

16.05.2024

## Российский фондовый рынок

**Акции** Сегодня рассчитываем на сохранение спроса на "фишки", что поможет индексу МосБиржи обновить максимумы года и выйти выше 3500 пунктов

**Облигации** Минфин пытается стабилизировать рынок, отказавшись от удовлетворения заявок на вчерашнем аукционе

## В фокусе

### Сургутнефтегаз радует инвесторов

СД рекомендовал годовому общему собранию акционеров выплату дивиденда по привилегированной акции – 12,29 руб. (доходность 17%), по обыкновенной акции – 0,85 руб. (доходность 2,5%).

17 июля - последний день покупки бумаг под дивиденды.

Рекомендация по привилегированным бумагам соответствует ожиданиям, исходя из финрезультата за 2023 г. По обыкновенным акциям - также без сюрприза.

---

## Российский рынок акций

**Индекс МосБиржи смог продемонстрировать умеренный рост и завершить торговый день у отметки 3471 пунктов, вплотную подойдя к годовым максимумам.** Торговая активность заметно выросла, отражая активизацию покупок в ряде идейных бумаг. В первую очередь отметим развитие роста в ясных дивидендных историях, отражающее подготовку крупными игроками к дивидендным отсечкам. Так, сохранился объемный спрос на акции Сбербанка, обновившие максимумы с ноября 2021 года идвигающиеся к нашей тактической цели на май – отметке 330 руб. На фоне крепости Сбера ожил спрос и на менее ликвидных представителей финсектора, - акции банка Санкт-Петербург, уверенно закрывшие постдивидендный разрыв от 6 мая, и МКБ.

Крайне позитивно отреагировали инвесторы на дивидендные рекомендации по "префам" Сургутнефтегаза - они стали одними из лидеров роста среды на фоне рекомендации СД компании выплатить по итогам 2023 года 12,29 руб. на бумагу. В целом это совпало с нашими ожиданиями, но еще не вполне учтено в котировках - в условиях комфортной общерыночной ситуации мы видим пространство инерционного сжатия дивдоходности по ним до 15%-16%, что соответствует району 78-81 руб. Рекомендованные по обыкновенным бумагам Сургутнефтегаза 0,85 руб. выглядят невпечатляюще и привели к дальнейшему откату котировок "обычки". Что, впрочем, по нашему мнению, выглядит не вполне оправданно - обыкновенные акции Сургутнефтегаза сильно отстают и от рынка и от своего сегмента и выглядят неоправданно дешево. Новости по Сургутнефтегазу способствовали и оживлению спроса на акции Роснефти,

Газпром нефти и Татнефти - по ним дивидендные ожидания тоже не вполне отыграны.

В акциях металлургических компаний наблюдался точечный, хотя и достаточно объемный спрос: взлетели котировки РУСАЛа и Полюса. Инвесторы предпочли продолжить учитывать благоприятную конъюнктуру рынков металлов, настраивающую на достижение сильных финансовых показателей в этом году. Нам обе компании нравятся как среднесрочные инвестиции. А вот акции Северстали и НЛМК, наиболее понятные дивидендные истории сегмента, смогли лишь отыграть внутридневные потери и показать динамику на уровне рынка. Из бумаг внутренних секторов выделим развитие активного роста в акциях АФК Системы, М.Видео, Аэрофлота, накануне представившего сильную операционную отчетность (мы ждем движения последних бумаг к 60 руб.) и бурный отскок второй день подряд акций ВК, неоправданно отстающих последнее время от ИТ-сектора. Большинство других представителей hi-tech, напротив, скорректировалось, что выглядит естественной паузой после сильного подъема котировок, причем Яндекс и ЦИАН - весьма резко. Потенциал отката в ИТ, учитывая перспективы органического роста отрасли и общерыночный сантимент, пока выглядит ограниченным.

Да и рынок в целом выглядит весьма интересным для покупок под дивидендный сезон. **Сегодня рассчитываем на сохранение спроса на "фишки", что поможет индексу МосБиржи обновить максимумы года и выйти выше 3500 пунктов.** Надеемся, что поддержку рынку окажут и корпоративные новости дня: ждем, что хорошую финотчетность представят ТКС Холдинг, Совкомбанк, Ростелеком и Софтлайн.

### Российский рынок облигаций

**Минфин пытается стабилизировать рынок, отказавшись от удовлетворения заявок на вчерашнем аукционе**

Давление на котировки ОФЗ в среду сохранилось - доходность индекса RGBI прибавила еще 4 б.п., достигнув 14,27% годовых. Доходность 10-летних ОФЗ при этом снизилась на 7 б.п. – до 13,94% годовых, после сообщения Минфина о несостоявшихся аукционах, запланированных на сегодня. Напомним, Минфин планировал размещение нового 15-летнего выпуска ОФЗ 26247 без лимита предложения и 2,5-летних ОФЗ 26226 на 20 млрд руб. Отметим, что вчерашние торги ОФЗ вновь открылись снижением индекса RGBI, а начало восстановления совпало с объявлением аукционов несостоявшимися (после 16:00).

Снижение давления на котировки госбумаг со стороны предложения Минфина должны стабилизировать котировки госбумаг. Вместе с тем факторов для устойчивого разворота рынка мы по-прежнему не видим из-за сохраняющихся повышенных инфляционных рисков (высокий потребительский спрос, высокие темпы кредитования, риски по урожаю из-за заморозков и пр.). Рекомендуем придерживаться защитной позиции в облигациях через портфель корпоративных флоатеров.

### Корпоративные и экономические события

**Магнит в 4 кв. 2023 г. нарастил выручку на 10,5%**

Выручка ритейлера по итогам 4 кв. 2023 г. увеличилась на 10,5% г/г, составив 686,7 млрд руб. Чистая розничная выручка в отчетном периоде достигла 681,7 млрд руб., продемонстрировав рост на 13,1%.

ЕБИТДА выросла на 11,7%, до 42,1 млрд руб., рентабельность осталась на уровне 4 кв. 2022 г. - 6,1%. Чистая прибыль составила 11,25 млрд руб. против убытка в 4 кв. 2022 г.

Наше мнение: Результаты Магнита сильные за счет сезонного фактора и инфляции: LfL-продажи выросли на 8% при росте среднего чека на 9%, что компенсировало снижение трафика на 1%. Торговая площадь приросла на 6,1% г/г (на конец периода), до >10 тыс. кв. м. Драйвером остаются магазины Магнит, включая продуктовые и дрогери магазины, которые совокупно нарастили выручку на 13,4%, до 605,9 млрд руб. Магазины Дикси увеличили выручку на 10,1%, до 75,8 млрд руб. Диверсифицированный подход к управлению затратами обусловил удержание рентабельности ЕБИТДА на уровне прошлого года. За счет хороших операционных результатов и сокращения чистых финансовых расходов Магнит вышел в плюс по чистой прибыли. Мы положительно в целом смотрим на результаты, но основная интрига кроется в дивидендах за 2023 г., которые выплачиваются исходя из РСБУ. Эти данные вышли ранее. Мы ориентируемся на выплату 100% чистой прибыли, то есть 965 руб./акцию, доходность 11,4%. Ждем рекомендацию по дивидендам в ближайшее время. Сохраняем наш таргет по Магниту - 9300 руб./акцию.

#### **М.Видео: операционные результаты за I кв. 2024 г.**

- GMV: 131,3 млрд руб., +17,7% г/г
- Общие онлайн-продажи: 97,9 млрд руб., +24,1% г/г
- Доля общих онлайн-продаж от GMV: 74,5%, +3,8 п.п.

Наше мнение: Результаты неплохие за счет открытия 15 новых магазинов компактного формата, охват географии - от Москвы до Владивостока. Также компания работала над расширением ассортимента, а восстанавливающийся спрос населения на бытовую технику и электронику дополнительно поддержал результаты.

Важно отметить, что рост показателей происходит от очень низкой базы, а если сравнивать с I кв. 2021 и 2022 гг., то результат заметно слабее. Положительным считаем комментарий компании о снижении долговой нагрузки. Это ключевая задача для ритейлера на ближайшее время.

По-прежнему не считаем акции М.Видео интересными для инвестиций сейчас.

#### **Whoosh: двукратные темпы роста сохраняются**

Оператор кикшеринга представил операционные результаты за 4 мес.2024 г.

- Общее количество СИМ, подключенных к сервису ВУШ: 194 тыс.шт., +53% г/г
- Общее количество поездок: 20,7 млн шт., +67% г/г
- Количество зарегистрированных аккаунтов: 22,2 млн шт., +61% г/г

Наше мнение: Компания продолжает активно развиваться, растет не только номинальное количество пользователей, но и количество поездок именно на

активного пользователя (8,4 поездки, +29% г/г), что говорит об устойчивой популярности сервиса. ВУШ успешно охватывает новые города присутствия - с нового года сервис появился в Великом Новгороде, Саратове, Тольятти, Улан-Удэ, Чите, Якутске. Считаем, что уверенные операционные результаты окажут поддержку финансовым. ВУШ остается хорошей историей роста, а бумаги среднесрочно имеют все шансы обновить максимумы марта 2024 г. - 350 руб./акцию.

## Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
ЕвроСибЭнерго (CNY)	001PC-05	A+/- (оферент)	8,25%-8,50% / 8,51%-8,78%	- / 2,5	16 мая
ЕвразХолдинг Финанс	003P-01	AA+/- (оферент)	КС + 150 б.п.	- / 2,5	16 мая
НОВАТЭК (USD)	001P-02	AAA/AAA	до 6,5%	- / 5	17 мая
ФПК Гарант-Инвест	002P-09	BBB (НКР, НРА)	17,50-17,60% / 18,98-19,09%	- / 2,4	17 мая
АФК Система	001P-29	-/AA-	RUONIA + 260 б.п.	- / 4	21 мая
АФК Система	001P-30	-/AA-	КС + 240 б.п.	- / 4,25	21 мая
Акрон (CNY)	БО-001P-04	-/AA	8,0% / 8,24%	- / 2	21 мая

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

## Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 мая	HeadHunter	Финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г.
16 мая	VEON	Финансовые результаты за I квартал 2024 г.
16 мая	Ростелеком	Финансовые результаты за I квартал 2024 г.
16 мая	Совкомбанк	Финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г.
16 мая	Софтлайн	Финансовые результаты за I квартал 2024 г.
16 мая	ТКС Холдинг	Финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г.
16 мая	Henderson	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
16 мая	Росбанк	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
16 мая	РУСАЛ	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов
16 мая	Акрон	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика



**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!



© 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