

19.04.2024

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи будет консолидироваться вблизи отметки 3450 пунктов. На следующей неделе ждём роста российского рынка

Облигации До заседания ЦБ 26 апреля рынок ОФЗ останется стабильным

В фокусе

Инвестиционная стратегия на II квартал 2024 года

- Ключевая ставка начнёт снижаться в III квартале.
- Консервативная часть инвестиционных портфелей – облигации – должна быть представлена корпоративными бондами с плавающим купоном.
- Выделяем акции финансового и потребительского секторов, многие из которых готовы выплачивать дивиденды, а также ИТ-сектор.
- При позитивном сценарии индекс МосБиржи в конце 2024 года может вырасти до 4400 пунктов, при негативном – снизится до 2800.

Подробнее [здесь](#).

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи в четверг показал символический рост после двух сессий снижения. Объёмы торгов продолжили снижаться, достигнув минимальной отметки с 11 апреля – 64,6 млрд руб. На рынке наблюдалась смешанная динамика, выделить какой-либо отдельный сегмент проблематично. В разрезе акций отметим расписки Ozon, которые вчера прибавили 2,8%. В течение дня они поднимались выше 4000 рублей, но в итоге не смогли удержаться на внутрисеансных максимумах. Продолжили восстанавливаться акции РУСАЛа. Вернулись к росту бумаги золотодобытчиков. Акции Полюса и Селигдара выглядели сильнее рынка. В плюсе также завершили день бумаги НЛМК и Северстали, спрос на которые поддерживают ожидания квартальных дивидендов. В то же время акции ММК оказались в минусе после публикации операционных результатов за I кв. Производственные показатели оказались в рамках наших ожиданий, вчерашнее снижение, как мы считаем, вызвано неопределённостью по дивидендам.

Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи будет консолидироваться вблизи отметки 3450 пунктов. Несмотря на ухудшившийся внешний фон, не ждём сильного снижения индекса из-за ограниченности в движении капитала между нашим и мировым рынками. Российский рынок может вернуться к росту уже на следующей неделе. Вполне допускаем, что сможем увидеть в ближайшее время отметку 3500 пунктов.

Российский рынок облигаций

До заседания ЦБ 26 апреля рынок ОФЗ останется стабильным

В четверг индекс RGBI незначительно подрос – доходность индексного портфеля снизилась на 2 б.п. – до 13,61%. С начала недели доходность опустилась на 3 б.п. в ожидании новых комментариев ЦБ относительно дальнейшей траектории изменения ключевой ставки на ближайшем заседании (26 апреля).

Пара USDRUB вчера также скорректировалась от своих локальных максимумов, что несколько купировало нарастание инфляционных ожиданий на рынке.

В целом, в ближайшее время ожидаем стабилизацию рынка ОФЗ-ПД, однако рекомендуем сохранять преобладающую позицию во флоатерах.

Корпоративные и экономические события

ММК опубликовал операционные результаты за I квартал

- Ключевые результаты ММК за I квартал:
- Производство стали: -2,9% г/г, до 2970 тыс. т
- Производство чугуна: 2345 тыс. т (без изменений)
- Премияльная продукция: -10,4% г/г, до 1051 тыс. т
- Доля премияльной продукции: -4% п.п., до 38,5%

Показатели оказались в рамках наших ожиданий. Ранее ММК сообщал, что с точки зрения объёмов производства первый квартал будет слабым из-за ремонтных работ. Компания ожидает, что во втором квартале ситуация улучшится. Особое внимание будет уделено увеличению доли премияльной продукции. Первый квартал традиционно считается слабым у металлургов из-за сезонного падения спроса, поэтому проведение капитальных работ неслучайно запланировано на начало года.

Акции ММК вчера на отчёт отреагировали снижением почти на 1%, но оно выглядит неоправданным. Вероятно, сказалось то, что вопрос дивидендов остаётся открытым.

Северсталь и НЛМК уже дали рекомендации по годовым выплатам и готовы начать платить дивиденды на квартальной основе, но ММК по-прежнему хранит молчание.

Наше мнение: В целом финансовые результаты за I квартал у всех металлургов "большой тройки" могут оказаться хуже ожиданий. При этом объёмы производства у НЛМК и Северстали должны остаться высокими. Из-за охлаждения внутреннего спроса, вероятно, металлурги увеличили поставки на экспорт, но экспортные направления менее выгодны для сталелитейщиков. Спред в рублях составляет около 20% для г/к рулона. Если говорить про ситуацию на внутреннем рынке, цены на прокат практически не меняются.

Общий взгляд на бумаги металлургов позитивный. НЛМК и Северсталь ещё имеют потенциал роста за счёт возможных квартальных выплат, а с ММК ситуация сложнее. Высокие капитальные затраты могут привести к тому, что дивидендная доходность бумаг компании окажется ниже конкурентов.

Наша рекомендация по акциям ММК вплоть до решения по дивидендам – «держаться» с целевой ценой 66 руб.

При этом в текущих условиях интереснее выглядят бумаги НЛМК, т.к. они ещё не сыграли возможность выплаты квартальных дивидендов (как акции Северстали), а риски негативного решения заметно ниже, чем у ММК.

Ценовой диапазон IPO МТС-банка составит 2350-2500 руб./акция

Диапазон цены размещения в рамках первичного публичного предложения МТС-банка составит 2350-2500 руб. за акцию, говорится в материалах кредитной организации. Сбор заявок начинается с 19 апреля и завершается 25 апреля в 15:00 по московскому времени.

Наше мнение: МТС-банк на финишной прямой перед выходом на биржу. Указанный диапазон цены дает оценку его в 80-85 млрд руб., то есть 1,05-1,11 капитала. Мы полагали ранее, что оценки могут быть в пределах диапазона 1,3-1,5 капитала (99-115 млрд руб.). Для мажоритарного акционера МТС размещение МТС-банка - положительный момент, который может придать его бумагам дополнительный импульс к росту. Наш целевой ориентир по акциям МТС - 344 руб.

ТМК может выплатить дивиденды в размере 9,51 руб. на акцию за 2023 г.

Совет директоров "Трубной металлургической компании" рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2023 года в размере 9,51 руб. на акцию, говорится в сообщении компании. Годовое собрание акционеров назначено на 24 мая, оно пройдет в заочной форме. Закрытие реестра на участие в собрании - 29 апреля.

Наше мнение: Ранее ТМК выплатила дивиденды за 1П 2023 в размере 13,45 руб. Соответственно, совокупный дивиденд может составить 22,96 руб., доходность - 9,8%. Payout за 2П 2023 оказался выше стандартного в 50%, что в целом является неплохим моментом. Глобально ТМК смотрится достаточно устойчиво за счет крепкого спроса на свою продукцию как на внутреннем, так и экспортном рынках.

ФосАгро в I квартале увеличила производство на 7%, продажи - более чем на 11%

Компания в I квартале увеличила производство агрохимической продукции на 7% к аналогичному периоду 2023 года, до 3 млн тонн. Основной прирост пришелся на фосфорные удобрения и кормовые фосфаты: их выпуск вырос на 9%, до 2,26 млн тонн, за счет выхода на проектную мощность нового производственного комплекса в Волхове. Общие продажи продукции группы в январе-марте выросли на 11,4%, до 3,1 млн тонн. Продажи удобрений увеличились на 11,5% к аналогичному периоду прошлого года и превысили 3 млн тонн. Рост реализации фосфорсодержащих удобрений и кормовых фосфатов составил 16%.

Наше мнение: Мы положительно оцениваем операционные результаты Фосагро. Тем не менее особого импульса они акциям, которые с осени прошлого года торгуются в боковом диапазоне, не придадут. Из-за пошлин, введенных на экспорт удобрений, и отсутствия перспектив для значительного роста цен финансовые результаты в 2024 г. могут быть под давлением.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
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
19 апреля	Северсталь	СД может рассмотреть рекомендацию по дивидендам за 1 квартал 2024 г.
19 апреля	ИНАРКТИКА	СД рассмотрит вопрос дивидендов
19 апреля	О`КЕЙ	Финансовые результаты по МСФО за 2023 г.
22 апреля	Таттелеком	СД даст рекомендации по дивидендам
22 апреля	Европлан	Операционные результаты за 3М 2024 года
22 апреля	Норникель	Итоги производственной деятельности за 1 кв. 2024 г.
22 апреля	Русагро	Операционные результаты за 1 кв. 2024 г.
23 апреля	Северсталь	Финансовые и операционные результаты за 1 кв. 2024 г.
23 апреля	Северсталь	Оглашение рекомендации СД по дивидендам за 1 квартал 2024 г.
23 апреля	Татнефть	СД рассмотрит вопрос дивидендов
24 апреля	РусГидро	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