



Утренний комментарий за 10 апреля 2024

10
Apr
Wednesday

Автор
Донецкий Дмитрий

**Сентимент рынка**

Сентимент РФ	IMOEX	3412	-0.06%
	RTSI	1152	-0.49%
	USDRUB	93.24	0.20%
	RGBI	114.4	0.11%
Сентимент США	S&P500 fut.	5265	0.10%
	Brent Oil	89.72	0.22%
	Gold	2355	0.11%

- **Positive Technologies публикует аудированную консолидированную финансовую отчетность по МСФО.**

Объем оплаченных отгрузок по итогам года составил 25,5 млрд рублей, продемонстрировав рост на 76% год к году. Валовая прибыль отгрузок по итогам года составила 23,7 млрд рублей или 95% от общего объема отгрузок. Чистая прибыль без учета капитализируемых расходов (NIC) увеличилась на 76% до 8,7 млрд рублей. Рентабельность по NIC составила 35%, повторив высокий показатель прошлого года. Positive Technologies продолжила наращивать инвестиции в масштабирование бизнеса, разработку новых продуктов и выход на новые рынки.

Стоит сказать, что Группа Позитив является по сути компанией одного квартала. Например, выручка в третьем квартале 2023 года составила всего 3,6 млрд. рублей, в то время как за четвертый квартал показатель достиг 13,8 млрд. рублей. Такая же динамика и по EBITDA, и чистой прибыли, которая почти равна EBITDA. Однако есть лаг по оплатам, что отображается в росте оборотного капитала конце года и его высвобождении в первом квартале. В целом результаты достойные, немного меньше, чем мы ожидали в начале прошлого года, но всё равно высокие. Рынок у Позитива огромный, как и спрос на его продукты. Компания при этом держит высокий уровень рентабельности. Мы ожидаем, что в 2024 году компания сможет продолжить схожую динамику, поэтому мы повышаем целевую цену до 3700 рублей за акцию с учетом предполагаемой допэмиссии по итогам 2023 года. Позитив остается одним из наших фаворитов в секторе IT.

Лидеры роста и падения

Лидеры роста %	Лидеры падения	%
РСетиВол	2.41 МГКЛ	-3.18
Русал	1.88 Астра	-2.01
Окей	1.86 ЦИАН	-1.84
ТГК-1	1.58 Мечел ап	-1.61
ЮГК	1.55 СТГ	-1.52



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.