

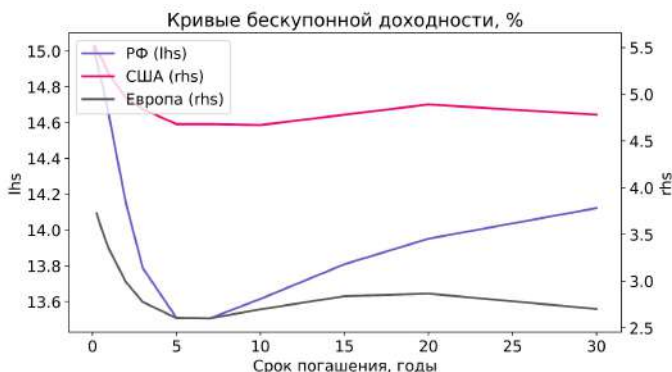
Дивиденды любят все

22.04.2024-27.04.2024

«Возвращение инфляции к цели и ее дальнейшая стабилизация вблизи 4% предполагают более продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике, чем прогнозировалось ранее», - Банк России.

Мир: Макро-статистика и экономика

- **Народный банк Китая сохранил базовую процентную ставку** сроком на 1 год на уровне 3,45% годовых. Ставка по пятилетним кредитам оставлена на уровне 3,95%.
- **ЦБ Турции оставил ключевую ставку** на отметке в 50% годовых. Инфляция по итогам марта 2024 г. продолжила расти: 68,5% г/г vs 67,07% г/г в феврале и 64,86% г/г в январе.
- **ВВП США** в 1 кв. 2024 г. увеличился на 1,6% г/г. Темпы роста замедлились по сравнению с 4 кв. 2023 г. (+3,4% г/г), - предварительные данные Министерства торговли США.



Комментарий

Вероятное сохранение ФРС США ключевой ставки на фоне свидетельствующих о сохранении инфляционного давления данных может заставить монетарные власти Китая воздержаться от снижения ставок, т.к. для реализации объявленного ранее плана о выпуске специальных сверх-длинных государственных облигаций необходимо поддержание паритета доходностей с крупными конкурирующими за инвесторов экономиками.

Россия: Макро-статистика и экономика

- **Банк России сохранил ключевую ставку** на отметке в 16% годовых. В базовом сценарии Банк России повысил прогноз средней ключевой ставки в 2024 и 2025 годах до 15,0–16,0% и 10,0–12,0% соответственно.
- Минфин РФ повысил **прогноз роста ВВП** до + 3,6% в 2024 г., бюджет на текущий год рассчитан из прогноза 2,3%. Минэкономразвития также повысил свой прогноз с +2,3% г/г до +2,8% г/г.
- Минэкономразвития РФ ожидает **среднегодовой курс рубля** в 2024 г. на уровне 94,7 за доллар. Осенью 2023 г. министерство прогнозировало курс на уровне 90,1 руб., - сообщил глава министерства М. Решетников.
- **Объем промпроизводства** в РФ вырос в марте на 4% г/г. Однако, показатель замедлился с 8,5% в феврале. За 1 квартал 2024 года прирост индекса промышленного производства составил 5,6% г/г. - Минэкономразвития.
- **Дополнительные доходы бюджета** РФ от изменений в налоговой системе могут составить 2,5% ВВП в год, - оценка АКРА.
- Банк России планирует ввести с 1 октября 2025 года новые требования к порядку расчета профессиональными участниками рынка ценных бумаг **норматива достаточности капитала**.

Комментарий

Учитывая динамику курса рубля с начала года, повышение Минэкономразвития прогноза по среднему значению за 2024 г. до 94,7 руб. за доллар может означать ослабление национальной валюты на конец года до уровня 100 руб. за доллар. Реализация такого сценария может добавить к инфляции 0,5-1,0 п.п. в зависимости от объемов импорта. Возможное ужесточение Банком России требований к нормативу достаточности капитала ограничит объемы кредитования коммерческими банками и может использоваться в качестве дополнительного инструмента для охлаждения обеспеченного кредитными средствами спроса со стороны населения.

Валютный рынок

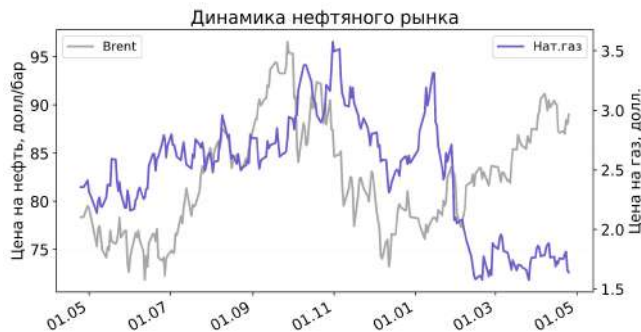
- Власти, возможно, продлят требования по продаже валютной выручки до конца 2024 г., - Интерфакс. Сами нормативные требования при этом не поменяются: крупнейшие экспортеры обязаны зачислять на счета в РФ от 80% валютной выручки, а продавать - 90% от этого объема.
- Рубль значительно укрепился по отношению к доллару и евро. Курс составил 92,13 руб/долл (-2,08%) и 98,71 руб/евро(-1,81%)
- По итогам недели курс евро составил 1,072 евро/доллар (+0,38%), курс фунта 1,249 фунт/доллар (+1%)



Комментарий

Продление действия указа Президента РФ об обязательной продаже валютной выручки компаниями-экспортерами окажет стабилизирующее действие на курс национальной валюты и позволит избежать резкого ослабления рубля и связанного с этим обусловленного подорожавшим импортом скачка инфляции.

Товарно-сырьевые рынки



- Согласно базовому сценарию Минэкономразвития, в 2024 г. экспортная цена на российский газ для Китая составит \$257 за 1 тыс. куб. м по сравнению с \$320,30 за поставки на рынки Европы и Турции (процентная разница — 19,76%). За 2023 год цена на газ составила \$286,9 для Китая и \$461,3 для европейских стран (разница — 37,81%), - Bloomberg.
- Экспорт СПГ из РФ, по оценкам МЭА, увеличится в 2024 г. благодаря восстановлению работы на «Сахалин-2» и «Ямал СПГ». При этом оценки мирового спроса ухудшены: ожидается, что темпы роста мирового спроса в 2024 г. составят 2,3% (ранее ожидалось 2,5% г/г). Темпы роста поставок СПГ ожидаются на уровне 3% (ранее ожидалось 3,5% г/г).
- ЕС планирует ввести запрет на импорт российского СПГ в рамках 14-го пакета санкций, - глава МИД Швеции.
- По данным WSA, глобальное производство стали в марте составило 161,2 млн. тонн (-4,3% г/г) vs 148,8 млн тонн (+3,7% г/г) и 148,1 млн тонн (-1,6% г/г) ранее. За 1 кв. 2024 года рост составил 0,5% г/г.
- Китай в марте закупил у США черные металлы на рекордные с января 2023 г. 35,2 млн. долл (+65% м/м). При этом Китай в марте сумел значительно нарастить и собственные поставки черных металлов в США - стоимостные объемы закупок увеличились на 49% м/м, до 52,8 млн. долл., подсчитало РИА Новости по данным китайской статслужбы.
- Правительство РФ с 1 мая может отменить экспортную курсовую пошлину на уголь, - Коммерсантъ.

Комментарий

Наращивание Китаем экспорта для стимулирования собственной экономики на фоне слабого внутреннего спроса вызывает опасения у основных торговых партнеров - США и Евросоюза. Обвинения со стороны западных стран в возможном субсидировании Китаем своих производителей, что создает для них неконкурентные преимущества, может заставить США и Евросоюз ввести пошлины на импортируемую из Китая продукцию, что с большой вероятностью заставит Китай принять зеркальные меры и в итоге снизит объемы мировой торговли.

Рынок акций



Мир

- Американские фондовые индексы за прошедшую неделю выросли: Dow Jones за неделю вырос на 0,82%, индекс S&P 500 - на 0,74% и NASDAQ Composite на 0,07%
- Азиатские индексы на прошедшей неделе демонстрировали разнонаправленную динамику: индекс Шанхайской фондовой биржи (SSE Composite) снизился за неделю на 0,86%, а Токийской фондовой биржи (Nikkei 225) вырос на 2,34%.

Россия

- Индекс МосБиржи упал на 0,61 % до 3449,8 пунктов, Индекс РТС на фоне укрепления рубля вырос до 1186,8 пунктов (+1,12%). Из индекса IMOEX больше всех росли Русагро (+9,96%), Русал (+5,33%), Аэрофлот (+5,22%). Сильнее остальных снижались Полюс Золото (-3,29%), Мечел прив (-3,24%) и Новатэк (-3,1%). В пятницу на Мосбирже успешно стартовали торги акциями МТС банка

Долговой рынок

- Минфин России на аукционе 24 апреля разместил выпуск ОФЗ-ПД (№26243) на сумму 75,783 млрд руб. с погашением 19 мая 2038 г. Цена отсечения составляет 77,9025% от номинала, доходность по цене отсечения составляет 13,75% годовых.
- Совокупный объем сделок на внебиржевом рынке облигаций с центральным контрагентом превысил 2,5 трлн руб. с момента запуска сервиса – 25 апреля 2022 г. В I кв. 2024 г. доля таких сделок составила 16,4% от общего объема торгов на рынке облигаций.



Комментарий

Приобретение гос. облигаций с купоном существенно ниже текущей доходности может быть интересно инвесторам, ставящим на снижение ставок в среднесрочной перспективе. Низкий купон увеличивает дюрацию выпуска и повышает потенциальный доход от положительной переоценки в случае снижения ставок.

Обзор компаний

Отчетности

Финансовые результаты за 1 кв. 2024 г.:

- X5 Group:** Выручка увеличилась до 886,22 млрд руб (+27,3% г/г), EBITDA - до 55,266 млрд руб. (+39,9% г/г), а рентабельность EBITDA - до 6,2% (5,7% в 1 кв. 2023 г.) Чистая прибыль достигла 24,015 млрд руб. (+97,3% г/г).
- Северсталь:** Выручка выросла на 20% г/г до 188,7 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 13% г/г до 47,4 млрд руб., EBITDA - на 25%, до 65,3 млрд руб., а рентабельность по EBITDA составила 35%.
- Ozon:** Выручка увеличилась на 32% г/г до 122,9 млрд руб. EBITDA составила 9,2 млрд руб. (+16% г/г). Убыток составил 3,1 млрд руб. (vs в 10,6 млрд руб. прибыли в 1 кв. 2023 г.) GMV вырос на 88% г/г до 570,1 млрд руб.
- ММК:** Выручка увеличилась на 25,6% г/г до 192,9 млрд руб. Показатель EBITDA составил 42,1 млрд руб. (+28% г/г). Чистая прибыль увеличилась до 23,7 млрд руб. (+20% г/г).
- СБЕР:** Чистая прибыль выросла на 11% г/г и составила 397,4 млрд руб. ROE составило 24,2%. Число активных клиентов-физлиц выросло на 0,3 млн до 108,8 млн чел., а число активных корпоративных клиентов сохранилось на уровне 3,2 млн.
- Яндекс:** Выручка выросла на 40% г/г до 228,3 млрд руб. Скорр. чистая прибыль увеличилась на 164% г/г до 21,5 млрд руб. Скорр. EBITDA вырос на 107% г/г, до 37,6 млрд руб., рентабельность по EBITDA составила 16,5%.
- ВТБ:** Чистая прибыль снизилась до 122,4 млрд руб. (-17% г/г). ROE снизился до 22,1% с 36,8%. Чистая процентная маржа составила 2,2%. Стоимость риска составила 0,6% по сравнению с 1,1% в 1 кв. 2023 г.

Операционные результаты за 1 кв. 2024 г.:

- Норникель:** Производство никеля снизилось до 42 тыс. тонн (-10% г/г), меди - незначительно выросло до 110 тыс. тонн (+1% г/г), палладия - увеличилось до 745 тыс. унций (+3% г/г), а платины осталось на уровне 178 тыс. унций (-1% г/г).
- РусАгро:** Выручка увеличилась до 71,7 млрд руб. (+45% г/г). на фоне роста объемов реализации в масложировом бизнесе (29,9 млрд руб. +28% г/г) и консолидации ГК «НМЖК» (+14, 52 млрд руб.).
- Северсталь:** Производство стали составило 2,9 млн т. (+7% г/г), чугуна - 2,78 млн т. (+2% г/г). Продажи металлопродукции снизились до 2,47 млн т. (-11% г/г), а продажи железной руды увеличились до 0,41 млн т. (+11% г/г).
- Русгидро:** Выработка электроэнергии увеличилась на 7,2% г/г до 35,8 млрд кВт-ч, отпуск тепла - на 0,5% до 12,7 млн Гкал.

Корпоративные новости

- Дивиденды:** Сбер рекомендовал выплатить рекордные дивиденды за 2023 г.: ₽33,3/акц. СД Татнефти рекомендовал дивиденды за 2023 г. в размере ₽87,88/акц. Северсталь рекомендовала дивиденды в размере ₽38,3/акц. за 1 кв. 2024 г. СД МТС рекомендовал дивиденды за 2023 г. в размере ₽ 35/акц. Также, СД МТС утвердил новую дивидендную политику на 2024-2026 г., устанавливающую целевой показатель дивидендов на уровне не менее ₽35/акц. в течение каждого календарного года. Акционеры НоваБев Групп утвердили дивиденды в размере ₽ 225 /акц. по результатам 2023 г.
- Норникель** планирует в 2027 г. перенести мощности медного завода в Китай. Также, компания планирует получить доступ к китайским технологиям по производству аккумуляторов для выпуска в РФ, - В. Потанин.
- В Правительстве РФ рассмотрят предложения **РУСАЛа** о поддержке металлургов, - замглавы Минпромторга Виктор Евтухов. Предложение касается отмены пошлин на экспорт алюминия и закупки части продукции в резерв.
- Росбанк** в рамках сделки по интеграции в ТКС Холдинг может быть оценен с мультипликатором на уровне 0,9-1,1 капитала. На конец 2023 г. размер капитала Росбанка по МСФО составлял 226,3 млрд рублей.
- Северсталь** и ФАС договорились о снижении штрафа по «делу металлургов» с 8,7 млрд руб. до 900 млн руб.
- Роснефть** предложила Минфину РФ на полгода ввести мораторий на обнуление топливного демпфера и исключить норму о полном отсутствии выплат в случае превышения цены отсечения по бензину или дизтопливу, - Коммерсант.

Инструменты

Дивидендные выплаты

Акция	Купить до	Цена	Ожидаемый дивиденд, руб./акция	Дивидендная доходность, %
Группа АСР	30 апр. 2024	1 114,6	100,0	8,97%
ЦМТ оо, (ап)	02 мая 2024	17,9 (12,5)	0,68 (0,68)	3,8% (5,5%)
АКБ Приморье	03 мая 2024	43 400,0	2 000,0	4,6%
Банк Санкт-Петербург оо, (ап)	03 мая 2024	334,3 (58,6)	23,4 (0,2)	6,9% (0,4%)
Лукойл	06 мая 2024	7 929,5	498,0	6,3%
ОАО ЛЭСК	07 мая 2024	139,5	16,0	11,5%
Новабев Групп	10 мая 2024	5 962,0	225,0	3,8%
Московская Биржа	10 мая 2024	230,0	17,4	7,5%
Акрон	16 мая 2024	16 970,0	427,0	2,5%
Пермэнергосбыт оо, (ап)	23 мая 2024	280,4 (288,8)	28,4 (28,4)	10,1% (9,8%)
Группа Позитив	23 мая 2024	2 975,4	51,9	1,7%
Таттелеком	24 мая 2024	1,1	0,05	4,5%
Росбанк	24 мая 2024	128,4	2,9	2,3%
НЛМК	24 мая 2024	232,0	25,4	11,0%
ЧКПЗ	24 мая 2024	25 950,0	437,0	1,7%
КуйбышевАзот оо, (ап)	24 мая 2024	628,0 (679,0)	15,0 (15,0)	2,4% (2,2%)
Наука НПО	27 мая 2024	716,5	7,2	1,0%
РосДорБанк	27 мая 2024	204,0	15,9	7,8%
АКБ Авангард	28 мая 2024	962,0	33,5	3,5%
Алроса	30 мая 2024	76,3	2,0	2,7%
Хендерсон	31 мая 2024	741,0	30,0	4,1%
Интер РАО	31 мая 2024	4,3	0,3	7,7%
Банк Уралсиб	03 июн. 2024	0,2	0,03	12,0%
ТМК	03 июн. 2024	221,1	9,5	4,3%
ТГК-14	03 июн. 2024	0,02	0,0013	7,9%
МГКЛ	03 июн. 2024	3,0	0,1	2,7%
МФК Займер	06 июн. 2024	233,2	4,6	1,9%
КрасноярскЭС оо, (ап)	07 июн. 2024	19,8 (19,5)	1,33 (1,33)	6,7% (6,8%)
РЭСК	07 июн. 2024	42,3	4,2	9,9%
Банк Кузнецкий	17 июн. 2024	0,06	0,002	3,6%
Северсталь	17 июн. 2024	1 871,0	229,8	12,3%
Инарктика	05 июл. 2024	903,5	10,0	1,1%
Татнефть оо, (ап)	08 июл. 2024	718,8 (717,9)	25,2 (25,2)	3,5% (3,5%)
Сбербанк оо, (ап)	10 июл. 2024	309,0 (310,2)	33,3 (33,0)	10,8% (10,7%)
МТС	15 июл. 2024	310,1	35,0	11,3%

Представленные в таблице величины дивидендных выплат являются прогнозными.
Цены инструментов указаны по состоянию на закрытие торгов **26 апреля 2024 г.**

Инструменты

Облигации: обратить внимание

Название	Дата погашения/ оферты	Цена	Доходность, %
Россия, 26229	12.11.2025	90,63	14,59
Россия, 26226	07.10.2026	89,03	13,79
Россия, 26207	03.02.2027	88,25	13,79
Россия, 26236	17.05.2028	77,04	13,61
Россия, 26237	14.03.2029	77,15	13,62
Россия, 26221	23.03.2033	71,89	13,57
Россия, 26225	10.05.2034	67,68	13,56
Россия, 26233	18.07.2035	59,17	13,59

Цены инструментов указаны по состоянию на закрытие торгов **26 апреля 2024 г.**