

ATON Daily

02 МАЯ 2024

PTC
1174 ▼-0,25%МосБиржа
3471 ▼-0,2%S&P 500
5018 ▼-0,34%SSE
3105 ▼-0,26%USD/RUB
93,1 ▼-0,06%Brent
87,9 ▼-0,61%OFZ10Y
13,6 ▼-0,18%

RUSSIA43

Рынок акций

- 30 апреля российский рынок завершил сессию небольшим снижением: индекс Мосбиржи опустился на 0,2%, рубль почти не изменился по отношению к доллару США (-0,06%, 93,05 на момент закрытия), индекс РТС снизился на 0,25%.
- Объем торгов был ниже среднего, наиболее активно торговалась GTRK (+3,53%), за ней последовали LKOH (-0,82%), RNFT (-4,80%) и SNGS (-1,35%).
- «Голубые фишки» преимущественно закрылись в минусе: SBER - 0,24%, GAZP -0,49%, ROSN -0,20%, GMKN -0,81%, YNDX -0,57%. В то же время несколько бумаг смогли удержаться в зеленой зоне: NVTK +0,54%, ALRS +0,79%, MGNT +0,97%.
- На американском рынке 1 мая вышел большой объем статистики. Ставка ФРС осталась без изменений, индексы двигались разнонаправленно, при этом отмечалась значительная волатильность: S & P -0,34%, DOW +0,23%, Nasdaq -0,33%, VIX -1,73%.

Долговой рынок

- По итогам майского заседания ФРС оставила ставки в прежнем диапазоне 5,25-5,5%. Председатель ФРС Джером Пауэлл заявил, что

следующим шагом американского регулятора вряд ли станет повышение ставок. Он также подчеркнул, что в принятии решений ФРС не учитывает политическую конъюнктуру и, в частности, приближающиеся выборы в США. Между тем индекс деловой активности ISM в производственном секторе США снизился в апреле до 49,2 с 50,3 в марте (напомним, что месяцем ранее индекс показал рост впервые за 16 месяцев). Число открытых вакансий в США за март оказалось на уровне 8,5 млн, что ниже прогнозов (8,7 млн). Показатели доходности UST10 снизились 1 мая и продолжают снижаться.

- АФК «Система» 21 мая проведет сбор заявок на два выпуска бондов с переменными квартальными купонами. Ориентир спреда к RUONIA по 4-летнему выпуску объемом от 6 млрд рублей составит не выше 260 б.п., ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ по выпуску со сроком обращения 4,25 года объемом от 6 млрд рублей — не выше 240 б.п.
- Росэксимбанк установил ставки 18-20 купонов 10-летних облигаций 1-й серии объемом 5 млрд руб. на уровне 15,65% годовых, сообщил эмитент. Банк разместил данный выпуск в ноябре 2015 года по ставке 12,1% годовых.

Ключевые события дня

- Советы директоров «Селигдар», «Ренессанс страхование» рассмотрят дивиденды за 2023 год

Новости компаний

02.05.2024

MAGN, HNFG, AKRN, PHOR, MTSS

Металлы и добыча

- MAGN RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 65 руб.

ММК РЕКОМЕНДОВАЛА ДИВИДЕНДЫ ЗА 2023 ГОД, ДОХОДНОСТЬ 5%

Согласно пресс-релизу ММК, совет директоров компании рекомендовал выплатить 2,752 рубля на акцию в качестве дивиденда за 2023 год. Дата закрытия реестра намечена на 10 июня 2024 года. Напомним, дивидендная политика компании предусматривает выплату 100% of FCF, если коэффициент чистый долг/EBITDA ниже 1,0х.

Наше мнение

Рекомендованные дивиденды предполагают доходность 5%. Размер выплаты оказался ниже, чем ожидал рынок, и реакция рынка была умеренно негативной - акции упали на 2,8% после объявления рекомендации. ММК торгуется с мультипликатором EV/EBITDA 2024П 2,6х, что соответствует дисконту 19% к ее среднему 5-летнему значению. Нашим фаворитом среди российских производителей стали остается «Северсталь».

Потребительский сектор

● HNFG RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 890 руб.

HENDERSON — ОТЧЕТ ЗА 2023 ГОД

Совокупная выручка выросла на 35% в годовом сравнении до 16,8 млрд рублей. Валовая прибыль увеличилась на 37% год к году до 11,6 млрд рублей. EBITDA по МСФО 16 достигла 6,6 млрд рублей (+36% г/г), а рентабельность EBITDA составила 39,2% против 38,8% в 2022 году. Компания заработала 2,35 млрд рублей чистой прибыли (+28% год к году). По состоянию на декабрь 2023 года чистый долг Henderson с учетом лизинговых обязательств составил 7,1 млрд рублей, а чистая денежная позиция компании без учета лизинга — 0,5 млрд рублей.

Наше мнение

Результаты ожидаемо позитивные — ранее Henderson уже раскрывала предварительные данные. По нашим оценкам на 2024 год, компания сейчас торгуется на уровне около 5х по EV/EBITDA и 9х по P/E. Наш взгляд на компанию остается позитивным, целевая цена составляет 890 рублей. Ранее Henderson анонсировала дивиденды в размере 30 рублей на акцию (с доходностью 4%), дата закрытия реестра — 3 июня. Дивиденды могут выступить фактором поддержки акций в ближайшей перспективе.

Химическая промышленность и удобрения

● PHOR RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 7 500 руб.

КВОТЫ НА ЭКСПОРТ УДОБРЕНИЙ ПРОДЛЕНЫ ДО 30 НОЯБРЯ

Российское правительство продлило квоты на экспорт удобрений на

период с 1 июня до 30 ноября 2024 года. Общий объем квоты составит 19,7 млн т, включая более 12,4 млн т для азотных удобрений и около 7,3 млн т для сложных удобрений. Минпромторгу было поручено распределить объемы квот между участниками внешнеторговой деятельности.

Наше мнение

Текущие квоты на экспорт удобрений истекают 31 мая. Решение было принято для сохранения достаточного объема удобрений на внутреннем рынке. Мы сохраняем наш рейтинг НЕЙТРАЛЬНО по «Фосагро», которая торгуется с мультипликатором EV/EBITDA 2024П 5,2х против своего собственного 5-летнего среднего значения 6,0х.

Телекоммуникации

▲ MTSS RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 325 руб.

МТС ОБЪЯВИЛА ОФЕРТУ НА ВЫКУП ДО 4,2% АКЦИЙ

Дочернее предприятие МТС ООО «Стрим Диджитал» выставило оферту на выкуп до 83 932 026 акций МТС (4,2% от общего объема акций). Программа ориентирована на держателей обыкновенных акций компании, включая JPMorgan Chase Bank, N.A., как банк-депозитарий программы депозитарных расписок. Держатели-нерезиденты смогут получить общую стоимость покупки в долларах США, евро, китайских юанях или дирхамах ОАЭ на свои банковские счета в Российской Федерации или за рубежом. Размер предложения и цена приобретения в размере 95,0 рублей за акцию были установлены в соответствии с разрешением Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации. Крайний срок подачи заявок - 28 мая, завершить программу планируется примерно к 20 июня. МТС отмечает, что предлагаемая сделка не окажет негативного влияния на ее способность реализовывать текущие инвестиционные проекты и планы по развитию бизнеса, а также не окажет существенного влияния на текущую дивидендную политику компании.

Наше мнение

Мы считаем сделку позитивной для широкой группы инвесторов. Тем, чьи бумаги застряли на счетах депо типа «С», она может позволить выйти из инвестиций с существенной остаточной стоимостью. Для оставшихся держателей сделка (если она пройдет успешно), может повысить стоимость инвестиций, поскольку она предполагает дисконт

почти 70% к текущей цене МТС на Мосбирже, хотя мы отмечаем, что компания не упоминала о своих планах в отношении акций после завершения сделки.