

21.05.2024

Российский фондовый рынок

Акции Российский рынок сегодня может продолжить снижаться. Уровнем поддержки выступает отметка 3425 пунктов

Облигации Котировки ОФЗ на новых локальных минимумах; интригой остаются действия Минфина на аукционах

В фокусе

Газпром: дивидендов не будет

Вчера вечером вышла директива правительства не выплачивать дивиденды за 2023 г. В целом, учитывая высокую долговую нагрузку и нарушение ковенанты (чистый долг/ЕБИТДА выше 2,5х) и отрицательный свободный денежный поток, такой сценарий не был исключением. Но все же надежда оставалась, хотя бы со сниженным payout. На вечерней сессии акции Газпрома упали к 145 руб. - минимум с октября 2022 г.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи по итогам торгов в понедельник опустился к отметке 3450 пунктов. Вчера произошло самое сильное дневное падение российского рынка с 20 февраля текущего года. Объем торгов превысил 100 млрд руб. В течение всего дня индекс был под давлением, в это время подавляющее большинство бумаг корректировались. Падение ускорилось во время вечерней сессии после появления новости о том, что правительство выступает против выплаты дивидендов Газпрома. В то же время поддержали рынок бумаги ЛУКОЙЛа и Сбербанка. Они тоже снизились, но выглядели устойчиво: акции ЛУКОЙЛа откатились на 0,3%, а Сбербанка на 0,6%. Сильно просели акции Норникеля, полностью нивелировав весь рост пятницы. Уже завтра СД компании должен дать рекомендацию по дивидендам за 2023 год. Судя по динамике акций, рынок не верит в дивиденды Норникеля. На этом фоне также уязвимо смотрятся бумаги РУСАЛа. Помимо недавних сообщений о планах провести байбэк, что, на наш взгляд, может потенциально сыграть в минус для миноритариев, рекомендация СД Норникеля не выплачивать дивиденды может привести к волне продаж в акциях РУСАЛа. В аутсайдерах оказались бумаги Мечела. После непродолжительной консолидации они продолжили снижение. Обновили минимумы с начала апреля прошлого года бумаги НОВАТЭКа, опустившись вчера ниже 1200 рублей. Против рынка двигались акции СПБ Биржи на фоне новостей о том, что компания планирует подать обращение в регулирующий орган США с целью разблокировки активов клиентов. В плюсе завершили день бумаги золотодобытчиков. Цены на золото остаются выше 2400 долларов за унцию.

Российский рынок сегодня может продолжить снижаться. После последней волны роста, благодаря которой индекс перешагнул отметку 3500 пунктов, необходима коррекция. В пользу этого играет также отсутствие дивидендов Газпрома. Первым уровнем поддержки выступает отметка 3425 пунктов. Если индекс её не сможет удержать, то открывается путь к откату до 3400 пунктов. Здесь уже поддержкой будет выступать 50-дневная средняя.

Российский рынок облигаций

Котировки ОФЗ на новых локальных минимумах; интригой остаются действия Минфина на аукционах

В понедельник снижение котировок ОФЗ продолжилось - доходность индекса RGBI выросла на 3 б.п. – до 14,32% годовых. Цены на госбумаги с фиксированной ставкой продолжают обновлять минимумы с весны 2022 года.

На прошлой неделе Минфин не стал удовлетворять заявки на аукционах ОФЗ, что способствовало стабилизации рынка госбумаг после резкого снижения. Интригой остаются действия министерства на текущей неделе в условиях новых локальных минимумов котировок госбумаг. Сокращение предложения на аукционах могло бы несколько снизить давление на котировки ОФЗ.

В текущих условиях повышенных инфляционных рисков мы по-прежнему рекомендуем придерживаться защитной стратегии – инвестировать во флоатеры. На наш взгляд, ЦБ сможет перейти к снижению ключевой ставки не ранее следующего года (при этом траектория ее снижения будет плавной), что обеспечит доходность флоатеров ОФЗ на горизонте 1 года на уровне 15% годовых, а корпоративных флоатеров с рейтингом AAA-A – от ~16,5% годовых.

Корпоративные и экономические события

Газпром нефть: вчера СД рассматривал вопрос о дивидендах

Совет директоров Газпром нефти 20 мая рассматривал вопросы о проведении годового собрания акционеров, в том числе - о дивидендах, сообщил эмитент. В повестке дня заседания совета директоров вопросы: о проекте годового отчета ПАО "Газпром нефть" за 2023 год, о созыве годового общего собрания акционеров ПАО "Газпром нефть".

Наше мнение: Вчера компания проводила совет директоров, где на повестке значился вопрос о финальных дивидендах за 2023 г. Сегодня должно появиться решение. За 9 мес.2023 г. Газпром нефть выплатила 82,94 руб./акцию. Мы считаем, что финальный дивиденд может составить ~20 руб./акцию, соответственно, годовой 102,94 руб., доходность 13,7%. В отличие от «материнской» компании Газпром нефть исправно платит дивиденды, негативного сюрприза здесь мы не ждем.

Планируемые размещения облигаций

| Эмитент | Выпуск | Рейтинг: АКРА/Эксперт | Ориентир купона / доходности | Оферта / Погашение, лет | Закрытие книги заявок |
|-----------------|------------|--------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Газпром капитал | БО-003Р-02 | AAA/AAA | КС + 135 б.п. | - / 4 | 21 мая |
| АФК Система | 001Р-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 |
| ДОМ.РФ | 002P-04 | AAA/AAA | RUONIA + 130 б.п. | - / 4 | 22 мая |
| A101 | БО-001P-01 | A/A | 16,50% / 17,81% | - / 3 | май |
| ТД РКС | 002P-04 | BBB- (НКР) | 19,0% / 20,4% | - / 3 | 10 июня |
| Русал (USD) | БО-001P-08 | A+/- | 8,0%-8,25% / 8,24%-8,51% | - / 3 | июнь |

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|--------|------------------|---|
| 21 мая | МТС | Финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г. |
| 21 мая | Распадская | ГОСА: в повестке вопрос дивидендов |
| 21 мая | Евротранс | Пояснение гендиректора по отчету 2023 |
| 21 мая | Делимобиль | Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов |
| 22 мая | МосБиржа | Финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г. |
| 22 мая | Интер РАО | ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов |
| 23 мая | VK | Результаты за I квартал 2024 г. |
| 23 мая | Газпром | Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов |
| 23 мая | Группа Позитив | Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение второго транша дивидендов за 2023 г. |
| 23 мая | Пермэнергосбыт | 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

[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