

ATON Daily

21 МАРТА 2024

PTC
1115 ▲ 0,29%

МосБиржа
3270 ▲ 0,15%

S&P 500
5225 ▲ 0,89%

SSE
3080 ▲ 0,55%

USD/RUB
92,3 ▲ 0,43%

Brent
86,0 ▼ -1,64%

OFZ10Y
13,4 ▼ -0,34%

RUSSIA43
9,3 ▼ -0,04%

Рынок акций

- В среду индекс Мосбиржи по итогам сессии практически не изменился (+0,15%), рубль укрепился на 0,43% и закрылся на отметке 92,25 за доллар США, на этом фоне индекс PTC прибавил 0,29%.
- Среди «голубых фишек» положительную динамику показали YNDX (+3,98%), ALRS (+2,84%), PLZL (+1,96%), LKOH (+1,43%), GMKN (+0,19%), SBER (+0,07%). В то же время GAZP и NVTK закрылись нейтрально, а ROSN подешевела на 0,89%.
- TCSG снова лидировал по проторгованному объему (49 млрд рублей), по итогам дня бумага просела на 3,17%. Также высокая активность наблюдалась в SIBN (-3,20%) и WUSH (+6,42%).
- Новости с американского рынка: ФРС предсказуемо оставила ставку без изменений, основные индексы отреагировали ростом: S &P +0,89%, DOW +1,03%, Nasdaq +1,25%, VIX -5,78%.

Долговой рынок

- ФРС США сохранила целевой диапазон учетной ставки на уровне 5,25-5,5%. Регулятор отмечает, что не считает целесообразным снижать ставку до тех пор, пока не появится больше уверенности в том, что инфляция устойчиво движется к 2%. ФРС повысила прогноз роста

экономики США на 2024 год до 2,1% с ожидавшихся в декабре 1,4%. В 2025 году прогнозируется рост ВВП на 2% против 1,8% ранее. Уровень безработицы ожидается на уровне 4% в 2024 году (4,1% в декабре). Кроме того, регулятор поднял прогноз в отношении инфляции (базовый индекс цен PCE) на текущий год до 2,6% (декабрь: 2,4%). Семнадцать из 19 членов FOMC по-прежнему прогнозируют снижение ставки в 2024 году, однако теперь лишь один ожидает ее сокращения минимум на 100 б.п. против пяти ранее. По медианному прогнозу, к концу 2024 года ставка составит 4,6% (без изменений относительно декабрьского прогноза), что предполагает снижение на 75 б.п. с текущего уровня. К концу 2025 года медианная ставка прогнозируется на уровне 3,9% (ранее: 3,6%), а к 2026 году - 3,1% (ранее: 2,9%). В ходе пресс-конференции председатель ФРС Дж. Пауэлл заявил, что, если экономика будет развиваться в соответствии с прогнозом, регулятору, вероятно, целесообразно «в какой-то момент в этом году» начать снижение ставки. Глава ЦБ указал на то, что данные по инфляции за январь-февраль оказались выше ожиданий, однако, по его мнению, это не меняет общей картины постепенного снижения инфляции, и руководство не будет слишком остро реагировать на данные за два месяца. По словам Дж. Пауэлла, сильный рынок труда сам по себе не будет причиной откладывать снижение ставок, при этом неожиданное ослабление рынка может стать основанием для корректировки ДКП.

- Инфляция в Великобритании в феврале замедлилась до 3,4% г/г против 4% г/г в январе (прогноз: 3,5% г/г). Относительно прошлого месяца уровень цен вырос на 0,6%. Базовый ИПЦ составил 4,5% г/г и 0,6% м/м. Все цифры вышли лучше прогнозов, что привело к снижению доходностей gilts.
- Инфляция в РФ с 12 по 18 марта ускорилась до 0,06% после 0,0% недель ранее. ЦБ Индонезии сохранил базовую процентную ставку на уровне 6%.
- МКБ разместил локальные облигации на \$160 млн в рамках замещения евробондов с погашением в сентябре 2026 года. Совет директоров Альфа-банка рассмотрит вопрос размещения замещающих облигаций серии ЗО-400.
- Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД 26244 (дата погашения — 15 марта 2034 года) на 95,09 млрд рублей при спросе в 113,78 млрд рублей: средневзвешенная цена — 90,3178% от номинала, доходность по средневзвешенной цене — 13,43% годовых (премия 6 б.п. к доходности по средневзвешенной цене вторника). «Интерлизинг» планирует в первой половине апреля провести сбор заявок на 3-летний выпуск облигаций объемом 3 млрд руб. Ориентир ставки купона будет объявлен позднее.

Ключевые события дня

- En+, VEON, VK опубликуют финансовые результаты за 2023

Нефть и газ

● TRNFP RX

ПЕРЕСМОТР

ТРАНСНЕФТЬ — ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2023 ГОД

Транснефть представила финансовые результаты за 2023 год. Выручка компании увеличилась на 11% г/г до 1 331 млрд рублей, EBITDA — на 8% г/г до 553 млрд рублей. Чистая прибыль в годовом сравнении выросла на 21% и достигла рекордных 307 млрд рублей. У компании по-прежнему сильные балансовые показатели: чистый долг по сравнению с 2022 годом снизился на 35% до 199 млрд рублей, а показатель ЧД/EBITDA сократился до 0,4х.

Наше мнение

Результаты Транснефти за 2023 в целом совпали с консенсус-прогнозами по выручке и EBITDA, в то время как чистая прибыль была на 2% выше рыночных прогнозов. По нашим предварительным оценкам, потенциальные дивидендные выплаты за 2023 год могут составить 191 рубль за акцию (с доходностью около 11,8%), если компания решит направить на дивиденды 50% скорректированной прибыли.

Банки и финансы

● TCSG RX

ПЕРЕСМОТР

«ТКС ХОЛДИНГ» ОПРЕДЕЛИЛ ПАРАМЕТРЫ ДОПЭМИССИИ АКЦИЙ

Совет директоров «ТКС Холдинга» определил параметры дополнительной эмиссии акций в рамках приобретения Росбанка. Цена акций для эмиссии установлена на уровне 3 423,62 рубля за штуку, что предполагает небольшую премию (+5%) к цене закрытия вторника. Объем размещения по закрытой подписке может составить 130 млн акций. «ТКС Холдинг» вынесет вопрос допэмиссии акций на заочное голосование на

ВОСА. Дата окончания приема бюллетеней — 8 мая 2024 года.

Наше мнение

Акции «ТКС Холдинга» подешевели на вчерашней новости более чем на 3% — инвесторов удивил большой объем допэмиссии, составляющий почти 65% текущего капитала «ТКС Холдинга». Однако такое большое количество акций подразумевает собой реализацию преимущественного права существующими акционерами, которые не проголосуют или проголосуют против сделки. У них будет возможность выкупить акции по цене 3 423,62 руб. Учитывая премию к рынку мы думаем, что преимущественным правом воспользуется минимальное количество акционеров. И если никто из действующих акционеров не согласится на такие условия, то фактический объем размещения, по нашим оценкам, будет ниже — около 60 млн акций или 30% капитала ТКС, которые будут оплачены акциями Росбанка. Цена сделки будет объявлена позже, однако мы оцениваем ее на уровне 0,8-1,0х P/BV капитала Росбанка или 200-220 млрд рублей. В этом случае акции TCS, по нашим расчетам, сейчас оцениваются на уровне 1,4х по P/BV 2024П и 6,5-7,0х P/E 2024П, что, на наш взгляд, справедливо, учитывая текущий этап сделки по приобретению Росбанка. Дальнейшая динамика бумаги будет зависеть от того, насколько успешной окажется интеграция двух банков.