

ATON Daily

02 АПРЕЛЯ 2024

PTC 1147 ▲ 1,02%	МосБиржа 3363 ▲ 1,01%	S&P 500 5244 ▼ -0,2%	SSE 3078 ▲ 1,19%
USD/RUB 92,1 ▲ 0,37%	Brent 87,8 ▲ 0,97%	OFZ10Y 13,5 ▼ -0,39%	RUSSIA43 9,3

Рынок акций

- Первый день нового месяца оказался успешным для российского рынка акций: индекс Мосбиржи поднялся на 1,01%, индекс РТС прибавил 1,02%, рубль укрепился на 0,37%, закрывшись на отметке 92,14 за доллар США.
- По объему торгов лидировала FIVE — бумага подешевела на 8,36% в преддверии приостановки торгов расписками на бирже с 5 апреля.
- Второе место по объему торгов заняла AFKS, продемонстрировав значительный рост (+8,63%) в отсутствие значимых новостей — впрочем, возможно, сказываются ожидания рынка по поводу потенциальных IPO дочерних компаний «Системы».
- Также можно отметить продолжение роста в AFLT (+6,93%) и взлет на 10,77% в RNFT в преддверии заседания совета директоров 8 апреля.
- «Голубые фишки» в целом показали положительную динамику: SBER +0,57%, GAZP +0,53%, NVTK +0,30%, LKOH +1,51%, ROSN +0,55%, MGNT +0,60%. Отстали от динамики рынка ALRS (-0,14%), GMKN (-0,37%) и YNDX (-0,48%).
- Американский рынок двигался разнонаправленно на фоне консолидации: S & P -0,2%, DOW -0,6%, Nasdaq +0,11%, VIX +5,15%.

Долговой рынок

- Индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе США в марте вырос до 50,3 п. против 47,8 п. в феврале и прогноза на уровне 48,4 п. Таким образом, впервые с сентября 2022 года отмечается подъем в производственном секторе США. Под влиянием хороших макроэкономических данных UST прибавили в доходности: для 2-летних бумаг этот показатель вырос на 8 б.п., для 10-летних — на 10 б.п.
- Минфин РФ перечислил НРД 19,2 млрд рублей для выплаты купонного дохода и части номинальной стоимости по суверенным еврооблигациям «Россия-2030».
- «Балтийский лизинг» 18 апреля планирует провести сбор заявок на выпуск 3-летних облигаций объемом не менее 3 млрд рублей с переменным купоном. Ориентир по ставке купона — ключевая ставка ЦБ + спред не выше 250 б.п.

Ключевые события дня

- «Астра», ЭЛ5-Энерго опубликуют финансовые результаты за 2023
- Московская биржа объявит объемы торгов за март

Новости компаний

02.04.2024

NVTK, ROSN, FIVE, MDMG, YNDX, ETLN

Нефть и газ

● NVTK RX

ПЕРЕСМОТР

ДОБЫЧА ГАЗА НА «АРКТИК СПГ 2» В ФЕВРАЛЕ 2024 СНИЗИЛАСЬ

Как сообщают «Ведомости» со ссылкой на неназванные источники, в феврале 2024 года добыча газа на «Арктик СПГ 2» снизилась из-за задержки начала отгрузок СПГ. При этом добыча составила 83 млн куб. м против 250 млн куб. м в январе 2024 и 425 млн куб. м в декабре 2023. Напомним, НОВАТЭК планировал начать отгрузку газа с первой очереди завода «Арктик СПГ 2» в декабре 2023 или начале 2024, однако поставки трех танкеров ледового класса СПГ для «Арктик СПГ 2», которые строятся для японской MOL в Южной Корее, задерживаются.

Наше мнение

«Арктик СПГ 2» - важный проект для инвестиционного кейса НОВАТЭКа, поэтому инвесторы внимательно следят за прогрессом в наращивании мощностей проекта. По нашим оценкам, после запуска всех трех линий общая мощность составит 19,8 млн т в год. «Арктик СПГ 2» должен добавить 20% к добыче природного газа Группы НОВАТЭК и генерировать около \$2,5-3,0 млрд EBITDA и 2,5-4,0% дивидендной доходности. НОВАТЭК торгуется по 5,7х EV/EBITDA 2024П, что соответствует дисконту 20% к его среднему 5-летнему значению.

● ROSN RX

ПЕРЕСМОТР

«РОСНЕФТЬ» УТВЕРДИЛА ВОЗОБНОВЛЕНИЕ ПРОГРАММЫ ВЫКУПА ДО КОНЦА 2026

Согласно пресс-релизу «Роснефти», совет директоров компании принял решение возобновить программу выкупа акций на открытом рынке и продлить срок ее реализации до 31 декабря 2026 года. Максимальный объем выкупа не превысит 102,6 млрд руб. (\$1,13 млрд), что соответствует сумме средств, не израсходованных на предыдущих этапах программы. Напомним, программа обратного выкупа акций «Роснефти» была одобрена в августе 2018 года и предусматривала выкуп акций на сумму не более \$2 млрд. В марте 2022 года «Роснефть» возобновила программу, которая продлилась до 31 декабря 2023 года.

Наше мнение

Мы считаем новость умеренно позитивной для акций «Роснефти» и полагаем, что выкуп акций должен способствовать росту стоимости для акционеров «Роснефти» в случае высокой волатильности на рынке. Максимальный объем выкупа соответствует примерно 1,7% от общего числа акций по текущей цене бумаги на Мосбирже. Мы сохраняем позитивный взгляд на российские нефтегазовые компании, учитывая, что действия ОПЕК+ подтверждают намерение продолжать поддерживать цены на нефть выше отметки \$70 за баррель. «Роснефть» торгуется с дисконтом 15% к аналогам в российском нефтегазовом секторе по мультипликатору EV/EBITDA 2024П 2,8х и на 34% ниже ее среднего 5-летнего значения 4,2х.

Потребительский сектор

● FIVE RX

ПЕРЕСМОТР

МОСБИРЖА ПРИОСТАНОВИТ ТОРГИ ГДР Х5

Мосбиржа приостановит торги ГДР Х5 с 5 апреля из-за иска Минпромторга РФ с требованием приостановки корпоративных прав Х5 Retail Group N.V в отношении ее российской «дочки».

Наше мнение

Решение было принято в рамках процесса по редомициляции Группы. Следующим шагом будет арбитражное разбирательство, которое назначено на 23 апреля. В случае удовлетворения иск приведет к приостановлению акционерных прав Компании в отношении Дочерней компании и последующему распределению акций Дочерней компании между держателями ДР и конечными собственниками Компании. Ранее компания упоминала, что ее «дочка» будет преобразована в открытое акционерное общество с листингом акций на Московской бирже. Мы ожидаем, что весь процесс может занять несколько месяцев.

- MDMG RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 1 140 руб.

«МАТЬ И ДИТЯ» — РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2023 ГОД

Выручка группы увеличилась в годовом сравнении на 9,6% до 27,6 млрд рублей на фоне спроса на услуги родов и ЭКО. Общее число принятых родов увеличилось на 15,3% год к году до 9 891, а количество пункций ЭКО выросло на 14,6% г/г до 19 326. Показатель EBITDA увеличился по сравнению с 2022 годом на 16,3% и составил 9,2 млрд рублей. Рентабельность EBITDA прибавила 2,0 п.п. по сравнению с результатом предыдущего года и составила 33,4% в основном за счет сокращения расходов на материалы (-2,6 п.п. в процентах от выручки) на фоне сокращения объема материалоемких услуг в портфеле компании, таких как терапия при COVID-19. Скорректированная чистая прибыль увеличилась на 30,3% г/г до 7,8 млрд рублей при рентабельности 28,3% (+4,5 п.п. относительно предыдущего года), чему среди прочего способствовали положительный результат от курсовых разниц и чистый финансовый доход на фоне увеличения чистой денежной позиции (9,0 млрд рублей на конец 2023 года против 3,9 млрд рублей годом ранее). Капзатраты утроились по сравнению с 2022 и составили 3,6 млрд рублей, прежде всего за счет приобретения готового госпиталя «MD Group Мичуринский». Гендиректор отметил планы компании выплатить дивиденды в размере около 50-75% чистой прибыли, в том числе невыплаченные дивиденды за предыдущие годы, по завершении процесса редомициляции.

Наше мнение

ГК «Мать и дитя» представила сильные результаты, в целом соответствующие нашим ожиданиям. Мы сохраняем позитивный взгляд на группу, учитывая ее достойные финансовые показатели и ожидания хороших дивидендов. По нашим прогнозам, после редомициляции (группа ранее отмечала, что она может быть завершена уже во 2-м квартале 2024) дивиденды могут составить порядка 130 рублей на акцию с доходностью 13. По нашим оценкам, компания торгуется на уровне 6,7х по EV/EBITDA 2024П и 9,4х по P/E 2024П — это примерно на 10% ниже исторической средней оценки, с потенциалом роста около 12% к нашей целевой цене на конец 2024 года (1 140 рублей).

ИТ

● YNDX RX

ПЕРЕСМОТР

АКЦИИ МКПАО «ЯНДЕКС» ДОПУЩЕНЫ К ТОРГОВЛЕ НА МОСБИРЖЕ

Московская биржа приняла решение о включении с 15 мая акций МКПАО «Яндекс» в раздел «Первый уровень» списка ценных бумаг, допущенных к торгам, с торговым кодом YDEX. По данным «Яндекса», торги начнутся не сразу, а в ближайшие месяцы — о точной дате будет объявлено дополнительно.

Наше мнение

Мы оцениваем новость нейтрально — получение МКПАО «Яндекс» листинга на Мосбирже соответствует ранее озвученным планам и необходимо в рамках продолжающейся редомициляции.

Недвижимость

▲ ETLN RX

НЕЙТРАЛЬНО

ГК «ЭТАЛОН» ЗАХОДИТ НА НОВЫЙ РЫНОК — АНОНСИРОВАН КРУПНЫЙ ПРОЕКТ НА 2 МЛН КВ. М В РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ

На прошлой неделе ГК «Эталон» завершила приобретение 65% доли в совместном предприятии в Ростовской области с целью реализации крупного строительного проекта в Ростове-на-Дону. Проект будет реализован на участке площадью 300 га, с перспективой возможного расширения почти в 3 раза до 800 га. Объем строительства 1-й очереди ожидается на уровне 2 млн кв. м, что составляет около 25% от общего

портфеля группы. В целом к 2026 году «Эталон» планирует выйти в 7 новых областей и расширить присутствие в регионах до 15 рынков.

Наше мнение

Анонсированный проект — один из крупнейших в региональном портфеле ГК «Эталон» за все время. Ростовская область — один из ведущих производственных регионов с положительным притоком инвестиций и ростом населения. Реализация проекта начнется в 1П25. Учитывая, что срок реализации проекта застройки составляет в среднем 2-3 года, его влияние на финансовые показатели группы, по нашим ожиданиям, проявится не ранее 2027 года. В целом, ГК «Эталон» продолжает стратегию экспансии в регионы, планируя удвоить объем продаж к 2026 году. Однако до тех пор компания может показывать сравнительно низкую чистую прибыль ввиду значительных инвестиций и высоких процентных расходов. По нашим оценкам, акции компании сейчас торгуются на уровне 3,8х по EV/EBITDA 2024П, что мы считаем привлекательным уровнем с учетом быстрорастущего портфеля проектов девелопмента. Катализатором для бумаги могут быть операционные результаты за 1-й квартал 2024, публикации которых мы ожидаем в апреле.