

ATON Daily

20 МАЯ 2024

PTC 1213 ▲ 0,44%	МосБиржа 3504 ▲ 0,52%	S&P 500 5303 ▲ 0,12%	SSE 3154 ▲ 0,98%
USD/RUB 91,0 ▲ 0,02%	Brent 84,0 ▲ 0,83%	OFZ10Y 14,1 ▲ 0,02%	RUSSIA43 8,9

Рынок акций

- В пятницу индекс Мосбиржи поднялся на 0,52%, индекс РТС прибавил 0,44%, а российский рубль закрылся почти без изменений (+0,02% до 90,95 за доллар США).
- По объему торгов лидировали LKOH (+1,81%), SBER (+0,08%), GAZP (-1,72%), GMKN (+2,42%), остальные «голубые фишки» продемонстрировали более низкую активность и слабую динамику: NVTK -0,31%, ROSN -0,11%, ALRS +0,12%, MGNT -1,50%, YNDX -2,07%.
- RTKM оставался в центре внимания инвесторов — бумага подорожала на 4,90%.
- Банк «Санкт-Петербург» представил результаты за 1-й квартал 2024 по МСФО, отчитавшись о росте чистого процентного дохода на 53%, при этом чистая прибыль банка сократилась на 11% год к году. Акции банка завершили день на 1,59% выше.
- «РУСАЛ» (RUAL) рассматривает возможность проведения обратного выкупа акций. Новость вызвала всплеск активности в бумаге, которая в моменте росла на 5%, но по итогам дня рост оказался более скромным (+2,17%).
- Также отметим хорошую динамику СПб Биржи (SBPE, +4,50%) — акции в последние дни растут на фоне официального объявления об IPO ГК «Элемент» на бирже.
- Американские площадки двигались разнонаправленно: S & P +0,12%, DOW +0,34%, Nasdaq -0,07%, VIX -3,46%.

Долговой рынок

- Показатели доходности глобальных бенчмарков подросли. Промышленное производство в Китае в апреле выросло на 6,7% г/г. Объем розничных продаж за аналогичный период показал рост на 2,3% г/г против прогноза в 3,8% г/г.
- НОВАТЭК установил финальный ориентир ставки купона 5-летних облигаций объемом \$750 млн на уровне 6,25% годовых. «Ростелеком» установил ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ для 3-летних облигаций объемом 10 млрд рублей на уровне не выше 150 б.п. Сбор заявок пройдет 20 мая. «Газпром» 21 мая планирует провести сбор заявок на выпуск 4-летних облигаций объемом не менее 30 млрд рублей с переменным купоном. Ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ — не выше 135 б.п. «РУСАЛ» в первой половине июня проведет сбор заявок на выпуск 3-летних облигаций с расчетами в рублях объемом не менее \$100 млн. Ориентир ставки купона — 8-8,25% годовых.

Ключевые события дня

- «Ренессанс Страхование» объявит финансовые результаты за 1-й квартала 2024 года
- Советы директоров компаний Whoosh и «Русолово» примут решение о дивидендах за 2023 год

Новости компаний

20.05.2024

GMKN, BSPB, YNDX

Металлы и добыча

- GMKN RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 200 руб.

ЦЕНЫ НА НИКЕЛЬ ПОДСКОЧИЛИ ДО ВОСЬМИМЕСЯЧНЫХ МАКСИМУМОВ

Как сообщает «Коммерсантъ», 17 мая цены на никель на Лондонской бирже металлов (LME) выросли на 7% до \$21,2 тыс. за тонну, что соответствует максимальному значению за последние восемь месяцев. Цены выросли на фоне беспорядков в Новой Каледонии, которая обеспечивает 6% мирового производства, согласно INSG (Международная исследовательская группа по никелю). В то же самое время МЭА

опубликовало отчет, в котором прогнозирует сильный рост спроса на никель и другие минералы, играющие важную роль в переходе на более чистую энергетику. Никель используется в том числе при производстве аккумуляторов для электромобилей и нержавеющей стали.

Наше мнение

Рост котировок никеля поддержал акции «Норникеля», которые в пятницу также подорожали на 2,4%. Тем не менее мы не ожидаем, что ситуация в Новой Каледонии окажет существенное влияние на мировой баланс спроса и предложения в секторе. Акции компании также может оказать поддержку рост производства нержавеющей стали в Китае и рост потребления со стороны сегмента электромобилей. «Норникель» торгуется с мультипликатором EV/EBITDA 2024П 5,4х, и мы считаем его привлекательной ставкой на новый сырьевой суперцикл.

Банки и финансы

▲ BSPB RX, HP

БАНК «САНКТ-ПЕТЕРБУРГ» — РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1-Й КВАРТАЛ 2024 ГОДА ПО МСФО

Чистая прибыль банка сократилась на 10,9% г/г до 13 млрд рублей, однако превысила консенсус-прогноз «Интерфакса» примерно на 30%. Рентабельность капитала (ROE) составила почти 30%. Чистый процентный доход банка увеличился на 53,5% до 17,2 млрд рублей благодаря росту чистой процентной маржи, в то время как чистый комиссионный доход снизился на 25,4% до 2,7 млрд рублей, а чистый доход от торговых операций сократился на 62,5% до 2,2 млрд рублей. Операционные расходы составили 6,0 млрд рублей, практически не изменившись по сравнению с прошлогодним показателем, при соотношении «затраты/доход» (CiR) на уровне 26,8%. Портфель кредитов корпоративным клиентам в годовом сравнении увеличился на 4%, кредитов физлицам — всего на 0,8%. Стоимость риска (CoR) при этом составила всего 0,1%. Собственный капитал банка составляет 182 млрд рублей, а достаточность капитала по нормативу H1.0 — 21,2%, что значительно выше минимально допустимого уровня. Банк ставит целью на 2024 удержание стоимости риска на уровне 1,0%, а ROE выше 20%. СПБ Банк планирует продолжать выплачивать дивиденды дважды в год с целевым коэффициентом выплат 20-50% (скорее всего, ближе к верхней границе этого диапазона). Прогноз по величине кредитного портфеля предполагает рост примерно на 10% ежегодно до 2026 года.

Наше мнение

СПБ Банк представил высокие результаты. Банк выигрывает от

высоких процентных ставок, стараясь поддерживать низкую стоимость фондирования, пусть даже ценой невысокой динамики роста кредитного портфеля. Качество активов также на высоком уровне, и мы считаем, что показатель CoR в 2024 году будет значительно ниже целевого показателя. Учитывая более чем достаточный уровень капитала, банк может направлять на дивиденды 100% чистой прибыли, но, скорее всего, ограничится коэффициентом 40-50%. В этом случае можно ожидать выплаты в районе 50 рублей на акцию в 2024 году, что соответствует дивидендной доходности до 15%. Исходя из текущих котировок, акции банка торгуются на уровне P/BV 2024П 0,7х и P/E 2024П 3,4х — это одна из самых низких оценок в секторе, которая объясняется только слабым профилем роста и низкой ликвидностью. У нас нет рейтинга по бумаге, но она нам нравится как классическая история стоимости.

ИТ

- YNDX RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 5 460 руб.

«ЯНДЕКС» ЗАВЕРШИЛ ПЕРВЫЙ ЭТАП СДЕЛКИ ПО ПРОДАЖЕ РОССИЙСКОГО БИЗНЕСА

В рамках первого этапа сделки голландская Yandex N.V. продала консорциуму инвесторов около 68% акций МКПАО «Яндекс». По итогам этого этапа и состоявшейся ранее продажи 3,7% акций МКПАО за денежные средства ее «дочке» для будущей программы мотивации сотрудников Yandex N.V. сохраняет за собой миноритарную долю в размере примерно 28%. Как ожидается, второй этап сделки, по итогам которого Yandex N.V. продаст свою оставшуюся долю и окончательно выйдет из состава акционеров, состоится в течение семи недель после завершения первого этапа — в первой половине июля.

Наше мнение

Сделка реализуется в соответствии с ранее опубликованными условиями. Напомним, что торговля акциями МКПАО «Яндекс» должна начаться 10 июля под тикером YDEX. В тот же день произойдет делистинг акций Yandex N.V. с Московской биржи, но торговля бумагой будет ограничена раньше, 14 июня — за неделю до окончания сбора заявок по оферте консорциума.