RESEARCH

ATON Daily

07 МАЯ 2024

РТС 1187 ▲0,16%	МосБиржа 3436 ▼-0,21%	S&P 500 5181 ▲1,03%	SSE 3141 ▲1,16%
USD/RUB 91,4 ▲0,28%	Brent 83,6 ▲0,42%	OFZ10Y 13,7 ▼-0,14%	RUSSIA43

Рынок акций

— В понедельник индекс Мосбиржи закрылся на 0,21% ниже, а российский рубль укрепился на 0,28% (91,35 за доллар США на момент закрытия), в результате индекс РТС подрос на 0,16%.
— Лидером по объему торгов стал LKOH — инвесторы фиксировали позиции в преддверии дивидендной отсечки, в итоге бумага потеряла в цене 0,61%.
— Также стоит отметить высокую активность в TCSG (+3,22%), RNFT (+7,03%) и MVID (-9,71%) на фоне новостей об обсуждении проведения SPO на заседании совета директоров.
— «Голубые фишки» закрылись преимущественно в красной зоне: SBER -0,49%, GAZP -1,01%, NVTK -0,83%, ROSN -0,56%, ALRS -0,66%, GMKN +0,91%, MGNT -0,61%, YNDX +0,89%.
— На рынке США продолжился рост: S &P +1,03%, DOW +0,46%, Nasdaq +1,19%, VIX -0,07%.

Долговой рынок

— Сводный индекс PMI еврозоны вырос в апреле до 51,7 по сравнению с 50,3 в марте, а индекс деловой активности в сфере услуг подскочил до 53,3 против 51,5 в марте — оба показателя достигли 11-месячного

максимума.
— Экономический рост Индонезии в 1-м квартале 2024 года превзошел прогнозы (+5,11% г/г) — это самый высокий показатель за последние три квартала. Ускорение роста было обеспечено высоким уровнем госрасходов.
— S &P повысило рейтинги Турции до "B+" с "B", прогноз — «позитивный».
— Альфа-банк 21 мая досрочно погасит выпуск 15-летних облигаций серии БО-20 объемом 5 млрд рублей.

Новости компаний

07.05.2024

GAZP, PIKK

Нефть и газ

• GAZP RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 160 руб.

ПОСТАВКИ ГАЗА ПО «ТУРЕЦКОМУ ПОТОКУ» В ЕС В ЯНВАРЕ-АПРЕЛЕ ВЫРОСЛИ НА 38% ГОД К ГОДУ

Как сообщают «Ведомости» со ссылкой на данные европейской сети операторов газотранспортных систем (ENTSOG), в январе-апреле 2024 года Россия увеличила поставки газа в страны ЕС по газопроводу «Турецкий поток» на 38% по сравнению с прошлогодним показателем до 5,11 млрд куб. м (42,2 млн куб. м в сутки). В апреле поставки увеличились на 15% год к году до 1,23 млрд куб. м (40,9 млн куб. м в сутки). Общий объем экспорта российского трубопроводного газа в Европу (включая поставки в Молдову) в апреле вырос на 10% г/г до 2,49 млрд куб. м, в январе-апреле — на 26% г/г до 10,2 млрд куб. м. Напомним, что газопровод «Турецкий поток» включает в себя две нитки проектной мощностью 15,75 млрд куб. м в год каждая (суммарно 31,5 млрд куб. м). Одна нитка предназначена для поставок газа в Турцию, вторая — для транспортировки газа в страны Южной и Юго-Восточной Европы. В 2023 году общий объем экспорта «Газпрома» составил 28,2 млрд куб. м, в том числе 13,6 млрд куб. м по «Турецкому потоку» (в 2021 году — около 22 млрд куб. м).

Наше мнение

Сейчас «Турецкий поток» обеспечивает около 50% всех поставок из России в Европу, остальное следует транзитом через Украину. Также отметим рост экспорта по «Турецкому потоку» в апреле до 40,9 млн

куб. м в сутки против 32,4 млн куб. м в сутки в апреле 2021 года, что может быть связано с более выгодными ценами на российский газ. Мы подтверждаем рейтинг НЕЙТРАЛЬНО по «Газпрому». Компания торгуется на уровне 5,0x по мультипликатору EV/EBITDA 2023.

Недвижимость

PIKK RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 1 000 руб.

ГК «ПИК» — РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2023 ГОД ПО МСФО

Выручка компании составила 585 млрд рублей, скорректированный показатель EBITDA — 139 млрд рублей при рентабельности по EBITDA на уровне 23,8%. Скорректированная чистая прибыль составила 62,8 млрд рублей. Величина чистого долга — 140 млрд рублей, соотношение чистый долг/EBITDA — около 1,0x. Во 2-м полугодии 2023 года выручка компании составила 320 млрд рублей, что на 20% больше, чем в предыдущем полугодии). Собственный капитал компании вырос до 353 млрд рублей по сравнению с 260 млрд рублей в 2021 году.

Наше мнение

Результаты по МСФО за 2022 год компания не раскрывала, поэтому анализировать их динамику затруднительно. Консенсус аналитиков по результатам 2023 года также не сформировался. Мы оцениваем результаты как нейтральные — фактические цифры не сильно отличаются от наших прогнозов. Исходя из данных отчетности, акции торгуются на уровне 5,0x по мультипликатору EV/EBITDA 2023 и 8,8x по P/E 2023. Компания не представила операционную отчетность ни за 2023 год, ни за 1-й квартал 2024 года. Сейчас мы склонны считать, что финансовые результаты компании за 2024 год будут близкими к уровню 2023 года. Соответственно, оценки компании по текущим мультипликаторам мы считаем близкими к справедливым.