

A Morning Bulletin

Российский рынок акций

15 мая 2024 г.
10:37

Лидеры роста

| | | | | | |
|---------|--------|--------|---------|---------|--------|
| VKCO RX | \$6,61 | ▲4,78% | FXPO LN | \$0,61 | ▲3,70% |
| AFLT RX | \$0,59 | ▲4,27% | MVID RX | \$2,06 | ▲2,28% |
| SSA LI | \$0,31 | ▲3,83% | HHRU RX | \$56,65 | ▲2,20% |

Лидеры падения

| | | | | | |
|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
| AGRO RX | \$16,41 | ▼2,74% | SVCB RX | \$0,22 | ▼1,72% |
| FEES RX | \$0,00 | ▼2,59% | SVAV RX | \$11,16 | ▼1,42% |
| MSRS RX | \$0,02 | ▼1,81% | SNGS RX | \$0,39 | ▼1,28% |

Все цены прив. к долл. США

Обзор рынка

Вчера российский рынок акций вырос по итогам дня в четвертый раз подряд. Во вторник российский рынок закрылся в плюсе по итогам четвертой торговой сессии подряд (IMOEX +0,2%; @ 3 465), причем лидировал GAZP (+2,0%). Рубль, который прибавил в цене в понедельник, вчера снова укрепился (USD/RUB -0,1%; @ 91,29). На нефтяной рынок оказывала давление неуверенность инвесторов в перспективах спроса (Brent -0,7%; @ 82,78). На Уолл-стрит котировки акций выросли, причем индекс NASDAQ достиг рекордного значения: S&P 500 (+0,5%), DJ (+0,3%), Nasdaq (+0,7%). Участники торгов в США переваривали последние данные по индексу цен производителей (в апреле он вырос сильнее, чем ожидалось, однако уточненный показатель за март оказался ниже предварительного) и готовились к ожидающейся сегодня публикации индекса потребительских цен. Доллар США вчера по итогам дня немного подешевел (второй раз подряд).

Глобальные рынки готовятся к публикации ИПЦ в США. Азиатские рынки сегодня с утра показывают сдержанно позитивный настрой, после вчерашнего ралли в высокотехнологичном секторе в США, где сегодня ожидается публикация индекса потребительских цен: NIKKEI (+0,2%), Hang Seng (-0,2%), CSI 300 (-0,7%), Sensex (-0,3%), KOSPI (+0,05%), ASX 200 (+0,3%). Отметим, что в Китае на рынок акций негативно повлияло укрепление юаня, после того как местный центрбанк решил оставить годовую ставку кредитования на уровне 2,5%. Некоторое ослабление доллара США оказало поддержку товарно-сырьевым рынкам, позитивный настрой которых, в свою очередь, должен несколько поддержать российский рынок акций. Сегодня в России ожидаются отчетность MVID и VEON за 1K24, а также решения по дивидендам от SNGS, UPRO и BLNG. В Европе и США динамика фьючерсов предполагает, что на рынках акций сохранится положительная динамика в преддверии значимых макропубликаций – данных по промышленному производству и ВВП в еврозоне, а также апрельского ИПЦ в Соединенных Штатах. Кроме того, сегодня ожидаются выступления нескольких представителей Фредрезерва США.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

Сбербанк (ВЫШЕ РЫНКА) представил результаты по РСБУ за апрель 2024 г. – НЕЙТРАЛЬНО

ТКС Холдинг: прогноз финансовых результатов за 1K24 по МСФО

Прогноз финансовых результатов HeadHunter за 1K24: мы ожидаем продолжения сильного роста выручки и улучшения рентабельности

Аэрофлот увеличил пассажиропоток в апреле на 21,7 % г/г – ПОЗИТИВНО

Основные мировые индексы

| | Цена | Изменение, % | | |
|------------|----------|--------------|--------|-----------|
| | | День | Месяц | С нач. г. |
| RTS | 1194,63 | ▲0,10 | ▲2,50 | ▲15,91 |
| MICEX | 3463,93 | ▲0,20 | ▲0,22 | ▲31,52 |
| DJIA | 39558,11 | ▲0,32 | ▲4,15 | ▲19,83 |
| S&P 500 | 5246,68 | ▲0,48 | ▲2,41 | ▲27,66 |
| FTSE 100 | 8428,13 | ▲0,16 | ▲5,37 | ▲8,73 |
| NIKKEI 225 | 38356,06 | ▲0,46 | ▼2,95 | ▲28,53 |
| Hang Seng | 19073,71 | ▼0,22 | ▲14,07 | ▼4,53 |

Валюты

| | Цена | Изменение, % | | |
|---------|-------|--------------|-------|-----------|
| | | День | Месяц | С нач. г. |
| USD/RUB | 91,29 | ▼0,07 | ▼2,29 | ▲13,55 |
| EUR/RUB | 98,95 | ▲0,40 | ▼0,67 | ▲13,06 |
| USD/CNY | 7,23 | ▲0,01 | ▼0,05 | ▲3,68 |

Сырье

| | Цена | Изменение, % | | |
|----------------------|----------|--------------|--------|-----------|
| | | День | Месяц | С нач. г. |
| Brent, долл./барр. | 82,38 | ▼1,18 | ▼8,92 | ▲9,97 |
| WTI, долл./барр. | 78,02 | ▼1,39 | ▼8,92 | ▲10,10 |
| Никель, долл./т | 19051,50 | ▼0,62 | ▲7,05 | ▼9,22 |
| Медь, долл./фунт | 4,91 | ▲2,76 | ▲15,35 | ▲34,41 |
| Золото, долл./унц. | 2355,81 | ▲0,75 | ▲0,54 | ▲18,47 |
| Палладий долл./унц. | 988,00 | ▲2,28 | ▼6,53 | ▼34,21 |
| Газ, долл./MMBtu | 2,34 | ▼1,55 | ▲32,43 | ▼1,35 |
| Желез. руда, долл./т | - | - | - | - |
| Уголь, долл./т | 140,65 | ▼0,99 | ▲6,15 | ▼14,13 |

Макроэкономические прогнозы

| | 2023A | 2024E | 2025E |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| Growth, real % YoY | 3,5% | 1,5% | 0,5% |
| CPI - year-end, % YoY | 7,4% | 6,0% | 4,2% |
| CBR key rate, % | 16,0% | 12,0% | 8,0% |
| RUB/US\$, year-end | 89,7 | 100,0 | 100,0 |
| RUB/US\$, average | 84,7 | 103,0 | 100,0 |
| RUB/EUR, average | 91,6 | 110,0 | 108,0 |
| Brent average, US\$/bbl | 82,6 | 82,2 | 86,4 |
| Copper average, US\$/t | 8559 | 8500 | 9000 |
| Gold average, US\$/oz | 1945 | 2050 | 2100 |

Источники: Информация компаний, Альфа-Банк

Сбербанк (ВЫШЕ РЫНКА) представил результаты по РСБУ за апрель 2024 г. – НЕЙТРАЛЬНО

Сбербанк (SBER RX/SBERP RX: ВЫШЕ РЫНКА; PЦ: 365 руб.) опубликовал результаты по РСБУ за апрель 2024 г. Чистая прибыль за апрель составила 131 млрд руб. (23,6% ROE), увеличившись на 9% г/г и на 2% м/м. Рост кредитного портфеля в апреле ускорился в корпоративном сегменте (+1,5% м/м против +1,3% в марте) и в ипотеке (+0,7% м/м против +0,2% в марте); при этом рост необеспеченных потребительских кредитов слегка замедлился (+1,3% м/м против +1,4% в марте). Относительно уровней годичной давности совокупный кредитный портфель Сбербанка вырос на 22%, что позволяет ему зарабатывать маржу на ранее сформированном портфеле активов (особенно с учетом того, что займы под плавающую ставку составляют около 50% корпоративного портфеля). В то же время, в апреле продолжился приток средств на депозиты физлиц (+2,0% м/м против +1,8% в марте), а суммарный объем средств на счетах юрлиц вырос на 7% м/м (в марте этот показатель снизился на 0,9%), преимущественно за счет притока на срочные вклады. ЧПД в апреле вырос на 18% г/г и на 1% м/м, при этом стоимость риска снизилась на 0,6 п. п. м/м и на 0,3 п. п. г/г.

В целом динамика прибыли год-к-году соответствует недавним заявлениям топ-менеджмента (о намерении ежегодно наращивать этот показатель). Сбербанк остается одним из наших фаворитов в финансовом секторе на 2024 г. На текущих уровнях мультипликатор P/BV составляет 0,97, а P/E 2024П – 4,2, причем банк сохраняет возможность генерировать ROE выше исторических уровней. Дивидендная доходность по итогам 2023П составляет 10,6%, а по итогам 2024П может составить 12-13%, по нашим оценкам, в дополнение к росту балансовой стоимости капитала более чем на 10% в год. Восстановление потерь по части заблокированных активов банка может стать серьезным дополнительным катализатором для акций Сбербанка в этом году.

Таблица 1: Финансовые результаты Сбербанка по РСБУ за март 2024 г.

| Млрд руб. | 4М23 | 4М24 | г/г | апр.23 | апр.24 | г/г | мар.24 | апр.24 | м/м |
|-----------------------------|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Чистый процентный доход | 695 | 828 | 19% | 178 | 209 | 18% | 208 | 209 | 1% |
| Чистый комиссионный доход | 208 | 225 | 8% | 52 | 60 | 15% | 61 | 60 | -2% |
| Операционный доход:* | 970 | 1 106 | 14% | 250 | 275 | 10% | 288 | 275 | -4% |
| Резервы (скорр.)* | (107) | (209) | 95% | (36) | (33) | -6% | (52) | (33) | -36% |
| Стоимость риска (скорр.)* | 1,0% | 1,6% | 0,59pp | 1,3% | 1,0% | -0,31pp | 1,6% | 1,0% | -0,59pp |
| Операционные расходы | (237) | (290) | 22% | (65) | (82) | 25% | (77) | (82) | 7% |
| Расходы / Доходы | 24,4% | 26,2% | 1,77pp | 26,1% | 29,7% | 3,62pp | 26,6% | 29,7% | 3,07pp |
| Чистая прибыль | 471 | 495 | 5% | 121 | 131 | 9% | 129 | 131 | 2% |

Источник: данные компании; (*) – оценка Альфа-Банка

**ТКС Холдинг: прогноз финансовых результатов за 1К24 по МСФО**

ТКС Холдинг (TCSG RX: ВЫШЕ РЫНКА; РЦ: 4 700 руб.) планирует опубликовать показатели за 1К24 по МСФО в четверг, 16 мая. По нашим оценкам, чистая прибыль за 1К24 должна составить 22 млрд руб., +35% г/г и +6% кв/кв, при ROE 30%. На наш взгляд, росту прибыли в 1К24 способствовал рост кредитного портфеля банка (+54% г/г), процентной маржи (+1,2 п. п. г/г) и непроцентных доходов (+21% г/г). Влияние этих факторов отчасти нейтрализуется увеличением операционных расходов (+40% г/г) за счет роста затрат на персонал и привлечение клиентов.

ТКС планирует в четверг провести телеконференцию с участием менеджмента (начало в 15:00, для регистрации воспользуйтесь [ССЫЛКОЙ](#)). Основное внимание инвесторов, скорее всего, привлекут подробности процесса интеграции Росбанка – на наш взгляд, рынок несколько преувеличивает связанные с этим риски. Мы считаем, что на текущих уровнях акции ТКС интересны для покупки на среднесрочную и долгосрочную перспективу.

Рис. 1: Прогноз показателей Тинькофф за 1К24 по МСФО

| Млрд руб. | 1К23 | 4К23 | 1К24 Альфа | г/г | к/к |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|------------|------------|
| Чистый процентный доход | 46,9 | 68,1 | 72,9 | 55% | 7% |
| Чистый комиссионный доход | 16,4 | 21,2 | 18,1 | 10% | -15% |
| Прочие доходы / (расходы) | 10,5 | 8,4 | 12,2 | 17% | 46% |
| Операционный доход: | 73,8 | 97,7 | 103,2 | 40% | 6% |
| Операционные расходы | (40,5) | (57,2) | (56,9) | 40% | -1% |
| Расходы / Доходы | 55,0% | 58,5% | 55,1% | 0,1pp | -3,4pp |
| Прибыль до резервов: | 33,2 | 40,5 | 46,3 | 39% | 14% |
| Резервы | (12,3) | (13,2) | (18,8) | 53% | 43% |
| Стоимость риска | 7,0% | 5,8% | 6,4% | -0,6pp | 0,5pp |
| Чистая прибыль: | 16,2 | 20,7 | 22,0 | 35% | 6% |
| ROE | 30,5% | 30,4% | 29,9% | -0,7pp | -0,6pp |

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Евгений Кипнис: ekipnis@alfabank.ru (Старший аналитик)

Телекоммуникации, Медиа и Технологии

Прогноз финансовых результатов HeadHunter за 1K24: мы ожидаем продолжения сильного роста выручки и улучшения рентабельности

HeadHunter (NHR RX: ВЫШЕ РЫНКА, ЦЦ: 4 590 руб.) в четверг, 16 мая, представит финансовые результаты за 1K24. Мы ожидаем, что в 1K24 выручка вырастет на 51,3% г/г, до 8,4 млрд руб., то есть рост замедлится по сравнению с 4K23 (+72% г/г), однако его темпы останутся высокими на фоне по-прежнему значительных потребностей работодателей в поиске новых сотрудников и повышенной активности пользователей этой платформы. Согласно нашему прогнозу, скорректированная EBITDA составит 4,9 млрд руб. (+59,5% г/г) при рентабельности на уровне 57,9%, что на 3,0 п. п. выше г/г. По нашей оценке, скорректированная чистая прибыль за 1K24 составит 3,9 млрд руб., что на 80,5% выше г/г, благодаря высоким процентным доходам: мы ожидаем, что компания снова увеличит свою чистую денежную позицию.

Таблица 1: Прогноз финансовых результатов HeadHunter за 1K24

| Млн руб. | 1K23 | 1K24П | %г/г |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Выручка | 5 552 | 8 401 | 51,3% |
| EBITDA скорр. | 3 046 | 4 859 | 59,5% |
| <i>EBITDA маржа скорр. %</i> | <i>54,9%</i> | <i>57,8%</i> | <i>3,0pp</i> |
| Чистая прибыль | 2 208 | 3 839 | 73,9% |
| Чистая прибыль скорр. | 2 168 | 3 913 | 80,5% |
| <i>Маржа скорр. %</i> | <i>39,0%</i> | <i>46,6%</i> | <i>7,5pp</i> |

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Анна Курбатова: akurbatova@alfabank.ru (Старший аналитик)

Олеся Воробьева: oovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)

Транспорт

Аэрофлот увеличил пассажиропоток в апреле на 21,7 % г/г – ПОЗИТИВНО

На внутренних линиях пассажиропоток в апреле увеличился на 13,7% г/г, а в международном сегменте – на 56,4% г/г, ускорившись по сравнению с мартом (+48,4%) на фоне наращивания задействованного самолетного парка и высокого спроса.

Загрузка кресел остаётся на рекордно высоких уровнях. В апреле она составила 89,3%, увеличившись на 0,3 п. п. к марту 2024 г. и на 2,6 п. п. г/г.

Повышение эффективности использования самолетного парка позволило увеличить предельный пассажирооборот на 26,2% г/г.

С начала года пассажиропоток группы увеличился на 21,7% г/г, при этом каждый месяц фиксировались стабильно высокие темпы роста. Мы ожидаем, что во втором полугодии рост несколько замедлится на фоне более высокой базы сравнения, однако моделируемые нами на весь 2024 г. темпы роста (+8% г/г) уже выглядят довольно консервативно и, вероятно, будут повышены.

Егазрян Анастасия: aegazaryan@alfabank.ru (Старший аналитик)



Оценка компаний под покрытием

| Компания | Тикер | Рекомендация | Целевая цена | Текущая цена | EV/EBITDA (P/BV для банков) | | P/E | | |
|---------------------------------------|-------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------|-------|--------|-------|--|
| | | | | | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | |
| Нефть и газ | | | | | | | | | |
| Газпром | GAZP | E/W | 205,0 | 156,2 | 5,2x | 4,7x | 5,0x | 3,6x | |
| Газпром нефть | SIBN | U/R | U/R | 740,3 | 3,5x | 3,6x | 5,0x | 5,7x | |
| Лукойл | LKOH | E/W | 9 206,0 | 7 672,0 | 2,5x | 1,9x | 3,5x | 2,9x | |
| НОВАТЭК | NVTK | E/W | 1 275,0 | 1 227,2 | 5,3x | 4,4x | 6,8x | 6,3x | |
| Роснефть | ROSN | O/W | 689,0 | 589,8 | 3,1x | 3,1x | 4,5x | 4,5x | |
| Сургутнефтегаз | SNGS | U/R | U/R | 35,4 | -7,7x | -7,6x | 1,6x | 1,6x | |
| Сургутнефтегаз преф. | SNGSP | U/R | U/R | 70,1 | -8,9x | -8,7x | 0,7x | 0,7x | |
| Татнефть | TATN | O/W | 853,0 | 731,2 | 3,3x | 3,3x | 5,0x | 5,2x | |
| Татнефть преф. | TATNP | O/W | 841,0 | 726,1 | 0,1x | 0,1x | 0,3x | 0,3x | |
| Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор | | | | | | | | | |
| Магнит | MGNT | O/W | 8 900,0 | 8 290,0 | 4,6x | 4,4x | 9,6x | 9,9x | |
| НоваБев Групп | BELU | O/W | 6 670,0 | 5 822,0 | 6,4x | 5,6x | 10,0x | 8,4x | |
| HENDERSON | HNFG | O/W | 810,0 | 787,7 | 6,8x | 5,5x | 12,0x | 9,1x | |
| Бумага/Лесная промышленность | | | | | | | | | |
| Сегежа | SGZH | O/W | 6,3 | 3,7 | 2,1x | 1,4x | -21,4x | 6,8x | |
| ИТ/Медиа | | | | | | | | | |
| Яндекс | YNDX | O/W | 4 200,0 | 4 489,8 | 10,5x | 7,0x | 22,8x | 13,5x | |
| VK | VKCO | O/W | 610,0 | 603,6 | 6,3x | 3,8x | -25,0x | 16,9x | |
| HeadHunter | HHRU | O/W | 4 590,0 | 5 176,0 | 12,0x | 9,5x | 16,5x | 12,9x | |
| МТС | MTSS | O/W | 314,0 | 312,1 | 2,3x | 2,0x | 10,5x | 6,1x | |
| Циан | CIAN | O/W | 1 000,0 | 994,4 | 14,3x | 9,6x | 23,5x | 13,4x | |
| ГК Астра | ASTR | O/W | 647,0 | 643,6 | 18,2x | 10,5x | 20,0x | 11,5x | |
| Софтлайн | SOFL | O/W | 192,0 | 185,6 | 10,9x | 7,6x | 27,2x | 13,1x | |
| Металлы и горная добыча | | | | | | | | | |
| Алроса | ALRS | O/W | 99,0 | 79,2 | 3,5x | 2,8x | 6,6x | 5,7x | |
| Северсталь | CHMF | O/W | 2 019,0 | 1 967,2 | 4,9x | 4,9x | 7,8x | 7,3x | |
| НЛМК | NLMK | E/W | 233,0 | 252,1 | 5,6x | 5,4x | 8,0x | 7,7x | |
| ММК | MAGN | E/W | 66,0 | 58,5 | 2,7x | 2,6x | 5,1x | 4,9x | |
| Норильский Никель | GMKN | O/W | 19 965,0 | 152,5 | 1,2x | 1,3x | 0,1x | 0,1x | |
| Полюс | PLZL | O/W | 16 550,0 | 13 905,0 | 4,9x | 5,1x | 6,3x | 6,9x | |
| ТМК | TRMK | O/W | 345,0 | 224,9 | 3,5x | 3,2x | 5,5x | 5,1x | |
| ЮГК | UGLD | O/W | 1,6 | 1,0 | 3,5x | 2,7x | 4,3x | 3,3x | |
| Транспорт | | | | | | | | | |
| Globaltrans | GLTR | O/W | 880,0 | 786,1 | 2,3x | 2,3x | 4,9x | 4,6x | |
| Аэрофлот | AFLT | O/W | 53,0 | 54,2 | 4,0x | 3,5x | 26,9x | 21,5x | |
| Здравоохранение | | | | | | | | | |
| MD Medical Group | MDMG | O/W | 1 272,0 | 1 196,0 | 8,2x | 7,8x | 10,2x | 9,4x | |
| Мин. Удобрения | | | | | | | | | |
| Фосагро | PHOR | O/W | 8 400,0 | 6 545,0 | 5,6x | 5,6x | 8,7x | 7,9x | |
| Финансы | | | | | | | | | |
| Сбербанк | SBER | O/W | 365,0 | 318,1 | 1,0x | 0,9x | 4,3x | 4,1x | |
| ТКС | TCSG | O/W | 4 700,0 | 3 095,0 | 1,6x | 1,2x | 5,3x | 3,8x | |
| Банк С.-Петербург | BSPB | E/W | 310,0 | 332,8 | 0,8x | 0,7x | 4,0x | 3,6x | |
| Московская биржа | MOEX | O/W | 250,0 | 232,6 | 2,1x | 1,9x | 7,8x | 8,5x | |
| Совкомбанк | SVCB | O/W | 22,0 | 19,8 | 1,3x | 1,0x | 4,3x | 3,9x | |
| Недвижимость | | | | | | | | | |
| Группа Самолет | SMLT | O/W | 5 100,0 | 3 604,5 | 8,0x | 5,2x | 9,9x | 2,3x | |
| Группа ПИК | PIKK | O/W | 1 200,0 | 838,5 | 5,6x | 4,4x | 5,1x | 4,4x | |
| Группа ЛСР | LSRG | E/W | 900,0 | 943,0 | 4,4x | 4,6x | 3,5x | 3,5x | |
| Группа Эталон | ETLN | E/W | 120,0 | 100,3 | 7,4x | 6,3x | 7,9x | 4,4x | |

Источники: Альфа-Банк



Промежуточные дивиденды по Российским акциям

| Название | Тикер | Период | DPS | Цена | Доходность | Закрытие реестра |
|-------------------------|---------|--------|----------|------------|------------|------------------|
| Novatek | NVTK RX | 2H23 | 44,09 ₽ | 1 227,20 ₽ | 3,6% | 26.03.2024 |
| Cherkizovo | GCHE RX | 2023 | 205,38 ₽ | 4 945,00 ₽ | 4,2% | 07.04.2024 |
| Positive Technologies * | POSI RX | 2023 | 47,30 ₽ | 3 084,00 ₽ | 1,5% | 20.04.2024 |
| LSR Group | LSRG RX | 2023 | 100,00 ₽ | 943,00 ₽ | 10,6% | 02.05.2024 |
| Moscow Exchange | MOEX RX | 2023 | 17,35 ₽ | 232,55 ₽ | 7,5% | 13.05.2024 |
| Novabev | BELU RX | 4Q23 | 225,00 ₽ | 5 822,00 ₽ | 3,9% | 13.05.2024 |
| Inter RAO | IRAO RX | 2023 | 0,33 ₽ | 4,47 ₽ | 7,3% | 03.06.2024 |
| Severstal | CHMF RX | 2023 | 191,51 ₽ | 1 967,20 ₽ | 9,7% | 18.06.2024 |

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка

* POSI — первый транш (3,1 млрд руб.) на 2023 год.



Предстоящие дивидендные выплаты - утвержденные и прогнозируемые

| Компания | Тикер | Период | Дивиденд на акцию | Последняя цена | Див. доходность | Срок выплаты |
|----------------------|---------------|--------|-------------------|----------------|-----------------|--------------|
| Surgutneftegaz prefs | SNGSp RX | 2023E | 12,81 Р | 70,05 Р | 18,3% | July-August |
| OGK2 * | OGKB RX | 2023 | 0,08 Р | 0,57 Р | 14,1% | July |
| Magnit | MGNT RX | 2023 | 981,00 Р | 8 290,00 Р | 11,8% | May-June |
| MTS | MTSS RX | 2023 | 34,80 Р | 312,10 Р | 11,2% | August |
| Severstal | CHMF RX | 2023 | 191,50 Р | 1 967,20 Р | 9,7% | June |
| Sberbank | SBER RX | 2023 | 33,20 Р | 318,12 Р | 10,4% | May-June |
| Lukoil | LKOH RX | 2H23E | 735,00 Р | 7 672,00 Р | 9,6% | June-July |
| NLMK | NLMK RX | 2023E | 20,00 Р | 252,14 Р | 7,9% | July-August |
| MMK | MAGN RX | 2023E | 5,00 Р | 58,47 Р | 8,6% | May |
| Bashneft | BANE/BANep RX | 2023 | 249,68 Р | 3 395,00 Р | 7,4% | July-August |
| Moscow Exchange | MOEX RX | 2023 | 17,35 Р | 232,55 Р | 7,5% | May-June |
| Rostelecom pref | RTKmp RX | 2023E | 6,50 Р | 84,85 Р | 7,7% | July-August |
| Inter Rao | IRAO RX | 2023 | 0,32 Р | 4,47 Р | 7,2% | April-May |
| LSR | LSRG RX | 2023 | 78,00 Р | 943,00 Р | 8,3% | May-June |
| NCSP | NMTP RX | 2023 | 0,90 Р | 12,56 Р | 7,2% | July |
| Rostelecom | RTKM RX | 2023E | 6,50 Р | 95,72 Р | 6,8% | July-August |
| Bank S Petersburg | BSPB RX | 2H23 | 19,10 Р | 332,80 Р | 5,7% | May-June |
| Sovcombank | SVCB RX | 2023 | 1,10 Р | 19,80 Р | 5,6% | June-July |
| Novabev Group | BELU RX | 4Q23 | 315,00 Р | 5 822,00 Р | 5,4% | May-June |
| Sollers | SVAV RX | 2023 | 45,00 Р | 1 019,50 Р | 4,4% | July |
| YurzhuralZoloto | UGLD RX | 2023E | 0,04 Р | 0,99 Р | 4,0% | July-August |
| Rosneft | ROSN RX | 2H23 | 29,00 Р | 589,80 Р | 4,9% | June-July |
| Polyus | PLZL RX | 2023E | 500,00 Р | 13 905,00 Р | 3,6% | May-June |
| Tatneft | TATN/TANTp RX | 4Q23E | 30,83 Р | 731,20 Р | 4,2% | July-August |
| HENDERSON | HNFG RX | 2H23 | 25,00 Р | 787,70 Р | 3,2% | June |
| Gazprom Neft | SIBN RX | 4Q23E | 24,40 Р | 740,25 Р | 3,3% | July |
| Alrosa | ALRS RX | 2H23E | 2,00 Р | 79,23 Р | 2,5% | June-July |
| TMK | TRMK RX | 2H23E | 5,00 Р | 224,90 Р | 2,2% | May-June |
| Phosagro | PHOR RX | 4Q23E | 140,00 Р | 6 545,00 Р | 2,1% | April-May |
| Samolet | SMLT RX | 2K23 | 41,00 Р | 3 604,50 Р | 1,1% | September |

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка

* Див. доходность без учета доп. эмиссии (пока не зарегистрирована)



| | Тикер | Валюта | Цена | Изменение, % | | | Средний объем* | Рын. кап., млн. долл. | Акции в обращении | | | |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------|------|--------------|--------|--------|-------------------|--------------------------------|----------------------|---------------|---|---|
| | | | | День | Месяц | Год | | | % | млн. долл. | | |
| Нефть и газ | Газпром | GAZP | RUB | 156,16 | ▼1,10 | ▼4,39 | ▼11,80 | - | - | - | - | |
| | Газпром нефть | SIBN | RUB | 740,25 | ▼1,01 | ▼4,50 | ▲42,23 | - | - | - | - | |
| | ЛУКОЙЛ | LKOH | RUB | 7672 | ▼0,22 | ▼3,14 | ▲50,85 | - | - | - | - | |
| | НОВАТЭК | NVTK | RUB | 1227,2 | ▼1,02 | ▼5,67 | ▼5,15 | - | - | - | - | |
| | Роснефть | ROSN | RUB | 589,8 | ▲0,06 | ▲0,01 | ▲43,59 | - | - | - | - | |
| | Сургутнефтегаз | SNGS | RUB | 35,435 | ▼1,54 | ▲8,23 | ▲41,20 | - | - | - | - | |
| | Татнефть | TATN | RUB | 731,2 | ▲0,19 | ▼0,72 | ▲79,74 | - | - | - | - | |
| МГД | Цветная | Алроса | ALRS | RUB | 79,23 | ▼0,44 | ▲3,23 | ▲17,62 | - | - | - | - |
| | | Норильский Никель | GMKN | RUB | 152,48 | ▲0,29 | ▼6,07 | ▲3,29 | - | - | - | - |
| | | Полиметалл | POLY | RUB | 315,4 | ▼0,47 | ▼4,05 | ▼53,41 | - | - | - | - |
| | | Полюс | PLZL | RUB | 13905 | ▼0,32 | ▼4,56 | ▲32,27 | - | - | - | - |
| | Черная | ЮГК | UGLD | RUB | 0,9932 | ▲0,76 | ▼8,29 | - | - | - | - | - |
| | | Евраз | EVR | GBX | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Фергехро | FXPO | GBX | 48,2 | ▲3,43 | ▲1,90 | ▼54,05 | - | - | - | - |
| | | Мечел | MTLR | RUB | 249,32 | ▼1,24 | ▼10,46 | ▲32,20 | - | - | - | - |
| | | ММК | MAGN | RUB | 58,465 | ▲1,38 | ▲0,52 | ▲45,62 | - | - | - | - |
| | | НЛМК | NLMK | RUB | 252,14 | ▼0,06 | ▲9,77 | ▲89,78 | - | - | - | - |
| Финансы | Северсталь | CHMF | RUB | 1967,2 | ▼0,46 | ▲7,19 | ▲95,08 | - | - | - | - | |
| | ТМК | TRMK | RUB | 224,9 | ▼0,25 | ▼7,42 | ▲111,57 | - | - | - | - | |
| | Банк С.-Петербург | BSPB | RUB | 332,8 | ▲0,21 | ▼1,83 | ▲112,48 | - | - | - | - | |
| | Московская биржа | MOEX | RUB | 232,55 | ▲0,36 | ▲1,06 | ▲107,65 | - | - | - | - | |
| | Сбербанк | SBER | RUB | 318,12 | ▲1,04 | ▲3,29 | ▲37,94 | - | - | - | - | |
| | ТКС | TCSG | RUB | 3095 | ▲0,24 | ▼0,19 | ▲7,02 | - | - | - | - | |
| Недвижимость | ВТБ | VTBR | RUB | 0,02306 | ▼0,17 | ▼2,84 | ▲3,27 | - | - | - | - | |
| | Совкомбанк | SVCB | RUB | 19,8 | ▼1,98 | ▲2,01 | - | - | - | - | - | |
| | Группа Эталон | ETLN | RUB | 100,34 | ▼0,18 | ▲5,73 | ▲41,80 | - | - | - | - | |
| | Группа ЛСР | LSRG | RUB | 943 | ▲0,96 | ▼16,99 | ▲65,26 | - | - | - | - | |
| Транспорт | Группа ПИК | PIKK | RUB | 838,5 | ▲0,37 | ▼6,05 | ▲23,87 | - | - | - | - | |
| | Группа Самолет | SMLT | RUB | 3604,5 | ▲0,66 | ▼1,80 | ▲39,55 | - | - | - | - | |
| | Аэрофлот | AFLT | RUB | 54,19 | ▲3,99 | ▲8,62 | ▲39,66 | - | - | - | - | |
| | FESCO | FESH | RUB | 84,33 | ▼1,52 | ▼10,07 | ▲74,49 | - | - | - | - | |
| | Globaltrans | GLTR | RUB | 786,1 | ▲0,31 | ▼6,96 | ▲73,59 | - | - | - | - | |
| | Global Ports | GPH | GBX | 202,5 | ▲0,00 | ▼1,22 | ▲10,81 | - | - | - | - | |
| | Группа НМТП | NMTP | RUB | 12,555 | ▼0,87 | ▼2,49 | ▲69,66 | - | - | - | - | |
| | Соллерс | SVAV | RUB | 1019,5 | ▼1,69 | ▲15,52 | ▲34,50 | - | - | - | - | |
| Сельское хоз-во/ Потреб. сектор | Совкомфлот | FLOT | RUB | 136,17 | ▼0,62 | ▲1,03 | ▲125,15 | - | - | - | - | |
| | Здравоохранение | MD Medical Group | MDMG | RUB | 1196 | ▲0,55 | ▲15,47 | ▲114,80 | - | - | - | |
| | Детский мир | DSKY | RUB | 45,94 | ▲0,09 | ▲0,22 | ▼33,07 | - | - | - | - | |
| | Магнит | MGNT | RUB | 8290 | ▼0,28 | ▲0,50 | ▲79,67 | - | - | - | - | |
| | РусАгро | AGRO | RUB | 1499 | ▼3,00 | ▲3,81 | ▲92,62 | - | - | - | - | |
| | X5 Retail Group | FIVE | RUB | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | Лента | LNTA | RUB | 1192,5 | ▼0,67 | ▲14,22 | ▲62,13 | - | - | - | - | |
| | МВидео | MVID | RUB | 188,5 | ▲2,00 | ▼8,45 | ▼1,67 | - | - | - | - | |
| | НоваБев Групп | BELU | RUB | 5822 | ▼1,27 | ▼5,33 | ▲35,93 | - | - | - | - | |
| | FixPrice | FIXP | RUB | 303,4 | ▼0,26 | ▼4,44 | ▼13,81 | - | - | - | - | |
| Телекомм. | HENDERSON | HNFG | RUB | 787,7 | ▼0,67 | ▲4,26 | - | - | - | - | - | |
| | МТС | MTSS | RUB | 312,1 | ▼0,32 | ▲0,24 | ▲6,23 | - | - | - | - | |
| | Veon | VEON | RUB | 39,1 | ▼1,01 | ▼2,98 | ▼25,38 | - | - | - | - | |
| Лесная промыш. | Ростелеком | RTKM | RUB | 95,72 | ▼0,64 | ▼3,31 | ▲44,37 | - | - | - | - | |
| | Сегежа | SGZH | RUB | 3,708 | ▲0,03 | ▼1,80 | ▼34,61 | - | - | - | - | |
| ИТ | VK | VKCO | RUB | 603,6 | ▲4,50 | ▼0,89 | ▲17,80 | - | - | - | - | |
| | АФК "Система" | SSA | RUB | 27,999 | ▲3,55 | ▲19,14 | ▲79,60 | - | - | - | - | |
| | Яндекс | YNDX | RUB | 4489,8 | ▲1,88 | ▲10,97 | ▲119,49 | - | - | - | - | |
| | Qiwi | QIWI | RUB | 200,4 | ▲0,00 | ▲3,03 | ▼67,44 | - | - | - | - | |
| | HeadHunter | HHRU | RUB | 5176 | ▲1,93 | ▲2,03 | ▲211,43 | - | - | - | - | |
| | OZON | OZON | RUB | 4574 | ▼0,57 | ▲19,38 | ▲167,09 | - | - | - | - | |
| | Циан | CIAN | RUB | 994,4 | ▼1,37 | ▲11,60 | ▲93,09 | - | - | - | - | |
| | Софтлайн | SOFL | RUB | 185,58 | ▼1,50 | ▲11,45 | - | - | - | - | - | |
| | Positive Technologies | POSI | RUB | 3084 | ▼0,03 | ▲7,25 | ▲80,99 | - | - | - | - | |
| Мин. Удобрения | ГК Астра | ASTR | RUB | 643,55 | ▼0,93 | ▲4,90 | - | - | - | - | - | |
| | Акрон | AKRN | RUB | 16800 | ▼0,80 | ▼4,00 | ▼14,71 | - | - | - | - | |
| Энергетика | ФосАгро | PHOR | RUB | 6545 | ▲0,52 | ▼3,52 | ▼10,44 | - | - | - | - | |
| | Энел Россия | ENRU | RUB | 0,628 | ▼0,10 | ▼1,47 | ▲7,72 | - | - | - | - | |
| | ФСК ЕЭС | FEES | RUB | 0,12458 | ▼2,85 | ▲1,02 | ▲17,22 | - | - | - | - | |
| | Интер РАО | IRAO | RUB | 4,465 | ▼0,17 | ▲4,71 | ▲6,33 | - | - | - | - | |
| | Ленэнерго | LSNG | RUB | 23,25 | ▼0,68 | ▼0,34 | ▲52,86 | - | - | - | - | |
| | МОЭСК | MSRS | RUB | 1,4405 | ▼2,07 | ▲6,66 | ▲35,07 | - | - | - | - | |
| | РусГидро | HYDR | RUB | 0,7336 | ▼0,41 | ▲0,04 | ▼12,06 | - | - | - | - | |
| | Unipro | UPRO | RUB | 2,189 | ▼0,68 | ▲5,04 | ▲14,61 | - | - | - | - | |
| | ОГК-2 | OGKB | RUB | 0,5673 | ▼1,22 | ▼0,26 | ▼27,91 | - | - | - | - | |

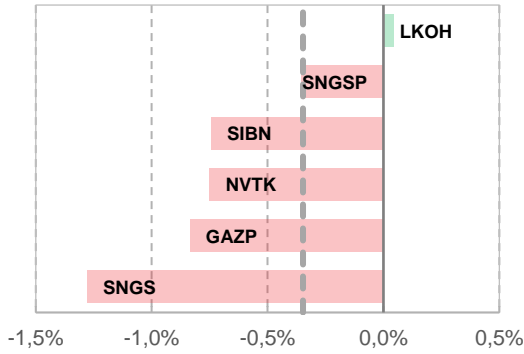


Лидеры роста и падения

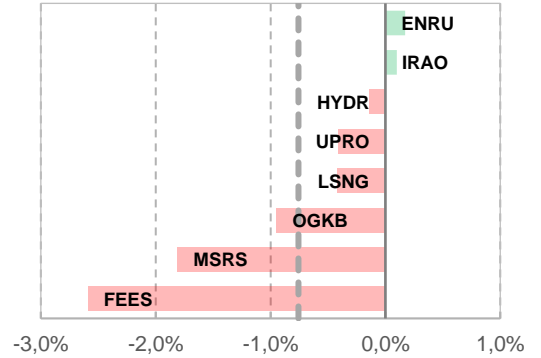
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

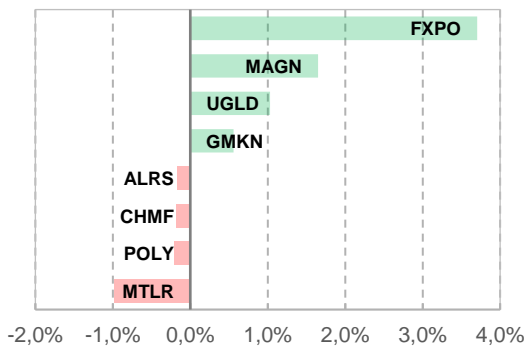


▼0,35 День ▼0,76
 ▲0,28 Год ▼0,02

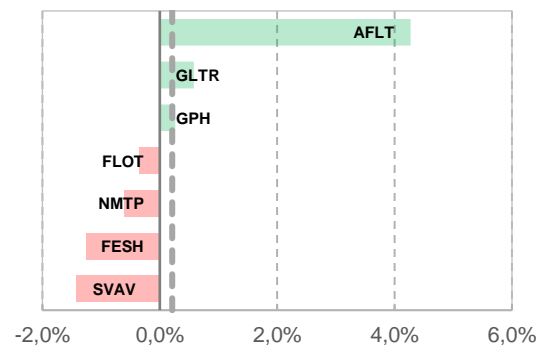


МГД

Транспорт

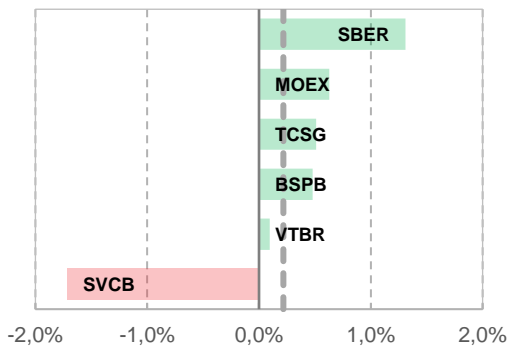


▲0,51 День ▲0,21
 ▲0,17 Год ▲0,44

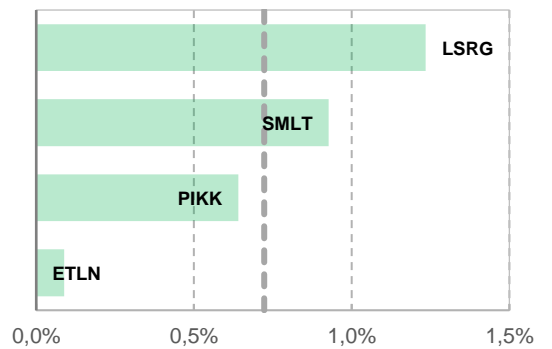


Финансы

Недвижимость

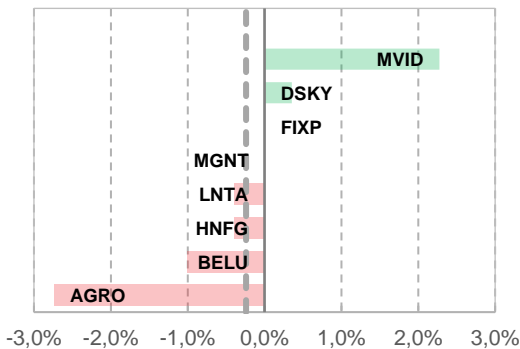


▲0,22 День ▲0,72
 ▲0,35 Год ▲0,26

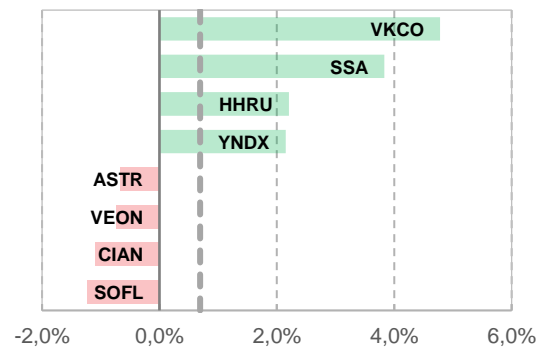


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▼0,24 День ▲0,69
 ▲0,16 Год ▲0,46





Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

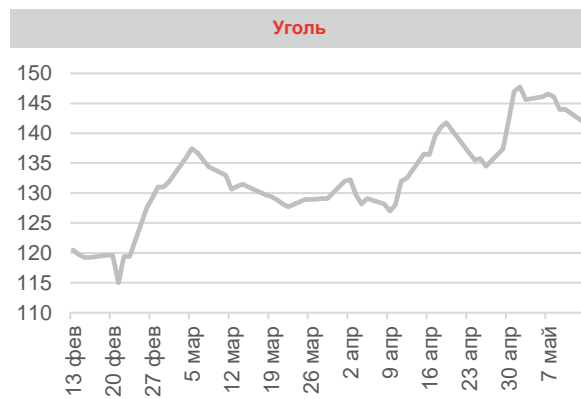
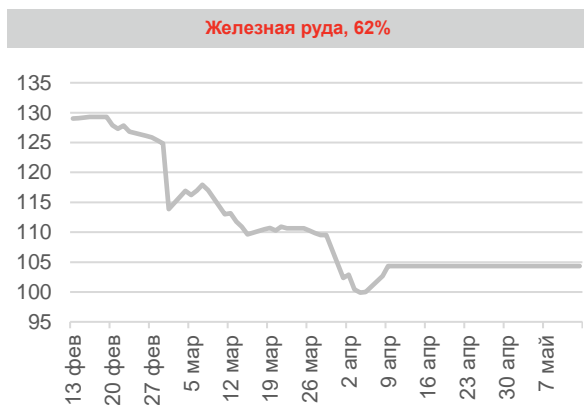
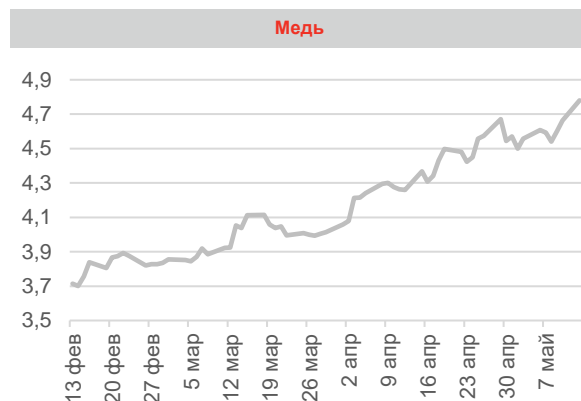
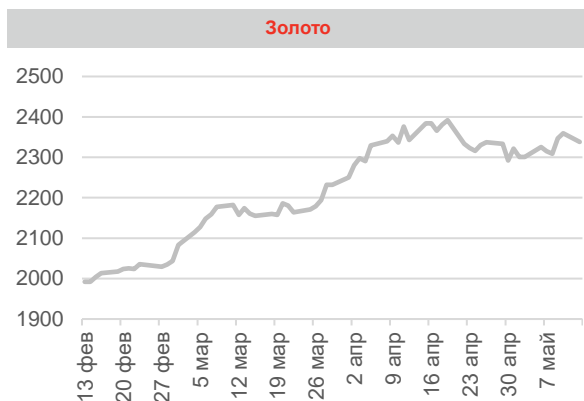
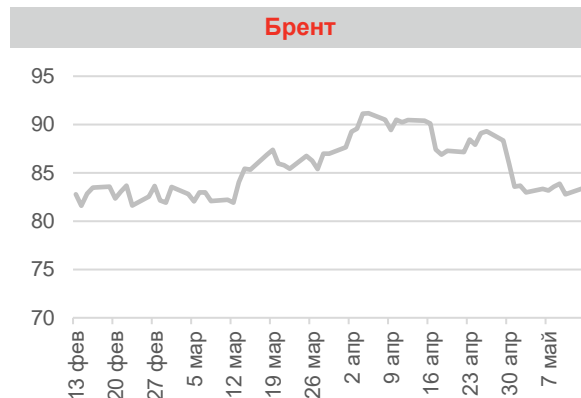
| | | | Прогноз (среднегодовые значения) | | |
|-------------------------------|--------------------------------------------------|-----------|----------------------------------|--------|--------|
| | | | 2023 | 2024 | 2025 |
| Сырье | Железная руда (62% Fe CFR China) | \$/т | 146 | 130 | 130 |
| | Окатыши (65% Fe CFR China) | \$/т | 135 | 120 | 120 |
| | Г/к прокат (FOB Black Sea) | \$/т | 723 | 585 | 590 |
| | Коксующийся уголь (Premium hard, FOB, Australia) | \$/т | 262 | 300 | 280 |
| | Энергетический уголь (FOB, Australia) | \$/т | 150 | 125 | 125 |
| | Медь | \$/т | 8 559 | 8 500 | 9 000 |
| | Никель | \$/т | 21 687 | 18 000 | 19 000 |
| | Алюминий | \$/т | 2 288 | 2 270 | 2 350 |
| | Палладий | \$/унц. | 1 341 | 1 200 | 1 350 |
| | Золото | \$/унц. | 1 945 | 2 050 | 2 100 |
| | Серебро | \$/унц. | 23 | 25 | 28 |
| Нефть | Brent | \$/барр. | 82,64 | 82,23 | 86,35 |
| | Discount | \$/барр. | 19,71 | 10,42 | 7,87 |
| | Urals | \$/барр. | 62,93 | 71,8 | 78,5 |
| | Природный газ | \$/куб. м | 464 | 384 | 421 |
| Экономика | Национальные счета | | | | |
| | Номинальный ВВП | \$ млрд. | 2 019 | 1 840 | 1 927 |
| | Реальный ВВП | % | 3,6 | 1,5 | 0,5 |
| | Реальный объем пром. пр-ва | % | 3,5 | 1,8 | 0,5 |
| | Бюджет | | | | |
| | Баланс бюджета / ВВП | % | -1,8 | -2,5 | -1,8 |
| | ИПЦ | | | | |
| | На конец года | % | 7,4 | 6,0 | 4,2 |
| | В среднем за год | % | 6,0 | 8,2 | 4,2 |
| | Социальный сектор | | | | |
| | Безработица на конец года | % | 2,8 | 2,5 | 2,5 |
| | Платежный баланс | | | | |
| | Объем экспорта | \$ млрд. | 463 | 465 | 450 |
| | Объем импорта | \$ млрд. | 379 | 400 | 410 |
| Торговый баланс | \$ млрд. | 85 | 65 | 40 | |
| Баланс счета текущих операций | \$ млрд. | 50 | 50 | 20 | |

Источники: Alfa Bank Research



Изменение, %

| | Цена | 1Д | 1М | 3М | 6М | Год |
|----------------------|------------|------|-------|-------|-------|-------|
| Brent, долл./барр. | 82,4 | ▼1,2 | ▼8,9 | ▼0,6 | ▲6,4 | ▲10,0 |
| WTI, долл./барр. | 78,0 | ▼1,4 | ▼8,9 | ▼0,0 | ▲7,0 | ▲10,1 |
| Газ, долл./MMBtu | 2,3 | ▼1,6 | ▲32,4 | ▲48,3 | ▼23,4 | ▼1,3 |
| Золото, долл./унция | 2355,8 | ▲0,7 | ▲0,5 | ▲17,6 | ▲18,9 | ▲18,5 |
| Платина, долл./унция | 1053,9 | ▲4,2 | ▲6,5 | ▲17,4 | ▲18,1 | ▼0,3 |
| Серебро, долл./унция | 28,6 | ▲1,2 | ▲2,7 | ▲24,9 | ▲20,6 | ▲20,5 |
| Никель, долл./т | 19051,5 | ▼0,6 | ▲7,0 | ▲19,0 | ▲13,5 | ▼9,2 |
| Медь, долл./фунт | 4,9 | ▲2,8 | ▲15,3 | ▲30,8 | ▲32,8 | ▲34,4 |
| Палладий, долл./т | 988,0 | ▲2,3 | ▼6,5 | ▲3,6 | ▼4,8 | ▼34,2 |
| Алюминий, долл./т | 2555,5 | ▲0,2 | ▲2,5 | ▲14,8 | ▲15,3 | ▲12,7 |
| Желез. руда, долл./т | лет данных | - | - | - | - | - |
| Уголь, долл./т | 140,7 | ▼1,0 | ▲6,2 | ▲17,9 | ▲14,3 | ▼14,1 |





Корпоративный

| Дата | Компания | Событие |
|--------|-----------|------------------------|
| 16 Май | Veon | 1Q24 financial results |
| 16 Май | Softline | 1Q24 IFRS |
| 16 Май | TCS Group | 1Q24 IFRS |
| 16 Май | HENDERSON | AGM |
| 20 Май | Alrosa | AGM |
| 21 Май | MTS | 1Q24 financial results |

Источники: Альфа-Банк, Информация компаний



Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)

Москва, Россия 107078
795-3712

Начальник управления Акции
+7 (495) 783 5101

Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru

Управление аналитики

Начальник управления

Борис Красноженов

bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D.

norlova@alfabank.ru
+ 7 (495) 795-3677

Валерия Кобяк

vkobyak@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)

Полина Яковлева

poyakovleva@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 6336)

Рынок акций

Стратегия

Джон Волш

jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

TMT, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова

akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов

bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Олеся Воробьева

oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Елизавета Дегтярева

edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Финансы

Евгений Кипнис

ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Нефть и Газ

Никита Блохин

nblokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Электроэнергетика

Анастасия Егазарян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

Потребительский

Евгений Кипнис

ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Редактор

Максим Сухманский

msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Олеся Воробьева

oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев

didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

Полина Орехова

porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

Недвижимость

Ирина Фомкина

ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Долговой рынок

Мария Радченко

mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

Никита Еуров

neurov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

Торговые операции и продажи (Москва)

Продажи

Александр Зоров

azorov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5115

РЕПО

Олег Морозов

omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 6972)

Анастасия Полтавская

apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

Альфа Директ

+7 (495) 786-4886

Торговые операции

Артем Белобров

abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

Иван Макаров

makaroviv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

© Альфа-Банк, 2024 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.