

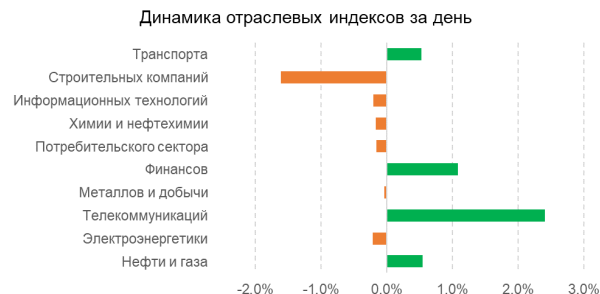
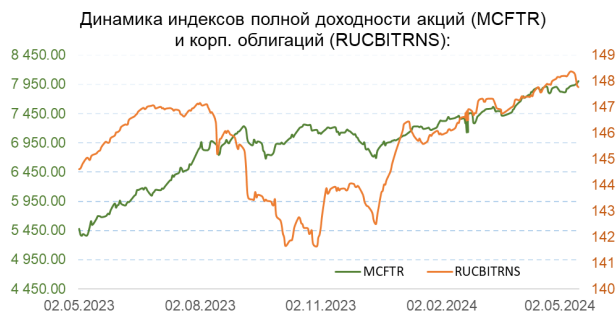
Отступили от максимумов Обзор российского рынка на 17 мая

Рыночные индикаторы

Индексы		Значение	За день	Изм. YTD
МосБиржи	IMOEX	3 486.26	0.45%	12.49%
РТС	RTSI	1 207.94	0.62%	11.49%
Гос. облигаций	RGBTR	590.71	0.13%	-4.16%
Корп. облигаций	RUCBITRNS	147.78	-0.04%	1.70%
Валюты		Курс	За день	Изм. YTD
Доллар США	USD	90.9675	-0.12%	0.67%
Евро	EUR	98.8625	0.02%	-0.76%
Китайский юань	CNY	12.5875	0.11%	-0.19%
Нефть и металлы*		Значение	За день	Изм. YTD
Brent	USD/bbl	83.66	1.06%	6.97%
Золото	XAU/USD	2385	0.24%	13.10%
Серебро	XAG/USD	29.79	1.15%	21.05%
Лидеры роста и аутсайдеры, в % к предыдущей сессии:				
RTKM	Ростел -ао	102.12	6.11%	
RTKMP	Ростел -ап	89.75	5.46%	
LENT	Лента ао	1229.50	3.84%	
GLTR	GLTR-гдр	802.90	2.27%	
RNFT	РуссНфт ао	239.1000	2.05%	
SVCB	Совкомбанк	19.3600	-2.32%	
SMLT	Самолет ао	3502.50	-2.41%	
RUAL	РУСАЛ ао	43.2550	-2.83%	
GEMC	МКПАО ЮМГ	809.1	-3.68%	
MDMG	MDMG-гдр	1056.7	-3.94%	

* - фьючерсы с ближайшей датой исполнения

По данным «Московская Биржа» на 16.05.2024 23:59 мск



Пырьева Наталия
Аналитик

8 (800) 100 40 82
research@cifra-broker.ru

Рынок накануне. Фондовые индексы в четверг оставались на траектории роста на протяжении практически всего дня, но отступили от дневных (и многомесячных) максимумов под закрытие основной сессии. В итоге индекс МосБиржи повысился на 0,45% до 3486,26 п. Индекс РТС вырос на 0,62% до 1207,94 п. на фоне дальнейшего укрепления рубля.

На рынке суверенного долга спад приостановился, индекс RGBI за день повысился на 0,11%. Сегодня в сегменте ОФЗ, скорее всего, продолжится наметившаяся в четверг консолидация. Уже после закрытия основной сессии, в 19:00 МСК, Росстат публикует данные по индексу потребительских цен (ИПЦ) за апрель, которые могут определить динамику на рынке облигаций на следующей неделе.

Из опубликованных ранее недельных данных по ИПЦ следует, что годовая инфляция достигает 7,91%. Более высокие значения по инфляции за апрель могут спровоцировать очередную волну продаж на следующей неделе, и, наоборот, если данные по инфляции за апрель окажутся не такими высокими, рынок облигаций сможет перейти к восстановлению на следующей неделе.

Финансовые результаты за I квартал 2024 года в четверг опубликовали сразу несколько эмитентов. **Ростелеком (RTKM 102,22 руб., +6,11%; RTKMP 89,75 руб., +5,46%)**, в частности, сообщил о повышении выручки в I квартале до 174 млрд руб., на 9% по сравнению с I кварталом 2023 года, и OIBDA – на 4% до 74 млрд руб. Кроме того, первый вице-президент и финансовый директор «Ростелекома» Сергей Анохин сообщил о планах вывести на IPO «РТК-ЦОД», дочернее предприятие Ростелекома в сфере центров обработки данных. Это позитивная новость для акций Ростелекома, т. к. потенциальное IPO «РТК-ЦОД» позволит раскрыть внутреннюю стоимость Ростелекома для акционеров компании.

Ростелеком не единственный акционер «РТК ЦОД». В 2021 году 44,8% в капитале ЦОД приобрел ВТБ. По условиям той сделки оценка ЦОД составила 7,8 по мультипликатору EV/OIBDA за 2020 год. Если на «РТК ЦОД» приходится около 1/10 в OIBDA Ростелекома, то оценка ЦОД на IPO может составить не менее 225 млрд руб. (на основе мультипликатора EV/OIBDA на уровне 8 и OIBDA за 2023 год), в которой на долю Ростелекома приходится 124 млрд руб.

Фактическая оценка может оказаться еще выше, если за основу брать выручку OIBDA на 2024 год, принимая во внимание среднегодовые темпы роста бизнеса «РТК ЦОД», которые достигают 30%. Кроме того, мультипликатор EV/OIBDA на уровне 8 – достаточно консервативная оценка как с точки зрения темпов роста бизнеса, так и оценочных коэффициентов сопоставимых публичных компаний.

Новости, ожидания и торговые идеи. В пятницу консолидация на рынке акций может продолжиться. С одной стороны, инвесторы могут фиксировать прибыль в конце недели. Тем не менее близость годовых максимумов по индексу МосБиржи может подталкивать участников рынка к тестированию сопротивления в области 3490-3500 по индексу МосБиржи.

14-05-2024 RTKM : 96,68, Объем: 371 250 942,3 P



Результаты **Ростелекома (RTKM 102,22 руб., +6,11%; RTKMP 89,75 руб., +5,46%)** за I квартал 2024 года:

- Выручка выросла до 173,8 млрд руб., на 9% по сравнению с I кварталом 2023 года.
- Показатель OIBDA повысился на 4% до 74 млрд руб.
- Свободный денежный поток сократился до 23,4 млрд руб. по сравнению с 53 млрд руб. в I квартале 2023 года.
- Чистая прибыль снизилась до 12,5 млрд руб. с 17,2 руб. годом ранее.

Наше мнение: в целом результаты совпали в консенсус-ожиданиями, а снижение чистой прибыли и денежного потока не умаляет привлекательности акций Ростелекома в контексте планов по проведению IPO дочерних компаний.

16-05-2024 HHRU : 5 200, Объем: 232 590 894 P



Результаты **HeadHunter (HHRU 5184,00 руб., +1,25%)** за I квартал 2024 года:

- Выручка выросла до 8,6 млрд руб., на 55,4% по сравнению с I кварталом 2023 года.
- Скорректированный показатель EBITDA повысился на 65,2% до 5 млрд руб.
- Рентабельность по EBITDA выросла до 58,3% с 54,9% в I квартале 2023 года.
- Чистая прибыль увеличилась в 2,3 раза до 4,9 млрд руб.

Наше мнение: сильные результаты, которые оправдывают одну из самых высоких оценок эмитента на основе мультипликаторов в секторе ИТ-компаний. Потенциал для дальнейшего роста котировок акций зависит от перспектив редомициляции и возобновления дивидендных выплат.

16-05-2024 SOFL : 191,84, Объем: 1 899 490 890,4 P



Результаты **Софтлайн (SOFL 186,36 руб., -0,57%)** за I квартал 2024 года:

- Оборот компании вырос до 21,5 млрд руб. по сравнению с 14,1 млрд руб. в I квартале 2023 года.
- Скорректированный показатель EBITDA повысился до 1,8 млрд руб. со 170 млн руб. в I квартале 2023 года.
- Валовая прибыль увеличилась до 7,8 млрд руб. с 2,4 млрд руб. в том же периоде годом ранее.
- Валовая рентабельность повысилась до рекордных 36,4%.

ЦИФРА брокер

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Юридический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, офис 18.02
м. Выставочная или Международная
Тел.: +7 (495) 783-91-73
Email: info@cifra-broker.ru

Фактический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, 18 этаж,
(Башня «Меркурий Тауэр»,
ММДЦ «Москва-Сити»)

Поддержка клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73,
8-800-100-40-82
E-mail: shop@cifra-broker.ru

Для корпоративных клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73 доб. 90999
E-mail: corp.clients@cifra-broker.ru

Ограничение ответственности: ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://cifra-broker.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.