

Итоги торгов. Дивиденды стимулировали ралли российских акций

Российские акции подорожали по итогам торгов в пятницу, 17 марта. По темпам роста для Индекса МосБиржи это был лучший день с 25 октября 2022 г. По итогам недели рублевый индекс вырос на 2,04% - рост четвертую неделю подряд. Индекс МосБиржи закрылся на самом высоком уровне с 20 сентября 2022 г. Самая продолжительная серия с августа-сентября прошлого года. Индекс РТС за неделю вырос на 0,7% после падения на 0,3% на неделе предшествующей. В пятницу темп роста долларового индекса оказался максимальным с 27 февраля.

На 19:00 мск:

- Индекс МосБиржи — 2 322,78 п. (+2,86%), с нач. года +7,8%
- Индекс РТС — 948,97 п. (+2,34%), с нач. года -2,2%

В последние недели мы неоднократно указывали на тот факт, что российский рынок не смог найти внутренних драйверов для роста и упал под воздействием внешнего фона. Однако минувшая пятница – прямая противоположность. Трудно вспомнить в последние месяцы день, который был настолько насыщен корпоративными новостями. Особенно наиболее приятными для российских инвесторов – новостями о дивидендах. После рекордных дивидендов от Набсовета Сбербанка, совет директоров «Новатэка» также рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за вторую половину 2022 г. Отчетность «Татнефти» предполагает, что дивиденды этой компании вполне могут превысить наши ожидания. Таким образом, рынок на позитивной ноте входит во вторую половину марта.



Внешний фон был негативным для российского рынка. Недавнее улучшение аппетита к риску было временным явлением. В пятницу рынки акций в США и Европе вновь оказались под давлением продаж. Рос спрос на облигации и золото. Снижение доходностей трежерис оказывало давление на доллар. При этом цены на нефть обновили минимум с декабря 2021 г. Риск-оф настроения вернулись на рынок после того, как стало известно, что некоторые крупные банки ввели ограничение на торговлю с проблемным швейцарским кредитором Credit Suisse.

На 19:15 мск:

- Brent, \$/бар. — 73,14 (-2,09%), с нач. года -14,9%
- WTI, \$/бар. — 66,94 (-2,06%), с нач. года -16,6%
- Urals (инд. Средиземноморье), \$/бар. — 46,74 (-2,50%), с нач. года -27,0%
- Золото, \$/тр. унц. — 1 959,68 (+2,09%), с нач. года +7,4%
- Серебро, \$/тр. унц. — 22,18 (+2,24%), с нач. года -7,4%
- Алюминий, \$/т — 2 268,50 (+0,04%), с нач. года -4,6%
- Медь, \$/т — 8 595,00 (+0,90%), с нач. года +2,7%
- Никель, \$/т — 23 400,00 (+0,71%) с нач. года -22,1%

Дивидендная доходность индекса МосБиржи составляет 8,9 %. Индекс торгуется с коэффициентом 2,8 к прибыли за прошедший год (P/E).

На 19:15 мск:

- EUR/USD — 1,0649 (+0,37%), с начала года -0,5%
- GBP/USD — 1,2154 (+0,37%), с начала года +0,6%
- USD/JPY — 132,12 (-1,21%), с начала года +0,8%
- Индекс доллара — 104,063 (-0,34%), с начала года +0,5%
- USD/RUB (Мосбиржа) — 77,06 (+0,86%), с начала года +10,2%
- EUR/RUB (Мосбиржа) — 82 (+1,01%), с начала года +10,4%

Ключевые новости дня

Совет директоров Банка России сохранил ключевую ставку на уровне 7,50% годовых, что совпало с нашими ожиданиями и в целом ожиданиями рынка. В опубликованном сегодня коммюнике Банк России подчеркнул, что баланс рисков для инфляции существенно не изменился с предыдущего заседания (10 февраля) — остается проинфляционным. В тексте документа дважды подчеркивается, что на ближайших заседаниях регулятор будет оценивать необходимость и целесообразность именно повышения ключевой ставки.

В фокусе

Ритейлер X5 Group ([FIVE](#)) 17 марта планирует опубликовать отчётность (МСФО) за 4 квартал и по итогам 2022 года.

Итоги российского рынка

Все 10 отраслевых индексов выросли по итогам дня.

Худшими по динамике стал лидер четверг – индекс «Химии и нефтехимии» (+0,2%). В лидерах роста были недавние аутсайдеры – префы «Нижнекамскнефтехима» ([NKNSP](#)), а также обычка и префы «Оргсинтеза» ([KZOS](#)). Подешевели только акции «ФосАгро» ([PHOR](#)) и «Акрона» ([AKRN](#)).

Лидером роста стал индекс «Финансов» (+3,3%). Все бумаги сектора в плюсе, лидировали после объявления дивидендов акции Сбербанка ([SBER](#)).

Сегодня реабилитировался индекс «Информационных технологий» (+1,5%). Лидировали по темпам роста Ozon Holdings ([OZON](#)) и акции «Яндекса» ([YNDX](#)). Подешевели только акции «Группы Позитив» ([POSI](#)) и расписки VK Company ([VKCO](#)).

Индекс «Металлов и добычи» (+1%). Лучшим по темпам роста оказались акции «Полюса» при поддержке роста цен на золото и ослабления рубля. Также подорожали акции «Мечела» ([MTLRP](#)) и Polymetal ([POLY](#)). В лидерах снижения были акции ММК ([MAGN](#)). Инвесторы оказались расстроены тем, что сталевар может вернуться к обсуждению выплат акционерам не ранее декабря 2023 года, по словам председателя совета директоров ММК Виктора Рашникова.

Индекс «Нефти и газа» (+2,3%). Здесь подросли все бумаги сектора. В лидерах префы «Транснефти» ([TRNFP](#)), обычка ([TATN](#)) и префы ([TATNP](#)) «Татнефти» на корпоративных новостях.

Из ТОП-25 акций лидеров по объему торгов 19 подорожали и 6 подешевели на 18:50 мск. Лидировали по объему обычка и префы Сбербанка ([SBER](#)), акции «Газпрома» ([GAZP](#)), «Лукойла» ([LKOH](#)), «Новатэка» ([NVTK](#)). Наиболее существенный рост показали акции Сбербанка. Наиболее существенное снижение – акции ИСКЧ ([ISKJ](#)).

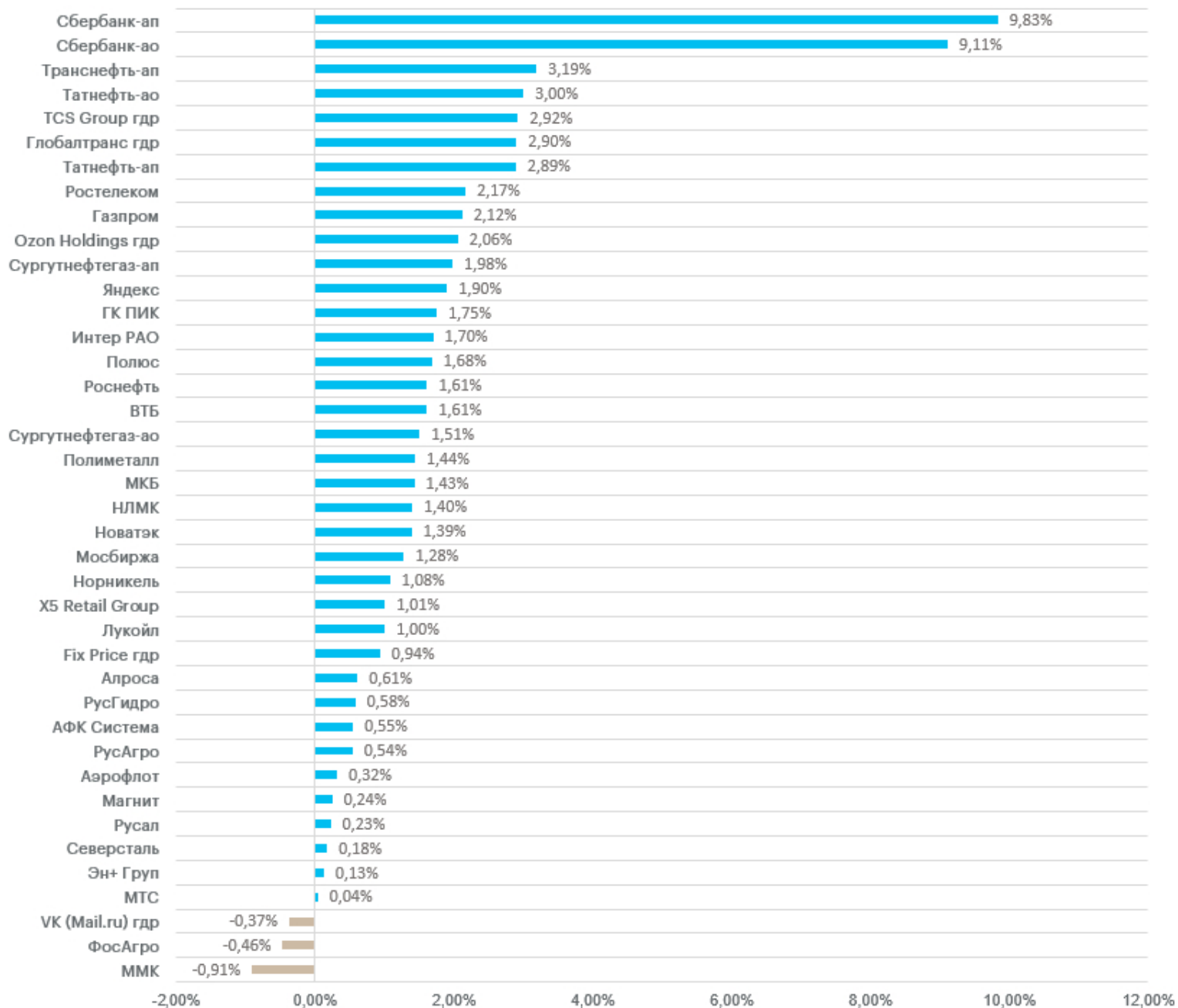
Из 40 акций индекса МосБиржи 37 подорожали и 3 подешевели по итогам дня.

59,5 % компаний индекса торгуются выше своей 50-дневной МА, 66,7 % торгуются выше своей 100-дневной МА, 69,0 % торгуются выше своей 200-дневной МА.

Акции инд. МосБиржи: изменение в % к закрытию предыдущего дня

(17.03.2023 19:00 мск)

Источник: «Открытие Research»



Корпоративные истории

Совет директоров «Новатэка» ([NVTK](#)) рекомендовал дивиденды за II полугодие 2022 г. в размере 60,58 рублей на акцию, доходность по цене перед объявлением – 5,7%. Доходность годового дивиденда за 2022 г. (105,58 руб.) – 9,8%. Список акционеров составляет по состоянию на 3 мая. Собрание акционеров назначено в виде заочного голосования на 21 апреля. Рекомендованный дивиденд на 10% выше нашего прогноза выплат за вторую половину года и почти на 6% – прогноза дивиденда за весь 2022 г. Рост дивиденда за 2022 год может составить 48%, если акционеры утвердят рекомендацию. Доходность около 10% для «Новатэка» – высокая по историческим меркам. Один из факторов роста дивидендов – СПГ дорого стоил на мировых рынках в 2022 г. У нас актуальная идея по акциям компании, цель 1308,1 руб.

«Татнефть» ([TATN](#)) опубликовала финансовую отчетность по МСФО и по РСБУ за 2022 год. Чистая прибыль по МСФО на долю акционеров выросла на 43,4% г/г до 284,6 млрд руб. Это на 7,8% выше нашего прогноза. Чистая прибыль по РСБУ выросла на 69,5% г/г до 242 млрд руб. Согласно дивидендной политике, базой для дивидендов служит больший из двух показателей прибыли. По нашим расчетам, дивиденд на обычку и преф за 2022 г. может составить 61,2 руб. на акцию. За 9 мес. 2022 г. было выплачено 39,57 руб. на оба вида акций, расчетный дивиденд за 4 кв. 2022 г. – 21,60 руб. на АО и АП. У нас есть актуальная идея в префах компании, цель 434,9 руб.

Набсовет Сбербанка рекомендовал выплату дивидендов в размере 565 млрд руб. или 25 руб. на акцию. Дивиденды для обыкновенной и привилегированной акции равны. Рекомендованная сумма дивидендов превзошла ожидания, став положительным сюрпризом для инвесторов. Чистая прибыль по МСФО за 2022 г. составила 270 млрд руб., а сумма рекомендованных дивидендов оказалась более чем в 2 раза выше. В результате положительного решения по дивидендам обыкновенные акции Сбербанка преодолели наш целевой уровень в размере 190 руб. за акцию, поэтому ставим рекомендацию на пересмотр.

«Русал» ([RUAL](#)) опубликовал финансовые результаты 2022 года. Консолидированная выручка по МСФО во втором полугодии составила \$6,821 млрд. (+4,2%). Скорректированная EBITDA во втором полугодии 2022 года упала на 86%, составив \$221 млн. Годовая EBITDA снизилась на 30%, до \$2,028 млрд, маржа EBITDA упала до 14,5% (против 24,1% в 2021 году). Скорректированная чистая прибыль за полугодие упала на 96% до \$36 млн, за год – на 53%, составив \$1,536 млрд. Чистый долг достиг \$6,26 млрд, превысив уровень годичной давности на 32%. Ожидаемо слабое второе полугодие 2022 года по причине снижения мировых цен на алюминий, укрепления рубля, возросших логистических расходов, а также растущей инфляции в производственных издержках (энергоносители и сырье). Однако «Русал» смог достаточно оперативно перестроить поставки сырья и логистические цепочки, а также диверсифицировать каналы продаж, перенаправив потоки готовой продукции на внутренний и азиатские рынки. Хотя левверидж по итогам 2022 г. вырос с 1,6х до 3,1х, ситуация с долговой нагрузкой по-прежнему выглядит управляемой, особенно на фоне исторической цикличности бизнеса компании. Мы полагаем, что в 2023 году результаты «Русала» могут быть существенно лучше за счет девальвации рубля и ожидаемым повышением цен на алюминий. Сохраняем рекомендацию «покупать» и цель 52 руб. за акцию.

Ритейлер X5 Group ([FIVE](#)) объявил финансовые результаты за 2022 г. Считаем, что компания продемонстрировала хорошие результаты для непростого года. Помимо двузначного роста многих финансовых показателей ритейлер продвинул ряд важных инициатив. Одна из них – выделение e-grocery бизнеса в отдельную единицу, что позволит еще быстрее развивать цифровой бизнес. На сегодня он является самым быстрорастущим сегментом (+46,6% г/г) и представляет уже 2,7% от общей выручки. Другой инициативой 2022 г. стала быстрая экспансия формата «жестких» дискаунтеров «Чижик». За 2022 г. выручка от этого сегмента увеличилась в 12 раз до 36 млрд руб. Но эти инициативы требуют дополнительных расходов, что немного снизило рентабельность. Тем не менее рентабельность EBITDA остается на высоком уровне в размере 7,2%. Более того, компания использовала 2022 г. и дивидендную паузу для значительного сокращения. Низкая долговая нагрузка позволяет в перспективе платить дивиденды до 200 руб. на расписку за 2023 г. Мы сохраняем рекомендацию «покупать» и цель на уровне 1970 руб.

Девелопер «Группа ЛСР» ([LSRG](#)) в 2022 году сократил чистую прибыль по МСФО на 17,9% г/г до 13,363 млрд рублей. Выручка выросла на 7% г/г до 139,662 млрд рублей. Операционная прибыль компании увеличилась на 8,6% — до 34,397 млрд рублей, скорректированный показатель EBITDA — на

7,7%, до 38,568 млрд рублей.