

ATON Daily

22 МАРТА 2024

PTC
1124 ▲ 0,84%

МосБиржа
3284 ▲ 0,43%

S&P 500
5242 ▲ 0,32%

SSE
3077 ▼ -0,08%

USD/RUB
92,1 ▲ 0,2%

Brent
85,6 ▼ -0,41%

OFZ10Y
13,5 ▼ -0,17%

RUSSIA43
9,3

Рынок акций

- Индекс Мосбиржи в четверг прибавил 0,43%, рубль укрепился на 0,20% относительно доллара США и закрылся на отметке 92,06, индекс PTC на этом фоне подрос на 0,84%.
- «Голубые фишки» торговались разнонаправленно: SBER +0,07%, GAZP -0,09%, NVTK -0,64%, LKOH -0,28%, ROSN +0,45%, ALRS -0,61%, GMKN +0,085%, MGNT +0,07%, YNDX -1,67%
- TCSG закрылась снижением на 2,62% и утратила лидерство по обороту, однако продолжает активно торговаться. Также хороший оборот показали CHMF (+3,18%), NLMK (+3,07%) и AFKS (+4,325).
- Американский рынок завершил день ростом: S & P +0,32%, DOW +0,68%, Nasdaq +0,20%, VIX -0,92%.

Долговой рынок

- Банк Англии сохранил процентную ставку на уровне 5,25%. Восемь из 9 членов Комитета проголосовали за неизменность ставки, один выступил за ее понижение на 25 б.п. (в феврале шестеро проголосовали за сохранение ставки, двое за повышение на 25 б.п., один за понижение на 25 б.п.). Впервые с сентября 2021 года никто из членов не поддержал повышение ставки. Регулятор отметил, что

монетарная политика должна оставаться сдерживающей в течение достаточно длительного времени, чтобы в среднесрочной перспективе вернуть инфляцию к целевому показателю в 2%. Председатель Банка Англии Э. Бейли заявил, что регулятор пока не достиг момента, когда возможно снижение ставки, однако «ситуация развивается в правильном направлении». Показатели доходности gilts снизилась.

- ЦБ Швейцарии неожиданно снизил базовую процентную ставку на 25 б.п. до 1,5%, отмечая, что это стало возможно благодаря эффективной борьбе с инфляцией. Показатель находится в диапазоне, который соответствует ценовой стабильности, и, согласно прогнозу регулятора, будет оставаться в нем в ближайшие несколько лет.
- ЦБ Норвегии сохранил процентную ставку на уровне 4,5%.
- ЦБ Турции поднял базовую процентную ставку на 500 б.п. до 50%, сославшись на ухудшение прогноза инфляции. Жесткая ДКП будет сохраняться до тех пор, пока не будет зафиксировано значительное и устойчивое снижение месячной инфляции и инфляционные ожидания не достигнут прогнозируемого диапазона, указывается в пресс-релизе регулятора. ЦБ Турции также не исключил дальнейшего ужесточения ДКП в случае устойчивого ухудшения показателей инфляции.
- ЦБ Бразилии понизил учетную ставку на 50 б.п. до 10,75%.
- Агентство Fitch повысило кредитный рейтинг Катара с AA- до AA и присвоило стабильный прогноз.
- МТС установила финальный ориентир премии для облигаций объемом 25 млрд рублей к ключевой ставке ЦБ на уровне 130 б.п. и финальный ориентир премии для облигаций объемом 17 млрд рублей к RUONIA на уровне 140 б.п.
- Ритейлер «О'кей» планирует 27 марта провести сбор заявок на выпуск 10-летних облигаций с офертой через 3 года объемом 3 млрд рублей. Ориентир ставки купона — не выше 16% годовых.

Ключевые события дня

- X5 Group, «Сегежа» опубликуют финансовые результаты за 2023 год
- Решение ЦБ РФ по ключевой ставке, 13:30 МСК

Новости компаний

22.03.2024

ROSN, ENPL, LENT, VKCO

Нефть и газ

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ «РОСНЕФТИ» РАССМОТРИТ ПРОГРАММУ ВЫКУПА АКЦИЙ

Как сообщает «Интерфакс», 28 марта совет директоров «Роснефти» рассмотрит вопрос об осуществлении программы выкупа акций на открытом рынке. Напомним, программа обратного выкупа акций «Роснефти», утвержденная в августе 2018 года, предполагала возможность приобретения обыкновенных акций на сумму не более \$2 млрд. В марте 2022 года «Роснефть» возобновила программу со сроком действия до 31 декабря 2023 года. СД также планирует в том числе обсудить ход реализации стратегии «Роснефть-2030».

Наше мнение

Акции отреагировали на новость незначительным ростом, завершив сессию на 1% выше. Однако пока неизвестно, будет ли являться рассматриваемый обратный выкуп акций скорее техническим.

Металлы и добыча

EN+ ОПУБЛИКОВАЛА СЛАБЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2023

Консолидированная выручка упала до \$14 648 млн (-12% г/г), EBITDA снизилась до \$2 157 млн (-31% г/г), рентабельность EBITDA сократилась на 4 п.п. до 15%. Чистая прибыль обвалилась до \$716 млн (-61% г/г). Результаты учитывают показатели РУСАЛа. Чистый долг Группы на конец 2023 снизился на 14% г/г до \$8 717 млн.оборотный капитал En+ упал на 24% г/г по состоянию на конец 2023 до \$3,4 млрд (против \$4,5 млрд на конец 2022). Выручка энергетического сегмента составила \$3 587 млн (-8% г/г), EBITDA - \$1 292 млн (+3% г/г), чистая прибыль - \$355 млн (-8% г/г). Чистый долг снизился на 24% г/г до \$2 938 млн, а соотношение чистый долг/EBITDA составило 2,3х (против 3,1х на конец 2022). Отдельной строкой, гендиректор компании Михаил Хардилов отметил, что En+ может начать строительство ветропарка на Дальнем Востоке мощностью 1 ГВт в конце 2025-начале 2026.

Наше мнение

Показатели энергетического сегмента ухудшились в годовом сопоставлении из-за ослабления рубля. На консолидированные

показатели оказали дополнительное давление слабые результаты РУСАЛа (EBITDA 2023 -61% г/г). Мы считаем, что меры по стимулированию инфраструктурного развития в Китае могут поддержать цены на алюминий в 2024 году. У нас нет официального рейтинга по En+.

Потребительский сектор

▲ LENT RX

ПЕРЕСМОТР

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ «ЛЕНТЫ» ЗА 4-Й КВАРТАЛ 2023: УВЕРЕННОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

Продажи «Ленты» в 4-м квартале 2023 подскочили на 50,4% г/г до 222,8 млрд рублей - в рамках опубликованных ранее операционных результатов. Сопоставимые (LfL) продажи выросли на 13,3% г/г (посещаемость +5,4%, средний чек +7,5%). Торговые площади увеличились на 30,0% г/г после приобретения «Монетки». Показатель EBITDA взлетел на 84,7% г/г до 17,9 млрд рублей, а рентабельность укрепилась до 8,0% с 6,5% в 4-м квартале 2022. Драйвером этого роста стало увеличение валовой рентабельности (22,4%, +1,2 п.п. г/г), подкрепленное консолидацией «Монетки», и сокращение SG &A-расходов без учета амортизации (15,3%, -0,3 п.п.), отражающее снижение расходов на рекламу и функционирование магазинов. Чистая прибыль составила 317 млн рублей против 207 млн рублей в 4-м квартале 2022 на фоне обесценения активов «Утконоса» и гудвилла, приобретенного в рамках сделки по покупке торговой сети «Билла». Чистый долг по стандартам IAS 17 на конец 2023 составил 95,4 млрд рублей, +83,1% г/г, в основном из-за приобретения «Монетки». Отношение чистого долга к EBITDA составило 2,8х против 1,6х по состоянию на конец 2022. Компания планирует открыть не менее 500 магазинов в 2024, что, по нашим оценкам, транслируется в расширение торговой площади примерно на 6%.

Наше мнение

Ускорение роста LfL-продаж (+13,3% г/г в 4-м квартале 2023 против 8,0% г/г в 3-м квартале 2023) вместе с восстановлением прибыльности (рентабельность EBITDA 8,0%, +1,5 п.п. г/г) улучшает наш взгляд на компанию. По нашим оценкам на 2024, Лента торгуется в районе 3,5х по мультипликатору EV/EBITDA, что на 20% ниже средней оценки Магнита и Х5 и на 30% ниже собственного исторического значения компании, и мы видим потенциал для улучшения оценки, если «Лента» закрепит свой успех в последующих периодах.

ИТ

● VKCO RX

ПЕРЕСМОТР

VK ПРИОБРЕЛА 25% В БАНКЕ «ТОЧКА»

Сделка состоялась в 4-м квартале 2023. VK заплатила 11,6 млрд рублей за 25% акций банка, присоединившись к консорциуму инвесторов, в который также вошли «Интеррос» и 1С. Ни один из инвесторов не владеет контрольным пакетом акций. «Точка» занимает 33-е место среди российских банков, размер его активов на конец 2023 года составил 304,5 млрд рублей. В 2022 году его чистая прибыль составила 6,2 млрд рублей.

Наше мнение

Мы считаем новость нейтральной. Миноритарная доля не предполагает консолидации и не окажет влияния почти ни на какие показатели VK. На наш взгляд, восстановление рентабельности в сегменте социальных сетей сейчас является ключевым в инвестиционном кейсе VK.

▼ VKCO RX

ПЕРЕСМОТР

VK — РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2023: РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2023 ГОД: ХОРОШАЯ ДИНАМИКА ВЫРУЧКИ, НО СЛАБАЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Общая выручка группы увеличилась по сравнению с 2022 годом на 36% до 132,8 млрд рублей, в основном за счет роста выручки от рекламы (+40% г/г до 79,7 млрд рублей). Скорректированный показатель EBITDA составил 495 млн рублей на фоне развития продуктов, создания контента и маркетинга. Чистый убыток от продолжающейся деятельности составил 34,3 млрд рублей против убытка в 32,6 млрд рублей в 2022 году, в основном вследствие повышения операционных расходов. Чистый долг группы составил 126,5 млрд рублей на конец 2023 года против 86,3 млрд рублей на конец 2022 года (+47% год к году). Чистые финансовые расходы VK увеличились до 7,5 млрд рублей (+28% г/г, около 6% от выручки). Объем денежных средств и эквивалентов составил 51,3 млрд рублей против 48,8 млрд рублей на конец 2022 года.

Наше мнение

Выручка VK соответствует консенсус-прогнозу «Интерфакса», а вот показатель EBITDA оказался на 1,9 млрд рублей ниже консенсуса. Давление на рентабельность в ключевом сегменте «Социальные

сети» оказали расходы на разработку продуктов и маркетинг. Ее восстановление сейчас выступает ключевым фактором инвестиционного кейса VK, и до появления признаков роста акции могут оставаться под давлением. По нашим расчетам, акции VK торгуются на уровне 17x по EV/EBITDA 2024П, что на 30% выше исторической средней оценки и на 40% выше медианы по российским аналогам в ИТ-отрасли.