

# ATON Daily

28 МАРТА 2024

PTC  
1128 ▲ 1,15%

МосБиржа  
3296 ▲ 0,37%

S&P 500  
5248 ▲ 0,86%

SSE  
2994 ▼ -1,26%

USD/RUB  
92,3 ▲ 0,43%

Brent  
85,4 ▼ -0,97%

OFZ10Y  
13,4 ▲ 0,02%

RUSSIA43  
9,3

## Рынок акций

- Индекс Мосбиржи в среду прибавил 0,37%, рубль укрепился на 0,43% относительно доллара США и закрылся на отметке 92,31, индекс PTC вырос на 1,15%.
- Самыми торгуемыми акциями оказались TCSG (+0,62%) и AFKS (+5,91%), опередившие SBER (+0,34%).
- В преддверии IPO «Европлана» его материнская компания SFIN показала рост на 9,78% на хороших объемах.
- «Голубые фишки» демонстрировали разнонаправленную динамику: GAZP -0,09%, NVTK -0,93%, LKOH +1,00%, ROSN -0,13%, ALRS +2,20%, GMKN +1,08%, MGNT +0,26%, YNDX -0,29%.
- Американский рынок закрылся в плюсе: S &P +0,86%, DOW +1,22%, Nasdaq +0,51%, VIX -4,08%.

## Долговой рынок

- UST закрылись без значимых изменений. Показатели доходности в Европе упали. ЦБ Швеции сохранил учетную процентную ставку на уровне 4%, однако дал сигнал о возможном снижении в мае-июне.
- Совет директоров Альфа-банка одобрил размещение локальных облигаций серии 3О-400 для замещения «вечных» евробондов в

долларах.

- Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД 26243 (дата погашения — 19 мая 2038 года) на 28,26 млрд рублей при спросе в 79,43 млрд рублей: средневзвешенная цена — 78,8383% от номинала, доходность по средневзвешенной цене — 13,55% годовых (премия 3 б.п. к доходности по средневзвешенной цене вторника). Ведомство также разместило ОФЗ-ПД 26226 (дата погашения — 7 октября 2026 года) на 8,88 млрд рублей при спросе в 25,29 млрд рублей: средневзвешенная цена — 89,7138% от номинала, доходность по средневзвешенной цене — 13,25% годовых (премия 3 б.п. к доходности по средневзвешенной цене вторника).
- Ритейлер «О'Кей» установил финальный ориентир ставки купона 10-летних облигаций с офертой через 3 года объемом 3,5 млрд рублей на уровне 15,5% годовых.

## Ключевые события дня

- Совет директоров «Роснефти» рассмотрит программу обратного выкупа
- США — данные по ВВП за 4-й квартал 2023, 15:30 МСК

## Новости компаний

28.03.2024

ALRS, VTBR, WUSH, NHRU

## Металлы и добыча

● ALRS RX

ПЕРЕСМОТР

### ГОХРАН НАЧАЛ ЗАКУПКИ ДРАГОЦЕННЫХ КАМНЕЙ У АЛРОСА

Как сообщает «Коммерсантъ» со ссылкой на неназванные источники, Гохран начал закупать алмазы у АЛРОСА на фоне санкций со стороны ЕС и стран G7, а также низких мировых цен на алмазы — закупка была произведена в марте. Напомним, что с 1 января 2024 вступил в силу запрет на прямой импорт алмазов из России в ЕС, а с 1 марта к провозу на рынки стран ЕС и G7 были запрещены российские алмазы от 1 карата. Кроме того, с осени 2024 года должен заработать механизм отслеживания происхождения камней. Последний раз масштабные закупки алмазов Гохраном (в объеме \$1 млрд) производились во время кризиса 2008-2009 годов, когда спотовые продажи алмазов не осуществлялись почти 9

месяцев. Последние относительно крупные закупки приходятся на 2012 год, когда Гохран приобрел алмазов на \$250 млн.

#### Наше мнение

Конкретные объемы и суммы закупок не раскрывались, но, возможно, они будут не очень масштабными, учитывая начавшееся восстановление алмазных рынков. Сейчас цены на алмазы остаются довольно низкими, а баланс спроса и предложения довольно шатким, но в двух последних циклических отчетах De Beers зафиксирован рост продаж по сравнению с прошлым годом. АЛРОСА торгуется на уровне 4,6х по EV/EBITDA 2023. Финальный дивиденд может составить 1,9 рубля на акцию, что потенциально соответствует доходности 2,4%.

## Банки и финансы

● VTBR RX

ПЕРЕСМОТР

### ВТБ ОПУБЛИКОВАЛ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2 МЕСЯЦА 2024 ПО МСФО

Чистая прибыль банка за январь-февраль составила 61,3 млрд рублей (-33,2% г/г), ROE - 17,0%. Чистый процентный доход достиг 107,1 млрд рублей (-3,1% г/г), рентабельность чистой прибыли составила 2,4% на фоне растущей стоимости фондирования. Чистый комиссионный доход составил 33,4 млрд рублей (+29,0% г/г). Отчисления в резервы под обесценение выросли на 51,4% г/г до 10,9 млрд рублей при стоимости риска 0,4%. Операционные расходы составили 67,3 млрд рублей (+24,9% г/г) при соотношении затраты/доход (CiR) на уровне 44,9%. Совокупный портфель кредитов увеличился с начала года на 4,2% до 21,9 трлн рублей преимущественно за счет роста портфеля корпоративных кредитов (+6,1% с начала года). Коэффициент H20.0 остался на уровне 10,6%, H20.1 прибавил 60 бп до 7,5%.

#### Наше мнение

ВТБ опубликовал ожидаемо слабые финансовые результаты по МСФО за 2 месяца 2024. Чистая процентная маржа продолжила снижаться - с 2,9% в 4-м квартале 2023 до 2,4%, что привело к падению чистого процентного дохода, несмотря на рост кредитного портфеля. ВТБ ожидает, что этот показатель останется достаточно низким в 2024 - на уровне 2,5%, а в 2026 году вырастет до 3,6%, следует из представленной ранее в этом году стратегии банка. По нашим расчетам, акции банка торгуются на уровне P/BV 0,5х и P/E 2,6х. Мы ожидаем, что рынок нейтрально отреагирует на результаты.

## Транспорт

- WUSH RX, HP

### WHOOSH — РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2023 ГОД ПО МСФО

Выручка компании от аренды электросамокатов за 12M23 увеличилась в годовом сравнении на 68% до 10,7 млрд рублей, чему способствовало удвоение числа поездок с 56 млн до 104 млн. Показатель EBITDA вырос на 36% до 4,5 млрд рублей, при этом рентабельность EBITDA сократилась на 9 п.п. до 42%. Чистая прибыль за период составила 1,9 млрд рублей против 0,8 млрд рублей в 2022 году. Чистый долг компании вырос на 141% по сравнению с 2022 до 8,5 млрд рублей, а отношение чистого долга к EBITDA выросло до 1,9х с 1,1х на конец 2022 года.

**Телеконференция — основные моменты:** 1) Whoosh в этом году запустит аренду электросамокатов еще в 8 локациях, увеличив охват до 64 городов, а также сосредоточится на увеличении плотности покрытия в текущих городах присутствия. 2) Рентабельность EBITDA снизилась из-за роста затрат на запчасти на фоне увеличения парка СИМ и роста курса китайского юаня. Компания предпринимает усилия для повышения эффективности в перспективе. 3) Whoosh продолжает осуществлять пилотный проект в Латинской Америке. Хотя его влияние на EBITDA пока минимально, на наш взгляд, у компании на этом рынке есть значительный потенциал роста.

#### Наше мнение

Whoosh продемонстрировала сильные финансовые результаты за 2023 на фоне роста популярности аренды электросамокатов как средства передвижения среди россиян. По нашим оценкам, акции компании сейчас оценены на уровне 6,0х по EV/EBITDA 2024П. Мы считаем, что компания торгуется справедливо дешевле «Делимобиля», поскольку последний выигрывает от отсутствия сезонного фактора в каршеринге и большей продолжительности поездок. Кроме того, Whoosh с начала этого года уже подорожала почти на 50% на ожиданиях успешного сезона, поэтому в ближайшей перспективе мы не видим драйверов дальнейшего роста. Согласно нашей модели, дивиденды за 2024 могут составить 13 рублей на акцию, то есть с доходностью 4% к текущим котировкам. Компания может выплатить их этой осенью.

## ИТ

## АКЦИОНЕРЫ HEADHUNTER ОДОБРИЛИ РЕДОМИЦИЛЯЦИЮ В РОССИЮ

Акционеры HeadHunter Group PLC на годовом общем собрании 27 марта одобрили редомициляцию компании из Республики Кипр в Российскую Федерацию.

### Наше мнение

Данная новость, на наш взгляд, позитивна, поскольку она вносит ясность в вопрос с активами HeadHunter, которые до сих пор оставались за рубежом, несмотря на регистрацию МКАО «ХэдХантер» в Калининградской области. Наш взгляд на компанию остается позитивным. По нашим оценкам на 2024 год, компания торгуется на уровне около 7,2х по EV/EBITDA, что примерно на 15% ниже медианы по российскому ИТ-сектору и более чем на 60% ниже собственной исторической средней оценки. После завершения редомициляции компания сможет платить дивиденды. По нашим расчетам, размер дивидендов мог бы составить около 380 рублей на акцию из суммы чистых денежных средств на балансе по состоянию на декабрь 2023 года (с доходностью в районе 9%) и около 170 рублей на акцию из расчета 50% чистой прибыли за 2024 год (с доходностью 4%).