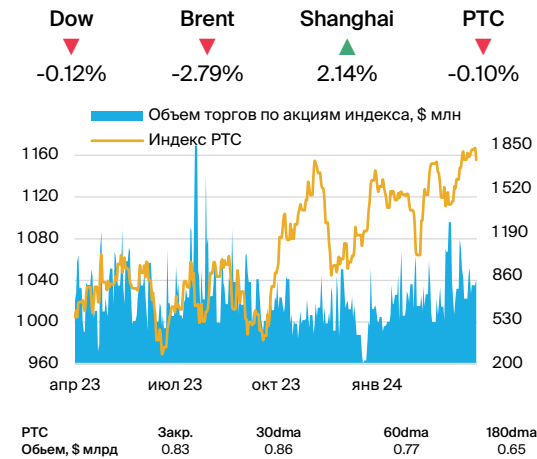
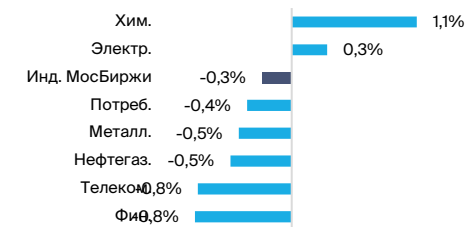


четверг, 18 апреля 2024 г.

## Рыночные индикаторы



## Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



## Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,454	-0.26%	0.4%	5%	11%
PTC	1,154	-0.10%	-0.4%	3%	7%
MSCI EM	1,010	-2.03%	-4.3%	-2%	-1%
S&P	5,022	-0.58%	-2.7%	-2%	5%
DJIA	37,753	-0.12%	-1.8%	-2%	0%
NASDAQ	15,683	-1.15%	-3.0%	-2%	4%
DAX	17,770	0.02%	-1.8%	-1%	6%
FTSE	7,848	0.35%	-1.4%	2%	1%
Hang Seng	16,252	0.02%	-5.2%	-3%	-5%
Shanghai	3,071	2.14%	1.5%	1%	3%
Nikkei-225	37,962	-1.32%	-4.1%	-2%	13%
BOVESPA	124,171	-0.17%	-3.0%	-2%	-7%

## Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	87.5	-2.79%	-3.5%	2%	14%
WTI	85.4	-0.06%	0.2%	5%	19%
Золото	2,361	-0.92%	1.2%	10%	14%
Серебро	28.2	0.41%	1.0%	12%	19%
Никель	17,552	-0.68%	-2.7%	-2%	7%
Медь	9,355	-1.52%	0.8%	4%	11%
Алюминий	2,549	-0.73%	5.8%	15%	9%

## Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	94.3	-0.16%	0.9%	1%	4%
EUR/RUB	100.4	0.15%	-0.1%	-1%	1%
EUR/USD	1.07	0.50%	-0.7%	-2%	-3%
CNY/RUB	13.02	-0.17%	0.8%	1%	2%
HKD/RUB	12.04	-0.14%	1.0%	1%	4%

## Взгляд на рынок

### Снимаем перегретость рынка

Текущая краткосрочная коррекция, которая была необходима для того, чтобы снять перекупленность, вполне вписывается в общую картину. Наш взгляд на рынок остается без изменений – восходящий тренд остается в силе. Хорошую поддержку оказывают текущие цены на нефть, курс рубля, а также дивидендные ожидания на сезон 2024 г. Дополнительной поддержкой рынку может послужить ожидание монетарного смягчения ЦБ РФ, которое, по нашим прогнозам, может начаться уже во втором полугодии 2024 г.

## Главные новости

### Нефть и газ

**Татнефть: Совет директоров обсудит финальные дивиденды за 2023 г., нейтрально.** Дивидендная политика Татнефти прояснится в следующий вторник. Мы ожидаем, что финальные дивиденды составят RUB 33 на акцию с коэффициентом выплат за год на уровне 75%, но полной уверенности нет. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с P/E 2024-25п 5.1x, с дисконтом 23% к среднему долгосрочному P/E.

### Металлургия и добыча

**De Beers: Продажи в 3-м цикле упали на 18% г/г и 18% к средним уровням, умеренно негативно.** Продажи в третьем цикле снизились на 18% г/г после падения на 12% во втором цикле и остались на многолетних минимумах (против третьего цикла в предыдущие периоды). Алмазно-бриллиантовый рынок остается в кризисном состоянии – сохраняем негативный взгляд на Алросу.

### Девелопмент

**Сектор недвижимости: Льготную ипотеку сворачивают, негативно.** Сворачивание основных льготных программ может повлиять на спрос во 2П24, учитывая, что рынок ожидает сохранения высоких процентных ставок. Ждем, что финансы компаний сектора поддержат высокие продажи по итогам 2023 г. и прогнозируемое снижение ключевой ставки ЦБ РФ в 2025 г.

## Последние отчеты

**Обзор: Норильский никель/UC Rusal – Санкции могут привести к дисконтам/росту оборотки**

## Календарь

На сегодня событий нет

[Нажмите для перехода в раздел «Рекомендации, оценки и результаты торгов»](#)

## Взгляд на рынок

### Снимаем перегретость рынка

Сегодня: Глубокого снижения не ждем. Текущая краткосрочная коррекция, которая была необходима для того, чтобы снять перекупленность, вполне вписывается в общую картину. Наш взгляд на рынок остается без изменений – восходящий тренд остается в силе. Хорошую поддержку оказывают текущие цены на нефть, курс рубля, а также дивидендные ожидания на сезон 2024 г. Дополнительной поддержкой рынку может послужить ожидание монетарного смягчения ЦБ РФ, которое, по нашим прогнозам, может начаться уже во втором полугодии 2024 г.

**Снижение в США, смешанная динамика в Азии.** США (S&P 500 -0.58%, DJIA -0.12%, NASDAQ -1.15%). Азия (Hang Seng +0.02%; Shanghai +2.14%, Nikkei -1.32%).

**Вчера: В красной зоне.** В среду российский рынок незначительно снизился. Среди фаворитов вчерашних торгов стоит отметить акции АФК «Система» на фоне предстоящих IPO дочерних корпораций. Кроме того, повышенным спросом снова стали пользоваться бумаги Яндекса (+3.7%) и Северстали из-за возможного перехода на квартальные дивидендные выплаты – решение будет принято 23 апреля. Из явных аутсайдеров стоит отметить акции Астры на фоне SPO. В США основные американские индексы снова закрылись в отрицательной зоне. В опубликованной Бежевой книге ФРС отмечается, что в 10 из 12 округов наблюдалось слабое или сдержанное усиление активности в феврале, другие два сообщили о сохранении прежней ситуации в экономике.

**По итогам дня:** Цены на нефть Brent (-2.79% до \$87.5 за барр.), рубль укрепился к доллару до 94.3, РТС (-0.10%), индекс МосБиржи (-0.26%).

Юлия Голдина, [goldinays@bcs.ru](mailto:goldinays@bcs.ru)

Наш взгляд без изменений – восходящий тренд остается в силе

Повышенным спросом снова стали пользоваться бумаги Яндекса (+3.7%)

### Изменения отраслевых индексов МосБиржи

#### Изм., % за неделю



#### Изм., % с нач. года



### Котировки Brent, \$/барр.



### Индекс МосБиржи



## Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
22 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО и операционные за 1К24	Ожидаем стабильных финансовых показателей к/к на фоне стабильных внутренних цен на сталь. Вместе с тем чистая денежная позиция, вероятно, еще подрастет в условиях отсутствия фактических дивидендных выплат за первый квартал. В это же время СД может опубликовать решение по дивиденды за 1 квартал – рекомендация по выплатам, как мы полагаем, окажет поддержку котировкам.
22 апреля	Норильский никель	Операционные результаты за 1К24	Ожидаем нейтральные результаты по итогам первого квартала с возможным снижением выпуска г/г в рамках ранее озвученного прогноза на 2024 г.
24 апреля	Русгидро	Операционные результаты за 1К24	Операционные показатели более актуальны для гидроэлектростанций (на них влияет водность), чем для тепловых станций Дальнего Востока.
25 апреля	Самолет	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Ожидания сильных финансовых результатов на фоне увеличения продаж и сильной динамики цены.
25 апреля	X5 Group	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Мы ждем, что прогнозируемый хороший рост выручки в 1К24 приведет к увеличению EBITDA и чистой прибыли г/г. Последнее – несмотря на рост процентных расходов г/г из-за увеличения процентных ставок.
18-25 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО и операционные за 1К24	Полагаем, что финансовые результаты будут стабильны к/к в условиях сохранения цен на большинство металлопродукции на уровне прошлого квартала. Чистая денежная подушка, полагаем, увеличится. Не исключаем, что сталевар может принять решение по дивидендам в эти даты.
26 апреля	Сбер	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО (сокращенные)	Согласно результатам за 2М24 по РПБУ банк продолжает демонстрировать высокую рентабельность, при этом чистая прибыль показала снижение на 15% г/г.
26 апреля	Fix Price	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Рост выручки компании в 4К23 оставался довольно слабым, хотя и с небольшим ускорением к/к. Мы бы ждали постепенного ускорения темпов роста на фоне открытия новых площадей и возврата к росту продаж в сопоставимых магазинах в этом году.
26 апреля	Позитив	Предварительные показатели за 1К24	Результаты за 1К24 будут интересны в первую очередь цифрами по отгрузкам за квартал и динамикой в годовом сопоставлении.
26 апреля	Заседание ЦБ	Решение по ставке	Во 2К24 Банк России сохранит ключевую ставку на уровне 16%. Банк России находится в выжидательной позиции относительно устойчивого тренда замедления темпа роста цен.
22-24 апреля	М.Видео-Эльдорадо	Операционные результаты за 1К24	База сравнения должна оставаться очень благоприятной в 1К24 после резкого падения выручки в 2К22-1К23. Кроме того, росту выручки мог способствовать повышение зарплат населения и восстановления уровней POS кредитования. В результате мы ждем высокого оборота в 1К24. В фокусе также остается долговая нагрузка компании (если будет раскрыта). Мы бы ждали продолжения ее снижения в этом году (по коэффициенту чистый долг/EBITDA), но показатель по кварталам может быть волатильным.
22-26 апреля	Henderson	Финансовые результаты за 2П23 по МСФО	Henderson уже опубликовала предварительные финансовые результаты за 2023 г., но мы ждем раскрытия полной аудированной отчетности за 2П23 и 2023 г., а также показателя EBITDA по стандартам IAS-17. Мы думаем, что аудированные данные подтвердят раскрытые сильные предварительные результаты.
25-26 апреля	Яндекс	Финансовые результаты за 1К24 по US GAAP	Мы ждем продолжения сильного роста выручки в 1К24, хотя, возможно, и с некоторым замедлением в квартальном сопоставлении. Основными факторами роста, по нашим ожиданиям, останутся рекламная выручка, такси и онлайн-торговля, медиасервисы. Это, на наш взгляд, должно положительно сказаться на росте EBITDA и чистой прибыли. Однако, учитывая происходящее разделение бизнеса компании, в фокусе будут комментарии по его прогрессу.
27 апреля	Русгидро	Финансовые результаты за 1К24 по РСБУ	Ожидаем рост показателей головной структуры Русгидро, в которую в основном входят гидроэлектростанции, за счет увеличения спотовых цен на электроэнергию в годовом сопоставлении.
27 апреля	Юнипро	Финансовые результаты за 1К24 по РСБУ	Финрезультаты могут быть неплохими, однако отсутствие дивидендов на время делает результаты отчетности чуть менее релевантными с точки зрения ожиданий по дивидендам.
28 апреля	Газпром	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО, рекомендация СД по дивидендам	По традиции Газпром представляет финансовые результаты по МСФО в последний рабочий день апреля, а совет директоров вынесет рекомендацию по дивидендам во второй половине мая. Мы считаем, что компания сохранит размер выплат на уровне 50% чистой прибыли, однако инвесторы не совсем уверены в этом. Мы ожидаем дивиденды в размере RUB 13/акц. Вероятность выплаты – высокая; влияние – среднее.
28 апреля	ЮГК	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Мы прогнозируем рост финансовых показателей ЮГК за прошлый год преимущественно благодаря повышению цен на золото. Вместе с тем мы полагаем, что компания покажет скорректированную чистую прибыль при коэффициенте долговой нагрузки компании (показатель Чистый долг/EBITDA скорр.) 2.1x, что потенциально может привести к выплатам дивидендов, согласно дивполитике.
21-30 апреля	Фосагро	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО	Девальвация рубля в 4К23, на наш взгляд, в значительной мере позволила сохранить рублевое значение экспортных цен, более того они несколько отскочили от дна. Вероятно объявление дивидендов за 4К23. С 1 сентября были введены новые экспортные пошлины на удобрения, которые начнут оказывать материальное влияние на результаты с 4К23.

## Нефть и газ

По итогам 2023 г. ожидаем увеличения коэффициента выплат с минимума в 50% до 75%

### Татнефть

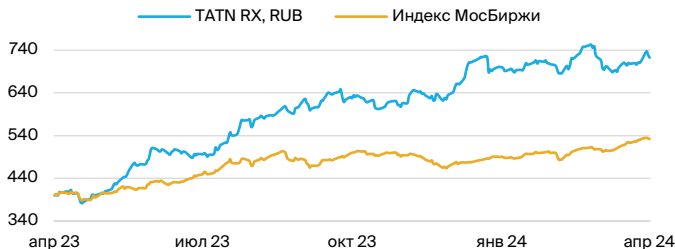
#### Совет директоров обсудит финальные дивиденды за 2023 г., нейтрально

**Взгляд БКС:** Дивидендная политика Татнефти прояснится в следующий вторник. Мы ожидаем, что финальные дивиденды составят RUB 33 на акцию с коэффициентом выплат за год на уровне 75%, но полной уверенности нет. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с P/E 2024–25п 5.1x, с дисконтом 23% к среднему долгосрочному P/E.

**Новость:** Совет директоров Татнефти во вторник, 23 апреля, рассмотрит выплату финальных дивидендов, сообщает Интерфакс.

**Анализ:** Дивидендные перспективы зависят от коэффициента выплат. Исходя из чистой прибыли за весь год в размере RUB 288 млрд и коэффициента выплат 75%, мы предполагаем, что Татнефть выплатит RUB 96 на акцию за 2023 г. с доходностью 14%. Таким образом, за вычетом уже объявленных и выплаченных RUB 62.7 на акцию финальный дивиденд может составить RUB 33 на акцию с доходностью около 5%.

В последние годы Татнефть направляла 50% чистой прибыли на дивиденды – минимальный уровень, предусмотренный политикой компании. Однако Татнефть фактически выплатила 100% чистой прибыли за 3К23 по РСБУ в виде второго промежуточного дивиденда. На этом фоне можно сделать вывод, что Татнефть возвращается к практике 2017-19 гг., когда она выплачивала 70-90% чистой прибыли по МСФО. Любая выплата существенно ниже 70%, по нашему мнению, разочарует рынок. Вместе с тем выплата на уровне или выше этой цифры может вызвать ралли в бумаге, поскольку подтвердит возвращение Татнефти к прежним очень щедрым выплатам.



### TATN RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	1,050	Рын. кап, \$млн	17,253
Цена, RUB	723	EV, \$млн	17,410
Потенциал	45%	ADTV 3м, \$млн	13.6
Изб. доходность	24%		23E 24E
Free float	31%	EV/EBITDA	4.2 4.0
Free float, \$млн	5,297	P/E adj.	6.2 5.6

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, [smitr@bcs.ru](mailto:smitr@bcs.ru)

## Металлургия и добыча

Продажи в третьем цикле снизились на 18% г/г после падения на 12% во втором цикле и остались на многолетних минимумах – смотрим негативно на Алросу

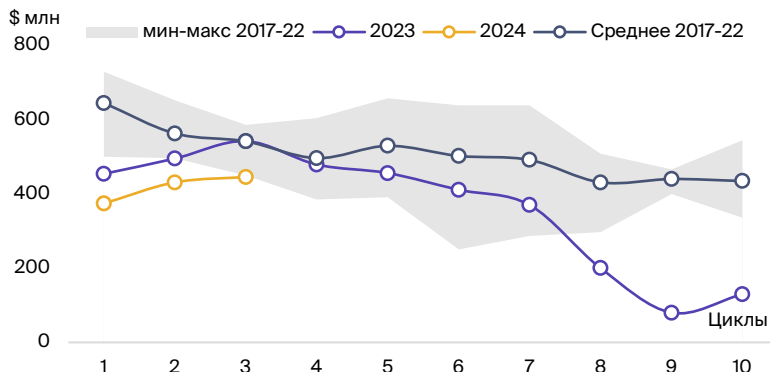
### De Beers

#### Продажи в 3-м цикле упали на 18% г/г и 18% к средним уровням, умеренно негативно

**Взгляд БКС:** Продажи в третьем цикле снизились на 18% г/г после падения на 12% во втором цикле и остались на многолетних минимумах (против третьего цикла в предыдущие периоды). Алмазно-бриллиантовый рынок остается в кризисном состоянии – сохраняем негативный взгляд на Алросу.

**Новость:** De Beers снизила продажи алмазов в Цикле 3 на 18% г/г. Также вышла статистика с импортом алмазов в Индию (более 90% мировой огранки) с падением чистого импорта 16% г/г в марте. Большинство покупателей алмазов по-прежнему с осторожностью подходят к закупкам в условиях нестабильной экономической ситуации и медленных темпов роста в Китае. Тем не менее в третьем цикле наблюдался дальнейший рост продаж алмазного сырья (по сравнению со вторым циклом) в преддверии сезонного снижения спроса на алмазы (2-й квартал), указал CEO De Beers Эл Кук.

### Продажи алмазов De Beers (\$ млн)



Источники: Anglo American, БКС Мир инвестиций

Кирилл Чуйко, [chuykoks@bcs.ru](mailto:chuykoks@bcs.ru)  
Дмитрий Казаков, [kazakovda@bcs.ru](mailto:kazakovda@bcs.ru)  
Ахмед Алиев, [alievab@bcs.ru](mailto:alievab@bcs.ru)

## Девелопмент

Сворачивание льготных ипотечных программ может негативно сказаться на спросе во 2П24

## Сектор недвижимости

### Льготную ипотеку сворачивают, негативно

**Взгляд БКС:** Сворачивание основных льготных программ может повлиять на спрос во 2П24, учитывая, что рынок ожидает сохранения высоких процентных ставок. Ждем, что финансы компаний сектора поддержат высокие продажи по итогам 2023 г. и прогнозируемое снижение ключевой ставки ЦБ РФ в 2025 г.

**Новость:** Минфин поддерживает плановое завершение всех льготных ипотечных программ, кроме Семейной ипотеки, сообщил директор департамента финполитики ведомства Алексей Яковлев.

Из основных льготных программ – IT-ипотека, Господдержка и Семейная ипотека – первые две заканчивают действие в 2024 г., в декабре и июне соответственно. Семейную программу продлили до 2030 г. Согласно заявлениям Минфина, льготные программы изначально создавались для антикризисной поддержки, и на текущий момент эти задачи выполнены.

Елена Царева, [tsarevaev@bcs.ru](mailto:tsarevaev@bcs.ru)

четверг, 18 апреля 2024 г.

## Рекомендации, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	P. кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.	DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WN	3M			
																					ADTV			
																					\$ млн			
																					\$ млн			
																					23E			
																					24E			
																					23E			
																					24E			
																					12MF			
PTC	RTSIS			USD	1,154																	700		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,454	4,000						-0.1%	0%	3%	2%	10%	15%	7%	969	1,167	700			
				RUB								-0.3%	0%	5%	8%	6%	33%	11%	2,525	3,472	700			
<b>Нефтегазовый сектор</b>																								
Газпром	GAZP RX	Позитивный	39%	RUB	165	230	41,499	77,295	3.1	6.6	3.3	44.1	8.2%	0.8%	0%	3%	1%	-4%	-9%	3%	157	184	37.7	
Новатэк	NVTK RX	Позитивный	49%	RUB	1,279	1,900	41,159	42,151	8.2	7.3	6.7	4.2	9.6%	-0.5%	0%	-9%	-13%	-26%	-3%	-13%	1,224	1,748	22.4	
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	44%	RUB	585	840	58,943	140,134	4.4	4.0	4.6	4.1	9.2%	-1.1%	2%	0%	2%	3%	48%	-2%	379	603	25.4	
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	31%	RUB	7,886	10,300	58,026	59,105	4.2	4.4	8.8	8.8	12.7%	0.1%	1%	7%	14%	7%	70%	17%	4,515	7,917	55.6	
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	-6%	RUB	32	30	17,819	-37,621	neg.	neg.	1.1	2.2	2.5%	-1.3%	3%	11%	9%	-2%	29%	20%	23	34	15.4	
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Нейтральный	6%	RUB	68	72	17,819	-37,621	neg.	neg.	1.1	2.2	16.5%	-0.6%	0%	11%	20%	24%	98%	22%	30	69	19.4	
Газпром нефть	SIBN RX	Нейтральный	35%	RUB	777	1,050	38,882	47,601	3.8	3.9	5.6	5.9	12.0%	-1.4%	1%	-4%	-9%	2%	55%	-8%	470	930	10.0	
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	45%	RUB	723	1,050	17,253	17,410	4.2	4.0	6.2	5.6	14.7%	-0.9%	2%	-1%	3%	15%	81%	2%	382	753	13.6	
Татнефть-ап	TATNP RX	Позитивный	36%	RUB	718	980	17,253	17,410	4.2	4.0	6.2	5.6	14.7%	-1.4%	1%	-1%	3%	14%	80%	1%	386	746	4.1	
Башнефть-ао	BANE RX	Нейтральный	1%	RUB	3,361	3,400	5,773	4,363	1.1	1.0	2.1	1.9	7.7%	-0.4%	-1%	12%	41%	65%	178%	55%	1,208	3,504	2.6	
Башнефть-ап	BANEP RX	Позитивный	25%	RUB	2,312	2,900	5,773	4,363	1.1	1.0	2.1	1.9	11.2%	-1.2%	-1%	10%	16%	43%	137%	33%	976	2,353	6.9	
Транснефть-ап	TRNFP RX	Нейтральный	24%	RUB	1,615	2,000	2,665	14,240	2.2	2.4	3.5	3.5	11.5%	0.0%	-1%	1%	3%	10%	31%	11%	1,119	1,667	21.7	
<b>Банковский сектор</b>																								
											P/BV		P/E											
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	34%	RUB	306	410	72,242	-	1.0	0.9	4.5	4.3	11.1%	-0.5%	0%	3%	10%	13%	35%	13%	223	308	92.2	
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	34%	RUB	307	410	72,242	-	1.0	0.9	n/m	n/m	11.1%	-0.6%	0%	2%	10%	13%	35%	12%	222	308	8.4	
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	85%	RUB	0.0238	0.044	6,712	-	0.4	0.3	1.5	1.7	0.0%	0.7%	0%	3%	-5%	-10%	23%	5%	0.0194	0.0293	26.8	
ТКС	TCSG RX	Позитивный	78%	RUB	3,027	5,400	6,403	-	2.1	1.7	7.2	5.8	n/a	-1.4%	-4%	-1%	-5%	-14%	10%	-6%	2,626	3,764	49.7	
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	32%	RUB	7.6	10	2,686	-	0.7	0.6	4.0	3.8	n/a	-1.8%	-2%	-5%	-5%	4%	9%	-6%	6.0	8.2	0.8	
БСПБ	BSPB RX	Негативный	-7%	RUB	333	310	1,589	-	0.8	0.8	3.4	5.0	7.0%	-0.2%	6%	14%	21%	22%	109%	54%	140	339	6.5	
<b>Финансовый сектор</b>																								
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	14%	RUB	229	260	5,521	4,545	5.3	5.2	8.9	8.4	7.6%	-0.2%	0%	9%	18%	20%	104%	21%	107	231	15.6	
<b>Страховые компании</b>																								
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	4%	5%	9%	4%	61%	12%	61	119	1.5	
<b>Металлургия и добыча</b>																								
Северсталь	CHMF RX	Нейтральный	15%	RUB	1,832	2,100	16,288	15,466	5.0	4.8	7.2	7.0	16.3%	-0.2%	-1%	7%	17%	29%	77%	31%	952	1,890	20.2	
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	15%	RUB	227	260	14,410	15,626	5.1	5.0	7.4	6.8	10.1%	-0.8%	1%	8%	14%	13%	71%	26%	127	229	17.5	
ММК	MAGN RX	Позитивный	40%	RUB	57	80	6,790	5,668	2.5	2.5	4.9	5.0	10.0%	-1.1%	-1%	4%	0%	7%	40%	10%	38	59	15.0	
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	22%	RUB	238	290	2,656	5,342	4.1	4.8	5.8	5.0	6.7%	-0.3%	5%	9%	4%	4%	102%	21%	97	271	6.1	
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	13%	RUB	160	180	26,047	36,702	5.3	6.5	10.9	9.0	4.2%	0.5%	-2%	6%	-2%	-3%	0%	-1%	143	180	20.7	
Polymetal	POLY RX	Нейтральный	34%	RUB	329	440	1,653	1,680	1.2	2.0	3.1	2.9	0.0%	0.4%	1%	-5%	-36%	-41%	-52%	-36%	309	686	5.1	
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	26%	RUB	14,337	18,000	14,495	21,018	5.4	5.2	8.4	5.8	7.1%	-1.0%	4%	22%	30%	21%	38%	34%	9,965	14,698	21.5	
Южуралзолото (ЮЮК)	UGLD RX	Позитивный	36%	RUB	1.1	1.5	2,394	3,140	8.7	6.1	19.4	10.4	n/a	-2.5%	0%	36%	63%	-	-	66%	0.52	1.1	7.7	
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	133%	RUB	275	640	1,662	4,748	4.7	4.1	5.9	3.4	n/a	-0.6%	-3%	-6%	-15%	16%	52%	-12%	167	336	31.2	
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	111%	RUB	304	640	1,662	4,748	4.7	4.1	5.9	3.4	n/a	-1.1%	-3%	-9%	-16%	24%	46%	-18%	184	410	8.2	
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	-7%	RUB	41	38	6,564	5,289	6.7	5.4	23.3	18.9	n/a	-0.1%	-1%	17%	15%	1%	-4%	19%	33	44	12.0	
Распадская	RASP RX	Нейтральный	29%	RUB	394	510	2,781	-	3.5	3.0	6.9	5.8	n/a	-0.5%	0%	0%	-9%	11%	35%	-9%	269	448	4.9	
Алроса	ALRS RX	Негативный	11%	RUB	76	84	5,948	5,971	3.8	4.2	6.0	6.5	6.5%	-0.9%	-1%	3%	4%	-1%	13%	9%	65	91	11.9	
<b>Производство удобрений</b>																								
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	33%	RUB	6,688	8,900	9,192	11,564	6.1	5.7	8.0	7.1	7.1%	-0.5%	0%	-1%	-1%	-3%	-8%	1%	6,550	7,700	3.5	
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	17,400	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	0%	-5%	-7%	-9%	-8%	-8%	17,136	20,546	0.4	
<b>Розничная торговля</b>																								
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	15%	RUB	8,200	9,400	5,912	12,470	4.4	3.9	9.4	8.0	7.5%	-0.1%	3%	8%	18%	43%	76%	17%	4,048	8,249	22.0	
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	36%	RUB	2,793	3,800	8,049	17,154	4.6	4.2	9.7	8.1	5.3%	0.0%	0%	4%	23%	17%	91%	28%	1,402	2,950	19.4	
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1,056	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	5%	42%	49%	38%	37%	58%	650	1,071	0.7	
Окей	OKEY RX	-	-	RUB	33	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.6%	1%	12%	1%	-9%	2%	12%	28	41	0.3	
М.Видео	MVID RX	Негативный	-9%	RUB	209	190	398	1,826	4.1	3.5	neg.	neg.	n/a	0.5%	3%	3%	13%	7%	8%	27%	164	227	4.4	
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	46	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	0%	-9%	-28%	-36%	-35%	-19%	46	78	0.3	
FixPrice	FXP RX	Позитивный	41%	RUB	319	450	2,874	2,780	4.9	4.5	7.6	8.4	5.3%	0.0%	1%	6%	-4%	-12%	-11%	13%	266	444	2.4	
Novabev	BELU RX	Нейтральный	19%	RUB	6,132	7,300	1,028	1,369	6.7	5.6	12.0	10.5	10.9%	-1.2%	0%	7%	6%	6%	35%	14%	3,954	6,224	4.5	
Henderson	HNFG RX	Позитивный	22%	RUB	723	880	310	394	5.8	4.6	14.4	9.1	5.4%	-2.8%	-3%	14%	20%	-	-	33%	492	764	0.8	
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	244	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	-3%	-6%	-30%	-	-	-9%	223	395	9.8	

Примечание: целевые цены рассчитаны исходя из текущего курса и ожидаемой инфляционной разницы

# Ежедневный обзор российского рынка акций

четверг, 18 апреля 2024 г.



Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	P, кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.		DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WN	3M ADTV	
										цена	\$ млн												\$ млн
<b>PTC</b>	RTSIS			USD	1,154								-0.1%	0%	3%	2%	10%	15%	7%	969	1,167	700	
<b>Индекс МосБиржи</b>	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,454	4,000							-0.3%	0%	5%	8%	6%	33%	11%	2,525	3,472	700	
<b>Девелопмент</b>																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-29%	RUB	1,119	800	1,223	1,539	2.3	2.7	4.1	5.5	8.8%	-1.5%	-3%	21%	57%	51%	115%	72%	512	1,148	9.6
ПИК	PIKK RX	Позитивный	39%	RUB	861	1,200	6,038	5,612	3.8	3.4	6.0	5.0	n/a	-2.2%	-2%	-4%	21%	13%	31%	27%	647	925	7.2
Эталон	ETLN RX	Позитивный	37%	RUB	95	130	388	166	1.0	0.8	12.2	3.7	8.0%	0.8%	-2%	1%	9%	5%	49%	15%	61	102	1.0
Самолет	SMLT RX	Позитивный	38%	RUB	3,772	5,200	2,465	3,043	4.8	3.7	11.5	6.1	2.2%	2.4%	5%	3%	-2%	-7%	44%	-3%	2,482	4,138	7.0
<b>Электроэнергетика - Генерация</b>																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-5%	RUB	0.74	0.7	3,409	6,848	4.8	3.9	4.5	3.8	11.1%	-0.1%	0%	-2%	-2%	-14%	-12%	4%	0.71	1.0	2.3
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	40%	RUB	4.3	6.0	3,314	-2,382	neg.	neg.	2.3	2.6	7.6%	-0.1%	0%	3%	4%	-5%	7%	7%	3.9	4.5	4.6
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	23%	RUB	2.2	2.7	1,480	928	2.0	2.3	4.3	5.5	n/a	-0.3%	6%	7%	5%	-4%	15%	11%	1.8	2.5	4.7
Мосэнерго	MSNG RX	Нейтральный	11%	RUB	3.5	3.9	1,479	886	1.9	1.9	8.9	9.3	6.9%	-0.5%	0%	2%	11%	11%	53%	13%	2.3	3.6	1.7
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-72%	RUB	0.58	0.16	676	870	2.1	2.6	3.0	3.9	7.9%	0.3%	3%	1%	-3%	-4%	-17%	5%	0.53	0.78	1.5
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.64	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	1%	0%	-10%	-13%	9%	-5%	0.55	0.85	1.8
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	22%	RUB	0.0098	0.012	385	478	1.8	2.0	4.0	3.6	n/a	-1.7%	-3%	3%	1%	-12%	3%	12%	0.0084	0.013	1.5
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.014	-	-	-	-	-	-	-	-	2.3%	-1%	10%	-2%	18%	173%	42%	0.0047	0.0153	0.8
<b>Электроэнергетика - Сети</b>																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-51%	RUB	0.123	0.06	2,603	6,694	1.4	1.4	1.4	1.4	0.0%	0.0%	0%	3%	5%	3%	15%	12%	0.094	0.14	2.9
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.4	-	-	-	-	-	-	-	-	4.2%	5%	13%	4%	2%	40%	13%	1.0	1.7	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.62	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	3%	9%	2%	8%	84%	10%	0.33	0.65	0.4
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	24	-	-	-	-	-	-	-	-	1%	-2%	3%	3%	-7%	42%	25%	14	30	0.3
Ленэнерго-ап	LSNGP RX	-	-	RUB	204	-	-	-	-	-	-	-	-	1.5%	3%	1%	-1%	2%	36%	9%	148	239	0.4
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.102	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	-4%	3%	-5%	3%	180%	13%	0.034	0.121	0.5
<b>Диверсифицированные холдинги</b>																							
АФК «Система»	AFKS RX	Позитивный	4%	RUB	26	27	2,533	-	-	-	-	-	2.2%	5.0%	8%	31%	50%	45%	69%	59%	15	26	21.4
<b>Телекоммуникации</b>																							
МТС	MTSS RX	Позитивный	20%	RUB	317	380	5,690	11,612	4.7	4.3	9.8	7.6	11.3%	-0.7%	5%	8%	20%	15%	20%	27%	248	346	9.9
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	12%	RUB	98	110	3,565	9,540	3.2	3.0	7.9	6.2	7.0%	-0.6%	1%	7%	29%	26%	55%	44%	63	102	7.2
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	24%	RUB	89	110	3,565	9,540	3.2	3.0	7.9	6.2	7.8%	-0.3%	3%	14%	31%	28%	43%	42%	62	89	2.7
<b>Медиа</b>																							
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	12%	RUB	4,191	4,700	16,052	16,957	16.5	11.2	n/m	28.4	n/a	3.5%	5%	15%	59%	66%	113%	64%	1,940	4,191	85.5
VK	VKCO RX	Негативный	-3%	RUB	607	590	1,542	2,453	n/m	n/m	neg.	neg.	n/a	0.0%	1%	-4%	-4%	-9%	28%	8%	467	775	17.8
Ozon	OZON RX	Нейтральный	0%	RUB	3,900	3,900	8,800	9,949	n/m	39.5	neg.	neg.	n/a	2.0%	3%	18%	34%	42%	127%	38%	1,579	3,900	17.8
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	7%	RUB	5,026	5,400	2,681	2,464	13.4	10.5	20.3	14.7	3.8%	1.6%	8%	30%	59%	35%	225%	70%	1,470	5,073	2.0
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	193	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	-3%	-15%	-69%	-70%	-65%	-66%	193	715	10.7
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	979	-	-	-	-	-	-	-	-	7.2%	13%	28%	39%	29%	98%	59%	463	979	0.9
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-18%	RUB	2,935	2,400	2,056	2,086	16.0	11.8	17.1	12.4	n/a	-1.7%	4%	17%	37%	26%	72%	46%	1,658	2,985	9.9
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-29%	RUB	594	420	1,324	1,333	28.3	16.9	26.6	16.8	1.6%	-3.0%	-7%	7%	14%	12%	-	19%	448	697	6.3
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-2%	RUB	164	160	563	594	15.2	8.5	n/m	17.2	n/a	-0.7%	0%	6%	-2%	-4%	-	14%	134	216	4.1
Диасофт	DIAS RX	Негативный	-8%	RUB	6,410	5,900	721	690	15.9	12.1	18.9	14.4	n/a	1%	3%	8%	-	-	-	-	5,599	6,410	4.4
<b>Промышленность / Транспорт</b>																							
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	-4%	RUB	49	47	2,052	1,917	0.9	0.8	neg.	35.1	0.0%	-1.8%	-2%	22%	28%	20%	37%	41%	35	51	11.3
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-39%	RUB	820	500	1,554	1,477	3.0	3.3	5.3	6.0	n/a	-3.3%	8%	19%	20%	24%	82%	29%	413	848	6.1
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	438	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	-2%	-5%	-26%	-22%	448%	-21%	70	703	4.1
Segezha	SGZH RX	Негативный	-3%	RUB	3.8	3.7	638	1,938	18.9	8.7	neg.	neg.	n/a	0.7%	1%	-4%	-4%	-28%	-33%	3%	3.7	6.5	4.9
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	31%	RUB	137	180	3,395	3,780	2.6	2.5	3.7	3.9	8.2%	-0.3%	4%	1%	-4%	10%	127%	-6%	56	149	10.0
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	-2%	-7%	-20%	-47%	-73%	34%	21	297	13.4
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	13	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	2%	5%	-2%	-5%	75%	10%	6.7	16	3.7
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	854	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.5%	-3%	1%	-10%	-14%	97%	8%	418	1,346	1.3
Делимобиль	DELI RX	-	-8%	RUB	340	-	-	-	-	-	-	-	-	1.3%	-3%	21%	-	-	-	-	267	353	3.0
<b>Сельское хозяйство</b>																							
Черкизово	GCHE RX	-	-	RUB	5,253	-	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	4%	13%	23%	27%	67%	28%	2,993	5,611	1.4

Примечание: целевые цены рассчитаны исходя из текущего курса и ожидаемой инфляционной разницы

четверг, 18 апреля 2024 г.

## Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
<b>Нефть и газ</b>										
Brent (\$/барр.)	87.5	-2.79%	-3.5%	2%	12%	-3%	3%	14%	72	97
WTI (\$/барр.)	85.4	-0.06%	0.2%	5%	18%	-2%	6%	19%	67	94
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	54	7.91%	-20.6%	9%	-47%	-49%	-32%	-42%	1.2	13
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	347	-7.26%	16.0%	17%	13%	-30%	-24%	4%	23	55
<b>Металлы</b>										
Золото (\$/тр. унц.)	2,361	-0.92%	1.2%	10%	18%	23%	18%	14%	1,820	2,383
Серебро (\$/тр. унц.)	28.2	0.41%	1.0%	12%	25%	24%	13%	19%	21	29
Палладий (\$/тр. унц.)	1,029	1.17%	-1.9%	-5%	12%	-10%	-34%	-6%	862	1,615
Платина (\$/тр. унц.)	943	-1.65%	-2.3%	0%	6%	5%	-10%	-5%	846	1,127
Никель (\$/т)	17,552	-0.68%	-2.7%	-2%	11%	-4%	-29%	7%	15,660	25,593
Медь (\$/т)	9,355	-1.52%	0.8%	4%	14%	18%	4%	11%	7,824	9,499
Цинк (\$/т)	2,753	-0.04%	3.1%	9%	12%	15%	-3%	4%	2,230	2,880
Алюминий (\$/т)	2,549	-0.73%	5.8%	15%	20%	18%	8%	9%	2,070	2,568
<b>С/Х товары</b>										
Кукуруза (\$/буш.)	4.1	-0.25%	-7.9%	2%	-3%	-14%	-42%	-11%	3.9	7.0
Хлопок (\$/фунт)	0.8	-0.59%	-5.5%	-15%	-3%	-4%	-6%	-2%	72	98

Источник: БКС Мир инвестиций

## Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,010	-2.0%	-4.3%	-2%	5%	6%	1%	-1%	911	1,058
DJIA	37,753	-0.12%	-1.8%	-2%	1%	11%	11%	0%	32,418	39,807
S&P 500	5,022	-0.58%	-2.7%	-2%	6%	15%	21%	5%	4,056	5,254
Nasdaq	15,683	-1.15%	-3.0%	-2%	6%	16%	29%	4%	11,799	16,442
FTSE 100	7,848	0.35%	-1.4%	2%	5%	2%	-0%	1%	7,257	7,996
DAX	17,770	0.02%	-1.8%	-1%	8%	17%	13%	6%	14,687	18,492
Nikkei 225	37,962	-1.32%	-4.1%	-2%	7%	18%	33%	13%	28,416	40,888
BOVESPA	124,171	-0.17%	-3.0%	-2%	-3%	7%	17%	-7%	101,797	134,194
Shanghai Composite	3,071	2.14%	1.5%	1%	8%	-0%	-9%	3%	2,702	3,395
Hang Seng Index	16,252	0.02%	-5.2%	-3%	6%	-9%	-22%	-5%	14,961	20,782

Источник: БКС Мир инвестиций



четверг, 18 апреля 2024 г.

## Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
22 апреля	Металлургия и добыча	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО и операционные за 1К24
22 апреля	Металлургия и добыча	Норильский никель	Операционные результаты за 1К24
24 апреля	Электроэнергетика	Русгидро	Операционные результаты за 1К24
25 апреля	Девелоперы	Самолет	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
25 апреля	Розничный сектор	X5 Group	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
18-25 апреля	Металлургия и добыча	ММК	Финансовые результаты по МСФО и операционные за 1К24
26 апреля	Финансовые услуги	Сбер	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО (сокращенные)
26 апреля	Розничный сектор	Fix Price	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
26 апреля	ТМТ	Позитив	Предварительные показатели за 1К24
26 апреля	Россия	Заседание ЦБ	Решение по ставке
22-24 апреля	Розничный сектор	М.Видео-Эльдорадо	Операционные результаты за 1К24
22-26 апреля	Розничный сектор	Henderson	Финансовые результаты за 2П23 по МСФО
25-26 апреля	ТМТ	Яндекс	Финансовые результаты за 1К24 по US GAAP
27 апреля	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за 1К24 по РСБУ
27 апреля	Электроэнергетика	Юнипро	Финансовые результаты за 1К24 по РСБУ
28 апреля	Нефть и газ	Газпром	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО, рекомендация СД по дивидендам
28 апреля	Металлургия и добыча	ЮГК	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
21-30 апреля	Удобрения	Фосагро	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
конец апреля	Нефть и газ	Газпром нефть	Объявление финальных дивидендов
конец апреля	Металлургия и добыча	НЛМК	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
апрель	Нефть и газ	Роснефть	Объявление финальных дивидендов за 2023 г.
апрель	Нефть и газ	Татнефть	Объявление о финальных дивидендов за 2023 г., размер выплат под вопросом
апрель	Металлургия и добыча	ТМК	Решение СД по финальным дивидендам за 2023 г.
апрель	Финансовые услуги	Сбер	Рекомендация по дивидендам
апрель	Девелоперы	Самолет	Операционные результаты за 1К24

Все даты предварительны, будут подтверждаться по мере появления информации от компаний

## Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
17 апреля	Акции	Обзор	Металлургия и добыча	Норильский никель/UC Rusal	Санкции могут привести к дисконтам/росту оборотки
16 апреля	Акции	Подтверждение торговой идеи	Финансовый сектор	TCS	Лонг TCS: Фокус на приобретение Росбанка
16 апреля	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Распадскую включаем в аутсайдеры
16 апреля	Акции	Подтверждение торговой идеи	ТМТ	МТС	Лонг МТС: Ждем дивидендов и IPO банковского бизнеса
15 апреля	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
15 апреля	Акции	Обновление взгляда	Металлургия и добыча	Полиметалл/Пол юс/ЮГК	Повышаем целевые цены, сохраняем взгляд
12 апреля	Акции	График	Нефть и газ		Нефтегазовый рынок: Проверяем чувствительность финансов к нефти по \$110
12 апреля	Акции	Подтверждение торговой идеи	Розничный сектор	М.Видео/Henderson	Лонг Henderson / Шорт М.Видео-Эльдорадо – Катализаторы по Henderson сработали, фиксируем прибыль
12 апреля	Акции	Начало покрытия	ТМТ	Софтлайн	Разработчик ПО для банков, негативный взгляд
10 апреля	Акции	Портфели БКС	Стратегия		В аутсайдерах UC Rusal меняем на Транснефть-ап
10 апреля	Акции	Торговая идея	Нефть и газ	Роснефть/Сургут нефтегаз	Лонг Роснефть / Шорт СургутНГ-ао: Рост цен на нефть и выкуп акций Роснефти против переоцененной и низкодоходной обычки Сургута
10 апреля	Акции	График	Финансовый сектор	Сбербанк	Результаты за 1К24 – тренд на рост прибыли в силе
9 апреля	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Фавориты и аутсайдеры без изменений
9 апреля	Акции	Подтверждение парной идеи	Финансовый сектор	Сбер/ВТБ/МосБиржа	Лонг Сбер/ВТБ, Шорт МосБиржа: Правительство за дивиденды от госбанков, а коэффициент выплат МосБиржи ниже исторического
9 апреля	Акции	Подтверждение торговой идеи	Финансовый сектор	ВТБ	Лонг ВТБ: Сильные финансовые перспективы не отражены в оценке
8 апреля	Акции	Подтверждение торговой идеи	Металлургия и добыча	Северсталь	Лонг Северсталь: Акции получают поддержку в преддверии отчетности и решения по дивидендам
8 апреля	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
8 апреля	Акции	Календарь катализаторов	Стратегия		Календарь катализаторов и дивидендов – 2К24

## Руководитель аналитического департамента

Кирилл Чуйко  
chuykoks@bcs.ruСтарший экономист  
Илья Федоров  
fedorovy@bcs.ruСтратегия  
Кирилл Чуйко  
chuykoks@bcs.ruЮлия Голдина  
goldinays@bcs.ruМакроэкономика/Валюта  
Илья Федоров  
fedorovy@bcs.ruАнатолий Трифонов  
trifonovae@bcs.ruНефть и газ  
Рональд Смит  
smitr@bcs.ruФинансовый сектор /  
Девелопмент  
Елена Царева  
tsarevaev@bcs.ruАналитик по рынку  
Юлия Голдина  
goldinays@bcs.ruМеталлургия и добыча  
Кирилл Чуйко  
chuykoks@bcs.ruДмитрий Казаков  
kazakovda@bcs.ruАхмед Алиев  
alievab@bcs.ruTMT / Потребсектор  
Мария Суханова  
msukhanova@bcs.ruЭлектроэнергетика / Транспорт /  
Удобрения  
Дмитрий Булгаков  
bulgakovds@bcs.ruМеждународные рынки акций  
Егор Дахтлер  
dakhtlerev@bcs.ruДенис Буйволов, CFA  
buyvolovda@bcs.ruАйнур Дуйсембаева, CFA  
duysembaevaa@bcs.ruАнатолий Клим  
klimaa@bcs.ruСергей Потапов  
potapovso@bcs.ruМеждународные рынки  
облигацийАнтон Куликов  
kulikovan@bcs.ruВиктория Деркач  
derkachv@bcs.ruТехнический анализ  
Василий Буянов  
buyanovvv@bcs.ru

Специалист по данным

Михаил Скорина  
skorinam@bcs.ru

## Руководитель группы выпуска и контента

Ольга Сибиричева  
sibirichevaov@bcs.ruГруппа выпуска  
Николай Порохов  
porokhovnv@bcs.ruЕлена Косовская  
kosovskayaev@bcs.ruОльга Донцова  
dontsovaov@bcs.ruАнтон Остроухов  
ostroukhovas@bcs.ruТатьяна Курносенко  
kurnosenkots@bcs.ruНаталья Бокарева  
bokarevann@bcs.ruМария Седова  
sedovami@bcs.ru

Бизнес-менеджер

Анастасия Сенькина  
senkinaav@bcs.ru

## Продажа аналитических продуктов

butroiv@bcs.ru

## Консультационное брокерское обслуживание

+7 (495) 213 1571

Настоящий материал создан и распространяется ООО «Компания БКС» (ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности №154-04434-100000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление дилерской деятельности №154-04449-010000 от 10.01.2001 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности №154-12397-000100 от 23.07.2009, выданы ФСФР России). С информацией о Компании и услугах, декларацией о рисках, информационными документами по финансовым инструментам и связанным с ними рисках, иной подлежащей раскрытию информацией (включая ссылку на страницу, на которой можно оставить обращение (жалобу) рекомендуем ознакомиться по ссылке: <https://broker.ru/disclosure>). Услуги брокера не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов, деньги, передаваемые по договору о брокерском обслуживании, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года №177-ФЗ «О страховании вкладов в банках РФ».

Настоящий материал не относится к независимым инвестиционным аналитическим материалам и распространяется исключительно в информационных целях. Предоставленные материалы и указанная в них информация не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. В случае необходимости получения индивидуальных инвестиционных рекомендаций, Вам необходимо заполнить Анкету об определенном инвестиционном профиле и заключить с ООО «Компания БКС» Договор об инвестиционном консультировании в порядке, предусмотренном Регламентом оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не подходить Вам, не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, знаниям, инвестиционным целям, отношению к риску и доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «Компания БКС» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения упомянутых операций, либо инвестирования в упомянутые финансовые инструменты.

Информация не может рассматриваться как публичная оферта, предложение или приглашение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, иные финансовые инструменты, совершить с ними сделки. Информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Не является рекламой ценных бумаг.

Перед принятием инвестиционного решения Инвестору необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски.

Клиент также несет расходы на оплату брокерских и депозитарных услуг, подачу поручений по телефону, иные расходы, подлежащие оплате клиентом. Полный список тарифов ООО «Компания БКС» приведен в приложении №11 к Регламенту оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС». Перед совершением сделок вам также необходимо ознакомиться с: уведомлением о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг; информацией о рисках клиента, связанных с совершением сделок с неполным покрытием, возникновением непокрытых позиций, временно непокрытых позиций; заявлением, раскрывающим риски, связанные с проведением операций на рынке фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и опционов; декларацией о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг. Указанные документы размещены на сайте ООО «Компания БКС» <https://broker.ru/regulations>.

Данные материалы могут содержать информацию о финансовых инструментах, сделки по приобретению которых недоступны физическим лицам-неквалифицированным инвесторам без прохождения установленной законодательством о рынке ценных бумаг процедуры тестирования или недоступны вне зависимости от прохождения процедуры тестирования. У Инвестора отсутствует обязанность получать статус квалифицированного инвестора при отсутствии у Инвестора потребности совершать действия, которые в соответствии с применимым законодательством, разъяснениями/рекомендациями Банка России могут совершаться только квалифицированными инвесторами. Решение получить статус квалифицированного инвестора должно быть принято Инвестором самостоятельно после ознакомления с правовыми последствиями признания Инвестора квалифицированным инвестором.

Перед приобретением выбранного вами финансового инструмента проконсультируйтесь доступны ли вам такой финансовый инструмент к приобретению. Необходимо отметить, что любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, и что цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты. Курсы обмена валют могут также негативно повлиять на цену, стоимость или доход от ценных бумаг или связанных с ними инвестиций, упомянутых в настоящем материале. Кроме того, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний. Инвестиции в экономику России и российские ценные бумаги сопряжены с высокой степенью риска и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация и мнения были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но Компания не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в настоящем материале, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот материал не должен рассматриваться как единственный источник информации. Ни Компания, ни ее филиалы и сотрудники не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или каким-либо образом связанный с использованием информации, содержащейся в настоящем материале, а также за ее достоверность. Инвесторам следует помнить, что Компания и / или ее дочерние структуры могут иметь или уже имеют позиции в ценных бумагах, или позиции в финансовых инструментах на ценные бумаги, или других инструментах, упомянутых в настоящем материале, а также могут совершать или уже совершили рыночные или иные действия в качестве исполнителя сделок по этим бумагам или инструментам. Также, Компания и / или ее дочерние структуры могут предоставлять или уже предоставляют инвестиционно-банковские или консалтинговые услуги по ценным бумагам или инструментам, упомянутым в данном материале, или исполнять функции члена совета директоров или наблюдательного совета в компаниях, упомянутых в данном материале.

Компания работает в России. Данный материал может быть использован инвесторами на территории России с учетом законодательства РФ. Использование материала за пределами России регулируется законодательством соответствующих стран. На территории Великобритании данный материал может распространяться только среди приемлемых контрагентов или профессиональных клиентов (согласно определению в правилах FCA) и не должен передаваться розничным клиентам. В США настоящий материал распространяется BCS Americas, Inc., аффилированная с ООО «Компания БКС», которая принимает на себя ответственность за его содержание. BCS Americas, Inc., не участвовала в подготовке настоящего материала, при этом авторы не являются ни сотрудниками, ни лицами, связанными с BCS Americas, Inc., и не зарегистрированы и не считаются аналитиками с точки зрения FINRA. На компанию, выпускающую материал, и авторов могут не распространяться все требования к раскрытию информации и другие нормативные требования США, которым подчиняются BCS Americas, Inc. и ее сотрудники. Лицам, получающим этот доклад в США, и желающим осуществлять операции с любыми ценными бумагами, упомянутыми в настоящем материале, следует связаться с BCS Americas, Inc., а не ее аффилированными компаниями.

В соответствии с нормами Комиссии по ценным бумагам США, аналитики, чьи имена указаны в настоящем материале подтверждают, что: (1) мнения, выраженные в настоящем материале, точно отображают их личные взгляды на ценные бумаги и эмитентов, и (2) никакая часть зарплаты аналитиков не была, не есть и не будет прямо или косвенно связана с конкретными рекомендациями и взглядами, выраженными в настоящем материале.

Методология присвоения взгляда от Дирекции инвестиционной аналитики БКС выглядит следующим образом: аналитики устанавливают целевые цены на 12 месяцев вперед на основе анализа инвестиционной привлекательности акций, который может включать различные методологии оценки, такие как анализ мультипликаторов (P/E, EV/ITDA и т.д.), дисконтированных денежных потоков (DCF) или модели дисконтирования дивидендов (DDM). На основе этой целевой цены рассчитывается избыточная доходность, которая представляет собой доходность по целевой цене на 12 месяцев вперед к текущей цене акции за вычетом нашей оценки стоимости капитала акции, которая в настоящее время составляет около 20% для большинства бумаг. Избыточная доходность свыше 10% соответствует «позитивному» взгляду, менее минус 10% – «негативному», в диапазоне от -10% до +10% – «нейтральному».

Этот материал не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны Компании. Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.