Центр
аналитики
и экспертизы ПСБ

Еженедельный дайджест

22 – 27 апреля 2024

★ Тема недели

МТС: долгожданные дивиденды и новая дивполитика

В номере:

Прогнозы 4

★ Тема недели 5

Рынки 6

Акции

Облигации

Рубль

Нефть

Корпоративные и экономические события 8

EBITDA O'Кей в 2023 году осталась на уровне 17 млрд рублей

ЦИАН: реструктуризация и переезд в Россию

Норникель представил операционные результаты за I квартал

Сильный I квартал X5 Group

СД ИНАРКТИКИ рекомендовал выплатить дивиденды в размере 10 руб. на акцию за 2023 г.

+45% г/г: Русагро продолжает наращивать выручку

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

Дивиденды Сбера в рамках консенсуса

Татнефть рекомендовала дивиденды – чуть выше ожиданий

28 июня – годовое собрание акционеров Сургутнефтегаза

Совет директоров Segezha 26 апреля рассмотрит рекомендации по дивидендам за 2023 г.

ТГК-1 в I квартале увеличила выработку электроэнергии на 7%

В марте рынок жилой недвижимости Москвы сезонно оживился

ВТБ вчера представил финансовые результаты за январь-март по МСФО

ММК представил финансовые результаты за I квартал 2024 г.

Банк "Санкт-Петербург" выплатит финальные дивиденды за 2023 г. в 23,37 руб. на обыкновенную акцию, 0,22 руб. – на "преф"

Производство станций "ЭЛ5-энерго" в I кв. выросло на 19%, до 7,13 млрд кВт.ч

КАМАЗ в состоянии выплатить дивиденды за 2023 г., решение о рекомендации за советом директоров – CEO

Ozon наращивает EBITDA

НоваБев Групп утвердила дивиденды

Яндекс представил финансовые результаты за I кв. 2024 г.

Сбер: I квартал в рамках ожиданий, прогнозы могут быть улучшены летом

Ретейлер О`Кей в I квартале увеличил выручку на 7,2%, до 52,3 млрд рублей

Fix Price: неважный 1 квартал

Лента опубликовала сильные операционные и финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г.

Циан отчитался по МСФО за 2023 год

Объем продаж "Группы Позитив" в I квартале 2024 г. вырос на 49%, до 1,83 млрд руб.

ФосАгро - слабые результаты 2023 г.

Самолёт нарастил чистую прибыль на 71% г/г по итогам 2023 года

Корпоративный календарь 22

Прогнозы

Акции К началу лета индекс может подняться выше отметки 3500 пунктов

Облигации Котировки ОФЗ будут оставаться под давлением

Рубль Ждем консолидацию курса в нижней части апрельского диапазона 91-95 руб. за доллар

Нефть Рассчитываем на возврат в 90+ долл./барр.

Тема недели

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.

Рынки

Акции

Индекс МосБиржи по итогам уходящей недели показал небольшое снижение, завершая торги в субботу вблизи отметки 3450 пунктов. В списке аутсайдеров оказались бумаги АФК Системы и МТС. Они сильно выросли в последнее время и в течение текущей недели корректировались. Вчера стартовали торги МТС Банка. Компания провела IPO по верхней границе, а книга заявок была многократно переподписана. Ощутимые потери понесли бумаги ММК после того, как СД рекомендовал выплатить 2,75 руб./акцию в качестве финального дивиденда по итогам 2023 года. Размер выплат совпал с нашими ожиданиями, а вот у рынка ожидания были заметно выше. Особенно учитывая рекомендации Северстали и НЛМК, доходность дивидендов здесь значительно выше.

Из лидеров отметим акции РУСАЛа, которые полностью восстановились после просадки предыдущей недели. Поддержкой выступают выросшие цены на алюминий, а также планы правительства принять меры поддержки отрасли после введения ограничений со стороны США и Великобритании. Лучше рынка также были бумаги Эталона и Софтлайна, при этом каких-либо значимых новостей не появлялось.

Мы с оптимизмом смотрим на динамику российского рынка в мае. Однако фактический рост может быть небольшим из-за дивидендных отсечек в течение месяца. От дивидендов очистятся бумаги ЛУКОЙЛа, МосБиржи, НЛМК и АЛРОСА. По текущим котировкам их падение после дивидендного гэпа приведёт к откату индекса примерно на 1,3%. Надеемся, что к началу лета индекс полностью восстановится и может даже подняться выше отметки 3500 пунктов.

Облигации

Котировки ОФЗ обновили минимумы с весны 2022 г. после заседания ЦБ РФ

Индекс гособлигаций RGBI после пятничного заседания Банка России возобновил снижение и обновил минимумы с весны 2022 года; доходность индексного портфеля выросла за неделю на 22 б.п. – до 13,75%.

Инвесторы негативно отреагировали на комментарии регулятора и повышение прогноза по средней ключевой ставке до 15%-16% в 2024 г. (с 13,5% - 15%). Таким образом, ЦБ дает сигнал, что потенциал снижения ставки в этом году, скорее

всего, ограничен 100 б.п., а также высока вероятность сохранения ставки неизменной. В результате смещение ожиданий по началу цикла ослабления монетарной политики на конец 2024 г. – первую половину 2025 года негативно для инвесторов в длинные ОФЗ. Дополнительное давление на рынок продолжат оказывать размещения Минфина.
Наиболее разумной стратегий в текущих условиях остается покупка корпоративных флоатеров с рейтингом AAA-A, которые дают премию к ключевой ставке или RUONIA 150-250 б.п.

Рубль

Сезонная активизация экспортеров на внутреннем валютном рынке, в преддверии периода уплаты налогов (2 мая), в условиях ограниченной активности импортеров из-за сохраняющегося давления со стороны вторичных санкций привела на минувшей 6-дневной неделе к укреплению рубля. В пятницу умеренно-жесткий сигнал Банка России после заседания по ключевой ставке (ставка была сохранена на 16%, но повышены прогнозы по инфляции и ключевой ставке), усилил тренд к укреплению рубля и в конце недели курс закрепился ниже 92 руб. за доллар и около 12,6 руб. за юань.
В субботу Правительство ожидаемо продлило временное требование об обязательной репатриации и продаже экспортной выручки крупных экспортеров до 30 апреля 2025 года. Одновременно были смягчены требования по срокам зачисления экспортерами валютной выручки на свои счета со дня передачи нерезидентам товаров (с 90 до 120 дней). Это позволит экспортерам снизить издержки от действия данной нормы, однако может в ближайшие месяцы временно ограничить приток иностранной валюты на рынок.
С учетом продолжительных выходных и короткой предстоящей недели, один из дней которой будет связан с уплатой налогов (2 мая), вряд ли стоит ожидать существенной активизации спроса на иностранную валюту. В то же время активность экспортеров на рынке может сезонно снизиться (в начале месяца после уплаты налогов). На следующей неделе ждем консолидацию курса в нижней части апрельского диапазона (91-95 руб. за доллар), который, по всей видимости, переходит на май. После праздников не исключаем смещение курса в верхнюю часть диапазона, с учетом ожиданий роста спроса на иностранную валюту из-за сезонных факторов (отпуска и дивиденды) и локального снижения активности экспортеров на рынке.

Нефть

Когда цены на нефть активно снижались, в качестве локального «дна» мы видели уровень 50-дневной средней (85,5 долл./барр.), собственно, от этого уровня нефть на этой неделе и начала отскок. В итоге неделя завершена в плюсе на 2,7%, ближайший фьючерс закрылся выше 89 долл./барр. Глобально факторы складываются в пользу более высоких цен, мы рассчитываем на возврат в 90+ долл./барр.: рынок профицитен по спросу за счет ОПЕК+, близится автомобильный сезон, плюс так или иначе остается геополитическая премия (мы ее оцениваем на уровне 5 долл./барр.).

Корпоративные и экономические события

EBITDA O'Кей в 2023 году осталась на уровне 17 млрд рублей (Комментарий от 22.04.2024)

ГК O'Кей по итогам 2023 года сохранила EBITDA по МСФО на уровне 2022 года – 17 млрд рублей, говорится в сообщении ретейлера.
Рентабельность показателя составила 8,2% против 8,4% в 2022 году. По итогам года компания получила чистый убыток в размере 2,9 млрд рублей против чистой прибыли в 2022 году. Общая выручка увеличилась на 2,8%, до 207,9 млрд рублей.

Наше мнение: Результаты ретейлера оцениваем как ожидаемо слабые. Бизнес продолжает тянуть сегмент дискаунтеров, где выручка выросла на 19,8%, до 63,9 млрд руб., тогда как выручка гипермаркетов снизилась на 3,3%, до 144 млрд руб. Из-за увеличившихся коммерческих, общих и административных расходов на 5,3% и скромного роста выручки компания не смогла выйти в плюс по операционной прибыли. Далее последовали значительные финансовые расходы (на 7,5 млрд руб. против 6 млрд руб. в 2022 г.) и получение чистого убытка от курсовых разниц в размере 1,07 млрд руб. против прибыли в 313 млн руб. в 2022 г. Убыток, по данным компании, носит неденежный характер, а возник из-за ослабления курса рубля в течение 2023 года и в основном относился к внутригрупповым займам, номинированным в долларах США, а также договорам аренды, номинированным в иностранной валюте. Долговая нагрузка компании подросла до 2х против 1,98х за счет увеличения общего долга и сокращения денежных средств на балансе. На наш взгляд, в потребсекторе есть более интересные и очевидные идеи для инвестиций, например, Магнит, тогда как О'Кей переживает достаточно трудную для себя трансформацию от модели гипермаркетов к модели дискаунтеров.

ЦИАН: реструктуризация и переезд в Россию (Комментарий от 23.04.2024)

По сообщению компании, с 19 апреля 2024 г. Cian Technology Ltd стала владельцем 69,94% кипрской Cian Plc. Новая холдинговая компания, имеющая юрисдикцию на Сейшелах, собирается провести редомициляцию в Россию и стать публичной с листингом на Московской бирже. После этого новая холдинговая компания

намерена сделать акционерам публичное предложение об обмене. Отмечается, что реструктуризация не затронет бизнес-процессы.

По итогам вчерашних торгов акции ЦИАНа выросли на 3,4%, до 1030 руб. Вопрос редомициляции ЦИАНа стоял уже давно, что подогревало ожидания инвесторов. Компания испытывала трудности в связи с санкционными ограничениями. Так, с 2022 г. на Нью-Йоркской бирже были приостановлены торги ADS Cian, а в 2023 г. был проведён их принудительный делистинг. При этом на Московской бирже торги АДР продолжаются. В октябре прошлого года Cian Plc подала документы для регистрации Проспекта в ЦБ, чтобы поддержать листинг на МосБирже.
Переезд компании в Россию позволит избежать дальнейшего ущерба от санкций и возобновить выплату дивидендов. С учетом этого в перспективе акции ЦИАН становятся привлекательными к покупке.

Норникель представил операционные результаты за I квартал (Комментарий от 23.04.2024)

Объём производства никеля сократился на 10%, до 42 тыс. т. В то же время производство меди увеличилось на 1%, практически достигнув отметки 110 тыс. т. Вырос объём производства палладия, до 745 тыс. унц. (+3% г/г), при этом показатель по платине снизился на 1%, до 178 тыс. унц.

Наше мнение: Результаты Норникеля оказались в рамках наших ожиданий. Компания ранее сообщала о сокращении производства никеля. Впрочем, сокращение производства никеля связано с временным увеличением запасов, которые будут переработаны уже во втором квартале. Позитивный момент в том, что Норникель подтвердил ранее озвученный план по производству на 2024 год. Это вселяет оптимизм, что влияние новых ограничений будет несущественным для бизнеса компании.

Сильный I квартал X5 Group (Комментарий от 23.04.2024)

Ключевые результаты (до применения МСФО 16):

- Выручка: 886,2 млрд руб., +27,3%
- EBITDA: 55,3 млрд руб., +39,9%
- Рентабельность по EBITDA: 6,2%, +56 б.п.
- Чистая прибыль: 24 млрд руб., +97,3%
- Рентабельность по чистой прибыли 3 2,7%, +96 б.п.

Ретейлер вслед за операционными результатами представил финансовые за I квартал, которые оказались ожидаемо сильными.
Рост выручки обеспечен увеличением торговой площади на 12,3% г/г и наращиванием сопоставимых продаж на 14,8% г/г. По всем категориям сопоставимых магазинов выросли трафик, продажи и средний чек.
Валовая маржа осталась на уровне I квартала 2023 г. (23,7%) за счёт наращивания выручки и несмотря на рост общих, коммерческих и административных расходов. EBITDA увеличилась вследствие роста операционной прибыли, а чистая прибыль – за счёт сокращения финансовых расходов и потерь по курсовым разницам.

Наше мнение: Бизнес-стратегия X5 нам импонирует, компания активно развивается как офлайн в качестве федерального участника рынка (в феврале приобрела дистрибьютера в Башкортостане, а сеть Пятёрочка вышла на операционную деятельность в Забайкальском крае), так и онлайн (цифровые бизнесы в I квартале дали прирост выручки на 81,7% г/г, до 46,5 млрд руб.).
Единственный момент, который сдерживает инвестиционную привлекательность, – туманные перспективы дивидендов в связи с иностранной юрисдикцией X5 и судебным разбирательством относительно российского юрлица «Корпоративный центр ИКС 5». Компания решает вопросы, но в 2024 г. возврат к выплате дивидендов маловероятен. Наш таргет по бумагам X5 сохраняется на уровне 3100 руб.

СД ИНАРКТИКИ рекомендовал выплатить дивиденды в размере 10 руб. на акцию за 2023 г. (Комментарий от 23.04.2024)

Впервые с 2021 года СД компании рекомендовал финальный дивиденд. Если собрание акционеров утвердит рекомендованный дивиденд, то суммарно акционером будет выплачено около 878,8 млн руб. Напомним, что в 2023 году ИНАРКТИКА уже суммарно выплатила дивиденды инвесторам за 9 месяцев в размере 45 руб. на акцию, или 3,95 млрд руб. Таким образом, при положительном решении сумма всех дивидендов за год составит 55 руб. на акцию (дивдоходность около 6%), что эквивалентно распределению 4,83 млрд руб. чистой прибыли (31%).

- ВОСА состоится 27 июня
- Дивотсечка 8 июля

Наше мнение: Вчера инвесторы негативно отреагировали на новость: по итогам торгов акции компании снизились на 1,4%. Несмотря на то, что СД компании все-таки рекомендовал финальный дивиденд, он оказался скромным с учетом существенного роста чистой прибыли.
Сейчас ИНАРКТИКА – это не столько интересная дивидендная история, сколько потенциал развития бизнеса и, соответсвенно, роста котировок. Агрохолдинг активно расширяет производство и консолидируется на рынке охлажденной рыбы. При этом в октябре 2023 года компания перешла в 1 котировальный список МосБиржи, а за последний год стоимость акции компании выросла в 1,5 раза. Считаем бумаги ИНАРКТИКИ интересной инвестиционной идеей, наш целевой ориентир на горизонте 12 мес. – 1200 руб./акция.

+45% г/г: Русагро продолжает наращивать выручку (Комментарий от 23.04.2024)

Русагро опубликовал операционные результаты за I квартал 2024 г.:

- Общая выручка (до межсегментных элиминаций): 71,7 млрд руб., +45,5% г/г
- Масложировой бизнес: 29,9 млрд руб., +28% г/г
- Сахарный бизнес: 12,4 млрд руб., +32% г/г
- Мясной бизнес: 10,6 млрд руб., -1% г/г
- С/х бизнес: 4,3 млрд руб., -27% г/г
- НМЖК: 14,5 млрд руб. (новое направление бизнеса)

Драйвером роста выручки агрохолдинга стал рост показателей масложирового сегмента, самого крупного направления. Компания нарастила производство сырого масла на 124% г/г и на 6,9% кв/кв, до 296 тыс. т (с учетом НМЖК). Прирост обусловлен модорнизацией МЭЗ Балково и консолидацией НМЖК. За счет этого объемы реализации промышленной масложировой и молочной продукции выросли на 102% г/г и на 8,3% кв/кв преимущественно благодаря росту продаж шрота и сырого растительного масла.
Также высокие показатели по сахарному направлению: производство выросло на 88% г/г (до 129 тыс. т), а реализация сахара на 26% г/г (до 187 тыс. т). Рост связан с увеличением урожая сахарной свеклы и устойчивым спросом на российский сахар как на внутреннем, так и на мировом рынке.

Наше мнение: В целом операционные результаты Русагро оцениваем положительно, даже без учета консолидации НМЖК компания показала ощутимый прирост выручки за счет увеличения производственных мощностей. Также в этом году ожидаем восстановление мясного сегмента за счет официального выхода на рынок Китая. На отчетности акции Русагро вчера отреагировали ростом на 1%. Наша целевая цена на 12 мес. – 1715 руб./акция.

Северсталь опубликовала финансовые и операционные результаты за I кв. 2024 г. (Комментарий от 24.04.2024)

- 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, придётся 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 (Комментарий от 24.04.2024)

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 (Комментарий от 24.04.2024)

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 (Комментарий от 24.04.2024)

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 дает 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 еще 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.

Совет директоров Segezha 26 апреля рассмотрит рекомендации по дивидендам за 2023 г. (Комментарий от 25.04.2024)

Совет директоров Segezha Group на заседании 26 апреля рассмотрит вопросы к годовому собранию акционеров, назначенному на 27 мая, в том числе рекомендации по дивидендам за 2023 год, говорится в существенном факте, опубликованном компанией.
Дата закрытия реестра для участия в собрании - 3 мая, сообщалось ранее.

Наше мнение: С учетом слабых результатов компании за 2023 год (чистый убыток составил 15,98 млрд руб. против чистой прибыли в 2022 г. на уровне 6,05 млрд руб., выручка сократилась на 9% - до 88,5 млрд руб., OIBDA упала в 2,5 раза, до 9,28 млрд руб.) мы не считаем, что дивиденды будут рекомендованы к выплате. По итогам 2022 г. компания также отказалась выплачивать дивиденды.

ТГК-1 в I квартале увеличила выработку электроэнергии на 7% (Комментарий от 25.04.2024)

ТГК-1 в январе-марте 2024 года произвела 9,7 млрд кВт.ч электроэнергии, что на 7% больше, чем за аналогичный период 2023 года, говорится в сообщении компании. Выработка электроэнергии на тепловых электростанциях выросла на 4,9%, что обусловлено высоким уровнем спроса на электроэнергию в Северо-Западном регионе.

Наше мнение: Операционные результаты компании неплохие, но с точки зрения инвестиционной идеи мы здесь особого потенциала не видим. Во-первых, компания не раскрыла результаты деятельности по МСФО за 12 месяцев 2023 и 2022 гг., во-вторых, в ее капитале присутствует иностранный акционер Fortum (30%), что ограничивает выплату дивидендов, их перестали платить с 2022 г.

В марте рынок жилой недвижимости Москвы сезонно оживился (Комментарий от 25.04.2024)

- Первичный рынок. За месяц было заключено 12,3 тыс. ДДУ, -5,1% г/г и +41,5% м/м. При этом третий месяц подряд растет число сделок с не жилой недвижимостью, доля которой в числе общих в марте составила 37%. В жилом сегменте доля сделок за месяц выросла более чем в 1,5 раза (до 7,8 тыс. шт.), но в годовом сопоставлении показатель сократился на 16,7%.
- Вторичный рынок. В марте было заключено 12 тыс. ДКП, +11,8% м/м и -19% г/г.
- Ипотека. В прошлом месяце в Москве было оформлено 9,3 тыс. ипотечных сделок, что на 4% ниже показателя февраля и почти на 20% ниже г/г. Доля ипотеки среди общего числа сделок опустилась до 38% (50% в феврале).

Наше мнение: На первичном рынке спрос на жилье в Москве ниже прошлогоднего из-за ужесточения льготных программ. При этом ранее для столицы и еще ряда регионов действовали повышенные лимиты (12 млн руб.), которые в декабре 2023 года были снижены вдвое. Первичное жилье в Москве достаточно дорогое, за счет чего приобретение квартиры через льготные механизмы становится затруднительным.
В сегменте готового жилья наблюдается сезонное оживление в условиях восстановления предложения ликвидных лотов. При этом в годовом сравнении мы видим, что спрос также подавляется сохранением высокой ключевой ставки,

однако наличие альтернативных сделок поддерживает умеренную потребительскую активность на рынке.
При этом снижение по ипотеке вполне логично. Дорогая рыночная ипотека и обновление условий льготных механизмов способствуют охлаждению спроса на ипотеку в Москве. Ожидаем, что как минимум до середины года спрос на ипотеку будет сохраняться на этом уровне, оказывая некоторую поддержку первичному и вторичному рынкам.

ВТБ вчера представил финансовые результаты за январь-март по МСФО (Комментарий от 26.04.2024)

Активы банка выросли за 3 месяца на 5,9%, до 31,3 трлн руб. за счет активного кредитования. Так, по кредитованию ВТБ за I квартал заметно обогнал Сбербанк: +6,8% vs +0,5% у Сбербанка по ЮЛ и +2,8% vs 2,1% по ФЛ.

Однако высокие ставки негативно отражаются на маржинальности ВТБ – показатель NIM за квартал снизился до 2,2% vs 3,1% в 1 квартале 2023 г. Частично снижение процентных доходов (-12,5% г/г) компенсируется ростом комиссий (+23,1% г/г), а также снижением отчислений в резервы (-41,2% г/г) при снижении COR до 0,6% vs 1,1% годом ранее.

Снижение прочих операционных доходов на 28% г/г носит разовый характер: в начале прошлого года ВТБ в прочих доходах учел значительную прибыль от операций с валютой.

В результате ухода разового фактора и заметного роста административных расходов (+23,5% г/г) чистая прибыль банка за квартал составила 122,4 млрд рублей (-16,8% г/г). Первый зампред банка Д. Пьянов заявил, что второй квартал 2024 года по прибыли точно будет лучше, чем первый, и ВТБ планирует повысить прогноз по чистой прибыли на 2024 год при раскрытии полугодовой отчётности.

Мы считаем, что повышение текущего прогноза по прибыли (435 млрд руб.) на текущий год является позитивным сигналом для инвесторов, который позволит быстрее восстановить достаточность капитала и вернуться к дивидендным выплатам. Наш целевой ориентир по бумагам ВТБ - 4,3 копейки.

ММК представил финансовые результаты за I квартал 2024 г. (Комментарий от 26.04.2024)

- Выручка: 193 млрд руб. (+25,5%)
- EBITDA: 42,1 млрд руб. (+27,8%)
- Рентабельность по EBITDA: 21,8%
- Чистая прибыль: 23,7 млрд руб. (+20,5%)
- Свободный денежный поток: 8 млрд руб. (-40,5%)

Рост основных финансовых показателей оказался немного выше, чем у Северстали, при этом ситуация с FCF полностью противоположная. Компания продолжает реализацию своей инвестиционной программы, что негативно отражается на свободном денежном потоке, который выступает ориентиром для

выплаты дивидендов. Если исключать фактор влияния капзатрат и рассмотреть чистый приток денежных средств, то у Северстали дела обстоят лучше. Данный показатель у ММК по итогам 1 квартала составил 23,6 млрд руб., снизившись на 23%. В то же время у Северстали он вырос до 42,6 млрд руб. (+20% г/г). Отношение же чистого притока денежных средств к выручке у ММК и Северстали составляет 12,2% и 22,6% соответственно. Таким образом, без учёта влияния капитальных затрат, что также подразумевает увеличение амортизации, ситуация с операционной частью бизнеса и Северстали заметно лучше, чем у ММК.

Наше мнение: Результаты ММК оказались в рамках наших ожиданий.
Так как ММК не объявила о дивидендах за 2023 год, потенциальный накопленный дивиденд, с учётом результатов работы в I кв., составляет порядка 3,5 рублей с доходностью 6,3%. Напомним, что аналогичный показатель у Северстали составляет 229,81 руб., что эквивалентно 12,3% доходности. Учитывая 170 млрд руб. денежных средств на балансе, решение СД ММК по дивидендам может быть больше. При выплате 3,5 рублей на акцию компания должна будет направить акционерам 38,7 миллиардов рублей. Однако большого сюрприза мы всё же не ждём.
На этом фоне предпочтение отдаём акциям Северстали, так как здесь менеджмент уже дал рекомендации. Бумаги ММК могут быть интересны для долгосрочных инвесторов. В будущем дивидендная доходность компаний должна сравняться. Сохраняем целевую цену для акций ММК на уровне 66 рублей.

Банк "Санкт-Петербург" выплатит финальные дивиденды за 2023 г. в 23,37 руб. на обыкновенную акцию, 0,22 руб. - на "преф" (Комментарий от 26.04.2024)

Акционеры банка "Санкт-Петербург" приняли решение выплатить финальные дивиденды за 2023 год в размере 23,37 рубля на одну обыкновенную акцию и 0,22 рубля - на одну привилегированную, говорится в сообщении кредитной организации.

Наше мнение: С учетом уже выплаченных промежуточных дивидендов совокупный размер выплат за год составит 42,45 руб. на обыкновенную акцию (доходность 12,5%) и 0,44 руб. на "преф" (доходность 7,5%). Последний день для покупки бумаг под дивиденды - 3 мая.

Производство станций "ЭЛ5-энерго" в I кв. выросло на 19%, до 7,13 млрд кВт.ч (Комментарий от 26.04.2024)

Электростанции ЭЛ5-энерго в январе-марте этого года выработали 7,13 млрд кВт.ч, что на 19% больше показателя аналогичного периода 2023 г., сообщила компания.

Наше мнение: Операционные результаты хорошие, но инвестиционный кейс компании пока не выглядит привлекательным. У ЭЛ5 высокий уровень долговой нагрузки (2,4х по показателю чистый долг/EBITDA на конец 2023 г. и планируется увеличение до 2,5х на конец 2024 г. из-за ожидания более низкой EBITDA) вследствие активной инвестпрограммы и ремонтных работ, из-за чего было принято решение не выплачивать дивиденды за 2023 г. Хотя надо отдать должное, что по сравнению с 2022 г. нагрузка сильно снизилась - было 3,2х по показателю

чистый долг/EBITDA. Отсутствие дивидендов - это плановая вещь, так как компания еще в начале 2022 г. говорила, что будет воздерживаться от рекомендаций по дивидендам до достижения оптимальной долговой нагрузки: снижение чистого долга ожидается с 2025 г.

КАМАЗ в состоянии выплатить дивиденды за 2023 г., решение о рекомендации за советом директоров - CEO (Комментарий от 26.04.2024)

КАМАЗ в состоянии выплатить дивиденды за 2023 год, решение о соответствующей рекомендации остается за советом директоров, сообщил Интерфакс со ссылкой на CEO КАМАЗа Сергея Когогина.

Наше мнение: Согласно дивидендной политике, на выплаты КАМАЗ направляет 25% чистой прибыли по РСБУ. В 2023 г. компания заработала 12,7 млрд руб., соответственно, дивиденд может составить 4,5 руб./акцию, доходность 2,4%.

Ozon наращивает EBITDA (Комментарий от 26.04.2024)

Компания отчиталась за 1 кв. 2024 г. неплохо, акции выросли более, чем на 3%.

Ключевые результаты за 1 кв. 2024

- Выручка: 122,9 млрд руб., +32% г/г
- GMV: 570,2 млрд руб., +88% г/г
- EBITDA: 9,3 млрд руб., +16% г/г
- Рентабельность по EBITDA: 7,5%, - 1 п.п.
- Чистый убыток: 13,2 млрд руб. (год назад - прибыль в 10,7 млрд руб.)

Наше мнение: Мы считаем результаты 1 кв. достаточно хорошими (GMV, включая услуги, вырос на 88%, до 570,2 млрд руб.), хотя темпы роста ожидались рынком более высокими. С другой стороны, по EBITDA результаты оказались в разы выше ожиданий (рост на 16%, до 9,3 млрд руб.), что обусловлено положительным вкладом направления финтех. Его EBITDA выросла в 2,4 раза, до 5,9 млрд руб. на фоне увеличения процентной и комиссионной выручки, базы активных пользователей. В сегменте e-commerce, напротив, EBITDA
сократилась на 40%,
до 3,3 млрд руб. из-за инвестиций в развитие и роста стоимости логистических услуг. Получением убытка в 1 кв. в размере 13 млрд руб. против прибыли в 10,7 млрд руб. на фоне хороших темпов роста EBITDA можно пренебречь, тем более, это связано отчасти с разовым фактором - признанием дохода в 1 кв. 2023 г., связанного с реструктуризацией и погашением конвертируемых облигаций, и отчасти с ростом финансовых расходов уже в 1 кв. этого года.
Мы в целом положительно смотрим на Ozon, отмечая, что это компания роста, поэтому в целом ее убыточность обоснована активными инвестициями, но важным моментом является фокус на рентабельности и удержание EBITDA в плюсе. GMV продолжит расти активными темпами на уровне 70-80% в год за счет ставки компании на развитие предпринимателей: число активных продавцов в 1 кв. увеличилось вдвое - до 500 тыс., а доля маркетплейса в обороте достигла уже 85,2% против 79,5% годом ранее.

НоваБев Групп утвердила дивиденды (Комментарий от 26.04.2024)

Акционеры НоваБев Групп утвердили дивиденды за 2023 г. в 225 руб. на акцию, доходность - 3,9%.

Наше мнение: Последний день покупки под дивиденды - 10 мая.
Напомним, что рекомендация оказалась выше ожиданий рынка и наших прогнозов. Мы сохраняем целевую цену НоваБев Групп на горизонте 12 месяцев — 7000 руб./акцию.

Яндекс представил финансовые результаты за I кв. 2024 г. (Комментарий от 27.04.2024)

- Выручка: 228 млрд руб. (+40%)
- Скорректированная EBITDA: 37,6 млрд руб. (рост в 2 раза)
- Маржинальность по EBITDA: 16,5% (+5,3 п.п.)
- Скорректированная чистая прибыль: 21,6 млрд руб. (рост в 2,6 раза)

Результаты Яндекса оказались немного выше ожиданий. Положительная динамика выручки наблюдалась абсолютно во всех сегментах. Начиная с 2024 года Яндекс внёс изменения в структуру сегментов. Здесь можем отметить, что впервые скорректированная EBITDA сегмента Электронной коммерция, Райдтеха и Доставки оказалась положительной. При этом темпы роста выручки продолжили снижаться, но всё ещё остаются крайне высокими: в I кв. прирост составил 39% г/г.

Несмотря на впечатляющий рост финансовых показателей, акции Яндекса не отреагировали на публикацию финансовой отчётности. Ключевым моментом остаётся вопрос обмена бумаг, а об этом в пресс-релизе не сказано. Учитывая высокую популярность акций Яндекса на российском рынке, по данным МосБиржи, они в среднем занимают 7,9% в портфеле частных инвесторов, мы ждём, что торгующиеся сейчас акции нидерландской Yandex N.V. будут пропорционально обменены на бумаги российской МКПАО «Яндекс». Сохраняем долгосрочный положительный взгляд на акции компании. Наша целевая цена: 4850 рублей.

Сбер: I квартал в рамках ожиданий, прогнозы могут быть улучшены летом (Комментарий от 27.04.2024)

За I квартал банк заработал 397 млрд руб., что оказалось ожидаемо чуть выше результата по РСБУ (364 млрд руб.).
Чистая процентная маржа (NIM) снизилась в I квартале до 5,88% против рекордной маржи 6,26% в IV кв. Однако уровень NIM всё равно остаётся выше докризисного 2021 г. (5,4%) и по итогам 2024 г. Сбербанк подтвердил свой прогноз на уровне более 5,7%.
Уровень COR остался на низком уровне (0,5%), хотя по итогам года банк ждёт показатель в диапазоне 1–1,1%.

Наше мнение: По итогам 2024 г. мы по-прежнему ожидаем, что Сбербанк сможет удержать прибыль на уровне 1,5 трлн руб., несмотря на возможный рост отчислений в резервы и снижение процентной маржи.

При этом Сбер заявил, что рассмотрит возможность улучшения прогноза финпоказателей на 2024 год по итогам II квартала – и это позитивный сигнал для инвесторов.
Сохраняем рекомендацию «покупать» с целевой ценой акции на ближайшие 12 месяцев – 342 руб. (потенциал роста 10%), дивдоходность 10,8%, последний день для покупки акций с дивидендом – 10 июля 2024 г.

Ретейлер О`Кей в I квартале увеличил выручку на 7,2%, до 52,3 млрд рублей (Комментарий от 27.04.2024)

Ретейлер в I квартале 2024 года увеличил чистую розничную выручку на 7,2% по сравнению с показателем за I квартал 2023 года, до 52,3 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) выросли на 4,8% благодаря повышению среднего чека на 7,2%. Трафик в отчетном периоде снизился на 2,2%.

Наше мнение: Операционные результаты компании неплохие, она выигрывает за счет роста цен на продукты питания, это компенсирует спад трафика как в гипермаркетах, так и дискаунтерах. Причем в дискаунтерах спад минимальный – всего на 0,4%, что говорит о том, что формат крайне востребован практически в любой экономической ситуации в отличие от гипермаркетов.

Fix Price: неважный 1 квартал (Комментарий от 27.04.2024)

Компания отчиталась за 1 кв. 2024 - неважно, не смогла показать впечатляющих темпов роста выручки, маржа оказалась под давлением ввиду роста расходов.

Ключевые показатели 1 кв. 2024 г.:

- Выручка: 71,7 млрд руб., +8,8% г/г
- EBITDA: 10 млрд руб., -12,7% г/г
- Рентабельность по EBITDA: 13,9%, -3,5 п.п.
- Чистая прибыль: 3,3 млрд руб., -43,8% г/г

Наше мнение: Продажи в сопоставимых магазинах восстановились только на 0,4% г/г, средний чек вырос на 3,7% г/г, это нивелировало падение трафика на 3,2%. EBITDA сократилась вследствие увеличения SG&A расходов, чистая прибыль - за счет уменьшения чистого дохода от курсовых разниц и роста расходов по уплате налога на прибыль.
Бумаги Fix Price потеряли на фоне отчета более 3%. Мы считаем, что в моменте в потребсекторе есть более интересные идеи (Лента, Магнит, НоваБев Групп), а Fix Price можно рассматривать с долгосрочной точки зрения, по мере снижения ключевой ставки население может перестать отдавать предпочтение сбережениям и начнет активнее тратить на товары не первого спроса.

Лента опубликовала сильные операционные и финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г. (Комментарий от 27.04.2024)

Ключевые результаты за I квартал 2024 года:

- Продажи: 202,0 млрд руб., + 62,1% г/г
- Розничные продажи: 199,7 млрд руб., + 63,1% г/г
- Онлайн-продажи: 16,7 млрд руб., + 52,8% г/г
- Компания открыла 182 магазина у дома и 5 супермаркетов на валовой основе
- GLA: 2,3 млн кв. м., + 29,2% г/г
- EBITDA: 13,0 млрд руб., рост почти в 5 раз (маржинальность 6,4% против 2,1% годом ранее)
- Чистая прибыль: 3,5 млрд руб. против убытка 2,5 млрд руб. годом ранее
- Чистый долг/EBITDA LTM: 2,3x (2,8x на конец 2023 г.)

Сопоставимые продажи (LFL) выросли на 18,2% г/г в результате роста среднего чека на 10,6% и трафика на 6,9%. Большую динамику сопоставимых продаж показали супермаркеты (+26,8%).

Наше мнение: В прошлом году компания испытывала трудности на фоне уязвимости сегмента гипермаркетов к санкциям, за счет чего есть эффект низкой базы. Несмотря на это финансовые и операционные результаты Ленты за I квартал достаточно сильные. Драйвером роста стало приобретение одной из крупнейших сетей магазинов у дома «Монетка», а также ускорение роста продовольственной инфляции.
При этом мы видим, что сейчас ретейлер фокусируется на открытии магазинов у дома и супермаркетов. Площади действующих гипермаркетов «уплотняются» для снижения арендных затрат. Также часть оставшихся магазинов у дома «Мини Лента» была переформатирована в супермаркеты, а неэффективные магазины были закрыты. Такая стратегия, как мы видим, позитивно отражается на финансовом состоянии компании.
На публикации отчетности акции Ленты вчера прибавили 12,2%. Инвесторы достаточно позитивно отреагировали на объявленные результаты. При этом отметим, что Лента еще ни разу не выплачивала дивиденды, хотя компания заявляла о намерениях начать выплаты с 2022 года, однако этого так и не случилось. Будем следить за развитием бизнеса ретейлера.

Циан отчитался по МСФО за 2023 год (Комментарий от 27.04.2024)

Ключевые финансовые результаты за 2023 г.:

- Выручка: 11,6 млрд руб., +40% г/г
- Скорр. EBITDA: 2,8 млрд руб., +66,2% г/г
- Рентабельность по EBITDA: 24% (20% в 2022 г.)
- UMV: 19,2 млн, +7% г/г
- Прибыль: 1,69 млрд руб., рост в 3,5 раза г/г

По основному бизнесу выручка Циана выросла на 37% г/г, до 10,9 млрд руб. На 78% выросла выручка от лидогенерации, чему поспособствовал рекордный спрос на рынке недвижимости в прошлом году. Также в результате роста цен повысилась средняя выручка за лид. На 17% выросла выручка от размещения объявлений – самого крупного направления. Этому способствовало повышение среднесуточной выручки от одного объявления как в Москве и МО, так и регионах.

Наше мнение: Финансовые результаты компании оцениваем положительно. Напомним, что сейчас Циан находится на стадии реструктуризации. После завершения недавно объявленных планов менеджмент намерен сформулировать дивидендную политику, что даст компании возможность производить дивидендные выплаты акционерам. Стоит отметить, что ЦИАН вполне способен на выплату дивидендов, так как в последние 2 года финансовое состояние компании значительно улучшилось. На публикацию отчетности бумаги компании по итогам вчерашних торгов отреагировали ростом на 4,5%.

Объем продаж "Группы Позитив" в I квартале 2024 г. вырос на 49%, до 1,83 млрд руб. (Комментарий от 27.04.2024)

Объем продаж ("отгрузки") в I квартале текущего года вырос до 1,83 млрд рублей с 1,2 млрд рублей в I квартале 2023 года (рост на 49%), говорится в сообщении компании.
Увеличение расходов на R&D оказало основное влияние на показатель NIC (чистая прибыль без учета капитализации расходов, net income before capitalization of expenses). По итогам отчетного периода он показал отрицательное значение в 2,8 млрд рублей (годом ранее NIC также был отрицательным и составлял 1,3 млрд рублей). Выручка компании по МСФО за I квартал составила 2,17 млрд рублей (1,53 млрд рублей годом ранее), показатели EBITDA и EBITDAC (управленческий показатель, который отличается от показателя EBITDA на разницу между выручкой и отгрузками и на сумму капитализированных расходов - затраты на разработку и другие виды расходов) имеют отрицательное значение - 1,14 млрд рублей (307 млн рублей) и 2,7 млрд рублей (1,3 млрд рублей) соответственно. Убыток компании за отчетный период составил 1,49 млрд рублей.

Наше мнение: Несмотря на убыточные результаты, бумаги компании вчера подросли на ~1,5%. 4 кв. является традиционно центром генерации прибыли для компании, на него приходится более половины всех отгрузок, а расходы распределяются по году более равномерно. Таким образом, в фокусе стоит держать ожидания менеджмента относительно дальнейших планов и следить за динамикой отгрузок, а не фактические результаты за несезонные кварталы.

ФосАгро - слабые результаты 2023 г. (Комментарий от 27.04.2024)

По итогам 2023 г. выручка сократилась на 23%, до 440,3 млрд рублей. EBITDA компании составила 183 млрд рублей, снизившись на 29%. Рентабельность EBITDA составила 41,6% против 45,3% годом ранее. Скорректированная чистая прибыль упала на 43%, до 104,1 млрд рублей. Годовой FCF составил 70,2 млрд рублей, что на 33% ниже показателя за 2022 год. Соотношение чистого долга к EBITDA выросло с 0,7x до 1,2x.

Наше мнение: Результаты ФосАгро ожидаемо неважные, обусловленные негативной ценовой конъюнктурой на рынке удобрений. При этом свободный денежный поток в IV кв. стал отрицательным (-10,8 млрд рублей) из-за необходимости уплатить экспортные пошлины и платеж по налогу на сверхприбыль. Это ставит под вопрос возможность выплаты финальных дивидендов.

Самолёт нарастил чистую прибыль на 71% г/г по итогам 2023 года (Комментарий от 27.04.2024)

Самолёт объявил финансовые результаты по МСФО за 2023 год и операционные результаты за 1 кв. 2024 года.

Ключевые финансовые показатели за 2023 г.

- Выручка: 256,1 млрд руб., +48,7% г/г
- EBITDA: 72,1 млрд руб., +76,3% г/г
- Рентабельность по EBITDA: 28,2% (23,7% в 2022 г.)
- Чистая прибыль: 26,1 млрд руб., +70,8% г/г
- Чистый долг/скорр. EBITDA: 0,83х (1,61х в 2022 г.)

Компания почти в 1,5 раза нарастила выручку благодаря высокому спросу на рынке недвижимости, существенному расширению земельного банка застройщика (до 45,9 млн кв. м), а также приобретению ГК МИЦ. Также компания осуществляла активную региональную экспансию с выходом в 9 новых регионов в прошлом году.

Ключевые операционные показатели за 1 кв. 2024 г.:

- Продажи в денежном выражении: 75,2 млрд руб., +75% г/г
- Продажи в натуральном выражении: 348,8 тыс. кв. м, рост в 8 раз г/г
- Общее количество заключенных контрактов: 10,1 тыс. шт.
- Доля контрактов, заключенных с участием ипотечных средств: 70% (89% в IV кв. 23)
- Средняя цена за кв. м: 215,6 тыс. руб., +25% г/г

Самолёт рассчитывает на активный рост продаж в конце 2024 и всего 2025 года за счет формирования отложенного спроса на фоне высокой ключевой ставки. В связи с этим компания планирует сфокусироваться на дальнейшей региональной экспансии, а также повысить долю на одном из самых маржинальных рынков – Москве.

Наше мнение: Финансовые результаты за 2023 год у Самолёта сильные. Дивидендная политика Самолёта при этом концентрируется на показателях долговой нагрузки, которая у застройщика осталась невысокой (0,83х). Но дивиденды могут заменяться обратным выкупом акций. Так, в мае компания запустила процедуру байбэка, по результатам которой, по нашим оценкам, было выкуплено около 2,6 млн акций на сумму 7,3 млрд руб. В конце 2023 года компания объявила о запуске новой программы байбэка на < 10 млрд руб. Таким образом, за 2023 год дивидендов не назначено. В 2024 году Самолёт заложил на выплату дивидендов 5 млрд руб., что эквивалентно 81 руб. на акцию, решение СД по этому вопросу должно состояться в конце весны.
Бумаги компании вчера на отчетность отреагировали ростом на 0,2%. Считаем Самолёт фаворитом в секторе строительства, наш целевой ориентир на 12 месяцев – 5300 руб./акция с потенциалом роста > 38%

Корпоративный календарь

Дата	Компания/отрасль	Событие
30 апреля	ЛСР	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
2 мая	ЦМТ	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
2 мая	ЭЛ5-Энерго	Финансовые результаты по МСФО за I квартал 2024 г.
3 мая	МосБиржа	Объемы торгов за апрель 2024 г.
3 мая	Банк Приморье	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
3 мая	БСП	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение финальных дивидендов за 2023 г.
3 мая	ЭЛ5-Энерго	Финансовые результаты по РСБУ за I квартал 2024 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика

Планируемые размещения облигаций

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 мая	ЕвроСибЭнерго (CNY)	Размещение облигаций выпуска 001РС-05
21 мая	Акрон (CNY)	Размещение облигаций выпуска БО-001Р-04
май	ЕвразХолдинг Финанс	Размещение облигаций выпуска 003Р-01

Источник: 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