

ATON Daily

11 ИЮЛЯ 2024

PTC
1067 ▼ -2,4%

МосБиржа
2976 ▼ -2,56%

S&P 500
5634 ▲ 1,02%

SSE
2939 ▼ -0,65%

USD/RUB
87,9 ▲ 0,17%

Brent
85,4 ▲ 0,9%

OFZ10Y
15,6 ▼ -0,51%

RUSSIA43
8,9

Рынок акций

- В среду индекс Мосбиржи упал на 2,56%, индекс PTC опустился на 2,40%.
- Центральный банк России установил курс доллара США к рублю на уровне 87,8551, тем самым российская валюта укрепилась на 0,17%.
- Все «голубые фишки» закрылись в красной зоне: SBER -1,03%, GAZP -5,03%, NVTK -4,63%, LKOH -3,63%, ROSN -4,21%, ALRS -4,26%, GMKN -3,75%, MGNT -4,90%.
- Американские индексы продолжили расти, закрывшись на максимумах седьмую сессию подряд: S & P +0,10%, Nasdaq +0,28%, DOW -0,08%, VIX -0,80%.

Долговой рынок

- Инфляция в Китае в июне составила 0,2% г/г по сравнению с 0,3% г/г в предыдущие два месяца (прогноз: 0,4% г/г). Относительно мая уровень цен снизился на 0,2% по сравнению со снижением на 0,1% месяцем ранее. Индекс цен производителей упал на 0,8% г/г (в мае снижение составило 1,4% г/г).
- В России годовая инфляция в июне ускорилась до 8,59% с 8,30% в мае. Месячная динамика замедлилась до 0,64% (в мае рост цен составил 0,74%). Базовая инфляция достигла 8,73% г/г и 0,58% м/м против 8,64% г/г и 0,87% м/м в мае соответственно. Инфляция за

неделю со 2 по 8 июля замедлилась до 0,27% с 0,66% недель ранее. Накопленная инфляция с начала года составила 4,68%.

- Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД серии 26247 на 14,6 млрд рублей при спросе 23,2 млрд рублей. Средневзвешенная цена составила 83,3134% от номинала, что соответствует доходности 15,65% годовых. Объем размещения ОФЗ-ПК серии 29025 составил 12,6 млрд рублей при спросе на уровне 216,7 млрд рублей. Средневзвешенная цена составила 96,77% от номинала.
- «Магнит» 15 июля планирует провести сбор заявок на выпуск 2-летних облигаций объемом не менее 15 млрд рублей с переменным купоном. Ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ — не более 120 б.п.

Ключевые события дня

- МТС, АФК «Система» объявят финансовые результаты за 1-й квартал 2024
- «Аэрофлот» сообщит операционные результаты за июнь
- США — ИПЦ за июнь, 15:30 МСК
- Ежемесячный отчет МЭА по рынку нефти, 11:00 МСК

Новости компаний

11.07.2024

LKOH, HNFG, SMLT, рынок недвижимости

Нефть и газ

- LKOH RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 10 000 руб.

ЛУКОЙЛ ПЛАНИРУЕТ МОДЕРНИЗАЦИЮ ВОЛГОГРАДСКОГО НПЗ ЗА 94 МЛРД РУБЛЕЙ

Как сообщает «Коммерсантъ» со ссылкой на неназванные источники, ЛУКОЙЛ рассматривает возможность строительства новых установок глубокой переработки нефти на Волгоградском НПЗ. Строительство установок позволит увеличить годовой выпуск дизтоплива на 1,2 млн тонн, включая 500 тыс. тонн зимних сортов для внутреннего рынка. Общий объем инвестиций в проект оценивается в 94 млрд рублей. Волгоградский НПЗ занимает третье место по объему выпуска дизельного топлива в России, а в 2023 году, по данным «Коммерсанта» завод переработал 13,5 млн т.

Наше мнение

ЛУКОЙЛ предлагает правительству предусмотреть меры господдержки для новых установок глубокой переработки на НПЗ. Для стимулирования проекта ЛУКОЙЛ предлагает вернуться к применению инвестинадбавки к обратному акцизу на нефть. Объем проекта оценивается примерно в 5% EBITDA ЛУКОЙЛа. Компания остается нашим фаворитом в нефтегазовом секторе благодаря дешевой оценке (2,0x по EV/EBITDA 2024П против 5-летней средней оценки 3,7x).

Потребительский сектор

- HNFG RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 890 руб.

HENDERSON ОТЧИТАЛСЯ О ВЫРУЧКЕ ЗА ИЮНЬ

В июне совокупная выручка компании увеличилась более чем на 40% в годовом сравнении и достигла 1,7 млрд рублей. За 1-е полугодие 2024 общая выручка достигла 9,2 млрд рублей (+31% г/г). Компания отметила, что динамика онлайн-продаж была значительно выше, чем в офлайн-форматах. Более детально компания планирует раскрыть операционные результаты 29 июля 2024 года.

Наше мнение

Рост выручки в июне (более 40% г/г) ускорился по сравнению с маем (+22% г/г), а полугодовая динамика соответствует нашим ожиданиям и прогнозам менеджмента. Мы сохраняем позитивный взгляд на Henderson. По нашим оценкам на 2024 год, акции компании торгуются с мультипликаторами EV/EBITDA 4,3x и P/E 8,5x.

Недвижимость

- ▲ SMLT RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 5 000 руб.

«САМОЛЕТ» — ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 6 МЕСЯЦЕВ 2024

Продажи недвижимости на первичном рынке за 6 месяцев 2024 года выросли на 75% по сравнению с прошлогодним показателем до 170,2 млрд рублей, в натуральном выражении продажи увеличились на 42% г/г до 780,4 кв. м. Общее число заключенных договоров выросло до 22 600 (+45% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), доля ипотеки составила 79%. Средняя цена за кв. м составила 218,1 тыс. рублей (+23% относительно уровня прошлого года).

Наше мнение

ГК «Самолет» представила хорошие результаты, по-прежнему превосходящие показатели других застройщиков. Несмотря на сильную динамику результатов и крепкий профиль роста, мы считаем, что компании будет непросто достичь прогнозных показателей продаж на 2024 год. Вторая половина года даст лучшее понимание, насколько успешно «Самолету» удастся реализовать свои планы в условиях корректировки программ льготной ипотеки. Исходя из наших прогнозов, акции компании торгуются на уровне 4,1x по мультипликатору EV/EBITDA 2024П — мы считаем эту оценку относительно недорогой, учитывая высокие темпы роста и сильное позиционирование на рынке, однако сектор недвижимости сейчас может оказаться под давлением из-за сворачивания программы льготной ипотеки. ГК «Самолет» остается нашим фаворитом в секторе недвижимости.



ПРОГРАММА «СЕМЕЙНАЯ ИПОТЕКА» С ЛЬГОТНОЙ СТАВКОЙ 6% ПРОДЛЕНА ДО 2030 ГОДА

В обновленном варианте программа ипотечного финансирования распространяется на семьи с детьми до 6 лет или имеющие ребенка-инвалида независимо от возраста. Ранее участвовать в ней могли граждане с детьми старше 6 лет, но не старше 18 лет. Льготная ставка 6% будет действовать при сумме кредита до 12 миллионов рублей в Москве, Московской области и Санкт-Петербурге, до 6 миллионов рублей в других регионах.

Наше мнение

Основные параметры программы семейной ипотеки остались неизменными, однако круг потенциальных заемщиков значительно сужается. Мы считаем, что сворачивание программы льготной ипотеки должно привести к значительному сокращению объемов продаж застройщиков (интуитивно оцениваем возможный спад до 20-30% у некоторых застройщиков). Однако многие застройщики уже запустили собственные программы финансирования, включающие рассрочку и субсидирование процентной ставки на первые 1-3 года ипотечной программы. Эти меры могут поддержать продажи, но ценой снижения собственной маржи застройщиков. В целом новость негативна для всех торгуемых на бирже застройщиков.