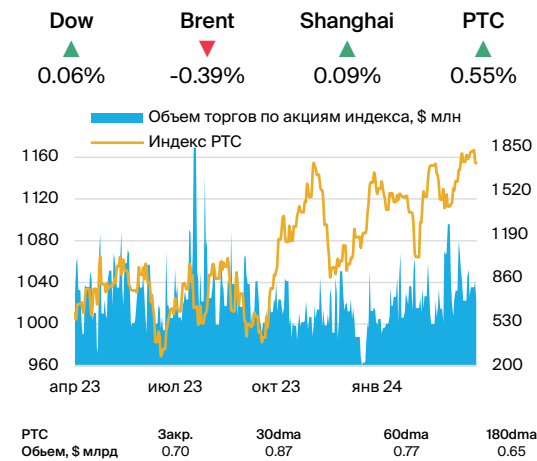
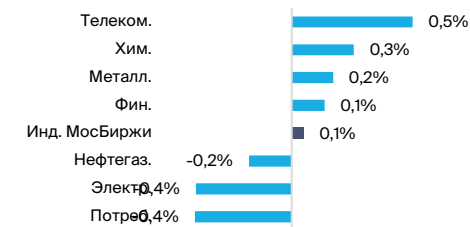


пятница, 19 апреля 2024 г.

## Рыночные индикаторы



## Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



## Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,456	0.05%	0.5%	5%	12%
PTC	1,161	0.55%	-0.2%	3%	7%
MSCI EM	1,019	0.87%	-3.7%	-2%	-1%
S&P	5,011	-0.22%	-3.6%	-3%	5%
DJIA	37,775	0.06%	-1.8%	-3%	0%
NASDAQ	15,602	-0.52%	-5.1%	-3%	4%
DAX	17,837	0.38%	-0.7%	-1%	6%
FTSE	7,877	0.37%	-0.6%	2%	2%
Hang Seng	16,386	0.82%	-4.1%	-2%	-4%
Shanghai	3,074	0.09%	1.3%	-0%	3%
Nikkei-225	38,080	0.31%	-3.5%	-4%	14%
BOVESPA	124,171	n/a	-2.5%	-2%	-7%

## Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	87.1	-0.39%	-3.5%	0%	13%
WTI	82.7	-3.08%	-4.0%	0%	15%
Золото	2,379	0.76%	0.3%	10%	15%
Серебро	28.2	0.08%	-0.7%	13%	19%
Никель	18,049	2.83%	-0.7%	2%	10%
Медь	9,490	1.44%	2.7%	6%	12%
Алюминий	2,586	1.43%	7.5%	16%	10%

## Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	93.8	-0.52%	0.5%	2%	4%
EUR/RUB	100.0	-0.44%	-0.0%	-0%	0%
EUR/USD	1.06	-0.28%	-0.8%	-2%	-4%
CNY/RUB	12.96	-0.52%	0.5%	1%	2%
NKD/RUB	11.97	-0.53%	0.6%	2%	4%

## Взгляд на рынок

### Охлаждаемся в боковике

С технической точки зрения картина пока без изменений – растущий тренд остается в силе. Между тем в качестве возможного ориентира для отката по индексу МосБиржи ближайшая цель находится на уровне 3400 п., и не исключено, что в краткосрочном периоде индекс достигнет этой отметки. Однако не стоит забывать о ценах на нефть, которые из-за эскалации на Ближнем Востоке могут продолжить движение вверх, что, как правило, позитивно сказывается на котировках российских нефтяных компаний.

## Главные новости

### Нефть и газ

**Нефтяные рынки: Израиль ответил на атаку Ирана, нейтрально.** Ответ Израиля на атаку Ирана в прошлые выходные последовал ночью и, вероятно, в военном отношении оказался намного более эффективным. Рынки ждут реакции Ирана. Цена на нефть вновь подскочила выше \$90/барр.

### Металлургия и добыча

**Северсталь: Прогноз 1K24 по МСФО – небольшое снижение FCF на высокому CapEx.** Увеличение капзатрат нивелирует эффект от позитивной динамики в EBITDA (+8% г/г) для свободного денежного потока. В случае распределения всего FCF на дивиденды, DPS составит RUB 31, что вместе с ранее рекомендованным RUB 191.5 обеспечит доходность 12% и может краткосрочно поддержать котировки бумаг.

**ММК: Операционные результаты за 1K24 – продажи ожидаемо снизились из-за ремонта, нейтрально.** Снижение объемов продаж на 6% к/к и 1% г/г во многом связано с проведением плановых ремонтных работ. До конца месяца ждем объявления дивидендов за 2023 г. с доходностью 10-11% и сохраняем позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с P/E 5.7x, с дисконтом 15% против средних уровней.

**ТМК: СД рекомендовал дивиденды – RUB 9.5 на акцию, позитивно.** Объявленная сумма дает доходность 4.1% – заметно выше наших ожиданий. Мы исходили из выплаты 50% от прибыли, т.е. RUB 5.2. Размер дивидендов соответствует 91% от чистой прибыли и свыше 100% от FCF за 2П23. Сохраняем нейтральный взгляд на бумагу, которая торгуется на 5% ниже исторических значений по показателю P/E.

### TMT

**МТС: МТС Банк объявил ценовой диапазон IPO, нейтрально/ позитивно.** Ценовой диапазон предполагает мультипликатор для банка P/BV 1.0-1.1x без средств от IPO – эффект на оценку МТС нейтральный. Вместе с тем новость о прогрессе IPO должна поддержать настроения на рынке. У нас позитивный взгляд на бумаги МТС, которые торгуются с 4.3x EV/EBITDA 2024п и прогнозной доходностью 11% за 2023 п.

### Производители удобрений

**Фосагро: Операционные результаты за 1K24 – продажи ключевых удобрений +16%, позитивно.** Рост производства и продаж – оптимистичный тренд, особенно, если он сохранится в последующие кварталы. В целом у нас позитивный взгляд на акции Фосагро. Бумага торгуется с мультипликатором 7.1x P/E за 2024п против исторического 8.7x.

## Календарь

На сегодня событий нет

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

## Взгляд на рынок

### Охлаждаемся в боковике

Сегодня: Возможен откат. С технической точки зрения картина пока без изменений – растущий тренд остается в силе. Между тем в качестве возможного ориентира для отката по индексу МосБиржи ближайшая цель находится на уровне 3400 п., и не исключено, что в краткосрочном периоде индекс достигнет этой отметки. Однако не стоит забывать о ценах на нефть, которые из-за эскалации на Ближнем Востоке могут продолжить движение вверх, что, как правило, позитивно сказывается на котировках российских нефтяных компаний.

Смешанная динамика в США, рост в Азии. США (S&P 500 -0.22%, DJIA +0.06%, NASDAQ -0.52%). Азия (Hang Seng +0.82%; Shanghai +0.09%, Nikkei +0.31%).

Вчера: В фокусе отдельные истории. Вчера индекс МосБиржи показал околонулевую динамику, а долларový PTC подрос на полпроцента. Повышенным спросом пользовались бумаги OZON – котировки приблизились к отметке RUB 4000, реализовав фундаментальный потенциал компании. Еще одним фаворитом стал Сургутнефтегаз на ожиданиях рекомендации по дивидендам на следующей неделе. На нефтяном рынке на первый план снова выходит геополитика – сегодня с утра цены на нефть резко подскочили на фоне эскалации конфликта между Ираном и Израилем. В США основные американские индексы закрылись без единой динамики. Инвесторы продолжили оценивать вероятность удержания ставки ФРС дольше, чем ожидалось раньше. Теперь первое снижение закладывается на сентябрь.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (-0.39% до \$87.1 за барр.), рубль укрепился к доллару до 93.8, PTC (+0.55%), индекс МосБиржи (+0.05%).

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

### Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



### Котировки Brent, \$/барр.



### Индекс МосБиржи



Ориентир для отката по индексу МосБиржи находится на уровне 3400 п.

Повышенным спросом пользовались бумаги OZON – котировки приблизились к RUB 4000

## 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

Цены на нефть могут резко скорректироваться вверх или вниз в зависимости от реакции Ирана на ответный удар Израиля сегодня ночью

### Нефтяные рынки

#### Израиль ответил на атаку Ирана, нейтрально

**Взгляд БКС:** Ответ Израиля на атаку Ирана в прошлые выходные последовал ночью и, вероятно, в военном отношении оказался намного более эффективным. Рынки ждут реакции Ирана. Цена на нефть вновь подскочила выше \$90/барр.

**Новость:** Израиль ночью нанес удары по целям в Иране, Сирии и Ираке, в ответ на запуск Ираном в прошлые выходные более 350 беспилотников и ракет по Израилю, сообщают Reuters и другие источники.

**Анализ:** Цены на нефть могут резко уйти с отметки \$89 – как вверх, так и вниз. Последние две недели на нефтяные рынки сильно давила напряженность между Ираном и Израилем. На фоне ожиданий удара Ирана в отдельные моменты цена на нефть поднималась выше \$91, но затем упала до \$87. Атака не нанесла серьезного ущерба Израилю, и рынок сомневался, что Израиль ответит на нее. Сегодня ночью, когда появились сообщения об ответном ударе Израиля, нефть кратковременно подскочила выше \$90 и на 8 утра по московскому времени торгуется по \$88.6/барр.

Сейчас динамику нефтяных цен определяют геополитические факторы, которые по определению плохо поддаются прогнозированию. В свете этого мы осторожны в краткосрочных прогнозах цен на нефть и придерживаемся нейтрального взгляда.

Волатильность в ближайшее время может усилиться: дальнейшая эскалация со стороны Ирана может привести к обострению и в конечном итоге выпадению с мирового рынка миллионов баррелей в день. Это может подтолкнуть цены на нефть сильно выше \$100. Но если в дальнейшем стороны воздержатся от обмена ударами и в информационном поле не будет других новостей, способных влиять на баланс спроса и предложения, нефть, вероятно, вернется к нашему прогнозу на конец года в \$80/барр.

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

## Металлургия и добыча

В случае распределения всего FCF на дивиденды DPS составит RUB 31, что вместе с ранее рекомендованным RUB 191.5 обеспечит доходность 12%

### Северсталь

#### Прогноз 1K24 по МСФО – небольшое снижение FCF на высоком CapEx

**Взгляд БКС:** Увеличение капзатрат нивелирует эффект от позитивной динамики в EBITDA (+8% г/г) для свободного денежного потока. В случае распределения всего FCF на дивиденды, DPS составит RUB 31, что вместе с ранее рекомендованным RUB 191.5 обеспечит доходность 12% и может краткосрочно поддержать котировки бумаг.

**Новость:** Северсталь опубликует финансовые результаты за 1K24 по МСФО 23 апреля. Мы ожидаем увеличение выручки и EBITDA на 14% и 8% за год соответственно в условиях позитивной динамики внутренних цен на сталь. Свободный денежный поток покажет снижение на 5%, отражая заметный рост инвестиций.

- Выручка сталевара, по нашим оценкам, прибавила 14% г/г до RUB 185 млрд благодаря увеличению цен на сталь и росту продаж продукции с высокой добавленной стоимостью.
- Как следствие, EBITDA поднялась на 8% до RUB 58 млрд, хотя рентабельность слегка скорректировалась на 2 п.п. до 31%.
- Скорректированная чистая прибыль металлурга увеличилась на 2% до RUB 40 млрд.
- На фоне роста инвестиций в рамках ранее объявленной инвестпрограммы свободный денежный поток, по нашей оценке, упал на 5% до RUB 26 млрд.

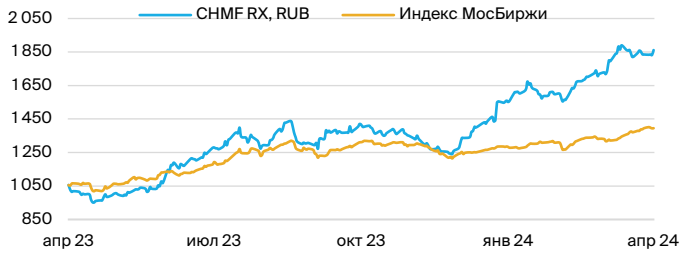
пятница, 19 апреля 2024 г.

## Финансовые результаты Северстали за 1К24

Операционные показатели, млн т	1К23	1К24 прогноз	г/г
Производство стали	2.7	2.6	-4%
Продажи стали	2.8	2.5	-10%
Г/к прокат, внутр. цены, руб./т	47 652	57 018	20%
Финансовые показатели, RUB млрд	1К23	1К24 прогноз	г/г
Выручка	162	185	14%
ЕБИТДА	54	58	8%
Скорр. чистая прибыль	39	40	2%
Рентабельность ЕБИТДА	33%	31%	-2 п.п.
Рентабельность чистой прибыли	24%	22%	-3 п.п.
Свободный денежный поток	28	26	-5%

\* Оценка БКС

Источники: Северсталь, MMI, БКС Мир инвестиций



## CHMF RX

Взгляд	Нейтральный		
Цел. цена, RUB	2,100	Рын. кап, \$млн	16,592
Цена, RUB	1,861	EV, \$млн	15,770
Потенциал	13%	ADTV 3м, \$млн	20.3
Изб. доходность	-8%		23E 24E
Free float	23%	EV/ЕБИТДА	5.1 4.9
Free float, \$млн	3,811	P/E adj.	7.3 7.2

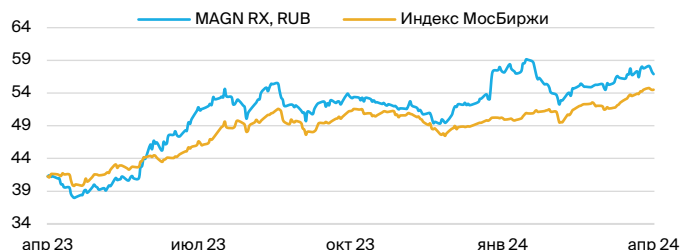
Источник: БКС Мир инвестиций

Сохраняем позитивный взгляд на бумагу — до конца месяца ждем объявления дивидендов за 2023 г. с доходностью 10-11%

## Операционные результаты MMK за 1К24

тыс. т	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24	к/к	г/г
Производство стали	3058	3457	3354	3116	2970	-5%	-3%
Продажи товарной металлопродукции	2760	3065	3067	2891	2731	-6%	-1%
Доля премиальной продукции, %	41.3	43.4	43.7	41.3	38.5	-2.8 п.п.	-2.8 п.п.
Производство угольного концентрата	857	943	871	810	730	-10%	-15%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



## MAGN RX

Взгляд	Позитивный		
Цел. цена, RUB	80	Рын. кап, \$млн	6,765
Цена, RUB	57	EV, \$млн	5,643
Потенциал	41%	ADTV 3м, \$млн	15.0
Изб. доходность	18%		23E 24E
Free float	20%	EV/ЕБИТДА	2.5 2.4
Free float, \$млн	1,367	P/E adj.	4.9 4.9

Источник: БКС Мир инвестиций

## MMK

### Операционные результаты за 1К24 — продажи ожидаемо снизились из-за ремонта, нейтрально

**Взгляд БКС:** Снижение объемов продаж на 6% к/к и 1% г/г во многом связано с проведением плановых ремонтных работ. До конца месяца ждем объявления дивидендов за 2023 г. с доходностью 10-11% и сохраняем позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с P/E 5.7x, с дисконтом 15% против средних уровней.

**Новость:** MMK опубликовал операционные результаты за 1К24. Производство стали за квартал упало на 5%, продажи металлопродукции — на 6% из-за проведения ремонтных работ, объявленных ранее.

- Производство стали сократилось на 5% к/к и 3% г/г до 3 млн т из-за продолжающегося капитального ремонта агрегатов.
- Продажи товарной металлопродукции упали на 6% к/к и 1% г/г до 2.7 млн т.
  - Объем реализации премиальной продукции сократился на 12% к/к и 10% г/г до 1 млн т.
- Во 2К24 компания ожидает восстановления операционных показателей на фоне окончания ремонтных работ и сезонного оживления спроса.

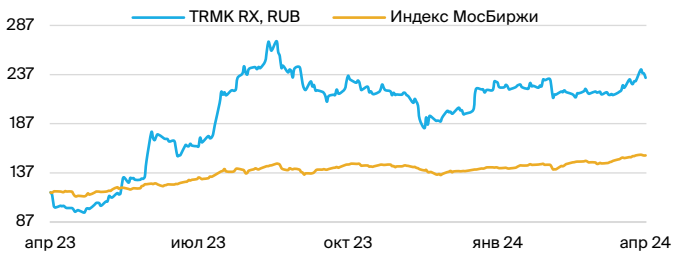
## ТМК

### СД рекомендовал дивиденды – RUB 9.5 на акцию, позитивно

**Взгляд БКС:** Объявленная сумма дает доходность 4.1% – заметно выше наших ожиданий. Мы исходили из выплаты 50% от прибыли, т.е. RUB 5.2. Размер дивидендов соответствует 91% от чистой прибыли и свыше 100% от FCF за 2П23. Сохраняем нейтральный взгляд на бумагу, которая торгуется на 5% ниже исторических значений по показателю P/E.

**Новость:** Совет директоров ТМК рекомендовал дивиденды за 2023 г. в размере RUB 9.5 на акцию, следует из сообщения компании. Годовое собрание акционеров пройдет 24 мая в заочной форме. Закрытие реестра на участие в собрании – 29 апреля. Напомним, ранее компания выплатила дивиденды за 1П23 в размере RUB 13.45 на акцию.

Размер дивидендов предполагает 91% от чистой прибыли и свыше 100% от FCF за 2П23 – выше ожиданий



### TRMK RX

Взгляд	Нейтральный		
Цел. цена, RUB	290	Рын. кап, \$млн	2,614
Цена, RUB	234	EV, \$млн	5,300
Потенциал	24%	ADTV 3м, \$млн	6.0
Изб. доходность	-2%	23E	24E
Free float	11%	EV/EBITDA	4.0   4.8
Free float, \$млн	290	P/E adj.	5.7   4.9

Источник: 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)

## ТМТ

## МТС

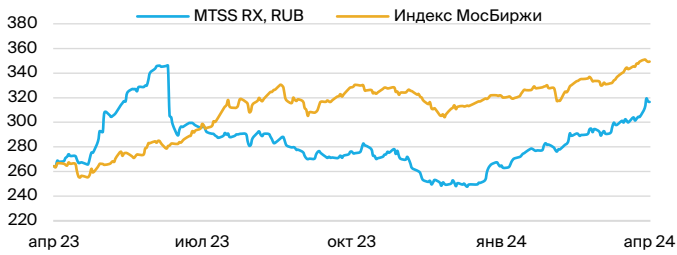
### МТС Банк объявил ценовой диапазон IPO, нейтрально/позитивно

**Взгляд БКС:** Ценовой диапазон предполагает мультипликатор для банка P/BV 1.0-1.1x без средств от IPO – эффект на оценку МТС нейтральный. Вместе с тем новость о прогрессе IPO должна поддержать настроения на рынке. У нас позитивный взгляд на бумаги МТС, которые торгуются с 4.3x EV/EBITDA 2024п и прогнозной доходностью 11% за 2023 п.

**Новость:** МТС Банк объявил ценовой диапазон для IPO.

- МТС Банк установил ценовой диапазон в RUB 2350-2500 за акцию для размещения в рамках IPO.
- Вчера вечером источник Интерфакса сообщил, что диапазон цены может быть RUB 2300-2450. Это соответствует оценке акционерного капитала банка в RUB 80-85 млрд с учетом увеличения капитала по итогам IPO.
- По словам источника, предварительный спрос от потенциальных инвесторов многократно превышает целевой объем размещения, однако основной акционер – МТС – хочет оставить потенциал для роста акций по отношению к цене размещения, чтобы позволить инвесторам заработать.
- Ранее менеджмент банка сообщил, что МТС Банк планирует привлечь на IPO RUB 10-12 млрд и рассчитывает начать торги акциями до майских праздников, сообщает Интерфакс.
- По состоянию на 1 марта балансовый акционерный капитал МТС Банка составлял RUB 70.2 млрд
- МТС Банк находится под санкциями США и Великобритании.

пятница, 19 апреля 2024 г.



## MTSS RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	380	Рын. кап, \$млн	5,697
Цена, RUB	317	EV, \$млн	11,649
Потенциал	20%	ADTV 3м, \$млн	10.0
Изб. доходность	0%	23E	24E
Free float	42%	EV/EBITDA	4.7   4.3
Free float, \$млн	2,369	P/E adj.	9.8   7.6

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, [msukhanova@bcs.ru](mailto:msukhanova@bcs.ru)

## Производители удобрений

Повышение выпуска и продаж увеличит выручку Фосагро примерно на RUB 6 млрд в квартал

### Фосагро

#### Операционные результаты за 1K24 – продажи ключевых удобрений +16%, позитивно

**Взгляд БКС:** Рост производства и продаж – оптимистичный тренд, особенно, если он сохранится в последующие кварталы. В целом у нас позитивный взгляд на акции Фосагро. Бумага торгуется с мультипликатором 7.1x P/E за 2024п против исторического 8.7x.

**Новость:** Фосагро опубликовала операционные результаты за 1K24. Производство ключевых для бизнеса компании фосфоросодержащих удобрений выросло на 9.2% по сравнению с 1K23 и достигло 2.26 млн т. Продажи фосфоросодержащих удобрений увеличились 16% г/г до 2.34 млн т. Фосагро объясняет рост выпуска выходом Волховского производственного комплекса на проектную мощность (в частности, марок NPK, NPS).

**Анализ:** Рост производства и продаж – позитивно, особенно, если данный тренд будет устойчивым и сохранится в последующие кварталы. Повышение выпуска и продаж увеличит выручку примерно на RUB 6 млрд в квартал. Основной фокус – на финансовой отчетности за 4K23, которую компания может раскрыть 25-26 апреля.



## PHOR RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	8,900	Рын. кап, \$млн	9,353
Цена, RUB	6,788	EV, \$млн	11,738
Потенциал	31%	ADTV 3м, \$млн	3.5
Изб. доходность	13%	23E	24E
Free float	31%	EV/EBITDA	6.2   5.7
Free float, \$млн	2,853	P/E adj.	8.1   7.1

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков, [bulgakovds@bcs.ru](mailto:bulgakovds@bcs.ru)

Рекомендации, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	Р. 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	1,161								0.5%	0%	3%	3%	10%	15%	7%	969	1,167	700	
<b>Индекс МосБиржи</b>	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,456	4,000							0.1%	0%	5%	9%	6%	32%	12%	2,525	3,472	700	
<b>Нефтегазовый сектор</b>																							
Газпром	GAZP RX	Позитивный	39%	RUB	166	230	41,668	77,465	3.1	6.6	3.3	44.3	8.2%	0.2%	0%	3%	-1%	-3%	-10%	4%	157	184	37.9
Новатэк	NVTK RX	Позитивный	48%	RUB	1,282	1,900	41,355	42,347	8.2	7.4	6.7	4.2	9.7%	0.2%	0%	-9%	-13%	-26%	-2%	-12%	1,224	1,748	22.3
Роснефть	ROSAN RX	Позитивный	45%	RUB	579	840	58,548	139,740	4.4	3.9	4.6	4.1	9.2%	-0.9%	1%	-1%	1%	0%	46%	-3%	379	603	25.3
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	31%	RUB	7,839	10,300	57,832	58,911	4.2	4.4	8.8	8.8	12.7%	-0.6%	0%	7%	14%	5%	70%	16%	4,515	7,917	56.0
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	-9%	RUB	33	30	17,986	-37,453	neg.	neg.	1.1	2.2	2.6%	0.8%	5%	11%	12%	-1%	29%	21%	23	34	15.7
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Нейтральный	6%	RUB	68	72	17,986	-37,453	neg.	neg.	1.1	2.2	16.5%	0.5%	1%	10%	21%	23%	99%	23%	30	69	19.5
Газпром нефть	SIBN RX	Нейтральный	38%	RUB	759	1,050	38,108	46,828	3.7	3.9	5.5	5.8	12.2%	-2.2%	-1%	-7%	-10%	-3%	52%	-10%	470	930	10.1
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	47%	RUB	716	1,050	17,152	17,310	4.2	4.0	6.2	5.5	14.8%	-0.9%	1%	0%	3%	13%	78%	1%	382	753	13.7
Татнефть-ап	TATNP RX	Позитивный	37%	RUB	715	980	17,152	17,310	4.2	4.0	6.2	5.5	14.9%	-0.3%	1%	0%	3%	13%	79%	1%	386	746	4.1
Башнефть-ао	BANE RX	Нейтральный	-1%	RUB	3,428	3,400	5,895	4,485	1.1	1.0	2.1	1.9	7.8%	2.0%	1%	16%	45%	68%	182%	58%	1,215	3,504	2.6
Башнефть-ап	BANEP RX	Позитивный	25%	RUB	2,326	2,900	5,895	4,485	1.1	1.0	2.1	1.9	11.3%	0.6%	-1%	11%	17%	42%	137%	34%	982	2,353	6.8
Транснефть-ап	TRNFP RX	Нейтральный	25%	RUB	1,606	2,000	2,656	14,207	2.2	2.4	3.5	3.5	11.5%	-0.6%	-1%	1%	4%	8%	31%	11%	1,119	1,667	20.8
<b>Банковский сектор</b>																							
										<b>P/BV</b>													
										<b>P/E</b>													
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	33%	RUB	308	410	72,837	-	1.0	0.9	4.5	4.3	11.2%	0.6%	0%	3%	11%	15%	33%	13%	223	308	91.6
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	33%	RUB	308	410	72,837	-	1.0	0.9	n/m	n/m	11.1%	0.6%	0%	3%	11%	15%	33%	13%	222	308	8.3
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	85%	RUB	0.0238	0.044	6,712	-	0.4	0.3	1.5	1.7	0.0%	0.0%	0%	4%	-4%	-9%	23%	5%	0.0194	0.0293	26.6
ТКС	TCSG RX	Позитивный	75%	RUB	3,090	5,400	6,552	-	2.2	1.7	7.3	5.9	n/a	2.1%	-1%	1%	-2%	-11%	13%	-4%	2,626	3,764	50.1
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	32%	RUB	7.6	10	2,707	-	0.7	0.6	4.0	3.9	n/a	0.5%	-3%	-4%	-2%	6%	10%	-5%	6.0	8.2	0.8
БСПБ	BSPB RX	Негативный	-6%	RUB	330	310	1,577	-	0.8	0.8	3.4	5.0	7.0%	-1.0%	3%	11%	20%	22%	99%	53%	140	339	6.5
<b>Финансовый сектор</b>																							
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	14%	RUB	229	260	5,547	4,565	5.3	5.2	8.9	8.4	7.6%	0.2%	1%	10%	18%	21%	104%	21%	107	231	15.7
<b>Страховые компании</b>																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	106	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	4%	3%	10%	4%	62%	12%	61	119	1.5	
<b>Металлургия и добыча</b>																							
Северсталь	CHMF RX	Нейтральный	13%	RUB	1,861	2,100	16,592	15,770	5.1	4.9	7.3	7.2	16.4%	1.6%	1%	8%	20%	31%	76%	33%	952	1,890	20.3
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	15%	RUB	227	260	14,482	15,698	5.1	5.0	7.5	6.9	10.1%	0.2%	0%	9%	15%	14%	65%	27%	127	229	17.5
ММК	MAGN RX	Позитивный	40%	RUB	57	80	6,765	5,643	2.5	2.4	4.9	4.9	10.2%	-0.6%	-2%	3%	-1%	7%	38%	9%	38	59	15.0
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	24%	RUB	234	290	2,614	5,300	4.0	4.8	5.7	4.9	6.7%	-1.8%	2%	6%	2%	-1%	100%	19%	97	271	6.0
Норильский никель	GМКN RX	Нейтральный	13%	RUB	159	180	26,068	36,723	5.3	6.5	10.9	9.0	4.2%	-0.2%	-1%	6%	-1%	-3%	0%	-1%	143	180	20.6
Polymetal	POLY RX	Нейтральный	34%	RUB	329	440	1,660	1,686	1.2	2.0	3.1	3.0	0.0%	0.2%	1%	-3%	-35%	-41%	-52%	-35%	309	686	5.1
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	26%	RUB	14,249	18,000	14,443	20,966	5.4	5.2	8.4	5.8	7.2%	-0.6%	2%	21%	29%	19%	37%	33%	9,965	14,698	21.7
Южуралзолото (ЮЮК)	UGLD RX	Позитивный	36%	RUB	1.1	1.5	2,375	3,121	8.7	6.0	19.2	10.4	n/a	-1.1%	0%	36%	61%	-	-	64%	0.52	1.1	7.9
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	135%	RUB	272	640	1,654	4,739	4.7	4.1	5.8	3.4	n/a	-1.0%	-3%	-6%	-15%	11%	39%	-13%	167	336	30.9
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	111%	RUB	303	640	1,654	4,739	4.7	4.1	5.8	3.4	n/a	-0.1%	-2%	-7%	-18%	19%	38%	-18%	184	410	8.2
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	-10%	RUB	42	38	6,710	5,435	6.9	5.6	23.8	19.3	n/a	2.0%	1%	19%	17%	4%	-4%	21%	33	44	12.2
Распадская	RASP RX	Нейтральный	29%	RUB	396	510	2,802	3.5	3.0	6.9	5.9	n/a	0.5%	0%	1%	-8%	12%	34%	-9%	269	448	4.9	
Алроса	ALRS RX	Негативный	11%	RUB	76	84	5,921	5,944	3.8	4.1	5.9	6.5	6.6%	-0.7%	-2%	1%	4%	3%	12%	9%	65	91	11.9
<b>Производство удобрений</b>																							
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	31%	RUB	6,788	8,900	9,353	11,738	6.2	5.7	8.1	7.1	7.1%	1.5%	1%	1%	0%	-2%	-6%	3%	6,550	7,700	3.5
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	17,416	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	0%	-5%	-7%	-8%	-10%	-8%	17,136	20,546	0.4	
<b>Розничная торговля</b>																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	17%	RUB	8,055	9,400	5,822	12,414	4.4	3.8	9.2	7.8	7.5%	-1.8%	2%	5%	18%	40%	67%	15%	4,048	8,249	22.1
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	36%	RUB	2,793	3,800	8,069	17,223	4.6	4.2	9.6	8.1	5.3%	0.0%	0%	3%	25%	17%	82%	28%	1,402	2,950	19.7
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1,042	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	3%	41%	48%	40%	37%	56%	650	1,071	0.7	
Окей	OKEY RX	-	-	RUB	34	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	0%	13%	5%	-6%	5%	13%	28	41	0.3	
М.Видео	MVID RX	Негативный	-9%	RUB	209	190	399	1,834	4.1	3.4	neg.	neg.	n/a	-0.1%	4%	3%	13%	8%	7%	27%	164	227	4.4
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	46	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	0%	-6%	-28%	-36%	-35%	-19%	46	78	0.3	
FixPrice	FXP RX	Позитивный	41%	RUB	319	450	2,888	2,793	4.9	4.5	7.6	8.4	5.3%	0.2%	1%	7%	-3%	-12%	-12%	13%	266	444	2.4
Novabev	BEU RX	Нейтральный	21%	RUB	6,053	7,300	1,018	1,360	6.6	5.6	11.8	10.3	11.1%	-1.3%	-2%	3%	5%	5%	33%	13%	3,954	6,224	4.4
Henderson	HNFG RX	Позитивный	22%	RUB	724	880	312	395	5.8	4.6	14.4	9.1	5.5%	0.2%	-5%	15%	19%	-	-	33%	492	764	0.8
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	243	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	-5%	-4%	-30%	-	-	-10%	223	395	9.8	

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



пятница, 19 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	23E
<b>PTC</b>	RTSIS			USD	1,161								0.5%	0%	3%	3%	10%	15%	7%	969	1,167	700		
<b>Индекс МосБиржи</b>	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,456	4,000							0.1%	0%	5%	9%	6%	32%	12%	2,525	3,472	700		
<b>Девелопмент</b>																								
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-29%	RUB	1,122	800	1,230	1,547	2.3	2.7	4.1	5.5	8.9%	0.3%	-1%	20%	56%	54%	117%	73%	512	1,148	9.6	
ПИК	PIKK RX	Позитивный	38%	RUB	870	1,200	6,112	5,683	3.8	3.4	6.1	5.0	n/a	1.0%	-1%	-2%	23%	13%	33%	28%	647	925	7.2	
Эталон	ETLN RX	Позитивный	37%	RUB	95	130	389	166	1.0	0.8	12.2	3.7	8.0%	-0.1%	-1%	1%	9%	6%	50%	14%	61	102	1.0	
Самолет	SMLT RX	Позитивный	39%	RUB	3,749	5,200	2,456	3,038	4.8	3.7	11.4	6.0	2.1%	-0.6%	4%	3%	-2%	-8%	43%	-3%	2,482	4,138	7.1	
<b>Электроэнергетика - Генерация</b>																								
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-5%	RUB	0.74	0.7	3,423	6,879	4.8	3.9	4.5	3.7	11.1%	0.1%	1%	-1%	-3%	-14%	-12%	4%	0.71	1.0	2.3	
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	40%	RUB	4.3	6.0	3,344	-2,382	neg.	neg.	2.3	2.6	7.6%	0.6%	0%	5%	5%	-3%	7%	8%	3.9	4.5	4.6	
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	23%	RUB	2.2	2.7	1,463	907	1.9	2.2	4.2	5.4	n/a	-1.4%	6%	6%	4%	-6%	14%	9%	1.8	2.5	4.7	
Мосэнерго	MSNG RX	Нейтральный	11%	RUB	3.5	3.9	1,485	889	1.9	1.9	8.9	9.3	6.9%	0.1%	1%	3%	10%	13%	53%	14%	2.3	3.6	1.7	
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-72%	RUB	0.57	0.16	671	867	2.1	2.5	3.0	3.9	7.8%	-0.8%	0%	4%	-6%	-5%	-19%	4%	0.53	0.78	1.5	
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	1%	2%	-13%	-13%	6%	-4%	0.55	0.85	1.8
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	22%	RUB	0.0098	0.012	385	479	1.8	2.0	4.0	3.6	n/a	-0.5%	-1%	3%	2%	-1%	4%	12%	0.0084	0.013	1.5	
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.0144	-	-	-	-	-	-	-	-	2.9%	5%	14%	3%	24%	181%	46%	0.0047	0.0153	0.8	
<b>Электроэнергетика - Сети</b>																								
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-51%	RUB	0.122	0.06	2,583	6,696	1.4	1.4	1.4	1.4	0.0%	-0.9%	0%	1%	4%	3%	14%	11%	0.094	0.14	2.9	
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.7%	4%	9%	3%	1%	38%	11%	1.0	1.7	0.6	
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.61	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.1%	3%	8%	0%	6%	84%	9%	0.33	0.65	0.4	
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	-2%	1%	1%	-6%	42%	24%	14	30	0.3	
Ленэнерго-ап	LSNGP RX	-	-	RUB	204	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	3%	4%	-1%	2%	37%	9%	148	239	0.4	
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.5%	-1%	2%	-6%	2%	177%	11%	0.034	0.121	0.5	
<b>Диверсифицированные холдинги</b>																								
АФК «Система»	AFKS RX	Позитивный	8%	RUB	25	27	2,528	-	-	-	-	-	2.0%	-0.5%	9%	30%	50%	44%	69%	58%	15	26	22.3	
<b>Телекоммуникации</b>																								
МТС	MTSS RX	Позитивный	20%	RUB	317	380	5,697	11,649	4.7	4.3	9.8	7.6	11.4%	-0.1%	4%	8%	19%	15%	20%	27%	248	346	10.0	
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	10%	RUB	100	110	3,622	9,628	3.2	3.0	8.0	6.2	7.1%	1.4%	3%	9%	30%	29%	57%	46%	63	102	7.2	
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	24%	RUB	89	110	3,622	9,628	3.2	3.0	8.0	6.2	7.8%	0.2%	4%	15%	31%	26%	43%	42%	62	89	2.6	
<b>Медиа</b>																								
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	12%	RUB	4,190	4,700	16,091	17,001	16.4	11.1	n/m	28.4	n/a	0.0%	6%	13%	60%	66%	111%	64%	1,940	4,191	85.8	
VK	VKCO RX	Негативный	-2%	RUB	603	590	1,535	2,451	n/m	n/m	neg.	neg.	n/a	-0.7%	0%	-6%	-5%	-9%	25%	8%	467	775	17.7	
Ozon	OZON RX	Нейтральный	-2%	RUB	3,981	3,900	9,006	10,161	n/m	40.2	neg.	neg.	n/a	2.1%	6%	19%	40%	46%	133%	41%	1,579	3,981	18.2	
HeadHunter	HNHR RX	Позитивный	8%	RUB	5,007	5,400	2,678	2,460	13.3	10.5	20.1	14.6	3.8%	-0.4%	7%	30%	58%	34%	208%	70%	1,470	5,073	2.0	
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	192	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	-2%	-13%	-69%	-70%	-65%	-66%	192	715	10.7	
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	990	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1%	13%	27%	41%	33%	92%	61%	463	990	0.9	
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-20%	RUB	2,982	2,400	2,094	2,125	16.2	12.0	17.3	12.5	n/a	1.6%	5%	14%	39%	28%	75%	48%	1,658	2,985	10.1	
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-29%	RUB	594	420	1,326	1,336	28.2	16.8	26.6	16.7	1.7%	-0.1%	-5%	6%	13%	17%	-	19%	448	697	6.8	
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-2%	RUB	163	160	562	593	15.1	8.4	n/m	17.1	n/a	-0.8%	0%	4%	-1%	-3%	-	13%	134	216	3.9	
Диасофт	DIAS RX	Негативный	-6%	RUB	6,290	5,900	709	678	15.5	11.8	18.5	14.1	n/a	-2%	3%	6%	-	-	-	-	5,599	6,410	4.3	
<b>Промышленность / Транспорт</b>																								
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	-4%	RUB	49	47	2,040	1,904	0.9	0.8	neg.	34.7	0.0%	-0.8%	-4%	20%	28%	19%	34%	40%	35	51	11.4	
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-38%	RUB	806	500	1,533	1,454	3.0	3.2	5.2	5.9	n/a	-1.7%	4%	19%	19%	23%	78%	26%	413	848	6.1	
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	442	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	-1%	-5%	-27%	-18%	457%	-21%	70	703	4.1	
Segezha	SGZH RX	Негативный	-5%	RUB	3.9	3.7	644	1,951	18.9	8.7	neg.	neg.	n/a	0.6%	2%	-3%	-3%	-27%	-32%	3%	3.7	6.5	4.9	
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	31%	RUB	137	180	3,400	3,788	2.6	2.5	3.7	3.8	8.2%	-0.1%	4%	3%	-3%	11%	127%	-6%	56	149	9.9	
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	-1%	-8%	-18%	-47%	-73%	33%	21	297	12.9	
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	1%	5%	-2%	-4%	69%	10%	6.7	16	3.6	
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	868	-	-	-	-	-	-	-	-	1.6%	-2%	3%	-7%	-12%	104%	9%	418	1,346	1.1	
Делимобиль	DELI RX	-	-6%	RUB	337	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	-3%	16%	-	-	-	-	267	353	2.9	
<b>Сельское хозяйство</b>																								
Черкизово	GCHE RX	-	-	RUB	5,151	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	0%	9%	22%	20%	59%	26%	2,993	5,611	1.4	

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

пятница, 19 апреля 2024 г.

## Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
<b>Нефть и газ</b>										
Brent (\$/барр.)	87.1	-0.39%	-3.5%	0%	10%	-5%	3%	13%	72	97
WTI (\$/барр.)	82.7	-3.08%	-4.0%	0%	12%	-6%	2%	15%	67	94
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	54	n/a	-7.4%	-2%	-48%	-49%	-33%	-42%	1.2	13
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	356	3.01%	11.9%	14%	13%	-33%	-24%	7%	23	55
<b>Металлы</b>										
Золото (\$/тр. унц.)	2,379	0.76%	0.3%	10%	18%	22%	19%	15%	1,820	2,383
Серебро (\$/тр. унц.)	28.2	0.08%	-0.7%	13%	24%	24%	12%	19%	21	29
Палладий (\$/тр. унц.)	1,025	-0.37%	-2.4%	-1%	9%	-9%	-36%	-7%	862	1,615
Платина (\$/тр. унц.)	940	-0.39%	-4.4%	2%	3%	6%	-13%	-5%	846	1,127
Никель (\$/т)	18,049	2.83%	-0.7%	2%	13%	-2%	-29%	10%	15,660	25,593
Медь (\$/т)	9,490	1.44%	2.7%	6%	15%	20%	5%	12%	7,824	9,499
Цинк (\$/т)	2,828	2.72%	4.7%	14%	15%	17%	-2%	7%	2,230	2,880
Алюминий (\$/т)	2,586	1.43%	7.5%	16%	22%	19%	7%	10%	2,070	2,586
<b>С/Х товары</b>										
Кукуруза (\$/буш.)	4.3	6.90%	-1.6%	8%	6%	-9%	-38%	-5%	3.9	7.0
Хлопок (\$/фунт)	0.8	-0.93%	-4.1%	-17%	-5%	-5%	-9%	-3%	72	98

Источник: БКС Мир инвестиций

## Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,019	0.9%	-3.7%	-2%	6%	8%	2%	-1%	911	1,058
DJIA	37,775	0.06%	-1.8%	-3%	1%	12%	11%	0%	32,418	39,807
S&P 500	5,011	-0.22%	-3.6%	-3%	5%	16%	21%	5%	4,056	5,254
Nasdaq	15,602	-0.52%	-5.1%	-3%	4%	17%	28%	4%	11,799	16,442
FTSE 100	7,877	0.37%	-0.6%	2%	6%	4%	-0%	2%	7,257	7,996
DAX	17,837	0.38%	-0.7%	-1%	8%	18%	12%	6%	14,687	18,492
Nikkei 225	38,080	0.31%	-3.5%	-4%	7%	19%	33%	14%	28,416	40,888
BOVESPA	124,171	n/a	-2.5%	-2%	-2%	9%	17%	-7%	101,797	134,194
Shanghai Composite	3,074	0.09%	1.3%	-0%	8%	1%	-9%	3%	2,702	3,395
Hang Seng Index	16,386	0.82%	-4.1%	-2%	6%	-8%	-21%	-4%	14,961	20,651

Источник: БКС Мир инвестиций

пятница, 19 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.ru](mailto:chuykoks@bcs.ru)
**Старший экономист**  
 Илья Федоров  
[fedoroviy@bcs.ru](mailto:fedoroviy@bcs.ru)
**Стратегия**  
 Кирилл Чуйко  
[chuykoks@bcs.ru](mailto:chuykoks@bcs.ru)

 Юлия Голдина  
[goldinays@bcs.ru](mailto:goldinays@bcs.ru)
**Макроэкономика/Валюта**  
 Илья Федоров  
[fedoroviy@bcs.ru](mailto:fedoroviy@bcs.ru)

 Анатолий Трифонов  
[trifonovae@bcs.ru](mailto:trifonovae@bcs.ru)
**Нефть и газ**  
 Рональд Смит  
[smitr@bcs.ru](mailto:smitr@bcs.ru)
**Финансовый сектор / Девелопмент**  
 Елена Царева  
[tsarevaev@bcs.ru](mailto:tsarevaev@bcs.ru)
**Аналитик по рынку**  
 Юлия Голдина  
[goldinays@bcs.ru](mailto:goldinays@bcs.ru)
**Металлургия и добыча**  
 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)
**TMT / Потребсектор**  
 Мария Суханова  
[msukhanova@bcs.ru](mailto:msukhanova@bcs.ru)
**Электрэнергетика / Транспорт / Удобрения**  
 Дмитрий Булгаков  
[bulgakovds@bcs.ru](mailto:bulgakovds@bcs.ru)
**Международные рынки акций**  
 Егор Дахтлер  
[dakhtlerev@bcs.ru](mailto:dakhtlerev@bcs.ru)

 Денис Буйолов, CFA  
[buyvolovda@bcs.ru](mailto:buyvolovda@bcs.ru)

 Айнур Дуйсембаева, CFA  
[duysembaevaa@bcs.ru](mailto:duysembaevaa@bcs.ru)

 Анатолий Клим  
[klimaa@bcs.ru](mailto:klimaa@bcs.ru)

 Сергей Потапов  
[potapovso@bcs.ru](mailto:potapovso@bcs.ru)
**Международные рынки облигаций**

 Антон Куликов  
[kulikovan@bcs.ru](mailto:kulikovan@bcs.ru)

 Виктория Деркач  
[derkachv@bcs.ru](mailto:derkachv@bcs.ru)
**Технический анализ**  
 Василий Буянов  
[buyanovvv@bcs.ru](mailto:buyanovvv@bcs.ru)
**Специалист по данным**

 Михаил Скорина  
[skorinam@bcs.ru](mailto:skorinam@bcs.ru)
**Руководитель группы выпуска и контента**

 Ольга Сибиричева  
[sibirichevaov@bcs.ru](mailto:sibirichevaov@bcs.ru)
**Группа выпуска**  
 Николай Порохов  
[porokhovnv@bcs.ru](mailto:porokhovnv@bcs.ru)

 Елена Косовская  
[kosovskayaev@bcs.ru](mailto:kosovskayaev@bcs.ru)

 Ольга Донцова  
[dontsovaov@bcs.ru](mailto:dontsovaov@bcs.ru)

 Антон Остроухов  
[ostroukhovas@bcs.ru](mailto:ostroukhovas@bcs.ru)

 Татьяна Курносенко  
[kurnosenkots@bcs.ru](mailto:kurnosenkots@bcs.ru)

 Наталья Бокарева  
[bokarevann@bcs.ru](mailto:bokarevann@bcs.ru)

 Мария Седова  
[sedovami@bcs.ru](mailto:sedovami@bcs.ru)
**Бизнес-менеджер**

 Анастасия Сенькина  
[senkinaav@bcs.ru](mailto:senkinaav@bcs.ru)
**Продажа аналитических продуктов**
[butroiv@bcs.ru](mailto: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 определенных 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.