

Ежедневный обзор

четверг, 7 марта 2024 г.

Ренессанс
Капитал

Новости

[Positive Technologies – Результаты за 2023 год](#)

[Русгидро – Результаты по МСФО за 2023 год – EBITDA превысила уровень 2021 года на 7,6%](#)

[Интер РАО – Совет директоров рассмотрит вопрос о досрочном прекращении полномочий и избрании гендиректора](#)

[Банк Санкт-Петербург – Прибыль в 4кв23 в рамках ожиданий, дивдоходность по итогам 2П23 может составить 3–4%](#)

▲ [HeadHunter – Сильные результаты за 4кв23](#)

Свежая аналитика

[HeadHunter – Strong 4Q23 results](#)

[Consumer & TMT – Key trends and headlines – 06 March](#)

[MTS – Mixed 4Q23 results](#)

[Commodity deck – 5 March 2024 – Key headlines from the past week](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

Котировки

Цены акций за день

		Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие					
Росинтер	▲	ROST	171,0	9,3	25
ГТМ	▲	GTRK	494,5	5,2	1 501
ТРК-п	▲	TORSP	0,547	3,6	49
Электроцинк	▲	ELTZ		3,6	0,0
АшинскийМЗ	▲	AMEZ	71,70	3,5	86
Худшие					
ВыбСуд3	▼	VSYD	19 100	-4,3	1,4
QIWI	▼	QIWI	238,0	-4,2	545
ВыбСуд3-п	▼	VSYDP	12 940	-3,6	1,4
КМЗ	▼	KMEZ	1 842	-3,4	3,9
THСэнЯр	▼	YRSB	1 208	-2,9	1,0

Курсы валют

		Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲	90,60	0,1	-0,7	0,3
EURUSD	▲	1,090	0,1	1,3	-1,3
USDCNY	▲	7,219	0,1	0,3	1,1

Сырьевой рынок

		Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲	83,0	1,1	4,7	7,7
Urals	▲	77,9	0,0	10,6	30,4
TTF	▼	26,26	-4,4	-6,9	-18,8
Au	▲	2 148	1,0	5,6	4,2
Pd	▲	1 049	10,8	16,5	-5,1
Al	▼	2 188	-0,2	0,1	-6,3
Cu	▲	8 441	0,1	1,9	-0,4
Ni	▼	17 475	-0,7	11,9	7,2
Steel	▼	548	-1,3	-3,7	-4,5
Iron ore 62	▲	117,8	0,6	-6,8	-15,6
Wheat CBOT	▼	576	-2,6	-6,8	-10,2

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

		Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲	13,41	13,35	13,01	8,22
5Y ОФЗ	▲	12,63	12,53	11,90	9,62
10Y ОФЗ	▲	12,66	12,60	11,78	10,80
2Y Treasury	▲	4,55	4,54	4,39	4,89
5Y Treasury	▼	4,12	4,13	4,03	4,27
10Y Treasury	▼	4,11	4,13	4,09	3,98

Индексы

		Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲	5 105	0,5	3,0	7,0
NASDAQ	▲	16 032	0,6	2,7	6,8
FTSE 100	▲	7 679	0,4	0,0	-0,7
DAX	▲	17 717	0,1	4,0	5,8
SSEC	▼	3 040	-0,3	9,0	2,2
MOEX	▲	3 311	0,3	2,2	6,8

Цены указаны на закрытие 6 марта 2024

Новости

Positive Technologies – Результаты за 2023 год

Positive Technologies опубликовала [данные по итогам 2023 года](#). Согласно текущим управленческим данным, прогнозируемый объем отгрузок составит около ₽25,3 млрд – рост на 74% г/г. Чистая прибыль без учета капитализируемых расходов (NIC) и с учетом прогнозируемых до конца первого квартала оплат отгрузок составит ₽8,5 млрд, что выше результатов предыдущего года более чем на 70%.

В 2023 году объем отгрузок шести продуктов компании, а также расширенной технической поддержки, преодолел ₽1 млрд. Растет и клиентская база компании: количество клиентов с действующими лицензиями увеличилось с 3,3 до 4,0 тысяч. В структуре продаж увеличилась доля новых отгрузок: они составили 61%, при этом в абсолютных цифрах они выросли на 86% к показателям предыдущего года. Рост отгрузок, приходящихся на продление действующих лицензий, составил 63%.

Валовая прибыль отгрузок, представляющая собой отгрузки, очищенные от прямых расходов, по итогам 2023 года увеличилась с ₽13,8 млрд до ₽23,4 млрд и составила около 95% от общего объема отгрузок.

Для обеспечения активного расширения бизнеса Positive Technologies продолжает инвестировать в развитие существующих продуктов, запуск новых перспективных продуктов и решений, усиление команды профессионалов. Общий объем инвестиций в R&D в 2023 году составил ₽5 млрд, увеличившись на 79%.

Рентабельность NIC по итогам 2023 года составила 35% (vs ожидания 30%). В абсолютных значениях сумма NIC увеличилась более чем на 70% к прошлому году до ₽8,5 млрд рублей. Дивидендная политика компании предполагает выплаты акционерам в размере от 50 до 100% от NIC.

9 апреля 2024 года Positive Technologies опубликует итоговую консолидированную финансовую и управленческую отчетность.

Динамика цены – 52 недели



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

Русгидро – Результаты по МСФО за 2023 год – EBITDA превысила уровень 2021 года на 7,6%

В среду (6 марта) Русгидро [опубликовала](#) финансовые результаты по МСФО за 2023 год. Выручка увеличилась на 21,9% г/г (+25,7% к 2021 году) до 510 млрд руб., что обусловлено восстановлением уровня водности и выработки ГЭС в Сибири по сравнению с рекордно низкими показателями 2022 года и получением компенсации выпадающих доходов за прошлые периоды в тарифах на электрическую и тепловую энергию в Дальневосточном федеральном округе.

Показатель EBITDA за отчетный период увеличился на 43,5% г/г (+7,6% к 2021 году) до 131,5 млрд руб., а чистая прибыль составила 32,1 млрд руб. (+66,1% г/г, -23,8% к 2021 году). За 4кв23 чистый убыток компании составил 24,6 млрд руб., что в основном обусловлено неденежными убытками от обесценения.

При условии выплаты 50% от чистой прибыли, дивиденд по итогу года может составить 0,078 руб., что предполагает дивидендную доходность в 10% к текущим ценам.

Капитальные затраты компании в 2023 году выросли до 192,7 млрд руб. против 112,1 млрд руб. годом ранее.

Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

Интер РАО – Совет директоров рассмотрит вопрос о досрочном прекращении полномочий и избрании гендиректора

В среду (6 марта) Интер РАО [сообщило](#), что совет директоров компании 14 марта рассмотрит вопрос о досрочном прекращении полномочий и избрании гендиректора. [По данным «Коммерсанта](#), глава Интер РАО Борис Ковальчук может получить новое крупное назначение. Издание со ссылкой на источники перечисляет четыре возможных варианта дальнейшей карьеры гендиректора компании: возглавить Газпром, Роснефть, стать вице-премьером по ТЭКу вместо Александра Новака или губернатором Санкт-Петербурга.

Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

Банк Санкт-Петербург – Прибыль в 4кв23 в рамках ожиданий, дивдоходность по итогам 2П23 может составить 3–4%

Банк Санкт-Петербург опубликовал [отчетность за 2023 год по МСФО](#). В 4кв23 кредитный портфель вырос на 5% кв/кв (+26% г/г), в то время как средства клиентов восстановились на 6% кв/кв, оказавшись на уровне конца 2022 года. С учетом этого чистые процентные и комиссионные доходы в 4кв23 выросли до 16 и 3 млрд руб. (+27% и +3% кв/кв соответственно). Одновременно с этим доходы от валютной переоценки и операций с иностранной валютой снизились до 1 млрд руб. (-30% кв/кв), операционные расходы нетипично снизились до 5 млрд руб. (-16% кв/кв).

Капитализация: RUB 84 707 млн
Объем торгов: RUB 7,1 млн
В свободном обращении: 26,70%
Тикер: BSPB

Чистая прибыль в 4кв23 составила 10,4 млрд руб. (+22% кв/кв, RoE = 24%), что подразумевает прибыль в 47,3 млрд руб. по итогам 2023 года (на уровне 2022 года, RoE = 30%). С учетом существенного роста активов в 4кв23, норматив достаточности собственного капитала (Н1.0) снизился на 2,0 п.п. до 20,1%, что оставляет существенный потенциал для выплаты дивидендов по итогам 2П23. Дивидендная политика банка предполагает распределение не менее 20% чистой прибыли, в то время как банк в последние годы распределяет 30% чистой прибыли. С учетом этого дивидендная выплата может составить 8,2–12,3 руб. на обыкновенную акцию (2,8–4,2% к текущей цене).

Динамика цены – 52 недели



Софья Донец
SDonets@renkap.com

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@renkap.com

▲ HeadHunter – Сильные результаты за 4кв23

HeadHunter опубликовал сильные результаты за 4кв23. Выручка выросла на 72% г/г до 8,5 млрд руб., скорректированная EBITDA выросла на 92% до 5,0 млрд руб. (рентабельность 59%), скорректированная чистая прибыль выросла на 84% до 3,4 млрд руб. Свободный денежный поток в 2023 вырос до 16,4 млрд руб. (9% от рыночной капитализации), в то время как чистая денежная позиция на конец года составила 19,5 млрд руб.

Компания также представила обновлённую информацию о процессе реорганизации. В результате обмена доля владения МКАО «Хедхантер» в HeadHunter Group Plc достигла 72,7%. Компания проведёт годовое общее собрание акционеров 27 марта, на котором среди прочего будет рассмотрен вопрос о редомициляции в Россию (для одобрения необходимо 75% голосов акционеров, присутствующих на собрании). Параллельно с редомициляцией компания планирует следующие шаги: 1) МКАО «Хедхантер» намерено реализовать дополнительную подписку для держателей АДР через НРД или СПБ Банк, а также для других имеющих на это право держателей ценных бумаг вне инфраструктуры НРД или СПБ Банка на условиях, аналогичных условиям подписки; 2) МКАО «Хедхантер» планирует разместить свои акции на Московской бирже. Листинг, допуск к торгу и дополнительная подписка ожидаются к 3 кварталу 2024 года, хотя возможны задержки.

Капитализация: RUB 181 550 млн
Объём торгов: RUB 107,7 млн
В свободном обращении: 59,00%
Тикер: HHRU

Динамика цены – 52 недели

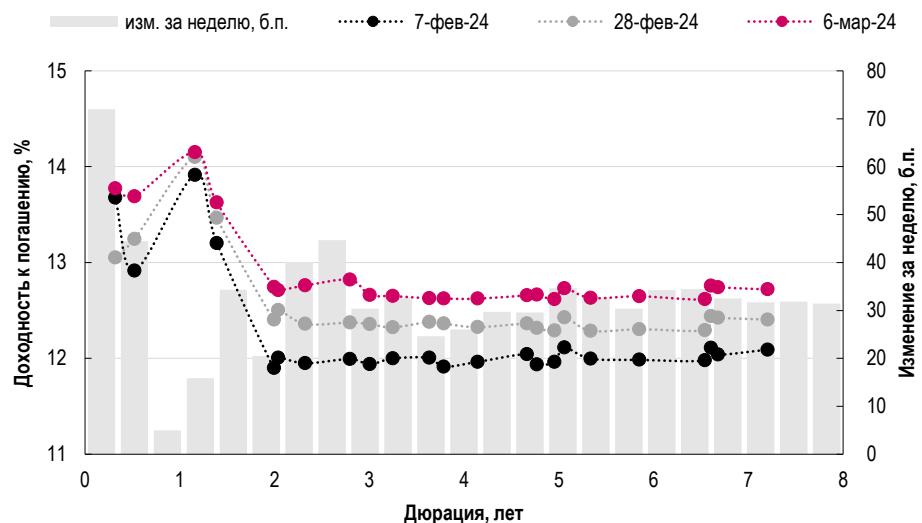


Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

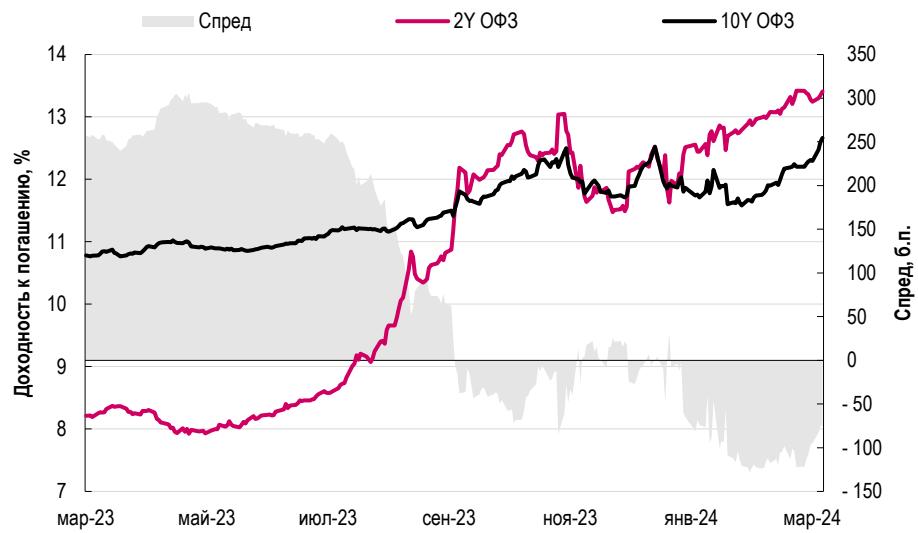
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



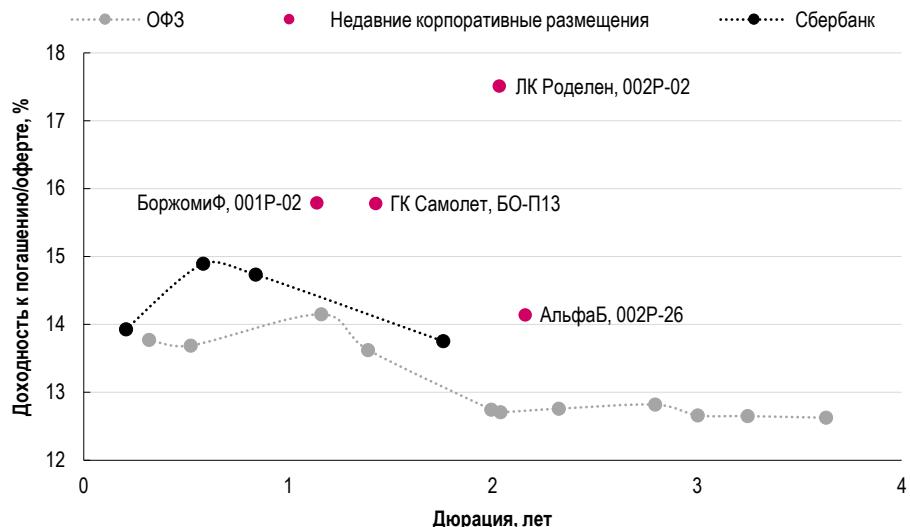
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



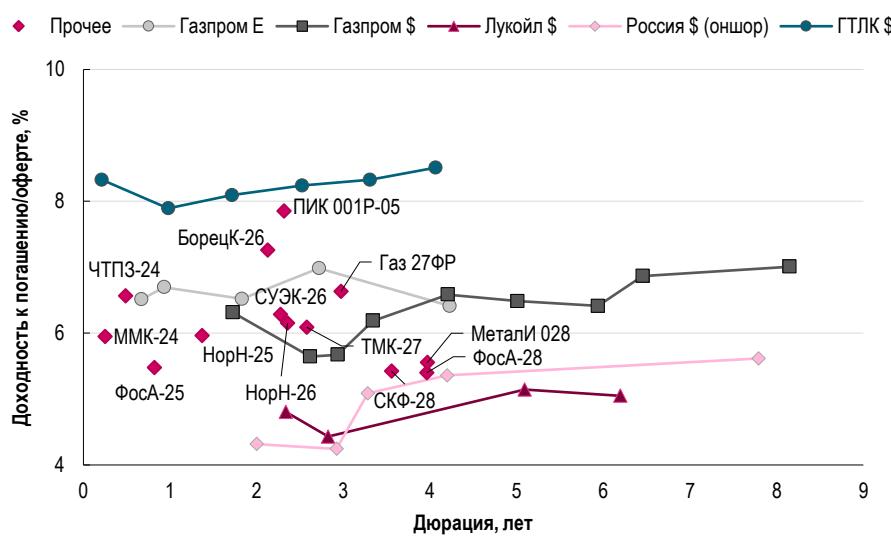
Источник: Cbonds

Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций



Источник: Cbonds

Доходности старших замещающих облигаций



Источник: Cbonds

Ренессанс Капитал

Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта	Имя	Телефон	Электронная почта
Макроэкономика			Ресурсные секторы		
Софья Донец	+7 (499) 956-4502	SDonets@rencap.com	Татьяна Галич	+7 (499) 956-4094	TGalich@rencap.com
Андрей Мелащенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.com			
Долговой рынок			Потребительский сектор, недвижимость и здравоохранение		
Алексей Булгаков	+7 (499) 956-4532	ABulgakov@rencap.com	Кирилл Панарин	+7 (499) 956-4216	KPanarin@rencap.com
			Марьяна Лазаричева	+7 (499) 956-4217	MLazaricheva@rencap.com
Финансовый сектор			Телекомы, media и технологии		
Софья Донец	+7 (499) 956-4502	SDonets@rencap.com	Кирилл Панарин	+7 (499) 956-4216	KPanarin@rencap.com
Андрей Мелащенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.com	Марьяна Лазаричева	+7 (499) 956-4217	MLazaricheva@rencap.com

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столяров	+7 (495) 258-7901	AStolyarov@rencap.com

Заявление об ограничении ответственности в отношении инвестиционно-аналитических материалов

Настоящий материал подготовлен в соответствии с законодательством Российской Федерации и не является аналитическим отчетом как это определено в юрисдикциях, имеющих соответствующие регулирование, включая страны Европейского экономического пространства, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, а также не проходил одобрение в юрисдикциях, нормативными актами которых требуется соответствующее одобрение. Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «Ренессанс Брокер», отображает частное мнение, не является обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений) и носит исключительно справочный характер.

Данный материал не является предложением финансовых инструментов – информацией, адресованной определенному лицу или кругу лиц, информации, направленной на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный материал не является «рекламой» в понимании Федерального закона №38-ФЗ от 13 марта 2006 г. «О рекламе».

Представленная в материале информация не является частью проспекта эмиссии ценных бумаг для целей Федерального закона РФ №39-ФЗ от 22 апреля 1994 г. «О рынке ценных бумаг» (далее – «Закон о рынке ценных бумаг»). Любое решение купить ценные бумаги в ходе предлагаемого размещения следует принимать исключительно на основе информации, представленной в окончательной версии проспекта эмиссии ценных бумаг, опубликованного в целях соответствующего размещения. ООО «Ренессанс Брокер» не предоставляет ни инвестиционных консультаций, ни индивидуальных инвестиционных рекомендаций получателям настоящего материала или любым иным лицам в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг (или соответствующими правилами и нормативно-правовыми актами, в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений) или иными документами. Ни одна из частей настоящего документа не является установленным законом независимой оценкой в Российской Федерации для целей Федерального закона «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. или Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г., в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений.

Настоящий материал не представляет собой имущественные отношения доверительного характера или консультацию, а также не является и не должен толковаться в качестве предложения или запроса на предложение ценных бумаг или связанных с ними финансовых инструментов или приглашения участвовать в инвестиционной деятельности и не может быть использован в качестве заверения о том, что какая-либо определенная сделка непременно могла быть или может быть осуществлена по указанной цене. Точки зрения, выраженные в материале, могут отличаться или противоречить точкам зрения, предоставленным другими подразделениями ООО «Ренессанс Брокер» вследствие использования различных допущений и критерий. Любая такая информация и точки зрения могут изменяться без уведомления, и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни любое из его аффилированных лиц не обязаны дополнять информацию, предоставленную в настоящем материале или любом другом материале.

Не предполагается, что описание какой-либо компании или эмитента или их ценных бумаг или рынков или указанных в материале событий будут представлены в полном объеме. Информация не должна рассматриваться получателями в качестве замены проведения ими самостоятельного анализа, поскольку материалы не связаны с конкретными инвестиционными целями, финансовым положением или определенными нуждами какого-либо конкретного получателя. Информация и точки зрения были получены или собраны на основе информации, полученной из источников, которые считаются надежными и добросовестными. Указанная информация не была независимо проверена, предоставляется в текущей редакции. Кроме того, не предоставляется каких-либо заверения или гарантий, будь то явных или подразумеваемых, в отношении точности, полноты, надежности или пригодности для конкретной цели такой информации и точек зрения, за исключением информации о ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированных лицах. Все точки зрения и все прогнозы, оценки или заявления касательно ожиданий в отношении будущих событий или возможной будущей доходности инвестиций представляют собой собственную оценку и толкование ООО «Ренессанс Брокер» на основании имеющейся в настоящее время у него информации.

Указанные в настоящем материале ценные бумаги могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Стоимость инвестиций может как снизиться, так и повыситься, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Некоторые инвестиции могут быть нереализуемы по причине непликвидности рынка, отсутствия вторичного рынка для доли инвестора или применимого регулирования. Вследствие этого оценка инвестиций и определение риска, которому подвержен инвестор, могут быть затруднены. Инвестиции в непликвидные ценные бумаги связаны с высокой долей риска и подходят исключительно для опытных инвесторов, имеющих повышенную терпимость

к риску и не требующих немедленного и быстрого вывода инвестиций в денежные средства. Деноминированные в иностранной валюте ценные бумаги подвержены изменению обменного курса, которое может оказать негативное влияние на стоимость или цену инвестиций или доход, извлекаемый в результате инвестиций. Другие факторы риска, влияющие на цену, стоимость инвестиций или на доход от инвестиций, включают, помимо прочего, политические, экономические, кредитные и рыночные риски. Инвестирование средств в развивающиеся рынки, а также в ценные бумаги развивающихся рынков связано с высокой долей риска, и инвесторам следует провести самостоятельную комплексную проверку перед тем, как инвестировать средства.

За исключение случаев бенефициарного владения крупным пакетом ценных бумаг, когда ООО «Ренессанс Брокер» признало обязательства предоставлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица, их директора, представители, работники или клиенты вправе иметь доли в ценных бумагах эмитентов, указанных в настоящем материале, или занимать длительные или короткие позиции в любых ценных бумагах, указанных в данном материале, или иных связанных с ними финансовых инструментах, и могут купить и/или продать или предложить купить и/или продать любые такие ценные бумаги или иные финансовые инструменты в тот или иной момент времени на биржевом рынке или иным образом, выступая в каждом случае в качестве принципиалов или агентов.

В тех случаях, когда ООО «Ренессанс Брокер» не пришло на себя обязательства осуществлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица вправе выступать или выступали в качестве «маркет-мейкеров» в отношении ценных бумаг или иных финансовых инструментов, указанных в настоящем материале, или ценных бумаг, являющихся базовым активом, или связанных с такими ценных бумагами. Работники ООО «Ренессанс Брокер» или его аффилированные лица вправе выступать или выступали в качестве должностных лиц или директоров соответствующих компаний. ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица были вправе и могут взаимодействовать или предоставлять инвестиционно-банковские услуги, услуги по рынку капитала, консультационные услуги или иные финансовые услуги соответствующим компаниям. При этом, в ООО «Ренессанс Брокер» установлены и поддерживаются информационные барьеры, такие как «китайские стены», с целью контроля за потоком информации между подразделениями и отделами ООО «Ренессанс Брокер», а также между аффилированными лицами. ООО «Ренессанс Брокер» придерживается политики недопущения конфликта интересов, предназначенной для предотвращения использования выгоды в корпоративных или личных целях и во избежания причинения существенного ущерба интересам клиентов вследствие различных видов деятельности ООО «Ренессанс Брокер».

Указанная в материале информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована полностью или частично для любой цели без письменного разрешения ООО «Ренессанс Брокер», и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни какое-либо его аффилированное лицо не принимает какую бы то ни было ответственность за действия третьих лиц в этом отношении. Настоящая информация не может быть использована с целью создания финансовых инструментов или продуктов или любых индексов. Ни ООО «Ренессанс Брокер», ни его аффилированные лица, ни их директора, представители или работники не несут ответственность за любой прямой или косвенный убыток или ущерб, возникший в результате использования всей указанной в настоящем материале информации или любой её части.

Указанная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном материале, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Настоящий материал не следует толковать в качестве инвестиционной, налоговой, юридической консультации, консультации по вопросам бухгалтерского учета, нормативным вопросам или иной консультации.

Настоящий материал носит конфиденциальный характер и предназначен исключительно для использования указанным(-им) получателем(-ями). Любое несанкционированное использование (и ссылки на него), копирование, раскрытие, хранение или распространение данного материала запрещены.

Распространение в иных юрисдикциях: распространение настоящего материала в других юрисдикциях может быть ограничено в силу закона, и лица, получающие в свое распоряжение указанный материал, должны ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их. Настоящий материал не предназначен для распространения на территории США, а также не может распространяться среди граждан США.

Настоящий материал не предназначен для доступа розничных инвесторов за пределами Российской Федерации.

ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены.