

**26.05.2023**

## **Российский фондовый рынок**

**Акции** Ожидаем, что индекс МосБиржи сегодня будет двигаться в диапазоне 2600-2650 пунктов.

**Облигации** ОФЗ консолидируются на достигнутых уровнях, не реагируя на акцентирование внимания ЦБР относительно возможности реализации проинфляционных рисков.

## **В фокусе**

### **Россети Центр и Россети Центр и Приволжье представили сильные финансовые отчеты по МСФО за 1 квартал 2023 года**

Выручка Россети Центр составила 33,65 млрд руб. (+14,8% г/г), EBITDA - 9,02 млрд руб. (+11,8% г/г), чистая прибыль - 3,8 млрд руб. (+42,8% г/г). Рынок ожидает, что компания достигнет чистой прибыли в размере 5,83 млрд руб. по итогам 2023 года. При достижении этого уровня и выплате 50% от чистой прибыли в качестве дивидендов (0,069 руб./акция) формируется форвардная доходность на уровне 18% при цене закрытия в четверг.

Выручка Россети Центр и Приволжье составила 34,1 млрд руб. (+15,6% г/г), 11,4 млрд руб. (+18,7%), чистая прибыль 6,3 млрд руб. (+33,5% г/г). Рынок ожидает, что компания достигнет чистой прибыли в размере 11,27 млрд руб. по итогам 2023 года. При достижении этого уровня и выплате 50% от чистой прибыли в качестве дивидендов (0,05 руб./акция) формируется форвардная доходность на уровне 23% при цене закрытия в четверг.

Оцениваем позитивно результаты компаний и учитывая высокую ожидаемую дивидендную доходность ожидаем, что их акции будут пользоваться спросом.

## **Российский рынок акций**

**Индекс МосБиржи на открытии торгов в четверг обновил максимум года, но не смог удержать позиции, показав в итоге небольшое снижение.** Несмотря на то, что динамика акций была разнонаправленной, на наш взгляд, на рынке преобладал негативный сантимент. В нефтегазовом сегменте можем отметить подросшие акции Транснефти, которые остаются практически единственными, по кому ещё нет определённости по дивидендам. В аналогичной ситуации находятся и бумаги Роснефти. Вчера должно было состояться заседание СД, в повестке которого значится рекомендация по дивидендам, однако итоги пока не были опубликованы. В металлургическом секторе против рынка двигались акции сталелитейщиков. Вероятно, причиной стали слова Дениса Мантурова о том, что по итогам 2023 года выпуск стали может увеличиться на 4-5%. Уверенно смотрелся сектор электроэнергетики, большинство бумаг здесь смогли подорожать по итогам дня. После двух сессий коррекции в лидерах роста вчера оказались акции Яндекса. Драйвером к росту выступили новости о том, что акционерам бумаг Yandex N.V., которые торгуются на МосБирже, предложат

выбор между российскими или иностранными активами. Среди аутсайдеров отметим «префы» Сургутнефтегаза, а также сильно просевшие акции Магнита, которые обновили минимум с апреля 2022 года.

**Ожидаем, что индекс МосБиржи сегодня будет двигаться в диапазоне 2600-2650 пунктов.** Текущий рыночный сантимерт в данный момент не настраивает на покупки перед выходными. Вполне вероятно, что сегодня вновь увидим разнонаправленную динамику бумаг.

## Российский рынок облигаций

**В четверг торги ОФЗ проходили в боковом диапазоне.** Индекс доходности рублевых гособлигаций RGBI остался на уровне 9,45%. Доходность 1-летних ОФЗ 26227 составила 7,83% (+1 б.п.), 10-летних ОФЗ 26221 – 10,48% (-1 б.п.).

Инвесторы нейтрально восприняли недельные данные по инфляции в РФ (2,3 – 2,4% г/г) и результаты опроса по инфляционным ожиданиям населения (рост на 0,4 п.п. по сравнению с апрелем, до 10,8%).

Первый зампред Банка России Ксения Юдаева вчера подтвердила сигнал о том, что на ближайших заседаниях ЦБ будет оценивать целесообразность повышения ключевой ставки. Регулятор принимает во внимание возможное усиление влияния бюджетного фактора на инфляцию, активизацию потребительского спроса и проинфляционные риски со стороны рынка труда. Кроме того, инфляционные риски создают повышенные и незаякоренные инфляционные ожидания, а также геополитические факторы.

Фактическая инфляция пока остается ниже таргета ЦБР в 4%. Тем не менее, с учетом высоких инфляционных ожиданий и лагов в действии денежно-кредитной политики регулятор может действовать на опережение. С учетом риторики руководства ЦБР вероятность сценария повышения ставки на ближайших заседаниях усиливается. При этом, судя по котировкам ОФЗ, рыночные ожидания предполагают преимущественно сохранение ставки в ближайшие месяцы.

**Сегодня ждем сохранения сложившегося равновесия и продолжения боковой динамики на рынке рублевых гособлигаций.**

## Корпоративные и экономические события

**Акционеры ЛУКОЙЛа в заочной форме утвердили дивиденды за 2022 г.**

Акционеры ЛУКОЙЛа на годовом собрании в четверг в заочной форме утвердили вопрос о выплате дивидендов по итогам 2022 года в размере 438 рублей на одну обыкновенную акцию, сообщает компания. Данная сумма не включает промежуточные дивиденды, выплаченные по результатам девяти месяцев 2022 года в размере 256 руб./а. Из чистой прибыли НК по РСБУ в 790,1 млрд руб. на дивиденды будет направлено 303,5 млрд руб., оставшуюся часть оставят нераспределенной. Реестр для получения дивидендов закрывается 5 июня.

Наше мнение: новость ожидаемая, ранее такой размер дивидендов рекомендовал СД. Суммарно на дивиденды за 2022 г. приходится 694 руб./акцию, доходность 13%. 1 июня акции будут торговаться последний день с дивидендами, на закрытие гэпа может потребоваться, по нашим оценкам, около месяца. Дальнейшие перспективы бумаги связаны с ожиданиями дивидендов уже в этом году.

Поскольку результатов по МСФО нет, оценка затруднена. Тем не менее, в условиях достаточно высоких ожидаемой нами рублевых цен на нефть мы полагаем, что можно рассчитывать на 500-550 руб./акцию. Мы позитивно в целом смотрим на ЛУКОЙЛ и рекомендуем его акции к покупке с таргетом 5300 руб., потенциал роста 19%.

### Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
ПАО "Сбербанк России"	002P- SBER44	AAA-	до 9,57%	- / 3	26 мая
Государственная компания "Автодор"	БО-004P- 04	AA/AA+	до 10,34%	3 / 5	1 июня
АО "Трансмашхолдинг"	ПБО-7	-/AA	до 10,4%	3 / 4	май-июнь
ПАО "ТрансКонтейнер"	ПБО-2	-/AA-	будет позднее	3 / 5	май-июнь
ПАО "НМТП"	001P-01	-/AA+	будет позднее	- / 3	май-июнь
АО "Башкирская содовая компания"	001P-3	-/A+	до 10,7%	амортиз. /3 (дюрация 2,3)	июнь



**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!



© 2023 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