



# Утренний комментарий за 11 марта 2024

11  
Mar  
Monday

Автор  
Донецкий Дмитрий



## Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	3339	0.72%
	RTSI	1160	0.74%
	USDRUB	90.63	0.04%
	RGBI	117.56	0.10%
Сентимент США	S&P500 fut.	5185	-0.13%
	Brent Oil	81.91	0.11%
	Gold	2178	-0.01%

- **Positive Technologies объявляет о планах проведения дополнительной эмиссии акций в 4 квартале 2024 года.**

Positive Technologies завершает разработку Политики работы с капиталом. В ее рамках компания устанавливает максимальную величину допэмиссии акций в размере 15% на каждый двукратный рост капитализации и определяет объем первого дополнительного выпуска акций — 7,9%. Планируемая дополнительная эмиссия будет единственной в этом году и учитывает рост капитализации за 2023 год. Рост капитализации до 2023 года в этой или последующих допэмиссиях учитываться не будет.

Отметим, что как это не странно, новость о допэмиссии в Позитиве положительна, поскольку фактический размер «допки» сильно меньше, чем предполагалось ранее. Тем более, база расчета была сдвинута, а за 2023 год размытие составит всего 7,9%. Также Позитив представил предварительные показатели за 2023 год. Темп роста выручки составил 61%, что немного ниже наших ожиданий, а маржинальность EBITDA 48%, что немного выше ожиданий. Прибыль до капитализации расходов, из которой рассчитываются дивиденды, составила 8,5 млрд. рублей. При распределении 75% от этой величины с учетом допэмиссии в 2024 году выходит выплата дивидендов в размере 79 рублей или 3,2% дивидендности. Мы повышаем целевую цену по бумагам Группы Позитив до 3290 рублей (апсайд 32%).

## Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
HNHRU	3.66	Яндекс	-1.21
QIWI	3.50	РСетиЛЭ	-0.89
MDMG	2.70	Кристалл	-0.56
OBK	2.51	РусГидро	-0.42
TMK	2.44	Циан	-0.41



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.