

# Утренний комментарий за 31 августа 2023

Автор  
Донецкий Дмитрий

31  
Aug  
Thursday

**Сентимент рынка**

<b>Сентимент РФ</b>	IMOEX	3228	0.49%
	RTSI	1055	0.28%
	USDRUB	96.4	0.19%
	<b>RGBI</b>	<b>123.96</b>	<b>0.02%</b>
<b>Сентимент США</b>	S&P500 fut.	4530	0.13%
	Brent Oil	85.3	0.12%
	Gold	1945	0.19%

**• ФосАгро опубликовала отчетность по итогам 2 кв. 2023 года.**

Выручка снизилась на 38% преимущественно за счет снижения мировых цен на удобрения с максимальных значений начала 2022 года, когда высокий уровень неопределенности и санкционное давление на российских производителей (крупнейших игроков на глобальном рынке удобрений) привели к росту цен на все виды удобрений, на фоне нарушения сложившихся глобальных цепочек поставок. EBITDA упала на 57%, как и скорректированная чистая прибыль.

При этом совет директоров рекомендовал выплатить 126 рублей за второй квартал, что эквивалентно 98% свободного денежного потока. Стоит сказать, что выплаты происходят в соответствии с дивидендной политикой.

Отчетность ФосАгро ожидаемо слабая. Ситуация на рынках удобрений нормализовалась после аномального роста в 2021 году на фоне высоких цен на газ, а также после 2022 года. Сейчас цены и доход ФосАгро стали условно «нормальными». Однако девальвация рубля в третьем квартале должна улучшить показатели компании. В целом мы бы рассчитывали на 150-200 рублей дивидендов в следующие кварталы, что оправдывает текущую цену акций. По мультипликаторам мы также не видим дисконтов, либо премий: P/E TTM 7,3x; EV/EBITDA TTM 6,6x, что на уровне среднеисторических значений. Поэтому ФосАгро подходит для удержания в долгосрочных портфелях, но краткосрочных драйверов тут нет.

**Лидеры роста и падения**

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
ТГК-1	4.41	Инарктика	-3.81
РСетиВол	4.12	М.Видео	-2.73
Россети Ур	4.04	ННРУ	-1.59
Россети Центр	3.99	БСП ап	-1.20
QIWI	3.09	Юнипро	-1.02



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 - 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.