

ATON Daily

30 МАЯ 2024

PTC 1168 ▼ -0,6%	МосБиржа 3318 ▲ 0,46%	S&P 500 5267 ▼ -0,74%	SSE 3111 ▲ 0,05%
USD/RUB 89,5 ▼ -1,05%	Brent 83,4 ▼ -0,94%	OFZ10Y 14,8 ▼ -0,34%	RUSSIA43 8,6 ▼ -0,01%

Рынок акций

- В среду индекс Мосбиржи поднялся на 0,46%, рубль подешевел на 1,06% и закрылся на отметке 89,51 за доллар США, индекс PTC на этом фоне опустился на 0,60%.
- По объему торгов первое место заняли акции PLZL. Совет директоров компании принял ожидаемое решение не выплачивать дивиденды, бумага потеряла в цене 2,11%.
- СД «ТКС Холдинга» в рамках сделки по интеграции Росбанка утвердил его оценку на уровне 129,40 рубля на акцию. Новость вызвала всплеск волатильности в ROSB и TCSG, по итогам дня обе бумаги показали рост (+2,09% и +2,16% соответственно).
- Остальные «голубые фишки» закрылись преимущественно в зеленой зоне: SBER +0,68%, GAZP +0,33%, NVTK +0,41%, LKOH +1,24%, ROSN +0,46%, ALRS -0,25%, GMKN +1,59%, MGNT +0,72%, YNDX +0,31%.
- В США все основные индексы США закрылись в минусе: S & P -0,74%, DOW -1,06%, Nasdaq -0,58%, VIX +10,53%.

Долговой рынок

- Годовая инфляция в Германии в мае ускорилась до 2,4% при месячном росте цен на 0,1%, согласно предварительным данным. Базовая инфляция составила 3% г/г. Годовая инфляция в сфере услуг выросла до 3,9% с 3,4% месяцем ранее. По гармонизированному

показателю НІСР годовая инфляция составила 2,8% против 2,4% в апреле. Доходность bunds выросла.

- МКБ 3 июня начнет размещение локальных облигаций (ЗО-2021) для замещения выпуска бессрочных еврооблигаций.
- «Росагролизинг» установил финальный ориентир спреда к RUONIA для 5-летних облигаций объемом 7 млрд рублей на уровне 180 б.п.
- «Россети Московский регион» 10 июня планируют провести сбор заявок на выпуск 3-летних облигаций объемом 20 млрд рублей с переменным купоном. Ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ — не более 130 б.п.
- МБЭС 10 июня планирует провести сбор заявок на выпуск 10-летних облигаций с офертой через 2 года объемом не менее 3 млрд рублей с переменным купоном. Ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ — не более 230 б.п.
- Авто Финанс Банк во второй декаде июня планирует провести сбор заявок на выпуск 3-летних облигаций объемом не более 10 млрд рублей с переменным купоном. Ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ — не выше 250 б.п.
- «ФосАгро» 3 июня проведет сбор заявок на 5-летний выпуск облигаций объемом не менее \$200 млн с расчетами в рублях. Ориентир ставки купона — не выше 6,5% годовых.
- «Полюс» 29-30 мая проведет сбор заявок на 5-летние облигации объемом не менее \$150 млн с расчетами в рублях. Ориентир ставки купона — не выше 6,5% годовых.

Ключевые события дня

- «Роснефть», «Транснефть», «Аэрофлот» объявят финансовые результаты за 1-й квартал 2024 года
- США — данные по ВВП за 1-й квартал 2024, предварительная оценка, 15:30 МСК

Новости компаний

30.05.2024

PLZL, TCSG, HYDR, FIVE, DIAS

Металлы и добыча

- PLZL RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 14 000 руб.

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ «ПОЛЮСА» РЕКОМЕНДОВАЛ НЕ ВЫПЛАЧИВАТЬ ДИВИДЕНДЫ ЗА 2023 ГОД

Как сообщается в пресс-релизе «Полюса», совет директоров компании рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2023 год. Дивидендная политика «Полюса» предусматривает выплату 30% от EBITDA при соотношении ЧД/EBITDA ниже 2,5x. Напомним, что на конец 2023 года этот показатель составлял 1,9x. Годовое собрание акционеров «Полюса» назначено на 28 июня.

Наше мнение

Решение СД компании соответствует нашим ожиданиям, и мы считаем его логичным в свете начала нового цикла инвестиций в проект «Сухой Лог», который может потребовать вложений свыше \$2 млрд. В «Полюсе» отметили, что приоритетом для компании остается создание долгосрочной акционерной стоимости, а потому ее усилия в первую очередь должны быть направлены на реализацию инвестиционных проектов. Напомним, что в последний раз «Полюс» выплачивал дивиденды по итогам 1-го полугодия 2021 года. Мы по-прежнему смотрим на «Полюс» НЕЙТРАЛЬНО; компания торгуется на уровне 6,6x по мультипликатору EV/EBITDA 2024П против 7,4x у ЮГК.

Банки и финансы

- TCSG RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 3 500 руб.

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ «ТКС ХОЛДИНГА» УТВЕРДИЛ ОЦЕНКУ РОСБАНКА

Росбанк оценен в 202 млрд рублей, или 129,4 рубля на акцию, что соответствует 1,05x капитала банка по МСФО за 2023 год, включая субординированный долг. В качестве источника финансирования сделки «ТКС Холдинг» использует допэмиссию акций по закрытой подписке по цене 3 423,62 рубля на акцию, что предполагает премию 19% к текущим котировкам. Общее число акций новой эмиссии, необходимое для сделки, оценивается приблизительно в 70 млн. Группа ожидает, что сделка будет завершена до конца 3-го квартала 2024.

Наше мнение

Оценка Росбанка соответствует ранее представленному прогнозу «ТКС Холдинга». Хотя мы не можем назвать оценку Росбанка низкой, то, что сделка будет оплачена акциями «ТКС холдинга» с высокой премией к текущей цене, является существенным позитивным фактором. Кроме того, сделка будет закрыта в 2024 году, когда капитал Росбанка еще прирастет и фактически текущий мультипликатор P/BV опустится ниже 1,0x, по нашим оценкам. В целом новость позитивна с точки зрения восприятия. Акции «ТКС Холдинга» недавно скорректировались вслед за рынком и в

настоящий момент выглядят привлекательно. По нашим расчетам, банк торгуется с P/BV 2024 1,3x и P/BV 2024 6,0x — это невысокие показатели.

Электроэнергетика

- HYDR НЕЙТРАЛЬНО Цель — 1,0 руб.

«РУСГИДРО» — РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1-Й КВАРТАЛ 2024 ПО МСФО

Выручка компании показала рост на 9,7% г/г до 155,5 млрд рублей, EBITDA при этом снизилась на 4,8% до 43,4 млрд рублей, а чистая прибыль упала до 16,6 млрд рублей с 27,3 млрд рублей годом ранее. Показатель Чистый долг/EBITDA составляет 2,6x. Компания планирует реализацию инвестпрограммы в объеме 206 млрд рублей в 2024 году и 221 млрд рублей в 2025 году.

Наше мнение

Результаты не впечатляют. Несмотря на заметный рост выручки, показатели прибыли под давлением из-за роста процентных расходов. С учетом высокой долговой нагрузки и значительного объема ожидаемых капзатрат компания сейчас не слишком привлекательна в инвестиционном плане. Мы не видим драйверов роста в бумаге.

Потребительский сектор

- FIVE RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 3 800 руб.

ПРЕЗИДЕНТ X5 GROUP ДАЛА КОММЕНТАРИИ ПО РЕДОМИЦИЛЯЦИИ

Екатерина Лобачева затронула тему редомициляции в интервью РБК. На данный момент компания ожидает, что торги ее акциями на Мосбирже возобновятся в сентябре-октябре, согласно соответствующему регламенту. Для тех, кто не захочет перейти к владению бумагами российской компании, будет доступна опция компенсации, однако ее сумма пока не определена. Предварительно ожидается, что компенсация будет проведена в начале 2025 года. Для сделки потребуются разрешение правкомиссии. После завершения всего процесса X5 возобновит выплаты дивидендов.

Наше мнение

X5 Group старалась минимизировать комментарии по корпоративным событиям, и интервью ее президента проливает некоторый свет на детали редомициляции. Объявленные сроки возобновления торгов соответствуют законодательным рамкам. Выкуп представляется нам логичным шагом, который даст возможность выхода из бумаги для желающих и создаст стоимость для оставшихся акционеров. Его размер трудно оценить на данный момент, особенно принимая во внимание внебиржевые сделки. X5 отмечает, что не планирует привлекать дополнительные средства для этой цели. Что касается дивидендов, по нашим оценкам, компания может стабильно выплачивать свыше 330 рублей на акцию из своей годовой чистой прибыли (до выкупа). Мы сохраняем позитивный взгляд на X5 как на продуктового ритейлера с лучшей операционной динамикой в секторе и ждем возобновления торгов бумагой.

ИТ

- DIAS RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 6 380 руб.

«ДИАСОФТ» МОЖЕТ ВЫПЛАТИТЬ 28 РУБЛЕЙ НА АКЦИЮ ЗА 1-Й КВАРТАЛ 2024

Совет директоров «Диасофт» рекомендовал выплатить дивиденд в размере 28 рублей на акцию за 1-й квартал 2024. Собрание акционеров, на котором будут рассматриваться дивиденды, намечено на 28 июня. Дата закрытия реестра — 9 июля.

Наше мнение

Объявленный размер выплаты соответствует доходности около 0,5%. «Диасофт» выплачивает дивиденды ежеквартально. За 2024 год компания запланировала выплатить не менее 80% своей EBITDA, что, по нашим оценкам, транслируется в общей сложности примерно в 400 рублей на акцию (доходность около 7%).