Второй и третий эшелон

Что упало – не пропало

Аналитический отчет по компаниям, акции которых относятся ко второму и третьему эшелону, для действующих клиентов, декабрь 2023

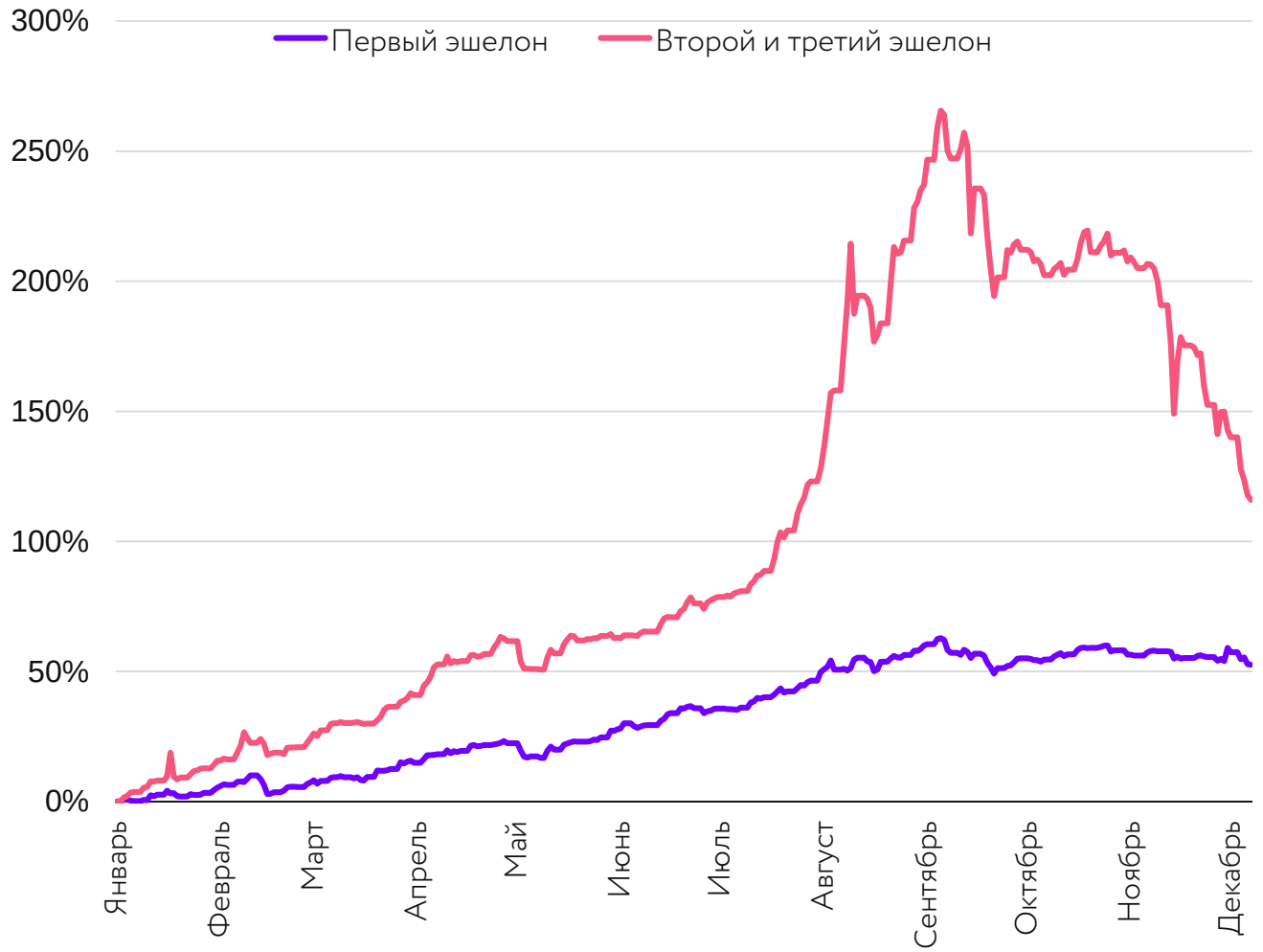
Ключевые выводы

- Коррекция в акциях второго и третьего эшелона в последние дни существенно ускорилась. За последнюю неделю бумаги некоторых компаний подешевели более чем на 10%.
- На «слабом» рынке акции компаний с невысокой капитализацией чувствуют себя под давлением и растеряли существенную часть спекулятивного роста.
- В этом отчете мы делаем обзор восьми компаний второго и третьего эшелона. Мы предпочитаем «Русснефть», FESCO, «Куйбышевазот» (компании, акции которых относятся ко второму и третьему эшелону, с понятными мультипликаторами) и спекулятивно - ОАК.
- Инвестиционные истории ЯТЭК, «Ашинского метзавода», РКК «Энергия» и «Нижнекамскнефтехима» кажется нам менее привлекательной.
- Несмотря на коррекцию, бумаги второго и третьего эшелона с начала 2023 года (+120%) существенно опережают «голубые фишки» (+50%).
- Напомним, что в ряде случаев такой спекулятивный рост в этом году происходил без каких-либо фундаментальных причин или публичных новостей.
- Усилия ЦБ и Мосбиржи по ограничению максимального изменения цены позволили снизить спекулятивную составляющую в таких бумагах.

Источник: оценки АТОН

Опережающая динамика акций второго и третьего эшелона

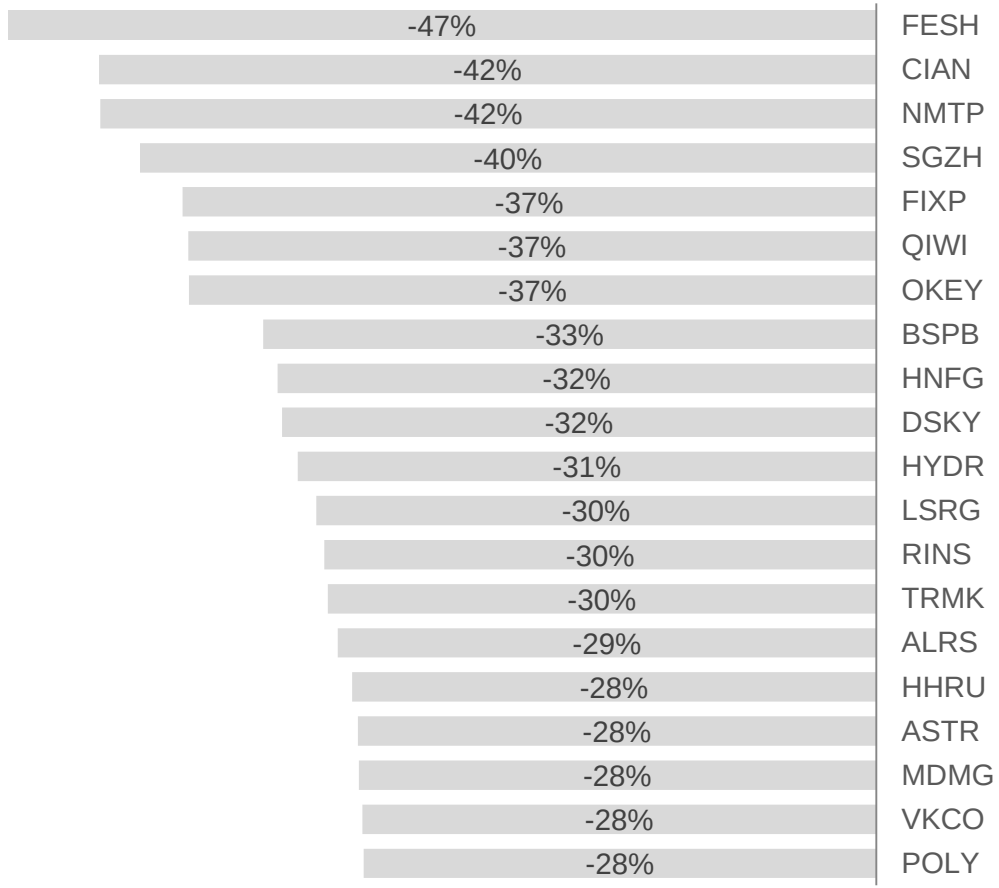
- В 2023 году наблюдалось ралли в бумагах второго и третьего эшелона
- Часто спекулятивный рост проходил без фундаментальных причин или каких-либо публичных новостей и на рекордных объемах
- После ограничительных мер со стороны ЦБ и Мосбиржи в ряде таких бумаг наблюдалась глубокая коррекция
- В последние две недели бумаги второго и третьего эшелона торгуются значительно хуже рынка



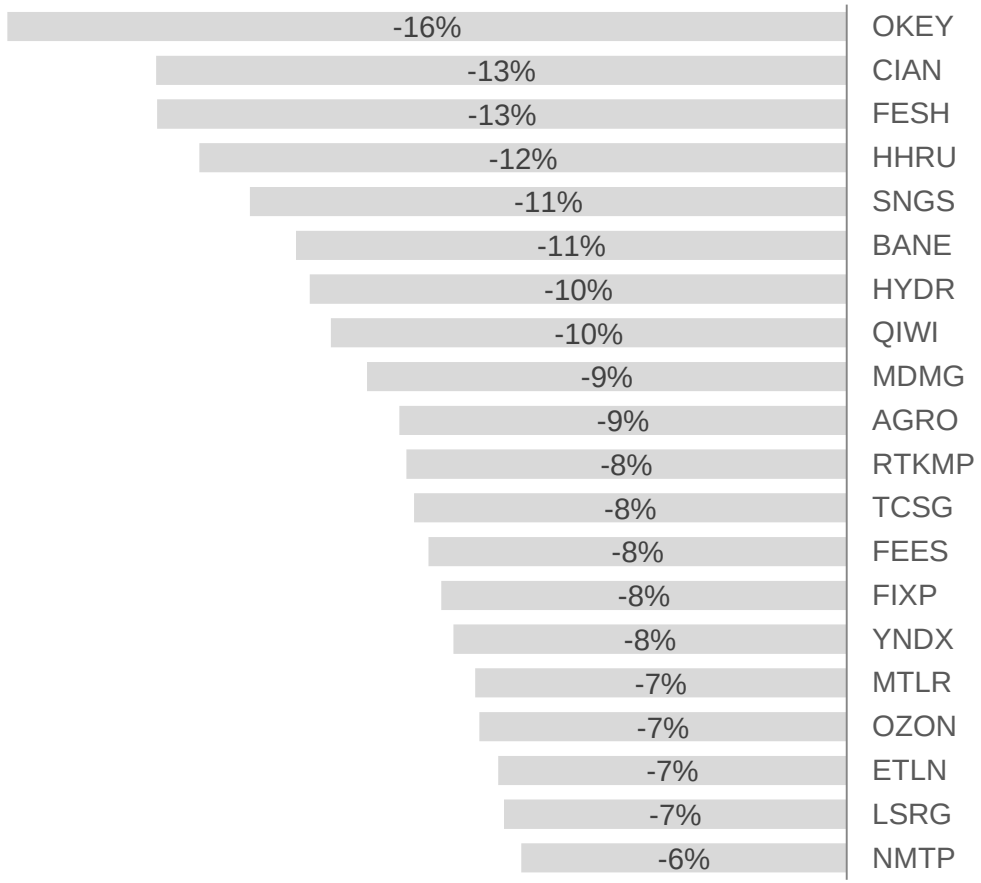
Источник: Investing.com, оценки АТОН

Динамика российского фондового рынка

Топ-20 худших акций по динамике, % с максимума за последний год



Топ-20 худших акций по динамике, % за последнюю неделю

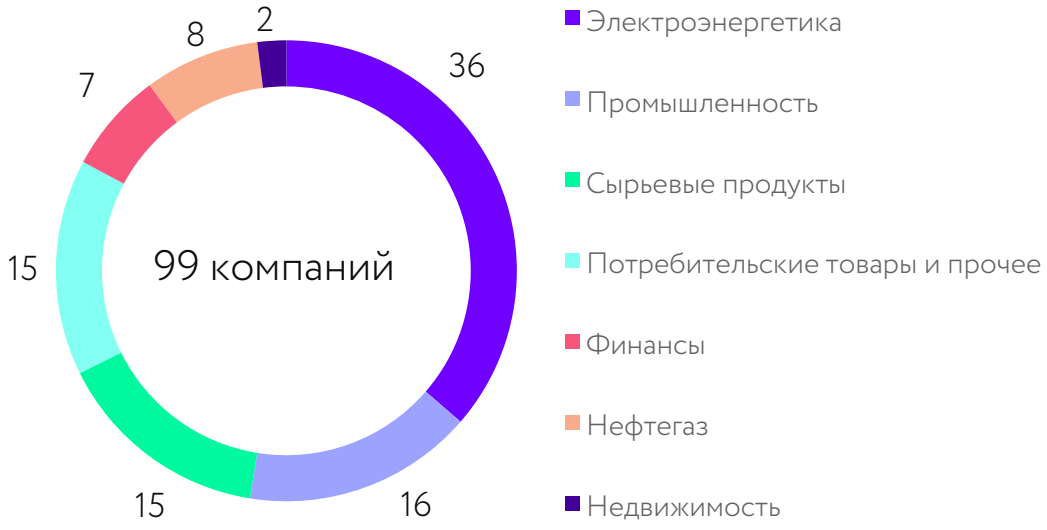


Источник: Мосбиржа

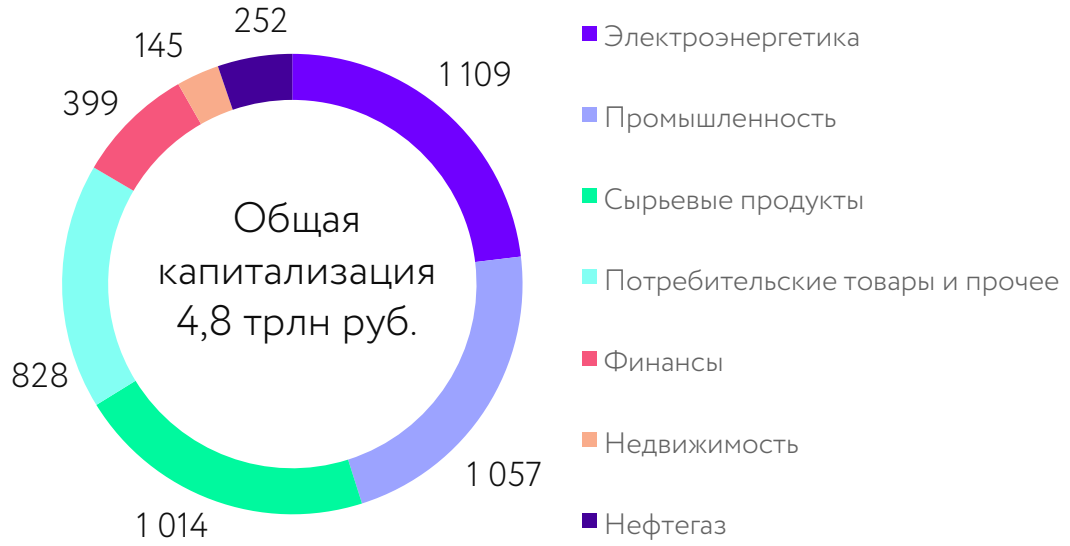
Второй и третий эшелон на российском рынке

Компании с капитализацией до 265 млрд рублей

На рынке представлено 99 компаний с капитализацией от 3,5 до 265 млрд руб., при этом больше половины этих компаний относятся к сектору электроэнергетики и промышленности



Суммарная рыночная капитализация компаний составляет порядка 4,8 трлн рублей, при этом средняя ликвидность за последние 20 дней превышала 220 млн рублей в день (против 1,1 млрд руб. в акциях первого эшелона)



Источник: Yahoo Finance, Московская биржа, оценки АТОН

ЦБ и Мосбиржа ввели ограничения на покупку бумаг третьего эшелона*

С 21 сентября 2023 г. Банк России и Мосбиржа ввели дополнительные **меры по «противодействию дестабилизациям и высокой волатильности цен акций»***, а именно:

– цена заявки на покупку акций и ДР расписок российских эмитентов, включенных в третий уровень листинга, не должна превышать цену прошлого закрытия более чем на 22%.

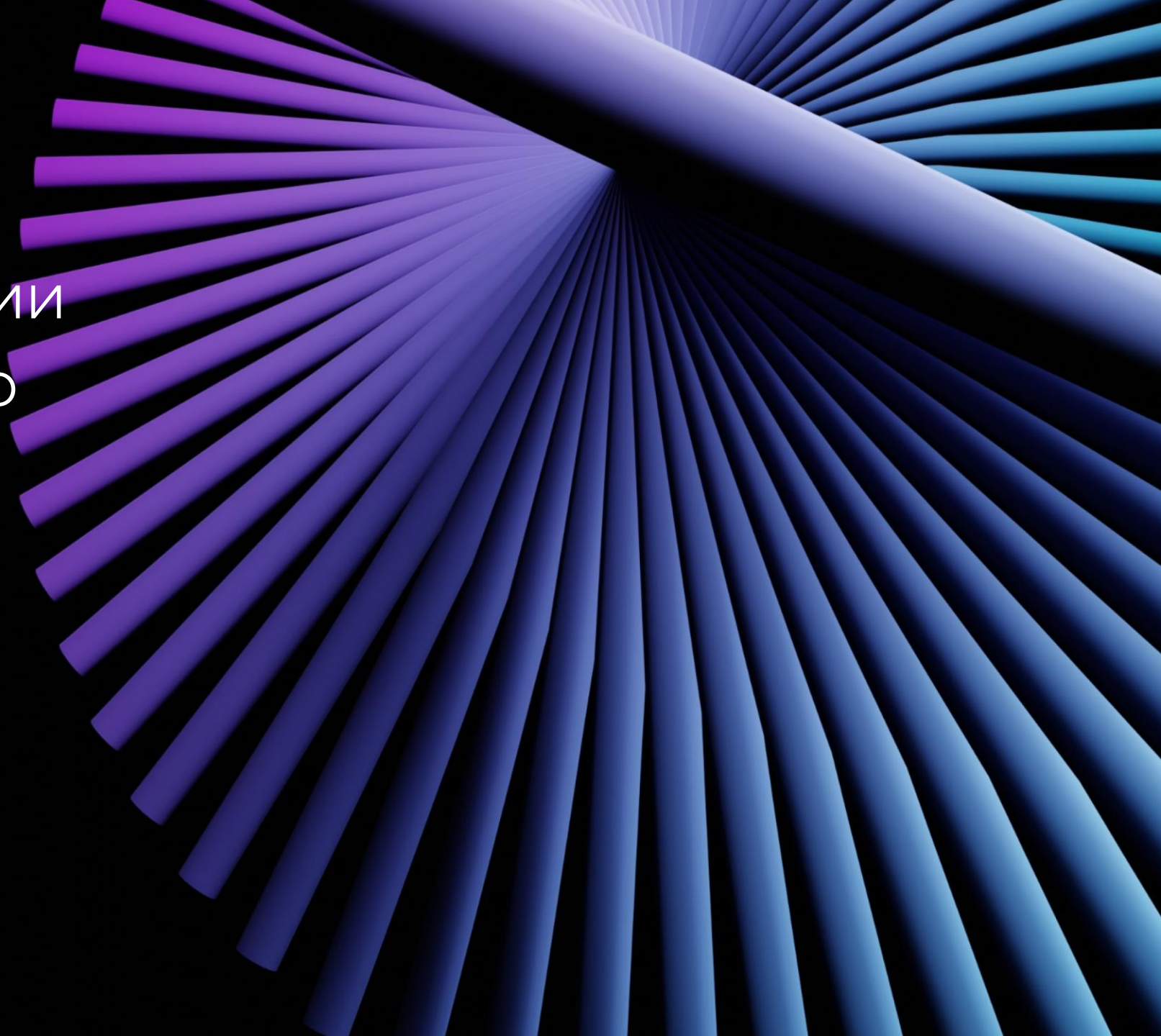
С 30 октября Мосбиржа также ввела **новый порядок проведения дискретных аукционов****:

– применяется если цена акции растет от цены закрытия более чем на 20% в течение пяти минут подряд (10 минут ранее).

Средняя динамика акций компаний за два месяца до введения ограничительных мер и за два месяца после

* ЦБ РФ: https://www.cbr.ru/press/event/?id=17084, Мосбиржа: https://www.moex.com/n64114; ** Интерфакс: https://www.interfax.ru/business/926652
Источник: ЦБ РФ, Мосбиржа, Интерфакс, Investing.com, оценки АТОН

Избранные истории второго и третьего эшелона



Обзор инвестиционных кейсов

Предпочитаем

- Компания РуссНефть
- ОАК Объединенная авиастроительная корпорация
- КуйбышевАзот Публичное акционерное общество
- FESCO

Не предпочитаем

- ЯТЭК
- Нижнекамск Нефтехим
- amet
- Энергия

Источник: оценки АТОН

РуссНефть

тикер: RNFT, капитализация 38,3 млрд рублей, free-float: 15%

Инвестиционное резюме

- ▲ Позитивный взгляд как на бумагу (из-за адекватной оценки 2,2x EV/EBITDA), так и на нефтегазовый сектор
- ▲ Высокая чувствительность к колебаниям цены на нефть из-за долговой нагрузки и меньшего размера бизнеса по сравнению с компаниями первого эшелона
- ▲ Бумага отстала от других компаний нефтегазового сектора. Отсутствие дивидендов

Оценка компании

- RNFT торгуется по 2,2x EV/EBITDA 2023П года
- Российские нефтегазовые компании более крупного размера торгуются по среднему мультипликатору 2,6x
- Бумага скорректировалась на 30% с максимумов ноября, показав динамику значительно хуже других компаний нефтегазового сектора

Дивиденды и политика

- ▼ Дивиденды на обыкновенные акции долгое время не платились, оставаясь на усмотрение менеджмента.
- Одобрили дивиденд на «префы» за 2022 год в размере $1,12 на акцию.

О компании

— Российская нефтегазовая компания, занимающаяся добычей и продажей нефти и газа. Входит в Группу «Сафмар» Михаила Гуериева.

— Обыкновенные акции — 75% капитала, ключевой акционер — семья Гуериевых. Glencore продал 23% в 2022 году. «Префы» — 25% капитала, включая 16,5% принадлежащие банку «Траст».

Финансовые результаты за 1-е полугодие 2023

— Выручка — 91,9 млрд руб. (-49% г/г из-за падения перепродаж), EBITDA (скорр.) — 19,1 млрд руб., чистый убыток — 4,9 млрд руб. (30,6 млрд руб. чистой прибыли в 1П22). Маржа EBITDA — 21%. Чистый долг на конец 1П23 года — 88,7 млрд руб.

Инвестиционные тезисы

— «Русснефть» на треть сократила инвестиционную программу на 2023 год — до 16 млрд руб., ожидает нормализации в 2024 году. В 2022 году капитальные затраты выросли на 30% г/г до 26 млрд рублей.

— «Русснефть» добровольно сократит добычу нефти в рамках соглашения ОПЕК+ приблизительно на 7% в 2023 году до 6,4 млн тонн (с 6,9 млн тонн в 2022 году)

— Стратегия развития компании предполагала ежегодное увеличение добычи на 2-4% в течение 5 лет до 8 млн тонн в год к 2028 году.

Риски

— Возможное увеличение фискальной нагрузки на нефтегазовый сектор

— Конкуренция с более крупными компаниями нефтегазового сектора

Источник: Yahoo Finance, Московская биржа, данные компании, оценки АТОН

Дальневосточное морское пароходство

тикер: FESH, капитализация: 201 млрд рублей, free-float: 8%

Инвестиционное резюме

- ▲ Позитивный взгляд на бумагу — есть потенциал к переоценке с текущих уровней (3,1x EV/EBITDA)
- ▲ Компания выигрывает от роста контейнерного рынка в России, который может прибавить около 15% в 2023 г.
- ▲ Слухи о выкупе у миноритариев после перехода акций к «Росатому»

Оценка компании

- FESH торгуется по 3,1x EV/EBITDA 2023П года
- Иностранные аналоги торгуются по среднему мультипликатору EV/EBITDA 5,3x
- Летом бумаги достигали рекордных значений в 119 руб., однако к настоящему моменту бумаги просели более чем на 40%

Дивиденды и политика

- ▼ Акционеры приняли решение не выплачивать дивиденды по результатам 2022 г.
- ▼ В приоритете остаются инвестиции в развитие бизнеса

О компании

— Одна из крупнейших транспортно-логистических компаний в России с активами в сфере портового, железнодорожного и интегрированного логистического бизнеса.

— В ноябре 2023 года 92,4% акций ДВМП были переданы в качестве имущественного взноса РФ «Росатому». Ранее акции были изъяты в доход государства в начале 2023.

Финансовые результаты за 1П23

— Выручка составила 91,7 млрд руб. (+9% г/г), EBITDA — 36,1 млрд руб. (-3% г/г), чистая прибыль — 31,3 млрд руб. (2,2x г/г). Маржа EBITDA снизилась до 39% против 44% в 1-м полугодии 2022. Чистый долг на конец 1П23 года — 20,2 млрд руб.

Инвестиционные тезисы

— ДВМП увеличивает свое присутствие на рынке контейнерных перевозок между Россией и странами Юго-Восточной Азии, по словам председателя СД FESCO.

— В рамках реализации стратегии развития компания намерена увеличить парк контейнеров до 160 тыс. TEU в 2023 г. (против 135 тыс. на конец марта).

— По итогам 9М23, компания прогнозирует более 134 млрд руб. выручки и свыше 42 млрд руб. EBITDA.

Риски

— На текущий момент окончательно не ясны планы «Росатома» относительно развития ДВМП и дальнейшей интеграции.

— Макроэкономические и логистические риски.

Источник: Yahoo Finance, Московская биржа, данные компании, оценки АТОН

КуйбышевАзот

тикер: KAZT, капитализация: 119 млрд рублей, free-float: 34%

Инвестиционное резюме

- ▲ Позитивный взгляд на бумагу — недорогая оценка (4,7x EV/EBITDA), рост производства, критически важная отрасль
- ▲ «Куйбышевазот» можно воспринимать как аналог «Акрона», но с более диверсифицированной структурой выручки
- ▲ Ожидаем восстановления цен на газ, что должно положительно сказаться на ценах на удобрения

Оценка компании

- KAZT торгуется на уровне 4,7x по EV/EBITDA 2023П года, что предполагает дисконт в 50% к «Акрону» (9,8x) и 20% — к «ФосАгро».
- В начале сентября бумаги подорожали более чем на 40% на новостях об открытии новых производственных мощностей (на наш взгляд, реакция была неоправданна)

Дивиденды и политика

- ▲ Акционеры приняли решение выплатить дивиденды за 9М23 в размере 14 руб. (доходность 2,1% на обычные акции)
- ▲ Политика: не менее 30% от суммы чистой прибыли по РСБУ

О компании

— Входит в топ-10 российских производителей азотных удобрений. Лидер рынка по выпуску капролактама и полиамида, крупнейший производитель технических и текстильных нитей, кордной ткани, полиамидных и смесовых тканей*.

— «Куйбышевазот-плюс» принадлежит 36% акций, «Тольяттихиминвесту» — 5%.

Финансовые результаты за 1-е полугодие 2023

— Выручка составила 37,9 млрд руб. (-29% г/г), EBITDA — 11,4 млрд руб. (-53% г/г), чистая прибыль — 9,2 млрд руб. (-63% г/г). маржа EBITDA снизилась до 30% против 46% в 1-м полугодии 2022. Баланс чистых денежных средств на конец 1П23 — 12,2 млрд руб.

Инвестиционные тезисы

— Ожидаем восстановления цен на газ, что должно положительно сказаться на ценах на удобрения и инвестиционном кейсе компании. Себестоимость производства большинства азотных удобрений зависит от стоимости природного газа.

— Компания реализует стратегию до 2025 г., нацеленную на расширение производственных мощностей, в том числе увеличение производства аммиака, а также высоколиквидных видов удобрений.

Риски

— С 1 октября 2023 года до конца 2024 года действуют экспортные пошлины на удобрения в размере до 10% от таможенной стоимости, привязанной к курсу рубля.

— С 1 декабря 2023 г. по 31 мая 2024 г. действуют квоты на экспорт азотных и сложных удобрений в размере 16,95 млн тонн.

* Куйбышевазот: https://www.kuazot.ru/

Источник: Yahoo Finance, Московская биржа, данные компании, оценки АТОН

ОАК

тикер: UNAC, капитализация: 610 млрд рублей, free-float: 4%

Инвестиционное резюме

- ▲ Спекулятивно позитивный взгляд, несмотря на очень дорогую оценку — 81x EV/EBITDA, ставка на будущий рост
- ▲ Основной бенефициар импортозамещения зарубежной авиатехники, однако эффект «экономии от масштаба» при росте производства самолетов не гарантирован
- ▲ Технологические риски, высокая долговая нагрузка

Оценка компании

- UNAC торгуется на уровне 81x по EV/EBITDA 2023П года, что обусловлено ралли в акциях с начала года (+183%) и низким показателем EBITDA в 1-м полугодии 2023.
- На протяжении 9М23 стоимость бумаги росла более чем в 3 раза, порой превышая 2 руб., на текущий момент бумага торгуется более чем на 105% выше, чем в начале года.

Дивиденды и политика

- ▼ Компания не выплачивает дивиденды в связи с отсутствием чистой прибыли
- ▲ Политика: не менее 25% чистой прибыли по МСФО

О компании

— Ключевая российская авиастроительная корпорация, строящая гражданские, военные и транспортные воздушные средства.

— Государству в лице Росимущества принадлежит порядка 90% акций.

Финансовые результаты за 1-е полугодие 2023

— Выручка составила 188 млрд руб. (+60% г/г), EBITDA — 4,5 млрд руб. (-2,4% в 1П22), чистая прибыль — 4,4 млрд руб. (-13,3% в 1П22). маржа EBITDA в положительной зоне на уровне 2%. Чистый долг на конец 1-го полугодия 2023 — 477 млрд руб.

Инвестиционные тезисы

— В 2022 г. ОАК подписала долгосрочный контракт с Аэрофлотом на поставку 339 самолетов в 2023-2030 гг. на общую сумму более 1 трлн руб.

— Аэрофлот получит на условиях лизинга 210 самолетов типа МС-21, 89 SSJ-NEW и 40 Ту-214. В 2023-2025 гг. запланирована поставка 63 самолетов, в том числе 18 МС-21.

— Компания надеется увеличить производство МС-21 с 6 до 36 самолетов в год за четыре года и 88 всего (для сравнения, в 2022 г. Boeing поставил 480 самолетов). Минфин сообщал, что на МС-21 будет выделено около 280 млрд руб.

Риски

— Риск невыполнения амбициозных планов наращивания производства

— Риски, связанные с испытанием и международной сертификацией новых самолетов

— Ограничения, связанные с санкциями Евросоюза, США, Великобритании

Источник: Yahoo Finance, Московская биржа, данные компании, оценки АТОН

ЯТЭК

тикер: YAKG, капитализация: 76 млрд рублей, free-float: 2%

Инвестиционное резюме

- Нейтральный взгляд на бумагу — дорогая оценка 16,5x EV/EBITDA, в которой уже заложено развитие СПГ-бизнеса
- Ключевым в СПГ-проекте остается поиск партнеров и развитие технологии производства
- Возможная продажа бизнеса крупной нефтегазовой компании, обладающей необходимыми ресурсами

Оценка компании

- YAKG торгуется на уровне 16,5x по EV/EBITDA 2023П года, что предполагает премию 3,1x к НОВАТЭКу (5,4x)
- Запуск новых производственных мощностей — основной фактор, определяющий высокие мультипликаторы оценки компании

Дивиденды и политика

▼ Акционеры приняли решение не выплачивать дивиденды по результатам 2022 г.

▲ Политика: не менее 30% от чистой прибыли

О компании

— Ключевой игрок на газовом рынке Якутии с долей около 86%. Порядка 48% выручки приходится на газ, еще 28% — на газовый конденсат и дизельное топливо.

— Альберту Авдоляну прямо и косвенно принадлежит около 44%, еще 15% косвенно принадлежит Нареку Спартакяну.

Финансовые результаты за 1-е полугодие 2023

— Выручка составила 4,3 млрд руб. (-4% г/г), EBITDA — 2,6 млрд руб. (+16% г/г), чистая прибыль — 1,5 млрд руб. (+11% г/г). Маржа EBITDA выросла до 59% против 49% в 1-м полугодии 2022. Чистый долг на конец 1П23 года — 7,8 млрд руб.

Инвестиционные тезисы

— ЯТЭК продолжает поиск партнера для строительства завода по производству СПГ (Якутский СПГ) проектной мощностью до 18 млн т в год на берегу Охотского моря. Проект может быть утвержден в ближайшее время, запуск планируется после 2027 г.

— Запланирован рост производства газа в 15 раз с 1,9 млрд м³ в 2021 году до 28 млрд м³ в 2030, газового конденсата — в 12 раз со 128 тыс. тонн до 1 500 тыс. тонн.

— Общий объем разведанных и извлекаемых запасов газа в 2022 году превысил 643 млрд м³. В планах увеличить запасы газа до более чем 1 трлн м³ к 2025 или позже.

Риски

— Технологический риск строительства СПГ-завода на фоне ограничений.

— Конкуренция со стороны Газпрома, который проводит геологоразведочные работы на территории Якутии в рамках реализации Восточной газовой программы.

Источник: Yahoo Finance, Московская биржа, данные компании, оценки АТОН

Нижнекамскнефтехим

тикер: NKNC, NKNCP, капитализация: 610 млрд руб., free-float: 19%

Инвестиционное резюме

- Нейтральный взгляд на бумагу — оценка не выглядит сильно дешевой (4,4x по EV/EBITDA)
- Впереди масштабная инвестпрограмма, дивидендная доходность, скорее всего, будет оставаться низкой
- Неопределенность для миноритариев со стороны нового ключевого акционера — СИБУРа

Оценка компании

- NKNC торгуется на уровне 4,4x по EV/EBITDA 2023П года, что предполагает дисконт в 55% к турецкому аналогу Petkim Petrokimya Holding (9,9x), но существенно дороже оценки нефтегазовых компаний
- Бумага отстала от сектора, прибавив с начала года всего 20%

Дивиденды и политика

- ▲ В 2021 и 2022 гг. доходность составляла 0,9% и 1,2% соответственно (сильное падение после выкупа СИБУРом)
- ▲ Не менее 15% от скорректированной ЧП по МСФО

О компании

— Нефтехимическая компания с основными активами в Татарстане, входящая в холдинг СИБУР (в 2021 г. приобрел холдинг ТАИФ, контролирующий 83% акций НКНХ).

— Производит синтетические каучуки (около 40% выручки), пластики (около 35% выручки), химическую продукцию.

Финансовые результаты за 1-е полугодие 2023

— Выручка составила 104 млрд руб., EBITDA — 27,9 млрд руб., чистая прибыль — 0,9 млрд руб. Маржа EBITDA в положительной зоне на уровне 27%. Чистый долг на конец 1-го полугодия 2023 — 116 млрд руб.

Инвестиционные тезисы

— В 2022-2027 гг. СИБУР планирует инвестировать в Нижнекамскнефтехим и Казаньоргсинтез не менее 285 млрд руб., при этом Казаньоргсинтез планирует в 2023-2027 гг. инвестировать в модернизацию производства 70 млрд руб.

— Ожидается, что новый олефиновый комплекс ЭП-600 мощностью 600 тыс. т в год должен быть запущен во второй половине 2024 г.

Риски

— Низкая прозрачность бизнеса. Пока неясно, может ли быть принято решение о выкупе оставшихся акций с рынка и какую политику будет проводить новый крупный акционер (СИБУР) относительно миноритариев.

— Санкционные, макроэкономические и сырьевые риски.

Источник: Yahoo Finance, Московская биржа, данные компании, оценки АТОН

Ашинский металлургический завод

тикер: AMEZ, капитализация 33,5 млрд руб., free-float: 13%

Инвестиционное резюме

- Нейтральный взгляд на бумагу — текущий уровень (2.8x по EV/EBITDA) после коррекции видится нам справедливым
- Среди производителей стали наиболее фундаментально привлекательной мы видим Северсталь (3,4x EV/EBITDA)
- Не исключаем возобновления спекулятивных движений в бумаге, природа которых нам не ясна

Оценка компании

- AMEZ торгуется на уровне 2.8x по EV/EBITDA 2023П года
- После падения стоимости бумаги в 2 раза с максимумов (120 руб.) оценка вернулась к «нормальным» уровням
- Крупные производители стали ожидаемо дороже (в среднем 3.6x по EV/EBITDA 2023П) в силу лучшей ликвидности, перспектив дивидендов и меньших рисков

Дивиденды и политика

- ▼ С 2021 года дивиденды не выплачивались, средства используются на развитие производства
- ▼ Отсутствие четкой дивидендной политики

О компании

— Металлургический завод среднего размера в городе Аша Челябинской области, производит толстолистовой горячий прокат и холоднокатаный прокат

— Основные бенефициары — топ-менеджеры компании

Финансовые результаты за 1-е полугодие 2023

— Выручка составила 24,1 млрд руб. (+11% г/г), EBITDA — 6,6 млрд руб. (+10%), чистая прибыль — 5,3 млрд руб. (+13%). Маржа EBITDA осталась без изменений на уровне 27%. Баланс чистых денежных средств на конец 1-го полугодия 2023 — 3,0 млрд руб.

Инвестиционные тезисы

— С начала 2023 года бумага взлетела в 3,5 раза без фундаментальных причин, что породило слухи об агрессивных покупках со стороны одного из акционеров

— Акционеры AMEZ приняли решение о делистинге с Московской биржи, с 15 июня до 31 июля 2023 года действовала оферта для миноритариев по 72 руб. за акцию

— Совет директоров назначил К.А. Бакина генеральным директором AMEZ в декабре 2022 года вместо В.Ю. Мызгина, который десять лет возглавлял компанию

Риски

— Замедление внутреннего спроса на сталь (в т.ч. сезонное) в условиях ограниченных возможностей для экспорта может создать давление на цены

— Высокая волатильность в бумаге в отсутствие публичных новостей может свидетельствовать о внутрикорпоративных действиях

Источник: Yahoo Finance, Московская биржа, данные компании, оценки АТОН

Ракетно-космическая корпорация «Энергия»

тикер: RKKE, капитализация 44,7 млрд руб., free-float: 5%

Инвестиционное резюме

- Негативный взгляд на бумагу из-за высокой оценки (2х к иностранным аналогам)
- Растущая конкуренция, неочевиден рост финансирования для развития (в отличие от коммерческих авиаперевозок)
- Отсутствие дивидендов из-за накопленного убытка, вероятность допэмиссий с дисконтом

Оценка компании

- RKKE торгуется на уровне 24,1х по EV/EBITDA 2023П года
- Иностранные аналоги аэрокосмической отрасли торгуются существенно дешевле, средняя оценка 11,4х по мультипликатору EV/EBITDA
- Акции скорректировались в 2 раза с максимумов 2023 года после сдувания «пузыря» в бумагах 2-3 эшелона

Дивиденды и политика

- С 2016 года дивиденды не выплачивались (за 2015 год — 135 рублей на акцию, доходность около 4%)
- Прибыль идет на покрытие убытков прошлых лет

О компании

— Родоначальник и ведущее предприятие по созданию автоматических космических и ракетных систем (средств выведения и межорбитальной транспортировки)

— Основными бенефициарами в 2022 году являлись Роскосмос (около 60%) и Объединенная ракетно-космическая корпорация (около 25%)

Финансовые результаты за 1-е полугодие 2023

— Выручка — 17,1 млрд руб. (+5% г/г), EBITDA — 0,9 млрд руб. (отрицательная в 1П22), чистый убыток — 0,6 млрд руб. (0,3 млрд руб. в 1П22). Маржа EBITDA — 5%. Чистый долг на конец 1П23 — 16,2 млрд руб., убытки прошлых лет — 11,3 млрд руб.

Инвестиционные тезисы

— Совет директоров в октябре принял решение о проведении допэмиссии акций по цене 8 608 руб. 30 коп. за акцию

— Бумаги подорожали на 18% на фоне визита Владимира Путина и Ким Чен Ына на космодром Восточный, где в том числе обсуждалось развитие космической отрасли

— Кроме того, бумаги реагируют на новости о готовящихся запусках ракет-носителей к МКС, а также на успехи российской космической отрасли в целом (Луна-25).

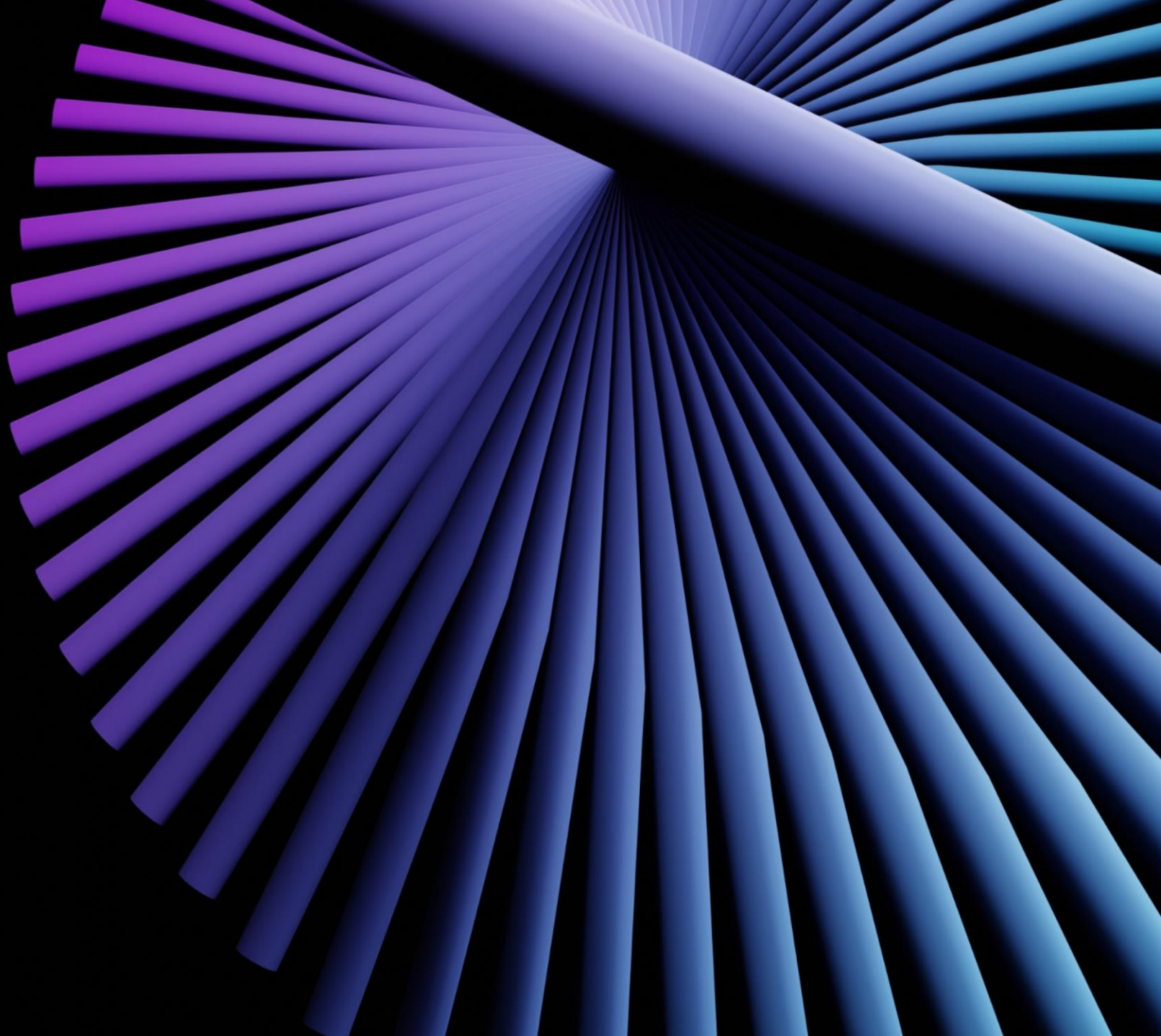
Риски

— Растущая конкуренция со стороны западных коммерческих программ (SpaceX, Virgin Galactic) с повторным использованием ступеней/модулей

— В случае успеха с проектом Starship (до 150 тонн груза) стоимость доставки грузов может еще существенно снизиться — сейчас около $1 500/кг на Falcon Heavy

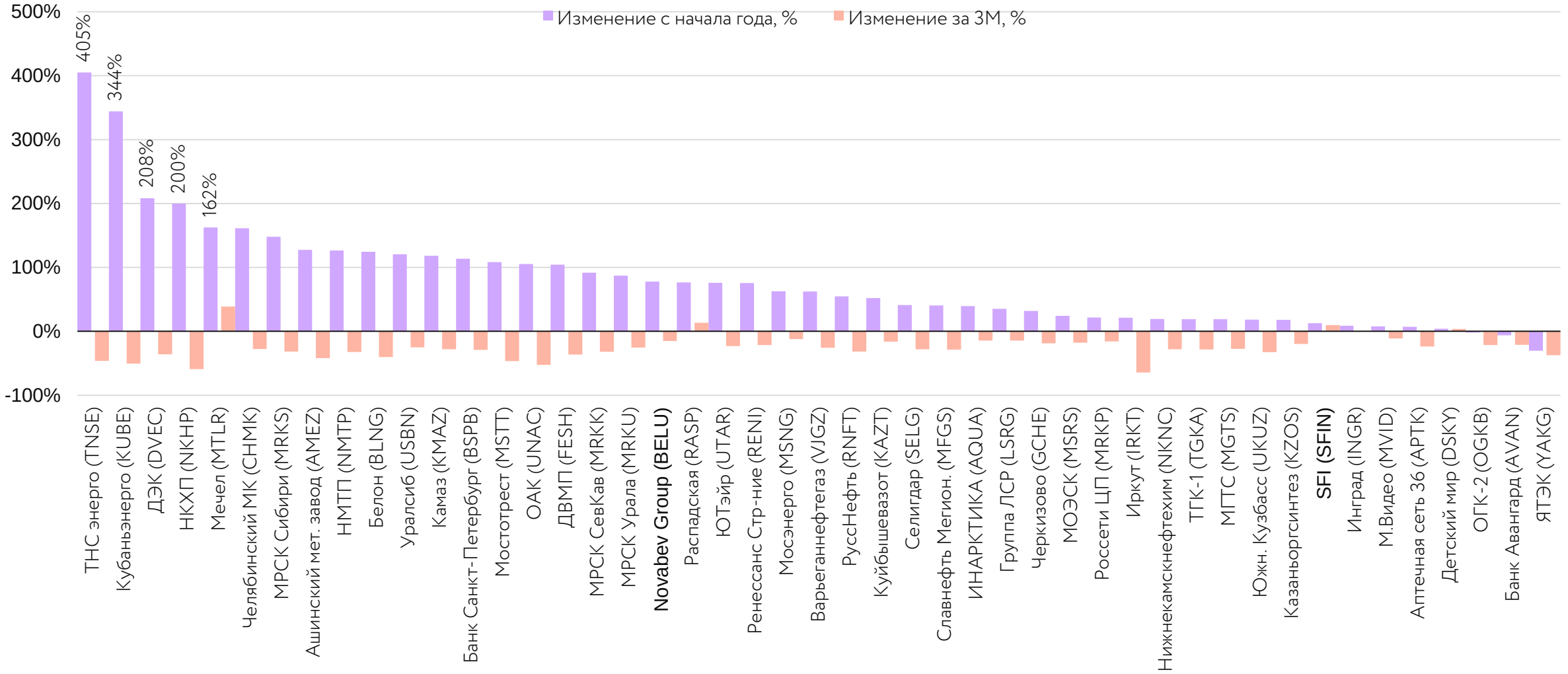
Источник: Yahoo Finance, Московская биржа, данные компании, оценки АТОН

Лидеры роста и падения



Динамика цены акций с начала года и за последние три месяца, %

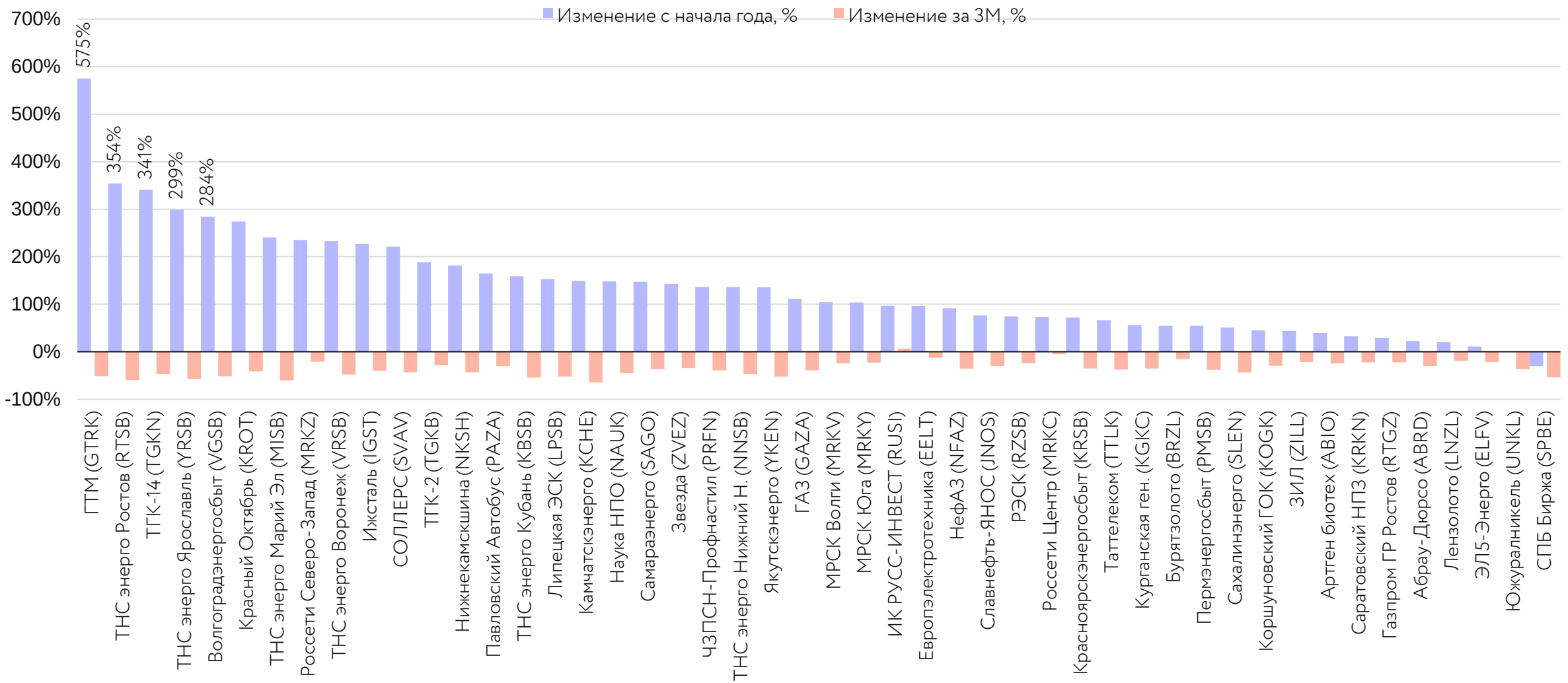
Компании с капитализацией от 25 млрд руб.



Источник: Yahoo Finance, Московская биржа, оценки АТОН

Динамика цены акций с начала года и за последние три месяца, %

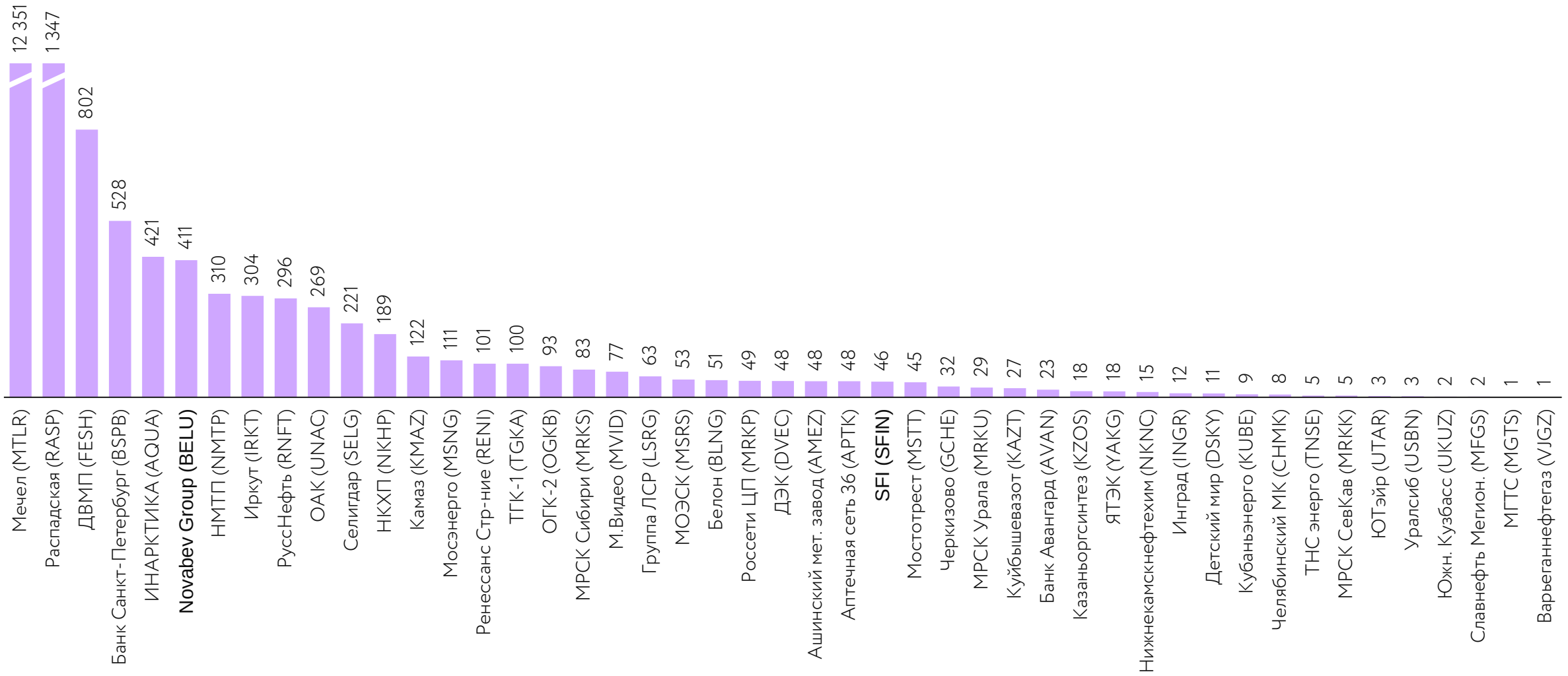
Компании с капитализацией от 3,5 до 25 млрд руб.



Источник: Yahoo Finance, Московская биржа, оценки АТОН

Среднедневной объем торгов за последние 20 дней, млн руб.

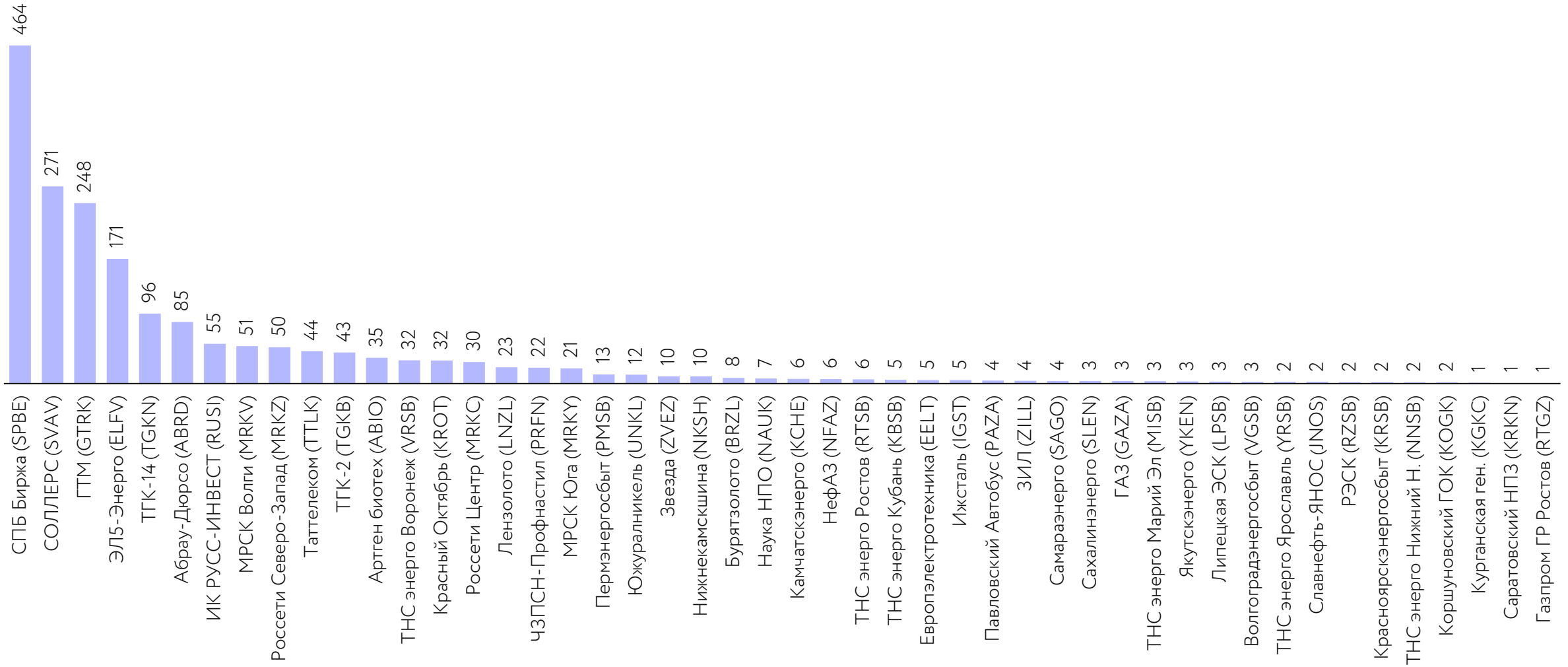
Компании с капитализацией от 25 млрд руб.



Источник: Yahoo Finance, Московская биржа, оценки АТОН

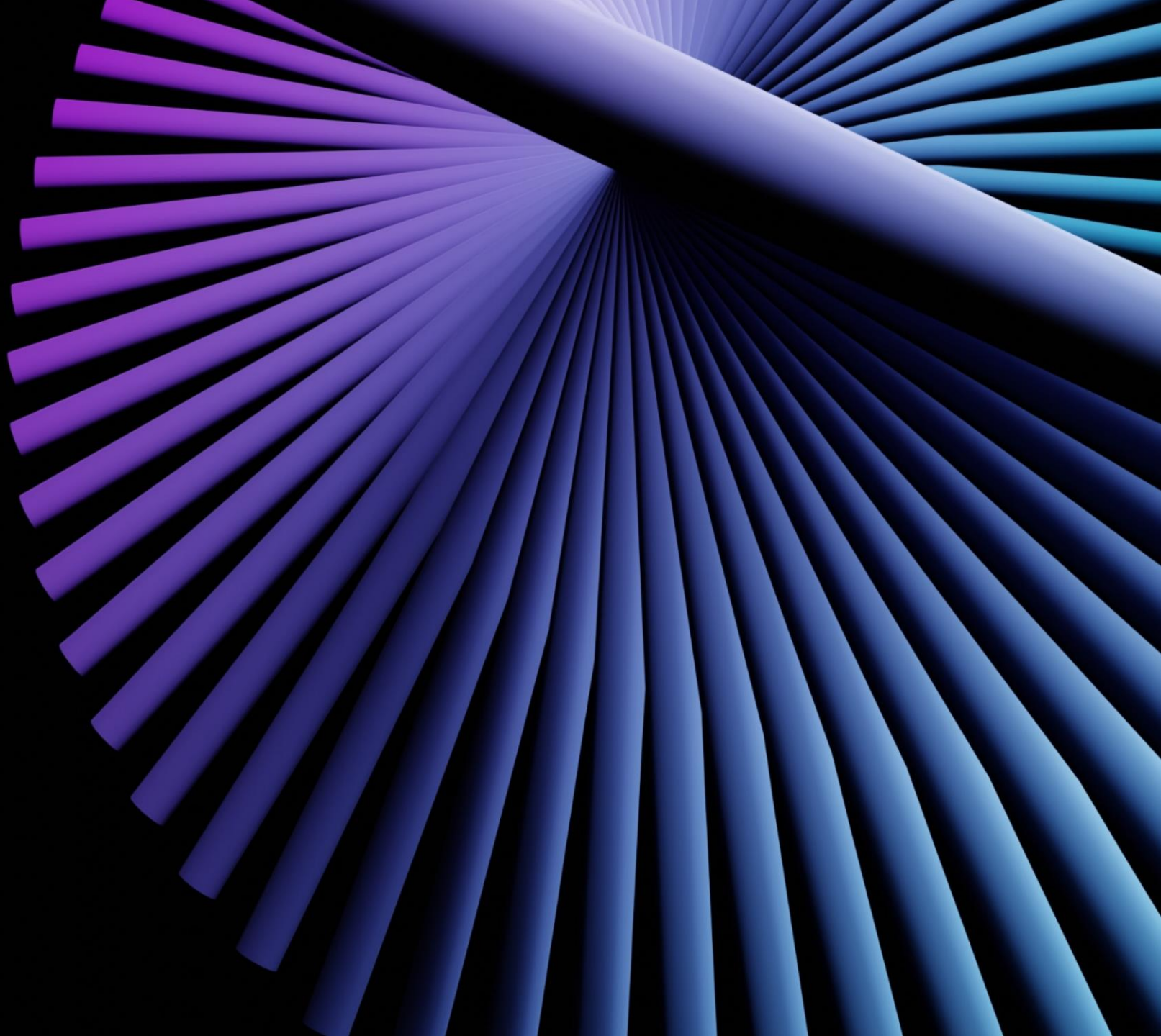
Среднедневной объем торгов за последние 20 дней, млн руб.

Компании с капитализацией от 3,5 до 25 млрд руб.



Источник: Yahoo Finance, Московская биржа, оценки АТОН

Приложение



Глоссарий

ADTV – средний дневной объем торгов

Free float – количество акций в свободном обращении

EBITDA – объем прибыли до вычета расходов по выплате процентов, налогов, износа и начисленной амортизации

EV – показатель общей стоимости компании

EV/EBITDA – стоимость бизнеса относительно EBITDA

TEU – двадцатифутовый эквивалент

г/г – год к году

ДР – депозитарные расписки

кг – килограмм

коп. – копейки

млн – миллион

млрд – миллиард

Мосбиржа – Московская биржа

МФСО – международные стандарты финансовой отчетности

«обычка» – обыкновенные акции

ОПЕК – организация, состоящая из стран-экспортеров нефти

«префы» – привилегированные акции

РСБУ – российские стандарты бухгалтерского учета

РФ – Российская Федерация

руб. – рубль РФ

Тикер – краткое обозначение котируемых инструментов на бирже

трлн – триллион

тыс. – тысяча

куб. м – кубический метр

ЦБ – центральный банк РФ

Источник: оценки АТОНа

Список эмитентов

Публичное акционерное общество Нефтегазовая компания «РуссНефть», тикер: RNFT RX

Публичное акционерное общество «Дальневосточное морское пароходство», тикер: FESH

Публичное акционерное общество «КуйбышевАзот», тикер: KAZT

Публичное акционерное общество «Объединенная авиастроительная корпорация», тикер: UNAC

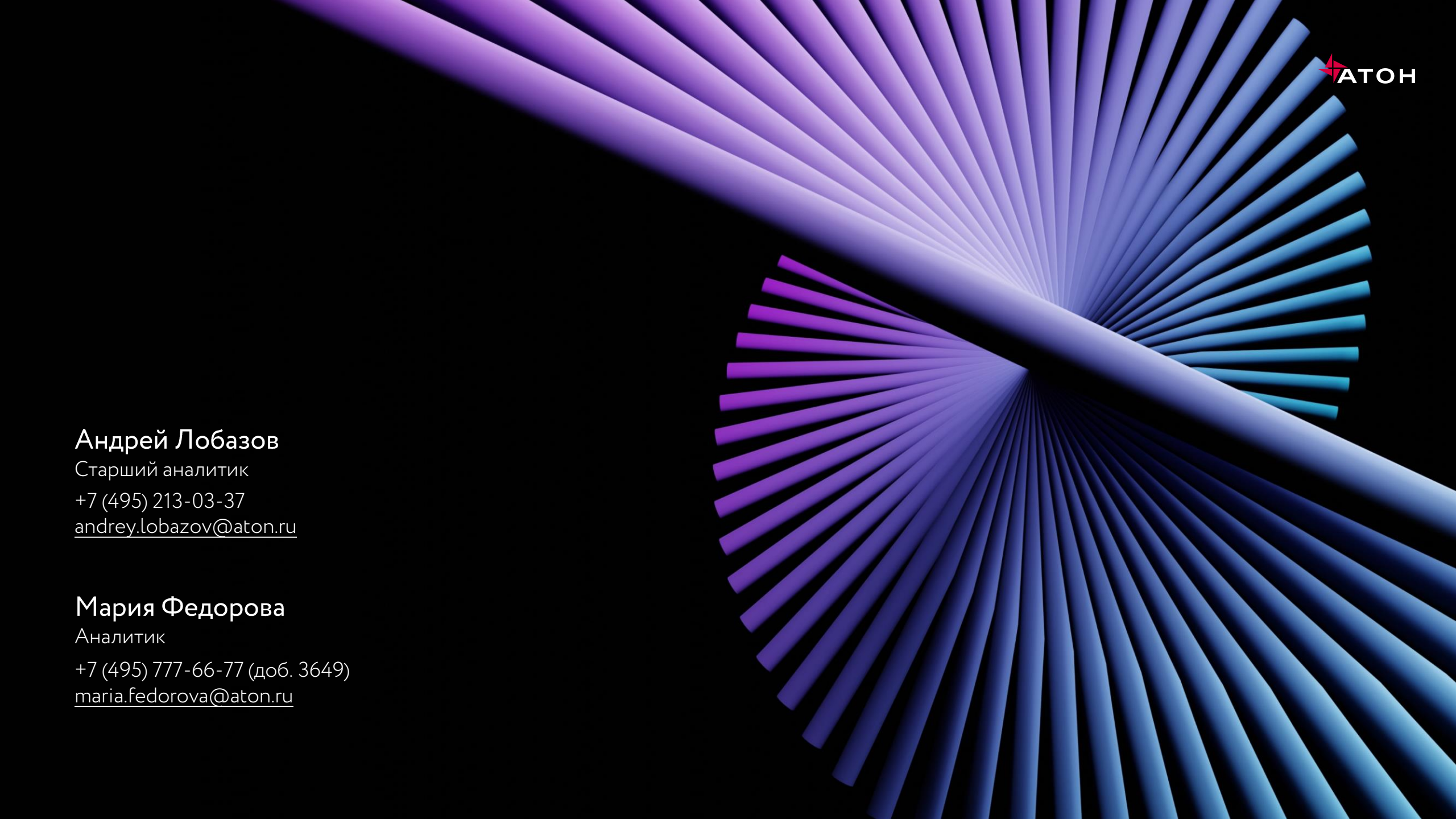
Публичное акционерное общество «Якутская топливно-энергетическая компания», тикер: YAKG

Публичное Акционерное Общество «Нижнекамскнефтехим», тикер: NKNC, NKNCP

Публичное акционерное общество «Ашинский металлургический завод», тикер: AMEZ

Публичное акционерное общество «Ракетно-космическая корпорация «Энергия» имени С.П. Королёва», тикер: RKKE

Источник: оценки АТОНа



Андрей Лобазов
Старший аналитик
+7 (495) 213-03-37
andrey.lobazov@aton.ru

Мария Федорова
Аналитик
+7 (495) 777-66-77 (доб. 3649)
maria.fedorova@aton.ru

Раскрытие информации

Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «АТОН». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо финансового инструмента/цифрового финансового актива/валюты, в т. ч. цифровой (далее совместно – Активы, а по отдельности Актив) или компании, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любой анализируемой компании/Актива. Каждый аналитик и (или) лица, связанные ним, могли взаимодействовать с трейдерами и другими сотрудниками для сбора, формирования и толкования рыночной информации.

Содержащаяся в материале информация, была получена из различных открытых источников, которые, как мы полагаем, являются надежными, однако мы не можем гарантировать и не гарантируем точности, достоверности, актуальности или полноты данной информации. Данная информация не основана на конкретных обстоятельствах, связанных с получателем материала. Данная информация не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве. Описываемые в данном отчете Активы могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Выпуск, учет и обращение цифровых финансовых активов/цифровой валюты может осуществляться исключительно в соответствии с действующим законодательством, и торговля этими инструментами считается рискованной.

Ряд Активов в том числе производные финансовые инструменты (опционы, фьючерсы и т.д.) не подходят для всех инвесторов, и торговля этими инструментами считается рискованной. Прошлые показатели не являются гарантией будущих результатов. Стоимость инвестиций подвержена влиянию множества факторов и может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций как в части, так и полностью. Некоторые инвестиции могут стать неосуществимыми в связи с не ликвидностью рынка Активов или отсутствием вторичного рынка (интереса инвестора), и поэтому оценка инвестиций и определение рисков инвестора могут не поддаваться количественной оценке. Инвестиции в неликвидные Активы подразумевают высокую степень риска и приемлемы только для опытных инвесторов, способных самостоятельно оценивать риски инвестирования в сложные, высоко рискованные продукты, цифровые финансовые активы, цифровую валюту и не требующих легкого и быстрого преобразования инвестиций в денежные средства или иные ликвидные активы. Номинированные в иностранной валюте Активы подвержены колебаниям в зависимости от обменных курсов, что может негативно сказаться на стоимости или цене инвестиций, а также получаемых от инвестиций доходов. Иные факторы риска, влияющие на цену, стоимость или доходы от инвестиций, включают, но не обязательно ограничиваются политическими рисками, экономическими рисками, кредитными рисками, а также рыночными рисками.

Инвестиции в Активы на развивающихся рынках, равно как и в цифровые финансовые активы, цифровую валюту имеют высокую степень риска, и инвесторы перед осуществлением инвестиций должны предпринять тщательное предварительное исследование.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является инвестиционно-аналитическим продуктом. При создании данного документа были приложены разумные усилия для получения информации из надежных источников, при этом не может быть гарантировано, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем материале, являются достоверными, точными или полными. Он был подготовлен со всей осторожностью, соблюдаемой для обеспечения точности изложения фактов, и ни в целиком, ни частично не содержит намеренно неверно изложенной информации. Выпуск и распространение отчета и иной информации в отношении Активов в определенных юрисдикциях может ограничиваться законом. Если прямо не указано обратное, настоящий отчет предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель настоящего материала. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства о финансовых инструментах/цифровых финансовых активах/цифровой валюте такой юрисдикции. Настоящий материал не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая зависимые территории и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии.

Инвестирование в Активы сопряжено с рисками. Перед принятием решения обязательно ознакомьтесь с Декларацией о рисках. https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/

Ставки вознаграждения ООО «АТОН» за оказание услуг в связи с операциями на финансовых рынках, услуг депозитария, а также перечень подлежащих возмещению клиентом расходов в связи с оказанием ему услуг на финансовых рынках и услуг депозитария, приведены в Приложении №23 к Регламенту оказания ООО «АТОН» брокерских услуг на рынках ценных бумаг и Приложении №19 к Условиям осуществления депозитарной деятельности ООО «АТОН» и доступны для ознакомления на сайте ООО «АТОН» в сети «Интернет»: https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/

В случае если Актив торгуется на биржевом и внебиржевом рынках, держатель может его продать по текущим рыночным ценам. В случае если Актив ограничен в обороте, с информацией о порядке возврата денежных средств можно ознакомиться в документах, регламентирующих порядок выпуска такого Актива (эмиссионных документах). Более подробные условия необходимо уточнять у брокера.

Представленная информация содержит результаты исследований, прогнозов и оценок в отношении рассматриваемых финансовых инструментов и не является предложением описываемого финансового инструмента.

Данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/ валюта, в т. ч. цифровая не являются банковским депозитом, связанные с ним риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». Возврат инвестиций и доходность вложений в данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/ валюту в т. ч. цифровую не гарантированы государством.

Раскрытие информации

Настоящий материал предназначен для широкого распространения и не является адресованной для ограниченной группы лиц рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов. Все получатели данного материала являются как квалифицированными инвесторами в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», лицами, обладающими профессиональным опытом в вопросах, связанных с инвестициями, или лицами с высоким уровнем собственного капитала, так и иными лицами, которым данный материал может быть адресован на законных основаниях (все перечисленные категории лиц далее именуются «указанными получателями материала»). Данный материал может быть использован лицами, которые не являются указанными получателями материала. Любой вид инвестиций или инвестиционной деятельности, о котором говорится в данном материале, доступен не только указанным получателям материала и имеет отношение не только к указанным получателям материала, но и к иным лицам.

Активы, описанные в настоящем материале, могут не подходить лицам, которые ознакомились с таким материалом. Рекомендуем не полагаться исключительно на информацию в настоящем материале, а сделать свою собственную оценку соответствующих рисков и привлечь, при необходимости, независимых экспертов. Составитель и распространитель материала не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия решений в отношении Активов, представленных в настоящем материале.

Информация, содержащаяся в этом материале, не должна рассматриваться как предложение, приглашение или стимул к покупке или продаже определенных Активов; это не совет или индивидуальная инвестиционная рекомендация или любая другая форма нашего мнения о том, соответствует ли конкретный Актив вашим финансовым или другим интересам, ожиданиям в отношении прибыльности от операций с Активами, о периоде времени, в течение которого такая прибыльность определяется, а также о вашем приемлемом риске убытков от таких транзакций, если вы не являетесь квалифицированным инвестором, или о ваших других интересах.

Настоящий материал может содержать информацию о финансовых инструментах, при распространении которых возникает конфликт интересов. При урегулировании возникающих конфликтов интересов ООО «АТОН» руководствуется интересами своих клиентов. Более подробную информацию о мерах, предпринимаемых в отношении конфликтов интересов, можно найти в Политике управления конфликтом интересов, размещённой на официальном сайте ООО «АТОН» https://www.aton.ru/info-disclosure/.

ООО «АТОН» (ИНН 7702015515), место нахождения: 115035, Россия, Москва, Овчинниковская наб., д. 20 стр. 1, 11 этаж, офис №39, осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии со следующими лицензиями:

· профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №177-02896-100000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам

· профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №177-03006-010000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам

· профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №177-04357-000100 от 27 декабря 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам.

ООО «АТОН» внесено в Единый реестр инвестиционных советников – номер записи 25.

ООО «АТОН» является участником торгов ПАО «Московская Биржа» и ПАО «Санкт-Петербургская биржа».

Информация, связанная с деятельностью ООО «АТОН», публикуется в сети Интернет по адресу: http://www.aton.ru/. На указанном сайте также размещены актуальные на каждый момент времени условия предоставления брокерских и иных услуг. Изменение условий производится ООО «АТОН» в одностороннем порядке.

Адрес электронной почты для направления обращений: clients@aton.ru

Порядок направления обращений (жалоб) указан на страницах регулирующих органов в сети Интернет.

Наименование и контакты регулирующего органа:

· Центральный банк Российской Федерации https://www.cbr.ru/

· Национальная ассоциации участников фондового рынка (СРО НАУФОР) https://www.naufor.ru/