

## Инвестидеи недели: 25 - 29 марта 2024

**Новость недели – ЦБ РФ 22 марта принял решение оставить ставку на уровне 16% и сохранил в пресс-релизе фразу о продолжительном поддержании жестких денежно-кредитных условий для возврата инфляции к цели. Регулятор уточнил, что текущее инфляционное давление постепенно ослабевает, но остается высоким и сохранил прогноз по инфляции на 2024г на уровне 4-4,5%.**

### **НЛМК: ключ на старт к росту!**

**На прошлой неделе акции НЛМК уверенно вернулись на максимумы с октября прошлого года.** Надо отметить, что большинство компаний металлургического сектора активно прибавляют в последнее время не только на новостях роста цены на металлы на мировых рынках, но и на фоне фактора ожидаемых дивидендов. **Технически у бумаг НЛМК уровень сопротивления в районе 210 руб. сдерживает рост в область максимумов прошлого года (около 215-217 руб.), но вероятность такого события весьма велика,** поскольку дивидендный фактор остается достаточно сильным драйвером роста.

Что касается дивидендов, то НЛМК уже пытался заплатить дивиденды в начале 2023 года, но в последний момент компания поменяла свое решение, ссылаясь на неопределенность на внешних рынках. Кроме того, весьма примечательна история с Северсталью, которая уже объявила о выплате дивидендов, что может стать триггером и для НЛМК в вопросе уплаты дивидендов. **В 2023-м году НЛМК реализовал ряд своих активов, поэтому вероятность роста размера дивидендов остается достаточно весомой.**

**Мы рекомендуем покупать долгосрочно бумаги НЛМК, поскольку технически бумага остаётся крайне привлекательной.** По индексу RSI бумага остаётся ниже зоны перекупленности, а пересечение 10-дневной скользящей снизу вверх 20-дневной сигнализирует о перспективах продолжения восходящей динамики. **Кроме того, у бумаг НЛМК более высокая ожидаемая дивидендная доходность, чем у других компаний отрасли (18% в 2024 году) и привлекательной оценке по коэффициенту P/E около 5,2-5,3х.**

## **X5 Group: экономически значимая редомициляция**

В начале недели бумаги X5 продолжили набор высоты: уже был повторен максимум года в диапазоне 2780-2785 руб., что позволило добраться до уровня начала февраля 2021 г. Столь бурный рост мы связываем с включением корпорации в список экономически значимых организаций, что автоматически предполагает принудительную редомициляцию и открывает большие возможности либо для запуска новой дивидендной программы, либо для возобновления работы старой политики. Надо признать, что бумаги X5 довольно долго оставались в числе фаворитов рынка, особенно в свете включения корпорации в список значимых организаций. Исторический максимум в размере 3142 рубля уже не так и далеко.

Уже в пятницу, 22 марта, X5 обнародовала отчетность МСФО за 2023-й год, и ожидания по ней были весьма положительными: компания уже сообщила о значительном росте выручки в 4К23: примерно на 25% в годовом выражении из-за продовольственной инфляции. По этой причине была большая вероятность увидеть общий объем выручки по итогам года около 900 млрд руб. (примерно на 25-27% больше, чем в 2022-м году).

**В итоге скорректированная EBITDA X5 Retail Group в IV квартале 2023 года увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 49,7% — до 54,74 млрд. рублей, рентабельность по показателю составила 6,2% против 5,2% в 4К22 года. Чистая прибыль группы выросла в 3 раза — до 19,03 млрд. рублей, а выручка — на 20,8%.**

Мы рекомендуем покупать долгосрочно бумаги X5, поскольку прогнозируем, что высокая выручка, в свою очередь, привела к значительному увеличению показателя EBITDA на 35-40% до 50-55 млрд. руб. Отраден тот факт, что рынок закладывает под выход отчетности оценку компании в размере 4х-4,2х по мультипликатору EV/EBITDA с учётом возобновления дивидендов после включения компании в список экономически значимых организаций.

## **Северсталь: хороший дивидендный пример для отрасли.**

На неделе бумаги Северстали преодолели очередной годовой максимум возле уровня в 1800 руб. **С 22 марта дня акции компании включаются в базу расчета индекса МосБиржи 10 — индекса голубых фишек рынка.** Вообще, в последнее время бумага смотрится весьма оптимистично, поскольку на рынке начинают реализовываться высокие дивидендные ожидания по ней, что с начала года добавило почти 30% роста бумаг. **Крайне отраден тот факт, что корпорация все-таки вернулась к выплатам дивидендов после перерыва. Судя по всему, дивидендный пример Северстали оказался заразительным для других компаний отрасли — НЛМК и ММК дали надежду своим акционерам на возобновление дивидендных программ.**

Теперь Северсталь станет единственной компанией из сектора черной металлургии РФ в индексе ММВБ-10, который включает бумаги десяти наиболее ликвидных акций фондового рынка Московской Биржи. Причины такого решения также понятны: с начала 2024 года бумаги «Северсталь» показали заметный рост ликвидности: средний дневной объем торгов в феврале 2024 года составил 2,24 млрд. руб., что более чем на 80% выше, чем аналогичном месяце 2023 года. Среднее количество сделок с акциями «Северстали» выросло на 44% за аналогичный период до 49 тысяч сделок в день.

**Мы рекомендуем покупать долгосрочно бумаги Северстали, поскольку технически в бумагах есть пространство для роста до 1850-1860 руб., где проходит уровень сопротивления по локальным пикам. До уровня в 2000 руб. осталось чуть больше 10% роста, что на дивидендном факторе более чем реально.**