



# Утренний комментарий за 25 мая 2023

25  
May  
Thursday

Автор  
Донецкий Дмитрий



## Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	2650	-0.17%
	RTSI	1043	-0.07%
	USDRUB	80.03	-0.14%
	RGBI	129.8	0.02%
Сентимент США	S&P500 fut.	4146	0.50%
	Brent Oil	77.76	-0.55%
	Gold	1960	0.15%

### • Вчера вышел отчет Сегежи за 1 кв. 2023

Выручка снизилась на 42% год к году, OIBDA упала на 91% до 1 млрд. рублей, чистый убыток составил 3,7 млрд. рублей. Общий долг у компании не поменялся, а соотношение чистого долга к OIBDA выросло до 7,9х.

Отчет Сегежи был ожидаемо плохим, т.к. в первом квартале средний курс доллара был около 72 рублей, а цены на продукцию Сегежи оставались низкими. Однако мы ожидали, что уже во втором квартале начнется циклический разворот цен и менеджмент на конференц-звонке об этом сообщит и ободрит инвесторов. По факту цены, по мнению менеджмента, лишь нащупали дно, но пока не разворачиваются. Деловая активность в Европе и США низкая из-за высоких ставок в экономике, что сильно тормозит строительство, а значит и сопутствующие деревообрабатывающие бизнесы. В результате мировой спрос пока низкий и даже Китай не демонстрирует заметного оживления.

С другой стороны, компания во 2 и 3 кварталах по большинству производств выйдет на максимальную загрузку. Также уже дешевеют цены на логистику и ожидается помощь от государства. Курс доллара более чем благоприятен для рентабельного экспорта. Поэтому в целом есть высокие шансы, что Сегежа «выкарабкается». Пока же мы видим угрозу по выплатам по долгу, т.к. текущая OIBDA не покрывает квартальные процентные выплаты. Однако у компании хватает с запасом краткосрочной ликвидности, а банковские кредиты были рефинансированы, что сдвинуло погашение на следующие годы. Сегежа может очень быстро «преобразиться», если цены на продукцию (в частности, на пиломатериалы) пойдут вверх. А пока компания находится в кризисе. Мы бы в текущей ситуации не

## Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Россети Центр	5.66	Магнит	-2.70
МосЭнерго	2.50	НКНХ ао	-2.17
Аэрофлот	2.35	ДВМП	-1.86
Веон	2.23	ТКС	-1.74
ННРУ	2.08	Эталон	-1.57



увеличивали позицию в ней, а дождались бы уже полугодового отчета. Если ситуация ухудшится (курс сильно укрепится, или цены ещё ниже упадут), то не исключаем и рекомендации по выходу из бумаг, в том числе облигаций.



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.