



Утренний комментарий за 13 ноября 2023

13
Nov
Monday

Автор
Донецкий Дмитрий

**Сентимент рынка**

| | | | |
|----------------------|-------------|--------|--------|
| Сентимент РФ | IMOEX | 3243 | 0.04% |
| | RTSI | 1107 | 0.05% |
| | USDRUB | 92.21 | -0.08% |
| | RGBI | 121.84 | -0.24% |
| Сентимент США | S&P500 fut. | 4417 | -0.29% |
| | Brent Oil | 80.86 | -0.92% |
| | Gold | 1936 | -0.06% |

- **Segezha Group объявляет неаудированные консолидированные финансовые результаты, а также операционные результаты за 3 кв. 2023 г.**

Лидеры роста и падения

| Лидеры роста % | Лидеры падения | % |
|-----------------|----------------|--------|
| Распадская 6.09 | ОВК | -14.60 |
| ВушХолдинг 2.52 | Генетико | -5.36 |
| Ростел ап 1.95 | Хендерсон | -5.20 |
| Куйбазот 1.74 | РСетиЛЭ | -4.72 |
| Ростел ао 1.71 | Селигдар | -3.59 |

Выручка выросла на 13% квартал к кварталу (кв/кв), до 23,9 млрд руб., благодаря росту объемов реализации готовой продукции Группы, а также положительному эффекту от ослабления рубля к основным иностранным валютам. OIBDA составила 3,0 млрд руб., сохранившись на уровне 2 кв. 2023 г. на фоне роста себестоимости и расходов на логистику. Рентабельность по OIBDA составила 12% (-1 п.п. кв/кв). Чистый убыток сократился на 17% кв/кв и составил 3,2 млрд руб.

В принципе, всё как мы и ожидали. Никакого существенного улучшения в Сегеже мы не видим. Долг даже ещё подрос, выросла средняя ставка займа, OIBDA не хватает на проценты уже 4 квартала подряд. Сама OIBDA на уровне прошлого квартала даже несмотря на слабый рубль. Компания стала сильно зависима от цен на пиломатериалы, которые даже снизились квартал к кварталу и находятся на средних уровнях 2019-2020 года. При этом пока мы не видим признаков разворота. Финансовые коэффициенты становятся всё хуже и хуже: Чистый долг/OIBDA 10,4х, EBITDA/проценты 0,9х, EV/OIBDA 16,8х. Мы считаем, что компанию неизбежно ждет либо прямая финансовая помощь от материнской АФК Системы, либо допэмиссия. Поэтому пока Сегежа является скорее кандидатом на «шорт», а не на покупку.



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.