомним, акции Сегежи будут интересны после разворота цен на производимую продукцию, при условии, что курс доллара не опустится ниже 90 руб. Тогда, цена на акцию может вернуться к 7 руб.

**Детский мир** объявил о завершении трансформации бизнеса в частный, оставшимся миноритариям головной компании будет объявлена обязательная оферта на выкуп акций.

По результатам программ приобретения дочернее общество АО «ДМФА» консолидировано 58% акций, в свободном обращении остается 42%.

Далее, АО «ДМФА» направит владельцам остальных акций ПАО «Детский мир» публичную оферту о приобретении у них акций, в рамках которой может приобрести до 100% акций, находящихся в обращении.

С учетом завершившихся программ приобретения акций ожидается, что цена выкупа в рамках обязательной оферты будет не ниже 71,5 руб. за бумагу – это на 10% выше цены закрытия среды.

После обязательного предложения, ожидается ликвидация компании. В этом случае акционеры компании, которые по тем или иным причинам не продали акции, смогут получить имущество ликвидируемой компании, оставшееся после завершения расчетов с кредиторами (ликвидационную стоимость), в рамках добровольной ликвидации компании пропорционально количеству принадлежащих им акций.

*В связи с вышеперечисленным, считаем целесообразно частным инвесторам подавать акции Детского мира на оферту, это единственный удобный вариант!*

**Газпром нефть** выплатит промежуточные дивиденды. Компания скорее всего, примет решение о выплате дивидендов за 9 мес. 2023 г. – об этом заявил Александр Дюков.

*По нашим оценкам, дивиденд за 9 мес. 2023 г. может составить около 60 руб. на акцию. Таким образом, потенциальная дивидендная доходность составит около 9%.*

## Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Заседание ФРС;
- Инфляция в еврозоне.

Календарь событий	
<b>Понедельник 18 сентября</b>	
Собрание акционеров НоваБев Групп ранее Группа Белуга (дивиденды)	
Последний день торгов ГДР VK перед приостановкой торгов на Московской бирже (из-за редомициляции)	
<b>Вторник 19 сентября</b>	
<b>Инфляция в еврозоне</b>	
<b>Среда 20 сентября</b>	
<b>Заседание ФРС</b>	
Экономические прогнозы FOMC	
Запасы сырой нефти	
Собрание акционеров Татнефти (дивиденды)	
<b>Четверг 21 сентября</b>	
Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью	
Начнут действовать новые базы расчетов в индексах Московской биржи	
<b>Пятница 22 сентября</b>	
Важных корпоративных и макро событий нет	

## Рынок облигаций

Индекс гособлигаций стоит практически на месте, вырос на 0,15%.

Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД 26241 с датой погашения 17 ноября 2032 г. на 7,895 млрд руб. при спросе в 84,207 млрд руб.

Цена отсечения составила 88,4651% от номинала, доходность по цене отсечения – 11,9% годовых. Средневзвешенная цена – 88,5443% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 11,89% годовых.

А также, ОФЗ-ПД выпуска 26238 с датой погашения 15 мая 2041 г. на 9,404 млрд руб. при спросе в 15,054 млрд руб., говорится в сообщении ведомства.

Цена отсечения составила 66,96% от номинала, доходность по цене отсечения – 11,84% годовых. Средневзвешенная цена – 67,0241% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 11,83% годовых.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	600,83	0,15%
ОФЗ 1yr	11,79%	1,18%
ОФЗ 5yr	11,76%	0,62%
ОФЗ 10yr	11,69%	0,27%

## RGBITR (гос. бонды в Р)



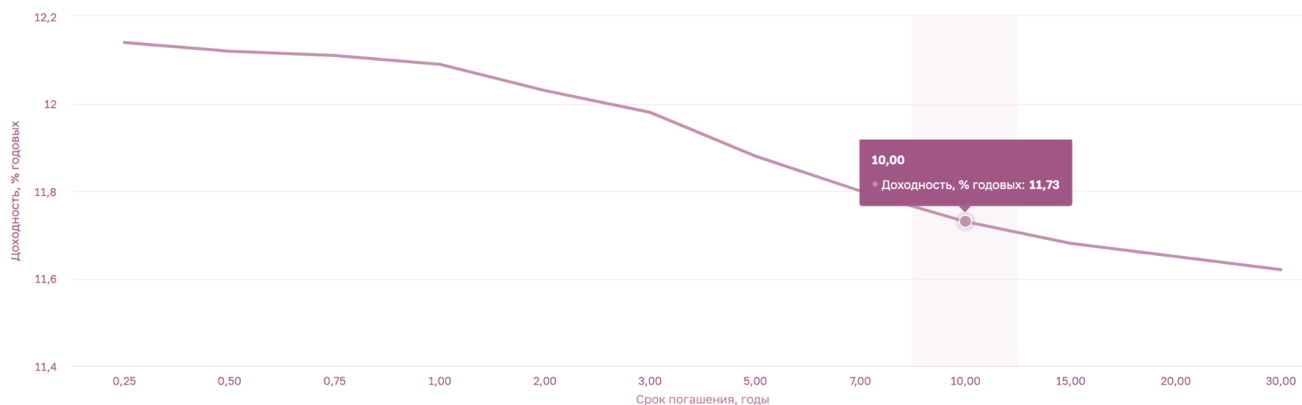
### На облигационном рынке из событий отметим:

Книга заявок по «золотым» облигациям «Селигдар» серии GOLD02 предварительно будет открыта 10 октября 2023 г. Номинальная стоимость каждой облигации, рассматриваемая в качестве условной денежной единицы, составляет 1 грамм золота. Денежный эквивалент номинала облигации – в рублях, на основе Учетной цены на золото, установленной Банком России.

Срок обращения – 6,23 года. Купонный период – 91 день. Дюрация – 4,3 года. Амортизация: по 10% от номинальной стоимости – в даты выплаты 11, 12, 15, 16 купонов и по 15% от номинальной стоимости в даты выплаты 22, 23, 24, 25 купонов. Ориентир по ставке купона – 5,5% годовых. Предварительная дата начала размещения – 13 октября.

Газпром капитал откроет книгу заявок по дополнительному выпуску «замещающих» облигаций серии 3023-1-E на 560,297 тыс. евро. Книга будет открыта с 10:00 (мск) 18 сентября до 15:00 (мск) 26 сентября. Дата погашения – 17 ноября 2023 года. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги – 1 000 евро.

### Кривая бескупонной доходности



на 20.09.2023

Срок до погашения, лет	0.25	0.50	0.75	1.00	2.00	3.00	5.00	7.00	10.00	15.00	20.00	30.00
Доходность, % годовых	12.14	12.12	12.11	12.09	12.03	11.98	11.88	11.80	11.73	11.68	11.65	11.62

## Рынок облигаций

22 сентября «Магаданская область» проведет сбор заявок на биржевые облигации серий 34003 объемом 500 млн руб. Срок обращения выпусков – 5 лет. Купонный период – 91 день. По выпуску предусмотрена амортизация – по 30% от номинальной стоимости в даты выплат 12 и 16 купонов и 40% от номинала в дату окончания 20-го купона. Дюрация – 3,13 года.

Ориентир по доходности – не выше значения доходности ОФЗ 26229 + 300 б.п. Это соответствует доходности – 15%. Предварительная дата начала размещения – 27 сентября. [Подробнее смотрите в обзоре.](#)

Владельцы облигаций «Московский кредитный банк» серий БСО-П20, БСО-П23, 001P-03, 001P-04 получили право требовать досрочного погашения облигаций. Досрочное погашение облигаций по требованию их владельцев производится по цене 100% от их номинальной стоимости, при этом выплачивается накопленный купонный доход, рассчитанный на дату досрочного погашения бумаг.

Требования (заявления) о досрочном погашении облигаций направляются владельцами бумаг – физическими лицами в письменной форме в течение 30 дней с даты опубликования в журнале "Вестник государственной регистрации" сообщения о принятом решении о реорганизации ПАО "МКБ". Банк обязан погасить облигации, предъявленные к досрочному погашению, не позднее 7 рабочих дней с даты получения соответствующего требования (заявления) о досрочном погашении бумаг.

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объём, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
Джи-груп (002P-03)	2,5	21 сентября (книга)	16	91	3	Эффективная доходность составляет 17%. По выпуску предусмотрена амортизация: 10% – в дату выплаты 6-го купона и по 15% – в даты выплат 7-12 купонов. Размещение запланировано на 3 октября.
ГК «Автодор» (Б0-006P-01)	15	22 сентября	14,11	квартал	1	Call-опцион – в дату окончания 2 купонного периода (апрель 2024 г.).
Бизнес Альянс (001P-02)	0,5	Конец сентября	16	91	3	Индикативная доходность к погашению – 15,44% годовых, ориентир купона 1-2 купонов – 16% годовых, 3-4 купонов – 15,5% годовых, 5-6 купонов – 14,5% годовых, 7-8 купонам – 14% годовых, 9-12 купонам – 13,5% годовых.
МБЭС (002P-01)	3	Неопределенный срок		91	2-3	Дата начала размещения и ориентир по доходности будут определены позднее.
КИФА (001P-01)	0,2	Неопределенный срок	15	91	3	Эффективная доходность 15,87% годовых. Индикативная дюрация – 1,9 года. Амортизация в даты выплат: 4-го купона – 20% от номинальной стоимости, 8-го купона – 30% от номинальной стоимости, 12-го купона – 50% от номинальной стоимости.
Глоракс (001P-01)	1	Неопределенный срок	15	91	2	Изначально размещение было запланировано на 10 марта.

## Валютный и сырьевой рынки

Валютная пара **USD/RUB** с начала недели **-0,7% до 96,15 руб.**

Пока Минфин и ЦБ спорят о новых мерах валютного контроля, дабы выполнить поручение президента. Путин поручил Центробанку и правительству «своевременно» и «согласованно» принять меры по укреплению рубля и призвал их объединиться в решении этой проблемы. Но рубль пока не спешит двигаться в сторону 90, а держится ближе к 100.

**Зампред ЦБ:** *если бы ключевая ставка осталась на 8,5%, то курс рубля мог бы быть хорошо трехзначным.*

Российские власти рассматривают восстановление ряда мер валютного контроля, включая **ограничение оттока капитала через дружественные страны** - Моисеев / Минфин.

Остается только новых мер в связке Минфин/ЦБ и укрепление рубля. **Сохраняем наш прогноз в 85 рублей на конец 2023 года с учетом прошедшего заседания ЦБ.**

**НЕФТЬ** марки Brent с начала недели **-1,5% до \$92,8 за баррель.**

Небольшой откат после роста прошлых дней и на решении ФРС удерживать ставку на высоких уровнях дольше, чем ожидал рынок.

**Bloomberg предупредил о крупнейшем дефиците нефти на мировом рынке с 2007г.** Мировому рынку нефти в 4кв. грозит дефицит поставок примерно на 3,3 млн баррелей в сутки, следует из сентябрьского отчета ОПЕК. Такое сокращение запасов может стать крупнейшим как минимум с 2007 года, подсчитал Bloomberg. Bloomberg уточняет, что в этом квартале страны ОПЕК добывали в среднем 27,4 млн б/с, что примерно на 1,8 млн меньше, чем, по мнению организации, требуется потребителям. Если картель сохранит заявленный объем добычи без изменений, к чему склоняется Эр-Рияд, разрыв между спросом и предложением в четвертом квартале увеличится почти вдвое.

Мировые запасы нефти сейчас находятся на самом низком уровне с начала ведения такой статистики Kpler с 2017. Это еще один повод говорить о более высоких цен на нефть в будущем.

**Наши ожидания на 2Пг лежали в диапазоне \$75-85 по Brent.** Если не будет более существенного замедления в Китае, или рецессии в США/ЕС, либо ОПЕК+ не начнет вдруг наращивать добычу – тогда с учетом написанного от Bloomberg, **нефть рискует пойти на \$100 в 4кв. 23 года.**

### USDRUB



### EURRUB



### CNYRUB



### Нефть



## Мировые рынки

Индекс **S&P 500** с начала недели **-1,0%** до **4402** пунктов.

**СТАВКА ФРС = 5.5%** (ожидания **5.5%**/прошрое значение **5.5%**).

Из основного что ФРС продолжит дальнейшее снижение баланса по плану. ФРС повторяет слова о возможности дополнительного ужесточения ДКП. Большинство членов FOMC ожидают ставку в 2023 году на уровне 5,5–5,75% (потенциально может быть еще одно повышение). 12 из 19 членов ФРС видят ещё одно повышение ставки в этом цикле.

Члены ФРС теперь в среднем видят ставку на уровне 5.1% в 2024 году (против 4.6% ранее). Рынок также сдвигает свой прогноз/ожидания по началу понижения ставки с июня на сентябрь 2024 года.

### Пауэл:

- пауза не означает остановки;
- ФРС будет принимать решения исходя из поступающих данных;
- нам нужно быть уверенными, что ставка достигла необходимого уровня

Напомним, что **30 сентября в США завершается финансовый год!** Видимо финишировать рынок акций США будет на максимумах.

С начала 2023 г.  
**S&P 500 +14,82%**

## S&P 500



## US10Y



# КОНТАКТЫ



8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13



**Санкт-Петербург**, ул. Марата 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

**Москва**, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 12 этаж



[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)



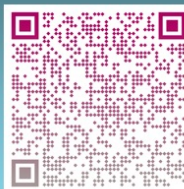
[brokerkf.ru](http://brokerkf.ru)

## Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ

Google Play



App Store



RuStore



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

— дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),

— депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операции либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:  
[https://brokerkf.ru/soprovozhdenie\\_klientov/customer-support/regulations-and-applications/](https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/)