

ATON Daily

21 МАЯ 2024

PTC
1204 ▼ -0,68%

МосБиржа
3470 ▼ -0,96%

S&P 500
5308 ▲ 0,09%

SSE
3172 ▲ 0,57%

USD/RUB
90,8 ▲ 0,22%

Brent
83,7 ▼ -0,32%

OFZ10Y
14,2 ▼ -0,57%

RUSSIA43
8,9

Рынок акций

- В понедельник на российском рынке наблюдалась коррекция — индекс Мосбиржи опустился на 0,96%, рубль укрепился на 0,22%, закрывшись на отметке 90,75 за доллар США, индекс PTC снизился на 0,68%.
- По объему торгов лидировал GAZP, акции которого рухнули на 6,53% на пессимистичных ожиданиях в отношении предстоящего 23 мая заседания СД, на котором будет рассматриваться вопрос о дивидендах.
- «Голубые фишки» по большей части закрылись в красной зоне: SBER - 0,64%, NVTK -2,10%, LKOH -0,25%, ROSN -0,01%, GMKN -2,83%, MGNT -1,03%, YNDX -1,76%.
- Положительную динамику показали акции ALRS (+0,65%) на слухах о пересмотре санкционной политики США в отношении российской алмазной промышленности, а также бумаги золотодобытчиков на фоне роста мировых цен на золото (PLZL +0.99%, UGLD +6.74%, SELG +3.95%).
- Американские площадки снова двигались разнонаправленно в отсутствие значимых новостей: S & P +0,09%, DOW -0,49%, Nasdaq +0,65%, VIX +0,83%.

Долговой рынок

- Достаточно спокойный день на долговых рынках в отсутствие значимой

экономической статистики. UST к закрытию немного прибавили в доходности. Народный Банк Китая сохранил базовые процентные ставки (LPR) на прежних уровнях: годовая ставка LPR — 3,45%; пятилетняя — 3,95%. Наблюдательный совет АЛРОСА одобрил замещение локальными облигациями выпуска долларовых евробондов с погашением в 2027 году. Альфа-банк 27 мая начнет размещение локальных облигаций для замещения выпуска долларовых евробондов с погашением в 2031 году. Ростелеком установил финальный ориентир спреда к ключевой ставке для 3-летних облигаций объемом 15 млрд рублей на уровне 120 б.п. Девелопер А101 28 мая планирует провести сбор заявок на 3-летние облигации объемом 500 млн рублей. Ориентир ставки купона — не более 16,5% годовых.

Ключевые события дня

— Совет директоров Delimobil рассмотрит дивиденды за 2023

Новости компаний

21.05.2024

GAZP, RENI, SMLT

Нефть и газ

- GAZP RX НЕЙТРАЛЬНО Цель — 160 руб.

ПРАВИТЕЛЬСТВО ПРЕДПИСАЛО «ГАЗПРОМУ» НЕ ВЫПЛАЧИВАТЬ ДИВИДЕНДЫ ЗА 2023

Как сообщает «Коммерсантъ», правительство РФ поручило Минфину, Минэнерго и Росимуществу при подготовке проектов директив в совете директоров «Газпрома» не предусматривать выплату дивидендов по обыкновенным акциям по итогам 2023 года. Совет директоров «Газпрома» должен рассмотреть вопрос о дивидендах за 2023 год в четверг, 23 мая. Напомним, дивидендная политика компании предусматривает выплату не менее 50% скорректированной чистой прибыли, однако совет директоров имеет право менять размер выплат, если соотношение чистый долг/EBITDA превышает 2,5х. В 2023 году чистый долг «Газпрома» достиг 5 231 млрд рублей, а соотношение чистый долг/EBITDA подскочило до 3.0х против 1.1х в 2022 году.

Наше мнение

Мы считаем указание обоснованным, принимая во внимание отрицательный FCF в размере -126 млрд рублей в 2023 году, а также

высокую долговую нагрузку. Акции «Газпрома» негативно отреагировали на новость, закрывшись по итогам дня снижением на 6,5%. Мы сохраняем НЕЙТРАЛЬНЫЙ взгляд на «Газпром», который торгуется с мультипликатором EV/EBITDA 2024П 4,5х против своего собственного среднего 5-летнего значения 3,5х.

Банки и финансы

▲ RENI RX, HP

«РЕНЕССАНС СТРАХОВАНИЕ» — РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1 КВАРТАЛ 2024 ГОДА ПО МСФО

Совокупный объем премий группы увеличился на 39,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 33,3 млрд рублей за счет позитивной динамики в сегментах страхования жизни, автострахования и добровольного медицинского страхования (ДМС). В сегменте накопительного страхования жизни объем премий подскочил на 115% г/г до 10,3 млрд рублей, что обусловлено высокими процентными ставками. Объем премий по ДМС увеличился почти на 30% г/г до 2,4 млрд рублей, а в сегменте автострахования — на 15,7% до 8,8 млрд рублей. Компания нарастила инвестиционный портфель на 5% по сравнению с прошлогодним показателем до 191 млрд рублей. Чистая прибыль «Ренессанс Страхования» выросла на 7,6% до 2,5 млрд рублей при средней годовой рентабельности собственного капитала (RoATE) на уровне 32,8%.

Наше мнение

Компания представила достойные финансовые результаты. Страховые премии быстро растут во всех сегментах бизнеса компании на фоне благоприятной макроэкономической конъюнктуры. Мы ожидаем, что компания в 2024 году заработает около 11-12 млрд рублей чистой прибыли и направит на дивиденды не менее 50% этой суммы. С учетом прогнозных параметров, акции «Ренессанс Страхования» торгуются на уровне 5,0х по мультипликатору P/E 2024П и 1,6х по P/B 2024П, что, на наш взгляд, близко к справедливым уровням. В то же время «Ренессанс Страхование» — единственная публичная страховая компания с сильным профилем роста, что делает ее интересной для долгосрочного инвестирования.

Недвижимость

▲ SMLT RX

ВЫШЕ РЫНКА

Цель —
5 500 руб.

АКТИВЫ ГК «САМОЛЕТ» ОЦЕНЕНЫ В БОЛЕЕ 1 ТРЛН РУБ.

ГК «Самолет» объявила результаты оценки активов по состоянию на 31 декабря 2023, выполненной Commonwealth Partnership (бывшая Cushman & Wakefield). Активы компании были оценены в 1 057 млрд рублей (+39% относительно конца 2022); земельный банк достиг 848 млрд рублей (+30% относительно конца 2022) или 46,5 млн кв. м (+1%). Бренд группы был оценен в 40,4 млрд рублей (без изменений г/г). Недевелоперские активы составили 97,6 млрд рублей, оценка технологических стартапов составила 62,2 млрд рублей.

Наше мнение

«Самолет» обладает самым значительным земельным банком среди публичных девелоперов в России, и его стоимость существенно выросла в 2023. Она в 30 раз больше продаж Группы в прошлом году, что обеспечивает серьезную базу для дальнейшего роста. В 2024 году «Самолет» ожидает рост продаж на 67% г/г в денежном выражении и на 69% в реальных объемах. По нашим оценкам, «Самолет» сейчас торгуется с дисконтом 70% к стоимости его чистых активов (P/NAV 0,3х), и мы считаем, что это недорого.