



Еженедельный дайджест

15 – 19 апреля 2024

★ **Тема недели**

Инвестиционная стратегия на II квартал 2024 года

В номере:

Прогнозы **3**

★ Тема недели **4**

Рынки **5**

Акции

Облигации

Рубль

Нефть

Корпоративные и экономические события **7**

США запретили импорт алюминия, меди и никеля из РФ

СД Henderson утвердил рекомендацию по дивидендам за 1 квартал 2024 г.

Годовое собрание акционеров Распадской назначено на 21 мая

ЛСР увеличила выручку на 23% г/г в 1 квартале 2024 г.

СД Акрона рекомендовал дивиденды

Астра объявила об SPO

КАМАЗ нарастил производство грузовиков в I квартале

Операционные результаты X5 за 1 квартал: +27% к чистой выручке

+25,8% чистой прибыли: НЛМК отчитался по МСФО за 2023 год

СД ИНАРКТИКИ 19 апреля рассмотрит вопрос о выплате дивидендов за 2023 год

Совет директоров Татнефти 23 апреля обсудит дивиденды за 2023 г.

Астра определила минимальную цену для SPO

Магнит продолжает ставить на дискаунтеры

ММК опубликовал операционные результаты за I квартал

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

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

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

Корпоративный календарь **15**





Прогнозы

Акции Индекс МосБиржи может вернуться к росту и подняться до отметки 3500 пунктов уже на следующей неделе

Облигации Ожидаем плавный цикл снижения ставки, что будет сдерживать снижение купонной доходности флоатеров

Рубль Ждем развития тенденции к откату доллара в нижнюю часть нашего целевого диапазона на апрель, зону 91-95 руб.

Нефть Потенциал текущего снижения нефти ограничен уровнем 50-дневной средней (85,5 долл./барр.), после чего рассчитываем на отскок



Тема недели

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](#).





Рынки

Акции

На уходящей неделе российский рынок продолжил расти. Индекс МосБиржи переписал годовые максимумы, завершая пятничные торги выше отметки 3450 пунктов. Ключевые сегменты выглядели безыдейно, спрос инвесторов фокусировался в остальных секторах. Из лидеров отметим обыкновенные акции Сургутнефтегаза. 22 апреля состоится СД, по итогам которого может быть дана рекомендация по дивидендам. Сюрпризов быть не должно, доходность выплат по «префам» будет значительно выше. Однако большой спрэд в стоимости между обыкновенными и привилегированным акциями привёл к росту первых. Неплохо прибавили бумаги АФК Системы. Основная причина не меняется: инвесторы ждут IPO МТС Банка и ГК «Элемент». После трёхнедельной консолидации вернулись к росту акции Яндекса. Ранее Мосбиржа допустила к торгам бумаги российской МКПАО Яндекс с 15 мая. Кроме этого, 26 апреля Яндекс представит финансовую отчётность за I квартал. В аутсайдерах оказались бумаги из сектора горной добычи и металлургии. Акции Селигдара и Полюса немного скорректировались после их сильного роста. Бумаги РУСАЛа и Норникеля были под давлением после того, как США и Великобритания решили ввести ограничения на поставки металла российского происхождения на склады товарных бирж. Ждём роста российского рынка на следующей неделе. В центре внимания финансовая отчётность Северстали и рекомендация по дивидендам за I квартал. Также рынок ждёт решение наблюдательного совета Сбербанка по итоговым дивидендам за 2023 год. На этом фоне допускаем, что индекс МосБиржи может вернуться к росту и подняться до отметки 3500 пунктов уже на следующей неделе.

Облигации

Котировки ОФЗ пытаются отскочить от локальных минимумов

Всю неделю ценовой индекс гособлигаций RGBI консолидировался на локальных минимумах с весны 2022 года. К концу недели активность продавцов ослабла, в результате чего доходность индексного портфеля по итогам недели снизилась на 20 б.п. – до ~13,45% годовых.



Восстановление оптимизма на рынке в первую очередь связано с ростом ожиданий возможного смягчения сигнала в части конкретизации сроков возможного снижения ключевой ставки. Кроме того, инвесторы ожидают замещения флоатера на 300 млрд руб., который погашается в следующую среду, что позволит ослабить давление аукционов Минфина на кривую ОФЗ-ПД. Вместе с тем мы пока сохраняем консервативный взгляд на облигации – в текущей ситуации высокой неопределенности флоатеры остаются привлекательным инструментом в части соотношения риск/доходность. По нашим оценкам, цикл снижения ставки будет плавным (растянут по времени), что, в свою очередь, будет сдерживать снижение купонной доходности флоатеров.

Рубль

На фоне ухудшения настроений на мировых рынках, где фондовые рынки и нефтяные котировки находились под давлением опасений затягивания периода высоких ставок в США и невысокой активности экспортеров, рубль пытался продолжить ослабление. Но с середины этой недели тренд сменился: в пятницу основные валюты вернулись на уровни конца прошлой недели. Курс доллара вернулся в диапазон 93–93,5 руб., а юаня – к 12,85 руб., на уровни конца предыдущей недели.

Ввиду приближения налоговых выплат (из-за длинных выходных сдвинуты на 2 мая), способствующих повышению активности продаж экспортной выручки, а также по-прежнему комфортных для рубля цен на нефть, на следующей неделе ждем развития тенденции к откату доллара в нижнюю часть нашего целевого диапазона на апрель, зону 91–95 руб. Рассчитываем на продление действия Указа об обязательной валютной выручке экспортерами после 30 апреля – устойчивое предложение со стороны участников ВЭД, по нашему убеждению, остается ключевым фактором, стабилизирующим валютный рынок.

Нефть

После подъема на прошлой неделе чуть выше 92 долл./барр., цены на нефть Brent скорректировались, основное снижение пришлось на четверг/пятницу. Учитывая большой объем накопленных ранее длинных позиций по нефти, инвесторы предпочли зафиксировать прибыль. Конфликт на Ближнем Востоке не затухает, но и в активную фазу не переходит. В связи с этим геополитическую премию в цене нефти мы оцениваем в ~5 долл./барр. Потенциал текущего снижения нефти, на наш взгляд, ограничен уровнем 50-дневной средней (85,5 долл./барр.), после чего рассчитываем на отскок, так как глобально факторы складываются в пользу более высоких цен: рынок профицитен по спросу за счет ОПЕК+, близится автомобильный сезон.





Корпоративные и экономические события

США запретили импорт алюминия, меди и никеля из РФ (Комментарий от 15.04.2024)

Администрация США в координации с британскими властями ввела запрет на импорт алюминия, меди и никеля из России. Минфин США поясняет, что в результате инициативы Вашингтона и Лондона "биржам металлов, таким как London Metal Exchange (LME) и Chicago Mercantile Exchange (CME), будет запрещено принимать новые партии алюминия, меди и никеля из России". Ограничения коснутся металлов, произведенных после 13 апреля 2024 года. Кроме того, министерство отмечает, что в отдельных случаях ввоз партий алюминия, меди и никеля может быть в виде исключения разрешен. В свою очередь, правительство Великобритании подтвердило, что участвует в данной инициативе.

Наше мнение: Мы считаем, что новые ограничения существенно не повлияют на Норникель и РУСАЛ. Ранее США уже устанавливали пошлины на ввоз алюминия из России. Кроме того, Норникель ранее отмечал, что покупатели из США и Европы добровольно отказываются от поставок металлов произведенного в России. РУСАЛ и Норникель адаптировались к новым реалиям. Об этом свидетельствует увеличение продаж в Азию. Учитывая вес России на мировом рынке данных металлов, то эти меры напротив могут способствовать росту цен (алюминий на LME уже вырос более, чем на 9%, никель — на 8%), что компенсирует возможное сокращение поставок. Однако сильного скачка цен ждать не стоит. Ограничения не касаются запасов, которые ранее были доставлены на склады бирж. На данный момент доля алюминия и меди российского происхождения максимальное за последние годы. Это должно сгладить эффект от новых ограничений.

СД Henderson утвердил рекомендацию по дивидендам за 1 квартал 2024 г. (Комментарий от 15.04.2024)

- Размер дивиденда: 30 руб./акция
- Дивдоходность от текущих уровней: ~ 4%



- БОСА по утверждению выплаты: 17 мая
- Дивидендная отсечка: 3 июня

Наше мнение: Дивиденды оказались выше ожиданий – ранее менеджмент сообщал о намерении выплатить 25 руб./акцию. Кроме того, в прошлую среду Henderson раскрыл сильные результаты по выручке: за 1 квартал – 4,5 млрд руб. (+35% г/г), за март – 1,4 млрд руб. (+36% г/г). 25 апреля компания опубликует операционные показатели за 1 квартал. Считаем, что по его итогам компания покажет сильные финансовые результаты, в первую очередь, за счет развития онлайн-ритейла.

Годовое собрание акционеров Распадской назначено на 21 мая (Комментарий от 16.04.2024)

Годовое собрание акционеров состоится 21 мая и пройдет в форме заочного голосования, говорится в сообщении угольной компании. Датой закрытия реестра на участие в собрании назначено 26 апреля 2024 года. В повестке годового собрания – вопрос о распределении прибыли, в том числе выплате дивидендов за 2023 год, утверждение годового отчета, избрание совета директоров и утверждение аудитора.

Наше мнение: В конце февраля СД рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2023 года. И мы не ждем сюрприза на ГОСА. Иностранная регистрация ключевого акционера, Evraz, препятствует выплате дивидендов. В отсутствие новостей по редомициляции не считаем бумаги Распадской интересными для вложений.

ЛСР увеличила выручку на 23% г/г в 1 квартале 2024 г. (Комментарий от 16.04.2024)

Группа ЛСР опубликовала операционные результаты за 1 квартал 2024 г. В отчетном периоде девелопер заключил контрактов на 32 млрд руб. (+23% г/г), что эквивалентно 147 тыс. кв. м недвижимости (-8,7% г/г). Таким образом, рост выручки застройщика в прошлом квартале обеспечен, в первую очередь, за счет повышения цен на жилье. Доля заключенных контрактов с привлечением ипотеки составила 73% (77% в 1 кв. 2023 г.). Ключевым регионом продаж по итогам квартала стала Москва, на которую пришлось 53% всей выручки в денежном выражении. Застройщик повысил продажи в столице почти в 2 раза г/г в денежном и натуральном выражении, 17 млрд руб. и 58 тыс. кв. м соответственно. А вот в Санкт-Петербурге реализация жилья снизилась.

Наше мнение: Бумаги ЛСР на новость отреагировали положительно, показав рост на 1,7% по итогам торгов в понедельник, до 1136 руб./акция. За последний год застройщик нарастил присутствие в Москве (объем жилищного строительства вырос почти на 19%) и Екатеринбурге, тогда как ранее основным регионом присутствия являлся Санкт-Петербург. Также одним из направлений бизнеса ЛСР является производство и продажа стройматериалов, что также снижает зависимость бизнеса от внешних поставщиков. Считаем, что в настоящий момент бумаги ЛСР справедливо оцениваются рынком.

СД Акрона рекомендовал дивиденды (Комментарий от 16.04.2024)



427 рублей на акцию рекомендовал выплатить СД Акрона в качестве дивидендов за 2023 год.

- Доходность ~2,5%
- 16 мая – последний день покупки акций с дивидендами
- 19 мая – закрытие реестра
- Общее собрание акционеров, на котором будет принято окончательное решение, назначено на 8 мая

Наше мнение: На дивиденды компания направила 54% чистой прибыли за 2023 год. Возврат к выплатам – положительный момент для компании, до этого дивиденды объявлялись лишь в феврале 2022 г., при этом они не были выплачены. В начале апреля компания опубликовала относительно сдержанные финансовые результаты на фоне падения цен на азотные удобрения и введения экспортных пошлин. В настоящий момент взгляд на компанию осторожный – сейчас не считаем бумаги Акрона интересными для инвестиций.

Астра объявила об SPO (Комментарий от 16.04.2024)

Основная цель SPO – увеличение free-float до 10-15%, что позволит попасть Астре в первый котировальный список МосБиржи (в индекс МосБиржи – при free-float 15%). Итоговая цена будет определена 19 апреля (но не более 620 руб./акция), сбор заявок на участие будет пройдет 15-18 апреля.

Наше мнение: Оцениваем новость нейтрально – в рамках SPO будет предложен пакет акций от продающего акционера в размере 10,5-21 млн шт., что не размывает доли существующих акционеров. При этом cash-out позволит нарастить ликвидность бумаг компании и привлечь новых инвесторов. На новостях об SPO бумаги Астры по итогам дня снизились на 1,5% до 613 руб./акция.

КАМАЗ нарастил производство грузовиков в I квартале (Комментарий от 16.04.2024)

В I квартале 2024 г. компания нарастила продажи грузовиков до 8,5 тыс. авто (+1,5% г/г), при этом существенно вырос объем реализации грузовиков K5 (3,5x г/г). КАМАЗ является стабильно входит в топ-5 поставщиков грузовых авто, по данным Минпромторга России. Кратный рост продаж локализованной модели K5 позволит сохранить существенную долю рынка в ближайшие годы в условиях роста присутствия китайских автопроизводителей.

В целом в I кв. авторынок показал впечатляющую динамику:

- Легковые авто: 328,9 тыс. (+86% г/г)
- LCV: 28,8 тыс. (+55% г/г)
- Грузовики: 28,7 тыс. (+10% г/г)
- Автобусы: 5,4 тыс. (+18% г/г)
- Совокупный объем продаж: 391,9 тыс. (+74% г/г)

Наше мнение: Мы ожидаем рост рынка грузовых авто по итогам года на уровне 7% до 150 тыс. шт. В 2024 году произойдет относительное замедление роста спроса по



причине ускорения цен на импортные модели на фоне сохранения ослабленного курса рубля, а также роста утильсбора и насыщения отложенного спроса. Давление на рынок будет также оказывать рост стоимости доставки на фоне дефицита автовозов и водителей спецтехники.

Операционные результаты X5 за 1 квартал: +27% к чистой выручке (Комментарий от 17.04.2024)

Ключевые операционные результаты ретейлера за 1 квартал 2024 г.:

- Чистая выручка: 882 млрд руб. (+26,9% г/г)
- LFL-продажи: +14,8%
- Средний чек: 549,9 руб. (+11,3% г/г)
- Трафик: +14,2% г/г
- Торговая площадь: 10,3 млн кв. м. (+12,3% г/г)
- Число магазинов: 24,8 тыс. шт. (+14,4% г/г)
- Выручка цифровых бизнесов: 46,5 млрд руб. (+81,7% г/г)
- GMV X5 Digital: 50,6 млрд руб. (+81,6% г/г)

Наше мнение: Оцениваем результаты положительно. Компания продолжает демонстрировать сильные показатели за счет роста среднего чека, ускоренной продовольственной инфляции и развития бизнеса. Помимо позитива в операционной деятельности стоит отметить реализовавшиеся риски иностранной регистрации ретейлера. В начале апреля Минпромторг России подал иск о приостановке прав голландской X5 Retail Group на российскую «дочку». При удовлетворении иска (первое заседание – 23 апреля) акции российской «дочки» будут перераспределены между держателями ГДР и конечными собственниками X5 Retail. По окончании суда «дочка» должна будет получить листинг на МосБирже (5 апреля МосБиржа приостановила торги ГДР X5 Retail Group), ранее она попала в список ЭЗО, что и стало поводом для иска. В настоящий момент сроки возобновления торгов также неизвестны. Краткосрочно сохраняем негативный взгляд на компанию на фоне высокой неопределенности в отношении переезда и обмена долей компании. Кроме того, видим риск навеса продавцов после завершения принудительной редомициляции.

+25,8% чистой прибыли: НЛМК отчитался по МСФО за 2023 год (Комментарий от 17.04.2024)

Ключевые показатели НЛМК за 2023 год:

- Выручка: 933 млрд руб. (+3,6% г/г)
- Чистая прибыль: 209,4 млрд руб. (+25,8% г/г)
- EBITDA: 273,3 млрд руб. (+ 71% г/г)
- Маржинальность по EBITDA: 29,3% (+11,6 п.п.)
- Чистый долг/EBITDA: -0,4х
- Чистый денежный поток от операционной деятельности: 210 млрд руб. (-13% г/г)

Наше мнение: Финансовые результаты компании оказались в рамках наших ожиданий. Кроме того, с соответствующими поправками, динамика показателей в целом сопоставима с изменением у других металлургов – Северстали и ММК.



Ключевой момент – дивиденды. НЛМК (второй после Северстали) решился на возобновление выплат. Пока только годовых. Совет директоров НЛМК рекомендовал дивиденд 25,43 руб./акция, общая сумма выплат – 152 млрд руб. Компания не раскрыла в отчётности размер капитальных затрат, но сумма средств, которые могут быть направлены на дивиденды в любом случае ниже свободного денежного потока. Ожидаем, что НЛМК и Северсталь вернуться к практике выплаты квартальных дивидендов. По ММК мы настроены более скептически из-за высоких капитальных затрат. Тем не менее на этом фоне акции сталелитейных компаний становятся наиболее интересным выбором для инвесторов, которые хотят получать стабильные выплаты, причём на ежеквартальной основе. Подтверждаем рекомендацию «покупать» для бумаг НЛМК с целевой ценой 255 руб.

СД ИНАРКТИКИ 19 апреля рассмотрит вопрос о выплате дивидендов за 2023 год (Комментарий от 17.04.2024)

В феврале менеджмент компании заявил об оценке возможности выплаты итогового дивиденда с учетом результатов 2023 года и прогнозов на 2024 год. Напомним, что в 2023 году ИНАРКТИКА уже распределила 3,95 млрд руб. или 45 руб./акция. При этом в марте компания опубликовала финансовые результаты за прошлый год, которые оказались позитивными. Агрохолдинг получил рекордную выручку, а прирост чистой прибыли составил почти 30% г/г.

Наше мнение: ИНАРКТИКА является ведущим производителем на рынке аквакультурного лосося и активно вкладывается в расширение бизнеса. Финансовое состояние компании достаточно стабильное. В то же время дивидендная политика ИНАРКТИКИ не предусматривает определенную долю выплаты от прибыли. Но коэффициент чистый долг/EBITDA не должен превышать 3,5х (1,1х в 2023 г.). Таким образом, явных препятствий для выплаты дивидендов быть не должно. Однако допускаем, что СД все-таки может рекомендовать не выплачивать финальный дивиденд. Считаем, что при положительном решении итоговый дивиденд ИНАРКТИКИ может составить >20 руб./акция, доходность ~ 2,2%. Наш целевой ориентир по бумагам ИНАРКТИКИ на горизонте 12 месяцев – 1200 руб. на акцию.

Совет директоров Татнефти 23 апреля обсудит дивиденды за 2023 г. (Комментарий от 18.04.2024)

Совет директоров Татнефти на заседании 23 апреля рассмотрит вопросы о годовом собрании акционеров и дивидендах по итогам 2023 года, сообщила компания.

Наше мнение: В 2023 году Татнефть заработала 287,92 млрд руб. чистой прибыли по МСФО, а по РСБУ – 238,11 млрд руб. Поскольку по МСФО чистая прибыль по факту выше, то выплата дивиденда может быть произведена из нее. За 1П и 9 мес. 2023 года Татнефть уже выплатила 62,7 руб., если ориентироваться на payout в 70%, то получим совокупный дивиденд за год в 86,6 руб., доходность 11,9%, финальный – 23,9 руб., соответственно.

Астра определила минимальную цену для SPO (Комментарий от 18.04.2024)



Группа Астра установила финальный ценовой ориентир стоимости одной акции в рамках SPO в 555 рублей, сообщил эмитент в среду поздно вечером. Заявки ниже этого ориентира будут отклонены. Объем сделки установлен на уровне 10% капитала (21 млн акций).

Наше мнение: В среду инвесторы негативно реагировали на новости о возможной цене размещения. Глобально сохраняем положительный взгляд на компанию на фоне хороших финансовых результатов за 2023 г. и дальнейших перспектив за счет развития собственных рентабельных продуктов и экосистемы, а также точечных M&A сделок, планируется на 2024–2025 гг. увеличение чистой прибыли в 3 раза, до 10–11 млрд руб., долговая нагрузка практически нулевая. Считаем, что текущую коррекцию возможно использовать для покупки бумаг на долгосрочную перспективу. Наш таргет на горизонте 12 месяцев – 670 руб./акция.

Магнит продолжает ставить на дискаунтеры (Комментарий от 18.04.2024)

Магнит к концу 2024 года намеревается увеличить количество магазинов в формате "жесткого" дискаунтера (под брендом B1) до не менее 300 шт.

Сейчас их 70, большая часть работает в Москве и области.

В течение года магазины будут открываться в Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде и соответствующих областях, а также в Воронежской области, продолжится наращивание и в московском регионе. Напомним, что Магнит запустил формат "жестких" дискаунтеров в феврале 2023 года, а так компания развивает еще формат «мягкого дискаунтера».

Ставка на два формата – отличное решение, позволяющее охватить как можно больше покупательского спроса.

Наше мнение: Магнит в конце марта представил отчет за 2023 г. по РСБУ, который является базой для выплаты дивидендов. Мы ориентируемся на выплату 100% чистой прибыли, то есть 965 руб./акцию, доходность 11,8%. Рекомендация по дивидендам может быть в апреле-мае, также рынок заждался отчета по МСФО. Мы верим в Магнит, рассчитываем на хороший дивиденд и видим еще потенциал для дальнейшего роста, наш таргет – 9300 руб./акцию.

ММК опубликовал операционные результаты за I квартал (Комментарий от 19.04.2024)

- 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 объемов 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 в четверг 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 – «держат» с целевой ценой 66 руб.

При этом в текущих условиях интереснее выглядят бумаги НЛМК, т.к. они ещё не отыграли 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 (Комментарий от 19.04.2024)

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. (Комментарий от 19.04.2024)

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% (Комментарий от 19.04.2024)

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.



Корпоративный календарь

Дата	Компания/отрасль	Событие
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

Планируемые размещения облигаций

Дата	Компания/отрасль	Событие
19 апреля	КОНТРОЛ лизинг	Размещение облигаций выпуска 001P-02
с 22 апреля	ПКБ	Размещение облигаций выпуска 001P-04
23 апреля	Элемент лизинг	Размещение облигаций выпуска 001P-08
23 апреля	Новабев Групп	Размещение облигаций выпуска БО-П06
24 апреля	РЕСО-Лизинг	Размещение облигаций выпуска БО-П-25

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика





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

