



Обзор российского рынка на 25 марта

Норникель может сократить дивиденд за 2020 год

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм., %
Индексы - ПАО Московская Биржа			
ММVB10	MICEX10INDEX	5 467	0,24
Мосбиржи	IMOEX	3 467	0,52
РТС	RTSI	1 435	0,11
Валюты - Московская Биржа			
		Курс	Изм.
Доллар США	USD	76,3400	-0,0425
Евро	EUR	90,3475	-0,1175
Ставки - ПАО Московская Биржа			
			Изм., %
РЕПО Акции 1д	EQ ON	4,06	0,11
РЕПО Облиг. 1д	BO ON	4,02	-0,09
Акции - ПАО Московская Биржа			
ГМКНорНик	GMKN	21462	-3,49
Сбербанк	SBER	287,39	1,69
ЛУКОЙЛ	LKOH	6204	4,08
ГАЗПРОМ ао	GAZP	224,86	1,46
Роснефть	ROSN	572,3	1,27
Yandex clA	YNDX	4880	-0,53
Татнфт Зао	TATN	610,5	3,56
Аэрофлот	AFLT	66,18	-2,27
Новатэк ао	NVTK	1523,8	4,06
НЛМК ао	NLMK	216,92	2,09

Рынок накануне

24 марта преобладала положительная динамика. Лидерами роста среди ликвидных бумаг стали акции **ЛУКОЙЛа** (LKOH 6 205 ▲ 4,09%). В числе аутсайдеров оказались акции **ГМК Норникель** (GMKN 21 496 ▼ 3,36%). Пара USD/RUB торговалась в диапазоне 76–77. Нефть отскочила после падения накануне на фоне аварии в Суэцком канале.

Новости рынка и компаний

Акционеры ГМК Норникель (GMKN 21 496 ▼ 3,36%) обсуждают дивидендное соглашение. По мнению одного из владельцев крупной доли в капитале ГМК, ИК Интеррос, оптимальным коэффициентом дивидендных выплат будет 60–70% свободного денежного потока. По итогам прошлого года Норникель также должен перечислить акционерам еще \$3,5 млрд. Однако из-за вызовов, с которыми столкнулась ГМК, ввиду необходимости наращивания инвестиций (в том числе в экологические направления), а также на фоне крупной аварии, такие выплаты, по мнению компании, нецелесообразны. Ранее **РУСАЛ** (RUAL 45,46 ▼ 1,13%), еще один крупный акционер ГМК, отказывался от пересмотра соглашения и подвергал руководство Норникеля публичной критике. Таким образом, сейчас рассматривается вариант переноса выплат на будущие периоды. На наш взгляд, шансы договориться о новом дивидендном соглашении на период до 2023 года пока существуют, однако не исключен и вариант того, что стороны найдут способ поддержать позицию РУСАЛа и добиться снижения дивидендов, что негативно отразится на миноритарных акционерах. Как следствие, котировки ГМК отреагировали на новость о возможном пересмотре соглашения сильнее, чем акции РУСАЛа. Кроме того, цена на алюминий составляет около \$2200, что намного выше уровня рентабельности ОК, поэтому снижение дивидендов ГМК не критично для алюминиевого гиганта. Обнародование информации о дискуссии по вопросу акционерного соглашения, на наш взгляд, косвенно указывает на то, что стороны смогут договориться без значительного ущерба для денежного потока РУСАЛа.

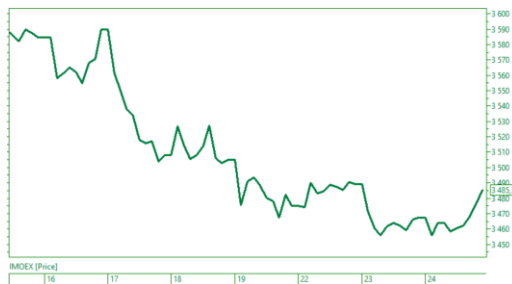
Торговые идеи

МТС (MTSS 315,95 ▲ 0,02%), спек. покупка, цель: 335 руб. Акции являются защитными на случай коррекции, техническая картина указывает на разворот наверх.

Ожидания

Мы ожидаем отрицательную динамику. Внешний фон — слабо негативный. Прогноз по паре USD/RUB: коридор 75,00–76,00. Ориентир по индексу Мосбиржи: диапазон 3450–3500 пунктов.

MICEXINDEXCF



ГМК Норникель



Цены на 24 марта 2021

По данным ПАО «Московская биржа»

Георгий Ващенко +7 (495) 783-9173
Аналитик gvashchenko@ffin.ru

Руководство**Тимур ТУРЛОВ**

генеральный директор,
главный инвестиционный стратег

Трейдинг**Российский рынок**

Время работы: 10:00-19:00 мск

Отдел продаж**Георгий ВОЛОСНИКОВ****Антон МЕЛЬЦОВ****Владимир КОЗЛОВ****Станислав ДРЕЙЛИНГ****Мстислав КУДИНОВ**

Email: sales@ffin.ru

Связи с общественностью**Наталья ХАРЛАШИНА** (руководитель)

Email: pr@ffin.ru

Аналитика и обучение**Игорь КЛЮШНЕВ** (руководитель)

Email: klyushnev@ffin.ru

Бэк-офис**Галина КАРЯКИНА** (операционный директор)

Email: office@ffin.ru

Время работы: 10:00-18:00 мск

Центральный офис**Москва**

☎+7 (495) 783-91-73

1-й Красногвардейский проезд, 15, МФК «Башня Меркурий Сити», 18 этаж

www.ffin.ru | info@ffin.ru

Офисы и представительства в России**Архангельск**

☎+7 (8182) 457-770
пл. Ленина, 4, 1 этаж
arhangelsk@ffin.ru

Барнаул

☎+7 (3852) 29-99-65
ул. Молодежная, 26
barnaul@ffin.ru

Владивосток

☎+7 (423) 279-97-09
ул. Фонтанная, 28
vladivostok@ffin.ru

Волгоград

☎+7 (8442) 61-35-05
пр-т им. В.И. Ленина, 35
volgograd@ffin.ru

Воронеж

☎+7 (473) 205-94-40
ул. Карла Маркса, 67/1
voronezh@ffin.ru

Екатеринбург

☎+7 (343) 351-08-68
ул. Сакко и Ванцетти, 61
yekaterinburg@ffin.ru

Иркутск

☎+7 (3952) 79-99-02
ул. Киевская д.2
(вход со стороны ул. Карла Маркса)
irkutsk@ffin.ru

Казань

☎+7 (843) 249-00-51
ул. Сибгата Хакима, 15
kazan@ffin.ru

Калининград

☎+7 (4012) 92-08-78
пл. Победы, 10,
БЦ «Кlover», 1 этаж
kaliningrad@ffin.ru

Кемерово

☎+7 (3842) 45-77-75
пр. Октябрьский, 2 Б
БЦ «Маяк Плаза», офис 910

Новокузнецк

☎+7 (3843) 20-12-20
пр-т Н.С. Ермакова, д. 1, корп. 2,
офис 103/1
novokuznetsk@ffin.ru

Краснодар

☎+7 (861) 203-45-58
ул Кубанская Набережная, 39/2,
ТОЦ «Адмирал»
krasnodar@ffin.ru

Красноярск

☎+7 (391) 204-65-06
пр-т Мира, 26
krasnoyarsk@ffin.ru

Липецк

☎+7 (4742) 50-10-00
ул. Гагарина, 33
lipetsk@ffin.ru

Набережные Челны

☎+7 (8552) 204-777
пр-т Хасана Туфана, 12,
офис 1915
n.chelny@ffin.ru

Нижний Новгород

☎+7 (831) 261-30-92
ул. Короленко 29, офис 414
nnovgorod@ffin.ru

Новосибирск

☎+7 (383) 377-71-05
ул. Советская, 37 А
novosibirsk@ffin.ru

Омск

☎+7 (3812) 40-44-29
ул. Гагарина, 14, 1 этаж
omsk@ffin.ru

Пермь

☎+7 (342) 255-46-65
ул. Екатерининская, 120
perm@ffin.ru

Ростов-на-Дону

☎+7 (863) 308-24-54
Буденновский пр-т, 62/2, БЦ «Гедон»
rostovnadonu@ffin.ru

Самара

☎+7 (846) 229-50-93
ул. Молодогвардейская, 204,
4 этаж
samara@ffin.ru

Оренбург

☎+7 (3532) 48-66-08
ул. Чкалова, д. 70/2
orenburg@ffin.ru

Санкт-Петербург

☎+7 (812) 313-43-44
Басков переулок, 2, стр. 1
spb@ffin.ru

Сочи

☎+7 (862) 300-01-65
ул. Парковая, 2
sochi@ffin.ru

Саратов

☎+7 (845) 275-44-40
ул. им. Вавилова Н.И., 28/34
saratov@ffin.ru

Ставрополь

☎+7 (8652) 22-20-22
ул. Ленина, 219 (бизнес-центр)
3 этаж, офис 277
stavropol@ffin.ru

Тольятти

☎+7 (848) 265-16-41
ул. Фрунзе, 8
ДЦ PLAZA, офис 909
tolyatti@ffin.ru

Тюмень

☎+7 (3452) 56-41-50
ул. Челюскинцев, 10, офис 112
tyumen@ffin.ru

Уфа

☎+7 (347) 211-97-05
ул. Карла Маркса, 20
ufa@ffin.ru

Челябинск

☎+7 (351) 799-59-90
ул. Лесопарковая, 5
chelyabinsk@ffin.ru

Череповец

☎+7 (8202) 49-02-86
ул. Ленина, 54 Г
cherepovets@ffin.ru

Ярославль

☎+7 (4852) 60-88-90
ул. Трефолева, 22, 2 этаж
yaroslavl@ffin.ru