



®

**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Утренний комментарий за 18 октября 2021

18

ОКТ

Понедельник

Автор  
Донецкий Дмитрий



## Сентимент рынка

|               |             |       |        |
|---------------|-------------|-------|--------|
| Сентимент РФ  | IMOEX       | 4251  | -0.25% |
|               | RTSI        | 1882  | -0.47% |
|               | USDRUB      | 71.15 | 0.30%  |
| Сентимент США | S&P500 fut. | 4448  | -0.31% |
|               | Brent Oil   | 85.49 | 0.71%  |
|               | Gold        | 1764  | -0.12% |

- **Рекордный рост мировых цен на азотные удобрения, до \$800 за тонну, и дефицит на основных рынках вызвали резкий спрос на эту продукцию у российских сельхозпроизводителей, сообщает Коммерсант.**

Несмотря на официально объявленную химиками заморозку цен, аграрии жалуются в Минсельхоз на подорожание и снова подняли вопрос об ограничении экспорта. Производители называют опасения беспочвенными, а требования ввести регулирование отрасли — опасными для ее будущего. Эксперты также не видят угроз для внутреннего рынка с учетом объемов производства и госконтроля. На наш взгляд, текущий рост цен на удобрения временный и как только на газовом рынке наступит насыщение, то и удобрения начнут корректироваться. Российские производители, ФосАгро и Акрон, конечно являются бенефициарами текущей ситуации и, скорее всего, покажут рекордные результаты по итогам 3-4 кварталов. Покупать сейчас, на наш взгляд, уже поздно, а вот задумываться о частичной фиксации позиций имеет смысл. Рынок удобрений достаточно циклический.

- **Группа компаний Softline установила ориентир цены размещения глобальных депозитарных расписок (GDR) в рамках первичного публичного размещения (IPO) в диапазоне 7,5-10,5 доллара за GDR.**

Предложение состоит из GDR, которые представляют новые обыкновенные акции компании. В результате размещения компания рассчитывает привлечь около 400 миллионов долларов. Компания ожидает, что в результате ее рыночная капитализация составит от 1,49 миллиарда долларов до 1,93 миллиарда долларов. По нашим расчетам, мультипликатор

## Лидеры роста и падения

| Лидеры роста | %    | Лидеры падения | %     |
|--------------|------|----------------|-------|
| Иркэнерго    | 7.37 | Алроса         | -5.62 |
| Эн+групп     | 2.27 | Петропавловск  | -1.12 |
| Русал        | 2.03 | Сбербанк-п     | -1.05 |
| Белуга       | 1.31 | Сбербанк       | -1.03 |
| Сегежа       | 1.03 | ММК            | -0.97 |



EV/EBITDA в таком случае будет в районе 27-35х. Мы считаем такую оценку совершенно неоправданной, поскольку перед нами не IT-бизнес с разработкой и перспективами, а ритейлер софта со снижающейся маржинальностью. Текущее IPO, на наш взгляд, это попытка спасти бизнес вливанием денег, заменить долговой капитал акционерным. Если при этом не будет такой сделки слияния и поглощения, при которой не поменяется конфигурация бизнеса, то мы считаем, что Softline будет сильно переоцененной компанией.



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](mailto:solid@solidbroker.ru)

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

Лицензии на осуществление:

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

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.  
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: [www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284