

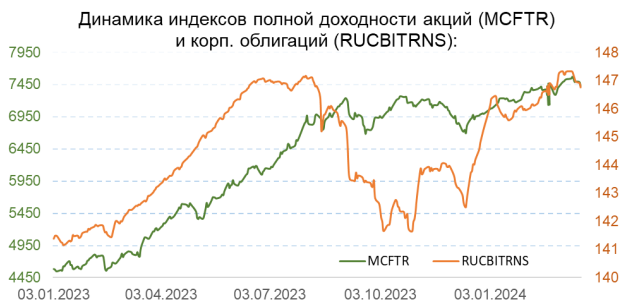
## Инвесторы не торопятся покупать Обзор российского рынка на 25 марта

### Рыночные индикаторы

Индексы		Значение	За день	Изм. YTD
МосБиржи	IMOEX	3 273,49	-0,40%	5,63%
PTC	RTSI	1 113,05	-1,02%	2,73%
Гос. облигаций	RGBITR	599,68	0,22%	-2,71%
Корп. облигаций	RUCBITRNS	146,91	0,04%	1,10%
Валюты		Курс	За день	Изм. YTD
Доллар США	USD	92,7950	0,80%	2,69%
Евро	EUR	100,2875	0,20%	0,67%
Китайский юань	CNY	12,7485	0,15%	1,09%
Нефть и металлы*		Значение	За день	Изм. YTD
Brent	USD/bbl	85,81	0,43%	9,72%
Золото	XAU/USD	2213	0,14%	4,95%
Серебро	XAG/USD	25,36	-0,47%	3,05%
Лидеры роста и аутсайдеры, в % к предыдущей сессии:				
LENT	Лента	2,12%		771,5
NHRU	HeadHunter	1,58%		3982,0
ETLN	Эталон	1,37%		98,94
GEMC	EMC	0,89%		948,7
LSRG	ЛСП	0,47%		945,0
AFLT	Аэрофлот	-3,05%		39,73
ELFV	ЭЛ5-Энерго	-3,58%		0,6188
MTLRP	Мечел ап	-3,79%		308,4
VKCO	ВК	-4,06%		605,0
SFIN	ЭсЭфАй	-5,66%		1730,4

\* - фьючерсы с ближайшей датой исполнения

По данным «Московская Биржа» на 22.03.2024 23:59 мск



Пырьева Наталья  
Аналитик

8 (800) 100 40 82  
research@cifra-broker.ru

**Рынок накануне.** Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 16%. Регулятор по-прежнему считает, что говорить о дезинфляционной тенденции пока рано, но смягчение денежно-кредитной политики во II полугодии 2024 года остается возможным.

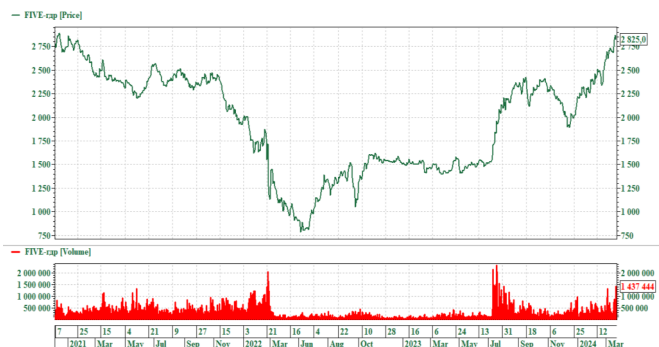
Инвесторы не воодушевились риторикой регулятора, и пятничные торги рынок завершил в минусе: индекс МосБиржи отступил на 0,40%, до 3273,49 п.; индекс РТС снизился на 1,02%, до 1124,53 п. на фоне ослабления рубля к корзине валют.

Последняя неделя марта может оказаться успешной для рубля благодаря повышенным поступлениям в текущем налоговом периоде. Экспортеры к своим ежемесячным платежам по НДС добавляют выплаты по квартальному налогу на дополнительный доход (НДД). Кроме того, ожидается финальный налоговый платеж за 2023 год и авансовый платеж за первый квартал 2024 года.

**Новости, ожидания и торговые идеи.** Совет директоров ЛУКОЙЛа (ЛКОН 7303,0 руб., -1,54%) рекомендовал финальные дивиденды в размере 498 руб. на акцию. Такое решение разочаровало участников рынка, ожидавших более весомые выплаты. Наш прогноз предполагал дивиденды на уровне 572 руб. на акцию. Мы полагаем, что размер выплат был снижен ввиду непредвиденных затрат на восстановление пострадавшего НПЗ. Косвенным подтверждением того, что нефтяная отрасль испытывает сложности из-за атак дронов может являться решение правительства об увеличении дисконта в ценах на нефть Urals к Brent с \$15 до \$20 за баррель, чтобы снизить налоговую нагрузку на нефтяников.

По данным Bloomberg, все индийские НПЗ отказываются принимать российскую нефть, перевозимую танкерами Совкомфлота (FLOT 128,16 руб., -1,45%). Мы полагаем, что на данном этапе переживать по этому поводу преждевременно, поскольку Индия не сможет компенсировать российскую нефть американской - объем всего экспорта нефти из США в 2023 году достиг рекордных 4,1 млн б/с в среднем, в то время как Индия в феврале 2024 года импортировала из России 1,2 млн б/с, учитывая сокращения закупок из-за опасений вторичных санкций. Вместе с тем отказ от сотрудничества с таким крупным игроком, как Совкомфлот, взвинтит фрахтовые ставки на фоне и без того существующего мирового дефицита мощностей в сегменте морских перевозок.

Европлан (LEAS) установил ценовой диапазон IPO на уровне 835-875 руб. за акцию, что соответствует рыночной капитализации компании в пределах 100-105 млрд руб. В рамках IPO материнская структура ЭсЭфАй (SFIN 1730,4 руб., -5,66%) предложит до 15 млн акций, или 12,5% от уставного капитала. Ожидаемый объем IPO, таким образом, составляет около 12,5-13,1 млрд руб. Сбор заявок завершится 28 марта, торги акциями начнутся 29 марта.



Финансовые результаты **X5 Group (FIVE 2825,0 руб., - 1,62%)** за 2023 год по МСФО:

- Выручка увеличилась на 20,8% по сравнению с 2022 годом и составила 3145,8 млрд руб. за счет роста сопоставимых продаж и расширения торговых площадей.
- Скорректированный показатель EBITDA повысился на 15%, до 217,9 млрд руб., рентабельность по скорр. EBITDA понизилась на 0,34 п.п., до 6,9%. Снижение рентабельности было частично связано с дефицитом операционного персонала на рынке, который спровоцировал к росту расходов на оплату труда.
- Чистая прибыль выросла на 72,8%, до 90,3 млрд руб.
- Наблюдательный совет ожидаемо рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2023 год, учитывая сохраняющиеся ограничения технического характера.



Финансовые результаты **Сегежи (SGZH 3,823 руб., - 2,28%)** за 2023 год:

- Выручка снизилась на 9% по сравнению с 2022 годом и составила 88,5 млрд руб., что обусловлено структурной трансформацией рынков сбыта, которая привела к снижению цен на продукцию и росту издержек, особенно на логистику.
- Показатель OIBDA сократился на 60%, до 9,3 млрд руб., показатель «чистый долг/OIBDA» по итогам 2023 года составил 13,2х против 4,3х на конец 2022 года.
- Чистый убыток составил 16,7 млрд руб. по сравнению с прибылью в 6,1 млрд руб. по итогам 2022 года.
- Учитывая высокую долговую нагрузку, менеджмент допускает докапитализацию Сегежи в 2024 году.

# ЦИФРА брокер

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Юридический адрес

123112, г. Москва,  
1-й Красногвардейский проезд,  
д. 15, офис 18.02  
м. Выставочная или Международная  
Тел.: +7 (495) 783-91-73  
Email: [info@cifra-broker.ru](mailto:info@cifra-broker.ru)

### Фактический адрес

123112, г. Москва,  
1-й Красногвардейский проезд,  
д. 15, 18 этаж,  
(Башня «Меркурий Тауэр»,  
ММДЦ «Москва-Сити»)

### Поддержка клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73,  
8-800-100-40-82  
E-mail: [shop@cifra-broker.ru](mailto:shop@cifra-broker.ru)

### Для корпоративных клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73 доб. 90999  
E-mail: [corp.clients@cifra-broker.ru](mailto:corp.clients@cifra-broker.ru)

**Ограничение ответственности:** ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://cifra-broker.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.