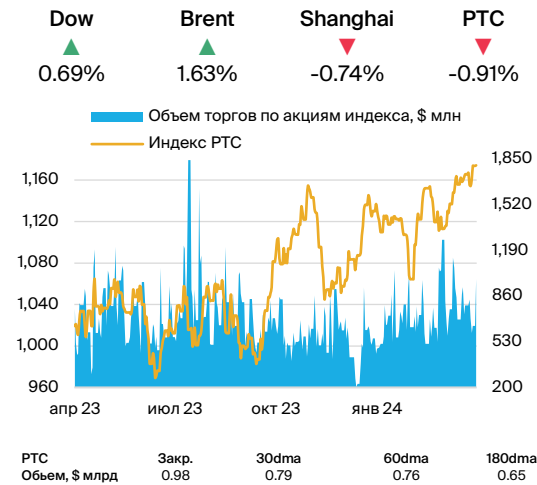
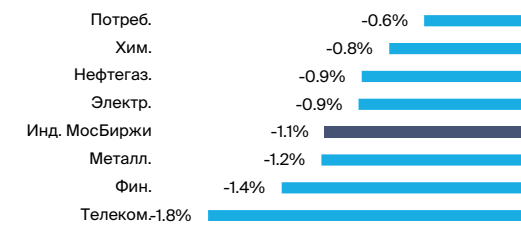


среда, 24 апреля 2024 г.

Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

Индекс	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,439	-1.14%	-0.7%	5%	11%
PTC	1,164	-0.91%	0.7%	5%	7%
MSCI EM	1,019	0.74%	-1.1%	-2%	-0%
S&P	5,071	1.20%	0.4%	-3%	6%
DJIA	38,504	0.69%	1.9%	-2%	2%
NASDAQ	15,697	1.59%	-1.1%	-4%	5%
DAX	18,138	1.55%	2.1%	-0%	8%
FTSE	8,045	0.26%	2.9%	1%	4%
Hang Seng	16,829	1.92%	3.6%	2%	-1%
Shanghai	3,022	-0.74%	0.5%	-1%	2%
Nikkei-225	37,552	0.30%	-2.4%	-8%	12%
BOVESPA	125,148	-0.34%	0.6%	-1%	-7%

Товарный рынок

Товар	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	88.4	1.63%	-1.7%	3%	15%
WTI	84.7	2.18%	-0.9%	4%	18%
Золото	2,322	-0.23%	-2.6%	7%	13%
Серебро	27.3	0.41%	-2.8%	11%	15%
Никель	18,846	-3.71%	6.6%	11%	15%
Медь	9,602	-1.44%	1.1%	10%	13%
Алюминий	2,592	-3.91%	0.9%	14%	11%

Валютный / долговой рынки

Валюта	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	93.1	-0.37%	-1.4%	0%	3%
EUR/RUB	99.6	0.29%	-0.7%	-1%	-0%
EUR/USD	1.07	0.44%	0.8%	-1%	-3%
CNY/RUB	12.85	-0.39%	-1.5%	0%	1%
HKD/RUB	11.89	-0.36%	-1.4%	0%	3%

Взгляд на рынок

Тренд не меняется

Накопившаяся на российском рынке перекупленность привела к закономерной коррекции, которая, скорее, не отражает реального фундаментального положения дел. Предстоящие дивидендные выплаты будут поддерживать индекс и защитят его от сильной коррекции. Сегодня на утренней сессии нефть продолжает вчерашний рост, а рубль все так же укрепляется после продления требований о продаже валютной выручки.

Главные новости

Нефть и газ

Татнефть: Финальные дивиденды за 2023 г. подтверждают возвращение к высоким выплатам, позитивно. Выплаты за 2023 г. оказались ниже нашей оценки, но по итогам года около 70% – позитивное изменение, подтверждает возвращение к высоким уровням дивидендов 2017-19 гг.

Металлургия и добыча

Сталь: Выпуск стали в РФ в марте вырос на 1% г/г и 8% м/м, нейтрально. Динамика выпуска стали в России вышла на позитивную траекторию в годовом сравнении после просадки на 4.4% в феврале.

Северсталь: Штраф по делу металлургов может быть снижен в 10 раз, умеренно позитивно. Снижение размера штрафа, безусловно, позитивно для компании, а сумма составляет менее 1% от свободного денежного потока (по споту), по нашим оценкам.

Северсталь: Сильный 1K24 и рекомендация дивидендов, позитивно.

Результаты сильные: свободный денежный поток увеличился на 33% г/г благодаря росту EBITDA на 25%. Краткосрочно бумагу могут поддержать возобновление квартальных дивидендов и сезонное оживление спроса на сталь.

UC Rusal: Экспортную пошлину для UC Rusal могут отменить, позитивно. Отмена пошлины удвоит прогнозную прибыль UC Rusal на 2024 г. до \$0.7 млрд, а закупки в резерв сгладят накопление запасов при уходе с западных рынков. Бумага торгуется с P/E 3x против исторических 4.7x, но взгляд негативный из-за ожидаемой коррекции цен на алюминий, потери премиального европейского рынка и оттока оборотки.

Алмазы: De Beers снизила план добычи алмазов в 2024 г. на 10%, умеренно негативно. Снижение плана добычи говорит об избытке запасов – негативный сигнал, несмотря на то, что мера может умеренно поддержать цены на горизонте 6-9 месяцев. Речь о выпадении 2.5-2.7% мирового производства алмазов на все еще затоваренном рынке.

Финансовый сектор

ВТБ: Прогноз 1K24 по МСФО – ждем высокую прибыль и рентабельность. Ожидаем чистую прибыль за 1K24 по МСФО на уровне RUB 106.4 млрд с высокой рентабельностью 19.2% (ROE) против прогноза менеджмента около 19% в 2024 г.

Сбербанк: Рекордные дивиденды за 2023 г., позитивно. Рекордные дивиденды оказались на уровне наших ожиданий (RUB 34 на акцию) и вкупе с ожиданиями роста прибыли позитивны для акций Сбера и подтверждает наш позитивный фундаментальный взгляд на бумагу.

ТКС: Диапазон оценки Росбанка 0.9-1.1x P/BV, нейтрально. На наш взгляд, диапазон близок к среднему рыночному мультипликатору по акциям финансового сектора P/BV на уровне 1.0x.

TMT

МТС: МТС объявил дивиденды и дивполитику, позитивно. Дивиденды несколько выросли г/г (+2%), близко к ожиданиям, дивдоходность 11%. Объявление дивполитики также позитивно – снижает неопределенность.

Электроэнергетика

Интер РАО: Выкуп 3% акций, сумма не раскрывается, нейтрально. Интер РАО планирует выкупить за неназванную сумму 3% своих акций, которые на время, по всей видимости, станут квазиказначейскими.

Последние отчеты

Взгляд экономиста: Заседание ЦБ – Ждем, что регулятор сохранит ставку

Портфели БКС: Фавориты и аутсайдеры не изменились

Дивидендная стратегия: Сильный вход в сезон объявления дивидендов

График: Мечел – Результаты «дочек» по РСБУ слабо отражают ситуацию

Календарь

ЮГК: Финрезультаты за 2023 г. по МСФО; Русгидро: Опер. результаты за 1K24

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

Взгляд на рынок

Тренд не меняется

Сегодня: Переживать не стоит. Накопившаяся на российском рынке перекупленность привела к закономерной коррекции, которая, скорее, не отражает реального фундаментального положения дел. Предстоящие дивидендные выплаты будут поддерживать индекс и защитят его от сильной коррекции. Сегодня на утренней сессии нефть продолжает вчерашний рост, а рубль все так же укрепляется после продления требований о продаже валютной выручки. Стоит обратить внимание на публикацию операционных результатов за 1К24 РусГидро и ТГК-1, а также на МСФО Южуралзолото за 2023 г. На американском рынке продолжается сезон отчетности: ожидаем роста волатильности в отдельных бумагах.

Рост в США, смешанная динамика в Азии. США (S&P 500 +1.20%, DJIA +0.69%, NASDAQ +1.59%). Азия (Hang Seng +1.92%; Shanghai -0.74%, Nikkei +0.30%).

Вчера: Резкая коррекция. После двух дней роста индекс МосБиржи за одну сессию растерял все достижения, просев на 1.14% по итогам вчерашних торгов. Причиной стало падение котировок крупнейших компаний, которые входят в состав индекса – Сбера и Газпрома. Котировки Сбера скорректировались после объявления дивидендов за 2023 г. Внешний фон был неоднозначен: с одной стороны, дорожающая нефть, с другой – укрепляющийся рубль. Среди секторов худший результат показали IT и TMT компании: лидерами падения стали HeadHunter и МТС, потерявшие 3.21% и 2.77% соответственно. В США торги прошли позитивно: Nasdaq вырос на 1.59%, а S&P500 – на 1.2%.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+1.63% до \$88.4 за барр.), рубль укрепился к доллару до 93.1, РТС (-0.91%), индекс МосБиржи (-1.14%).

Василий Буянов, buyanovvv@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Накопившаяся перекупленность привела к закономерной коррекции

После двух дней роста индекс МосБиржи за одну сессию растерял все достижения

Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
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	ВТБ	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО (сокращенные)	Чистая прибыль за 2М24 составила RUB 61.3 млрд (-33% г/г), но высокая рентабельность на капитал 17%. Менеджмент ожидает более RUB 100 млрд прибыли в 1К24, в том числе за счет работы с заблокированными активами, что подтверждает текущие ожидания по прибыли на 2024 г.
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 базы), 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 2023г. 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.
апрель	Самолет	Операционные результаты за 1К24	Фокус на динамику продаж, вывод новых проектов, а также поддержка от консолидации МИЦ.

Нефть и газ

Татнефть выплатит 69% прибыли, новость позитивна как для обычки, так и для префов, коэффициент гораздо выше 50% в 2020-22 гг.

Татнефть

Финальные дивиденды за 2023 г. подтверждают возвращение к высоким выплатам, позитивно

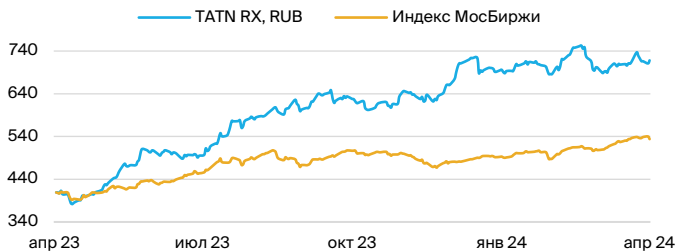
Взгляд БКС: Финальные дивиденды Татнефти за 2023 г. оказались ниже нашей оценки, но выплата по итогам года около 70% – позитивное изменение, подтверждает возвращение к высоким уровням дивидендов 2017-19 гг. Акции торгуются на уровне 5.1x по мультипликатору P/E с 22%-ным дисконтом к 10-летнему среднему.

Новость: Компания объявила финальные дивиденды за 2023 г. Вчера совет директоров Татнефти одобрил выплату по итогам 2023 г. в размере RUB 25.17/акц., ниже ожидаемых нами RUB 33/акц., но выше консенсуса RUB 23.76/акц. (Интерфакс). Таким образом, выплата за год, включая уже объявленные и выплаченные промежуточные дивиденды, составляет RUB 62.71/акц. В целом Татнефть выплатит RUB 87.8/акц., или 69% от уже объявленной прибыли за год на уровне RUB 127.9/акц.

Анализ: Компания подтвердила переход к эпохе крупных дивидендных выплат. Мы ждали коэффициент выплаты 75%, ведь в случае со вторыми промежуточными дивидендами за 3К23 Татнефть направила акционерам 100% от чистой прибыли по РСБУ. Татнефть не предоставила отчетность за 3К23 по МСФО, но вторая выплата тем не менее оказалась гораздо выше наших ожиданий в то время.

Мы расценили это как переход к эпохе высоких выплат 2017-19 гг.: в этот трехлетний период акционеры получили от компании в качестве дивидендов от 70% до более 90% чистой прибыли.

Текущий результат, хоть и немного ниже нашего прогноза, тем не менее, позитивен как для обычки, так и для префов компании, он гораздо выше 50%-ных выплат 2020-22 гг., минимального уровня, согласно дивидендной политике компании. Он подтверждает переход компании к более агрессивной политике выплат.



TATN RX

Взгляд	Позитивный		
Цел. цена, RUB	1,050	Рын. кап, \$млн	17,347
Цена, RUB	718	EV, \$млн	17,504
Потенциал	46%	ADTV 3м, \$млн	14.7
Изб. доходность	25%		23Е 24Е
Free float	31%	EV/EBITDA	4.3 4.1
Free float, \$млн	5,326	P/E adj.	6.3 5.6

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Металлургия и добыча

Прогнозируем стабильный выпуск в этом году с ростом на 1-2% на фоне устойчивого внутреннего спроса

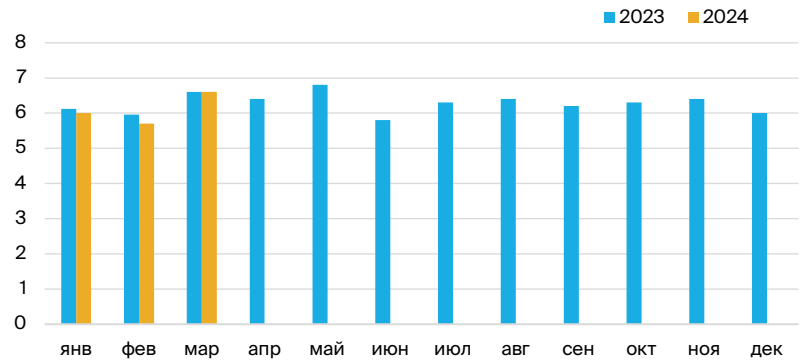
Сталь

Выпуск стали в РФ в марте вырос на 1% г/г и 8% м/м, нейтрально

Взгляд БКС: Динамика выпуска стали в России вышла на позитивную траекторию в годовом сравнении после просадки на 4.4% в феврале. Прогнозируем стабильную динамику производства стали в этом году с ростом на 1-2% на фоне устойчивого внутреннего спроса.

Новость: Выпуск стали в РФ составил 6.6 млн т в марте и 19 млн т за 3М24, по оценкам Всемирной ассоциации стали. В марте объемы производства повысились на 1% г/г и 8% м/м. Между тем за первые три месяца в годовом сравнении динамика производства не изменилась г/г. В то же время производство стали в Китае снизилось на 7.8% г/г в прошлом месяце и составило 88 млн т и сократилось на 1.9% за первые три месяца этого года до 257 млн т. Наконец, мировой выпуск стали уменьшился на 4.3% до 161 млн т в марте и поднялся на 0.5% за 3М24 до 469 млн т.

Производство стали в России, млн т



Источники: Всемирная ассоциация стали, БКС Мир инвестиций

Северсталь

Штраф по делу металлургов может быть снижен в 10 раз, умеренно позитивно

Взгляд БКС: Снижение размера штрафа, безусловно, позитивно для компании, а сумма составляет менее 1% от свободного денежного потока (по споту), по нашим оценкам. У нас нейтральный взгляд на акции Северстали, которые торгуются на исторических уровнях по P/E (7.9x).

Новость: Северсталь и ФАС договорились о снижении штрафа в 10 раз, пишут Ведомости. Размер штрафа по делу металлургов, которое рассматривает Девятый арбитражный апелляционный суд, может быть снижен до RUB 900 млн с RUB 8.7 млрд. Кроме того, сообщается, что Северсталь частично выполнила выданные ранее ФАС предписания, т.е. определила и презентовала ведомству торговую политику на рынке г/к проката с обоснованным формированием ценообразования на внутреннем рынке, взаимодействия с покупателями и т.д.

Северсталь

Сильный 1K24 и рекомендация дивидендов, позитивно

Взгляд БКС: Результаты сильные: свободный денежный поток увеличился на 33% г/г благодаря росту EBITDA на 25%. Краткосрочно бумагу могут поддержать возобновление квартальных дивидендов и сезонное оживление спроса на сталь. Долгосрочно у нас нейтральный взгляд на фоне справедливых оценок по P/E и отсутствия сильных катализаторов роста на рынке стали.

Новость: Северсталь выпустила финансовые результаты за 1K24. Компания показала увеличение выручки на 20% г/г и EBITDA – на 25% г/г благодаря более высоким ценам на сталь и росту продаж продукции с высокой добавленной стоимостью.

- Выручка Северстали повысилась на 20% г/г до RUB 189 млрд. Цифра в рамках консенсуса и на 2% выше наших оценок. Вклад в динамику внес рост цен на сталь и объемов продаж продукции с высокой добавленной стоимостью.
- EBITDA увеличилась на 25% г/г до RUB 65 млрд, что на 13% выше наших прогнозов и на 2% выше консенсуса. Рентабельность выросла на 2 п.п. г/г – до 35%.
- Скорректированная чистая прибыль увеличилась на 37% г/г и достигла RUB 46 млрд – на 14% выше прогноза БКС.
- Свободный денежный поток в 1K24 повысился на 33% г/г и составил RUB 33 млрд, несмотря на заметный рост инвестиций. Цифра на 27% выше наших прогнозов и на 11% выше консенсуса.
- Компания вновь показала чистую денежную позицию в размере RUB 239 млрд, что соответствует 15% от капитализации.
- Совет директоров рекомендовал дивиденды в размере RUB 38.3 на акцию, что эквивалентно дивдоходности 2% и 97% свободного денежного потока за 1K24. Вместе с ранее рекомендованной выплатой в RUB 191.5 итоговая сумма составит RUB 230 (дивдоходность 12%).

Снижение размера штрафа, безусловно, позитивно, а его сумма составляет менее 1% от FCF (по споту)

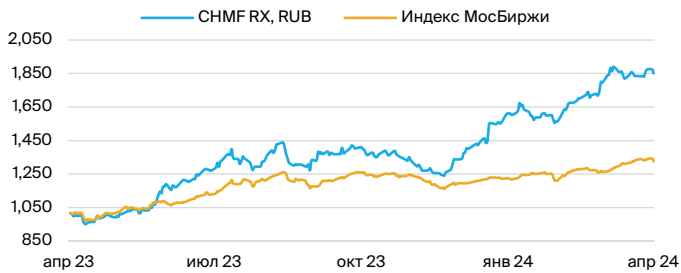
Цифры оказались довольно сильными – свободный денежный поток вырос на 33% г/г благодаря увеличению EBITDA на 25%

среда, 24 апреля 2024 г.

Финансовые результаты Северстали за 1К24

Операционные показатели, млн т	1К23	1К24	г/г				
Производство стали	2.7	2.9	7%				
Продажи стали	2.8	2.5	-11%				
Г/к прокат, внутренние рыночные цены, руб./т	47 652	57 018	20%				
Финансовые показатели, RUB млрд	1К23	1К24	г/г	БКС	Откл.	Конс-с	Откл.
Выручка	158	189	20%	185	2%	188	0%
ЕБИТДА	52	65	25%	58	13%	64	2%
Скорректированная чистая прибыль	34	46	37%	40	15%	-	-
Рентабельность по ЕБИТДА	33%	35%	2 п.п.	31%	3 п.п.	34%	1 п.п.
Рентабельность чистой прибыли	21%	24%	3 п.п.	22%	3 п.п.	-	-
Операционный денежный поток	36	43	20%				
Инвестиционный денежный поток	-10	-14	34%				
Свободный денежный поток	25	33	33%	26	27%	30	11%
Финансовый денежный поток	-1	-1	-5%				
Совокупный денежный поток	24	28	15%				
Чистая денежная позиция	213	239	12%				

Источники: Северсталь, Интерфакс, ММІ, БКС Мир инвестиций



CHMF RX

Взгляд	Нейтральный		
Цел. цена, RUB	2,100	Рын. кап, \$млн	16,632
Цена, RUB	1,851	EV, \$млн	15,810
Потенциал	13%	ADTV 3м, \$млн	19.8
Изб. доходность	-7%	23E	24E
Free float	23%	EV/ЕБИТДА	5.1 4.9
Free float, \$млн	3,820	P/E adj.	7.3 7.2

Источник: БКС Мир инвестиций

Отмена экспортной пошлины удвоит прогнозную прибыль (с учетом доли в Норникеле) до \$0.7 млрд

UC Rusal

Экспортную пошлину для UC Rusal могут отменить, позитивно

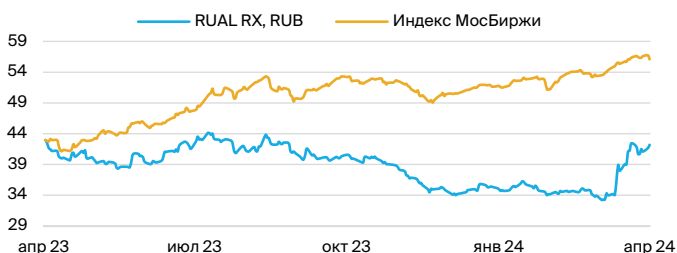
Взгляд БКС: Отмена пошлины удвоит прогнозную прибыль UC Rusal на 2024 г. до \$0.7 млрд (с учетом доли в Норникеле), а закупки в резерв сгладят накопление запасов при уходе с западных рынков. Бумага торгуется с P/E (текущие цены) 3х против исторических 4.7х, но взгляд негативный из-за ожидаемой коррекции цен на алюминий, потери премиального европейского рынка и оттока оборотки.

Новость: Власти могут отменить экспортные пошлины для UC Rusal, сообщает Интерфакс со ссылкой на замглаву Минпромторга Виктора Евтухова.

Власти рассмотрят предложения UC Rusal об отмене экспортной пошлины и закупке части продукции в резерв. При этом Евтухов отметил, что не стоит драматизировать ситуацию и эффект санкций, которые США и Великобритании недавно ввели против российского алюминия. По его мнению, нивелировать их влияние поможет развитие глубокой переработки. Напомним, санкции введены против первичного алюминия.

Евтухов сослался на отраслевых экспертов, по оценкам которых потенциал внутреннего рынка алюминиевой продукции с высокой добавленной стоимостью составляет порядка 2 млн т. Для сравнения, сейчас из 4.1-4.2 млн т выпуска алюминия в стране перерабатывается 1.15 млн т.

Недавно введенные санкции блокируют импорт металлов из России и запрещают Лондонской и Чикагской товарным биржам принимать металл, но не ограничивают импорт товаров с использованием этих металлов из РФ. Крупнейшим потребителем таких металлов сейчас является Китай — на его долю приходится свыше 50% мирового спроса.



RUAL RX

Взгляд	Негативный		
Цел. цена, RUB	38	Рын. кап, \$млн	6,879
Цена, RUB	42	EV, \$млн	5,604
Потенциал	-10%	ADTV 3м, \$млн	12.8
Изб. доходность	-36%	23E	24E
Free float	18%	EV/ЕБИТДА	7.1 5.8
Free float, \$млн	1,211	P/E adj.	24.4 19.8

Источник: БКС Мир инвестиций

Пересмотр плана снизит давление избыточных запасов на цены, но не устранил первопричину – слабый конечный спрос

Финансовый сектор

Ожидаем нормализацию прибыли на фоне снижения маржи, но поддержку благодаря низкой стоимостью риска

Алмазы

De Beers снизила план добычи алмазов в 2024 г. на 10%, умеренно негативно

Взгляд БКС: Снижение плана добычи говорит об избытке запасов – негативный сигнал, несмотря на то, что мера может умеренно поддержать цены на горизонте 6-9 месяцев. Речь о выпадении 2.5-2.7% мирового производства алмазов на все еще затоваренном рынке. Негативно смотрим на Алросу: бумага торгуется с P/E 7.9x (M2M), выше исторической средней 7x.

Новость: De Beers снизила план добычи алмазов в 2024 г. на 10%, следует из отчета о результатах продаж компании за 1К24. Обновленный план предусматривает добычу 26-29 млн карат, тогда как ранее планировалось добыть 29-32 млн карат. В 2023 г. объемы добычи De Beers составили 31.9 млн карат. План пересмотрен с учетом того, что запасы алмазов на рынке пока выше среднего, а на рынке алмазного сырья ожидается постепенное восстановление до конца этого года.

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

ВТБ

Прогноз 1К24 по МСФО – ждем высокую прибыль и рентабельность

Взгляд БКС: Ожидаем чистую прибыль за 1К24 по МСФО на уровне RUB 106.4 млрд (-28% г/г, +89% к/к) с высокой рентабельностью 19.2% (ROE) против прогноза менеджмента около 19% в 2024 г. У нас позитивный взгляд на акции ВТБ, которые торгуются с мультипликатором 1.7x P/E 2024п против среднеисторических 4.6x.

Новость: ВТБ в четверг, 25 апреля, опубликует сокращенные финансовые результаты за 1К24 по МСФО и проведет телеконференцию с участием Первого заместителя Президента Председателя Правления Банка Дмитрия Пьянова. Наши ожидания представлены ниже и учитывают опубликованные ранее сокращенные результаты за 2М24 по МСФО.

- Чистый процентный доход, по нашим оценкам, составил RUB 164.1 млрд (-7% г/г, -14% к/к) на фоне повышения уровня процентных ставок и при замедлении роста кредитования до 6% к/к.
- Мы полагаем, что в 1К24 чистая процентная маржа снизилась до 2.6% при прогнозе банка на 2024 г. около 2.5%.
- Комиссионный доход, как мы полагаем, показал некоторое снижение к/к до RUB 50 млрд (+19% г/г, -15% к/к). Менеджмент прогнозирует чистые комиссионные доходы на уровне 2023 г.
- Стоимость риска, по нашим оценкам с учетом результатов за 2М24 по МСФО составил 0.3% – значимое снижение г/г и к/к, при этом прогноз банка на 2024 г. предполагает стоимость риска на уровне 1.0%.
- Мы ожидаем сезонное снижение операционных расходов до RUB 101 млрд (+26% г/г, -21% к/к) при соотношении Расходы/Доходы на уровне 42% – в рамках прогноза менеджмента 40-45%.

Телеконференция – в фокусе:

- Ожидания на 2024 г.
- Работа с заблокированными активами
- Влияние высоких процентных ставок на бизнес

среда, 24 апреля 2024 г.

Прогноз финансовых результатов ВТБ за 1К24 по МСФО (сокр.)

RUB млрд	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24 БКС	г/г	к/к
Чистые процентные доходы	175.9	197.0	197.9	190.6	164.3	-7%	-14%
Комиссии	42.0	55.6	60.6	58.8	50.0	19%	-15%
Расходы на резервы	-48.6	-45.5	-35.9	-40.5	-16.3	-67%	-60%
Операц. расходы	-80.5	-93.4	-98.5	-127.9	-101.0	26%	-21%
Чистая прибыль (убыток)	147.2	142.6	86.1	56.3	106.4	-28%	89%
Рентабельность капитала (ROE)	39.5%	32.3%	16.4%	10.5%	19.2%	-20.3%	8.7%
Чистая процентная маржа	3.1%	3.3%	3.1%	3.1%	2.6%	-0.5%	-0.5%
Стоимость риска	1.1%	0.9%	1.1%	1.0%	0.3%	-0.8%	-0.7%
Операц. расходы / Операц. доходы	26.2%	29.5%	40.5%	51.6%	42.1%	15.9%	-9.5%
Активы	25 635	26 677	28 207	29 382	30 789	20%	5%
Кредиты	17 356	19 017	20 083	20 999	22 331	29%	6%
Средства клиентов	18 546	20 289	20 848	22 347	22 754	23%	2%
Капитал	1 490	2 045	2 142	2 164	2 270	52%	5%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



VTBR RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	0.044	Рын. кап, \$млн	6,712
Цена, RUB	0.0237	Изм. 3м	-4%
Потенциал	86%	ADTV 3м, \$млн	27.0
Изб. доходность	66%		23E 24E
Free float	24%	P/BV	0.4 0.3
Free float, \$млн	1,584	P/E	1.5 1.7

Источник: БКС Мир инвестиций

Набсовет рекомендовал выплатить рекордные дивиденды – RUB 750 млрд, или 50% от чистой прибыли банка

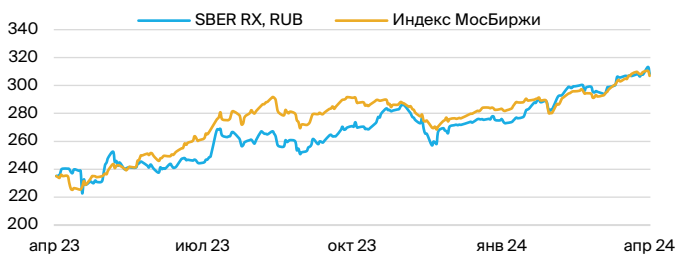
Сбербанк

Рекордные дивиденды за 2023 г., позитивно

Взгляд БКС: Рекордные дивиденды оказались на уровне наших ожиданий (RUB 34 на акцию) и в купе с ожиданиями роста прибыли позитивны для акций Сбера и подтверждает наш позитивный фундаментальный взгляд на бумагу. Сбер торгуется на уровне 4.3x 2024п, с дисконтом к среднеисторическому уровню 6.2x.

Новость: Наблюдательный совет рекомендовал выплатить рекордные дивиденды в объеме RUB 750 млрд, или 50% от чистой прибыли банка за 2023 г. Дивиденд на акцию составляет RUB 33.3 (+31% г/г) с доходностью 10.6%. Закрытие реестра – 11 июля.

- Рекомендация наблюдательного совета соответствует обновленной в 2023 г. дивидендной политике: коэффициент дивидендных выплат на уровне 50% прибыли по МСФО при соблюдении норматива Н20.0 выше 13.3%.
- Согласно сообщениям в прессе, глава Сбера Герман Греф также предположил, что в 2024 г. Сбербанк может получить еще большую чистую прибыль, чем в рекордном 2023 г.



SBER RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	410	Рын. кап, \$млн	73,484
Цена, RUB	308	Изм. 3м	12%
Потенциал	33%	ADTV 3м, \$млн	97.6
Изб. доходность	12%		23E 24E
Free float	48%	P/BV	1.0 0.9
Free float, \$млн	35,125	P/E	4.5 4.3

Источник: БКС Мир инвестиций

ТКС

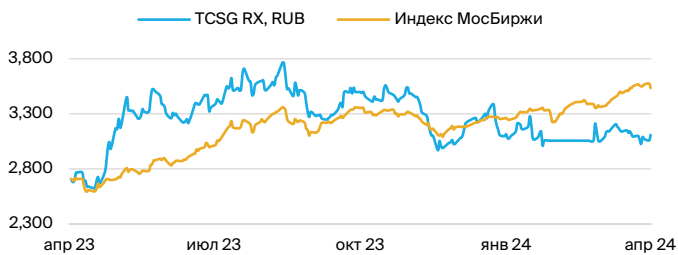
Диапазон оценки Росбанка 0.9-1.1x P/BV, нейтрально

Взгляд БКС: На наш взгляд, диапазон оценки близок к среднему рыночному мультипликатору по акциям финансового сектора P/BV на уровне 1.0x. Сохраняем позитивный взгляд на акции ТКС с текущей оценкой P/E 2024п 5.9x против среднеисторического уровня 9.3x.

Совет директоров даст финальную оценку на основании результатов независимой оценки и due diligence

Новость: Для справедливой оценки ПАО Росбанк может быть использован мультипликатор по капиталу в диапазоне 0.9x-1.1x, согласно дополнительной информации к внеочередному собранию акционеров, которое пройдет 8 мая. При этом финальная оценка будет определена советом директоров на основании результатов независимой оценки и будет зависеть от результатов процедуры due diligence, проводимой с привлечением внешних консультантов.

Анализ: Диапазон оценки вблизи к среднему рыночному мультипликатору. По нашим оценкам, средний рыночный мультипликатор по акциям финансового сектора P/BV 2023п находится на уровне 1.0x. Мы оцениваем, что на покупку Росбанка с учетом приобретения субординированных долгов потребуется RUB 238 млрд при оценке Росбанка в P/BV 2023 1.0x.



TCSG RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	5,400	Рын. кап, \$млн	6,646
Цена, RUB	3,108	Изм. 3м	0%
Потенциал	74%	ADTV 3м, \$млн	51.7
Изб. доходность	53%		23E 24E
Free float	58%	P/BV	2.2 1.7
Free float, \$млн	3,881	P/E	7.4 6.0

Источник: БКС Мир инвестиций

Елена Царева, tsarevaev@bcs.ru

TMT

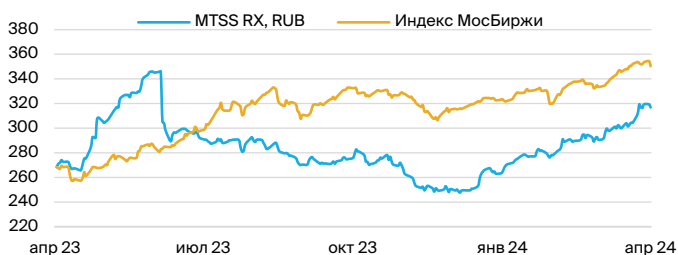
МТС

МТС объявил дивиденды и дивполитику, позитивно

Взгляд БКС: Дивиденды несколько выросли г/г (+2%), близко к ожиданиям, дивдоходность 11%. Объявление дивполитики также позитивно – снижает неопределенность. Сохраняем позитивный взгляд на МТС: акции торгуются с EV/EBITDA 2024п 4.4x, что привлекательно в свете нашего прогноза хороших результатов в 2024 г. и объявленных дивидендов за 2023 г.

Новость: МТС объявил дивиденды за 2023 г. и дивидендную политику.

- Совет директоров МТС рекомендовал дивиденды за 2023 г. в размере RUB 35 на акцию, сообщила вчера компания. Дата закрытия реестра на получение дивидендов – 16 июля.
- Также сообщается, что совет директоров утвердил новую дивидендную политику на 2024-26 гг., которая предусматривает выплату один раз в год (но с возможностью изменения периодичности выплат) в размере не менее RUB 35 на акцию в течение каждого календарного года. При определении дивидендных выплат МТС будет учитывать ряд факторов, включая денежный поток от операционной деятельности, капитальные затраты и долговую позицию.



MTSS RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	380	Рын. кап, \$млн	5,750
Цена, RUB	317	EV, \$млн	11,745
Потенциал	20%	ADTV 3м, \$млн	10.9
Изб. доходность	0%		23E 24E
Free float	42%	EV/EBITDA	4.7 4.3
Free float, \$млн	2,391	P/E adj.	9.8 7.6

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Электроэнергетика

Пакет может быть продан инвестору или использован для мотивационной программы

Интер РАО

Выкуп 3% акций, сумма не раскрывается, нейтрально

Взгляд БКС: Интер РАО планирует выкупить за неназванную сумму 3% своих акций, которые на время, по всей видимости, станут квазиказначейскими. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется на уровне 2.6x прибыли 2024г против исторического мультипликатора 5.2x.

Новость: Интер РАО планирует выкупить 3% своих акций, сообщается в пресс-релизе компании. Интер РАО поясняет, что не ставит целью увеличение контроля над самой собой (через квазиказначейские акции). В частности, упоминаются гипотетическая реализация пакета крупному стратегическому инвестору или финансовым инвесторам, или использование пакета в качестве мотивационной (опционной) программы, или при оплате новых активов.

Анализ: Ждем подробностей в отчете по МСФО. В конце мая ожидается публикация отчетности за 1К24 по МСФО, в которой, скорее всего, будут отражены детали покупки. Также важно, как поменяется финансовый результат после вывода части активов из под действия ДПМ, т.к. это может оказать негативное влияние на финансовую отчетность уже в 2024 г. Должны были закончиться ДПМ на 1.4 ГВт мощностей (блок на Черепетской, Южноуральской, Нижневартовской и т.д.). Впрочем, им на смену приходят проекты КОММод, которые смогут частично компенсировать уход платежей по ДПМ.

Наш позитивный взгляд по Интер РАО базируется на фундаментально сильной истории – крупные тепловые станции с положительным денежным потоком и большой объем денежных средств на балансе.



ИРАО RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	6.0	Рын. кап, \$млн	3,360
Цена, RUB	4.3	EV, \$млн	-2,406
Потенциал	41%	ADTV 3м, \$млн	4.8
Изб. доходность	19%	23E	24E
Free float	34%	EV/EBITDA	neg. neg.
Free float, \$млн	1,149	P/E adj.	2.3 2.6

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков, bulgakovds@bcs.ru

среда, 24 апреля 2024 г.

Рекомендации, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	P. кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.	DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WN	3M			
																					ADTV			
																					\$млн			
																					цена			
																					\$ млн			
																					23E			
																					24E			
																					23E			
																					24E			
																					12MF			
PTC	RTSIS			USD	1,164																	800		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,439	4,000						-0.9%	1%	5%	3%	7%	14%	7%	969	1,174	800			
				RUB								-1.1%	-1%	5%	8%	5%	30%	11%	2,525	3,479	700			
Нефтегазовый сектор																								
Газпром	GAZP RX	Позитивный	41%	RUB	163	230	41,425	77,222	3.1	6.6	3.3	44.1	8.1%	-1.7%	0%	4%	-3%	-5%	-10%	2%	157	183	38.4	
Новатэк	NVTK RX	Позитивный	52%	RUB	1,248	1,900	40,592	41,583	8.0	7.2	6.6	4.1	9.8%	-1.3%	-3%	-8%	-13%	-27%	-6%	-15%	1,224	1,748	22.2	
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	44%	RUB	582	840	59,273	140,464	4.4	4.0	4.6	4.2	9.3%	0.0%	-2%	4%	0%	-2%	45%	-2%	379	603	25.7	
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	32%	RUB	7,820	10,300	58,170	59,249	4.2	4.4	8.8	8.8	12.8%	-0.4%	-1%	6%	15%	5%	65%	16%	4,515	7,917	57.3	
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	-12%	RUB	34	30	18,403	-37,036	neg.	neg.	1.1	2.3	2.3%	-4.1%	2%	18%	15%	3%	28%	25%	23	35	18.9	
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Нейтральный	7%	RUB	67	72	18,403	-37,036	neg.	neg.	1.1	2.3	17.8%	-2.4%	-2%	7%	19%	26%	84%	21%	30	69	20.3	
Газпром нефть	SIBN RX	Нейтральный	39%	RUB	757	1,050	38,300	47,020	3.7	3.9	5.5	5.8	12.6%	0.9%	-4%	2%	-9%	-5%	50%	-11%	470	930	10.2	
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	46%	RUB	718	1,050	17,347	17,504	4.3	4.1	6.3	5.6	15.1%	1.0%	-2%	2%	3%	14%	77%	1%	382	753	14.7	
Татнефть-ап	TATNP RX	Позитивный	36%	RUB	721	980	17,347	17,504	4.3	4.1	6.3	5.6	15.0%	0.9%	-1%	3%	4%	16%	78%	2%	386	746	4.5	
Башнефть-ао	BANE RX	Нейтральный	0%	RUB	3,416	3,400	5,922	4,512	1.1	1.0	2.1	1.9	7.6%	-0.6%	1%	13%	43%	70%	158%	57%	1,295	3,504	2.6	
Башнефть-ап	BANEP RX	Позитивный	25%	RUB	2,313	2,900	5,922	4,512	1.1	1.0	2.1	1.9	11.3%	-0.2%	-1%	9%	15%	43%	99%	33%	1,129	2,353	6.8	
Транснефть-ап	TRNFP RX	Нейтральный	24%	RUB	1,609	2,000	2,683	14,307	2.2	2.4	3.6	3.6	11.5%	-0.6%	0%	3%	11%	33%	11%	1,119	1,667	20.4		
Банковский сектор																								
											P/BV		P/E											
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	33%	RUB	308	410	73,484	-	1.0	0.9	4.5	4.3	10.9%	-1.6%	0%	4%	12%	14%	31%	13%	223	313	97.6	
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	33%	RUB	309	410	73,484	-	1.0	0.9	n/m	n/m	10.9%	-1.3%	0%	5%	12%	14%	31%	13%	222	313	8.9	
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	86%	RUB	0,0237	0,044	6,712	-	0.4	0.3	1.5	1.7	0.0%	-1.4%	0%	6%	-4%	-10%	18%	4%	0,0199	0,0293	27.0	
ТКС	TCSG RX	Позитивный	74%	RUB	3,108	5,400	6,646	-	2.2	1.7	7.4	6.0	n/a	1.6%	1%	2%	0%	-11%	15%	-4%	2,626	3,764	51.7	
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	33%	RUB	7.5	10	2,676	-	0.7	0.6	3.9	3.8	n/a	-3.3%	-3%	-6%	-3%	3%	6%	-7%	6.0	8.2	0.8	
БСПБ	BSPB RX	Негативный	-5%	RUB	326	310	1,573	-	0.8	0.8	3.4	4.9	7.0%	-2.0%	-2%	6%	18%	25%	100%	51%	140	339	6.2	
Финансовый сектор																								
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	15%	RUB	226	260	5,521	4,532	5.2	5.1	8.8	8.3	7.6%	-0.7%	-1%	5%	14%	21%	103%	20%	107	231	15.5	
Страховые компании																								
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	105	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	-1%	5%	10%	5%	60%	11%	61	119	1.6	
Металлургия и добыча																								
Северсталь	CHMF RX	Нейтральный	13%	RUB	1,851	2,100	16,632	15,810	5.1	4.9	7.3	7.2	17.6%	-1.3%	1%	3%	15%	31%	82%	32%	952	1,890	19.8	
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	15%	RUB	227	260	14,614	15,830	5.1	5.0	7.5	6.9	21.1%	-0.2%	0%	4%	14%	16%	62%	27%	127	229	17.3	
ММК	MAGN RX	Позитивный	43%	RUB	56	80	6,680	5,558	2.4	2.4	4.8	4.9	10.2%	-2.2%	-4%	1%	-4%	5%	35%	7%	38	59	15.0	
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	28%	RUB	226	290	2,549	5,235	4.0	4.7	5.5	4.8	9.5%	-2.1%	-5%	4%	0%	-1%	122%	15%	97	271	5.8	
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	15%	RUB	157	180	25,882	36,537	5.3	6.5	10.9	8.9	8.8%	-1.9%	-1%	5%	-3%	-9%	-1%	-3%	143	180	20.9	
Polymetal	POLY RX	Нейтральный	38%	RUB	318	440	1,616	1,643	1.1	2.0	3.1	2.9	0.0%	-0.9%	-3%	-4%	-36%	-42%	-52%	-38%	309	686	5.0	
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	32%	RUB	13,664	18,000	13,966	20,489	5.3	5.0	8.1	5.6	7.4%	-1.8%	-6%	19%	24%	16%	32%	28%	9,965	14,698	22.8	
Южуралзолото (ЮЮК)	UGLD RX	Позитивный	50%	RUB	1.0	1.5	2,305	3,051	8.5	5.9	18.7	10.1	n/a	-2.4%	-7%	27%	56%	-	-	58%	0.52	1.1	8.2	
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	137%	RUB	270	640	1,643	4,729	4.7	4.1	5.8	3.3	n/a	-1.0%	-3%	-5%	-12%	4%	38%	-13%	167	336	30.4	
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	117%	RUB	295	640	1,643	4,729	4.7	4.1	5.8	3.3	n/a	-1.7%	-4%	-5%	-17%	14%	40%	-20%	184	410	8.3	
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	-10%	RUB	42	38	6,879	5,604	7.1	5.8	24.4	19.8	n/a	1.3%	4%	24%	21%	4%	-2%	23%	33	44	12.8	
Распадская	RASP RX	Нейтральный	29%	RUB	396	510	2,829	3.5	3.1	7.0	5.9	n/a	0.1%	0%	0%	-4%	8%	35%	-8%	269	448	5.0		
Алроса	ALRS RX	Негативный	11%	RUB	76	84	6,039	6,063	3.8	4.2	6.1	6.6	11.7%	-1.0%	0%	-1%	6%	5%	12%	10%	65	91	11.9	
Производство удобрений																								
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	33%	RUB	6,710	8,900	9,323	11,724	6.2	5.7	8.0	7.1	7.0%	-1.0%	0%	1%	-1%	-1%	-8%	2%	6,550	7,700	3.4	
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	17,012	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-3%	-5%	-9%	-10%	-12%	-10%	17,010	20,546	0.4	
Розничная торговля																								
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	14%	RUB	8,221	9,400	5,991	12,630	4.4	3.9	9.4	8.0	7.5%	0.0%	0%	9%	19%	38%	71%	18%	4,048	8,249	21.4	
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	36%	RUB	2,793	3,800	8,136	17,354	4.6	4.2	9.6	8.1	5.3%	0.0%	0%	-3%	21%	18%	81%	28%	1,402	2,950	20.5	
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1,016	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-5%	32%	45%	33%	30%	52%	650	1,071	0.7	
Окей	OKEY RX	-	-	RUB	33	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	-6%	8%	-3%	-11%	3%	9%	28	41	0.3	
М.Видео	MVID RX	Негативный	-6%	RUB	202	190	390	1,835	4.1	3.4	neg.	neg.	n/a	-2.2%	-3%	0%	8%	6%	4%	23%	164	227	4.4	
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	46	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	0%	-5%	-26%	-36%	-35%	-19%	46	78	0.3	
FixPrice	FXP RX	Позитивный	41%	RUB	320	450	2,915	2,820	4.9	4.5	7.6	8.4	5.2%	-1.2%	0%	8%	-3%	-13%	-11%	13%	266	444	2.2	
Novabev	BELU RX	Нейтральный	22%	RUB	5,996	7,300	1,016	1,361	6.6	5.5	11.7	10.2	11.7%	-0.9%	-3%	5%	5%	4%	31%	12%	3,954	6,224	4.5	
Henderson	HNFG RX	Позитивный	20%	RUB	736	880	319	404	5.9	4.6	14.7	9.3	5.4%	-0.7%	-1%	13%	22%	-	-	35%	492	764	0.8	
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	242	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	-1%	-4%	-29%	-	-	-10%	223	395	9.9	

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

Ежедневный обзор российского рынка акций

среда, 24 апреля 2024 г.



Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел. цена	P, кап., \$ млн	EV, \$ млн	EV/EBITDA	P/E adj.		DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3M ADTV \$млн	
										23E	24E												
PTC	RTSIS			USD	1,164								-0.9%	1%	5%	3%	7%	14%	7%	969	1,174	800	
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,439	4,000							-1.1%	-1%	5%	8%	5%	30%	11%	2,525	3,479	700	
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-27%	RUB	1,095	800	1,210	1,530	2.2	2.6	4.0	5.4	8.9%	-2.1%	-4%	16%	46%	48%	113%	68%	533	1,148	9.7
ПИК	PIKK RX	Позитивный	40%	RUB	858	1,200	6,080	5,648	3.8	3.3	6.0	4.9	n/a	-1.7%	-3%	0%	19%	12%	30%	26%	647	925	7.2
Эталон	ETLN RX	Позитивный	30%	RUB	100	130	412	188	1.1	0.9	12.8	3.9	7.5%	-0.4%	6%	1%	15%	14%	61%	20%	61	102	1.0
Самолет	SMLT RX	Позитивный	38%	RUB	3,770	5,200	2,491	3,076	4.8	3.7	11.5	6.1	2.1%	-2.0%	2%	8%	-2%	-8%	46%	-3%	2,482	4,138	7.7
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-3%	RUB	0.72	0.7	3,383	6,864	4.7	3.8	4.4	3.7	11.1%	-1.6%	-2%	0%	-5%	-18%	-13%	2%	0.71	1.0	2.3
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	40%	RUB	4.3	6.0	3,360	-2,406	neg.	neg.	2.3	2.6	7.6%	-0.5%	0%	5%	5%	-5%	7%	7%	3.9	4.5	4.8
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	23%	RUB	2.2	2.7	1,481	921	1.9	2.2	4.2	5.4	n/a	-1.7%	-1%	8%	4%	-10%	15%	10%	1.8	2.5	5.0
Мосэнерго	MSNG RX	Нейтральный	11%	RUB	3.5	3.9	1,488	888	1.9	1.9	8.9	9.2	6.9%	0.3%	-1%	2%	11%	5%	52%	13%	2.4	3.6	1.7
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-71%	RUB	0.56	0.16	664	861	2.1	2.5	2.9	3.8	7.9%	-0.9%	-3%	2%	-8%	-10%	-20%	2%	0.53	0.78	1.4
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.63	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	-2%	0%	-12%	-18%	6%	-6%	0.55	0.85	1.7
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	22%	RUB	0.0098	0.012	385	479	1.8	2.0	4.0	3.6	n/a	-1.8%	-2%	4%	-2%	-14%	6%	12%	0.0084	0.013	1.5
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.0138	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	1%	1%	-6%	17%	175%	40%	0.0047	0.0153	0.8
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-51%	RUB	0.122	0.06	2,583	6,725	1.4	1.4	1.4	1.4	0.0%	-1.4%	-1%	6%	0%	-1%	16%	11%	0.094	0.14	2.9
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.1%	3%	8%	1%	0%	38%	12%	1.0	1.7	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.61	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0%	8%	0%	4%	81%	9%	0.33	0.65	0.4
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	0%	3%	-4%	-8%	48%	23%	14	30	0.3
Ленэнерго-ап	LSNGP RX	-	-	RUB	201	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	0%	4%	-2%	0%	35%	7%	148	239	0.4
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.099	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	-2%	1%	-10%	1%	182%	10%	0.034	0.121	0.4
Диверсифицированные холдинги																							
АФК «Система»	AFKS RX	Позитивный	0%	RUB	27	27	2,671	-	-	-	-	-	1.9%	-0.4%	10%	32%	55%	50%	79%	66%	15	27	24.7
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Позитивный	20%	RUB	317	380	5,750	11,745	4.7	4.3	9.8	7.6	11.3%	-0.8%	-1%	9%	20%	15%	18%	27%	248	346	10.9
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	16%	RUB	95	110	3,492	9,540	3.1	2.9	7.7	6.0	7.0%	-3.2%	-4%	1%	25%	23%	51%	40%	63	102	7.3
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	26%	RUB	87	110	3,492	9,540	3.1	2.9	7.7	6.0	7.7%	-3.3%	-3%	10%	28%	21%	38%	38%	62	90	2.6
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	13%	RUB	4,153	4,700	16,081	16,997	16.3	11.0	n/m	28.1	n/a	-2.3%	3%	6%	59%	55%	100%	63%	1,940	4,252	87.5
VK	VKCO RX	Негативный	-2%	RUB	600	590	1,541	2,464	n/m	n/m	neg.	neg.	n/a	-0.7%	-1%	-1%	-8%	-4%	25%	7%	467	775	17.0
Ozon	OZON RX	Нейтральный	-4%	RUB	4,077	3,900	9,300	10,463	n/m	41.1	neg.	neg.	n/a	-2.5%	7%	17%	46%	48%	132%	45%	1,579	4,180	18.9
HeadHunter	HNRR RX	Позитивный	11%	RUB	4,850	5,400	2,616	2,396	12.8	10.1	19.5	14.2	3.8%	-3.2%	-2%	22%	59%	27%	180%	64%	1,470	5,073	2.2
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	190	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	-2%	-10%	-63%	-71%	-66%	-67%	190	715	10.1
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	974	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.4%	7%	24%	38%	29%	91%	59%	463	1,030	1.1
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-18%	RUB	2,913	2,400	2,063	2,094	15.8	11.7	16.9	12.3	n/a	-1.3%	-2%	10%	30%	31%	72%	45%	1,658	2,985	10.5
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-32%	RUB	620	420	1,397	1,406	29.5	17.6	27.8	17.5	1.2%	-1.9%	1%	2%	16%	25%	-	24%	448	697	8.5
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-1%	RUB	162	160	564	595	15.0	8.4	n/m	17.1	n/a	-1.2%	-2%	3%	-2%	-8%	-	12%	134	216	3.8
Диасофт	DIAS RX	Негативный	-5%	RUB	6,186	5,900	703	672	15.3	11.6	18.2	13.9	n/a	-1%	-3%	5%	-	-	-	-	5,599	6,410	4.1
Промышленность / Транспорт																							
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	-6%	RUB	50	47	2,103	1,966	0.9	0.8	neg.	35.6	0.0%	-0.2%	0%	24%	32%	22%	28%	43%	35	51	11.7
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-39%	RUB	818	500	1,567	1,489	3.0	3.3	5.3	6.0	n/a	-1.4%	-4%	20%	21%	29%	79%	28%	413	848	6.3
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	437	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	-1%	-4%	-28%	-19%	479%	-21%	70	703	3.8
Segezha	SGZH RX	Негативный	-3%	RUB	3.8	3.7	643	1,959	18.9	8.7	neg.	neg.	n/a	-0.2%	0%	0%	-5%	-28%	-32%	3%	3.7	6.5	4.7
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	34%	RUB	134	180	3,360	3,750	2.6	2.4	3.6	3.8	8.3%	-1.6%	-2%	4%	-5%	8%	128%	-8%	56	149	10.0
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	-1%	0%	-27%	-30%	-71%	34%	21	297	11.1
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%	-4%	3%	-4%	-6%	67%	6%	6.7	16	3.5
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	839	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.2%	-4%	-1%	-9%	-16%	101%	6%	420	1,346	1.0
Делимобиль	DELI RX	-	-5%	RUB	337	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	0%	14%	-	-	-	-	267	353	2.8
Сельское хозяйство																							
Черкизово	GCHE RX	-	-	RUB	5,100	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	-2%	8%	20%	20%	60%	24%	2,993	5,611	1.4

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

среда, 24 апреля 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	88.4	1.63%	-1.7%	3%	11%	-2%	8%	15%	72	97
WTI (\$/барр.)	84.7	2.18%	-0.9%	4%	13%	-2%	9%	18%	67	94
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	57	-3.05%	14.4%	3%	-26%	-40%	-28%	-38%	1.2	13
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	319	-2.19%	-14.7%	3%	9%	-41%	-29%	-5%	23	55
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,322	-0.23%	-2.6%	7%	14%	18%	17%	13%	1,820	2,392
Серебро (\$/тр. унц.)	27.3	0.41%	-2.8%	11%	22%	19%	9%	15%	21	29
Палладий (\$/тр. унц.)	1,022	0.98%	0.5%	3%	8%	-9%	-36%	-7%	862	1,614
Платина (\$/тр. унц.)	913	-1.06%	-4.9%	2%	1%	2%	-19%	-8%	846	1,118
Никель (\$/т)	18,846	-3.71%	6.6%	11%	17%	5%	-23%	15%	15,660	24,950
Медь (\$/т)	9,602	-1.44%	1.1%	10%	16%	22%	9%	13%	7,824	9,797
Цинк (\$/т)	2,765	-1.59%	0.4%	13%	10%	15%	2%	5%	2,230	2,836
Алюминий (\$/т)	2,592	-3.91%	0.9%	14%	18%	21%	9%	11%	2,070	2,698
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.4	1.40%	6.9%	3%	5%	-7%	-36%	-5%	3.9	6.8
Хлопок (\$/фунт)	0.8	-0.90%	-0.1%	-12%	-6%	-3%	-2%	-1%	72	98

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,019	0.7%	-1.1%	-2%	5%	11%	4%	-0%	911	1,058
DJIA	38,504	0.69%	1.9%	-2%	2%	17%	14%	2%	32,418	39,807
S&P 500	5,071	1.20%	0.4%	-3%	4%	20%	23%	6%	4,056	5,254
Nasdaq	15,697	1.59%	-1.1%	-4%	2%	21%	30%	5%	11,799	16,442
FTSE 100	8,045	0.26%	2.9%	1%	7%	9%	2%	4%	7,257	8,045
DAX	18,138	1.55%	2.1%	-0%	9%	23%	14%	8%	14,687	18,492
Nikkei 225	37,552	0.30%	-2.4%	-8%	3%	21%	31%	12%	28,416	40,888
BOVESPA	125,148	-0.34%	0.6%	-1%	-2%	11%	20%	-7%	101,797	134,194
Shanghai Composite	3,022	-0.74%	0.5%	-1%	9%	3%	-8%	2%	2,702	3,395
Hang Seng Index	16,829	1.92%	3.6%	2%	10%	-2%	-16%	-1%	14,961	20,297

Источник: БКС Мир инвестиций

среда, 24 апреля 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
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	Финансовые услуги	ВТБ	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО (сокращенные)
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	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
3 мая	США	Статистика	Данные по рынку труда
2-3 мая	Транспорт	Аэрофлот	Финансовые результаты за 1К24 по РСБУ

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

Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
24 апреля	Акции	График	Металлургия и добыча	Мечел	Результаты «дочек» по РСБУ слабо отражают ситуацию
23 апреля	Акции	Дивидендная стратегия	Стратегия		Сильный вход в сезон объявления дивидендов
23 апреля	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Фавориты и аутсайдеры не изменились
23 апреля	Акции	Взгляд экономиста	Экономика		Заседание ЦБ: Ждем, что регулятор сохранит ставку
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/ Полюс/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/ СургутНГ	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

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 Буйволов, 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
trifonovae@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 доступен 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.

© 2024 ООО «Компания БКС». Все права защищены