



Утренний комментарий за 13 марта 2024

13
Mar
Wednesday

Автор
Донецкий Дмитрий



Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	3337	0.14%
	RTSI	1150	0.55%
	USDRUB	91.33	-0.49%
	RGBI	117.3	-0.01%
Сентимент США	S&P500 fut.	5245	0.08%
	Brent Oil	82.13	-0.19%
	Gold	2159	0.09%

- **Атака на завод Лукойла в Нижнем Новгороде приведет к снижению выпуска бензина - Ъ.**

Атака беспилотника на Нижегородский НПЗ ЛУКОЙЛа привела к остановке его крупнейшей установки первичной переработки, снизив мощности завода вдвое. Хотя частично это может быть компенсировано за счет загрузки других установок, рынок может потерять объем бензина и дизтоплива, эквивалентный около 2,5% внутрироссийского потребления. Это сделает более сложной задачу правительства по сдерживанию цен на топливо в текущем году: биржевые котировки 12 марта уже перешли к росту.

Надо признать, что эти риски сейчас повышены. Нижегородский НПЗ и до этого работал на пониженной мощности из-за ремонта установки каталитического крекинга в начале года. Лукойл, конечно, в такой ситуации может больше направлять нефть на экспорт, однако лишается маржинальной части бизнеса. Пока сложно оценить сколько займет ремонт и как он скажется на финансовых показателях, но по предварительным данным влияние незначительное. В кейсе Лукойла сейчас гораздо более важна ситуация с дивидендами. Вышедший вчера отчет за 2023 год лишь частично пролил свет на этот вопрос. У компании во втором полугодии был рекордный операционный денежный поток, однако капитальные расходы не были раскрыты. Мы предполагаем, что в базовом сценарии дивиденды за второе полугодие составят более 600 рублей, но не исключаем и позитивных сюрпризов. Лукойл ещё больше нарастил денежную подушку и по-прежнему оценивается дешево: EV/EBITDA 2,1x, P/E 4.2. Поэтому мы подтверждаем рекомендацию «покупать» и целевую цену 9090 рублей. Из ближайших драйверов - объявление дивидендов (обычно объявляется в 20-е числа апреля), а также решение вопроса с обратным выкупом акций.

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Система	2.57	Детский мир	-1.45
Черкизово	2.33	Кристалл	-1.39
Мечел ап	1.89	МГКЛ	-1.04
Яндекс	1.87	Аптеки36и6	-0.99
Циан	1.73	QIWI	-0.85



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.