

ATON Daily

31 МАЯ 2024

PTC
1151 ▼-1,44%МосБиржа
3282 ▼-1,08%S&P 500
5235 ▼-0,6%SSE
3092 ▼-0,62%USD/RUB
89,9 ▼-0,38%Brent
81,9 ▼-2,06%OFZ10Y
14,9 ▼-0,62%RUSSIA43
8,6

Рынок акций

- В четверг рынок открылся гэпом вверх, однако весь день ощущалось давление со стороны продавцов, в результате чего индекс Мосбиржи закрылся на 1,08% ниже, рубль ослаб на 0,34% и закрылся на отметке 89,85 за доллар США, индекс PTC опустился на 1,44%.
- «Голубые фишки» закрылись в минусе: SBER -1,17%, GAZP -3,07%, NVTK -2,93%, LKOH -1,52%, ROSN -1,61%, ALRS -1,34%, GMKN -3,62%, MGNT -2,31%, YNDX -0,45%.
- AFLT опубликовал сильные результаты за 1-й квартал 2024 года по МСФО, продемонстрировав рост выручки на 54%, акции авиаперевозчика подешевели на 0,32%.
- Совет директоров «Совкомфлота» рекомендовал дивиденды за 2023 год в размере 11,27 рубля на акцию с доходностью 8,7%, FLOT -3,14%.
- Совет директоров Novabev Group одобрил увеличение уставного капитала, в рамках которого каждый акционер бесплатно получит 7 дополнительных акций, BELU +1,13%.
- Акции Московской биржи торгуются на исторических максимумах и вчера установили новый рекорд, однако по итогам дня подешевели на 0,59%.
- ГК «Элемент» провела IPO на СПб Бирже по нижней границе диапазона — 0,2236 рубля за акцию; ELMT -2%, SPBE -4,90%.
- Согласно вчерашней статистике, рост ВВП США пересмотрен вниз до +1,3% кв/кв (ранее оценка была: +1,6%), американские индексы закрылись в красной зоне: S & P -0,6%, DOW -0,86%, Nasdaq -1,08%,

VIX -0,14%.

Долговой рынок

- Согласно второй оценке, ВВП США в 1-м квартале 2024 вырос на 1,3% кв/кв в годовом исчислении против 1,6% кв/кв ранее. В сторону понижения были пересмотрены потребительские расходы (2% против 2,5% ранее), а в сторону повышения - госрасходы (1,3% против 1,2% ранее), экспорт (1,2% против 0,9%) и импорт (7,7% против 7,2%). Вклад потребительских расходов в рост экономики снизился с 1,7 п.п. до 1,3 п.п. из-за более сильной просадки потребления товаров (-1,9% против -0,4% ранее). В сторону понижения был также пересмотрен квартальный показатель базового индекса PCE - до 3,6% с 3,7%. Доходность UST снизилась.
- Банк России зарегистрировал выпуск замещающих облигаций «Полюса» с погашением в 2028 году. ВТБ перенес завершение замещения бессрочных долларовых еврооблигаций с 31 мая на 5 июня.
- «Полюс» установил финальный ориентир ставки купона 5-летних облигаций объемом \$150 млн с расчетами в рублях на уровне 6,2% годовых. ГТЛК 6 июня проведет сбор заявок на 2-летние облигации объемом не более 500 млн юаней. Ориентир ставки купона - не выше 8,75% годовых.

Ключевые события дня

- «Селигдар» проведет День инвестора
- ЕС: ИПЦ за май, предв. оценка, 12:00

Новости компаний

31.05.2024

TRNFP, ROSN, IRAO, AFLT, AFKS

Нефть и газ

• TRNFP RX

ПЕРЕСМОТР

«ТРАНСНЕФТЬ» — ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1-Й КВАРТАЛ 2024 ОКАЗАЛИСЬ ЛУЧШЕ ОЖИДАНИЙ

«Транснефть» представила финансовые результаты за 1-й квартал 2024 года. Выручка по сравнению с прошлогодним показателем увеличилась на 17% до 369 млрд рублей, EBITDA — на 7% до 160 млрд рублей, при этом

рентабельность EBITDA сократилась до 43% по сравнению с 48% в 1-м квартале 2023. Чистая прибыль прибавила 4% год к году и достигла 92 млрд рублей. Чистый долг увеличился до 228 млрд рублей против 199 млрд рублей на конец 2023 года, а показатель ЧД/EBITDA практически не изменился, оставаясь на комфортном уровне 0,4х.

Наше мнение

Результаты «Транснефти» за 1-й квартал 2024 оказались выше ожиданий рынка (на 6% выше консенсус-прогноза по EBITDA и на 15% — по чистой прибыли). Рынок ожидает рекомендации по дивидендам за 2023 год; по нашим предварительным оценкам, компания может выплатить 191 рубль на акцию с доходностью около 11,3% в случае распределения на дивиденды 50% скорректированной прибыли.

- ROSN RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 676 руб.

«РОСНЕФТЬ» — ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1-Й КВАРТАЛ 2024

«Роснефть» объявила финансовые результаты за 1-й квартал 2024. Выручка достигла 2 594 млрд рублей (+2% по сравнению с предыдущим кварталом), EBITDA — 857 млрд рублей (+42% кв/кв), а рентабельность по EBITDA составила 33% против 24% в 4-м квартале 2023. Чистая прибыль за отчетный период взлетела на 109% кв/кв и достигла 399 млрд рублей. Капзатраты по сравнению с предыдущим кварталом сократились на 31% до 269 млрд рублей, а FCF показал рост на 17% до 316 млрд рублей. Скорректированный коэффициент ЧД/EBITDA «Роснефти» вырос до 1,0х с 0,9х на конец 2023 года. Напомним, что дивидендная политика компании предусматривает распределение на дивиденды 50% от суммы чистой прибыли по МСФО и возможность таких выплат дважды в год.

Наше мнение

«Роснефть» представила в целом хорошие показатели — фактические результаты за 1-й квартал 2024 по EBITDA и чистой прибыли превысили консенсус-прогнозы на 10% и 14% соответственно. По нашим предварительным оценкам, 1-й квартал 2024 может добавить к сумме дивидендов около 19 рублей на акцию (+3% к доходности). Мы подтверждаем наш рейтинг НЕЙТРАЛЬНО по «Роснефти», которая торгуется на уровне 2,8х по мультипликатору EV/EBITDA 2024П против 2,1х у ЛУКОЙЛа и собственной 5-летней средней 4,2х.

Электроэнергетика

- IRAO RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 4,0 руб.

«ИНТЕР РАО» ОПУБЛИКОВАЛА РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1-Й КВАРТАЛ 2024 ПО МСФО

Выручка компании выросла на 10% г/г до 392 млрд рублей, EBITDA снизилась на 8,8% до 49 млрд рублей преимущественно из-за окончания срока действия нескольких договоров на поставку мощности (ДПМ). Чистая прибыль составила 47,9 млрд рублей (+17,6%). Капзатраты выросли почти в два раза до 19,8 млрд рублей.

Наше мнение

Компания опубликовала нейтральные финансовые результаты, на наш взгляд. Мы не видим краткосрочных катализаторов для бумаги.

Транспорт

▲ AFLT RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 50 руб.

ГРУППА АЭРОФЛОТ — ОЖИДАЕМО ВЫСОКИЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1-Й КВАРТАЛ 2024 ПО МСФО

Выручка группы увеличилась в годовом сравнении на 54,3% и достигла 174 млрд рублей, немного превысив консенсус-прогноз «Интерфакса» (170 млрд рублей), что объясняется увеличением пассажиропотока на 31% и более высокой доходной ставкой. Показатель EBITDA почти удвоился, составив 59,3 млрд рублей при рентабельности 34,2%. «Аэрофлот» заработал 6,5 млрд рублей чистой прибыли против 12,3 млрд рублей убытка в 1-м квартале 2023. Исторически 1-й квартал для компании всегда был убыточным ввиду низкого сезона, но сейчас компания летает с полной загрузкой и по высоким тарифам.

Наше мнение

Группа «Аэрофлот» представила ожидаемо сильные результаты за 1-й квартал 2024. По итогам 2024 в целом компания, как ожидается, получит рекордную чистую прибыль — по нашим оценкам, в районе 40-50 млрд рублей. Таким образом, компания оценивается по мультипликаторам EV/EBITDA 2024П 2,8x и P/E 2024П 6,0x-7,0x. При выплате дивидендов из расчета 50% чистой прибыли дивидендная доходность может составить 9-11%. У компании начинается летний сезон, когда авиаперевозчики зарабатывают основные доходы. По его результату будет лучше понятно, на какие годовые доходы выходит «Аэрофлот». Акции компании сильно выросли в преддверии результатов за 1 квартал и сейчас, наверное, возьмут паузу.

Конгломераты

- AFKS RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 31,5 руб.

IPO «ЭЛЕМЕНТА»

IPO было проведено на СПБ Бирже по нижней границе диапазона (223,6 рублей за одну тысячу акций), что соответствует рыночной капитализации около 105 млрд рублей. Компания привлекла 15 млрд рублей. Free float достиг 14,3%.

Наше мнение

В первый день торгов акции, как и рынок в целом, испытали повышенную волатильность и закрылись на 3,8% ниже цены размещения. По нашим оценкам, компания сейчас торгуется на уровне около 9,5x по EV/EBITDA, что близко к мультипликаторам российских ИТ-компаний. Справедливость такой оценки будет зависеть от способности компании осуществить свои планы, объявленные на IPO. Для «Системы» мы считаем IPO позитивным фактором, поскольку оно позволило кристаллизировать стоимость одного из ее крупных активов. По нашим оценкам, сейчас она торгуется с дисконтом около 60% к СЧА, что немного выше среднего исторического значения. Потенциальные IPO прочих активов компании могут способствовать снижению дисконта.