

ATON Daily

25 МАРТА 2024

PTC 1112 ▼-1,1%	МосБиржа 3270 ▼-0,43%	S&P 500 5234 ▼-0,14%	SSE 3049 ▼-0,9%
USD/RUB 92,8 ▼-0,79%	Brent 85,4 ▼-0,41%	OFZ10Y 13,4 ▲0,24%	RUSSIA43 9,3

Рынок акций

- В пятницу индекс Мосбиржи снизился на 0,43%, рубль подешевел на 0,79% и закрылся на отметке 92,80 за доллар США, в результате индекс PTC просел на -1,1%.
- «Голубые фишки» закрылись в красной зоне: SBER -0,89%, GAZP -1,16%, NVTK -1,09%, LKOH -1,54%, ROSN -1,53%, ALRS -1,40%, GMKN -0,88%, MGNT -2,54%, YNDX -1,24%.
- Среди наиболее активно торгуемых бумаг отметим TCSG (-1,79%), VKCO (-4,06%) и FIVE (-1,62%).
- Американские площадки закрылись разнонаправленно: S & P -0,14%, DOW -0,77%, Nasdaq +0,16%, VIX +1,08%

Долговой рынок

- Доходности мировых бенчмарков снизились. EM также преимущественно закрылись в плюсе.
- Инфляция в Японии в феврале выросла до 2,8% г/г после 2,2% в январе. Показатель за вычетом продуктов питания и энергии составил 3,2% г/г.
- Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 16% годовых, указав, что на среднесрочном горизонте баланс рисков для инфляции

остаётся смещённым в сторону проинфляционных. Текущее инфляционное давление постепенно ослабевает, но остаётся высоким, при этом пока преждевременно судить о дальнейшей скорости дезинфляционных тенденций, отметил ЦБ. Регулятор сохранил фразу о продолжительном периоде поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике для возвращения инфляции к целевому показателю (4%) в 2024 году и ее дальнейшей стабилизации вблизи этого уровня. ЦБ отмечает, что потребительская активность остаётся высокой на фоне существенного роста доходов населения и уверенных потребительских настроений, а отклонение российской экономики вверх от траектории сбалансированного роста остаётся значительным. Также ЦБ указывает на усиление жесткости рынка труда. С начала года замедлился рост корпоративного и ипотечного кредитования, однако в розничном сегменте наблюдалось ускорение необеспеченного потребительского кредитования, пишет Банк России. В ходе пресс-конференции глава Банка России Э. Набиуллина сообщила, что на заседании сложился широкий консенсус по поводу необходимости сохранения ставки на текущем уровне и другие альтернативы предметно не обсуждались. По мнению Э. Набиуллины, пик текущей инфляции пройден осенью 2023 года, при этом пик годовой инфляции может быть во втором квартале. Э. Набиуллина добавила, что Банк России может приступить к снижению ключевой ставки во второй половине года, когда, по прогнозу регулятора, устойчивое снижение инфляции будет убедительным.

- ЦБ Мексики снизил базовую процентную ставку на 25 б.п. до 11%, что стало первым понижением ставки с момента начала цикла ужесточения в 2021 году.
- ВТБ 25 марта начнет размещение локальных облигаций (серии 3O-24, 3O-35 и 3O-T1) для замещения трех выпусков еврооблигаций. Размещение замещающих облигаций будет доступно держателям еврооблигаций, права которых учитываются в российских и иностранных депозитариях, говорится в сообщении банка.
- «Норникель» установил финальный ориентир спреда к КС 5-летних облигаций объемом 100 млрд руб. на уровне 130 б.п.

Ключевые события дня

- Henderson проведет День инвестора

Новости компаний

25.03.2024

LKOH, FIVE, PIKK, SGZH

Нефть и газ

• LKOH RX

ПЕРЕСМОТР

ЛУКОЙЛ ДАЛ РЕКОМЕНДАЦИЮ ПО ФИНАЛЬНЫМ ДИВИДЕНДАМ ЗА 2023 ГОД, ДОХОДНОСТЬ 6,8%

Как сообщается в пресс-релизе ЛУКОЙЛа, совет директоров компании рекомендовал выплатить финальные дивиденды за 2023 год в размере 498 рублей на акцию. Реестр для выплаты дивидендов закроется 7 мая 2024 года. С учетом данной ранее рекомендации по промежуточным дивидендам за 2023 год (447 рублей на акцию) общая сумма выплат может составить 945 рублей на акцию.

Наше мнение

Рекомендованные дивиденды предполагает доходность на уровне 6,8%, а с учетом промежуточных выплат за 2023 год — 12,9%.

Рекомендованный размер дивидендов оказался ниже ожиданий рынка (консенсус-прогноз составлял 470-744 рублей), при этом компания поддерживает сильные балансовые показатели (более 1 трлн рублей денежных средств) и вполне способна провести потенциальный выкуп акций в случае его одобрения. ЛУКОЙЛ — наш фаворит в нефтегазовом секторе за счет привлекательной оценки на уровне 2,4x по мультипликатору EV/EBITDA 2024П по сравнению с 5-летней исторической средней оценкой 3,7x.

Потребительский сектор

▲ FIVE RX

ПЕРЕСМОТР

X5 GROUP — РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 4-Й КВАРТАЛ 2023: ЗАМЕТНЫЙ РОСТ ВЫРУЧКИ ВКУПЕ С РОСТОМ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

X5 сообщила о значительном росте выручки на 25,0% г/г до 881,2 млрд рублей (продажи на сопоставимой основе +13,2%, торговая площадь +12,1%), что соответствует показателю, ранее раскрытому в составе операционной отчетности. Валовая прибыль по МСБУ 17 выросла на 34,4% по сравнению с результатом предыдущего года до 212,3 млрд рублей, при этом валовая маржа увеличилась на 1,7 п.п. до 24,1% благодаря росту коммерческой маржи. Скорректированный показатель EBITDA подскочил в годовом сравнении на 49,7% и составил 54,7 млрд рублей. Рентабельность по скорректированной EBITDA увеличилась на 1,0 п.п. и достигла 6,2%, чему способствовал рост валовой прибыли. При

этом сдерживающее влияние на показатель оказало повышение расходов на персонал (8,6% от выручки, +0,5 п.п. год к году). Чистая прибыль утроилась по сравнению с 4-м кварталом 2022 и достигла 19,0 млрд рублей. Рентабельность чистой прибыли составила 2,2% (+1,3 п.п. г/г), чему способствовало сокращение издержек, связанных с амортизацией (D & A, 2,7% от выручки, -0,4 п.п. г/г), чистых финансовых расходов (0,3% от выручки, -0,2 п.п. г/г), а также получение прибыли от курсовых разниц. Чистый долг по МСБУ 17 составил 187,5 млрд рублей (-2,0% год к году), отношение чистого долга к EBITDA — 0,87x против 1,02x по состоянию на декабрь 2022 года.

Наше мнение

Группа продолжает быстро наращивать объемы выручки и восстанавливает показатели прибыльности, показав рост рентабельности по EBITDA и чистой прибыли на 1,0 п.п. и +1,3 п.п. год к году соответственно, и мы ожидаем сохранения этой тенденции как минимум в 1-м квартале 2024. По нашим оценкам на 2024 год, X5 Group сейчас торгуется на уровне 3,8x по EV/EBITDA и 7,0x по P/E, что на 10-15% ниже оценки Магнита и на 35% — собственной исторической средней. Прогресс в вопросе редомициляции может стать мощным катализатором для акций.

Недвижимость

▼ ПИК RX

ВЫШЕ РЫНКА

ГРУППА ПИК НЕ БУДЕТ ВЫПЛАЧИВАТЬ ДИВИДЕНДЫ ЗА 2023

Совет директоров компании рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2023.

Наше мнение

Новость негативна с точки зрения восприятия. Тем не менее компания пока не раскрыла свои результаты за 2023 год по МСФО. В отсутствие информации в отношении компании ее акции, на наш взгляд, могут оказаться под давлением.

Промышленные компании

- SGZH RX, NP

SEGEZHA GROUP — РЕЗУЛЬТАТЫ ПО МСФО ЗА 4-Й КВАРТАЛ И ВЕСЬ 2023 ГОД

Выручка Segezha Group за 4-й квартал 2023 составила 23,9 млрд рублей (+4% против предыдущего квартала) на фоне роста объемов продаж и цен. Показатель OIBDA по сравнению с предыдущим кварталом упал на 23% кв/кв до 2,3 млрд рублей, а маржа OIBDA сократилась на 3 п.п. до 9%. Компания отчиталась о чистом убытке в размере 5,5 млрд рублей против убытка 3,2 млрд рублей за 3-й квартал 2023). Чистый долг группы увеличился до 113 млрд рублей (+3% относительно конца 3-го квартала 2023), а отношение чистого долга к OIBDA за 12-месячный период выросло до 13,2х против 10,4х в 3К23. Выручка группы за 2023 год в целом снизилась на 9% г/г до 88,5 млрд рублей, OIBDA упала на 60% г/г до 9,3 млрд рублей, рентабельность по OIBDA составила 10% (-14 п.п. по сравнению с 2022). Чистый убыток группы составил 16,0 млрд рублей против 6,1 млрд рублей чистой прибыли в 2022 году.

Телеконференция — основные моменты: 1) Segezha примет решение о допэмиссии акций до конца года, дополнительной информации на данный момент не сообщается; 2) компания уже отмечает восстановление цен и OIBDA в 1-м квартале 2024 и ожидает постепенного восстановления финансовых результатов.

Наше мнение

Segezha Group представила ожидаемо слабые результаты, оказавшиеся несколько ниже консенсус-прогноза рынка на 4-й квартал 2023: +1% по выручке, -5% по OIBDA, +7% по величине чистого убытка. Давление на рентабельность группы оказывают рост затрат на лесозаготовки на фоне сравнительно низких цен на продукцию в ряде сегментов, а также сохраняющиеся трудности с логистикой и высокие процентные ставки. Компания по-прежнему сильно закредитована — процентные расходы за 2023 составили 16,5 млрд рублей, что превышает величину OIBDA (9,3 млрд рублей) Компания изучает возможность проведения допэмиссии акций в 2024 году. Для инвесторов наибольшее значение будет иметь цена акций в рамках предполагаемой допэмиссии. По нашим оценкам, группа сейчас торгуется на уровне 18,8х по мультипликатору по EV/OIBDA 2024П. Мы не осуществляем аналитическое покрытие компании.