



Утренний комментарий за 7 февраля 2024

07
Feb
Wednesday

Автор
Донецкий Дмитрий



Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	3141	0.08%
	RTSI	1123	0.38%
	USDRUB	90.93	-0.31%
	RGBI	120.7	0.04%
Сентимент США	S&P500 fut.	4974	-0.01%
	Brent Oil	78.5	-0.19%
	Gold	2033	-0.10%

• IT-компания «Диасофт» объявила ценовой диапазон в ходе IPO на Мосбирже

Ценовой диапазон был установлен в коридоре от 4000 до 4500 за акцию. Это соответствует оценке «Диасофт» в размере от 40 млрд до 45 млрд без учета средств, привлеченных на IPO. Старт торгов — 16 февраля. Общий размер IPO может составить до 4,14 млрд. Компания базово предложит до 800 тысяч акций — это соответствует 8% free-float. Основную часть IPO составят акции, выпущенные в рамках допэмиссии в размере 500 тыс. бумаг (5% от существующего уставного капитала). Еще 300 тыс. бумаг (3% уставного капитала) — это часть пакета, принадлежащего действующим акционерам.

На наш взгляд, Диасофт следует хорошей стратегии на IPO. Во-первых, объем размещения небольшой как в абсолютном выражении, так и в целом по размеру free-float. Компания не столько нуждается в дополнительном финансировании, сколько в публичности и хорошей оценке на бирже. Во-вторых, объявленный ценовой диапазон ниже, чем консенсус (50-60 млрд. руб.) и ниже, чем наша оценка (52 млрд. руб.), т.е. компания идет осознанно на дисконт при размещении, как это делала Астра. Сам Диасофт пока ещё растет темпами ниже Позитива или Астры, но в последние месяцы мы наблюдаем ускорение как выручки, так и рост законтрактованной выручки будущих периодов. При этом компания имеет хорошую маржинальность (более 40% по EBITDA) и низкие капитальные затраты (около 1 млрд. руб в год), а также отрицательный чистый долг. Поэтому считаем, что стоит ожидать переподписку на размещении, а само размещение, на наш взгляд, интересное.

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Совкомбанк	2.86	М.Видео	-1.98
ОВК	1.75	БСП ап	-1.14
РСетиВол	1.08	ОГК-2	-0.70
HNHRU	1.03	НМТП	-0.59
Черкизово	0.90	Башнефть ап	-0.53



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.