

ATON Daily

08 АВГУСТА 2024

PTC
1054 ▲ 0,63%МосБиржа
2875 ▲ 1,56%S&P 500
5200 ▼ -0,77%SSE
2870 ▲ 0,09%USD/RUB
86,0 ▲ 0,93%Brent
78,6 ▲ 2,76%OFZ10Y
15,7 ▼ -0,02%RUSSIA43
8,9

Рынок акций

- Российский рынок в среду демонстрировал рост: индекс Мосбиржи укрепился на 1,56%, индекс PTC прибавил 0,63%. ЦБ РФ установил курс USD/RUB на отметке 85,9543 (+0,93%).
- Лидером по обороту стал YDEX, подорожав на 5,76%.
- «Голубые фишки» закрылись в плюсе: SBER +1,00%, GAZP +0,89%, NVTK +0,18%, LKOH +0,90%, ROSN +2,48%, ALRS +1,43%, MGNT +1,52%.
- GMKN и PLZL выглядели хуже рынка и закрылись в минусе: -0,22% и -0,43% соответственно.
- Мы отметили высокую активность в бумагах MTLR (+4,52%) и AFLT (-1,46%).
- VKCO и SBER сегодня опубликуют свою отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2024.
- Американские рынки после недавнего отскока продолжали снижаться на фоне слабой отчетности некоторых крупных компаний: S & P -0,77%, Nasdaq -1,05%, DOW -0,60%, VIX +0,51.

Долговой рынок

- Профицит торгового баланса Китая в июле составил \$84,65 млрд против \$99 млрд месяцем ранее. Экспорт вырос на 7% г/г после увеличения на 8,6% г/г в июне, а импорт прибавил 7,2% г/г против

снижения на 2,3% г/г ранее.

- В резюме июльского обсуждения ключевой ставки Банк России отметил, что некоторые участники выступали за повышение ключевой ставки до 19-20% годовых с отсутствием направленного сигнала, однако в ходе обсуждения было отмечено, что такой вариант может привести к ожиданиям быстрого снижения ставки в дальнейшем по аналогии с ситуацией первой половины 2024 года. В случае если поступающая информация в ближайшие месяцы будет указывать на сохранение неизменного инфляционного давления, Банк России будет иметь возможность дополнительного ужесточить монетарную политику на ближайших заседаниях, сказано в материале. Основные моменты дискуссии: после снижения в 1К24 инфляционное давление во 2К24 вновь усилилось; ускорение инфляции сопровождалось ростом большинства индикаторов инфляционных ожиданий; высокое инфляционное давление свидетельствует о том, что перегрев экономики во 2К24 не ослабевал; динамика кредитов и депозитов указывает на недостаточную жесткость ДКУ в 1П24; для возвращения экономики на траекторию сбалансированного роста, а инфляции к цели уровень реальных процентных ставок должен быть выше. Инфляция в РФ за неделю с 30 июля по 5 августа замедлилась до 0,0% с 0,08% недель ранее. Накопленная инфляция с начала года составила 4,99%.
- Минфин РФ разместил ОФЗ-ПК серии 29025 на 46,5 млрд рублей по номиналу при спросе в 236,7 млрд рублей, а также ОФЗ-ПД серии 26247 на 16,8 млрд рублей по номиналу при спросе в 86,5 млрд рублей. Доходность по средневзвешенной цене составила 15,8% годовых. «М.Видео» 14 августа проведет сбор заявок на выпуск 2-летних облигаций с переменным купоном объемом 3 млрд рублей. Ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ - не более 425 бп. Новосибирская область 20 августа планирует провести сбор заявок на выпуск 5-летних облигаций объемом до 13,5 млрд рублей. Ориентир доходности - премия не выше 275 бп к ОФЗ на сроке 2,6 года.

Ключевые события дня

- «Сбер», VK, «Юнипро», Fix Price, VEON опубликуют финансовые результаты за 2К24/1П24
- Henderson опубликует финансовые результаты за июль

Новости компаний

08.08.2024

PHOR, MTSS, ASTR

Химическая промышленность и удобрения

● PHOR RX НЕЙТРАЛЬНО Цель —
7 500 руб.

«ФОСАГРО» — ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2-Й КВАРТАЛ 2024, РЕКОМЕНДОВАНЫ ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ДИВИДЕНДЫ, ДОХОДНОСТЬ 2,1%

«ФосАгро» представила финансовые результаты за 2-й квартал 2024. Выручка составила 122,3 млрд рублей (+27% г/г, +3% кв/кв), скорректированный показатель EBITDA — 39,0 млрд рублей (+15% г/г, +3% кв/кв), рентабельность EBITDA — 32% (практически на уровне предыдущего квартала). Скорректированная чистая прибыль сократилась до 19,1 млрд рублей (-12% г/г, -11% кв/кв). Свободный денежный поток достиг 24,8 млрд рублей, показав значительный рост относительно 1-го квартала 2024 (1,8 млрд рублей); основной составляющей роста стало высвобождение оборотного капитала в размере 17 млрд рублей. Чистый долг снизился до 217,1 млрд рублей с 263,8 млрд рублей на конец 1-го квартала 2024, показатель ЧД/EBITDA — до 1,3х с 1,6х в 1-м квартале 2024. По данным портала раскрытия корпоративной информации Интерфакса, совет директоров «ФосАгро» рекомендовал выплатить дивиденды за 2-й квартал 2023 в размере 117 рублей за акцию, что соответствует доходности 2,1%. Дата закрытия реестра для выплаты дивидендов — 22 сентября.

Наше мнение

Результаты «ФосАгро» в целом совпали с ожиданиями рынка: фактические показатели выручки и EBITDA превысили консенсус-прогноз всего на 2% и 3%, соответственно. Рекомендация по дивидендам предполагает, что на выплату будет направлено около 61% FCF за 2-й квартал 2024, что соответствует дивидендной политике компании (50-75% FCF при соотношении ЧД/EBITDA 1-1,5х). Мы по-прежнему смотрим на «ФосАгро» НЕЙТРАЛЬНО; компания торгуется на уровне 5,0х по мультипликатору EV/EBITDA 2024П против 5-летней средней оценки 6,0х.

Телекоммуникации

▲ MTSS RX НЕЙТРАЛЬНО Цель —
285 руб.

МТС ОБЪЯВИЛА ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ ТЕНДЕРНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ

МТС объявила дополнительное тендерное предложение, в рамках которого инвесторы могут приобрести за денежные средства до 57 705 102 обыкновенных акций МТС в обращении (2,89% всех акций). Объем тендерного предложения и цена приобретения в размере 95,0 рублей за акцию установлены в соответствии с разрешением Правительственной

комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации. Заявки от инвесторов принимаются до 6 сентября.

Наше мнение

Объем дополнительного тендерного предложения находится в пределах, установленных для изначального предложения. В прошлый раз МТС получила заявки на выкуп всего 1,31% акций, однако мы считаем, что в этот раз предложение может заинтересовать большее количество иностранных инвесторов, учитывая будущие ограничения на Московскую биржу. Успешная реализация предложения может создать дополнительную стоимость для оставшихся акционеров, хотя позитивное влияние на динамику акций будет ограниченным, на наш взгляд, учитывая относительно небольшой объем предложения и то, что МТС ранее уже упоминала о такой возможности.

ИТ

▲ ASTR RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 640 руб.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА ПЕРЕВЕДЕТ ГК «АСТРА» В 1-Й УРОВЕНЬ ЛИСТИНГА

Бумага будет переведена со второго в первый уровень листинга 9 августа.

Наше мнение

Новость позитивная, хотя и ожидаемая — переход в первый уровень листинга стал возможным по итогам недавнего SPO, которое увеличило долю акций в свободном обращении компании с 5% до 15%. Следующим шагом может стать включение ГК «Астра» в состав индекса Мосбиржи. В целом мы сохраняем нейтральный взгляд на компанию, учитывая ее относительно высокую, на наш взгляд, оценку — по нашим расчетам на 2025 год, ГК «Астра» торгуется по мультипликатору EV/EBITDA 10x, с премией около 20% к медианной оценке российских ИТ-компаний.