

ATON Daily

15 МАЯ 2024

PTC 1195 ▲ 0,19%	МосБиржа 3465 ▲ 0,18%	S&P 500 5247 ▲ 0,48%	SSE 3146 ▼ -0,06%
USD/RUB 91,3 ▲ 0,07%	Brent 82,8 ▼ -0,7%	OFZ10Y 14,1 ▼ -1,1%	RUSSIA43 9,0 ▲ 0,51%

Рынок акций

- Индекс Мосбиржи во вторник прибавил 0,18%, а индекс РТС поднялся на 0,19%, рубль закрылся на отметке 91,29 за доллар США.
- Крупные компании показали разнонаправленную динамику: SBER прибавил 1%, ROSN подорожала на 0,1%, в то время как LKOH снизился на 0,2%, NVTK и GAZP просели на 1% и 1,1% соответственно.
- SBER снова лидировал на Мосбирже по объему торгов. Второе место занял YNDX — в последние пару дней в бумаге наблюдается повышенная активность после публикации условий выкупа акций консорциумом инвесторов и предложения об обмене, из которых следует, что по завершении реструктуризации в российской YDEX не будет навеса или он будет ограниченным. Акции по итогам торгов прибавили 1,9%.
- Среди других бумаг, показавших значительный оборот, стоит отметить RNFT (бумага укрепилась на 3% в преддверии обсуждения советом директоров вопроса о дивидендах 21 мая), VCKO (+4,5%) и AFLT (+4% на новостях о росте пассажиропотока на 21,7% в апреле).
- SVET (ГК «Светофор», IT-компания, специализирующаяся на обучении водителей) подскочила на 16,2% после объявления предварительных параметров IPO привилегированных акций на СПб Бирже.

Долговой рынок

- Данные по инфляции в США в 1-м квартале 2024 года оказались выше ожиданий, в связи с чем, вероятно, потребуется больше времени, чем предполагалось ранее, чтобы достичь уверенности в снижении инфляции к целевому уровню 2%, заявил глава ФРС Дж. Пауэлл в ходе дискуссии в Амстердаме. По мнению Дж. Пауэлла, ФРС вряд ли повысит ставку на следующем заседании, более вероятный сценарий — удержание ее на текущем уровне. Производственная инфляция в США в апреле составила 2,2% год к году и 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем. Базовый показатель составил 2,4% в годовом сравнении и 0,5% м/м. Доходность UST снизилась.
- Минфин РФ 15 мая проведет аукционы по продаже ОФЗ-ПД серии 26247 и ОФЗ-ПД серии 26226. Коррекция на рынке ОФЗ продолжается: доходность 10-летних бумаг (26244) превысила 14% годовых. Индекс RGBI снизился на 0,71%. Ростелеком 20 мая проведет сбор заявок на 3-летние облигации с переменным купоном объемом 10 млрд рублей. Ориентир спреда к ключевой ставке будет определен позднее. Девелопер «А101» в третьей декаде мая планирует провести сбор заявок на 3-летние облигации объемом 500 млн рублей. Ориентир ставки купона — не более 16,5% годовых.

Ключевые события дня

- Советы директоров «Сургутнефтегаза» и «Юнипро» рассмотрят дивиденды за 2023
- Россия: ВВП за 1-й квартал 2024, предв. оценка, 19:00
- ЕС: ВВП за 1-й квартал 2024, предв. оценка, 12:00
- США: ИПЦ за апрель, 15:30

Новости компаний

15.05.2024

NVTK, SBER, AFLT, YNDX, HNRU

Нефть и газ

- NVTK RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 1 400 руб.

ОБСУЖДАЕМЫЕ ЕС ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕВАЛКУ РОССИЙСКОГО СПГ МОГУТ ЗАТРОНУТЬ КОНТРАКТЫ ЯМАЛ СПГ

По оценкам «Коммерсанта», ограничения на перевалку российского СПГ в европейских портах с реэкспортом в третьи страны, обсуждаемые в

рамках нового раунда санкций ЕС, могут затронуть до 11,8 млн тонн контрактных обязательств завода «Ямал СПГ» НОВАТЭКа. Запрет на перевалку вступит в силу только если предложение будет ратифицировано всеми членами ЕС, при этом глава TotalEnergies Патрик Пуянне отметил, что эта мера может привести к росту цен в ЕС. Большая часть СПГ с проекта законтрактована на условиях FOB французского терминала Монтуар-де-Бретань и бельгийского Зебрюгге, откуда потом отправляется покупателям на другие рынки.

Наше мнение

Условия двустороннего контракта, включая и пересмотр его условий могут стать предметом переговоров между НОВАТЭКом и его партнерами, и мы видим потенциал пересмотра условий долгосрочных контрактов, если ограничения все же будут введены. Мы подтверждаем наш рейтинг НЕЙТРАЛЬНО по НОВАТЭКу, который торгуется по 4,2x EV/EBITDA 2024П.

Банки и финансы

▲ SBER RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 330 руб.

«СБЕР» ОПУБЛИКОВАЛ ВЫБОРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПО РСБУ ЗА АПРЕЛЬ

Чистая прибыль «Сбера» в апреле выросла на 8,6% г/г до 131 млрд рублей, ROE составила 22,4%. Чистый процентный доход увеличился на 17,8% г/г до 209 млрд рублей за счет стремительного роста кредитного портфеля и высоких процентных ставок. Комиссионный доход прибавил 15% до 60 млрд рублей на фоне роста объемов эквайринга. Операционные расходы выросли на 25,3% до 82 млрд рублей, соотношение «затраты/доход» составило 25,6%. Отчисления в резервы снизились на 60% до 26,1 млрд рублей, а стоимость риска составила 0,8% (1,6% за 4 месяца 2024). За 4 месяца 2024 года чистая прибыль банка выросла на 5,1% до 495,1 млрд рублей, ROE составила 22,4%. Чистый процентный доход увеличился на 19,2% до 828 млрд рублей, а комиссионный доход вырос на 8,3% до 225,4 млрд рублей. Корпоративные кредиты увеличились на 2% с начала года до 23,8 трлн рублей, розничные кредиты прибавили 3,4% с начала года до 16 трлн рублей.

Наше мнение

«Сбер» опубликовал сильные финансовые результаты по РСБУ за апрель, месячная прибыль продолжала расти. Несмотря на высокие процентные ставки, спрос на кредиты, особенно со стороны корпоративных клиентов, остается высоким и даже ускорился по сравнению с предыдущими месяцами. На данный момент мы

прогнозируем, что чистая прибыль «Сбера» за 2024 год составит 1,65 трлн рублей (+9% г/г), что соответствует P/E 4,2x и P/BV 0,95x. Мы подтверждаем наш позитивный взгляд на «Сбер», который остается одним из наших фаворитов.

Транспорт

▲ AFLT RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 50 руб.

ПАССАЖИРОПОТОК ГРУППЫ «АЭРОФЛОТ» ВЫРОС НА 22% Г/Г В АПРЕЛЕ

В апреле пассажиропоток на международных авиалиниях вырос на 56% г/г до 1,0 млн человек, а на внутренних - на 14% г/г до 3,1 млн человек. Пассажирооборот вырос на 66% и 14% соответственно, а коэффициент занятости пассажирских кресел достиг 87,5% (+6,5 п.п.) на международных направлениях и 90,5% (1,0 п.п.) на внутренних направлениях. В 2024 году компания планирует перевезти более 50 млн пассажиров (против 47,3 млн в 2023).

Наше мнение

Группа «Аэрофлот» продемонстрировала очень сильные операционные показатели и высокий коэффициент занятости пассажирских кресел по итогам месяца, что должно благоприятно сказаться на валовой марже компании. Также, согласно Росстату, цена авиабилетов в январе-феврале этого года выросла на 34-42% г/г, что также должно положительно сказаться на финансовых результатах Группы. Таким образом, по нашим приблизительным оценкам, акции «Аэрофлота» в настоящий момент торгуются с мультипликатором P/E 2024П 4,5-5,0x, который мы считаем привлекательным уровнем. Бумага прибавила почти 4% после выхода операционных результатов, и мы полагаем, что восходящий тренд может продолжиться. Публикация результатов за 1-й квартал 2024 по МСФО может стать дополнительным катализатором роста.

ИТ

● YNDX RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 5 460 руб.

«ЯНДЕКС»: СРОКИ ДЕЛИСТИНГА И НАЧАЛА ТОРГОВ

Акции МКПАО «Яндекс» начнут торговаться 10 июля под тикером YDEX. В эту же дату пройдет делистинг акции Yandex N.V. с Московской биржи, однако торги ими будут остановлены раньше - 14 июня (за неделю до

окончания сбора заявок по оферте консорциума инвесторов).

Наше мнение

Появление ясности касательно сроков снижает неопределенность. Относительно короткая приостановка торгов уменьшает вероятность продаж. Мы сохраняем позитивный взгляд на перспективы «Яндекса» после возобновления торгов, учитывая отсутствие значительного навеса акций и сохраняющийся дисконт к исторической оценке компании.

- HNRU RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 5 000 руб.

ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ HEADHUNTER ЗА 1-Й КВАРТАЛ 2024

Наше мнение

HeadHunter должен опубликовать результаты за 1-й квартал 2024 в четверг, 16 мая. Мы ожидаем, что выручка достигнет 8,5 млрд рублей (+53,2% г/г) на фоне благоприятных условий на рынке труда, которые повышают спрос на услуги найма. Мы прогнозируем, что показатель EBITDA будет поддержан эффектом операционного рычага и составит 4,9 млрд рублей (+60,9% г/г) с рентабельностью 57,6% (+2,8 пп г/г). Чистая прибыль, по нашим прогнозам, составит 4,4 млрд рублей (2x г/г) за счет сниженных ставок налогов, применяемых к HeadHunter после его включения в реестр аккредитованных ИТ-компаний.