

**22.05.2024**

## **Российский фондовый рынок**

**Акции** Индекс МосБиржи может вернуться к росту. Ждём стабилизации ситуации в акциях Газпрома. Предпочтение отдаём акциям компаний, которые ещё не выплатили дивиденды: сталелитейщики, Сбербанк, Магнит и Роснефть

**Облигации** Риски повышения ставки растут, котировки ОФЗ на новых локальных минимумах

## **В фокусе**

### **Газпром нефть дивиденды платит**

Совет директоров Газпром нефти рекомендовал акционерам на годовом собрании одобрить дивиденды за 2023 год в размере 102,43 руб./акцию, доходность 13,5%. С учетом уже выплаченных за 9 мес. 82,94 руб./акцию, финальные дивиденды составляют 19,49 руб. В целом, это на уровне наших ожиданий и чуть выше консенсуса (19,24 руб.). Последний день для покупки под дивиденды - 5 июля. Мы продолжаем считать Газпром нефть интересной инвестицией на рынке и сохраняем таргет в 935 руб.

---

## **Российский рынок акций**

**Российский рынок продолжил снижаться.** Индекс МосБиржи завершил торги во вторник на отметке 3433 пунктов, достигнув минимальной отметки с 8 мая. Объём торгов остался повышенным, составив по итогам дня почти 100 млрд руб. Основная причина - это падающие бумаги Газпрома. Вчера они откатились на 3,8%, опустившись ниже 140 рублей. Вновь под выраженным давлением были акции НОВАТЭКа. Бумаги компании практически без пауз снижаются с середины октября прошлого года, потеряв с того времени более 30%. Хуже рынка также были бумаги ВК и Яндекса. Несмотря на это, мы по-прежнему позитивно смотрим на обе компании. Объём торгов остаётся на обычных уровнях. В текущих условиях наибольший потенциал видим в акциях ВК, которые всё ещё сильно отстают от рынка. В небольшом плюсе завершили торги бумаги ЛУКОЙЛа. Картина здесь складывается позитивно, акции компании стараются вернуться в восходящий канал. До закрытия дивидендного гэпа с текущих уровней ещё чуть больше 2%. Ожидаем, что закрытие гэпа произойдёт в ближайшее время. Часть выплат ЛУКОЙЛа, так или иначе, будет использована инвесторами для покупки бумаг самой компании. Поддержали рынок акции Роснефти. Завтра СД рассмотрит вопрос по выплате финальных дивидендов за 2023 год. Обновили годовые максимумы бумаги АФК Системы. В преддверии IPO ГК «Элемент» они практически достигли отметки 30 рублей. Заметно лучше рынка были акции РУСАЛа. При этом нельзя сказать, что спрос был повышенным: объём торгов был средним. Вероятно, причиной стал рост цен на алюминий, стоимость которого превысила двухлетний максимум. Ещё раз отметим риски снижения акций

РУСАЛа, если СД Норникеля рекомендует не выплачивать дивиденды по итогам 2023 г.

**Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи может подняться выше отметки 3450 пунктов.** В первую очередь ждём стабилизации ситуации в акциях Газпрома. Поступающие дивиденды от ЛУКОЙЛа должны стать драйвером восстановления рынка. Предпочтение отдаём акциям компаний, которые ещё не выплатили дивиденды: сталелитейщики, Сбербанк, Магнит и Роснефть.

## Российский рынок облигаций

### Риски повышения ставки растут, котировки ОФЗ на новых локальных минимумах

На вчерашнем заявлении зампреда ЦБ Алексея Заботкина, в котором сообщается, что вариант повышения ключевой ставки будет рассматриваться и на заседании совета директоров Банка России в июне, котировки ОФЗ ускорили снижение. По итогам вчерашних торгов доходность индекса RGBI выросла на 10 б.п. – до 14,45% годовых, в очередной раз обновив максимум с весны 2022 года (экстремум на 22.03.2022 г. составлял 15,1% годовых). В результате ожидания рынка переходят от снижения ключевой ставки в текущем году до роста вероятности ее повышения, что толкает котировки госбумаг вниз. Наш базовый сценарий – сохранение ставки на текущем уровне до конца года.

Дополнительное давление на длинные ОФЗ продолжает оказывать Минфин – сегодня будет предложен новый 10-летний выпуск с купоном 12%. Напомним, что на прошлой неделе Минфин не стал удовлетворять заявки на аукционах ОФЗ, что способствовало стабилизации рынка госбумаг после резкого снижения.

При текущих высоких инфляционных рисках мы по-прежнему рекомендуем к покупке корпоративные флоатеры с рейтингом AAA-A, которые могут обеспечить годовую доходность от 16,5%-17% годовых.

## Корпоративные и экономические события

### Совет директоров Роснефти 23 мая обсудит вопросы ГОСА и дивиденды за 2023 г.

Совет директоров Роснефти 23 мая обсудит вопросы годового собрания акционеров и дивиденды за 2023 год, сообщил эмитент. В повестке дня совета вопросы об утверждении годового отчета за 2023 год, о рекомендациях по распределению прибыли за 2023 год и размеру дивиденда, о созыве годового собрания акционеров.

Наше мнение: По финальным дивидендам за 2023 г., исходя из результатов по прибыли, стоит ориентироваться на 29 руб., доходность ~5%. Роснефть остается одной из интересных бумаг в секторе, по нашим оценкам. Компания четко работает над операционной эффективностью: за прошлый год удельные расходы на добычу сократились до 2,6 долл./бнэ. В текущем году ждем запуска флагмана - Восток ойл. Достаточно хорошие результаты за 2023 г., стабильные выплаты дивидендов, открытая публикация поквартальных данных по МСФО, наличие операционных драйверов и эффективный контроль над затратами - основные факторы привлекательного инвесткейса Роснефти. Наш целевой ориентир по бумагам - 661 руб.

## Магнит назначил годовое собрание акционеров на 27 июня, в повестку включен вопрос о дивидендах

Годовое собрание акционеров состоится 27 июня, говорится в сообщении компании. Так, в повестку включены утверждение распределения прибыли, включая выплату дивидендов, за 2023 год, утверждение годового отчета за прошлый год, избрание членов совета директоров, утверждение устава, а также назначение аудитора.

Наше мнение: Размер дивидендов Магнита за 2023 г. остается интригой. Согласно дивполитике, они выплачиваются исходя из чистой прибыли по РСБУ без указания размера payout. Мы ориентируемся на выплату 100% чистой прибыли, то есть 965 руб./акцию, доходность 11,7%. Сохраняем наш таргет по Магниту - 9300 руб./акцию.

### Whoosh: финальных дивидендов не будет

Совет директоров компании рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2023 г., а вернуться к вопросу в 4 квартале 2024 г.

Наше мнение: Напомним, что ранее компанией были выплачены дивиденды за 9 мес. 2023 г. в размере 10,25 руб./акцию. Акции вчера сначала отреагировали на новость спадом на 3%, уйдя ниже 300 руб., но затем темпы снижения скорректировались, а по итогам вечерней сессии даже выросли. Это связано с тем, что компания не прописывала в дивидендной политике обязанность по частоте выплат дивидендов, так как указано, что она стремится выплачивать дивиденды не менее 1 раза в год, начиная с 2023 года. А это условие и было выполнено, когда выплатили дивиденды за 9 месяцев.

### Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
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- (HKP)	19,0% / 20,4%	- / 3	10 июня
ФосАгро (USD)	БО-П01-USD	AAA/AAA	6,50% / 6,66%	- / 5	июнь
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
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.
24 мая	Циан	Финансовые результаты за I квартал 2024 года
24 мая	Совкомфлот	Финансовые результаты за I квартал 2024 года
24 мая	Европлан	Финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г.
24 мая	ТМК	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
24 мая	НЛМК	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
24 мая	Сегежа	Финансовые результаты за I квартал 2024 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