

ATON Daily

05 ИЮНЯ 2024

PTC
1131 ▲ 1,78%

МосБиржа
3187 ▲ 1,45%

S&P 500
5291 ▲ 0,15%

SSE
3091 ▲ 0,41%

USD/RUB
88,8 ▲ 0,32%

Brent
77,5 ▼ -1,07%

OFZ10Y
14,9 ▲ 1,3%

RUSSIA43
8,7

Рынок акций

- Российский рынок вчера продемонстрировал рост: индекс Мосбиржи прибавил 1,45%, рубль укрепился на 0,32% относительно доллара США до 88,80, индекс PTC закрылся выше на 1,78%.
- В «голубых фишках» доминировали покупки, и они закрылись в уверенном плюсе:
- SBER +1,78%, GAZP +0,77%, NVTK +0,26%, LKOH +2,40%, ROSN +1,07%, ALRS +0,73%, GMKN +1,65%, MGNT +1,96%, YNDX +3,30%.
- Среди наиболее торгуемых имен отметим OZON (+7,18%) и SGZH (+9,62%).
- Американские индексы закрылись в зеленой зоне: S & P +0,15%, DOW +0,36%, Nasdaq +0,15%, VIX +0,23%.

Долговой рынок

- Число открытых вакансий в США (JOLTs) в апреле снизилось до минимального с февраля 2021 года уровня в 8,06 млн против прогноза в 8,34 млн. Доходность UST снизилась.
- Альфа-банк 17 июня начнет замещение долларовых еврооблигаций с погашением в 2030 году. Минфин РФ вновь принял решение не проводить аукционы по размещению ОФЗ в целях содействия стабилизации рыночной ситуации. Рынок ОФЗ вырос - индекс RGBI прибавил 1,1%.

Ключевые события дня

— Петербургский международный экономический форум — день 1

Новости компаний

05.06.2024

CHMF, MOEX, OZON

Металлы и добыча

- CHMF RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 2 200 руб.

СЕВЕРСТАЛЬ ПРЕДСТАВИЛА ДОЛГОСРОЧНУЮ СТРАТЕГИЮ РАЗВИТИЯ НА СЛЕДУЮЩИЕ ПЯТЬ ЛЕТ

Ориентир по капитальным вложениям на текущий год составляет 119 млрд рублей (+63% относительно прошлогоднего уровня), а максимального уровня инвестиции, как ожидается, достигнут в 2025 году — 170 млрд рублей. В следующие три года (2026-2028) объем инвестпрограммы будет снижаться, но конкретных цифр компания не обозначила. Генеральный директор «Северстали» Александр Шевелев в интервью ТАСС говорил, что инвестпрограмма в этот период останется «на среднем показателе» 2022-2023 гг. Результатом наращивания инвестиций должен стать рост EBITDA на 150 млрд рублей в 2028 году по сравнению с уровнем 2023 года (в среднем прогнозируется прирост на 10% в год). В рамках новой стратегии развития «Северсталь» планирует сохранить дивидендную политику в нынешнем виде до 2028 года. Долговая нагрузка, как ожидается, останется на комфортном уровне — в пределах 1,0x по показателю Чистый долг/EBITDA. Консолидированные продажи металлопродукции к концу 2028 года планируется увеличить на 2,6 млн тонн до 13,3 млн тонн.

Наше мнение

Мы приветствуем раскрытие компанией обновленной стратегии развития, направленной прежде всего на увеличение объемов производства и улучшение финансовых показателей. Мы считаем, что значительный запас денежных средств, имеющийся у компании, позволит ей пройти пик капзатрат, сохранив при этом долговую нагрузку на комфортном уровне и продолжая выплачивать дивиденды. Северсталь торгуется на уровне 4,6x по мультипликатору EV/EBITDA 2024П против исторической средней 5-летней оценки 4,5x.

Банки и финансы

▲ MOEX RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 250 руб.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА ОБЪЯВИЛА РЕЗУЛЬТАТЫ ТОРГОВ ЗА МАЙ

Общий объем торгов на бирже за май увеличился на 34% в годовом сравнении и составил 127 трлн рублей. Объем торгов на рынке акций по сравнению с прошлогодним показателем вырос на 37% до 2,5 трлн рублей, на рынке облигаций — на 13,5% до 2,9 трлн рублей. Оборот торгов на денежном рынке увеличился на 34,6% до 84,7 трлн рублей, на валютном рынке — на 39,5% до 29,3 трлн рублей. Рынок деривативов достиг 7,1 трлн рублей, показав прирост на 22,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Наше мнение

Мосбиржа снова представила хорошие операционные результаты за месяц. Компания по-прежнему выигрывает от высоких процентных ставок и активно развивает свой бизнес. Акции продолжают показывать опережающую динамику на фоне высоких процентных ставок и общей волатильности. Соответственно, мы ожидаем, что Московская биржа заработает в 2024 году рекордную прибыль, которая, по всей вероятности, превысит долгосрочный прогноз по чистой прибыли (65 млрд рублей к 2028 году). По нашим оценкам, Мосбиржа торгуется ниже 7,0x по мультипликатору P/E 2024П (историческая средняя оценка — 11,0-13,0x) и с дивидендом 17,35 рубля на акцию (доходность 7,6%).

ИТ

▲ OZON RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 4 700 руб.

СЕССИЯ С МЕНЕДЖМЕНТОМ OZON НА ФОРУМЕ COM.E ON

Менеджмент компании поделился своими взглядами на некоторые аспекты развития компании. В частности, подтвердил целевой показатель роста оборота (GMV) на 2024 год на уровне 70% и выразил уверенность в сохранении сильной динамики рынка электронной коммерции в России в целом и опережающего роста Ozon. Что касается рентабельности, компания рассчитывает остаться в положительной зоне на уровне EBITDA в 2024 году, а в более долгосрочной перспективе показатель, по оценкам менеджмента, может достигнуть более 3% EBITDA в GMV, когда рост нормализуется. В финтех-вертикали компания видит рост кредитного портфеля до 10-15% GMV примерно через 5 лет и ROE порядка 30%.

Компания не представила новой информации относительно возможной редомициляции, но отметила, что рассматривает российскую юрисдикцию в качестве основной. Выкуп нерезидентов пока не планируется.

Наше мнение

Комментарии менеджмента вселяют оптимизм относительно перспектив компании. Мы сохраняем позитивный взгляд на Ozon, особенно отмечая развитие высокорентабельной финтех-вертикали, которая предлагает обширную синергию с его основным бизнесом. По нашим оценкам на 2025 год, Ozon торгуется с EV/EBITDA 11x, что недорого для компаний с подобными темпами роста.