

# ATON Daily

13 АВГУСТА 2024

PTC 996 ▼ -3,88%	МосБиржа 2845 ▼ -0,12%	S&P 500 5344	SSE 2858 ▼ -0,14%
USD/RUB 90,0 ▲ 2,22%	Brent 82,1 ▲ 3,18%	OFZ10Y 15,3 ▼ -0,35%	RUSSIA43 8,9

## Рынок акций

- Российский рынок продолжал торговаться в узком диапазоне: в понедельник индекс Мосбиржи упал на 0,12%, индекс PTC потерял 3,88% на фоне ослабления рубля. ЦБ РФ установил курс USD/RUB на отметке 89,9475 (+2,22%).
- Обороты торгов были средними, лидером стал SBER, просевший на 0,25%.
- Другие «голубые фишки» закрылись разнонаправленно: GAZP +0,05%, NVTK +1,97%, LKOH +0,62%, ROSN -0,79%, GMKN +1,81%, MGNT +0,05%, YDEX +1,78%.
- Ашинский метзавод (AMEZ) объявил дивиденды впервые за 25 лет в размере 77 рублей на акцию (доходность 68%), акции закрылись ростом на 22,21%.
- ALRS опубликовала отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2024: выручка упала на 5% г/г, а чистая прибыль снизилась на 34% г/г. Бумага закрылась снижением на 2,38%.
- Американский рынок торговался разнонаправленно: S & P 0,00%, Nasdaq +0,21%, DOW -0,36%, VIX +1,91%.

## Долговой рынок

- В США инфляционные ожидания на год и пять лет вперед в июле остались без изменений на уровне 3% и 2,8% соответственно, при

этом ожидания на три года вперед снизились на 0,6% до 2,3%. В среду, 14 августа, будут опубликованы данные по инфляции в США за июль (предыдущий показатель: 3% г/г, прогноз: 2,9% г/г). Годовая инфляция в Индии замедлилась в июле до 3,54% с 5,08% месяцем ранее, что является самым низким значением с августа 2019.

Помесячный рост цен составил 1,4% против 1,33% в июне. Розничные продажи в Турции в июне выросли на 8,6% г/г против роста на 6,2% г/г месяцем ранее. В месячном выражении рост составил 1,2% после падения на 0,2% в предыдущем месяце.

- «Балтийский лизинг» в первой половине сентября планирует провести сбор заявок на выпуск 3-летних облигаций с переменным купоном объемом от 3 млрд рублей. Ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ - не более 250 бп.

## Ключевые события дня

- Советы директоров «Татнефти», «Черкизово» примут решение по дивидендам за 1-е полугодие 2024

## Новости компаний

13.08.2024

ALRS

## Металлы и добыча

- ALRS RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 75 руб.

### АЛРОСА ОПУБЛИКОВАЛА ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1-Е ПОЛУГОДИЕ 2024

Выручка АЛРОСА за 1-е полугодие 2024 составила 179,5 млрд рублей (+34% п/п, -5% г/г), скорректированная EBITDA, по нашим расчетам, достигла 64,1 млрд рублей (+30% п/п, -25% г/г), а рентабельность EBITDA составила 36% против 37% во 2-м полугодии 2023. Чистая прибыль составила 36,6 млрд рублей (+24% п/п, -34% г/г). Чистый долг сократился до 6,3 млрд рублей против 36,1 млрд рублей на конец 2023 года, а соотношение чистый долг/EBITDA снизилось до 0,05х против 0,3х во 2-м полугодии 2023. По нашим оценкам, свободный денежный поток за 1-е полугодие 2024 (рассчитанный как операционный денежный поток за вычетом капитальных затрат) вышел в плюс и составил 38,0 млрд рублей против -17,4 млрд рублей во 2-м полугодии 2023. В июне 2024 года компания приобрела у «Полюса» лицензию на разработку месторождения золота «Дегдекан» за 5,4 млрд рублей. Группа планирует начать добычу в 2027 году.

## Наше мнение

В годовом сопоставлении результаты АЛРОСА оказались слабее, однако скорректированная EBITDA (на основе расчетов АТОН) превысила консенсус на 9%. Свободный денежный поток оказался на 23% выше оценок рынка благодаря высвобождению ранее накопленных запасов. По нашим предварительным оценкам, если будут рекомендованы дивиденды за 1-е полугодие 2024, они могут составить 2,5-5 рублей на акцию (доходность 4-8%) в зависимости от коэффициента выплат. Мы подтверждаем наш НЕЙТРАЛЬНЫЙ рейтинг по АЛРОСА, которая торгуется на уровне 3,4x по мультипликатору EV/EBITDA 2024П против ее собственного 5-летнего среднего 5,7x.