

11.04.2024

Российский фондовый рынок

Акции Сегодня ждем перехода индекса МосБиржи в диапазон 3450-3500 пунктов
Облигации Идеи в ОФЗ-ПД пока отсутствуют, рекомендуем по-прежнему сохранять фокус на флоатеры

В фокусе

НЛМК возвращается к дивидендным выплатам

Вчера НЛМК, вслед за Северсталью, объявил о возврате к выплате дивидендов: совет директоров рекомендовал дивиденды по итогам 2023 года в размере 25,43 руб. на акцию. Дата закрытия реестра акционеров, дающего право на получение дивидендов, будет составлен 27 мая. Акции НЛМК на этой новости взлетели в среду более чем на 4%.

Новость позитивная, возвращающая акции НЛМК в число дивидендных историй и способствующая реализации фундаментального потенциала роста котировок. Отметим, что сами по себе дивиденды за 2023 год выглядят неплохо — дивидендная доходность, исходя из текущих котировок, составляет 11,3%. Учитывая крепкий бизнес компании, мы рассчитываем на возврат НЛМК и к промежуточным выплатам. По нашим оценкам, дивиденды за 1 квартал, если компания примет соответствующее решение, могут составить еще около 7-7,5 руб. Наш текущий ориентир на горизонте 12 мес. — 255 руб./акция.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи в среду проторговывал диапазон 3400-3450 пунктов, второй день подряд, сумев вечером обновить пики года.

Все ключевые сегменты рынка, за исключением потребсектора, где скорректировались М.Видео (-1,5%) и Магнит (-0,2%), смогли показать положительную динамику. В лидерах роста вновь оказались "фишки" металлургов. Тут сохранился ажиотажный спрос на акции РУСАЛА (+5,2%), превысившие 41 руб. впервые с осени прошлого года на хорошо поднявшихся ценах на алюминий, заметно улучшающих ожидания по финансовым результатам компании. Локально бумаги смотрятся сильно перегретыми — мы на них смотрим уже осторожно. Резко прибавили акции НЛМК (+4,7%), на новостях о рекомендации СД выплатить дивиденды по итогам 2023 года в размере 25,43 руб. на акцию. На фоне некоторого охлаждения на рынках драгоценных металлов скорректировались акции Полюса (-1,5%) и Норникеля (-0,4%). Лишь акции ЮГК (+4,6%) продолжили обновлять максимумы.

В нефтегазовом секторе отметим сохранение сдержанных покупок в "весовых" Газпроме (+0,4%) и ЛУКОЙЛЕ (+0,5%), причем последние продолжили обновлять максимумы года, тяготея к ближайшей цели роста — "круглому" уровню в 8000 руб. Более уверенно смотрелись здесь акции Газпром нефти (+2,6%), а также бумаги Сургутнефтегаза (оа: +2,1%; па: +1,1%).

Из прочих историй роста выделим по-прежнему сильно выглядящий Аэрофлот (+3,5%), демонстрирующий догоняющий рынок рост. А также отдельные бумаги в

электроэнергетике (ТГК-1: +8,1%; Мосэнерго: +1,8%), ИТ (HeadHunter: +2,8%; Позитив: +2%; CIAN: +2%; Астра: +2,2%) и девелоперах (Эталон: +3,7%). Не видим сильных препятствий развитию роста российского рынка акций: его поддержат приближающийся дивидендный сезон, ожидания сильных отчетностей за 1 квартал и дорогая нефть. **Сегодня ждем перехода индекса МосБиржи в диапазон 3450-3500 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Идеи в ОФЗ-ПД пока отсутствуют, рекомендуем по-прежнему сохранять фокус на флоатеры

Котировки ОФЗ продолжают консолидироваться на минимумах с весны 2022 года в отсутствии идей для роста. При этом характер торгов остается прежним — открытие ростом и плавное сползание к уровню предыдущего торгового дня на низких объемах.

Результаты аукционов вчера оказались без сюрпризов. Так, спрос на короткий 2,5-летний выпуск остается слабым: было размещено бумаг на 7 млрд руб. из 20 млрд руб. предложенных. Объем размещения 10-летней бумаги составил 51 млрд руб. при спросе 100 млрд руб.: несмотря на то, что 50% заявок не было удовлетворено доходность размещения выпуска (13,74%) остается на 20 б.п. выше соседней бумаги на кривой, по которой нет размещений.

В целом при сохраняющемся навесе предложения ОФЗ от Минфина вторичному рынку в отсутствии четких сигналов по снижению ключевой ставки будет крайне сложно восстановиться. Так, по данным ЦБ, объем покупок госбумаг в марте составил только 65 млрд руб. при объеме размещения 283 млрд руб., в результате чего практически весь потенциальный спрос удовлетворяется на аукционах, тогда как необходимость продать даже относительно небольшой объем бумаг приводит к просадке рынка.

В целом идеи в ОФЗ-ПД пока отсутствуют, рекомендуем по-прежнему сохранять фокус на флоатеры.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
ПКТ	001P-01	AA/AA	ОФЗ G1,5Y + 200 б.п. (16,1%)	- / 1,5	11 апреля
КОНТРОЛ лизинг	001P-02	-/BB+	18,5% / 20,15%	амортиз. /5,0 (дюрация 2,5)	12 апреля
Дарс-Девелопмент	001P-02	-/BBB-	18,0% / 19,25%	- / 2	16 апреля
Интерлизинг	001P-08	-/A-	16,25% / 17,52%	амортиз. /3,0 (дюрация 1,7)	16 апреля
РСХБ	БО-03- 002P (доп.)	AA/-	RUONIA + 130 б.п. (цена 100%)	- / 2,8	16 апреля
Балтийский лизинг	БО-П10	A+/AA-	КС + 250 б.п.	- / 3	18 апреля
ПКБ	001P-04	-/BBB+	17,25% / 18,40%	амортиз. /3,0 (дюрация 2,0)	с 22 апреля
РЕСО-Лизинг	БО-П-25	-/AA-	ОФЗ G3Y + 240 б.п. (15,8%)	3 / 10	апрель

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
11 апреля	Henderson	СД рассмотрит вопрос о дивидендах
11 апреля	Займер	Завершения сбора заявок на IPO
12 апреля	Совкомбанк	Отчетность по РПБУ за 2023 г.
12 апреля	Группа Астра	Истекает lock-up период на продажу акций
12 апреля	Займер	Старт торгов на МосБирже
12 апреля	Алроса	СД рассмотрит вопрос о дивидендах
16 апреля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 1 кв. 2024 г.
17 апреля	Группа ЛСР	ВОСА рассмотрит вопрос о дивидендах

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