



# Утренний комментарий за 30 августа 2023

30  
Aug  
Wednesday

Автор  
Донецкий Дмитрий

**Сентимент рынка**

<b>Сентимент РФ</b>	IMOEX	3215	0.13%
	RTSI	1055	-0.46%
	USDRUB	96	0.57%
	RGBI	123.97	0.00%
<b>Сентимент США</b>	S&P500 fut.	4503	-0.07%
	Brent Oil	85.28	0.49%
	Gold	1935	-0.06%

**• Лукойл отчитался за I полугодие 2023.**

Вчера на российском рынке был «день отчетов». Одна из наиболее интересных компаний для анализа - это Лукойл. Сравнительная база 2022 года не раскрывалась, однако данные за первый и второй квартал говорят нам о высокой маржинальности бизнеса Лукойла и хорошей финансовой позиции. Так, прибыль на акцию за второй квартал составила 463 рубля, что является абсолютным рекордом (не считая потенциально большой прибыли в 1 кв. 2022). Маржинальность по EBITDA также на высоких значениях в размере 23,6%. Данные для расчета свободного денежного потока не были опубликованы, однако мы предполагаем, что он равен около 550 рублей на акцию за первое полугодие. Это значит, что даже если Лукойлу не разрешат использовать денежные средства для выкупа акций нерезидентов, то весь свободный денежный поток может пойти на дивиденды. Также отметим, что у Лукойла скопилась огромная денежная позиция в 1 трлн. рублей, а чистый долг составил -632 млрд. рублей. По нашим оценкам, Лукойл сейчас торгуется по следующим мультипликаторам: EV/EBITDA 2023п 2,1, P/E 2023п 3,9, P/B 0.74. Это значительно ниже среднеисторических показателей. Поэтому мы подтверждаем привлекательность акций Лукойла и целевую цену в 9090 рублей за акцию.

**Лидеры роста и падения**

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
МГТС ап	12.98	ННРУ	-4.76
РсетиВол	7.05	NVTQ	-3.32
Россети Центр	4.03	Окей	-2.29
Башнефть ап	3.86	Мечел ао	-2.19
Россети Ур	3.41	ТГК-1	-1.89



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.