RESEARCH

ATON Daily

01 АВГУСТА 2024

РТС 1077 ▲0,19%	МосБиржа 2943 ▼-0,07%	S&P 500 5522 ▲1,58%	SSE 2939 ▲2,06%
USD/RUB 86,1 ▼-0,26%	Brent 80,8 ▲2,81%	OFZ10Y 16,0 ▲1,07%	RUSSIA43 8,9

Рынок акций

— Индекс Мосбиржи не смог продолжить восстановительный рост и закрылся снижением на 0,1%. ЦБ РФ установил курс доллара на уровне 86,1091 рублей.
— Акции крупных компаний показали разнонаправленную динамику: SBER -0,2%, LKOH -0,7%, NVTK -0,5%, ROSN +0,4%, SIBN +1,2%, GAZP +0,7%, GMKN +1,8%.
— Самым ликвидным инструментом стал ПИФ денежного рынка LQDT ETF, второе место занял YDEX (-0,5%), опередивший SBER и GAZP. VTBR и TCSG оставались среди наиболее активно торгуемых бумаг (-1,3% и -0,8% соответственно). В то же время AFLT и OZON, напротив, подорожали по итогам сессии на 1,9% и 2,4% соответственно.
— Среди бумаг, показавших заметную динамику, стоит отметить GEMC (+13,2%) и SPBE (+8,5%).

Долговой рынок

— ФРС США сохранила учетную процентную ставку на уровне 5,25-5,5% годовых, отметив, что в последние месяцы наблюдается некоторый дальнейший прогресс в движении инфляции к цели в 2%. В ходе пресс-конференции председатель ФРС Дж. Пауэлл заявил, что регулятор может снизить ставку уже на следующем заседании в сентябре. Доходность UST снизилась. Банк Японии неожиданно повысил

краткосрочную процентную ставку до 0,25% с 0-0,1%. Регулятор также заявил, что сократит ежемесячные объемы выкупа гособлигаций до 3 трлн иен в январе-марте 2026 года с текущих 6 трлн иен. ЦБ отмечает, что каждый квартал сумма выкупа будет сокращаться на 400 млрд иен. Доходность 10-летних облигаций Японии выросла. Согласно предварительным данным, годовая инфляция в еврозоне в июле ускорилась до 2,6% с 2,5% в июне (прогноз: 2,4%). В сегменте услуг инфляция составила 4% г/г против 4,1% г/г ранее. Относительно предыдущего месяца уровень цен остался неизменным после роста на 0,2% в июне. Годовая базовая инфляция стабильна на уровне 2,9% при помесячном снижении на 0,2%. Среди крупнейших экономик инфляция ускорилась в Германии (2,6% г/г против 2,5% г/г в июне), Франции (2,6% г/г против 2,5% г/г), Италии (1,7% г/г против 0,9% г/г) и Греции (3,0% г/г против 2,5% г/г).

— Минфин РФ разместил ОФЗ-ПК серии 29025 на 38 млрд рублей по номиналу при спросе в 218,8 млрд рублей. Средневзвешенная цена составила 95,9975% от номинала. «Россети» установили финальный ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ для 3-летних облигаций объемом 65 млрд рублей на уровне 100 бп. АФК «Система» 8 августа планирует провести сбор заявок на облигации с переменным купоном со сроком обращения 4,25 года объемом не менее 10 млрд рублей. Ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ РФ - не более 240 бп.

Ключевые события дня

— Великобритания: решение по ставке, 14:00

— США: S&P Manufacturing PMI (июль) - 16:45

— США: ISM Manufacturing PMI (июль) - 17:00

Новости компаний

01.08.2024

MDMG, OKEY

Потребительский сектор

▲ MDMG RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 1 140 руб.

«МАТЬ И ДИТЯ» ПРЕДСТАВИЛА СИЛЬНЫЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2-Й КВАРТАЛ 2024

Совокупная выручка выросла в годовом сравнении на 22,1% до 8,1 млрд рублей, при этом в крупнейшем сегменте — госпитали Москвы —

зафиксирован рост выручки на 27,9% г/г до 4,0 млрд рублей. Госпитали в регионах увеличили выручку на 15,7% г/г до 2,2 млрд рублей, клиники в Московском регионе — на 8,1% г/г до 0,8 млрд рублей, клиники в других регионах — на 26,0% до 1,2 млрд рублей. Общая выручка на сопоставимой (LfL) основе увеличилась на 18,5%. Рост в реальном выражении отмечен во всех ключевых сегментах. В частности, число принятых родов выросло на 21,8% г/г до 2,8 тыс., количество пункций ЭКО увеличилось на 1,2% по сравнению с прошлогодним показателем и достигло 5,3 тыс., количество койко-дней составило 36,9 тыс. (+4,4% относительно прошлогоднего показателя), количество амбулаторных посещений — 615,9 тыс. (+21,7% г/г). Рост выручки также поддержало увеличение среднего чека. Капзатраты сократились до 0,4 млрд рублей на фоне высокой базы (0,9 млрд за 1 полугодие 2024 года против 2,0 млрд рублей годом ранее). Чистая денежная позиция группы на 30 июня составила 13,3 млрд рублей по сравнению с 9,0 млрд рублей на 31 декабря. В начале июля компания выплатила дивиденды в размере 10,6 млрд. Гендиректор отметил, что компания планирует возобновить выплаты дивидендов два раза в год.

Наше мнение

MDMG вновь продемонстрировала высокие операционные результаты за счет как роста объемов услуг, так и увеличения среднего чека, чему, на наш взгляд, способствуют благоприятные макроэкономические факторы (в частности, рост реальных доходов). Мы сохраняем позитивный взгляд на компанию. По нашим оценкам на 2024 год, MDMG торгуется на уровне 6,0x по мультипликатору EV/EBITDA и 7,5x по P/E, с дисконтом 25% к исторической средней оценке. При распределении 50% чистой прибыли на дивиденды за 1-е полугодие 2024 они могут составить около 25 рублей на акцию с доходностью порядка 3%.

▼ OKEY RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 30 руб.

О’КЕЙ — ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2-Й КВАРТАЛ 2024

Выручка группы увеличилась на 5,2% г/г до 52,3 млрд рублей, при этом сопоставимые (LfL) продажи показали рост на 3,1% г/г (посещаемость -4,1%, средний чек +7,5%), а торговая площадь увеличилась на 1,7% г/г. Выручка в сегменте гипермаркетов выросла на 1,0% г/г до 33,9 млрд рублей (LfL-продажи +1,5%, торговая площадь +0,3%), в сегменте дискаунтеров — на 13,8% г/г до 18,4 млрд рублей (LfL-продажи +6,3%, торговая площадь +6,9%).

Наше мнение

Несмотря на благоприятную макроэкономическую конъюнктуру и развитие формата дискаунтеров, у О'КЕЙ по-прежнему самая слабая

динамика среди всех публичных игроков сектора. Отсутствие определенности в вопросе редомициляции создает дополнительные риски для инвесторов. Мы сохраняем осторожный взгляд на бумагу.