

# ATON Daily

26 МАРТА 2024

PTC 1114 ▲0,15%	МосБиржа 3277 ▲0,22%	S&P 500 5218 ▼-0,31%	SSE 3027 ▼-0,72%
USD/RUB 92,6 ▲0,23%	Brent 86,1 ▲1,18%	OFZ10Y 13,4 ▼-0,04%	RUSSIA43 9,3

## Рынок акций

- В понедельник индекс Мосбиржи подрос на 0,22%, рубль укрепился на 0,23% относительно доллара США до 92,58, индекс PTC прибавил 0,15%.
- «Голубые фишки» закрылись в плюсе: SBER +0,31%, GAZP +1,53%, NVTK +1,44%, LKOH +1,85%, ROSN +0,69%, ALRS +1,10%, GMKN +2,30%, MGNT +2,71%, YNDX +4,97%.
- TCSG вновь стал лидером по обороту, подорожав на 2,79%, также активно торговались акции TATN (-0,79%), FESH (+6,80%) и SNGS (+3,21%).
- Американский рынок скорректировался вниз: S & P -0,31%, DOW -0,41%, Nasdaq -0,27%, VIX +1,15%.

## Долговой рынок

- Доходности глобальных бенчмарков подросли после позитивной динамики в пятницу.
- «Ростелеком» 28 марта проведет сбор заявок на выпуск 2-летних облигаций объемом 5 млрд руб. Ориентир доходности - премия не выше 200 бп к ОФЗ на сроке 2 года. Девелопер «Легенда» 5 апреля проведет сбор заявок на выпуск 2-летних облигаций объемом 3 млрд

руб. Ориентир ставки купона - не более 17,25% годовых. Selectel 9 апреля проведет сбор заявок на выпуск 2-летних облигаций объемом 3 млрд руб. Ориентир доходности - премия не выше 275 бп к ОФЗ на сроке 2 года.

## Ключевые события дня

— США: заказы на товары длительного пользования за февраль

## Новости компаний

26.03.2024

OGZD, HNFG, ETLN

## Нефть и газ

• GAZP RX

ПЕРЕСМОТР

### СТРУКТУРА «ГАЗПРОМА» КУПИТ ДОЛЮ SHELL В ПРОЕКТЕ «САХАЛИН-2»

Как сообщает «Коммерсантъ», правительство РФ согласовало продажу «Газпрому» 27,5% доли в проекте «Сахалин-2», ранее принадлежавшей Shell, за 94,8 млрд рублей. В соответствии с распоряжением президента, правительству надлежит продать долю Shell оцененную в 94,8 млрд рублей и перевести средства на счет типа «С». Однако из этой суммы следует вычесть величину ущерба, нанесенного Shell проекту. На сегодняшний день Газпром уже контролирует 50% оператора проекта, также в число акционеров входят японские Mitsui (12,5%) и Mitsubishi (10%). Изначально приобрести долю Shell планировал НОВАТЭК — компания даже заручилась для этого разрешением правительства.

### Наше мнение

Уступка «Газпрому» выгодного приобретения, на наш взгляд, выглядит несколько негативным фактором в инвестиционном кейсе НОВАТЭКа. Однако реализация ключевых проектов роста («Арктик СПГ 2») и без того потребует от НОВАТЭКа больших усилий, поэтому решение о покупке доли «Газпромом» вполне закономерно. Газпром торгуется на уровне 4,3x по мультипликатору EV/EBITDA 2024П против средней 5-летней оценки 3,5x.

## Потребительский сектор

- HNFG RX, HP

### HENDERSON СООБЩИЛА ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА ФЕВРАЛЬ

Выручка группы увеличилась на 37% г/г до 1,6 млрд рублей. Продажи на сопоставимой основе (LfL) выросли на 24% г/г, в том числе стоит отметить рост посещаемости на 4% г/г. Торговая площадь увеличилась на 20% по сравнению с февралем 2023 и составила 49,4 тыс. кв. м. Доля онлайн-продаж достигла 23,5% от общего объема, при этом продажи на маркетплейсах увеличились в годовом сравнении на 68%, а продажи через собственный интернет-магазин на 59%.

#### Наше мнение

В феврале годовая динамика выручки ускорилась (+37% г/г против +32% г/г в январе). Мы ждем публикации финансовых результатов, которые должны показать, как рост транслируется в показатели прибыли. По нашим оценкам на 2024 год, Henderson торгуется на уровне 4,4x по EV/EBITDA и 8,3x по P/E с потенциалом роста порядка 30% к концу года. Ожидания дивидендов, которые могут быть выплачены июне с доходностью в районе 4%, могут поддержать бумагу.

## Недвижимость

- ▼ ETLN RX

НЕЙТРАЛЬНО

### «ЭТАЛОН» ОПУБЛИКОВАЛ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2023 ПО МСФО

Выручка за 2023 год выросла на 10% г/г до 88,8 млрд рублей, включая выручку от продажи жилой недвижимости в объеме 78,0 млрд рублей (+13% г/г). EBITDA до распределения стоимости приобретения активов (PPA) прибавила 3% г/г до 19,4 млрд рублей, а рентабельность pre-PPA EBITDA составила 21,9%. Компания отчиталась о чистом убытке в размере 2,3 млрд рублей против скорректированной чистой прибыли на уровне 1,0 млрд рублей в прошлом году. Соотношение чистый корпоративный долг/pre-PPA EBITDA составило 1,9x против 0,8x на конец 2022.

#### Наше мнение

«Эталон» опубликовал нейтральные результаты за 2023, показав неплохой рост по основным бизнес-направлениям. Тем не менее акции компании упали после выхода результатов на 7%, поскольку инвесторы ожидали увидеть более уверенные показатели роста выручки и прибыли, которые могли бы транслироваться в более высокие дивидендные выплаты после редомициляции. Такая динамика связана с тем, что Группа продолжает экспансию в регионы, в соответствии со своими планами, а это требует дополнительных инвестиций. В связи с этим долговая нагрузка компании и ее процентные расходы выросли на фоне высоких процентных ставок. Мы считаем, что у девелопера есть потенциал роста от экспансии в другие регионы, однако пока рано судить о ее результатах. По нашим оценкам, акции компании в настоящий момент торгуются с мультипликатором EV/EBITDA 2024П 9,0x, что мы считаем достаточно высоким показателем.