

ATON Daily

15 ОКТЯБРЯ 2024

PTC 909 ▲ 0,65%	МосБиржа 2773 ▲ 0,68%	S&P 500 5860 ▲ 0,77%	SSE 3284 ▲ 2,07%
USD/RUB 96,1 ▲ 0,03%	Brent 77,5 ▼ -2%	OFZ10Y 16,9 ▲ 0,07%	RUSSIA43

Рынок акций

- Несмотря на падение на открытии, российские акции пользовались спросом во второй половине дня - индекс Мосбиржи закрылся ростом на 0,68%. ЦБ РФ установил курс валютной пары USD/RUB на отметке 96,1021.
- Компании высокой капитализации завершили день ростом: SBER прибавил 1,7%, LKOH укрепился на 1,4%, ROSN подросла на 0,8%, GAZP прибавил 0,1%.
- Акции SIBN после отсечки по дивидендам закрылись снижением на 45,05 рублей (-6,5%), тогда как дивиденды составили 51,96 рублей на акцию.
- Среди заметных лидеров отметим ALRS, которая взлетела на 4,2%, GMKN, подскочивший на 3,9%, NLMK, прибавивший 4% и MAGN, подорожавший на 2,9%. YDEX и OZON также пользовались спросом, укрепившись на 2,5% и 2,4% соответственно.
- Акции QIWI рванули вверх на 19,5% без очевидных новостей и всего за два дня до делистинга с NASDAQ.

Долговой рынок

- Годовая инфляция в Китае в сентябре замедлилась до 0,4% по сравнению с 0,6% месяцем ранее (прогноз: 0,6%). Помесячный рост цен составил 0% после повышения на 0,4% в августе (прогноз: 0,4%).

Индекс цен производителей (PPI) сохраняется в области отрицательных значений: -2,8% г/г против -1,8% г/г в августе.

- Торговый баланс Китая в сентябре составил \$81,7 млрд против \$91 млрд месяцем ранее. Объем экспорта вырос на 2,4% г/г, замедлившись с 8,7% г/г в августе, до \$303,7 млрд, рост импорта замедлился до 0,3% г/г с 0,5% г/г в августе, составив \$222 млрд.
- Зампред ЦБ РФ А. Заботкин на заседании комитета по бюджету и налогам Госдумы заявил, что Банк России по-прежнему рассчитывает добиться достижения целевого уровня по инфляции в 2025 году. Также он заявил, что ЦБ допускает возможность повышения ставки на ближайшем заседании на фоне сохранения устойчиво высоких темпов роста цен и отсутствия признаков их замедления. При этом данные по инфляции за сентябрь подтверждают высказанную в ходе сентябрьского заседания озабоченность совета директоров регулятора о вероятной необходимости ужесточения ДКП для устойчивого замедления инфляции.
- ПСБ увеличил объем размещения 3-летних облигаций с не менее 10 млрд рублей до 17 млрд рублей и установил финальный ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ на уровне 150 б.п.
- «КАМАЗ» в последней декаде октября планирует провести сбор заявок на выпуск 2-летних облигаций с переменным купоном объемом 5 млрд рублей. Ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ — не более 200 б.п.

Ключевые события дня

- «Генетико» проведет ВОСА по вопросу увеличения уставного капитала
- Solidcore Resources проведет делистинг с Московской биржи
- МЭА опубликует ежемесячный отчет по рынку нефти, 11:00 МСК

Новости компаний

15.10.2024

NVTK, GAZP, BSPB, MTSS, ASTR

Нефть и газ

- NVTK RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 1 250 руб.

НОВАТЭК: ДОБЫЧА ПРИРОДНОГО ГАЗА В 3-М КВАРТАЛЕ 2024
ВЫРОСЛА НА 4,1% Г/Г

Согласно предварительным операционным результатам НОВАТЭКа, в 3-м

квартале 2024 добыча природного газа выросла на 4,1% г/г до 20,6 млрд куб. м. Продажи природного газа оказались ниже добычи, составив 16,9 млрд куб. м, что практически соответствует показателю за 3-й квартал 2023. Добыча жидких углеводородов в 3-м квартале 2024 выросла на 14% г/г до 3,4 млн тонн. За 9 месяцев 2024 добыча природного газа увеличилась на 2,1% г/г до 62,3 млрд куб. м, а продажи природного газа составили 56,2 млрд куб. м (-2,3% г/г). Добыча жидких углеводородов за 9 месяцев 2024 выросла на 12,6% г/г до 10,2 млн тонн.

Наше мнение

НОВАТЭК опубликовал в целом нейтральные операционные результаты за 3-й квартал 2024, продемонстрировав рост добычи и постепенное восстановление продаж по сравнению с уровнями предыдущих кварталов. Мы подтверждаем рейтинг НЕЙТРАЛЬНО по НОВАТЭКу, который торгуется с мультипликатором EV/EBITDA 2024П 3,4х, что соответствует дисконту 49% к его средней 5-летней оценке.

● GAZP RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 150 руб.

ПРАВКОМИССИЯ ОТМЕНИЛА НАДБАВКУ К НДС НА ГАЗ С 2025 ГОДА

Как сообщает «Интерфакс», правительственная комиссия по законопроектной деятельности поддержала инициативу Минфина досрочно отменить с 2025 года ежемесячную надбавку к НДС на газ в размере 50 млрд рублей.

Наше мнение

Решение правкомиссии соответствует ожиданиям, поскольку вопрос об отмене надбавки к НДС на газ широко обсуждался в СМИ. Газпром торгуется на уровне 2,9х по мультипликатору EV/EBITDA 2024П против средней 5-летней оценки 3,5х.

Банки и финансы

▲ BSPB RX, HP

БАНК «САНКТ-ПЕТЕРБУРГ» — РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 9 МЕСЯЦЕВ 2024 ГОДА ПО РСБУ

Чистая прибыль банка за 9 месяцев 2024 года увеличилась в годовом сравнении на 6,6% и достигла 40,5 млрд рублей при рентабельности капитала (RoE) на уровне 29,0%. Чистый процентный доход вырос на 46,0% г/г до 50,8 млрд рублей за счет увеличения портфеля кредитов и высоких процентных ставок на рынке в целом. Комиссионный доход

уменьшился на 9,8% до 8,6 млрд рублей. Банк сократил операционные расходы на 0,2% до 17,5 млрд рублей, а соотношение расходов и доходов составило 25,6% (в 3-м квартале 2024 — 26,0%), объем отчислений на формирование резервов составили 3,3 млрд рублей при стоимости риска (CoR) на уровне 0,6% (такая же величина в 3-м квартале 2024). Кроме того, показатель достаточности капитала по нормативу Н1.0 прибавил 1,6 п.п. в 3-м квартале 2024 и составил 22,5%. Чистая прибыль за 3-й квартал 2024 увеличилась на 59,3% до 15,6 млрд рублей при RoE 32,0%. Чистый процентный доход увеличился на 36,6% до 17,2 млрд рублей, комиссионный доход — на 4,2% до 3,1 млрд рублей. Портфель кредитов юридическим лицам с начала года увеличился на 8,3% и составил 562,3 млрд рублей, портфель кредитов физическим лицам — на 0,5% до 158,6 млрд рублей. Важно отметить рост корпоративных кредитов по сравнению с предыдущим кварталом на 4,0%, розничных — на 0,2%.

Наше мнение

Банк «Санкт-Петербург» снова продемонстрировал достойные финансовые результаты за 9 месяцев 2024 года по РСБУ. Хотя наш анализ оценки основывается на результатах по МСФО, отчетность по РСБУ выходит раньше и также достаточно информативно отражает динамику финансовых результатов. Отчетность по РСБУ отражает значительный рост процентных доходов — свидетельство того, что банк выигрывает от высоких процентных ставок. Мы прогнозируем чистую прибыль за 2024 год на уровне 50 млрд рублей, и при коэффициенте выплат 50% банк может выплатить около 25 млрд рублей дивидендов из расчета 50,4 рубля на акцию с потенциальной доходностью 14%. По нашим оценкам, акции «Банка Санкт-Петербург» на 2024 оцениваются на уровне 0,82x по мультипликатору P/BV и 3,3x по P/E — это относительно справедливые уровни, учитывая, что бумага относится ко «второму эшелону» на российском фондовом рынке.

Телекоммуникации

- MTSS RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 270 руб.

МТС ОШТРАФОВАНА ФАС

Федеральная антимонопольная служба (ФАС) обязала МТС выплатить в бюджет 3 млрд рублей «незаконно полученного дохода» и снизить тарифы. Такое решение принято по итогам расследования повышения цен на 8% (по данным РБК) для более чем 30 млн абонентов (что соответствует около 8,4 млрд рублей годовой выручки в общей сложности) весной 2024 года, которое ФАС посчитала экономически не обоснованным и ущемляющим интересы потребителей.

Наше мнение

Сумма штрафа невелика в масштабах бизнеса МТС (по нашим оценкам, около 4,6% от ее годовой чистой прибыли или 0,8% рыночной капитализации). Однако такую меру ФАС приняла впервые, создав важный прецедент. Согласно нашим оценкам на 2024 год, МТС торгуется с мультипликатором EV/EBITDA 4,1х и P/E 6,3х. Мы не предвидим каких-либо серьезных катализаторов для акций компании в обозримой перспективе, помимо возможных изменений оценок на рынке в целом.

ИТ

- ASTR RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 640 руб.

«АСТРА» ОПУБЛИКОВАЛА ПОКАЗАТЕЛИ ОТГРУЗКИ ЗА 9 МЕСЯЦЕВ 2024

Отгрузки Группы за 9 месяцев 2024 года выросли на 98% г/г до 10,1 млрд рублей, что соответствует росту почти 2,7 раз г/г за 3-й квартал 2024 (против +71% г/г во 2-м квартале 2024). «Астра» связывает рост с расширением клиентской базы, а также с развитием продуктово-сервисной экосистемы. Среди новых продуктов - Astra Monitoring, Astra Cloud и Helius.Astra. Кроме того, в августе «Астра» выпустила новую версию своей ОС — Asta Linux 1.8. Росту также способствовало приобретение в апреле провайдера облачной инфраструктуры Rusonux с выручкой около 200 млн рублей по состоянию на 2022 год.

Наше мнение

«Астра» отчиталась о сильном росте отгрузок. Ускорение динамики роста в 3-м квартале 2024 является хорошим признаком. Учитывая опубликованные результаты, достижение прогнозного показателя по росту выручки (70-80% г/г за 2024 год) представляется все более вероятным, на наш взгляд. Мы ждем более детальных финансовых результатов за 9 месяцев 2024, которые должны быть опубликованы в ноябре. По нашим оценкам на 2025, «Астра» торгуется с мультипликатором EV/EBITDA 2025П 9,4х, который отражает высокий потенциал роста компании.