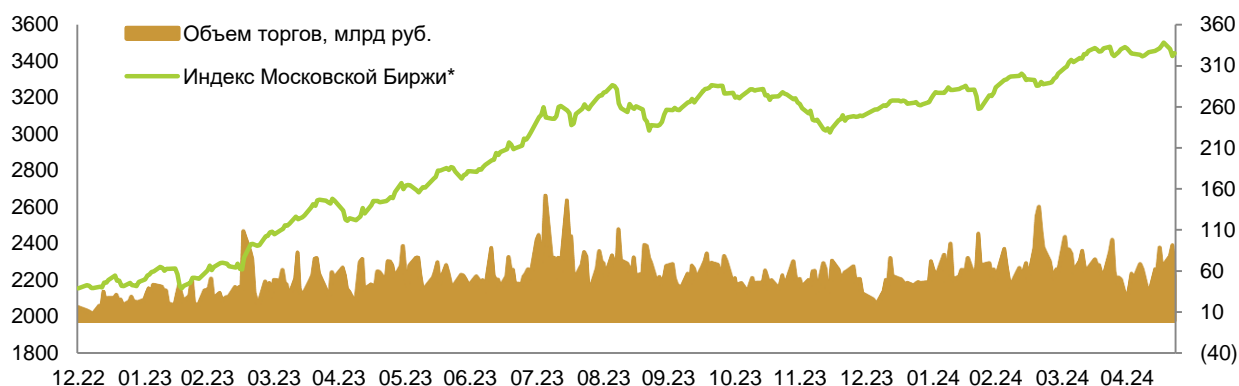


Индекс «МосБиржи»

Комментарий аналитиков
управляющей компании

23.05.2024

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 отчетности. Большая часть из них опубликовала отчеты за 2023 год и уже публикуют результаты за первый квартал 2024. При этом все равно 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 хорошей отчетности вернулись к регулярной выплате дивидендов, в том числе и за 1-й квартал 2024 года;

ТОП 7 акций в индексе*

НАЗВАНИЕ	ТИКЕР	ВЕС В ИНДЕКСЕ, %	КАПИТАЛИЗАЦИЯ, млрд руб.
Лукойл ао	LKOH	15,06	5 429 988 976 794
Сбербанк ао	SBER	13,13	6 969 562 031 280
Газпром ао	GAZP	9,45	3 299 614 228 002
ГМКНорНик ао	GMKN	6,08	2 295 702 496 146
Татнефть ао	TATN	5,97	1 628 571 298 250
Новатэк ао	NVTK	3,74	3 609 560 572 800
Сургнфгз ао	SNGS	3,39	1 178 957 825 265

*ISIN RU000A0JP7K5. Источник: расчеты ООО «РСХБ Управление Активами». По данным на 22.05.2024.

Экономика России справилась с кризисным 2022 годом, рынок отыгнал восстановление в 2023 году. Согласно предварительно оценке Росстата, экономика РФ выросла по итогам 2023 года на 3,6%. Поддержка со стороны госсектора выступила ключевым фактором, не позволившим экономике значительно снизиться.

В качестве основного фактора восстановления могут выступить дивидендные выплаты. При условии санкционного давления, российский рынок оказался изолированным от внешнего рынка. Решающую роль сыграли и еще могут сыграть розничные инвесторы. Наибольшую привлекательность для них имеют компании, которые уже объявили о выплате дивидендов или планируют объявить.

Считается, что одной из самых популярных акций у розничных инвесторов являются бумаги компании «Сбербанк». В апреле Совет директоров Сбербанка объявил о выплате рекордных дивидендов по итогам 2023 года в размере 33,3 руб. на каждый из типов акций. Закрытие реестра состоится в июле 2024. Во второй половине мая запланированы выплаты Лукойла, а также будут объявлены дивиденды по Роснефти.

По данным Банка России, базовый уровень доходности вкладов в апреле 2024 сроком до 1 года составлял 14,7% годовых. Прогноз по инфляции по оценке Банка России на 2024 год составляет 4,3-4,8%, вклад может оказаться выгодным, но не настолько, как фондовый рынок. Рынок акций имеет наибольшую привлекательность для клиентов, при грамотной аллокации активов и диверсификации портфеля на среднем горизонте инвестирования. В случае роста инфляции, рынок акций зачастую выступал наиболее привлекательным местом для инвестиций, поскольку нередко опережал уровень инфляции, как, например, в 2023 году. Согласно принятой в РСХБ УА методике расчета планируемой доходности на горизонте 1,5 года индекс Мосбиржи, с учетом дивидендов может, вырасти на 29,4%.

6,1

Капитализация,
трлн руб.

48

Компаний в индексе

1997

Дата начала расчета

Драйверы

- Ориентир компаний на внутренний рынок, активное развитие новых направлений бизнеса;
- Возвращение крупных компаний к регулярным выплатам дивидендов;
- Редомициляция компаний, которая может сыграть положительную роль в росте индекса;
- Рынок акций всегда выступал надежным инструментом для защиты от инфляции;
- Компании нефтегазового сектора, металлурги и банки могут внести основной вклад в рост индекса в 2024;

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