

ATON Daily

18 ИЮЛЯ 2024

PTC 1054 ▲ 0,3%	МосБиржа 2947 ▲ 0,08%	S&P 500 5588 ▼ -1,39%	SSE 2963 ▼ -0,45%
USD/RUB 88,1 ▼ -0,22%	Brent 85,1 ▲ 1,61%	OFZ10Y 16,1 ▼ -0,29%	RUSSIA43 8,8

Рынок акций

- Вчера рынок торговался спокойно, без значимых новостей: по итогам дня индекс Мосбиржи поднялся на 0,08%, индекс PTC прибавил 0,3%.
- Центральный банк России установил курс USD/RUB на уровне 88,0872 (-0,22%), курс CNY/RUB — на уровне 12,0557 (+0,24%).
- Лидером по объему торгов стал SBER, подешевевший к закрытию на 0,20%, второе место у SNGSP, где мы увидели снижение на -4,01% в преддверии дивидендной отсечки, которая ожидается сегодня, 18 июля.
- Остальные «голубые фишки» двигались разнонаправленно: GAZP - 0,22%, NVTK +1,27%, ROSN -1,27%, LKOH -0,97%, ALRS -1,47%, GMKN -0,67%, MGNT -2,06%, MTSS +0,84%.
- Золото продолжает дорожать, добавляя позитива бумагам российских золотодобытчиков: PLZL +2,09%, UGLD +1,17%, SELG +1,83%, LNZN +4,23%.
- На американском рынке индексы отступили вниз от максимумов: S & P - 1,39%, Nasdaq -2,76%, DOW +0,59%, VIX +9,62%.

Долговой рынок

- В Великобритании годовая инфляция в июне осталась на прежнем уровне 2% (прогноз: 1,9%). В сегменте товаров третий месяц подряд наблюдается дефляция (-1,4% г/г), при этом рост цен в секторе услуг

составил 5,7% г/г против 5,7% г/г в мае и 5,9% г/г в апреле.

Помесячный рост цен замедлился до 0,1% с 0,3% в мае. Базовая инфляция осталась на отметке 3,5% г/г. Относительно прошлого месяца показатель вырос на 0,2% после роста на 0,5% в мае.

- Исходя из данных опроса инфОМ по заказу ЦБ РФ, инфляционные ожидания населения в июле выросли до 12,4% с 11,9% в июне. Аналитики повысили прогноз по средней ключевой ставке на 2024 год до 16,8% с 15,9% в мае, на 2025 год — до 15% с 12,4%, на 2026 год — до 10,6% с 9,4%, согласно данным макроэкономического опроса Банка России. Прогноз по инфляции на 2024 год повышен до 6,5% с 5,5% в мае, на 2025 год — до 4,5% с 4,2%. Прогноз по росту ВВП России на 2024 год повышен до 3,2% с 2,9%. ЦБ Индонезии сохранил базовую процентную ставку без изменений на уровне 6,25%.
- Минфин РФ разместил ОФЗ-ПК серии 29025 на 16 млрд рублей, объем спроса при этом составил 220,8 млрд рублей. Средневзвешенная цена составила 96,52% от номинала. Аукцион по размещению ОФЗ-ПД серии 26246 был признан несостоявшимся. Нефтесервисная компания «Миррико» установила финальный ориентир спреда к ключевой ставке для 3-летних облигаций объемом 500 млн рублей на уровне 400 б.п. «Элемент Лизинг» 22 июля планирует провести сбор заявок на выпуск 3-летних облигаций объемом не менее 1 млрд рублей. Ориентир ставки купона — не выше 19% годовых. ВЭБ 23 июля планирует провести сбор заявок на выпуск 4-летних облигаций объемом не менее 30 млрд рублей с переменным купоном. Ориентир спреда к RUONIA — не более 150 б.п.

Новости компаний

18.07.2024

LKOH, GAZP, LSRG

Нефть и газ

- LKOH RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 10 000 руб.

ЛУКОЙЛ МОЖЕТ ПРИОСТАНОВИТЬ ПОСТАВКИ В ВЕНГРИЮ

По данным Bloomberg, поставки нефти ЛУКОЙЛа в Венгрию были остановлены после ужесточения в прошлом месяце ограничений со стороны Украины, запретившей прокачивать нефть по южной ветке нефтепровода «Дружба». В то же время ЛУКОЙЛ и венгерская нефтегазовая компания MOL работают над юридическим решением проблемы с транзитом российской нефти в Венгрию через Украину, сообщил министр иностранных дел Венгрии Петер Сийярто. В 2019 году ЛУКОЙЛ и MOL заключили соглашение об экспорте 4 млн тонн нефти в год на период до 2024 года. По данным Bloomberg, на Россию сейчас приходится две трети объемов поставок сырой нефти в адрес MOL.

Наше мнение

Наше мнение. ЛУКОЙЛ — одна из нескольких российских компаний, поставляющих нефть в Венгрию по южной ветке нефтепровода «Дружба». На данном этапе мы оцениваем новость как в целом нейтральную для ЛУКОЙЛа в ожидании дальнейших решений по этому вопросу. Затрагиваемые объемы, по нашим предварительным расчетам, могут быть эквивалентны около 5% выручки ЛУКОЙЛа. Компания остается нашим фаворитом в нефтегазовом секторе благодаря дешевой оценке (2,0x по EV/EBITDA 2024П по сравнению со средней 5-летней оценкой 3,7x).

- GAZP RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 150 руб.

ГАЗПРОМ И ИРАН В ИЮНЕ ПОДПИСАЛИ СОГЛАШЕНИЕ О ПОСТАВКАХ ГАЗА: ПОДРОБНОСТИ

Как сообщает «Коммерсантъ», Иран раскрыл предварительные условия соглашения с «Газпромом», по которому предполагается подписание 30-летнего контракта объемом до 300 млн куб. м в сутки, или около 109,5 млрд куб. м в год. В рамках соглашения объемы могут поставляться из России через Каспийское море. Отметим, что сейчас на Каспии нет действующих газопроводов. Уточняется, что строительство необходимой инфраструктуры будет происходить за счет России. Объемы российского газа сверх потребления Тегерана могут быть поставлены в другие страны.

Наше мнение

Заявленные поставки сопоставимы по объему с планируемыми поставками в Китай, куда «Газпром» намерен отгружать по трубопроводам более 100 млрд куб. м в год. Стоимость такого трубопровода в настоящее время сложно оценить, поэтому мы будем ждать дальнейших официальных заявлений на этот счет. Проект выглядит весьма амбициозным, учитывая, что Газпром еще не начал строительство «Силы Сибири-2». Мы сохраняем рейтинг НЕЙТРАЛЬНО по «Газпрому», который торгуется на уровне 3,5x по мультипликатору EV/EBITDA 2024П, на 5% ниже 5-летней средней оценки.

Недвижимость

- ▼ LSRG RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 1 000 руб.

Продажи первичного жилья за 6 месяцев 2024 года выросли на 28% г/г до 86 млрд рублей, при этом общая площадь реализованной недвижимости сократилась на 2,9% г/г до 369 тыс. кв. м. Продажи жилья в Санкт-Петербурге за 6 месяцев 2024 года упали на 36,5% г/г до 155 тыс. кв. м, а в стоимостном выражении — на 23,6% г/г до 29 млрд рублей, средняя цена реализации, по нашим оценкам, составила 187 тыс. рублей за кв. м. В Москве продажи жилья подскочили на 92,8% г/г до 162 тыс. кв. м за 6М24, в стоимостном выражении — в 2,1 раза до 50 млрд рублей при средней цене реализации 308 тыс. рублей за кв. м. В Екатеринбурге продажи выросли до 6 млрд рублей (+20% г/г), при этом в натуральном выражении результат на уровне прошлого года — 52 тыс. кв. м при средней цене 115 тыс. рублей за кв. м. Во втором квартале 2024 года компания увеличила выручку от продаж до 54 млрд рублей (31,7% г/г), в физическом выражении продажи остались на уровне предыдущего года (222 тыс. кв. м). Доля ипотеки в общем объеме продаж составила 88% по сравнению с 76% во 2-м квартале 2023.

Наше мнение

Группа ЛСР продемонстрировала относительно слабые результаты по сравнению с другими публичными застройщиками, которые существенно нарастили объемы продаж во 2-м квартале 2024. Не слишком впечатляющая динамика продаж отчасти отражает эффект высокой базы предыдущего года. Учитывая высокую долю ипотеки в общем объеме продаж, мы считаем, что 2-е полугодие 2024 может оказаться довольно сложным для компании, и ее акции могут отставать от средней динамики рынка. На сектор недвижимости по-прежнему оказывают давление негативные настроения, связанные с прекращением действия программы льготной ипотеки.