RESEARCH

ATON Daily

26 АПРЕЛЯ 2024

РТС 1179 ▲0,63%	МосБиржа 3442 ▲0,3%	S&P 500 5048 ▼-0,46%	SSE 3053 ▲0,27%
USD/RUB 91,9 ▲0,33%	Brent 89,3 ▲1,43%	OFZ10Y 13,5 ▲0,01%	RUSSIA43 9,4

Рынок акций

— На российском рынке в четверг преобладала тенденция к покупкам: индекс Мосбиржи прибавил +0,3%, рубль продолжил укрепляться, подорожав по итогам дня на 0,33% и закрывшись на отметке 91,94 за доллар США. Индекс РТС поднялся на 0,63%.
— Лидером по объему торгов стал YNDX (+1,28%), также активно торговались UGLD (-4,78%), OZON (+3,92% на позитивной динамике товарооборота, количества продавцов и заказов в 1-м квартале 2024), также стоит отметить AGRO (+5,66% на новостях о намерении Китая увеличить закупки мяса в России).
— «Голубые фишки» закрылись преимущественно в зеленой зоне: SBER +0,15%, GAZP +0,30%, LKOH +0,09%, ROSN +0,61%, ALRS +0,75%, GMKN +1,09%. Исключение составили NVTK и MGNT (-0,94% и -0,38% соответственно).
— Американский рынок завершил вчерашнюю сессию в минусе: S &P -0,46%, DOW -0,98%, Nasdaq -0,64%, VIX -4,01%.

Долговой рынок

— Экономика США в 1-м квартале 2024, по предварительной оценке, показала рост на 1,6% кв/кв в пересчете на годовые темпы против

прогнозируемых 2,5% кв/кв. Напомним, что в 4-м квартале 2023 года ВВП США вырос на 3,4% кв/кв. Потребительские расходы увеличились на 2,5% кв/кв (4К23: +3,3% кв/кв), госрасходы — на 1,2% кв/кв (4К23: +4,6% кв/кв), а инвестиции — на 3,2% кв/кв (4К23: +0,7% кв/кв). Негативный вклад в показатель роста внесла динамика торгового баланса (-0,86 п.п.), что обусловлено снижением темпов роста экспорта и значительным ускорением импорта. Несмотря на слабую макростатистику, UST заметно прибавили в доходности, по всей видимости, из-за высокого базового индекса PCE за квартал (+3,7% кв/кв против прогноза +3,4% кв/кв). UST10Y прибавили в доходности 6 б.п., а 2-летние бумаги в моменте поднимались выше 5%.

— ЦБ Турции сохранил базовую процентную ставку на уровне 50%.

— ГТЛК установила финальный ориентир спреда к ключевой ставке по 5-летним облигациям с офертой через 3,5 года объемом 10 млрд рублей на уровне 215 б.п.

Ключевые события дня

— «Сбер», «Яндекс», FixPrice, ГК «Мать и дитя», «Займер» опубликуют финансовые результаты за 1К24

— ЦИАН, «Самолет» опубликуют финансовые результаты за 2023

— Советы директоров ВТБ, Segezha Group, SFI примут решение по дивидендам за 2023

— Решение ЦБ по ставке, 13:30 (консенсус: 16%, без изм.)

— Россия: ВВП за март, 19:00

Новости компаний

26.04.2024

MAGN, VTBR, FIVE, HNFG, MTSS

Металлы и добыча

• MAGN RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 65 руб.

ММК — ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1-Й КВАРТАЛ 2024, РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ДИВИДЕНДАМ ПОКА НЕТ

ММК представил хорошие финансовые результаты за 1-й квартал 2024:

выручка достигла 193 млрд рублей (+26% г/г), EBITDA составила 42 млрд рублей (+28% г/г), при этом рентабельность по EBITDA практически не изменилась и составила 21,8%. Чистая прибыль достигла 24 млрд рублей, что на 21% выше прошлогоднего показателя. Капзатраты выросли на 16% относительно 1-го квартала 2023 до 22 млрд рублей на фоне продолжающейся реализации стратегии развития. Свободный денежный поток за 1-й квартал 2024 составил 8 млрд рублей (-41% г/г), отражая отток средств в оборотный капитал и рост капзатрат. Чистая денежная позиция компании увеличилась до 96 млрд рублей против 89 млрд рублей на конец 2023 года, а соотношение ЧД/EBITDA составило -0,47х. Во 2-м квартале 2024 компания ожидает восстановления объема продаж, в первую очередь премиальной продукции, на фоне завершения ремонтов в прокатном переделе и позитивной динамики металлопотребления.

Наше мнение

ММК продемонстрировал в целом достойные результаты — выручка оказалась на уровне консенсус-прогноза, а EBITDA даже чуть превысила его (на 2%). Отдельно председатель совета директоров ММК Виктор Рашников отметил, что компания сейчас не рассматривает продажу своего турецкого актива. ММК торгуется на уровне 2,6х по мультипликатору EV/EBITDA 2024П — с дисконтом 19% относительно исторической 5-летней средней. Нашим фаворитом среди российских производителей стали по-прежнему остается «Северсталь».

Банки и финансы

▲ VTBR RX НЕЙТРАЛЬНО Цель 0,027 руб.

ВТБ ОПУБЛИКОВАЛ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1-Й КВАРТАЛ 2024 ПО МСФО И УЛУЧШИЛ СВОЙ ПРОГНОЗ

Чистая прибыль банка за 1-й квартал 2024 составила 122 млрд рублей (-17% г/г) при RoE 22,1%. Чистый процентный доход достиг 154 млрд рублей (-13% г/г), рентабельность чистой прибыли - 2,2% (против 3,1% годом ранее), чистый комиссионный доход составил 51,7 млрд рублей (+23% г/г). Прочий доход от непрофильных видов деятельности составил 64,4 млрд рублей (-28%г/г). Валовый портфель корпоративных кредитов банка вырос на 6,8% с начала года до 15,0 трлн рублей, портфель кредитов физлицам увеличился на 2,7% с начала года до 7,2 трлн рублей, автокредиты выросли на 19%, ипотечные кредиты - на 3%. Коэффициент Н20.0 снизился до 10,39% (против 10,61% по состоянию на конец 2023). Банк улучшил свой прогноз на 2024 год и теперь ожидает более сильный рост кредитного портфеля при более низкой стоимости риска по сравнению с прогнозом, представленным ранее (стоимость риска ок.

1,0%). В результате чистая прибыль банка и показатель ROE за 2024 также могут оказаться выше первоначального прогноза (435 млрд рублей; ок. 19%).

Наше мнение

ВТБ опубликовал в целом сильные результаты. Представленный показатель чистой прибыли оказался намного выше консенсуса «Интерфакса» (108 млрд рублей). Сильный рост корпоративного кредитования, несмотря на высокую ключевую ставку ЦБ, также очень впечатляет, а ожидаемый пересмотр прогноза на 2024 укрепляет позитивный настрой в отношении бумаги. Тем не менее сильный рост активов требует больше капитала, поэтому коэффициенты достаточности капитала банка остаются под давлением, что негативно с точки зрения перспективы выплаты дивидендов. Акции банка торгуются со скорректированными мультипликаторами P/BV 2024П 0,58x и P/E 2024П 2,8x, по нашим оценкам - мы считаем их привлекательным уровнем, несмотря на отсутствие дивидендов. Бумага отстала от рынка и финансового сектора и может показать догоняющую динамику в перспективе.

Потребительский сектор

HNFG RX ВЫШЕ РЫНКА Цель 890 руб.

HENDERSON ОПУБЛИКОВАЛ ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1-Й КВАРТАЛ 2024

Выручка Группы выросла на 35,1% г/г до 4,5 млрд рублей. LfL-продажи увеличились на 23,9% г/г при росте LfL-трафика на 2,3% г/г. Торговые площади выросли на 19,5% г/г до 49,3 тыс. кв. м. Группа продала за квартал 1,4 млн изделий (+17,5% г/г). Продажи в интернет-магазинах Henderson выросли на 45,6% г/г до 73,1 млн рублей, а продажи через маркетплейсы подскочили на 59,7% г/г до 354,8 млн рублей. Доля онлайн-продаж (включая выкуп с доставкой в магазины) составила 20,4% против 18,1% в 1-м квартале 2023.

Наше мнение

Henderson опубликовал, на наш взгляд, хорошие результаты за 1-й квартал 2024, которые были ожидаемы - Группа уже раскрывала показатели за январь и февраль. Отметим, что объемы продаж остались высокими в марте (+36%) - на уровне февраля, что предполагает вероятность сохранения сильной динамики во втором квартале. Мы подтверждаем позитивный взгляд на Henderson и

целевую цену 890 рублей за акцию. Ранее компания объявила дивиденд в размере 30 рублей на акцию (доходность 4,2%), дата закрытия реестра намечена на 3 июня - это может поддержать акции в ближайшей перспективе.

• FIVE RX ВЫШЕ РЫНКА Цель 3 800 руб.

СУД УДОВЛЕТВОРИЛ ИСК МИНПРОМТОРГА К X5 GROUP

Арбитражный суд Московской области удовлетворил иск Минпромторга о приостановке корпоративных прав компании в отношении ее российской «дочки» - ООО «Корпоративный центр Икс 5». Решение суда приостанавливает акционерные права X5 в ее дочерней компании и передает принадлежащие ей акции самой дочерней компании. Нероссийские держатели и бенефициары по состоянию на дату выпуска полного решения Суда (которое пока не опубликовано, согласно X5) смогут получить акции дочерней компании пропорционально их участию в X5, в то время как российские держатели и конечные владельцы депозитарных расписок будут обязаны принять такие распределяемые акции.

Наше мнение

Решение было ожидаемым в рамках процесса редомициляции. Мы ждем завершения процесса и возобновления торгов и предполагаем, что это может занять несколько месяцев.

Телекоммуникации

• MTSS RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 325 руб.

МТС БАНК ПРОВЕЛ IPO ПО ВЕРХНЕЙ ГРАНИЦЕ ЦЕНОВОГО ДИАПАЗОНА

Итоговая цена размещения составила 2 500 рублей за акцию. Объем IPO составил 11,5 млрд рублей. Рыночная капитализация банка с учетом акций, выпущенных в ходе IPO, составила 86,6 млрд рублей. По данным банка, спрос на бумаги оказался в 15 раз выше объема размещения — было подано более 200 тыс. заявок от розничных и институциональных инвесторов на сумму 168 млрд рублей. По итогам IPO доля акций банка в свободном обращении (free float) составит 13,3%. Предусмотрен механизм стабилизации цены в размере до 1,5 млрд рублей на срок 30 дней после начала торгов.

Наше мнение

Судя по предварительным данным, размещение можно признать успешным. При этом степень его влияния на акции самой МТС будет зависеть от динамики бумаги в первые дни торгов.