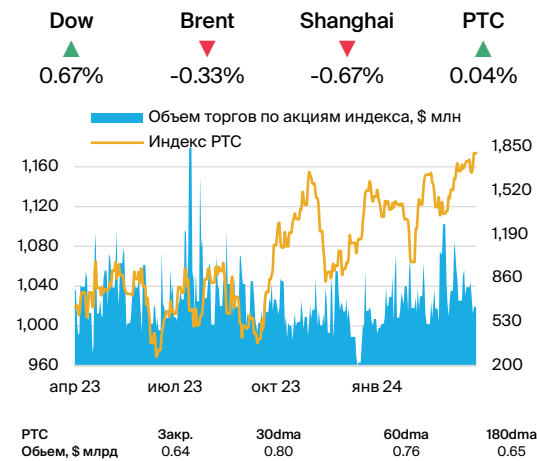
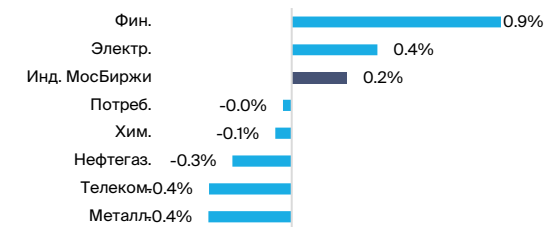


вторник, 23 апреля 2024 г.

Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

Индекс	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,479	0.24%	0.2%	6%	12%
PTC	1,174	0.04%	0.6%	5%	8%
MSCI EM	1,012	0.76%	-2.9%	-3%	-1%
S&P	5,011	0.87%	-1.0%	-4%	5%
DJIA	38,240	0.67%	1.3%	-3%	1%
NASDAQ	15,451	1.11%	-2.7%	-6%	3%
DAX	17,861	0.70%	-0.9%	-2%	7%
FTSE	8,024	1.62%	0.7%	1%	4%
Hang Seng	16,512	1.77%	-0.5%	0%	-3%
Shanghai	3,045	-0.67%	-0.4%	-0%	2%
Nikkei-225	37,439	1.00%	-4.6%	-8%	12%
BOVESPA	125,573	0.36%	0.2%	-1%	-6%

Товарный рынок

Товар	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	87.0	-0.33%	-3.7%	2%	13%
WTI	82.9	-0.35%	-3.3%	2%	16%
Золото	2,327	-2.70%	-2.4%	7%	13%
Серебро	27.2	-5.20%	-5.8%	10%	14%
Никель	19,573	2.15%	11.0%	15%	20%
Медь	9,742	-0.56%	4.4%	11%	15%
Алюминий	2,698	1.46%	10.2%	19%	15%

Валютный / долговой рынки

Валюта	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	93.5	0.34%	-0.3%	1%	3%
EUR/RUB	99.3	-0.09%	-0.5%	-1%	-0%
EUR/USD	1.07	-0.02%	0.3%	-1%	-3%
CNY/RUB	12.90	0.28%	-0.4%	1%	1%
NKD/RUB	11.93	0.30%	-0.4%	1%	3%

Взгляд на рынок

День решений по дивидендам

Темпы роста рынка продолжают замедляться – вероятно, в ближайшие дни перед майскими праздниками такая тенденция сохранится. Нефть на утренней сессии показывает незначительный рост цены – на 0.14%, а рубль укрепляется всего на 0.06%. Сегодня будут объявлены рекомендации по дивидендам от СД Сбера, Татнефти и Северстали, что может дать рынку импульс для роста.

Главные новости

Нефть и газ

Новатэк: ЕС может запретить импорт СПГ из РФ, негативно. Запрет поставок СПГ из России в Европу может повысить стоимость энергии и снизить энергетическую безопасность в Европе и, очевидно, негативно скажется на Ямал СПГ. У нас позитивный взгляд на бумаги Новатэка, которые торгуются с P/E в 5.5x – на 50% ниже исторических уровней.

Металлургия и добыча

ММК: Прогноз 1K24 по МСФО – ждем роста EBITDA за счет более высоких цен. Мы прогнозируем сильные финпоказатели г/г с ростом EBITDA на 28% на фоне увеличения цен на сталь. Решение по дивидендам, вероятно, будет приниматься после выхода отчетности. По нашим оценкам, сталевар может выплатить RUB 5-6 (9-11% доходность) на акцию за 2023 г. – сохраняем позитивный взгляд.

ЮГК: Прогноз 2023 г. по МСФО – рост выручки и прибыли на фоне удорожания золота. Мы прогнозируем удвоение скорректированной прибыли на фоне роста выручки(+19%), цен на золото и ослабления курса рубля г/г, несмотря на падение производства на 7%. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с P/E 7.3x в текущих ценах против целевых 8.4x на 12 месяцев вперед с учетом 20%-го роста добычи в год до 2027 г.

Норникель: Операционные результаты за 1K24 – компания подтвердила планы на 2024 г., нейтрально. Падение выпуска никеля на 10% г/г укладывается в ориентир на 2024 г. (-9%). Компания подтвердила планы выпуска на 2024 г., нейтрально.

Финансовый сектор

Сбер: Прогноз 1K24 по МСФО – рост прибыли сохраняется, высокая рентабельность. Ожидаем прибыль за 1K24 по МСФО – RUB 393 млрд – рост сохраняется при высокой рентабельности (ROE) 23% против ожиданий менеджмента >22%. У нас позитивный взгляд на акции Сбера, которые торгуются по P/E 2024п на уровне 4.3x.

TMT

Яндекс: Прогноз 1K24 по US GAAP – очередные сильные результаты. Мы ждем, что в выручке и рентабельности сохранятся сильные тренды. Однако ключевым для миноритариев остается вопрос возможности обмена акций на бумаги МКПАО. Бумаги торгуются по 29x P/E 2024п – справедливо, учитывая неопределенность. У нас нейтральный взгляд на акции Яндекса.

Ozon: Прогноз 1K24 по МСФО – ждем неплохих результатов. Компания, вероятно, вновь покажет высокий рост оборота и, возможно, положительную EBITDA в 1K24. Будущие темпы роста и рентабельность определятся инвестициями компании. У нас нейтральный взгляд на акции.

Розничная торговля

Fix Price: Прогноз 1K24 по МСФО – неоднозначный квартал. Мы ждем относительно слабый 1K24: ускорение роста выручки, но снижение EBITDA. У нас позитивный взгляд на бумагу: привлекательно по 4.5x EV/EBITDA 2024п при прогнозируемом ускорении роста EBITDA в 2025 г. и возврате к регулярным дивидендам. Однако основная неопределенность – в темпах роста выручки.

X5 Group: 1K24 по МСФО – сильные результаты, нейтрально. Хороший рост выручки положительно сказался на рентабельности. Торги приостановлены, однако мы сохраняем позитивный взгляд на 12 месяцев: привлекательно по 4.2x EV/EBITDA '24п на фоне хороших результатов за 1K24, нашего прогноза по дивидендам (доходность 5-20% 2023п) после перевода владения в РФ.

Производители удобрений

Фосагро: Прогноз 4K23 – свободный денежный поток может обнулиться. Мы ожидаем достаточно слабых результатов из-за низкого производства в 4K23, сезонного роста инвестрасходов и введения экспортных пошлин. Мы сохраняем позитивный взгляд в среднесрочной перспективе на Фосагро, поскольку ждем улучшения финансового состояния в последующие кварталы.

Календарь

Северсталь: Финансовые результаты по МСФО и операционные за 1K24

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

Взгляд на рынок

День решений по дивидендам

Сегодня будут объявлены рекомендации по дивидендам Сбера, Татнефти и Северстали

Сегодня: Ожидаем позитивный фон. Темпы роста рынка продолжают замедляться – вероятно, в ближайшие дни перед майскими праздниками такая тенденция сохранится. Нефть на утренней сессии показывает незначительный рост цены – на 0.14%, а рубль укрепляется всего на 0.06%. При этом не стоит забывать о приближающемся дивидендном сезоне: сегодня будут объявлены рекомендации по дивидендам от совета директоров Сбера, Татнефти и Северстали, что может придать рынку импульс для роста. В США продолжается сезон отчетности – стоит наблюдать за динамикой акций конкретных компаний.

Рост в США, смешанная динамика в Азии. США (S&P 500 +0.87%, DJIA +0.67%, NASDAQ +1.11%). Азия (Hang Seng +1.77%; Shanghai -0.67%, Nikkei +1.00%).

Наилучший результат показали бумаги Эталона и Самолета

Вчера: Темпы снижаются. Индекс МосБиржи по итогам первого дня недели вырос на 0.24% в рамках основной торговой сессии. Локомотивами роста стали строительные и ИТ-компании. Наилучший результат показали бумаги Эталона и Самолета, прибавившие в цене 3.58% и 2.11% соответственно. Котировки АФК «Система» и OZON также выросли – на 3% и 2% соответственно. При этом нефтегазовый сектор тянул индекс вниз, за исключением обыкновенных акций Сургутнефтегаза, которые уже третий день превосходят среднерыночную доходность без новостного фона. Американский рынок, в свою очередь, показал первую попытку роста впервые за несколько дней падения.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (-0.33% до \$87.0 за барр.), рубль ослаб к доллару до 93.5, РТС (+0.04%), индекс МосБиржи (+0.24%).

Василий Буянов, buyanovvv@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
23 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО и операционные за 1К24	Ожидаем роста прибылей г/г на фоне увеличения 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.
24 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/ЕБИТДА скорр.) 2.1x, что потенциально может привести к выплатам дивидендов, согласно дивполитике.
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	ММК	Финансовые результаты по МСФО 1К24	Ожидаем стабильные финансовые результаты г/г в условиях роста цен на сталь. Чистая денежная подушка, полагаем, увеличится. Не исключаем, что сталевар может принять решение по дивидендам в эти даты.
25 апреля	Самолет	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Ожидания сильных финансовых результатов на фоне увеличения продаж и сильной динамики цены.
25 апреля	Ozon	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Мы ждем, что компания продолжит инвестировать в рост бизнеса в 1К24., но возможно более ограниченно, чем в 2023 г. Это может способствовать некоторому замедлению роста оборота (с высокой базой), но к некоторому улучшению рентабельности. Основная неопределенность для прогноза – тактические и стратегические решения компании по инвестициям в рост.
25 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 ЕБИТДА по стандартам IAS-17. Мы думаем, что аудированные данные подтвердят раскрытые сильные предварительные результаты, но есть возможность для позитивного сюрприза, учитывая дивиденд за 2023 г. выше ожиданий.
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.
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 ЕБИТДА и чистой прибыли. Однако, учитывая происходящее разделение бизнеса компании, в фокусе будут комментарии по его прогрессу.
25-26 апреля	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 2023 г. и 4К23	Ожидаем сложный 4К23 г из-за падения производства удобрений, введения экспортной пошлины в 4К23 - риски для дивидендов.
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.
конец апреля	Газпром нефть	Объявление финальных дивидендов	При выплате неожиданно высоких промежуточных дивидендов менеджмент Газпром нефти использовал коэффициент 75%. Мы связываем это с потребностью в денежных средствах материнской компании, у которой сосредоточена большая часть долга и денежные потоки которой падают из-за потери большую часть своей доли на европейском рынке. Мы полагаем, что для годовых выплат компания направит 75% прибыли, но рынок может ожидать меньшую сумму. Наша оценка – RUB 101/акц за весь год, RUB 18/акц. – на 4К23. Вероятность высокой выплаты – средняя; влияние – среднее.
апрель	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.
апрель	Роснефть	Объявление финальных дивидендов за 2023 г.	Исходя дивидендной политики компании (50% чистой прибыли за 2023 г. по МСФО) и учитывая уровень прибыльности, которую Роснефть уже декларировала на 2023 г., мы ожидаем, что компания рекомендует выплатить около RUB 41/акц. (дивдоходность 7%), при этом годовые дивиденды составят RUB 72/акц. Вероятность – высокая; влияние – низкое.

Нефть и газ

Новатэк

ЕС может запретить импорт СПГ из РФ, негативно

Взгляд БКС: Запрет поставок СПГ из России в Европу может повысить стоимость энергии и снизить энергетическую безопасность в Европе и, очевидно, негативно скажется на проекте Новатэка «Ямал СПГ». У нас позитивный взгляд на бумаги Новатэка, которые торгуются с P/E в 5.5x – на 50% ниже исторических уровней.

Новость: ЕС может включить запрет на импорт сжиженного природного газа (СПГ) из РФ в 14-й пакет санкций, сообщают Ведомости со ссылкой на главу МИД Швеции Тобиаса Билльстрема.

Анализ: Запрет навредит всем, но остановит ли это санкционеров? По данным Kpler, которые приводит Коммерсантъ, в 2023 г. Россия поставила в Европу 16.4 млн т СПГ, став вторым по величине экспортером после США, а в 1K24 – 4.6 млн т, или 17% от общего объема.

По нашим оценкам, наращивание производства в Катаре и США в ближайшие 2-3 года позволит Европе заместить российский СПГ. В результате российские газовые компании будут вынуждены переориентироваться на более отдаленные, вероятно, азиатские или южноамериканские рынки.

Мы считаем, что Ямал СПГ продолжит работать на полную мощность, но рост логистических расходов снизит его рентабельность и приведет к повышению затрат на транспортировку СПГ в мире и более высоким ценам в Европе.

Важно отметить, что Швеция не является потребителем СПГ, а другие европейские страны могут не поддержать эту инициативу, по крайней мере, на горизонте ближайших нескольких лет. Таким образом, хотя новость негативна для Новатэка, мы считаем, что на данный момент ее влияние ограничено.

Запрет российского СПГ приведет к дополнительным затратам как для Европы, так и для проекта Новатэка «Ямал СПГ»



NVTK RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	1,900	Рын. кап, \$млн	40,909
Цена, RUB	1,264	EV, \$млн	41,901
Потенциал	50%	ADTV 3м, \$млн	22.4
Изб. доходность	30%		23Е 24Е
Free float	23%	EV/EBITDA	8.1 7.3
Free float, \$млн	9,266	P/E adj.	6.6 4.2

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Металлургия и добыча

ММК

Прогноз 1K24 по МСФО – ждем роста EBITDA за счет более высоких цен

Взгляд БКС: Мы прогнозируем сильные финпоказатели г/г с ростом EBITDA на 28% на фоне увеличения цен на сталь. Решение по дивидендам, вероятно, будет приниматься после выхода отчетности. По нашим оценкам, сталевар может выплатить RUB 5-6 (9-11% доходность) на акцию за 2023 г. – сохраняем позитивный взгляд.

Новость: ММК опубликует финансовые результаты за 1K24 по МСФО 25 апреля. Мы ожидаем увеличение выручки и EBITDA на 22% к/к и 28% к/к соответственно преимущественно благодаря положительной динамике в котировках стали.

- ММК, по нашим оценкам, нарастил выручку на 22% г/г до RUB 193 млрд на фоне роста внутренних цен на сталь.
- Как следствие, EBITDA, по нашим расчетам, прибавила 28% г/г и составила RUB 41 млрд.

Мы прогнозируем сильные финпоказатели г/г с ростом EBITDA на 28% на фоне увеличения цен на сталь

вторник, 23 апреля 2024 г.

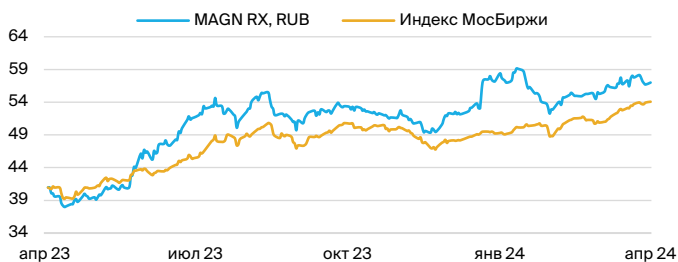
- Свободный денежный поток, как мы полагаем, слегка прибавил 4% до чуть более RUB 8 млрд.
- Полагаем, что чистая денежная позиция могла вырасти в условиях отсутствия фактических дивидендов в 1 квартале.

Финансовые результаты ММК за 1К24

Операционные показатели, млн т	1К23	1К24	г/г
Производство стали	3.1	3.0	-3%
Продажи стали	2.8	2.7	-1%
Г/к прокат, внутр. цены, руб./т	47 652	57 018	20%
Финансовые показатели, RUB млрд	1К23*	1К24 прогноз	г/г
Выручка	158	193	22%
ЕБИТДА	32	41	28%
Скорр. чистая прибыль	17	22	25%
Рентабельность ЕБИТДА	20%	21%	1 п.п.
Рентабельность чистой прибыли	11%	11%	0 п.п.
Свободный денежный поток	8.0	8.3	4%

* Оценка БКС

Источники: ММК, ММІ, БКС Мир инвестиций



MAGN RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	80	Рын. кап, \$млн	6,797
Цена, RUB	57	EV, \$млн	5,675
Потенциал	40%	ADTV 3м, \$млн	15.0
Изб. доходность	17%		23E 24E
Free float	20%	EV/ЕБИТДА	2.5 2.5
Free float, \$млн	1,373	P/E adj.	4.9 5.0

Источник: БКС Мир инвестиций

Решения по дивидендам до публикации отчетности не ожидаем – 50% прибыли за весь 2023 г. могут дать RUB 0.029 на акцию с доходностью 2.8%

Южуралзолото

Прогноз 2023 г. по МСФО – рост выручки и прибыли на фоне удорожания золота

Взгляд БКС: Мы прогнозируем удвоение скорректированной прибыли на фоне роста выручки (+19%), цен на золото и ослабления курса рубля г/г, несмотря на падение производства на 7%. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с P/E 7.3x в текущих ценах против целевых 8.4x на 12 месяцев вперед с учетом 20%-го роста добычи в год до 2027 г.

Новость: ЮГК завтра, 24 апреля, представит основные цифры за 2023 г. по МСФО. Полная отчетность будет опубликована в субботу. Мы прогнозируем рост выручки на 19% на фоне увеличения цен на золото (+8% г/г) и ослабления курса рубля на 24% г/г, при этом объемы производства золота снизились на 7%. Мы ожидаем рост ЕБИТДА на 42% г/г и почти удвоение скорректированной чистой прибыли до RUB 12 млрд.

- Южуралзолото, по нашим оценкам, увеличила выручку на 19% до RUB 68 млрд на фоне роста цен на золото в долларах на 8% и обесценения рубля на 24% г/г, вместе с тем объемы производства снизились на 7% г/г с учетом использования компанией более бедной складской руды.
- ЕБИТДА компании, по нашим расчетам, увеличилась на 42% г/г до RUB 28 млрд против RUB 20 млрд годом ранее под влиянием факторов, перечисленных выше.
- Скорректированная чистая прибыль компании, как мы полагаем, выросла до RUB 12 млрд, почти удвоившись с прошлогоднего уровня в RUB 6 млрд.

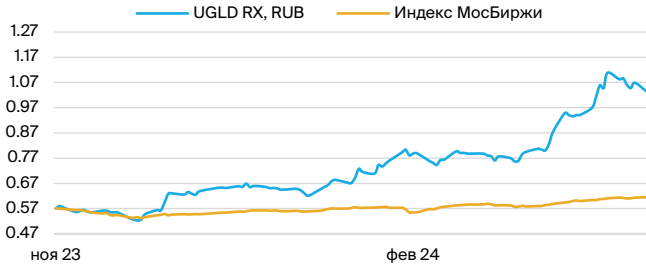
Финансовые результаты Южуралзолото за 2023 г.

Операционные показатели, млн т	2022	2023	г/г
Производство золота	443	413	-7%
Цены на золото, Лондонская биржа металлов	1802	1943	8%
Финансовые показатели, RUB млрд	2022	2023	г/г
Выручка	57	68	19%
ЕБИТДА	20	28	42%
Скорр. чистая прибыль	6	12	94%
Рентабельность ЕБИТДА	35%	41%	7 п.п.
Рентабельность чистой прибыли	11%	18%	7 п.п.

* Оценка БКС

Источники: ЮГК, БКС Мир инвестиций

вторник, 23 апреля 2024 г.



UGLD RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	1.5	Рын. кап, \$млн	2,351
Цена, RUB	1.0	EV, \$млн	3,097
Потенциал	45%	ADTV 3м, \$млн	8.1
Изб. доходность	21%		23E 24E
Free float	6%	EV/EBITDA	8.6 6.0
Free float, \$млн	140	P/E adj.	19.1 10.3

Источник: БКС Мир инвестиций

Компания подтвердила планы выпуска на 2024 г., нейтрально

Норильский никель

Операционные результаты за 1К24 – компания подтвердила планы на 2024 г., нейтрально

Взгляд БКС: Падение выпуска никеля на 10% г/г укладывается в ориентир на 2024 г. (-9%). Компания подтвердила планы выпуска на 2024 г., нейтрально. Сохраняем нейтральный взгляд на компанию, которая торгуется с мультипликатором P/E 7.5x (в текущих ценах) – близко к историческим 8.1x.

Новость: Норникель опубликовал операционные результаты за 1К24. Компания показала падение производства никеля на 10% г/г, рост выпуска меди и палладия на 1% и 3% г/г соответственно. Падение в никеле обусловлено незавершенным производством с плановой переработкой во втором квартале.

- Объемы производства никеля упали на 33% к/к и 10% г/г до 42 тыс. т (22% годового плана).
- Выпуск меди упал на 10% к/к, но вырос на 1% г/г, составив 110 тыс. т (27% годового плана).
- Производство платины выросло на 31% к/к, при этом упало на 1% г/г, до 178 тыс. унций (30% годового плана).
- Выпуск палладия увеличился на 36% к/к и на 3% г/г, до 745 тыс. унций (31% годового плана).
- Компания подтвердила плановые объемы производства на 2024 г.
 - 184-194 тыс. т никеля – на 9% ниже объемов 2023 г.
 - 398-422 тыс. т меди – на 3.5% ниже объемов 2023 г. (с учетом 100% Быстринского ГОК).
 - 567-605 тыс. т платины – на 12% ниже объемов 2023 г.
 - 2 296-2 451 тыс. унций по палладию – на 12% ниже объемов 2023 г.

Операционные результаты Норильского никеля за 1К24

	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24	к/к	г/г
Никель, тыс. т	47	45	54	63	42	-33%	-10%
Медь, тыс. т	109	95	101	121	110	-10%	1%
Платина, тыс. унц.	180	187	160	136	178	31%	-1%
Палладий, тыс. унц.	721	761	663	547	745	36%	3%

Источники: Норильский никель, БКС Мир инвестиций



GMKN RX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	180	Рын. кап, \$млн	26,248
Цена, RUB	160	EV, \$млн	36,903
Потенциал	12%	ADTV 3м, \$млн	20.8
Изб. доходность	-9%		23E 24E
Free float	37%	EV/EBITDA	5.4 6.6
Free float, \$млн	9,712	P/E adj.	11.0 9.0

Источник: БКС Мир инвестиций

Кирилл Чуйко, chuykoks@bcs.ru
 Дмитрий Казаков, kazakovda@bcs.ru
 Ахмед Алиев, alievab@bcs.ru

Финансовый сектор

Сбер

Прогноз 1К24 по МСФО — рост прибыли сохраняется, высокая рентабельность

Взгляд БКС: Ожидаем прибыль за 1К24 по МСФО — RUB 393 млрд (+9% к/к, +9% г/г) — рост сохраняется при высокой рентабельности (ROE) 23% против ожиданий менеджмента >22%. У нас позитивный взгляд на акции Сбера, которые торгуются по P/E 2024п на уровне 4.3х, с дисконтом к среднеисторическому уровню 6.2х.

Рост прибыли Сбера сохраняется при высокой рентабельности (ROE) 23%

Новость: В пятницу, 26 апреля, Сбер раскроет отчетность специального назначения по МСФО за 1К24 и проведет телеконференцию с менеджментом.

- Чистый процентный доход, по нашим ожиданиям, немного снизился до RUB 697 млрд (-5% к/к, +24% г/г) на фоне более сдержанной динамики кредитования. Чистая процентная маржа, по нашим ожиданиям, уменьшилась до 5.7%, менеджмент прогнозировал на 2024 г. «выше 5.7%».
- Ожидаем умеренного чистого комиссионного дохода: снижение на 17% к/к и небольшой прирост на 2% г/г до RUB 174 млрд на фоне увеличения объемов транзакционного бизнеса.
- Отчисления в резервы, по нашим оценкам, нормализуются после более низких кварталом ранее и составят RUB 105 млрд (рост 3,5х к/к и +25% г/г). При этом стоимость риска вырастет до 1.1% — в пределах прогноза самого банка 100-110 б.п. (2024 г.).
- Операционные расходы, по нашим ожиданиям, составят RUB 234 млрд (-20% к/к, +28% г/г) на фоне роста бизнеса, а операционная эффективность (соотношение расходов к доходам) — 28.1%, в рамках ожиданий менеджмента на 2024 г. 30-32%.

Телеконференция — основные вопросы:

- Взгляд на 2024 г., возможности роста прибыли
- Стоимость риска и качество активов
- Маржинальность

Прогноз финансовых результатов Сбера за 1К24 по МСФО

RUB млрд	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24БК С	к/к	г/г	Конс-с	к/к	г/г
Чистые процентные доходы	563	598	668	736	697	-5%	24%	689	7%	22%
Комиссии	171	187	196	210	174	-17%	2%	181	16%	6%
Расходы на резервы	-84	-103	-48	-30	-105	250%	25%	-131	-77%	56%
Операционные расходы	-182	-216	-234	-292	-234	-20%	28%	-232	26%	28%
Чистая прибыль	359	381	412	360	393	9%	9%	390	-8%	9%
Рентабельность капитала (ROE)	24.1%	25.4%	27.2%	22.5%	23.2%	0.7 п.п.	-0.9 п.п.	23.1%	0.6 п.п.	-1.0 п.п.
Чистая процентная маржа (NIM)	5.8%	5.8%	6.0%	6.3%	5.7%	-0.6 п.п.	-0.1 п.п.	n/a	n/a	n/a
Стоимость риска (CoR)	1.1%	1.2%	0.5%	0.3%	1.1%	0.8 п.п.	-0.1 п.п.	1.2%	0.9 п.п.	0.1 п.п.
Операц. расходы/операц. доходы (CIR)	25.0%	26.8%	29.7%	35.6%	28.1%	-7.4 п.п.	3.2 п.п.	28.5%	-7.1 п.п.	3.5 п.п.
Активы	43 827	46 144	49 267	52 307	54 130	3%	24%	53 291	-2%	22%
Кредиты, gross	32 441	34 687	37 855	39 381	39 837	1%	23%	n/a	n/a	n/a
Средства клиентов	30 109	32 870	34 788	36 694	38 098	4%	27%	38 178	-4%	27%

Источник: данные компании. БКС Мир инвестиций



SBER RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	410	Рын. кап, \$млн	74,272
Цена, RUB	313	Изм. 3м	14%
Потенциал	31%	ADTV 3м, \$млн	93.6
Изб. доходность	10%	23E	24E
Free float	48%	P/BV	1.1
Free float, \$млн	35,502	P/E	4.6
			4.3

Источник: БКС Мир инвестиций

Елена Царева, tsarevaev@bcs.ru

TMT

Яндекс

Прогноз 1K24 по US GAAP – очередные сильные результаты

Взгляд БКС: Мы ждем, что в выручке и рентабельности сохранятся сильные тренды. Однако ключевым для миноритариев остается вопрос возможности обмена акций на бумаги МКПАО. Бумаги торгуются по 29x P/E 2024п – справедливо, учитывая неопределенность. У нас нейтральный взгляд на акции Яндекса.

Новости: Яндекс раскроет результаты за 1K24 в пятницу, 26 апреля.

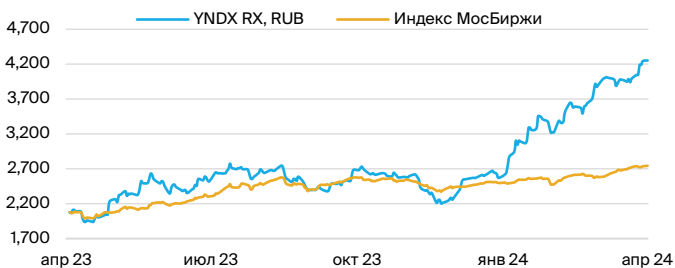
- По нашим оценкам, выручка в 1K24 увеличилась на 38% г/г до RUB 225 млрд. В результате, как мы прогнозируем, скорректированная EBITDA выросла до RUB 28.2 млрд при рентабельности 12.5% (+5 п.п. г/г), а скорректированная чистая прибыль увеличилась втрое до RUB 7.7 млрд при рентабельности 3.4%.
- Мы ждем продолжения роста выручки во всех сегментах. Однако позитивная динамика, вероятно, замедлится с 51% г/г в 4K23. Это связано с органическим замедлением в сегменте «Поиск и портал» и увеличением доли маркетплейса (в выручке учитывается только комиссия) в сегменте онлайн-торговли.
- Тем не менее «Поиск и портал» (в основном включает доходы от рекламы), вероятно, оставался одним из ключевых источников роста выручки и EBITDA группы. По нашему прогнозу, рентабельность по EBITDA г/г повысилась за счет улучшения экономики заказа в сегменте онлайн-торговли и рентабельности всего сегмента мобильности и онлайн-коммерции.
- Компания также планирует отдельно раскрыть результаты МКПАО «Яндекс» – будущей головной компании в РФ после разделения бизнеса.

Ждем очередных сильных результатов. Ключевая неопределенность, однако, не касается бизнеса – вопрос обмена акций

Прогноз финансовых результатов Яндекс за 1K24 по US GAAP

RUB млрд	1K23	2K23	3K23	4K23	1K24о	к/к	г/г
Выручка	163.3	182.5	204.8	249.6	225.2	-10%	38%
Скорректированная EBITDA	12.8	24.7	26.5	32.9	28.2	-14%	121%
Чистая прибыль	2.6	9.6	3.4	11.8	7.7	-35%	198%
Скорректированная рентабельность по EBITDA	7.8%	13.6%	13.0%	13.2%	12.5%	-0.6 п.п.	4.7 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	1.6%	5.3%	1.6%	4.7%	3.4%	-1.3 п.п.	1.8 п.п.

Источник: данные компании, БКС Мир инвестиций



YNDX RX

Взгляд	Нейтральный		
Цел. цена, RUB	4,700	Рын. кап, \$млн	16,378
Цена, RUB	4,252	EV, \$млн	17,291
Потенциал	11%	ADTV 3м, \$млн	87.2
Изб. доходность	-11%	23E	24E
Free float	87%	EV/EBITDA	16.7 11.3
Free float, \$млн	14,309	P/E adj.	n/m 28.8

Источник: БКС Мир инвестиций

Ozon

Прогноз 1K24 по МСФО – ждем неплохих результатов

Взгляд БКС: Компания, вероятно, вновь покажет высокий рост оборота (GMV) и, возможно, положительную EBITDA в 1K24. Будущие темпы роста и рентабельность определяются инвестициями компании. У нас нейтральный взгляд на акции Ozon: торгуются по 0.3x EV/GMV 2024п (около X5, Магнит), но по 4x EV/EBITDA 2024п (против 4x у X5 и Магнита) за счет более высокого прогнозного роста.

Новость: Ozon раскроет итоги 1K24 по МСФО в четверг, 25 апреля.

- Мы прогнозируем увеличение оборота (GMV) в 1K24 на 94% г/г – до RUB 588 млрд.
- Наш прогноз предполагает умеренное замедление роста с 4K23 (+111% г/г), учитывая возросший масштаб бизнеса и, вероятно, продолжающиеся, но более умеренные инвестиции в цены.

Ждем по-прежнему высокого роста оборота, пусть и с некоторым замедлением, и, возможно, положительной EBITDA

вторник, 23 апреля 2024 г.

- В результате мы прогнозируем увеличение выручки на 25% г/г. Предполагаем, что ее рост традиционно отставал от роста GMV, поскольку существенный вклад в нее вносит сегмент маркетплейса, в выручке которого учитывается только комиссия. Кроме того, на росте выручки должен сказаться и другой технический фактор – переход к агентской модели последней мили доставки с 4К23. В то же время мы прогнозируем дальнейший уверенный рост доходов от рекламы и финансовых сервисов.
- Мы прогнозируем, что Ozon покажет положительную EBITDA в размере RUB 0.9 млрд (0.2% GMV). Это означало бы улучшение динамики после околонулевого показателя в 4К23, но снижение рентабельности г/г на фоне более высоких инвестиций в рост.
- Мы ждем чистого убытка в RUB 16 млрд (3% GMV).

Прогноз финансовых результатов Ozon за 1К24 по МСФО

Финансовые результаты, RUB млн	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24п	к/к	г/г
Оборот (GMV)	303	372.6	450.8	625.8	588.2	-6%	94%
Выручка	93.25	94.16	108.96	127.91	116.27	-9%	25%
Скорректированная EBITDA	7.97	0.06	-3.91	0.09	0.93	972%	-88%
Чистая прибыль	10.66	-13.09	-22.06	-18.18	-16.03	-12%	-250%
Скорректированная рентабельность по EBITDA	2.6%	0%	-0.9%	0%	0.2%	0.2 п.п.	-2 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	4%	-4%	-5%	-3%	-3%	0 п.п.	-6 п.п.

Источник: данные компании, БКС Мир инвестиций



OZON RX

Взгляд			Нейтральный
Цел. цена, RUB	3,900	Рын. кап, \$млн	9,484
Цена, RUB	4,180	EV, \$млн	10,642
Потенциал	-7%	ADTV 3м, \$млн	18.7
Изб. доходность	-28%	23E	24E
Free float	25%	EV/EBITDA	n/m
Free float, \$млн	2,370	P/E adj.	neg.

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Розничная торговля

Прогнозируем неоднозначные результаты: небольшое ускорение выручки, но рентабельность под давлением из-за расходов на персонал

Fix Price

Прогноз 1К24 по МСФО – неоднозначный квартал

Взгляд БКС: Мы ждем относительно слабый 1К24: ускорение роста выручки, но снижение EBITDA. У нас позитивный взгляд на бумагу: привлекательно по 4.5x EV/EBITDA 2024п при прогнозируемом ускорении роста EBITDA в 2025 г. и ожидаемом возврате к регулярным дивидендам. Однако основная неопределенность – в темпах роста выручки.

Новость: Fix Price раскроет итоги 1К24 по МСФО в пятницу, 26 апреля.

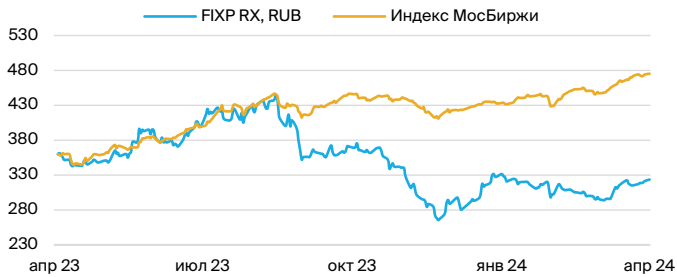
- Мы ждем что Fix Price покажет небольшое ускорение роста выручки по МСФО в 1К24 до 10% г/г с 8% в 4К23. Наш прогноз предполагает, что спрос на ассортимент компании по-прежнему находился под смешанным влиянием макросреды. При этом мы полагаем, что компания продолжала активно открывать магазины.
- Мы ждем, что рост расходов на персонал и отложенное влияние слабости рубля г/г давили на рентабельность. В результате ждем, что EBITDA по IAS 17 снизилась на 10% г/г при снижении рентабельности на 2 п.п. г/г до 10%.
- Мы прогнозируем падение чистой прибыли на 45% г/г – за счет снижения EBITDA и дополнительного налога в связи с переводом денежных средств из Российской «дочки» на уровень холдинга.

Прогноз финансовых результатов Fix Price за 1К24 по МСФО

Финансовые результаты, RUB млн	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24п	к/к	г/г
Выручка	65 887	69 790	74 519	81 669	72 182	-12%	10%
Скорректированная EBITDA (IAS 17)	8 100	9 256	10 901	12 573	7 322	-42%	-10%
Чистая прибыль	6 166	14 009	7 447	8 614	3 414	-60%	-45%
Скорректированная рентабельность по EBITDA	12.3%	13.3%	14.6%	15.4%	10.1%	-5.3 п.п.	-2.1 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	9.4%	20.1%	10.0%	10.5%	4.7%	-5.8 п.п.	-4.6 п.п.

Источник: Компания, БКС Мир инвестиций

вторник, 23 апреля 2024 г.



FIXP RX

Взгляд			Позитивный
Цел. цена, RUB	450	Рын. кап, \$млн	2,936
Цена, RUB	324	EV, \$млн	2,841
Потенциал	39%	ADTV 3м, \$млн	2.3
Изб. доходность	15%		23Е 24Е
Free float	27%	EV/EBITDA	5.0 4.5
Free float, \$млн	790	P/E adj.	7.7 8.5

Источник: БКС Мир инвестиций

Хороший рост EBITDA и чистой прибыли на фоне увеличения выручки и выгодной базы сравнения по рентабельности. Торги временно приостановлены

X5 Group

1K24 по МСФО – сильные результаты, нейтрально

Взгляд БКС: Хороший рост выручки положительно сказался на рентабельности. Торги приостановлены, однако мы сохраняем позитивный взгляд на 12 месяцев: привлекательно по 4.2x EV/EBITDA '24п на фоне хороших результатов за 1K24, нашего прогноза по дивидендам (доходность 5-20% 2023г) после перевода владения в РФ.

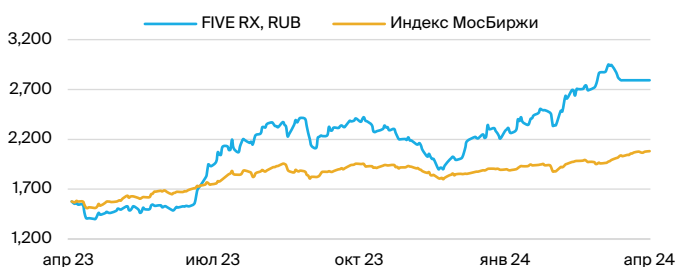
Новость: X5 вчера отчиталась о результатах по МСФО за 1K24.

- Выручка повысилась на 27% г/г (до RUB 886 млрд) в соответствии в операционными результатами, которые были раскрыты ранее. Основные источники роста – увеличение сопоставимых продаж LFL (+15%) и торговых площадей (+12%), в том числе благодаря приобретениям.
- Скорректированная EBITDA (по IAS-17) в результате выросла на 38% г/г (до RUB 55.5 млрд) при росте рентабельности на 0.5 п.п. г/г (до 6.3%). Последнее произошло на фоне сохранения валовой рентабельности на уровне 23.7%, тогда как рост операционных расходов отстал от выручки. Последнее в основном связано с базой сравнения – со сроками индексации зарплат в прошлом году.
- Чистая прибыль (IAS-17) выросла на 97% г/г до RUB 24.0 млрд в основном благодаря росту EBITDA, а также снижению убытка по курсовым разницам г/г. Эти факторы перекрыли увеличение чистых процентных расходов на фоне роста ставок.
- Соотношение Чистый долг/EBITDA (IAS-17) осталось на уровне конца 2023 г. – 0.9x против 1.1x на 1K23. Это не учитывает RUB 121 млрд краткосрочных финансовых активов (преимущественно депозиты) на конец 1K24 – эквивалентно 0.5x EBITDA IAS-17 за 12 месяцев на конец 1K24, по нашей оценке.

Финансовые результаты X5 Group за 1K24 по МСФО

Операционные результаты	1K23	2K23	3K23	4K23	1K24	к/к	г/г		
Сопоставимые продажи, г/г	7%	8%	10%	13%	15%	2 п.п.	8 п.п.	-	-
Чистая торговая площадь, '000 кв.м.	9203	9541	9860	10 206	10 336	1%	12%	-	-
Финансовые результаты. RUB млн	1K23	2K23	3K23	4K23	1K24	к/к	г/г	БКС	Откл.
Выручка	696 364	772 043	796 236	881 216	886 220	1%	27%	883 489	0%
Скorr. EBITDA (IAS-17)	40 236	60 512	62 464	54 740	55 471	1%	38%	52 315	6%
Чистая прибыль (IAS-17)	12 172	29 489	29 589	19 034	24 015	26%	97%	21 662	11%
Скorr. рент-ть по EBITDA	5.8%	7.8%	7.8%	6.2%	6.3%	0 п.п.	0.5 п.п.	5.9%	-
Рент-ть по чистой прибыли	1.7%	3.8%	3.7%	2.2%	2.7%	0.5 п.п.	1.0 п.п.	2.5%	-

Источник: данные компании, Интерфакс, БКС Мир инвестиций



FIVE RX

Взгляд			Позитивный
Цел. цена, RUB	3,800	Рын. кап, \$млн	8,093
Цена, RUB	2,793	EV, \$млн	17,277
Потенциал	36%	ADTV 3м, \$млн	20.3
Изб. доходность	14%		23Е 24Е
Free float	41%	EV/EBITDA	4.6 4.2
Free float, \$млн	3,287	P/E adj.	9.6 8.1

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Производители удобрений

Среднесрочно позитивный взгляд остается, хотя 4K23 может быть слабым

Фосагро

Прогноз 4K23 – свободный денежный поток может обнулиться

Взгляд БКС: Мы ожидаем достаточно слабых результатов из-за низкого производства в 4K23, сезонного роста инвестрасходов и введения экспортных пошлин. Мы сохраняем позитивный взгляд в среднесрочной перспективе на Фосагро, поскольку ждем улучшения финансового состояния в последующие кварталы.

Новость: Фосагро планирует 25-26 апреля опубликовать финансовые результаты за 4K23. Обращаем внимание на экспортные пошлины и снижение производства минудобрений в 4K23.

- Мы полагаем, что чистая прибыль за квартал может быть около RUB 20.3 млрд (-34.5% г/г), при этом свободный денежный поток может обнулиться (или уйти в небольшой минус) из-за сезонного роста капзатрат.
 - В 2021-22 гг. на последний квартал пришелся максимальный размер инвестрасходов за год.
- Поскольку дивиденды выплачиваются из свободного денежного потока, могут быть неприятные сюрпризы с отсутствием выплат за 4K23.
- Наш взгляд на Фосагро в среднесрочной перспективе не меняется. После высоких капзатрат в 4K23 мы ожидаем их снижения в 2024 г. и улучшения свободного денежного потока.
- Компания ранее отчиталась о росте производства и отпуска фосфорных удобрений в 1K24. Результаты за 1K24 могут быть опубликованы уже в мае.

Прогноз финансовых результатов Фосагро за 4K23

RUB млн	4K22	4K23 БКС	к/к	2022	2023 БКС	г/г
Выручка	110 104	111 556	1.3%	569 527	440 441	-22.7%
Скorr. EBITDA	45 044	35 012	-22.3%	267 551	166 218	-37.9%
Скorr. чистая прибыль	31 031	20 335	-34.5%	184 387	99 218	-46.2%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



PHOR RX

Взгляд			Позитивный
Цел. цена, RUB	8,900	Рын. кап, \$млн	9,365
Цена, RUB	6,776	EV, \$млн	11,757
Потенциал	31%	ADTV 3м, \$млн	3.4
Изб. доходность	13%		23E 24E
Free float	31%	EV/EBITDA	6.2 5.7
Free float, \$млн	2,856	P/E adj.	8.1 7.1

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков, bulgakovds@bcs.ru

вторник, 23 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	
										цена	\$ млн												\$ млн
PTC	RTSIS			USD	1,174								0.0%	1%	5%	3%	9%	15%	8%	969	1,174	700	
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	15%	RUB	3,479	4,000							0.2%	0%	6%	10%	6%	32%	12%	2,525	3,479	700	
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZP RX	Позитивный	39%	RUB	166	230	41,924	77,721	3.1	6.7	3.4	44.6	8.1%	-0.7%	2%	6%	0%	-3%	-9%	4%	157	183	37.9
Новатэк	NVTK RX	Позитивный	50%	RUB	1,264	1,900	40,909	41,901	8.1	7.3	6.6	4.2	9.7%	-1.2%	-3%	-7%	-12%	-26%	-4%	-14%	1,224	1,748	22.4
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	44%	RUB	582	840	58,977	140,169	4.4	4.0	4.6	4.1	9.2%	-1.1%	-1%	5%	1%	-4%	45%	-2%	379	603	25.5
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	31%	RUB	7,850	10,300	58,086	59,166	4.2	4.4	8.8	8.8	12.8%	0.1%	-1%	7%	15%	5%	66%	16%	4,515	7,917	56.9
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	-14%	RUB	35	30	18,989	-36,451	neg.	neg.	1.1	2.4	2.4%	2.4%	7%	23%	21%	7%	34%	30%	23	35	18.0
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Нейтральный	4%	RUB	69	72	18,989	-36,451	neg.	neg.	1.1	2.4	18.1%	0.4%	0%	9%	23%	26%	89%	24%	30	69	19.7
Газпром нефть	SIBN RX	Нейтральный	40%	RUB	750	1,050	37,772	46,491	3.7	3.8	5.4	5.7	12.5%	-1.0%	-3%	1%	-11%	-7%	48%	-11%	470	930	10.2
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	48%	RUB	711	1,050	17,086	17,244	4.2	4.0	6.2	5.5	15.0%	-0.7%	-4%	1%	2%	12%	75%	0%	382	753	14.1
Татнефть-ап	TATNP RX	Позитивный	37%	RUB	715	980	17,086	17,244	4.2	4.0	6.2	5.5	14.9%	-0.5%	-3%	2%	3%	14%	76%	1%	386	746	4.3
Башнефть-ао	BANE RX	Нейтральный	-1%	RUB	3,436	3,400	5,924	4,514	1.1	1.0	2.1	1.9	7.5%	-0.9%	0%	13%	45%	69%	160%	58%	1,295	3,504	2.6
Башнефть-ап	BANEP RX	Позитивный	25%	RUB	2,319	2,900	5,924	4,514	1.1	1.0	2.1	1.9	11.2%	-0.4%	-1%	9%	17%	44%	100%	34%	1,129	2,353	6.8
Транснефть-ап	TRNFP RX	Нейтральный	24%	RUB	1,619	2,000	2,687	14,320	2.2	2.4	3.6	3.6	11.5%	0.3%	0%	4%	10%	33%	12%	1,119	1,667	20.5	
Банковский сектор																							
											P/BV P/E												
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	31%	RUB	313	410	74,272	-	1.1	0.9	4.6	4.3	11.1%	1.8%	2%	6%	14%	16%	33%	15%	223	313	93.6
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	31%	RUB	313	410	74,272	-	1.1	0.9	n/m	n/m	11.1%	1.7%	2%	6%	14%	16%	33%	15%	222	313	8.5
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	83%	RUB	0.024	0.044	6,981	-	0.4	0.3	1.6	1.8	0.0%	0.1%	1%	7%	-3%	-8%	19%	5%	0.0199	0.0293	26.6
ТКС	TCSG RX	Позитивный	77%	RUB	3,059	5,400	6,507	-	2.1	1.7	7.2	5.9	n/a	-0.4%	-1%	0%	-1%	-13%	14%	-5%	2,626	3,764	50.6
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	30%	RUB	7.7	10	2,754	-	0.7	0.6	4.0	3.9	n/a	3.4%	-1%	-3%	0%	7%	9%	-4%	6.0	8.2	0.8
БСПБ	BSPB RX	Негативный	-7%	RUB	333	310	1,597	-	0.8	0.8	3.4	5.0	7.0%	0.1%	-2%	9%	18%	26%	104%	54%	140	339	6.4
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	14%	RUB	228	260	5,533	4,548	5.3	5.2	8.9	8.4	7.6%	-0.1%	-1%	6%	14%	21%	105%	20%	107	231	15.7
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	2%	6%	9%	6%	62%	13%	61	119	1.6
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMF RX	Нейтральный	12%	RUB	1,875	2,100	16,763	15,941	5.2	5.0	7.4	7.2	17.6%	0.1%	2%	4%	17%	34%	84%	34%	952	1,890	20.0
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	14%	RUB	228	260	14,569	15,785	5.1	5.0	7.5	6.9	21.1%	0.3%	-1%	5%	15%	15%	63%	27%	127	229	17.2
ММК	MAGN RX	Позитивный	40%	RUB	57	80	6,797	5,675	2.5	2.5	4.9	5.0	10.2%	0.5%	-2%	3%	-2%	7%	38%	9%	38	59	15.0
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	26%	RUB	231	290	2,589	5,275	4.0	4.8	5.6	4.9	9.6%	0.6%	-5%	6%	3%	0%	127%	17%	97	271	6.0
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	13%	RUB	160	180	26,248	36,903	5.4	6.6	11.0	9.0	8.8%	0.1%	-1%	7%	0%	-7%	1%	-1%	143	180	20.8
Polymetal	POLY RX	Нейтральный	37%	RUB	321	440	1,622	1,649	1.1	2.0	3.1	2.9	0.0%	-2.0%	-2%	-3%	-36%	-43%	-52%	-37%	309	686	5.0
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	29%	RUB	13,908	18,000	14,141	20,664	5.3	5.1	8.2	5.7	7.2%	-2.7%	-4%	21%	26%	17%	34%	30%	9,965	14,698	22.3
Южуралзолото (ЮЮК)	UGLD RX	Позитивный	50%	RUB	1.0	1.5	2,351	3,097	8.6	6.0	19.1	10.3	n/a	-3.2%	-4%	30%	60%	-	-	62%	0.52	1.1	8.1
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	135%	RUB	272	640	1,655	4,740	4.7	4.1	5.8	3.4	n/a	-0.7%	-2%	-4%	-13%	7%	39%	-13%	167	336	30.6
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	113%	RUB	301	640	1,655	4,740	4.7	4.1	5.8	3.4	n/a	-1.3%	-2%	-3%	-17%	16%	43%	-18%	184	410	8.2
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	-10%	RUB	42	38	6,757	5,482	7.0	5.6	24.0	19.4	n/a	1.4%	-1%	23%	19%	3%	-3%	22%	33	44	12.4
Распадская	RASP RX	Нейтральный	29%	RUB	396	510	2,813	-	3.5	3.1	6.9	5.9	n/a	-0.1%	0%	0%	-8%	9%	35%	-9%	269	448	4.9
Алроса	ALRS RX	Негативный	9%	RUB	77	84	6,069	6,092	3.9	4.2	6.1	6.7	11.8%	1.0%	0%	0%	6%	7%	13%	11%	65	91	11.8
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	31%	RUB	6,776	8,900	9,365	11,757	6.2	5.7	8.1	7.1	7.0%	0.1%	0%	2%	0%	0%	-8%	3%	6,550	7,700	3.4
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	17,010	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.1%	-3%	-6%	-9%	-10%	-12%	-10%	17,010	20,546	0.4
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	14%	RUB	8,220	9,400	5,959	12,573	4.4	3.9	9.4	8.0	7.5%	-0.1%	0%	9%	19%	41%	71%	18%	4,048	8,249	21.3
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	36%	RUB	2,793	3,800	8,093	17,277	4.6	4.2	9.6	8.1	5.3%	0.0%	0%	-3%	22%	16%	81%	28%	1,402	2,950	20.3
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1,016	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	-3%	32%	45%	33%	31%	52%	650	1,071	0.7
Окей	OKEY RX	-	-	RUB	33	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.6%	-6%	10%	-1%	-10%	5%	10%	28	41	0.3
М.Видео	MVID RX	Негативный	-8%	RUB	207	190	396	1,836	4.1	3.4	neg.	neg.	n/a	-0.2%	0%	2%	11%	8%	7%	26%	164	227	4.4
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	46	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	0%	-5%	-27%	-35%	-35%	-19%	46	78	0.3
FxPrice	FXP RX	Позитивный	39%	RUB	324	450	2,936	2,841	5.0	4.5	7.7	8.5	5.3%	0.7%	2%	10%	-2%	-13%	-10%	15%	266	444	2.3
Novabev	BEU RX	Нейтральный	21%	RUB	6,050	7,300	1,020	1,364	6.6	5.5	11.8	10.3	11.5%	-1.4%	-2%	5%	6%	6%	32%	13%	3,954	6,224	4.4
Henderson	HNFG RX	Позитивный	19%	RUB	741	880	320	404	5.9	4.7	14.7	9.4	5.4%	-0.2%	-2%	14%	24%	-	-	-36%	492	764	0.8
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	244	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	-1%	-3%	-28%	-	-	-9%	223	395	9.9

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

вторник, 23 апреля 2024 г.

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	Р. кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.		DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3M	
						цена	\$ млн	\$ млн	23E	24E	23E	24E	12MF										
PTC	RTSIS			USD	1,174								0.0%	1%	5%	3%	9%	15%	8%	969	1,174	700	
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	15%	RUB	3,479	4,000							0.2%	0%	6%	10%	6%	32%	12%	2,525	3,479	700	
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-28%	RUB	1,118	800	1,229	1,548	2.2	2.7	4.1	5.5	9.0%	0.3%	-2%	18%	48%	54%	118%	72%	533	1,148	9.7
ПИК	PIKK RX	Позитивный	37%	RUB	873	1,200	6,152	5,722	3.9	3.4	6.1	5.0	n/a	0.2%	-2%	1%	21%	15%	32%	29%	647	925	7.2
Эталон	ETLN RX	Позитивный	29%	RUB	101	130	412	188	1.1	0.9	12.9	3.9	7.8%	3.6%	6%	2%	14%	15%	61%	21%	61	102	1.0
Самолет	SMLT RX	Позитивный	35%	RUB	3,847	5,200	2,528	3,112	4.9	3.7	11.7	6.2	2.2%	2.2%	5%	10%	0%	-5%	49%	-1%	2,482	4,138	7.5
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-5%	RUB	0.74	0.7	3,418	6,886	4.8	3.8	4.5	3.7	11.1%	-0.3%	0%	1%	-4%	-16%	-11%	3%	0.71	1.0	2.3
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	40%	RUB	4.3	6.0	3,358	-2,387	neg.	neg.	2.3	2.6	7.6%	0.2%	0%	5%	6%	-4%	7%	8%	3.9	4.5	4.7
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	23%	RUB	2.2	2.7	1,499	941	2.0	2.3	4.3	5.5	n/a	2.6%	7%	10%	6%	-4%	17%	11%	1.8	2.5	4.9
Мосэнерго	MSNG RX	Нейтральный	11%	RUB	3.5	3.9	1,477	879	1.9	1.9	8.8	9.2	6.9%	-0.8%	0%	2%	11%	10%	51%	13%	2.4	3.6	1.7
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-72%	RUB	0.57	0.16	666	862	2.1	2.5	3.0	3.8	7.9%	-0.9%	-1%	3%	-6%	-7%	-19%	3%	0.53	0.78	1.4
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.63	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	-1%	0%	-13%	-15%	7%	-5%	0.55	0.85	1.7
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	21%	RUB	0.0099	0.012	424	517	1.9	2.1	4.4	3.9	n/a	0.6%	-1%	6%	2%	-10%	8%	14%	0.0084	0.013	1.5
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.014	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	1%	2%	-2%	20%	179%	42%	0.0047	0.0153	0.8
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-51%	RUB	0.123	0.06	2,603	6,729	1.4	1.4	1.4	1.4	0.0%	0.4%	0%	7%	5%	1%	17%	12%	0.094	0.14	2.9
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.5	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1%	7%	10%	6%	4%	41%	14%	1.0	1.7	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.61	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	2%	8%	0%	5%	81%	9%	0.33	0.65	0.4
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	24	-	-	-	-	-	-	-	-	2%	1%	4%	3%	-3%	50%	25%	14	30	0.3
Ленэнерго-ап	LSNGP RX	-	-	RUB	202	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	2%	5%	-2%	1%	36%	7%	148	239	0.4
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	-2%	2%	-9%	2%	183%	11%	0.034	0.121	0.5
Диверсифицированные холдинги																							
АФК «Система»	AFKS RX	Позитивный	0%	RUB	27	27	2,667	-	-	-	-	-	2.1%	5.2%	13%	33%	57%	50%	79%	66%	15	27	24.0
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Позитивный	19%	RUB	319	380	5,764	11,737	4.7	4.3	9.9	7.6	11.3%	0.0%	3%	10%	21%	16%	19%	28%	248	346	10.3
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	11%	RUB	99	110	3,590	9,616	3.2	3.0	7.9	6.2	6.9%	-1.3%	-1%	4%	28%	27%	56%	44%	63	102	7.2
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	22%	RUB	90	110	3,590	9,616	3.2	3.0	7.9	6.2	7.7%	0.2%	1%	13%	32%	25%	43%	43%	62	90	2.6
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	11%	RUB	4,252	4,700	16,378	17,291	16.7	11.3	n/m	28.8	n/a	0.2%	5%	9%	64%	58%	104%	67%	1,940	4,252	87.2
VK	VKCO RX	Негативный	-2%	RUB	604	590	1,544	2,463	n/m	n/m	neg.	neg.	n/a	0.6%	-1%	-1%	-9%	-3%	26%	8%	467	775	17.6
Ozon	OZON RX	Нейтральный	-7%	RUB	4,180	3,900	9,484	10,642	n/m	41.9	neg.	neg.	n/a	2.5%	9%	20%	47%	51%	138%	48%	1,579	4,180	18.7
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	8%	RUB	5,011	5,400	2,688	2,469	13.3	10.5	20.1	14.6	3.8%	1.0%	-1%	26%	58%	32%	189%	70%	1,470	5,073	2.1
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	190	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	-2%	-10%	-64%	-70%	-66%	-67%	190	715	10.3
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	1,030	-	-	-	-	-	-	-	-	3.4%	16%	31%	44%	37%	102%	68%	463	1,030	1.0
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-19%	RUB	2,953	2,400	2,080	2,111	16.0	11.9	17.1	12.4	n/a	-0.6%	3%	11%	33%	29%	74%	47%	1,658	2,985	10.4
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-34%	RUB	632	420	1,417	1,426	30.0	17.9	28.3	17.8	1.2%	3.5%	3%	4%	21%	31%	-	26%	448	697	8.4
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-2%	RUB	164	160	569	600	15.2	8.5	n/m	17.3	n/a	0.9%	-1%	4%	0%	-4%	-	14%	134	216	3.8
Диасофт	DIAS RX	Негативный	-6%	RUB	6,278	5,900	710	679	15.5	11.8	18.5	14.1	n/a	-1%	0%	7%	-	-	-	-	5,599	6,410	4.2
Промышленность / Транспорт																							
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	-6%	RUB	50	47	2,096	1,959	0.9	0.8	neg.	35.6	0.0%	0.8%	0%	24%	32%	23%	28%	43%	35	51	11.6
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-40%	RUB	829	500	1,581	1,503	3.0	3.3	5.3	6.1	n/a	1.6%	-2%	22%	21%	28%	82%	30%	413	848	6.3
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	441	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	-1%	-3%	-24%	-21%	484%	-21%	70	703	3.9
Segezha	SGZH RX	Негативный	-3%	RUB	3.8	3.7	641	1,952	18.9	8.7	neg.	neg.	n/a	-0.7%	1%	0%	-5%	-28%	-32%	3%	3.7	6.5	4.9
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	32%	RUB	136	180	3,396	3,785	2.6	2.5	3.7	3.8	8.2%	-1.1%	1%	5%	-4%	11%	131%	-6%	56	149	10.0
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	56	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	-1%	1%	-23%	-40%	-71%	35%	21	297	11.9
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.1%	-2%	6%	-2%	-3%	72%	8%	6.7	16	3.4
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	858	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	-3%	2%	-7%	-15%	105%	8%	420	1,346	1.0
Делимобиль	DELI RX	-	-6%	RUB	338	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	-1%	14%	-	-	-	-	267	353	2.9
Сельское хозяйство																							
Черкизово	GCHE RX	-	-	RUB	5,111	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	-1%	8%	20%	21%	61%	25%	2,993	5,611	1.4

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

вторник, 23 апреля 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	87.0	-0.33%	-3.7%	2%	9%	-6%	7%	13%	72	97
WTI (\$/барр.)	82.9	-0.35%	-3.3%	2%	10%	-7%	6%	16%	67	94
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	59	14.69%	16.3%	6%	-30%	-37%	-25%	-36%	1.2	13
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	325	-4.81%	-6.1%	6%	11%	-35%	-27%	-3%	23	55
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,327	-2.70%	-2.4%	7%	15%	17%	17%	13%	1,820	2,392
Серебро (\$/тр. унц.)	27.2	-5.20%	-5.8%	10%	23%	16%	8%	14%	21	29
Палладий (\$/тр. унц.)	1,012	-1.84%	-2.4%	2%	8%	-8%	-37%	-8%	862	1,614
Платина (\$/тр. унц.)	922	-1.40%	-5.3%	3%	3%	3%	-18%	-7%	846	1,118
Никель (\$/т)	19,573	2.15%	11.0%	15%	24%	6%	-20%	20%	15,660	24,950
Медь (\$/т)	9,742	-0.56%	4.4%	11%	18%	24%	11%	15%	7,824	9,797
Цинк (\$/т)	2,810	-0.89%	-0.8%	15%	15%	15%	4%	6%	2,230	2,836
Алюминий (\$/т)	2,698	1.46%	10.2%	19%	28%	25%	13%	15%	2,070	2,698
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.3	1.90%	1.7%	1%	4%	-11%	-37%	-6%	3.9	6.8
Хлопок (\$/фунт)	0.8	1.82%	-1.3%	-12%	-6%	-1%	-1%	-0%	72	98

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,012	0.8%	-2.9%	-3%	5%	9%	3%	-1%	911	1,058
DJIA	38,240	0.67%	1.3%	-3%	1%	15%	13%	1%	32,418	39,807
S&P 500	5,011	0.87%	-1.0%	-4%	3%	19%	21%	5%	4,056	5,254
Nasdaq	15,451	1.11%	-2.7%	-6%	1%	19%	28%	3%	11,799	16,442
FTSE 100	8,024	1.62%	0.7%	1%	7%	8%	1%	4%	7,257	8,024
DAX	17,861	0.70%	-0.9%	-2%	7%	21%	12%	7%	14,687	18,492
Nikkei 225	37,439	1.00%	-4.6%	-8%	2%	20%	31%	12%	28,416	40,888
BOVESPA	125,573	0.36%	0.2%	-1%	-1%	11%	20%	-6%	101,797	134,194
Shanghai Composite	3,045	-0.67%	-0.4%	-0%	10%	2%	-8%	2%	2,702	3,395
Hang Seng Index	16,512	1.77%	-0.5%	0%	10%	-4%	-18%	-3%	14,961	20,297

Источник: БКС Мир инвестиций

вторник, 23 апреля 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
23 апреля	Металлургия и добыча	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО и операционные за 1К24
24 апреля	Металлургия и добыча	ЮГК	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
24 апреля	Электроэнергетика	Русгидро	Операционные результаты за 1К24
25 апреля	Металлургия и добыча	ММК	Финансовые результаты по МСФО 1К24
25 апреля	Девелоперы	Самолет	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
25 апреля	ТМТ	Ozon	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
25 апреля	Розничный сектор	Henderson	Финансовые результаты за 2П23 по МСФО
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
26 апреля	ТМТ	Яндекс	Финансовые результаты за 1К24 по US GAAP
25-26 апреля	Удобрения	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 2023 г. и 4К23
27 апреля	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за 1К24 по РСБУ
27 апреля	Электроэнергетика	Юнипро	Финансовые результаты за 1К24 по РСБУ
конец апреля	Нефть и газ	Газпром нефть	Объявление финальных дивидендов
апрель	Нефть и газ	Газпром	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО, рекомендация СД по дивидендам
апрель	Нефть и газ	Роснефть	Объявление финальных дивидендов за 2023 г.
апрель	Нефть и газ	Татнефть	Объявление финальных дивидендов за 2023 г.
апрель	Финансовые услуги	Сбер	Рекомендация по дивидендам
апрель	Девелоперы	Самолет	Операционные результаты за 1К24
апрель	Девелоперы	ЛСР	Операционные результаты за 1К24
апрель-май	Девелоперы	ПИК	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
1 мая	США	Заседания ФРС	Решение по ставке
2 мая	Финансовые услуги	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц

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

Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
23 апреля	Акции	Обзор	Металлургия и добыча	Норникель	Компания меняет бизнес-модель в ответ на санкции
23 апреля	Акции	Обзор рынка алмазов	Металлургия и добыча		Осторожность на рынке сохраняется: Финальные дивиденды Алросы в рамках ожиданий
22 февраля	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
17 апреля	Акции	Обзор	Металлургия и добыча	Норникель/ 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/Henders on	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/ СургутНГ	Лонг Роснефть / Шорт СургутНГ-ао: Рост цен на нефть и выкуп акций Роснефти против переоцененной и низкодоходной обывки 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

Руководитель аналитического департамента

 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru
Руководитель группы выпуска и контента

 Ольга Сибиричева
sibirichevaov@bcs.ru
Старший экономист

 Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru
Аналитик по рынку

 Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru
Международные рынки акций

 Егор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ru
Группа выпуска

 Николай Порохов
porokhovnv@bcs.ru
Стратегия

 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru
Металлургия и добыча

 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

 Денис Буйолов, CFA
buyvolovda@bcs.ru

 Елена Косовская
kosovskayaev@bcs.ru

 Айнур Дуйсембаева, CFA
duysembaevaa@bcs.ru

 Ольга Донцова
dontsovaov@bcs.ru

 Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru

 Дмитрий Казаков
kazakovda@bcs.ru

 Анатолий Клим
klimaa@bcs.ru

 Антон Остроухов
ostroukhovas@bcs.ru

 Даниил Болотских
bolotskikhdi@bcs.ru

 Ахмед Алиев
alievab@bcs.ru

 Сергей Потапов
potapovso@bcs.ru

 Татьяна Курносенко
kurnosenkots@bcs.ru
Макроэкономика/Валюта

 Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru
Международные рынки облигаций

 Антон Куликов
kulikovan@bcs.ru

 Наталья Бокарева
bokarevann@bcs.ru

 Анатолий Трифонов
trifonvae@bcs.ru

 Виктория Деркач
derkachv@bcs.ru

 Мария Седова
sedovami@bcs.ru
Нефть и газ

 Рональд Смит
smitr@bcs.ru
TMT / Потребсектор

 Мария Суханова
msukhanova@bcs.ru
Технический анализ

 Василий Буянов
buyanovvv@bcs.ru
Финансовый сектор / Девелопмент

 Елена Царева
tsarevaev@bcs.ru
Электрэнергетика / Транспорт / Удобрения

 Дмитрий Булгаков
bulgakovds@bcs.ru
Специалист по данным

 Михаил Скорина
skorinami@bcs.ru
Бизнес-менеджер

 Анастасия Сучкова
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 определении инвестиционного профиля 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, указанным в данном материале, или исполнять функции члена совета директоров или наблюдательного совета в компании, 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 подлежат 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.