RESEARCH

ATON Daily

01 АПРЕЛЯ 2024

РТС 1136 ▲0,84%	МосБиржа 3329 ▲0,64%	S&P 500 5254	SSE 3041 ▲0,94%
USD/RUB 92,5 ▲0,02%	Brent 87,0	OFZ10Y 13,5 ▼-0,44%	RUSSIA43 9,3

Рынок акций

— Российский рынок завершил пятницу ростом: индекс Мосбиржи прибавил 0,64%, индекс РТС вырос на 0,84%, рубль закрылся почти без изменений относительно доллара США (-0,02%) на отметке 92,48.
— В топ-5 лидеров по обороту вышли LKOH (0,94%), TCSG (+1,41%) и SBER (-0,09%), за ними последовал «Европлан» (LEAS), у которого был первый день листинга в пятницу - он закрылся на отметке 950 рублей за акцию, и AFLT (+5,94%) на фоне вышедшей отчетности лоукостера «Победа».
— Другие «голубые фишки» торговались разнонаправленно: GAZP +0,11%, NVTK -0,44%, ALRS +0,34%, GMKN -0,64%, MGNT +2,01%, YNDX -0,24%.
— Американские рынки были закрыты в связи с празднованием Страстной пятницы.

Долговой рынок

— В США ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE), являющийся важным показателем для ФРС, в феврале в годовом сравнении вырос до 2,5% с 2,4% в январе. Относительно предыдущего месяца уровень цен вырос на 0,3% (январь: 0,4%). Базовый индекс

PCE снизился до 2,8% г/г при месячном росте на 0,3%.

— Согласно данным Минфина РФ, плановый объем размещения ОФЗ во 2К24 составляет 1 трлн руб. против 800 млрд руб. в 1К24. Индикативное распределение планового объема: ОФЗ со сроком до погашения до 10 лет включительно - 300 млрд руб.; от 10 лет - 700 млрд руб.

— «Газпром» 2 апреля проведет сбор заявок на выпуск 5-летних облигаций объемом не менее 20 млрд руб. с переменным купоном. Ориентир спреда к RUONIA - не выше 140 б.п. «Эр-Телеком» 4 апреля проведет сбор заявок на выпуск 5-летних облигаций с офертой через 2 года объемом 7 млрд руб. Ориентир доходности - премия не выше 375 бп к ОФЗ на сроке 2 года. «Сегежа Групп» 8 апреля проведет сбор заявок на выпуск 3-летних облигаций объемом 10 млрд руб. с переменным купоном. Ориентир спреда к RUONIA - не выше 450 б.п.

Ключевые события дня

— Softline, ГК «Мать и дитя» объявят финансовые результаты за 2023 год

— Рынки в Гонконге и Великобритании закрыты по случаю Пасхи

Новости компаний

01.04.2024

LKOH, FIVE, ASTR

Нефть и газ

• LKOH RX ПЕРЕСМОТР

РЕМОНТ НПЗ ЛУКОЙЛА В НИЖНЕМ НОВГОРОДЕ МОЖЕТ ЗАНЯТЬ 1-2 МЕСЯЦА

Как сообщает «Коммерсантъ» со ссылкой на вице-премьера Александра Новака, «ЛУКОЙЛ» намерен восстановить объемы производства на Нижегородском НПЗ в течение одного-двух месяцев. Он подчеркнул, что необходимые для ремонта компоненты производятся в России. Работа технологической установки на заводе была остановлена с 4 января из-за поломки одной из двух установок каталитического крекинга. Кроме того, 12 марта атака беспилотника на Нижегородский НПЗ ЛУКОЙЛа привела к остановке крупнейшей установки первичной переработки нефти. В 2022 году Нижегородский НПЗ переработал около 15 млн тонн нефти, что

составляет примерно 5% от общего объема переработки в России, следует из данных «Коммерсанта».

Наше мнение

По нашим приблизительным расчетам, каждый месяц перебоев в производстве может стоить компании около 0,5% EBITDA. Мы считаем ЛУКОЙЛ качественной историей в нефтегазовом секторе с учетом привлекательной оценки и хорошей дивидендной доходности. По нашим оценкам, компания торгуется на уровне 2,4x по EV/EBITDA 2024П против средней 5-летней оценки 3,7x.

Потребительский сектор

• FIVE RX ПЕРЕСМОТР

МИНПРОМТОРГ ПОДАЛ ИСК О ПРИОСТАНОВЛЕНИИ КОРПОРАТИВНЫХ ПРАВ X5 В ОТНОШЕНИИ ЕЕ РОССИЙСКОЙ ДОЧКИ

Минпромторг подал иск в Арбитражный суд Московской области о приостановлении корпоративных прав X5 Retail Group N.V. в отношении ее российской «дочки» — ООО «Корпоративный центр Икс 5». В случае принятия судом иска само судебное разбирательство займет не менее пяти дней и не более одного месяца со дня принятия иска. 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.«Дочка» будет преобразована в открытое акционерное общество с листингом акций на Московской бирже.

Наше мнение

Новость позитивна для компании и ее российских инвесторов. Редомициляция в конечном итоге будет способствовать нормальному функционированию компании и откроет возможности для выплаты дивидендов. По нашим оценкам, Группа может выплатить около 330 рублей на акцию из расчета 100% чистой прибыли за 2023, что транслируется в дивидендную доходность 11%, и потенциально компания может выплатить что-то сверху, если она решит выплатить пропущенные дивиденды. По нашим расчетам на 2024, X5 сейчас торгуется с привлекательной оценкой 4,0x по мультипликатору EV/EBITDA и 8,2x по мультипликатору P/E, что соответствует дисконту 30% к ее среднему историческому значению и дисконту порядка 5-10% к «Магниту».

ИТ

ASTR RX, HP

«АСТРА» — ПРОГНОЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 2023

Наше мнение

ГК «Астра» должна объявить финансовые результаты за 2023 год во вторник, 2 апреля. По нашим прогнозам, выручка составит 9,5 млрд рублей (+75% г/г), что в целом соответствует ранее раскрытым данным по динамике оборота. Мы прогнозируем EBTIDA на уровне 4,2 млрд рублей (против 2,9 млрд рублей в 2022 году) с учетом роста выручки и потенциального эффекта от расходов на проведение IPO. Мы обратим особое внимание на комментариям группы по вопросам ее развития с начала года, а также ее прогнозы на ближайшие периоды — эту информацию ГК «Астра» может представить на Дне инвестора, который также состоится 2 апреля.