

ATON Daily

25 ИЮЛЯ 2024

PTC 1111 ▲ 1,66%	МосБиржа 3052 ▲ 0,78%	S&P 500 5427 ▼ -2,31%	SSE 2902 ▼ -0,46%
USD/RUB 86,6 ▼ -0,87%	Brent 81,7 ▲ 0,86%	OFZ10Y 15,8 ▲ 0,1%	RUSSIA43 8,8

Рынок акций

- Российский рынок в среду возобновил рост: индекс Мосбиржи укрепился на 0,78%, индекс РТС прибавил 1,66%. ЦБ РФ установил курс валютной пары USD/RUB на уровне 86,5502 (-0,85%).
- Лидером по обороту стал «Яндекс», который начал торговаться вчера - YDEX открылся на оптимистичной ноте на отметке 4 542 рубля и закрылся снижением до 4 148,50 рубля, потеряв 8,66% по сравнению с ценой открытия.
- «Голубые фишки» торговались разнонаправленно: SBER +0,44%, GAZP +1,98%, NVTK -0,07%, ROSN +0,32%, LKOH -0,48%, ALRS +0,24%, GMKN +2,17%, MGNT -1,75%.
- Гендиректор «М.Видео» стал основным акционером компании, получив право распоряжаться более 50% капитала - бумага на этой новости выросла на 13,85%.
- Также среди лидеров роста отметим QIWI (+10,04%) и LSRG (+5,33%).
- На американском рынке продолжалось падение, индексы закрылись существенным снижением: S &P -2,31%, Nasdaq -3,64%, DOW -1,25%, VIX +22,57%.

Долговой рынок

- Банк Канады снизил учетную ставку на 25 б.п до 4,5%. Председатель ЦБ заявил, что в случае продолжения замедления инфляции в рамках

прогнозов разумно ожидать дальнейшего снижения ставки, однако соответствующие решения будут приниматься последовательно. Доходность гособлигаций Канады снизилась. Индекс деловой активности (НСОВ Flash PMI) в производственном секторе Германии неожиданно снизился в июле до 42,6 (в июне — 43,5).

- Минфин РФ разместил ОФЗ-ПК серии 29025 на 46,5 млрд рублей, объем спроса при этом составил 219,7 млрд рублей. Средневзвешенная цена составила 96,2414% от номинала. Аукцион по размещению ОФЗ-ПД серии 26248 был признан несостоявшимся. «Мегафон» установил финальный ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ для 2-летних облигаций объемом 10 млрд рублей на уровне 105 б.п. «Россети» 30 июля планируют провести сбор заявок на 3-летние облигации объемом не менее 15 млрд рублей с переменным купоном. Ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ — не более 120 б.п. «ДОМ.РФ» 31 июля проведет сбор заявок на дополнительный выпуск 4-летних облигаций с переменным купоном объемом 25 млрд рублей (спред к RUONIA составляет 105 б.п.). Цена размещения — 100% от номинала.

Ключевые события дня

- Henderson объявит операционные результаты за июнь
- США — данные по ВВП за 2-й квартал 2024, предварительная оценка — 15:30 МСК

Новости компаний

25.07.2024

NVTK, нефтедобыча, NYDR

Нефть и газ

- NVTK RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 1 300 руб.

НОВАТЭК — ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1-Е ПОЛУГОДИЕ 2024

Согласно финансовой отчетности НОВАТЭКа за 1-е полугодие 2024, выручка составила 752 млрд рублей (+3% относительно предыдущего полугодия, +17% в годовом сравнении), EBITDA (с учетом доли в EBITDA в совместных предприятиях) — 481 млрд рублей (+1% к предыдущему полугодию, +16% год к году), чистая прибыль, приходящаяся на акционеров, — 342 млрд рублей (+11% кв/кв, +120% г/г). Рентабельность EBITDA составила 63,9% против 65,1% во 2-м полугодии 2023. Чистый долг НОВАТЭКа на конец 1-го полугодия 2024 года составил 139,8 млрд рублей по сравнению с 9,2 млрд рублей на конец 2023 года. Капзатраты

за отчетный период увеличились на 3% по сравнению с предыдущим полугодием (+16% в годовом сравнении) до 122 млрд рублей, а расчетный FCF оказался в положительной зоне, хотя и сократился на 54% относительно предыдущего полугодия (-23% г/г) до 60 млрд рублей.

Наше мнение

НОВАТЭК представил хорошие финансовые результаты за 1-е полугодие 2024, которые превысили консенсус-прогнозы по EBITDA и чистой прибыли на 5% и 22% соответственно. По нашим предварительным расчетам, компания может выплатить дивиденды за 1-е полугодие 2024 в размере около 36,3 рубля на акцию (при распределении на дивиденды 50% скорректированной чистой прибыли), что подразумевает доходность на уровне 3,3%. Мы подтверждаем наш рейтинг НЕЙТРАЛЬНО по НОВАТЭКу, который торгуется на уровне 3,8x по мультипликатору EV/EBITDA 2024П — на 46% ниже средней 5-летней оценки.

•

РОССИЯ КОМПЕНСИРУЕТ ПЕРЕПРОИЗВОДСТВО В РАМКАХ СДЕЛКИ ОПЕК+

Как сообщает «Коммерсантъ» со ссылкой на Минэнерго РФ, Россия компенсирует излишки производства с апреля 2024 года в течение компенсационного периода, распределенного между октябрём—ноябрём 2024 года, а также с марта и до конца сентября 2025 года. В июне Россия также превысила установленную квоту, однако объём нефтедобычи снижался ежемесячно с апреля. Также отмечается, что в июле Россия решит вопрос перепроизводства и выполнит требования ОПЕК. В период с апреля по июнь Россия превысила квоту в общей сложности на 0,56 млн баррелей в сутки.

Наше мнение

Россия стала не единственной страной, превысившей согласованный уровень нефтедобычи, при этом обязавшись компенсировать перепроизводство. Нашим фаворитом в российском нефтегазовом секторе остается ЛУКОЙЛ с учетом дешевой оценки 2,0x по мультипликатору EV/EBITDA 2024П против средней 5-летней оценки 3,7x.

Электроэнергетика

• HYDR RX

ПЕРЕСМОТР

«РУСГИДРО» ОПУБЛИКОВАЛА ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2-Й КВАРТАЛ 2024 И 1-Е ПОЛУГОДИЕ 2024

Во 2-м квартале 2024 «РусГидро» нарастила выработку электроэнергии на 6,7% г/г до 40,8 млрд кВт·ч. Выработка электроэнергии гидроэлектростанциями с учетом Богучанской ГЭС увеличилась на 7,9% г/г до 34,1 млрд кВт·ч. Выработка электроэнергии ТЭС Дальнего Востока выросла на 1% г/г до 6,6 млрд кВт·ч. В 1-м полугодии 2024 выработка электроэнергии увеличилась на 7,6% г/г до 76,7 млрд кВт·ч, а выработка электроэнергии гидроэлектростанциями, включая Богучанскую ГЭС, выросла на 8% г/г до 60,3 млрд кВт·ч, выработка ТЭС увеличилась на 3,5% г/г до 16,2 млрд кВт·ч.

Наше мнение

«РусГидро» опубликовала в целом хорошие, но практически не актуальные для акций операционные результаты. По прогнозу Гидрометцентра России, в 3-м квартале 2024 года в большинстве водохранилищ Волжско-Камского каскада и Сибири приток воды ожидается близким к норме, как и в водохранилищах на реках Северного Кавказа, где расположена Чиркейская ГЭС «РусГидро».