

ATON Daily

14 МАЯ 2024

PTC
1193 ▲ 1,23%

МосБиржа
3459 ▲ 0,25%

S&P 500
5221 ▼ -0,02%

SSE
3148 ▼ -0,24%

USD/RUB
91,4 ▲ 0,99%

Brent
83,4 ▲ 0,79%

OFZ10Y
13,9 ▼ -0,27%

RUSSIA43
9,1 ▼ -0,02%

Рынок акций

- В понедельник рынок вернулся к нормальным объемам торгов, индекс Мосбиржи прибавил 0,25%, рубль укрепился на 0,99% и закрылся на отметке 91,35 за доллар США, индекс PTC на этом фоне поднялся на 1,23%.
- YNDX наконец подтвердила ожидания инвесторов и раскрыла условия обмена ценных бумаг, что привело к всплеску волатильности на фоне высокой активности, бумага по итогам дня подорожала на 1,17% и заняла первое место по проторгованному объему.
- «Голубые фишки» продемонстрировали неоднозначную динамику: SBER +0,43%, GAZP +2,15%, NVTK +0,86%, LKOH -0,32%, ROSN +1,73%, ALRS +1,54%, GMKN -0,48%, MGNT -0,69%.
- Не было единого тренда и на американском рынке: S & P -0,02%, DOW -0,21%, Nasdaq +0,29%, VIX +8,20%.

Долговой рынок

- Кривая UST закрылась практически без изменений. В среду будут опубликованы данные по инфляции в США за апрель (прогноз: 3,4% г/г и 0,4% м/м).
- Согласно резюме обсуждения ключевой ставки Банка России, участники рассматривали два варианта решения: 1) сохранение ключевой ставки на уровне 16% и 2) повышение ключевой ставки на

100 бп до 17%. Спектр вариаций базового сценария участников предполагал как возможность начала снижения ключевой ставки во втором полугодии 2024 года, так и сохранение ставки неизменной до конца года. В марте дефицит счета текущих операций Турции составил \$4,5 млрд против \$3,6 млрд в феврале. По счету движения капитала зафиксирован приток в \$3,8 млрд. Отток средств по статье «чистые ошибки и пропуски» составил \$9,6 млрд. Результатом этого стало снижение золотовалютных резервов по итогам месяца на \$10,3 млрд.

- Совет директоров Альфа-Банка рассмотрит вопрос замещения локальными облигациями серии 3О-500 выпуска еврооблигаций. Минфин РФ утвердил эмиссию четырех новых выпусков ОФЗ-ПД общим объемом 2,75 трлн рублей: выпуск ОФЗ-ПД 26245 объемом 500 млрд рублей с погашением в 2035 году, ставка купона 12% годовых; выпуск ОФЗ-ПД 26246 объемом 750 млрд рублей с погашением в 2036 году, ставка купона 12% годовых; выпуск ОФЗ-ПД 26247 объемом 750 млрд рублей с погашением в 2039 году, ставка купона 12,25% годовых; выпуск ОФЗ-ПД 26248 объемом 750 млрд рублей с погашением в 2040 году, ставка купона 12,25% годовых. Доходность 10-летних ОФЗ выросла, вплотную приблизившись к отметке 14% годовых. НОВАТЭК 17 мая проведет сбор заявок на 5-летние облигации объемом не менее \$200 млн с расчетами в рублях. Ориентир ставки купона — не выше 6,5% годовых.

Ключевые события дня

- «Сбер» объявит результаты за апрель по РСБУ, 9:55 МСК
- «Аэрофлот» — ожидается публикация операционных результатов за апрель

Новости компаний

14.05.2024

MDMG, YNDX

Потребительский сектор

- MDMG RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 1 140 руб.

БАНК РОССИИ ЗАРЕГИСТРИРОВАЛ ВЫПУСК АКЦИЙ МКПАО «МД МЕДИКАЛ ГРУП»

Далее российский регистрирующий орган осуществляет государственную регистрацию МКПАО в Российской Федерации. ГДР подлежат конвертации в акции МКПАО. Держатели ГДР, имеющие право на участие

в конвертации, определяются по состоянию на дату государственной регистрации МКПАО. Московская биржа примет решение о порядке и сроках приостановки торгов ГДР. Торги акциями МКПАО возобновятся на Мосбирже после завершения процедуры автоматической конвертации, которая может занять до 15 рабочих дней с даты государственной регистрации МКПАО.

Наше мнение

Новость была ожидаемой. Ранее группа получила согласие властей Кипра на проведение редомициляции. Компания также сообщала, что ожидает завершения этого процесса во 2-м квартале 2024 года. После редомициляции она сможет выплачивать дивиденды, которые, по нашим оценкам, в базовом сценарии могут составить около 130 рублей на акцию. Наш взгляд на компанию остается позитивным.

ИТ

● YNDX RX ВЫШЕ РЫНКА Цель —
5 460 руб.

«КОНСОРЦИУМ.ПЕРВЫЙ» ОБЪЯВИЛ ОФЕРТУ НА ОБМЕН И ВЫКУП АКЦИЙ «ЯНДЕКСА»

Акции Yandex N.V. могут обмениваться в соотношении 1:1 на акции МКПАО «Яндекс» в случае их приобретения на Мосбирже или СПБ Бирже или перевода в российские депозитарии до 7 сентября 2022 года. Для акций, приобретенных за пределами Московской биржи и СПБ Биржи и переведенных в российские депозитарии в период между 7 сентября 2022 г. и 30 ноября 2023 г., предложен выкуп по цене 1 251,8 рубля за акцию. Акции, переведенные в российские депозитарии позже, не участвуют ни в обмене, ни в выкупе со стороны ЗПИФ «Консорциум.Первый». При этом для них остается шанс на участие в выкупе со стороны самой Yandex N.V. Внебиржевые заявки принимаются до 31 мая 2024 года, а ориентировочный срок перечисления акций и/или денежных средств — 12 июля 2024 г. ЗПИФ установил лимит на количество акций, которые могут участвовать в обмене, приоритет при этом отдается более ранним заявкам. Yandex N.V. подала заявку на делистинг с Мосбиржи, а МКПАО «Яндекс», напротив, получило листинг. Точные сроки завершения и начала торгов будут объявлены позднее.

Наше мнение

Предложенные параметры оферты снижают вероятность навеса акций после завершения редомициляции, что положительно для держателей акций на Мосбирже. По нашим оценкам, текущие котировки бумаги на Мосбирже (4 400 рублей за акцию) предполагают оценку «Яндекса» на уровне 10,5x по мультипликатору EV/EBITDA

2024П, что по-прежнему примерно на 50% ниже исторической средней оценки и на 10% ниже медианной оценки российского ИТ-сектора.