

Обзор фондового рынка с 22 по 27 апреля

- **На прошлой неделе российский рынок акций незначительно скорректировался.** Корпоративных новостей было много. X5 Group опубликовала сильную отчетность за 1К24 по МСФО 17. Консолидированная выручка увеличилась примерно на 27% г/г, операционная рентабельность повысилась, а чистые финансовые расходы снизились. Чистая прибыль выросла почти в два раза и достигла 24,0 млрд руб. Аналитики SberCIB считают опубликованные результаты хорошими и подтверждают оценку ПОКУПАТЬ бумаги X5 Group.
- **Интер РАО представило проект годового отчета за 2023 год, который должен быть утвержден на годовом общем собрании акционеров.** Опубликованные в документе цели по скорректированной EBITDA соответствуют целевым показателям, которые компания утвердила в 2020 году, когда принимала стратегию развития на период до 2025 года с перспективой до 2030 года. Учитывая потерю высокодоходного экспорта в ЕС, аналитики SberCIB оценивают сохранение прежних целевых показателей позитивно. Цели Интер РАО по скорректированной EBITDA существенно выше прогнозов аналитиков SberCIB. Если компании удастся достичь своих целевых уровней, можно ожидать и более высоких дивидендов, чем прогнозируют аналитики SberCIB. Аналитики сохраняют позитивный взгляд на акции Интер РАО и подтверждают по ним оценку ПОКУПАТЬ.
- **Русагро представило хорошие операционные результаты за 1К24.** Консолидированная выручка увеличилась на 45% г/г до 71,7 млрд руб. Наибольший рост наблюдался в масложировом сегменте – благодаря консолидации НМЖК и увеличению производства после успешной модернизации завода в Балаково. Сахарный сегмент показал хорошие результаты на фоне роста урожая в сезоне 2022/2023 и благоприятной ценовой конъюнктуры на рынке сахара в 1К24. В целом аналитики позитивно оценивают операционные результаты Русагро и отмечают, что у компании есть возможности для экспорта свинины в Китай в 2024 году. Аналитики подтверждают оценку ПОКУПАТЬ акции Русагро.
- **Северсталь представила неплохие операционные и финансовые результаты за 1К24.** Они оказались близки к ожиданиям аналитиков SberCIB и консенсус-прогнозу в части выручки и EBITDA, а свободный денежный поток немного превзошел прогнозы. Также компания объявила дивиденд за 1К24 в размере 38,3 руб. на акцию с доходностью 2%. Аналитики оценивают результаты как нейтральные для котировок и сохраняют оценку ДЕРЖАТЬ акции Северстали.
- **Группа «Самолет» опубликовала хорошие результаты по МСФО за 2023 год и неоднозначные данные по продажам в 1К24.** EBITDA и чистый долг в 2023 году оказались лучше прогнозов аналитиков SberCIB, а чистая прибыль – хуже. Продажи в натуральном и денежном выражении в 1К24 упали относительно предыдущего квартала соответственно на 41% и 32%. В 1К24 компания выполнила свой план продаж на 2024 год лишь на 13%, и теперь ее годовой план по продажам выглядит довольно смело, поскольку в 2П24 программа льготной ипотеки будет завершена, а условия семейной ипотеки, скорее всего, ужесточатся. Аналитики считают опубликованные операционные результаты за 1К24 неоднозначными. Оценка акций Группы «Самолет» находится на пересмотре.
- **Банк ВТБ опубликовал результаты за 1К24.** Чистая прибыль ВТБ, приходящаяся на акционеров, в 1К24 снизилась на 18% г/г и составила 118 млрд руб. Рентабельность собственного капитала была на уровне 22%, что ниже ожиданий аналитиков SberCIB. Этот показатель продолжает снижаться из-за того, что процентные расходы растут быстрее, чем процентные доходы. Поддержку финансовым результатам оказали доходы по операциям с финансовыми инструментами: они составили 55 млрд руб. По мнению аналитиков SberCIB, такой высокий показатель – разовое явление. Руководство банка ожидает, что в 2024 году финансовые показатели будут лучше, чем предполагалось ранее. Чистая прибыль, вероятно, превысит 435 млрд руб., а рентабельность собственного капитала может быть выше 19%. Аналитики SberCIB по-прежнему позитивно оценивают долгосрочные перспективы Группы ВТБ и ожидают, что её чистая процентная маржа восстановится. Также аналитики прогнозируют, что ВТБ сможет заработать дополнительную прибыль благодаря работе с заблокированными активами.
- **ММК возобновил публикацию квартальной отчетности и представил результаты за 1К24 по МСФО.** EBITDA немного превзошла ожидания аналитиков SberCIB и консенсус-прогноз, в то время как свободный денежный поток оказался ниже прогнозов. Акции ММК торгуются с самым низким среди производителей стали коэффициентом EV/EBITDA 2024о. Однако доходность свободного денежного потока остается невысокой в связи с крупными капитальными затратами. Аналитики сохраняют оценку ДЕРЖАТЬ бумаги ММК.
- **Ozon представил хорошую отчетность за 1К24 по МСФО и раскрыл ряд показателей финтех-направления.** GMV существенно вырос – на 93% г/г – за счет расширения клиентской базы и увеличения частотности заказов. Аналитики SberCIB также отмечают высокие доходы от рекламы и повышения комиссий. Компания Ozon впервые раскрыла показатели финтех-направления. Около половины выручки этого направления приходится на процентный доход. Капитал, по словам менеджмента, равен примерно 23 млрд руб., а ROE – более 50%. В долгосрочной перспективе Ozon видит возможности для активного роста финтех-направления при сохранении ROE выше 30%. Аналитики считают, что EBITDA и свободный денежный поток Ozon могут быть положительными по итогам 2024 года, и позитивно смотрят на расписки компании.
- **Совет директоров АО «Южуралзолото Группа Компаний» одобрил эмиссию дополнительных 30 млрд акций.** Компания сообщила, что эта мера необходима, чтобы одобрить проспект эмиссии акций, который будет действовать в течение 12 месяцев. По мнению аналитиков SberCIB, эмиссия акций, вероятно, связана с намерением компании повысить ликвидность, чтобы войти в базу расчета индекса МосБиржи. Аналитики полагают, что сама компания не испытывает потребности в денежных средствах. В краткосрочной перспективе эмиссия акций определенно негативна для инвесторов из-за размывания их долей, но в долгосрочной перспективе повышение ликвидности должно стать позитивным фактором для котировок ЮГК.

На мировых рынках на этой неделе в центре внимания будет апрельская макростатистика:

- данные по инфляции в еврозоне и индексы деловой активности в Китае;
- также инвесторы будут ждать решения ФРС США по ставке.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Доход от инвестирования не гарантирован. Инвестиционная деятельность сопряжена с риском неполучения ожидаемого дохода и потери части или всей суммы инвестированных средств. Банк обращает внимание Инвесторов, являющихся физическими лицами, на то, что на денежные средства, переданные Банку в рамках данных Условий, не распространяется действие Федерального закона от 23.12.2003. №177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Ирина Иртегова, Аналитик [SberCIB](#)