

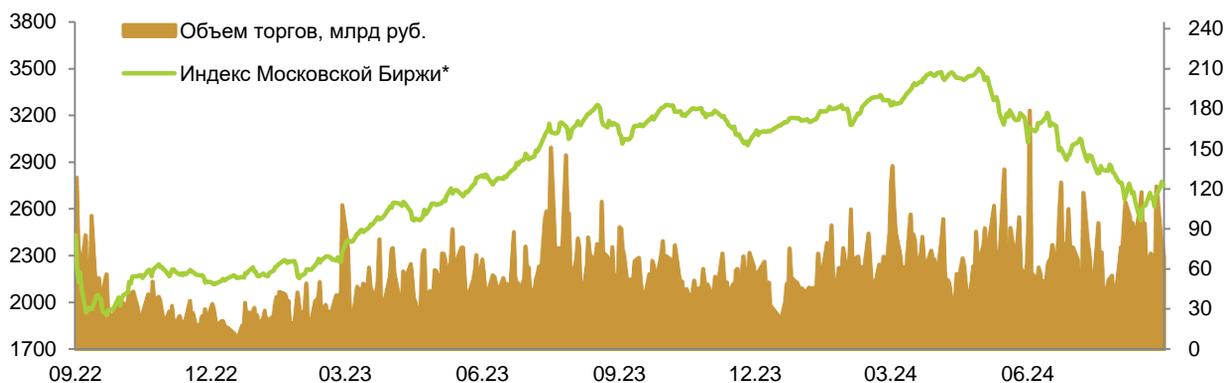
Индекс «МосБиржи»

Комментарий аналитиков
управляющей компании

24.09.2024



Индекс Московской Биржи является ключевым индикатором российского фондового рынка. Индикатор включает в себя наиболее ликвидные акции крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики.



Мосбиржа продолжает торги рублевыми активами, продолжается расконвертация депозитарных расписок российских эмитентов, в ходе которой держатели получают акции выпустивших расписки компаний. Санкции, которые остаются основным фактором давления на российский рынок, были отчасти нивелированы корпоративными событиями.

Мы выделяем два основных фактора роста российского рынка:

- I. Крупные компании после продолжительной паузы вернулись к публикации консолидированной отчетности. Большая часть из них опубликовала отчеты за 2023 г. и уже публикуют результаты за 2кв24 и 1П24 в целом. При этом удалось установить, что не все компании значительно пострадали от введения санкций, некоторые даже смогли осуществить сделки по покупке активов иностранных компаний, ушедших из России. На рынке до сих пор остаются бумаги, у которых сохранился потенциал к росту;
- II. Некоторые крупные компании на фоне публикации позитивной отчетности вернулись к дивидендным выплатам, в том числе и за 2кв24.

ТОП 7 акций в индексе*

НАЗВАНИЕ	ТИКЕР	ВЕС В ИНДЕКСЕ, %	КАПИТАЛИЗАЦИЯ, млрд руб.
Лукойл, ао	LKOH	15,96	4 680
Сбербанк, ао	SBER	12,39	5 731
Газпром, ао	GAZP	11,43	2 894
Татнефть, ао	TATN	6,88	1 362
ГМКНорНик, ао	GMKN	4,12	1 631
Новатэк, ао	NVTK	3,73	2 999
ТКС Холдинг, ао	TCSG	3,25	491

*ISIN RU000A0JP7K5. Источник: расчеты ООО «ПСХБ Управление Активами». По данным на 18.09.2024.

После достаточно сильной динамики в прошлом году, в 2024 г. экономика РФ продолжила свой рост, хотя на квартальном базисе прослеживается замедление. Так, согласно данным Росстата, по итогам 2кв24 динамика ВВП РФ составила 4,4% г/г против 5,4% г/г и 4,9% г/г в 1кв24-4кв23, что выше рыночных ожиданий, которые предполагали рост до 4,2% г/г. Причиной замедления стала ослабленная динамика внутреннего спроса, как результата жесткой ДКП. Если замедление экономической активности продолжится, положительный разрыв выпуска будет сокращаться, а инфляционное давление снижаться. Однако, в случае жестких ограничений на производственные возможности, рост спроса может не привести к увеличению выпуска, а усилит инфляционное давление.

Несмотря на прогнозируемое замедление динамики экономики в 2024 г. до 3,5-4,0% годовых, мы ожидаем сохранения положительной динамики инвестиций в основной капитал в диапазоне 3-4% г/г. При этом эффект от возможного ослабления рубля уже не будет столь существенным для операционных показателей российских экспортеров (и импортеров), как это наблюдалось в 2023 г.

Говоря о динамике рынка акций, до конца 2025 г. мы ожидаем постепенный рост на 35% по индексу МосБиржи (IMOEX), согласно средневзвешенному консенсус прогнозу акций, входящих в базу расчета индекса*.

Основными триггерами рынка будут акции некоторых сырьевых компаний (Лукойл, Новатэк). Акции Сбербанка (самые популярные у розничных инвесторов) также могут продемонстрировать восходящую динамику на фоне уверенного роста операционных показателей, которые могут обеспечить стабильность дивидендных выплат.

5,1

Капитализация,
трлн руб.

49

Компаний в индексе

1997

Дата начала расчета

Драйверы

- Ориентир компаний на внутренний рынок, развитие новых направлений бизнеса;
- Возвращение крупных компаний к регулярным выплатам дивидендов;
- Редомициляция компаний, которая может сыграть положительную роль в росте индекса;
- Рынок акций является защитным инструментом от инфляции;
- Компании нефтегазового сектора, электроэнергетики, металлургии и банки могут внести основной вклад в рост индекса в 2024-2025 гг.

Риски

- Санкционное давление со стороны других стран;
- Снижение цен на продукцию основных компаний в индексе;
- Рост налоговой нагрузки в ключевых отраслях экономики РФ;
- Увеличение ключевой ставки в связи с ростом инфляции, увеличение долговой нагрузки

РСХБ УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ8 (800) 770-77-88
www.rshb-am.ru

Ограничение ответственности

Данный аналитический материал подготовлен аналитиками и управляющими ООО «РСХБ Управление Активами» (далее – Общество), содержит субъективные оценки (прогнозы) сотрудников и расчеты экспертов ООО «РСХБ Управление Активами», не предназначен для широкого распространения, не является рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов, а также не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Информация, содержащаяся в этом материале, не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13714-001000 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия.

ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Информация, размещенная в данном материале, не должна рассматриваться как предложение по покупке или продаже финансовых инструментов или оказание услуг какому-либо лицу. Финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в данном материале, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям и ожиданиям. Вы должны самостоятельно определить соответствует ли финансовый инструмент, продукт или услуга вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска. ООО «РСХБ Управление Активами» не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о том, что, инвестирование в финансовые инструменты, представленные в данном материале, сопряжено с принятием рисков. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, Государство и ООО «РСХБ Управление Активами» не гарантируют доходность инвестиций и достижения ожидаемой доходности. Услуги, предоставляемые ООО «РСХБ Управление Активами», не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Следует учитывать, что после подготовки настоящего материала могут происходить события, которые способны повлиять на рыночную ситуацию, предвидеть которые в настоящее время невозможно или затруднительно, вследствие чего оценки и прогнозы, которые содержит настоящий материал, сформированы исходя из известных на дату подготовки материала фактов (24.09.2024г.).

Получить более подробную информацию об услугах по доверительному управлению, конкретных стратегиях доверительного управления и ознакомиться с иными документами, можно по адресу Общества с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19, тел. +7 (495) 660-47-65; адрес страницы в сети Интернет: <https://rshb-am.ru>.

