



Утренний комментарий за 28 августа 2024

28
Aug
Wednesday

Автор
Донецкий Дмитрий



• **Segezha Group объявляет неаудированные консолидированные финансовые результаты, а также операционные результаты за 2 кв. 2024 г.**

Выручка выросла на 14% квартал к кварталу (кв/кв) и составила 26,1 млрд руб. на фоне увеличения объема продаж готовой продукции Группы. OIBDA выросла на 27% кв/кв и составила 3,2 млрд руб. вслед за увеличением выручки. Рентабельность по OIBDA выросла до 12% (+1 п.п. кв/кв). Чистый убыток сократился на 17% кв/кв и составил 4,3 млрд руб. Объем долга на 30.06.2024 г. составил 144,2 млрд руб., по сравнению с 31.03.2024 г. показатель продемонстрировал незначительный рост 5% кв/кв.

Наш комментарий.

В отчете есть определенные улучшения. Слегка подросла общая маржинальность по OIBDA, и теперь OIBDA хватает ровно на проценты. Также был рост продаж мешочной бумаги. В остальном же всё стало ещё хуже. Цены на пиломатериалы, вопреки ожиданиям менеджмента, снизились на 7%, также снизились цены на мешочную бумагу на 5%. Долговая нагрузка обновила очередной максимум.оборотный капитал сильно увеличивается второй квартал подряд. В текущей ситуации Сегежа самостоятельно выбраться уже не сможет, даже если будет сильный рост цен и девальвация рубля уже завтра. Отсюда напрашивается огромная допэмиссия, которую до сих пор компания не провела. Сегежа закономерно снижается и находится в лидерах падения уже не один день. Справедливую оценку мы тут не видим, акции могут стоить и меньше рубля, в зависимости от цены допэмиссии. Что касается открытия коротких позиций, то «шорт» по Сегеже далеко не бесплатный. Бумага с 15 августа в дефиците у брокеров, судя по отрицательным ставкам РЕПО, поэтому «шорты» должны быть достаточно короткими по времени.



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.