



Утренний комментарий за 20 ноября 2023

20
Nov
Monday

Автор
Донецкий Дмитрий



Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	3206	0.02%
	RTSI	1141	1.77%
	USDRUB	88.47	-1.70%
	RGBI	121.68	0.12%
Сентимент США	S&P500 fut.	4527	-0.01%
	Brent Oil	81.15	0.74%
	Gold	1978	-0.10%

- **ПАО «Совкомфлот» опубликовало обобщенную промежуточную консолидированную финансовую отчетность за девять месяцев и третий квартал 2023 г.**

Лидеры роста и падения

Лидеры роста %	Лидеры падения	%
Мостотрест 5.24	Мечел ап	-2.02
ЦИАН 3.38	Мечел ао	-1.53
Таттел ао 2.70	СПБ Биржа	-1.07
Башнефть ап 2.68	Астра	-0.93
Полиметалл 2.61	СТГ	-0.93

В отчетном периоде Общество сохранило высокие финансовые результаты деятельности и достигло рекордного уровня рублевого эквивалента консолидированной прибыли по МСФО, который на скорректированной основе за девять месяцев 2023 г. составил 65 млрд рублей или 27 рублей прибыли на акцию, из которых 9 рублей прибыли на акцию Компания заработала в третьем квартале. Доходы от танкерных сегментов бизнеса поддерживались как высокой рыночной конъюнктурой, так и значительным объемом заключенных новых тайм-чартерных соглашений. Традиционное для летнего периода сезонное снижение фрахтовых ставок на спотовом рынке сменилось восстановлением рынка на фоне повышенного спроса на танкерный флот. При этом сохранялась нестабильность внешней экономической среды, подверженной влияниям геополитических и санкционных факторов.

Как мы и ожидали, отчетность Совкомфлота вышла сильной. Компания уже третий квартал подряд генерирует около 22 млрд. рублей скорректированной чистой прибыли, что эквивалентно 9,5 рублям на акцию. При этом небольшое снижение ставок фрахта летом лишь частично коснулось выручки и EBITDA. В четвертом квартале ставки фрахта вновь выросли, поэтому конец года будет вновь ударным. Мы ожидаем по итогам года прибыль на акцию в размере 37 рублей, что предполагает дивиденды на уровне 18,5 рублей на акцию (14,6% дивидендной доходности) или 12,18 рубля финальных дивидендов. При этом компания торгуется по EV/EBITDA 2023 2,4x, что аномально дешево как по историческим меркам, так и относительно всего транспортного сектора. Подчеркиваем, что история Совкомфлота не выглядит



«одноразовой». Следующий год мы ожидаем на уровне текущего. Целевую цену повышаем до 180 рублей на горизонте 12 месяцев.



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.