



Утренний комментарий за 4 сентября 2023

04
Sep
Monday

Автор
Донецкий Дмитрий

**Сентимент рынка**

Сентимент РФ	IMOEX	3250	0.58%
	RTSI	1061	0.56%
	USDRUB	96.47	0.40%
	RGBI	123.6	-0.11%
Сентимент США	S&P500 fut.	4529	0.17%
	Brent Oil	88.59	-0.33%
	Gold	1943	0.23%

• Группа «Самолет» объявляет финансовые результаты по МСФО за первое полугодие 2023 года.

Выручка компании выросла на 53% г/г и составила 101,4 млрд руб. Скорр. EBITDA выросла на 81% год к году и достигла 33,1 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 73% г/г до 9,2 млрд руб. Чистый корпоративный долг сократился с 81 млрд. рублей до 72 млрд рублей, а соотношение чистый корпоративный долг/Скорр. EBITDA снизилось до 1,1х.

Отметим также, что менеджмент указывает на улучшение динамики продаж в июле-августе в связи с девальвацией рубля. Самолет продолжает показывать лучшие темпы роста в секторе, при этом заметно улучшилась маржинальность бизнеса. Менеджмент предпочитает использовать высвобождающийся кэш для сделок поглощения, а также для обратного выкупа акций, который, правда, мы пока не увидели. Тем не менее, по нашим прогнозам, Самолет имеет все шансы достичь уровня EBITDA в 90 млрд. рублей с учетом сделки по приобретению МИЦ. Таким образом, форвардный мультипликатор EV/EBITDA 2023 составляет всего 3,4х. Мы считаем, что Самолет при таких показателях может стоять ближе к 6000 рублей. Поэтому даже несмотря на повышение ключевой ставки, которое пока не оказывает влияние на Самолет из-за высокой доли льготных ипотек, мы сохраняем позитивный взгляд на акции компании.

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Эл5Энерго	3.99	Мать и дитя	-0.44
Мосэнерго	2.72	Новентик	-0.41
ВСМПО	2.42	ННРУ	-0.40
Полюс	2.36	ОГК-2	-0.40
НКНХ ап	2.27	РСетиЦП	-0.37



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.