

# ATON Daily

14 АВГУСТА 2024

PTC 981 ▼ -1,57%	МосБиржа 2885 ▲ 1,4%	S&P 500 5434 ▲ 1,68%	SSE 2868 ▲ 0,34%
USD/RUB 92,7 ▲ 3,01%	Brent 81,0 ▼ -1,6%	OFZ10Y 15,2 ▲ 0,46%	RUSSIA43 9,0

## Рынок акций

- Российский рынок во вторник демонстрировал рост: индекс Мосбиржи укрепился на 1,40%, рубль продолжал дешеветь, и индекс PTC на этом фоне упал на 1,57%. ЦБ РФ установил курс USD/RUB на отметке 92,6592 (+3,01%).
- SBER оставался лидером по обороту и закрылся ростом на 1,13%, за ним последовали акции SNGSP (+5,65%), которые традиционно выигрывают от ослабления рубля.
- Другие «голубые фишки» закрылись в основном в плюсе: GAZP +1,38%, NVTK +1,93%, ROSN +0,16%, ALRS +0,13%, GMKN +1,69%, MGNT +2,20%, а вот LKOH -0,06% и YDEX -0,31% торговались хуже рынка.
- AFLT опубликовал операционные результаты за июль: пассажиропоток вырос на 14,7%, а занятость пассажирских кресел составила 92,5% - бумага завершила день ростом на 1,13%.
- Совет директоров RTKM рекомендовал дивиденды за 2024 в размере 6,06 рубля (доходность 7%), и акции компании закрылись в плюсе (+5,35%).
- Американский рынок закрылся ростом: S &P +1,68%, Nasdaq +2,43%, DOW +1,04%, VIX -12,60%.

## Долговой рынок

- Индекс цен производителей в США в июле составил 2,2% г/г и 0,1% м/м. В годовом выражении базовый показатель составил 2,4%, а месячный не изменился. Данные оказались ниже прогнозов рынка. Доходность UST отреагировала падением.
- Минфин РФ 14 августа проведет аукцион по продаже ОФЗ-ПД серии 26246 и ОФЗ-ПД серии 26248 в объеме доступных остатков. «Мособлэнерго» снизило ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ по 5-летним облигациям с переменным купоном объемом 3,5 млрд рублей до не выше 175 б.п. (первоначально ориентир составлял не выше 200 б.п.). «Джи-групп» установил финальный ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ для 3-летних облигаций объемом 2 млрд рублей на уровне 300 б.п.

## Ключевые события дня

- «Ростелеком» опубликует финансовые результаты за 2-й квартал 2024
- ЕС: ВВП за 2-й квартал 2024, предв. оценка, 12:00
- США: ИПЦ за июль, 15:30

## Новости компаний

14.08.2024

TRMK, AFLT, RTKM, NHRU

## Металлы и добыча

- TRMK RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 195 руб.

### ТМК ОПУБЛИКОВАЛА В ЦЕЛОМ СЛАБЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1-Е ПОЛУГОДИЕ 2024

Выручка за 1-е полугодие 2024 составила 276,7 млрд рублей (-1% г/г). Скорректированная EBITDA достигла 46 млрд рублей (-42% г/г), рентабельность по скорректированной EBITDA составила 16,6% против 28,4% в 1-м полугодии 2023. Значительный рост процентных расходов в отчетном периоде (+140% г/г), обусловленный ростом стоимости заимствований, стал ключевым фактором, приведшим к чистому убытку в размере 1,8 млрд рублей против чистой прибыли в размере 28,3 млрд рублей в 1-м полугодии 2023. Чистый долг увеличился до 299,7 млрд рублей по сравнению с 246,4 млрд рублей на конец 2023 года, а соотношение чистый долг/EBITDA увеличилось до 3,09х против 1,89х в 2023. Объем реализации трубной продукции в 1-м полугодии 2024 года

составил 2 215 тыс. тонн (+4,9% г/г), из которых на бесшовные трубы пришлось 1 646 тыс. тонн, на сварные — 570 тыс. тонн. В январе 2024 года Группа приобрела 8% акций ООО «ТМК ТР» - производителя сварных труб большого диаметра. До даты приобретения Группе принадлежало 50% акций «ТМК ТР», которые учитывались в составе инвестиций в ассоциированные компании и СП.

### Наше мнение

Компания опубликовала в целом слабые результаты за 1-е полугодие 2024 из-за снижения спроса на некоторые виды труб, в то время как рентабельность группы сократилась частично из-за роста производственных издержек, вызванного скачком цен на металлолом. Более высокие финансовые расходы на фоне роста процентных ставок и другие корректировки привели к отрицательному показателю чистой прибыли. Учитывая, что дивидендная политика ТМК предусматривает выплату не менее 25% чистой прибыли по МСФО, мы не ожидаем, что ТМК будет рекомендовать промежуточные дивиденды за 1-е полугодие 2024, хотя потенциал для выплаты дивидендов за 2024 год сохраняется. Компания отмечает, что во 2-м полугодии 2024 она планирует сосредоточиться на оптимизации оборотного капитала и сокращении долга, который превысил 3,0x по мультипликатору EV/EBITDA к концу 1-го полугодия 2024. Рынок негативно отреагировал на новости, акции закрылись снижением на 2,5%. Мы сохраняем наш НЕЙТРАЛЬНЫЙ рейтинг по ТМК, ожидая увидеть более сильные финансовые показатели за 2-е полугодие 2024, в том числе за счет корректировки цен реализации.

## Транспорт

- AFLT RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 50 руб.

### ГРУППА «АЭРОФЛОТ» — ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА ИЮЛЬ 2024

В июле пассажиропоток группы увеличился на 14,7% г/г (+6,3% м/м) до 5,8 млн пассажиров, пассажирооборот вырос на 16,8% (+8,5% м/м) до 15,4 млрд пассажирокилометров, занятость пассажирских кресел увеличилась на 1,9 п.п. г/г (+0,9 п.п. м/м) до 92,5%. Пассажиропоток группы «Аэрофлот» на внутренних и международных авиалиниях вырос на 11,6% и 29,1% г/г соответственно. Пассажиропоток компании «Аэрофлот» (без учета результатов авиакомпаний «Россия» и «Победа») составил 3,2 млн пассажиров (+15,3% г/г и +7,1% м/м). За 7 месяцев 2024 года группа «Аэрофлот» перевезла суммарно 31,2 млн пассажиров (+20,1% г/г).

### Наше мнение

Группа «Аэрофлот» представила ожидаемо сильные операционные результаты за июль и 7 месяцев 2024 года, хотя и при некотором замедлении месячной динамики. Мы отмечаем продолжающийся рост международного сегмента, что является позитивным индикатором на фоне пика сезона отпусков. По нашим оценкам, «Аэрофлот» может заработать 40-50 млрд рублей чистой прибыли за 2024. С учетом этого прогноза компания оценивается в 3,1x по EV/EBITDA и 5,1x по P/E 2024П - мы считаем эти уровни справедливыми.

## Телекоммуникации

- RTKM RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 100 руб.

### СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ «РОСТЕЛЕКОМА» РЕКОМЕНДОВАЛ ДИВИДЕНДЫ В РАЗМЕРЕ 6,06 РУБЛЯ НА АКЦИЮ

Совет директоров рекомендовал дивиденды в размере 6,06 рубля на одну обыкновенную и привилегированную акцию. Собрание акционеров по вопросу рассмотрения дивидендов назначено на 16 сентября. Дата закрытия реестра намечена на 27 сентября.

#### Наше мнение

Предложенный размер дивидендов ранее уже озвучивался руководством «Ростелекома» и оказался ожидаемым. Он обеспечивает доходность 7,0% по обыкновенным и 7,7% по привилегированным акциям.

## ИТ

- NHRU RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 6 085 руб.

### ПОДРОБНОСТИ РЕДОМИЦИЛЯЦИИ HEADHUNTER

МКПАО «Хэдхантер» установил цену одной акции в рамках допэмиссии на обмен в размере 5 452 рубля за акцию. Кроме того, Московская биржа приняла решение о включении акций компании в раздел «первый уровень» списка ценных бумаг с 25 сентября.

#### Наше мнение

Установленная цена акций необходима для технических целей редомициляции - напомним, HeadHunter проводит обмен кипрских бумаг на акции МКПАО «Хэдхантер» с коэффициентом 1:1. Решение

Мосбиржи по листингу в целом соответствуем срокам, о которых компания сообщала ранее.