

23.04.2024

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи может в течение дня достичь отметки 3500 пунктов. Предпочтение отдаём акциям Сбербанка, сталелитейщиков, Самолёта и ВТБ
Облигации Сегодня важным триггером для рынка ОФЗ станет объявление параметров ближайших аукционов

В фокусе

ЦИАН: реструктуризация и переезд в Россию

По сообщению компании, с 19 апреля 2024 г. Cian Technology Ltd стала владельцем 69,94% кипрской Cian Plc. Новая холдинговая компания, имеющая юрисдикцию на Сейшелах, собирается провести редомициляцию в Россию и стать публичной с листингом на Московской бирже. После этого новая холдинговая компания намерена сделать акционерам публичное предложение об обмене. Отмечается, что реструктуризация не затронет бизнес-процессы.

По итогам вчерашних торгов акции ЦИАНа выросли на 3,4%, до 1030 руб. Вопрос редомициляции ЦИАНа стоял уже давно, что подогревало ожидания инвесторов. Компания испытывала трудности в связи с санкционными ограничениями. Так, с 2022 г. на Нью-Йоркской бирже были приостановлены торги ADS Cian, а в 2023 г. был проведён их принудительный делистинг. При этом на Московской бирже торги АДР продолжают. В октябре прошлого года Cian Plc подала документы для регистрации Проспекта в ЦБ, чтобы поддержать листинг на МосБирже. Переезд компании в Россию позволит избежать дальнейшего ущерба от санкций и возобновить выплату дивидендов. С учетом этого в перспективе акции ЦИАНа становятся привлекательными к покупке.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи в понедельник вернулся к годовым максимумам.

Наибольший вклад внесли бумаги Сбербанка, которые подскочили после сообщения о том, что сегодня пройдет заседание наблюдательного совета. По итогам заседания станет известна рекомендация по дивидендам. Рынок ждёт чуть больше 33 рублей на акцию, что эквивалентно 10,5% дивидендной доходности. В разрезе секторов отметим сохраняющийся спрос на бумаги ИТ компаний. Здесь бумаги ЦИАНа впервые с конца 2021 года поднялись выше 1000 рублей. Компания сообщила о намерениях произвести редомициляцию. В плюсе завершили день все акции девелоперов. Особенно выделялись бумаги Эталона и Самолёта. Лучше рынка были акции сталелитейщиков. Сегодня должна быть представлена операционная и финансовая отчётности Северстали. Кроме того, СД компании должен озвучить рекомендацию по дивидендам за I квартал. Среди аутсайдеров отметим слабую динамику бумаг нефтегазовых компаний. Лишь обыкновенные акции Сургутнефтегаза, а также Транснефти, смогли показать положительную

динамику по итогам дня. Ощутимые потери понесли бумаги золотодобытчиков на фоне отката цен на золото.

Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи может в течение дня достичь отметки 3500 пунктов. В фокусе внимания инвесторов рекомендация набсовета Сбербанка. Сюрприз маловероятен, окончательное подтверждение выплат должно быть позитивно воспринято рынком. Предпочтение отдаём сегодня акциям сталелитейщиков, Самолёта и ВТБ.

Российский рынок облигаций

Сегодня важным триггером для рынка ОФЗ станет объявление параметров ближайших аукционов

В понедельник позитивный пятничный импульс на рынке госбумаг не получил продолжение – открывшись с утра ростом, котировки ОФЗ достаточно быстро вернулись на стартовые позиции, в результате чего доходность индексного портфеля RGBI по итогам торгового дня выросла на 2 б.п. (13,55%) после пятничного снижения на 8 б.п.

Ожидаем, что до пятничного заседания Банка России умеренно-позитивные настроения на рынке ОФЗ будут преобладать в ожидании смягчения сигнала регулятора по ключевой ставке.

Сегодня важным триггером станет объявление аукционов Минфином. На фоне погашения флоатера в среду на 300 млрд руб. министерство может предложить рынку новую бумагу с плавающим купоном, что смогло бы частично снять давление с кривой ОФЗ-ПД. В противном случае (объявление аукционов по ОФЗ-ПД) продажи госбумаг снова могут активизироваться.

Корпоративные и экономические события

Норникель представил операционные результаты за I квартал

Объём производства никеля сократился на 10%, до 42 тыс. т. В то же время производство меди увеличилось на 1%, практически достигнув отметки 110 тыс. т. Вырос объём производства палладия, до 745 тыс. унц. (+3% г/г), при этом показатель по платине снизился на 1%, до 178 тыс. унц.

Наше мнение: Результаты Норникеля оказались в рамках наших ожиданий. Компания ранее сообщала о сокращении производства никеля. Впрочем, сокращение производства никеля связано с временным увеличением запасов, которые будут переработаны уже во втором квартале. Позитивный момент в том, что Норникель подтвердил ранее озвученный план по производству на 2024 год. Это вселяет оптимизм, что влияние новых ограничений будет несущественным для бизнеса компании.

Сильный I квартал X5 Group

Ключевые результаты (до применения МСФО 16):

- Выручка: 886,2 млрд руб., +27,3%
- EBITDA: 55,3 млрд руб., +39,9%
- Рентабельность по EBITDA: 6,2%, +56 б.п.

- Чистая прибыль: 24 млрд руб., +97,3%
- Рентабельность по чистой прибыли 32,7%, +96 б.п.

Ретейлер вслед за операционными результатами представил финансовые за I квартал, которые оказались ожидаемо сильными.

Рост выручки обеспечен увеличением торговой площади на 12,3% г/г и наращиванием сопоставимых продаж на 14,8% г/г. По всем категориям сопоставимых магазинов выросли трафик, продажи и средний чек.

Валовая маржа осталась на уровне I квартала 2023 г. (23,7%) за счёт наращивания выручки и несмотря на рост общих, коммерческих и административных расходов.

ЕБИТДА увеличилась вследствие роста операционной прибыли, а чистая прибыль – за счёт сокращения финансовых расходов и потерь по курсовым разницам.

Наше мнение: Бизнес-стратегия X5 нам импонирует, компания активно развивается как офлайн в качестве федерального участника рынка (в феврале приобрела дистрибьютера в Башкортостане, а сеть Пятёрочка вышла на операционную деятельность в Забайкальском крае), так и онлайн (цифровые бизнесы в I квартале дали прирост выручки на 81,7% г/г, до 46,5 млрд руб.). Единственный момент, который сдерживает инвестиционную привлекательность, – туманные перспективы дивидендов в связи с иностранной юрисдикцией X5 и судебным разбирательством относительно российского юрлица «Корпоративный центр ИКС 5». Компания решает вопросы, но в 2024 г. возврат к выплате дивидендов маловероятен. Наш таргет по бумагам X5 сохраняется на уровне 3100 руб.

СД ИНАРКТИКИ рекомендовал выплатить дивиденды в размере 10 руб. на акцию за 2023 г.

Впервые с 2021 года СД компании рекомендовал финальный дивиденд. Если собрание акционеров утвердит рекомендованный дивиденд, то суммарно акционером будет выплачено около 878,8 млн руб. Напомним, что в 2023 году ИНАРКТИКА уже суммарно выплатила дивиденды инвесторам за 9 месяцев в размере 45 руб. на акцию, или 3,95 млрд руб. Таким образом, при положительном решении сумма всех дивидендов за год составит 55 руб. на акцию (дивидендность около 6%), что эквивалентно распределению 4,83 млрд руб. чистой прибыли (31%).

- ВОСА состоится 27 июня
- Дивотсечка 8 июля

Наше мнение: Вчера инвесторы негативно отреагировали на новость: по итогам торгов акции компании снизились на 1,4%. Несмотря на то, что СД компании все-таки рекомендовал финальный дивиденд, он оказался скромным с учетом существенного роста чистой прибыли.

Сейчас ИНАРКТИКА – это не столько интересная дивидендная история, сколько потенциал развития бизнеса и, соответственно, роста котировок. Агрохолдинг активно расширяет производство и консолидируется на рынке охлажденной рыбы. При этом в октябре 2023 года компания перешла в 1 котировальный список МосБиржи, а за последний год стоимость акции компании выросла в 1,5 раза. Считаем бумаги ИНАРКТИКИ интересной инвестиционной идеей, наш целевой ориентир на горизонте 12 мес. – 1200 руб./акция.

+45% г/г: Русагро продолжает наращивать выручку

Русагро опубликовал операционные результаты за I квартал 2024 г.:

- Общая выручка (до межсегментных элиминаций): 71,7 млрд руб., +45,5% г/г
- Масложировой бизнес: 29,9 млрд руб., +28% г/г
- Сахарный бизнес: 12,4 млрд руб., +32% г/г
- Мясной бизнес: 10,6 млрд руб., -1% г/г
- С/х бизнес: 4,3 млрд руб., -27% г/г
- НМЖК: 14,5 млрд руб. (новое направление бизнеса)

Драйвером роста выручки агрохолдинга стал рост показателей масложирового сегмента, самого крупного направления. Компания нарастила производство сырого масла на 124% г/г и на 6,9% кв/кв, до 296 тыс. т (с учетом НМЖК). Прирост обусловлен модернизацией МЭЗ Балково и консолидацией НМЖК. За счет этого объемы реализации промышленной масложировой и молочной продукции выросли на 102% г/г и на 8,3% кв/кв преимущественно благодаря росту продаж шрота и сырого растительного масла.

Также высокие показатели по сахарному направлению: производство выросло на 88% г/г (до 129 тыс. т), а реализация сахара на 26% г/г (до 187 тыс. т). Рост связан с увеличением урожая сахарной свеклы и устойчивым спросом на российский сахар как на внутреннем, так и на мировом рынке.

Наше мнение: В целом операционные результаты Русагро оцениваем положительно, даже без учета консолидации НМЖК компания показала ощутимый прирост выручки за счет увеличения производственных мощностей. Также в этом году ожидаем восстановление мясного сегмента за счет официального выхода на рынок Китая. На отчетности акции Русагро вчера отреагировали ростом на 1%. Наша целевая цена на 12 мес. – 1715 руб./акция.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
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
Евротранс	002P-02	A-/–	17,0%-13,5% / 16,81%	амортиз. /7,0 (дюрация 3,8)	25 апреля
ГТЛК	001P-21	AA-/–	КС + 240 б.п.	3,5 / 5	25 апреля
РСХБ	БО-03- 002P (доп.)	AA-/–	RUONIA + 130 б.п. (цена 100%)	- / 2,8	25 апреля
ЕвроСибЭнерго	001PC-05	A+/- (оферент)	8,25%-8,50% / 8,51%-8,78%	- / 2,5	16 мая
ЕвразХолдинг Финанс	003P-01	AA+/- (оферент)	КС + спрэд	- / 4	май

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 апреля	Сбербанк	Заседание набсовета: в повестке вопрос дивидендов
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
23 апреля	Уралсиб	СД рассмотрит вопрос дивидендов
24 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 кв. 2024 г.
24 апреля	ТГК-1	Операционные результаты за I квартал 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
25 апреля	Самолёт	Финансовые результаты по МСФО за 2023 г.
25 апреля	Henderson	Операционные результаты за март 2024 г.
25 апреля	Henderson	День инвестора

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