

18.04.2024

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 3430-3470 пунктов.

Предпочтение отдаём акциям НЛМК, Самолёта и Сбербанка

Облигации Спрос на аукционах подогревается ожиданиями возможного смягчения сигнала ЦБ на апрельском заседании

В фокусе

Магнит продолжает ставить на дискаунтеры

Магнит к концу 2024 года намеревается увеличить количество магазинов в формате "жесткого" дискаунтера (под брендом В1) до не менее 300 шт.

Сейчас их 70, большая часть работает в Москве и области.

В течение года магазины будут открываться в Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде и соответствующих областях, а также в Воронежской области, продолжится наращивание и в московском регионе. Напомним, что Магнит запустил формат "жестких" дискаунтеров в феврале 2023 года, а так компания развивает еще формат «мягкого дискаунтера».

Ставка на два формата - отличное решение, позволяющее охватить как можно больше покупательского спроса.

Магнит в конце марта представил отчет за 2023 г. по РСБУ, который является базой для выплаты дивидендов. Мы ориентируемся на выплату 100% чистой прибыли, то есть 965 руб./акцию, доходность 11,8%. Рекомендация по дивидендам может быть в апреле-мае, также рынок заждался отчета по МСФО. Мы верим в Магнит, рассчитываем на хороший дивиденд и видим еще потенциал для дальнейшего роста, наш таргет - 9300 руб./акцию.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи в среду опустился к отметке 3450 пунктов. Объёмы торгов остались немного ниже 80 млрд руб. В разрезе секторов выделялись сегмент ИТ компаний и электроэнергетика. Они выглядели заметно лучше рынка. На 7,2% взлетели расписки ЦИАН, тем самым обновив максимумы сентября прошлого года. Вернулся спрос на бумаги Яндекса, которые достигли отметки 4200 рублей. Также в плюсе завершили день акции HeadHunter и Ozon. Среди бумаг электрогенерирующих компаний выделялись дочки Россетей, все они показали неплохой рост. Из прочих акций отметим уверенно дорожающие бумаги АФК Системы. По итогам вчерашних торгов они перешагнули отметку 25,5 рублей. На 1,6% выросли бумаги Северстали после новостей о том, что 23 апреля компания может дать рекомендацию по квартальным дивидендам. Рассчитываем, что Северсталь первой вернётся к практике квартальных выплат. Надеемся также, что аналогичное решение примет и НЛМК. После двух сессий снижения в небольшом плюсе завершили день акции РУСАЛа и Норникеля. Бумаги Полюса ускорили

снижение, несмотря на стабильную ситуацию с ценами на золото. Наш взгляд на Полюс остаётся положительным. Текущий откат выглядит необходимым после роста акций на 21,5% с начала апреля.

Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 3430-3470 пунктов. Обороты торгов, на наш взгляд, свидетельствуют о том, что коррекция будет небольшой. Вернуться к росту рынок может уже на следующей неделе. В фокусе внимания инвесторов рекомендация Сбербанка по дивидендам. Наблюдательный совет банка должен определиться с ними до конца апреля. Из прочих бумаг предпочтение отдаём акциям НЛМК и Самолёта.

Российский рынок облигаций

Спрос на аукционах подогревается ожиданиями возможного смягчения сигнала ЦБ на апрельском заседании

Рынок ОФЗ продолжает консолидироваться на локальных минимумах с весны 2022 года в широком диапазоне. Вчера доходность индекса RGBI снизилась на 1 б.п. – до 13,63% годовых. Как мы отмечали ранее, активных движений на рынке до заседания ЦБ на следующей неделе не ждем.

Вчера Минфин разместил 10-летний выпуск ОФЗ на 71 млрд руб. при спросе 120 млрд руб. с доходностью 13,8% годовых; спрос на короткий (3-летний) выпуск остался невысоким – 21 млрд руб., размещено бумаг на 9 млрд руб. Несмотря на рост спроса по длинному выпуску, премия по доходности остается высокой – 8 б.п. ко вторичному рынку и 32 б.п. относительно соседнего выпуска по дюрации. Спрос на бумаги, вероятно, подогревается ростом ожиданий возможного смягчения сигнала ЦБ на апрельском заседании на фоне торможения месячной инфляции. Однако пока данный тренд неустойчивый: на 15 апреля рост цен составил 0,29% (экстраполяция на весь месяц – 0,58%) против 0,39% в марте. По-прежнему считаем, что существенно увеличивать дюрацию портфеля облигаций в текущих условиях рискованно. За счет плавной траектории снижения ставки доходность по флоатерам будет оставаться комфортной при нулевом процентном риске.

Корпоративные и экономические события

Совет директоров Татнефти 23 апреля обсудит дивиденды за 2023 г.

Совет директоров Татнефти на заседании 23 апреля рассмотрит вопросы о годовом собрании акционеров и дивидендах по итогам 2023 года, сообщила компания.

Наше мнение: В 2023 году Татнефть заработала 287,92 млрд руб. чистой прибыли по МСФО, а по РСБУ - 238,11 млрд руб. Поскольку по МСФО чистая прибыль по факту выше, то выплата дивиденда может быть произведена из нее. За 1П и 9 мес. 2023 года Татнефть уже выплатила 62,7 руб., если ориентироваться на payout в 70%, то получим совокупный дивиденд за год в 86,6 руб., доходность 11,9%, финальный - 23,9 руб., соответственно.

Астра определила минимальную цену для SPO

Группа Астра установила финальный ценовой ориентир стоимости одной акции в рамках SPO в 555 рублей, сообщил эмитент в среду поздно вечером. Заявки ниже этого ориентира будут отклонены.

Объем сделки установлен на уровне 10% капитала (21 млн акций).

Наше мнение: Вчера инвесторы негативно реагировали на новости о возможной цене размещения. С открытия акции Астры упали более, чем на 2%, до 581 руб. Ожидаем сегодня дальнейшей коррекции бумаг Астры, несмотря на то, что размытия долей акционеров SPO не несет. Но глобально сохраняем положительный взгляд на компанию на фоне хороших финансовых результатов за 2023 г. и дальнейших перспектив за счет развития собственных рентабельных продуктов и экосистемы, а также точечных M&A сделок, планируется на 2024-2025 гг. увеличение чистой прибыли в 3 раза, до 10-11 млрд руб., долговая нагрузка практически нулевая. Считаем, что текущую коррекцию возможно использовать для покупки бумаг на долгосрочную перспективу. Наш таргет на горизонте 12 месяцев — 670 руб./акция.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Балтийский лизинг	БО-П10	A+/AA-	КС + 250 б.п.	- / 3	18 апреля
КОНТРОЛ лизинг	001P-02	-/BB+	18,5% / 20,15%	амортиз. /5,0 (дюрация 2,5)	19 апреля
ПКБ	001P-04	-/BBB+	17,25% / 18,40%	амортиз. /3,0 (дюрация 2,0)	с 22 апреля
Элемент лизинг	001P-08	A/A	16,25% / 17,52%	амортиз. /3,0 (дюрация 1,3)	23 апреля
Новабев Групп	БО-П06	-/AA-	ОФЗ G2Y + 240 б.п. (16,4%)	- / 2	23 апреля
РЕСО-Лизинг	БО-П-25	-/AA-	ОФЗ G3Y + 240 б.п. (16,0%)	3 / 10	24 апреля

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
18 апреля	ММК	Операционные результаты за I квартал 2024 г.
18 апреля	Группа Позитив	Последний день для покупки бумаг с дивидендом
18 апреля	ВСМПО-АВИСМА	СД рассмотрит вопрос о дивидендах за 2023 г.
18 апреля	МГКЛ	СД рассмотрит вопрос о дивидендах за 2023 г.
18 апреля	ТГК-14	СД рассмотрит вопрос о дивидендах за 2023 г.
18 апреля	ТМК	СД рассмотрит вопрос о дивидендах за 2023 г.
22 апреля	Русагро	Операционные результаты за 1 кв. 2024 г.

22 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 кв. 2024 г.
22 апреля	Северсталь	Финансовые и операционные результаты за 1 кв. 2024 г.
25 апреля	БСП	ГОСА рассмотрит вопрос об утверждении дивидендов
25 апреля	НоваБев Групп	ГОСА рассмотрит вопрос об утверждении дивидендов
25 апреля	МосБиржа	ГОСА рассмотрит вопрос об утверждении дивидендов

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика



ПСБ Аналитика
Центр аналитики и экспертизы ПСБ

Получить комментарий аналитика легко!

Press-center@psbank.ru

[ПСБ Аналитика](#) в Телеграмм!

1. Отсканируйте QR-код
2. Подпишитесь
3. Читайте!



© 2024 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