

# ATON Daily

06 МАЯ 2024

|                            |                            |                            |             |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------|
| PTC<br>1185<br>▲ 0,66%     | МосБиржа<br>3443<br>▲ 0,1% | S&P 500<br>5128<br>▲ 1,26% | SSE<br>3105 |
| USD/RUB<br>91,6<br>▲ 0,49% | Brent<br>82,8<br>▼ -1%     | OFZ10Y<br>13,7<br>▼ -0,39% | RUSSIA43    |

## Рынок акций

- В пятницу индекс Мосбиржи закрылся нейтрально (+0,1%), при этом рубль продолжил укрепляться по отношению к доллару (+0,49% до 91,60 за доллар США на момент закрытия), на этом фоне индекс PTC прибавил 0,66%.
- GAZP снова лидировал по объему торгов — бумага просела на 1,62%. «Голубые фишки» показали разнонаправленную динамику: SBER +0,05%, NVTK +0,05%, LKOH -0,36%, ROSN 0,00%, ALRS -1,10%, GMKN -0,05%, MGNT -0,28%, YNDX +1,42%.
- Американский рынок завершил день ростом: S &P +1,26%, DOW +1,18%, Nasdaq +1,99%, VIX -8,11%.

## Долговой рынок

- Согласно последней отчетности по занятости в несельскохозяйственном секторе США, в апреле в американской экономике создано 175 тыс. рабочих мест, что ниже ожиданий рынка (243 тыс.). Индекс деловой активности в сфере услуг США от ISM упал в апреле до 49,4 в апреле с 51,4 в марте — это первое сокращение активности в сфере услуг с декабря 2022 года и намного ниже ожиданий рынка (52). Показатели доходности UST продолжили

снижаться — UST10 закрылись на отметке 4,518%, а в моменте падали до 4,449%.

- Инфляция в Турции в апреле ускорилась в годовом сравнении до 69,8%, а по сравнению с предыдущим месяцем потребительские цены выросли на 3,18%.
- Безработица в еврозоне в марте осталась на рекордно низком уровне 6,5%, повторив результат февраля, согласно данным Евростата.
- ГТЛК завершила размещение 5-летних облигаций серии 001P-21 с офертой через 3,5 года объемом 11 млрд рублей. Размер спреда к ключевой ставке установлен на уровне 2,15% годовых, купон выплачивается ежеквартально.
- «ДОМ.РФ» приобрела по оферте 3 341 252 облигаций серии БО-06 по цене 100% от номинала. Объем выпуска составляет 5 млн облигаций номиналом 1 тыс. рублей каждая, таким образом, госкорпорация выкупила 66,83% займа.

## Ключевые события дня

- ЕС — индекс composite PMI за апрель, 11:00

## Новости компаний

06.05.2024

NVTK, POLY, MOEX, FIVE, VKCO

## Нефть и газ

- NVTK RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 1 400 руб.

### 46% ЭКСПОРТА СПГ ИЗ РОССИИ В АПРЕЛЕ ПРИШЛОСЬ НА ЕВРОПУ

Как сообщает «Коммерсантъ» со ссылкой на данные Kpler, Россия в апреле экспортировала 2,84 млн тонн СПГ (-1,5% м/м, без изменений в годовом сравнении), в том числе 46% (1,31 млн тонн) было поставлено в Европу, 34% (0,96 млн тонн) — в Азию. Еще 20% было отгружено в неизвестном направлении. На долю «Ямал СПГ» пришлось 95% объема поставок из России в страны Европы, в то время как в Азию отгрузки СПГ в основном (93%) шли с «Сахалина-2». В январе-апреле 2024 года экспорт российского СПГ увеличился на 3,1% по сравнению с прошлогодним показателем и составил 11,53 млн т.

## Наше мнение

Европа остается важным рынком сбыта российского СПГ. Как мировая система поставок СПГ будет адаптироваться к текущим геополитическим ограничениям, покажет время. Мы подтверждаем наш рейтинг НЕЙТРАЛЬНО по НОВАТЭКу, который торгуется на уровне 4,2x по мультипликатору EV/EBITDA 2024П.

## Металлы и добыча

● POLY RX

ПЕРЕСМОТР

### POLYMETAL ОБЪЯВИЛА ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1К24 И КЛЮЧЕВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Объем производства золота в 1-м квартале 2024 составил 117 тыс. унций (+2% год к году) на фоне увеличения объемов отгрузки концентрата на Кызыле. Выручка в 1-м квартале выросла в годовом сравнении на 26% до \$294 млн благодаря росту цен на золото и сокращению сроков поступления выручки. Компания отчиталась о чистой денежной позиции в размере \$155 млн по сравнению с чистым долгом \$174 млн на конец 2023 года, изменения обусловлены денежными поступлениями от продажи российского бизнеса и получением значительного свободного денежного потока в 1-м квартале 2024. Напомним, что Polymetal завершила продажу российского бизнеса 7 марта 2024 года. Производственный прогноз на 2024 год составляет 475 тыс. унций, прогноз затрат: денежные затраты (ТСС) — \$900-1,000 на унцию 3Э, совокупные денежные затраты (AISC) — \$1,250-1,350 на унцию 3Э.

### Наше мнение

В целом, мы считаем представленные результаты неплохими — фактические производственные показатели за 1-й квартал составляют 25% общего прогнозного объема на 2024 год (0,5 млн унций 3Э). Polymetal сообщила о планах провести День инвестора и аналитика в Астане 11 июня 2024 года, где компания представит обновленную стратегию группы, включая новую политику распределения капитала. У нас нет официального рейтинга по «Полиметаллу».

## Банки и финансы

● MOEX RX

ВЫШЕ РЫНКА

Цель —  
250 руб.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА — ДАННЫЕ ПО ОБЪЕМАМ ТОРГОВ ЗА АПРЕЛЬ

Общий объем торгов составил 124,9 трлн рублей (+38% г/г и +0,4% м/м). Объем торгов на рынке акций увеличился на 78,4% г/г и 13,3% м/м до 2,9 трлн рублей, на рынке облигаций объем торгов достиг 4,1 трлн рублей (рост на 76,4% в годовом сравнении, но на 3,1% ниже показателя предыдущего месяца). Объем торгов на денежном рынке составил 83,7 трлн рублей (+41,1% г/г и +5,8% м/м), на валютном рынке — 26,9 трлн рублей (22,9% г/г и -12,1% м/м до). Объем торгов на рынке производных инструментов достиг 7,2 трлн рублей, увеличившись на 42,9% по сравнению прошлогодним показателем, но снизившись на 8,4% по сравнению с предыдущим месяцем.

### Наше мнение

Мосбиржа вновь представила хорошие операционные результаты за месяц. Биржа по-прежнему выигрывает от высоких процентных ставок, при этом продолжая активно развиваться. Акции компании на прошлой неделе опередили динамику рынка после заявления ЦБ РФ о необходимости сохранения высокой ключевой ставки дольше, чем изначально прогнозировалось. Соответственно, мы ожидаем в 2024 году рекордной прибыли Московской биржи, которая, вероятно, превысит долгосрочный прогноз по чистой прибыли на 2028 год (65 млрд рублей). В этом сценарии бумага торгуется ниже 7,0х по мультипликатору P/E 2024П против исторического среднего диапазона 11,0-13,0х. Сейчас биржа торгуется с учетом дивидендов в размере 17,35 рубля на акцию (с доходностью 7,6% годовых).

## Потребительский сектор

- FIVE RX ВЫШЕ РЫНКА Цель — 3 800 руб.

### АРБИТРАЖ ОПУБЛИКОВАЛ ПОЛНЫЙ ТЕКСТ РЕШЕНИЯ ПО X5 RETAIL GROUP

Арбитражный суд Московской области вслед за резолютивным решением (25 апреля) представил полный текст решения по иску Минпромторга РФ о приостановлении осуществления корпоративных прав X5 Retail Group N.V. в ее российской дочерней компании ООО «Корпоративный центр ИКС 5». В соответствии с законом решение суда передает принадлежащие X5 акции дочерней компании самой дочерней компании. Решение суда также означает, что нероссийские держатели депозитарных расписок и бенефициары компании по состоянию на 3 мая 2024 г. смогут получить акции дочерней компании пропорционально их участию в X5, в то время как российские держатели и конечные владельцы депозитарных расписок по состоянию на 3 мая 2024 г. будут обязаны принять такие

распределяемые акции.

#### Наше мнение

Публикация решения конкретизирует дату (3 мая), на которую учитываются акционеры компании. О самом решении удовлетворить иск Минпромторга стало известно еще 25 апреля. Мы ждем завершения процесса редомициляции и возобновления торгов бумагой и предполагаем, что это может занять несколько месяцев.

## ИТ

- VKCO RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 660 руб.

### VK ПРИОБРЕЛА 40% ДОЛЮ В INTICKETS.RU

Сумма сделки не раскрывается. Intickets.ru — облачный сервис для контроля и управления продажей билетов на мероприятия. Как отмечает VK, сделка позволит ей в качестве доверенной информационной системы реализовать задачу по развитию «Пушкинской карты».

#### Наше мнение

Мы считаем новость нейтральной для VK с точки зрения финансовых показателей. В 2023 году выручка Intickets составила 578 млн рублей, а чистая прибыль — 175 млн рублей. Это незначительные объемы в масштабах всего бизнеса VK (менее 0,5% от объема выручки). Стоит отметить, что приобретение доли в 40% не означает консолидации бизнеса.