

24.04.2024

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи будет в ближайшие дни двигаться в диапазоне 3400-3460 пунктов

Облигации Минфин вновь предложит длинные ОФЗ-ПД, несмотря на погашение флоатера

В фокусе

МТС: долгожданные дивиденды и новая дивполитика

Совет директоров МТС рекомендовал дивиденды за 2023 год в размере 35 руб. на обыкновенную акцию. Это выше ожиданий (34 руб.), доходность - 11,2%. Годовое собрание акционеров МТС, на котором будет рассматриваться вопрос о дивидендных выплатах, запланировано на 26 июня.

Также СД утвердил новую дивполитику на 2024-2026 годы, целевым уровнем дивиденда выступает не менее 35 руб. на обыкновенную акцию в течение каждого календарного года с выплатой раз в год, при этом периодичность может быть изменена. При определении дивидендных выплат МТС будет учитывать ряд факторов, включая денежный поток от операционной деятельности, капитальные затраты и долговую позицию.

Напомним, что МТС с середины 2022 г. планировала изменить дивполитику, то есть это весьма ожидаемое событие.

Более высокий дивиденд, новая дивполитика, а также выход на IPO «дочки» МТС-Банк (ожидается с 26.04.2024, в настоящий момент идет сбор заявок) - будут дополнительно способствовать увеличению инвестиционной привлекательности МТС. Наш целевой ориентир по бумагам - 344 руб.

Российский рынок акций

После роста на старте торгов индекс МосБиржи по итогам дня опустился к отметке 3437 пунктов. Объемы торгов резко увеличились, достигнув максимального значения с 1 апреля, составив 113,6 млрд руб. Главное событие – это рекомендация набсовета Сбербанка выплатить 33,3 руб. на акцию в качестве дивиденда. Это соответствует ожиданиям рынка, однако акции банка начали снижаться, полностью нивелировав рост понедельника. Инвесторы решили зафиксировать прибыль после роста бумаг с начала года на 16%. Схожая ситуация случилась с акциями Сургутнефтегаза и МТС. Бумаги этих компаний также сильно прибавили в ожидании рекомендации СД по выплатам. При этом акции МТС вчера снизились на 2,8% на фоне рекомендации выплатить 35 руб./акцию. Сургутнефтегаз сообщил, что акционеры компании утвердят дивиденды за 2023 год в конце июня. По итогам дня обыкновенные акции Сургутнефтегаза откатились на 4,4%, а префы на 2%. Рекомендация совета директоров Северстали также привела к снижению акций компании. По итогам I

кв. менеджмент планирует выплатить 38,3 рубля на акцию. В качестве исключения можем отметить лишь бумаги Татнефти, которые смогли подрасти вчера, так как рекомендация СД по финальным дивидендам приятно удивила участников торгов.

Ожидаем, что индекс МосБиржи будет в ближайшие дни двигаться в диапазоне 3400-3460 пунктов. Если взять во внимание вчерашнее снижение рынка и приближающееся заседание ЦБ, то активность инвесторов может быть сдержанной. При этом при условии жёсткой риторики Банка России снижение индекса может продолжиться.

Российский рынок облигаций

Минфин вновь предложит длинные ОФЗ-ПД, несмотря на погашение флоатера

Вчера рынок ОФЗ снизился - доходность индексного портфеля RGBI выросла на 4 б.п. – до 13,59% годовых. Надежды на замещение флоатера, который погашается сегодня, не оправдались – Минфин объявил о размещении сегодня 14-летнего выпуска с фиксированным купоном. Дальнейшее предложение ОФЗ-ПД продолжит оказывать давление на котировки госбумаг.

Следующим важным триггером для рынка станет пятничное заседание ЦБ. Некоторое смягчение сигнала и уточнение сроков начала снижения ставки могло бы поддержать рынок госбумаг. Вместе с тем пока проинфляционные факторы в виде сохранения высоких темпов кредитования сохраняются, что, вероятно, отразится в комментариях регулятора.

Мы по-прежнему сохраняем фокус на корпоративные флоатеры и не рекомендуем увеличивать дюрацию портфеля.

Корпоративные и экономические события

Северсталь опубликовала финансовые и операционные результаты за I кв. 2024 г.

- Объём выплавки стали: 2,9 млн т (+7% г/г)
- Продажи металлопродукции: 2,47 млн т (-11% г/г)
- Продажи продукции с высокой добавленной стоимостью: 1,26 млн т (+6% г/г)
- Выручка: 188,7 млрд руб. (+20% г/г)
- EBITDA: 65,3 млрд руб. (+25% г/г)
- FCF: 33,2 млрд руб. (+33% г/г)

Наше мнение: Как производственные, так и финансовые результаты приятно удивили. Несмотря на то, что 1 квартал традиционно считается слабым для металлургов из-за сезонного падения спроса, Северсталь увеличила продажи продукции с высокой добавленной стоимостью. Доля продукции ВДС в общем объеме продаж достигла 51%. В то же время у ММК аналогичный показатель составляет 38,5%. Благодаря этому рентабельность по EBITDA компании составила почти 35%. До рекордных показателей 2021 года далеко, тогда показатель превышал 50%. В любом случае, это хороший результат в условиях высокой конкуренции на внутреннем рынке. Свободный денежный поток Северстали превзошёл ожидания рынка, составив по итогам I кв. 33,2 млрд руб. Результат мог быть ещё лучше, но помешал этому рост оборотного капитала из-за

вынужденного накопления запасов и увеличения капитальных затрат. Северсталь нарастила запасы слябов перед плановой остановкой доменной печи №5. Возобновление производства запланировано на конец августа текущего года. Совет директоров Северстали по итогам I кв. рекомендовал выплатить 38,3 руб./акцию в качестве дивиденда. Это эквивалентно 32 млрд руб., что сопоставимо со значением FCF за первый квартал. Следующие три квартала должны быть ещё успешнее для компании. Пик капитальных запросов, вероятно, придёт на весну-лето. При этом реализация запасов и увеличение объёмов продаж может нивелировать рост капзатрат. Таким образом, база под выплату дивидендов будет выше. По нашим оценкам, совокупный дивиденд по итогам 2024 года может составить порядка 180 рублей, что даёт чуть меньше 10% дивидендной доходности. Для долгосрочных инвесторов бумаги по-прежнему могут быть интересны. Совокупные дивиденды за 2023 г., которые пока не выплачены, а также за 2024 г. могут дать 20% дивдоходности до июня следующего года. Сохраняем рекомендацию «покупать» по акциям Северстали с целевой ценой 2049 рублей.

Дивиденды Сбера в рамках консенсуса

Набсовет Сбера рекомендовал дивиденды за 2023 г. в размере 33,3 руб. на каждый тип акций, что соответствует ожиданиям рынка и 50% payout. Дивдоходность - 10,7%, реестр для получения дивидендов закроется 11 июля, а 10 июля - последний день для покупки бумаг под дивиденды.

Наше мнение: На фоне объявления рекомендации набсовета по дивидендам видим фиксацию прибыли по бумагам Сбера - они потеряли более 2%. В пятницу, 26 апреля, ожидается публикация данных за 1 кв. по МСФО. Фундаментально целевой ориентир по бумагам Сбера оставляем на уровне 330 руб./акцию.

Татнефть рекомендовала дивиденды - чуть выше ожиданий

Совет директоров Татнефти рекомендовал акционерам на годовом заочном собрании 14 июня утвердить дивиденды за 2023 год в размере 87,88 руб. на акцию.

Наше мнение: Таким образом, финальные дивиденды за 4 кв. составили 25,17 руб. Это оказалось чуть выше консенсус-прогноза Интерфакса (23,7 руб.) и нашего - 23,9 руб. на акцию. Payout по МСФО составил ~71%. Последний день для получения дивидендов - 3 июля. Совокупная доходность - 12%. Акции реагировали вчера на новость ростом в пределах 2%.

28 июня - годовое собрание акционеров Сургутнефтегаза

На повестке - утверждение распределения прибыли (в том числе объявление дивидендов) по результатам 2023 года. Исходя из представленных в конце марта данных по РСБУ чистая прибыль составила 1,334 трлн руб., что даёт расчетный дивиденд по привилегированным акциям за 2023 г. в размере 12,3 руб., доходность 18%.

Наше мнение: Привилегированные бумаги Сургутнефтегаза на ожиданиях дивидендов за последний месяц подросли на ~10%. Но небольшой апсайд ещё есть, поскольку и за этот год дивиденд может быть высоким, так как «кубышка»

компании остается преимущественно в валюте (доход по «префам» зависит от переоценки, по «обычке» же платится стандарт - 0,8 руб./акцию), а мы ожидаем дальнейшего ослабления курса рубля к концу года. Наш таргет по «префам» - 71,5 руб.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
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

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
24 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 кв. 2024 г.
24 апреля	ТГК-1	Операционные результаты за I квартал 2024 г.
24 апреля	Южуралзолото	Финансовые результаты по МСФО за 2023 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	Приморье	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