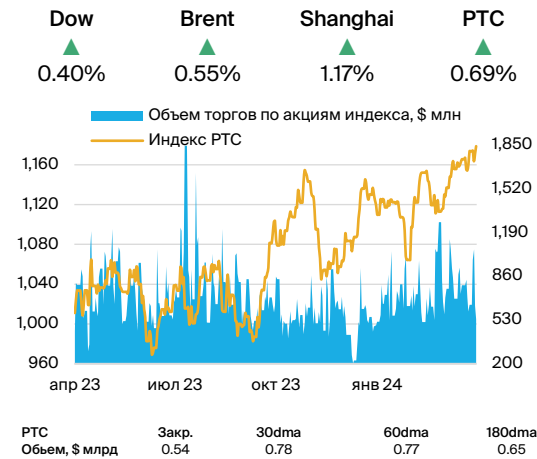


суббота, 27 апреля 2024 г.

Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи — изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,450	0.29%	-0.6%	5%	11%
PTC	1,187	0.69%	1.1%	6%	10%
MSCI EM	1,042	1.26%	3.7%	0%	2%
S&P	5,100	1.02%	2.7%	-2%	7%
DJIA	38,240	0.40%	0.7%	-3%	1%
NASDAQ	15,928	2.03%	4.2%	-2%	6%
DAX	18,161	1.36%	2.4%	-1%	8%
FTSE	8,140	0.75%	3.1%	3%	5%
Hang Seng	17,651	2.12%	8.8%	6%	4%
Shanghai	3,089	1.17%	0.8%	2%	4%
Nikkei-225	37,935	0.81%	2.3%	-6%	13%
BOVESPA	126,526	1.51%	1.1%	-0%	-6%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	89.5	0.55%	2.5%	4%	16%
WTI	83.9	-1.55%	0.9%	3%	17%
Золото	2,338	0.24%	-2.3%	7%	13%
Серебро	27.2	-0.83%	-5.2%	11%	14%
Никель	18,938	-0.30%	-1.2%	15%	16%
Медь	9,853	1.14%	0.6%	13%	16%
Алюминий	2,540	0.09%	-4.5%	13%	8%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	91.7	-0.24%	-1.5%	-1%	2%
EUR/RUB	98.2	-0.49%	-1.2%	-2%	-1%
EUR/USD	1.07	-0.34%	0.3%	-1%	-3%
CNY/RUB	12.66	-0.33%	-1.6%	-1%	-1%
NKD/RUB	11.72	-0.24%	-1.5%	-1%	1%

Взгляд на рынок

Политика ЦБ без изменений

Сегодня на российском рынке пройдут торги в завершение шестидневной рабочей недели. Вероятно, объемы торгов будут ниже средних — стоит обратить внимание на компании, у которых на этот день запланированы корпоративные события.

Главные новости

Металлургия и добыча

Полюс / ЮГК: Отмена пошлины и дополнительный НДС на золото вступают в силу с июня, нейтрально. Мы полагаем, что эффект этих мер уже заложен в котировки, а временный НДС будет стоить компаниям 1.5-2% чистой прибыли. У нас позитивный взгляд на акции ЮГК с мультипликатором P/E 6.7x и потенциалом роста на 20% в год в следующие 3 года и нейтральный — на бумаги Полюса (P/E 5x при исторических 8x, где ждем роста не ранее 2028 г.).
Алроса: Может покинуть ангольский проект «Катока», нейтрально. Вместо дивидендов (RUB 5-6 млрд в 2020-21 гг.) компания монетизирует 41% долю в проекте «Катока». На руднике добывается 6-7 млн карат в год против более 30 млн карат Алросы. Сумма сделки неизвестна. Негативно смотрим на бумагу, которая по текущим ценам торгуется с P/E в 8x против исторических 7x.

Финансовый сектор

Сбербанк: 1K24 по МСФО — рост прибыли выше ожиданий, позитивно. Чистая прибыль превысила ожидания с ростом на 11% г/г при высокой рентабельности ROE в 24% на фоне роста доходов и более низкой стоимости риска. Менеджмент сохраняет прогноз стоимости риска и рентабельности на 2024 г. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с P/BV на 2024п в 0.8x и P/E на 2024п в 3.9x — ниже среднеисторических 5.9x

Девелопмент

Самолет: 2023 г. по МСФО и операционные результаты за 1K24 — сильный рост бизнеса, позитивно. Сильные результаты отражают рост бизнеса и поддержку от позиционирования в наиболее устойчивом сегменте рынка — масс-маркет. У нас позитивный взгляд на акции Самолета, которые торгуются с P/E 2024п 6.1x против исторического 11.3x.

TMT

Яндекс: 1K24 по US GAAP — еще один сильный квартал, позитивно. Выручка и рентабельность в 1K24 вновь показали сильный рост, в сегментах поиска и портала тоже солидные результаты. Однако ключевым для миноритариев вопросом остается обмен акций Yandex N.V. на бумаги МКПАО «Яндекс». У нас нейтральный взгляд на акции компании, которые торгуются по 28x P/E 2024п — справедливо, учитывая неопределенность.

Позитив: 1K24 — убыток утроился г/г, рост издержек обогнал выручку, негативно. Компания напоминает, что из-за сезонности бизнеса (по сути, вся прибыль формируется в 4-м квартале) на первые кварталы приходится незначительная часть финансового результата, но в любом случае сами по себе результаты не дают повода для оптимизма — у нас негативный взгляд.

Розничная торговля

Fix Price: 1K24 по МСФО — динамика выручки остается слабой, негативно. Цифры все еще довольно слабые по выручке, но динамика сопоставимых продаж в апреле продолжила улучшаться. Наш позитивный взгляд на расписки Fix Price при оценке 4.4x EV/EBITDA 2024п предполагает улучшение во 2K-4K24 и возобновление дивидендов после редомициляции. Основной риск — в динамике выручки.

Производители удобрений

Фосагро: 4K23 — снижение относительно 4K22, негативно. Результаты упали из-за совпадения нескольких факторов: низкого производства в 4K23, сезонного роста инвестрасходов и введения экспортных пошлин. Мы сохраняем позитивный взгляд в среднесрочной перспективе на Фосагро, так как ожидаем улучшения финансового состояния в последующие кварталы.

Последние отчеты

Заседание ЦБ: Регулятор формирует ожидание высоких ставок

Календарь

Русгидро: 1K24 по РСБУ; Юнипро: 1K24 по РСБУ

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

Взгляд на рынок

Политика ЦБ без изменений

Объемы торгов, вероятно, будут ниже средних, и день пройдет спокойно. В фокусе отдельные корпоративные события

Сегодня: Спокойный день. Сегодня на российском рынке пройдут торги в завершение шестидневной рабочей недели. Вероятно, объемы торгов будут ниже средних – стоит обратить внимание на компании, у которых на этот день запланированы корпоративные события. Так, ЮГК планирует раскрыть результаты за 2023 г. по МСФО, Юнипро и Русгидро опубликуют показатели за 1К24 по РСБУ, а ММК, возможно, объявит рекомендацию совета директоров по дивидендам. На американском рынке торгов не будет.

Рост в США и Азии. США (S&P 500 +1.02%, DJIA +0.40%, NASDAQ +2.03%). Азия (Hang Seng +2.12%; Shanghai +1.17%, Nikkei +0.81%).

Вчера: Трудный рост. Вчерашний день закончился ростом на 0.29%. Однако пресс-конференция ЦБ оказала давление на рынок: жесткая риторика регулятора сохранилась, что привело к падению индекса государственных облигаций на 0.43% после недавнего роста. Внешний фон вновь был смешанным: стоимость нефти увеличилась на 1%, а рубль продолжил укрепление и вырос на 0.06%. Среди секторов лучший результат показали ритейлеры. Здесь фаворитом стали акции Магнита (+2.31%). На американском рынке торги прошли позитивно: индекс NASDAQ вырос на 1.65%, а S&P 500 – на 1.02%.

Среди секторов лучший результат показали ритейлеры – акции Магнита подскочили на 2.31%

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+0.55% до \$89.5 за барр.), рубль укрепился к доллару до 91.7, РТС (+0.69%), индекс МосБиржи (+0.29%).

Василий Буянов, buyanovvv@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи

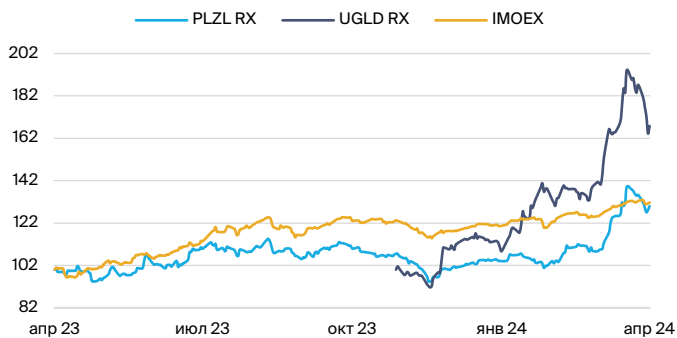


Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
27 апреля	Русгидро	Финансовые результаты за 1К24 по РСБУ	Ожидаем рост показателей головной структуры Русгидро, в которую в основном входят гидростанции, 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	Самолет	Операционные результаты за 1К24	Фокус на динамику продаж, вывод новых проектов, а также поддержка от консолидации МИЦ.
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	ЛСР	Операционные результаты за 1К24	В 4К23 продажи показали некоторое замедление. Уровень процентных ставок может отразиться на динамике продаж с учетом более премиального сегмента и в дальнейшем с учетом снижения лимитов по федеральной льготной ипотечной программе.
апрель-май	ПИК	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Мы полагаем, что финансовые результаты отразят улучшение после результата за 1П23 по МСФО: чистая прибыль RUB 27.9 млрд с уровнем чистой маржи 10.5% и хорошей рентабельностью по EBITDA в размере 20.6%.
1 мая	Заседание ФРС	Решение по ставке	ФРС с марта 2022 г. повышала ставку 11 раз с уровня 0-0.25% до 5.25-5.5% в июле 2023 г. С момента последнего повышения Федрезерв взял паузу в ужесточении ДКП и сохраняет ставку неизменной. Фьючерсы на ставку по федеральным фондам закладывают вероятность снижения в июне около 60%, в течение всего 2024 г. ожидается снижение ставки на 75 б.п. к концу года. Экономика США остается сильной, согласно итоговой оценке ВВП за 4К23, экономика выросла на 3.4% к/к против 4.9% к/к в 3К23. В связи с тем, что экономика США по-прежнему остается устойчивой, вероятность снижения ставки в 1П24 невысокая, однако Пауэлл отмечает, что регулятор намерен приступить к снижению ставки в этом году.
2 мая	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.
2 мая	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц	Фокус на динамику объемов торгов в ценных бумагах на фоне роста процентных ставок.
3 мая	Статистика	Данные по рынку труда	Рынок труда остается сильным, по итогам марта 2024 г. уровень безработицы составил 3.9%. Количество созданных рабочих мест вне с/х секторе в марте 2024 г. составило 275 тыс. при прогнозе 198 тыс. Удержание высоких процентных ставок и длительный период снижения деловой активности привел к существенному росту количества открытых вакансий. Учитывая сильный рынок труда, мы не видим значимых признаков развития рецессионного сценария в экономике.
2-3 мая	Аэрофлот	Финансовые результаты за 1К24 по РСБУ	Отчетность по РСБУ покажет результаты материнской компании группы.
7 мая	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц	Фокус на динамику объемов торгов в ценных бумагах на фоне роста процентных ставок.
8 мая	ТКС	ВОСА – приобретение Росбанка	8 мая состоится ВОСА, на повестке которого один из ключевых вопросов, – увеличение уставного капитала МКПАО «ТКС Холдинг» путем размещения дополнительных акций по закрытой подписке, в том числе для приобретения ПАО «РОСБАНК» посредством внесения его в оплату размещаемых акций. На наш взгляд, потенциальное приобретение Росбанка позволит усилить рыночные позиции новой группы. Кроме того, потенциальная оптимизация офисной сети и персонала, интеграция цифровых решений и сильные ИТ решения ТКС позволят достичь значимых синергий и повысить рентабельность капитала в будущем до цели ТКС в 30%+.
9 мая	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают возможности сохранения позитивной динамик в кредитовании, несмотря на высокие процентные ставки, сохранять высокую рентабельность.
13 мая	Henderson	Операционные результаты за апрель 2024 г.	Мы ждем, что компания продолжит показывать высокие темпы роста выручки. Вместе с тем за весь 2024 г. мы прогнозируем некоторое замедление после увеличения выручки в 2023 г. на 35%.
14 мая	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают возможности сохранения позитивной динамик в кредитовании, несмотря на высокие процентные ставки, сохранять высокую рентабельность.

Металлургия и добыча

Эффект временного НДС ограничен 1.5-2% чистой прибыли компаний



Полюс / ЮГК

Отмена пошлины и дополнительный НДС на золото вступают в силу с июня, нейтрально

Взгляд БКС: Мы полагаем, что эффект этих мер уже заложен в котировки, а временный НДС будет стоить компаниям 1.5-2% чистой прибыли. У нас позитивный взгляд на акции ЮГК с мультипликатором P/E 6.7x и потенциалом роста на 20% в год в следующие 3 года и нейтральный – на бумаги Полюса (P/E 5x при исторических 8x, ждем роста не ранее 2028 г.).

Новость: Отмена экспортной пошлины в 5.5% дополнительный НДС на золото вступят в силу в июне, пишет Интерфакс с ссылкой на замминистра финансов Алексея Моисеева. Дополнительный НДС в размере RUB 78 тыс. за килограмм золота или \$26 за унцию (где-то 1% текущей цены золота) будет взиматься с июня по декабрь 2024 г. На этот срок отменяется экспортная пошлина в 5.5% при текущем курсе. Ранее золотодобытчики договорились с Минфином выплатить RUB 15 млрд через дополнительный НДС. Причем доходы от экспортной пошлины выпадали из бюджета, поскольку после ее введения золотодобытчики значительно снизили экспортные объемы, перенаправив их на внутренних потребителей, в том числе в банки.

	PLZL RX	UGLD RX
Взгляд	Нейтральный	Позитивный
Целевая цена	18,000	1.5
Цена	13,731	0.96
Потенциал	31%	57%
Изб. доходность	7%	33%
Валюта	RUB	RUB
ADTV 3м, \$млн	23.7	9.1
Рын. кап., \$млн	14,237	2,220
EV, \$млн	20,760	2,965
EV/EBITDA, 25E	5.0	4.0
P/E adj., 25E	5.7	5.4

Источник: БКС Мир инвестиций

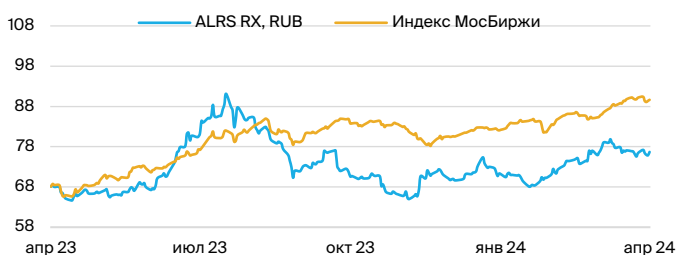
Алроса

Компания может покинуть ангольский проект «Катока», нейтрально

Взгляд БКС: Вместо дивидендов (RUB 5-6 млрд в 2020-21 гг.) компания монетизирует 41% долю в проекте «Катока». На руднике добывается 6-7 млн карат в год против более 30 млн карат Алросы. Сумма сделки неизвестна. Негативно смотрим на бумагу, которая по текущим ценам торгуется с P/E в 8x против исторических 7x.

Новость: Компания может продать долю в ангольском проекте «Катока», сообщает Интерфакс со ссылкой на замминистра финансов Алексея Моисеева. Причина – опасения Анголы по поводу перспектив сотрудничества с находящейся под санкциями российской компанией. Сроки и условия продажи доли Алросы в проекте пока неясны.

Алросе принадлежит 41% в проекте «Катока» с объемами добычи 6-7 млн карат в год



	ALRS RX	Негативный
Взгляд		
Цел. цена, RUB	84	Рын. кап, \$млн 6,148
Цена, RUB	77	EV, \$млн 6,172
Потенциал	10%	ADTV 3м, \$млн 11.6
Изб. доходность	-13%	24E 25E
Free float	34%	EV/EBITDA 4.3 3.7
Free float, \$млн	2,089	P/E adj. 6.7 5.7

Источник: БКС Мир инвестиций

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

Финансовый сектор

Чистая прибыль превысила ожидания при высокой рентабельности на фоне роста доходов и более низкой стоимости риска

Сбербанк

1К24 по МСФО – рост прибыли выше ожиданий, позитивно

Взгляд БКС: Чистая прибыль превысила ожидания с ростом на 11% г/г при высокой рентабельности ROE в 24% на фоне роста доходов и более низкой стоимости риска. Менеджмент сохраняет прогноз стоимости риска и рентабельности на 2024 г. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с P/BV на 2024г в 0.8x и P/E на 2024г в 3.9x – ниже среднеисторических 5.9x.

Новость: Сбербанк раскрыл отчетность специального назначения по МСФО за 1К24. Результаты позитивные: рост прибыли и высокая рентабельность – в рамках наших ожиданий и тенденций согласно результатам по РПБУ.

- Чистая прибыль составила RUB 397.4 млрд (+10% к/к, +11% г/г), что на 1% выше наших прогнозов и на 2% выше консенсуса, при высокой рентабельности ROE на уровне 24%.
- Чистый процентный доход составил RUB 700 млрд (-5% к/к, +24% г/г) – на уровне наших ожиданий и консенсуса. Динамика обусловлена ростом объема работающих активов и маржинальности банковского бизнеса. Чистая процентная маржа составила 5.9%, снизившись на 40 б.п. к/к.
- Комиссионный доход составил RUB 184 млрд (-13% к/к, +8% г/г) – на 6% лучше наших ожиданий и на 2% лучше консенсуса. Позитивный вклад внесла хорошая активность в банковских картах, переводах и платежах и эквайринге.
- Отчисления в резерв с учетом переоценки кредитов по справедливой стоимости составили RUB 53 млрд (+77% к/к, -37% г/г) – на 49% лучше наших ожиданий и на 59% лучше консенсуса с уровнем стоимости риска 0.5% в 1К24 против 0.3% в 4К23. Качество кредитного портфеля остается на стабильном уровне.
- Операционные расходы составили RUB 228 млрд (-22% к/к, +25% г/г) – на 3% лучше наших ожиданий и на 2% лучше консенсуса. Показатель операционной эффективности (соотношение расходов к доходам) в 1К24 составил 28.4% против ожиданий компании на 2024 г. на уровне 30-32%.

Прогнозы на 2024 г.

	2024п
Чистая процентная маржа средняя	>5.7%
Рост чистых комиссионных доходов*	ок. 10%
Операционные расходы / Операционные доходы	30-32%
Стоимость риска	100-110 б.п.
Рентабельность капитала	>22%
Достаточность базового капитала**	>13,3%

* без учета конверсионных операций

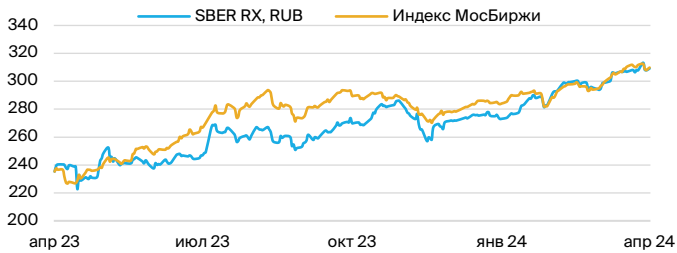
** по Базелю 3.5 для группы

Финансовые результаты Сбера за 1К24 по МСФО

RUB млрд	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24	к/к	г/г	БКС	Откл.	Конс.	Откл.
Чистые процентные доходы	563	598	668	736	700	-5%	24%	697	0%	689	2%
Комиссии	171	187	196	210	184	-13%	8%	174	6%	181	2%
Расходы на резервы	-84	-103	-48	-30	-53	77%	-37%	-105	-49%	-131	-59%
Операц. расходы	-182	-216	-234	-292	-228	-22%	25%	-234	-3%	-232	-2%
Чистая прибыль	359	381	412	360	397	10%	11%	393	1%	390	2%
Рентабельность капитала (ROE)	24.1%	25.4%	27.2%	22.5%	24.2%	1.7 п.п.	0.1 п.п.	23.2%	-1.0 п.п.	23.1%	н/д
Чистая процентная маржа	5.8%	5.8%	6.0%	6.3%	5.9%	-0.4 п.п.	0.1 п.п.	5.7%	-0.2 п.п.	н/д	н/д
Стоимость риска	1.1%	1.2%	0.5%	0.3%	0.5%	0.2 п.п.	-0.6 п.п.	1.1%	0.5 п.п.	1.2%	н/д
опер. расходы/опер. доходы	25.0%	26.8%	29.7%	35.6%	28.4%	-7.2 п.п.	3.4 п.п.	28.1%	-0.3 п.п.	28.5%	н/д
Активы	43 827	46 144	49 267	52 307	53 105	2%	21%	54 130	-2%	53 291	0%
Кредиты, gross	32 441	34 687	37 855	39 381	39 824	1%	23%	39 837	0%	н/д	н/д
Средства клиентов	30 109	32 870	34 788	36 694	38 577	5%	28%	38 098	1%	38 178	1%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

суббота, 27 апреля 2024 г.



SBER RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	410	Рын. кап, \$млн	74,747
Цена, RUB	309	Изм. 3м	13%
Потенциал	33%	ADTV 3м, \$млн	97.8
Изб. доходность	12%	24E	25E
Free float	48%	P/BV	0.9 0.8
Free float, \$млн	35,729	P/E	4.3 3.9

Источник: БКС Мир инвестиций

Елена Царева, tsarevaev@bcs.ru

Девелопмент

Ключевые финансовые показатели за прошлый год превысили наши оценки, продажи в 1K24 показывают сильный рост

Самолет

2023 г. по МСФО и операционные результаты за 1K24 – сильный рост бизнеса, позитивно

Взгляд БКС: Сильные результаты отражают рост бизнеса и поддержку от позиционирования в наиболее устойчивом сегменте рынка – масс-маркет. У нас позитивный взгляд на акции Самолета, которые торгуются с P/E 2024п 6.1x против исторического 11.3x.

Новость: Самолет опубликовала финансовые результаты за 2023 г. по МСФО, а также операционные результаты на основе управленческой отчетности за 1K24. Компания не проводит телеконференции по финансовым итогам.

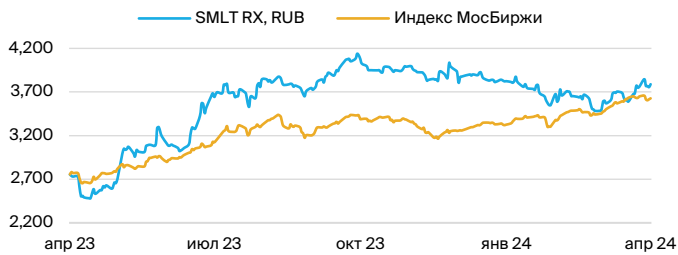
- Выручка в 2023 г. составила RUB 256.1 млрд (+49% г/г) – на 2% выше наших ожиданий на фоне хороших продаж.
- EBITDA за 2023 г. достигла RUB 72.1 млрд (+76% г/г) с высокой рентабельностью 28% благодаря фокусу на эффективности и контролю издержек – на 2% выше оценок БКС. Скорректированная EBITDA составила RUB 91.5 млрд (+90% г/г).
- Чистая прибыль Самолета за вычетом доли миноритариев составила RUB 16.4 млрд (+44% г/г) – на 5% выше наших ожиданий. Рентабельность чистой прибыли составила 6.4%.
- Продажи в 1K24 показали сильный рост до RUB 75.2 млрд (+75% г/г) и 348.8 тыс. кв. м (+142% г/г), при этом внутри квартала компания отмечает восходящий тренд от месяца к месяцу.
- Долговая нагрузка на комфортном уровне: соотношение Чистый корпоративный долг/EBITDA снизилось до 0.83x с 1.61x в 2022 г., несмотря на рост земельного банка и покупки ГК МИЦ в 2023 г.
- Самолет отмечает признаки отложенного спроса за счет сберегательных тенденций населения. Компания ожидает, что сформировавшийся навес спроса на рынке станет ключевым драйвером высоких продаж в 4K24 и 2025 г. и планируют запустить 48 проектов до конца 2025 г. в 12 регионах страны, а также значительно увеличить долю в одном из самых маржинальных рынков страны – в Москве.

Финансовые результаты Самолета за 2023 г. по МСФО

Операц. показатели	2022	2023	г/г		
Продажи, тыс. кв. м	1 048.3	1 559.7	49%		
Продажи, RUB млрд	176.7	287.5	108%		
Сред. цена реализации, RUB /кв. м	168.6	184.3	9%		
RUB млрд	2022	2023	г/г	2023 БКС	Откл.
Выручка	172.2	256.1	49%	251.4	2%
EBITDA	40.9	72.1	76%	70.8	2%
Чистая прибыль (для собств.)	11.4	16.4	44%	15.6	5%
Рентабельность по EBITDA	23.7%	28.2%		28.2%	
Рент-ть чистой прибыли	6.6%	6.4%		6.2%	

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

суббота, 27 апреля 2024 г.



SMLT RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	5,200	Рын. кап, \$млн	2,539
Цена, RUB	3,789	EV, \$млн	3,134
Потенциал	37%	ADTV 3м, \$млн	8.0
Изб. доходность	17%	24E	25E
Free float	9%	EV/EBITDA	3.7
Free float, \$млн	229	P/E adj.	6.1
			4.5

Источник: БКС Мир инвестиций

Елена Царева, tsarevaev@bcs.ru

TMT

Очередной сильный квартал, в том числе в сегменте поиска и портала. Впрочем, ключевая неопределенность не касается бизнеса: это вопрос обмена акций

Яндекс

1K24 по US GAAP – еще один сильный квартал, позитивно

Взгляд БКС: Выручка и рентабельность в 1K24 вновь показали сильный рост, в сегментах поиска и портала тоже солидные результаты. Однако ключевым для миноритариев вопросом остается обмен акций Yandex N.V. на бумаги МКПАО «Яндекс». У нас нейтральный взгляд на акции компании, которые торгуются по 28x P/E 2024п – справедливо, учитывая неопределенность.

Новость: Яндекс вчера опубликовал результаты за 1K24 по стандарту отчетности US GAAP.

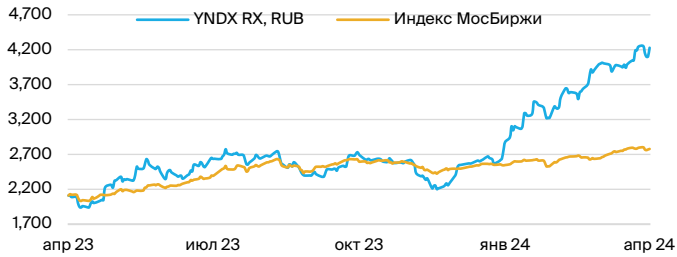
- Выручка Yandex N.V. в первом квартале года увеличилась на 40% г/г до RUB 229 млрд, скорректированная EBITDA – в 2.4 раза г/г до RUB 31.2 млрд (рентабельность 13.6%) – выше нашего прогноза и консенсуса. Скорректированная чистая прибыль выросла в 6 раз г/г с низкой базы до RUB 14.6 млрд (рентабельность 6%).
- Отдельно МКПАО «Яндекс» (будущая публичная компания на МосБирже) показала рост выручки на 40% г/г до RUB 228 млрд. Скорректированная EBITDA увеличилась в 2.1 раза г/г до RUB 37.6 млрд (маржа 16.5%, на 3 п.п. выше всего Yandex N.V.). Скорректированная чистая прибыль повысилась в 2.6 раза до RUB 21.6 млрд (маржа 9.4%, на 3 п.п. выше всего Yandex N.V.).
- Годовой и квартальный рост рентабельности в первую очередь связан с улучшением рентабельности сегмента онлайн-торговли и мобильности. EBITDA сегмента достигла RUB 2.9 млрд (2% выручки) против убытков в предыдущие кварталы: компании удалось улучшить экономику на заказ (полагаем, в первую очередь, в онлайн-торговле). Это произошло на фоне дальнейшего замедления роста GMV (оборота) в сегменте онлайн-торговли до 42% г/г (против 88% у Ozon) с 46% в 4K23 и 64% в 2023г.
- В ключевом сегменте – поиск и портал – результаты остались сильными: Выручка увеличилась на 38% г/г, а скорректированная EBITDA – на 27% (маржа 47%). Рост выручки, кроме динамики ВВП, поддержало развитие поисковых технологий и повышение эффективности рекламных продуктов Яндекса, а также расширение рекламного инвентаря, в основном на мобильных платформах. Рост EBITDA отставал от динамики выручки на фоне инвестиций в развитие продуктов и технологий, включая GPT, а также увеличения расходов на персонал и маркетинг.
- Планы реструктуризации бизнеса: существенной дополнительной информации не объявлено. Компания подтвердила, что получила все необходимые одобрения для сделки, и ждет закрытия первого этапа в ближайшие недели. Второй этап должен завершиться через 7 недель после закрытия первого.

суббота, 27 апреля 2024 г.

Финансовые результаты Yandex N.V. за 1K24

Финансовые показатели, RUB млрд.	1K23	2K23	3K23	4K23	1K24	к/к	г/г	БКС	Откл.	Конс-с	Откл.
Выручка	163.3	182.5	204.8	249.6	229.4	-8%	40%	225.2	2%	226.7	1%
Скорр. EBITDA	12.8	24.7	26.5	32.9	31.2	-5%	144%	28.2	10%	26.8	16%
Скорр. чистая прибыль	2.6	9.6	3.4	11.8	14.6	23%	466%	7.7	90%	-	-
Рентабельность по скорр. EBITDA	7.8%	13.6%	13.0%	13.2%	13.6%	0 п.п.	6 п.п.	12.5%	-	11.8%	-
Рент-ть скорр. чистой прибыли	1.6%	5.3%	1.6%	4.7%	6.3%	2 п.п.	5 п.п.	3.4%	-	-	-
Основные сегменты, RUB млрд.	1K23	2K23	3K23	4K23	1K24	к/к	г/г				
Поиск и портал - выручка	67.7	78.4	90.4	101.1	93.6	-7%	38%	-	-	-	-
Поиск и портал - EBITDA	34.8	41.0	47.0	50.2	44.2	-12%	27%	-	-	-	-
Поиск и портал - Рентабельность по скорр. EBITDA	51.3%	52.3%	52.0%	49.7%	47.2%	-2 п.п.	-4 п.п.	-	-	-	-
Электронная коммерция, Мобильность и Доставка - выручка	88.2	95.0	107.2	130.1	122.1	-6%	39%	-	-	-	-
Электронная коммерция, Мобильность и Доставка - EBITDA	-10.8	-6.1	-4.5	-2.2	2.9	-	-	-	-	-	-
Электронная коммерция, Мобильность и Доставка - Рентабельность по скорр. EBITDA	-12.6%	-6.9%	-4.7%	-2.1%	2.2%	4 п.п.	15 п.п.	-	-	-	-

Источник: Компания, Интерфакс, БКС МИ



YNDX RX

Взгляд		Нейтральный		
Цел. цена, RUB	4,700	Рын. кап, \$млн	16,608	
Цена, RUB	4,228	EV, \$млн	17,538	
Потенциал	11%	ADTV 3м, \$млн	87.3	
Изб. доходность	-11%	24E	25E	
Free float	87%	EV/EBITDA	11.2	7.8
Free float, \$млн	14,510	P/E adj.	28.6	15.0

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Позитив

1K24 – убыток утроился г/г, рост издержек обогнал выручку, негативно

Взгляд БКС: Компания напоминает, что из-за сезонности бизнеса (по сути, вся прибыль формируется в 4-м квартале) на первые кварталы приходится незначительная часть финансового результата, но в любом случае сами по себе результаты не дают повода для оптимизма – у нас негативный взгляд.

Новость: Позитив опубликовал результаты за 1K24.

- Выручка увеличилась на 42% г/г до RUB 2.2 млрд, отгрузки – на 53%.
- Вместе с тем компания отчиталась об убытке в RUB 1.5 млрд (убыток вырос в три раза г/г). На уровне EBITDA убыток тоже утроился до RUB 1.1 млрд. Издержки росли в 1K24 существенно быстрее, чем выручка.
- Ранее компания озвучивала свои планы по росту отгрузок в 2024 г. до RUB 40-50 млрд (+57% г/г по консервативному сценарию, +96% г/г по оптимистичному).
- Также отмечаем рост статьи «создание нематериальных активов» до RUB 1.3 млрд (+68% г/г) – это следствие инвестиций в разработку новых программных продуктов, расходы на которые частично капитализируются.
- В целом убыток Позитива в 1K24 не является неожиданным: убыток был зафиксирован и по итогам 1K23, однако динамика расходов и убытков требует внимания.

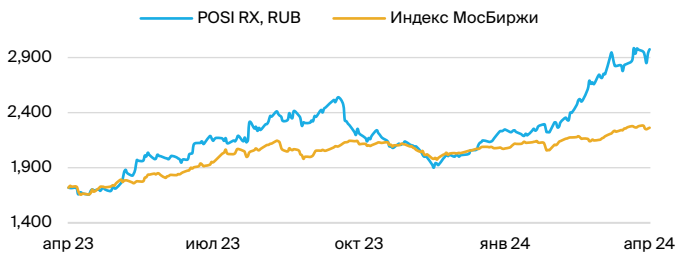
Результаты отражают рост бизнеса, но повышение издержек и значительные убытки настораживают

Финансовые результаты Позитива за 1K24 по МСФО

RUB млн	1K23	1K24	г/г
Выручка	1 538	2 178	42%
Операционные расходы	2 154	3 816	77%
EBITDA	(331)	(1 144)	246%
Чистая прибыль (убыток)	(470)	(1 490)	217%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

суббота, 27 апреля 2024 г.



POSI RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	2,400	Рын. кап, \$млн	2,137
Цена, RUB	2,975	EV, \$млн	2,168
Потенциал	-19%	ADTV 3м, \$млн	10.9
Изб. доходность	-41%	24E	25E
Free float	13%	EV/EBITDA	12.0 9.0
Free float, \$млн	278	P/E adj.	12.5 9.6

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков, bulgakovds@bcs.ru

Розничная торговля

Все еще довольно слабый рост выручки, но динамика сопоставимых продаж постепенно улучшается

Fix Price

1K24 по МСФО – динамика выручки остается слабой, негативно

Взгляд БКС: Цифры все еще довольно слабые по выручке, но динамика сопоставимых продаж в апреле продолжила улучшаться. Наш позитивный взгляд на расписки Fix Price при оценке 4.4x EV/EBITDA 2024п предполагает улучшение во 2К-4К24 и возобновление дивидендов после редомициляции. Основной риск – в динамике выручки.

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

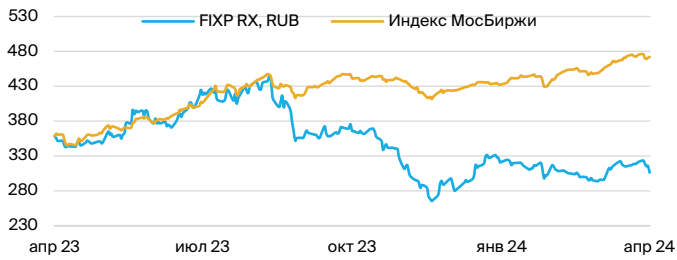
- Выручка выросла на 9% г/г до RUB 71.7 млрд за счет увеличения торговых площадей на 12%. Рост выручки немного ускорился с 8% в 4К23.
 - Сопоставимые продажи (LFL) вернулись в положительную зону по группе (0.4%) благодаря постепенной нормализации базы сравнения, но пока отрицательные в РФ (-1%). Рост LFL чека (+4% г/г) перекрыл снижение трафика.
 - По наблюдению компании, покупатели по-прежнему отдают предпочтение продуктам питания и крупным покупкам в непродовольственных категориях, а также сбережениям, ограничивая траты на недорогие товары.
- Вместе с тем с начала 2024 г. компания отмечает признаки восстановления потребительской уверенности. Динамика LFL продаж продолжила улучшаться во 2К24, превысив 2% за первые 24 дня апреля 2024 г.
- Скорректированная EBITDA (по IAS-17) упала на 22% г/г до RUB 6.5 млрд при снижении рентабельности на 3.6 п.п. г/г до 9.1%.
 - Это произошло в основном из-за роста расходов на персонал (на 2.5 п.п. как % выручки) на фоне конкуренции за сотрудников.
 - Также, валовая рентабельность снизилась на 0.6 п.п. из-за отложенного давления курса рубля и роста транспортных расходов, что было частично компенсировано увеличением доли более прибыльных непродовольственных товаров в общем объеме продаж.
- Чистая прибыль упала на 44% г/г до RUB 3.3 млрд (рентабельность 4.6%) из-за снижения EBITDA и дополнительного налога в связи с переводом денежных средств из российской «дочки» на уровень холдинга.

Финансовые результаты Fix Price за 1K24 по МСФО

Операционные результаты	1K23	2K23	3K23	4K23	1K24	к/к	г/г		
Сопоставимые продажи, г/г	4%	-5%	-8%	-1%	0,4%	1 п.п.	-4 п.п.	-	-
Чистая торговая площадь, тыс. кв. м	1 266	1 266	1 308	1 391	1 419	2%	12%	-	-
Финансовые результаты, RUB млн	1K23	2K23	3K23	4K23	1K24	к/к	г/г	БКС	Откл.
Выручка	65 887	69 790	74 519	81 669	71 684	-12%	9%	72 182	-1%
Скорр. EBITDA (IAS-17)	8 383	9 256	10 901	12 573	6 508	-48%	-22%	7 322	-11%
Чистая прибыль	5 853	14 009	7 447	8 614	3 290	-62%	-44%	3 414	-4%
Скорр. рент-ть по EBITDA (IAS-17)	12.7%	13.3%	14.6%	15.4%	9.1%	-6.3 п.п.	-3.6 п.п.	10.1%	-
Рент-ть по чистой прибыли	8.9%	20.1%	10.0%	10.5%	4.6%	-6.0 п.п.	-4.3 п.п.	4.7%	-

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

суббота, 27 апреля 2024 г.



FIXP RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	450	Рын. кап, \$млн	2,835
Цена, RUB	306	EV, \$млн	2,738
Потенциал	47%	ADTV 3м, \$млн	2.2
Изб. доходность	23%	24E	25E
Free float	27%	EV/EBITDA	4.3 3.6
Free float, \$млн	763	P/E adj.	8.1 6.5

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Производители удобрений

Фосагро

4K23 – снижение относительно 4K22, негативно

Взгляд БКС: Результаты упали из-за совпадения нескольких факторов: низкого производства в 4K23, сезонного роста инвестрасходов и введения экспортных пошлин. Мы сохраняем позитивный взгляд в среднесрочной перспективе на Фосагро, поскольку ожидаем улучшения финансового состояния в последующие кварталы.

Новость: Фосагро опубликовала финансовые результаты за 4K23, может рассмотреть дивиденды на одном из ближайших заседаний совета директоров. Обращаем внимание на экспортные пошлины и снижение производства минудобрений в 4K23.

- Мы ожидали, что прибыль за квартал может быть около RUB 20.3 млрд (-34.5% г/г), по факту она составила RUB 23 млрд (-25.8%).
- Свободный денежный поток оказался отрицательным из-за сезонного роста капрасходов (RUB 24 млрд). В 2021-22 гг. на последний квартал приходился максимальный размер инвестрасходов за год.
- Дивиденды в последние кварталы платятся из свободного денежного потока, поэтому решение обсудить дивиденды в ближайшие заседания совета директоров можно трактовать как отсутствие выплат за 4K23.

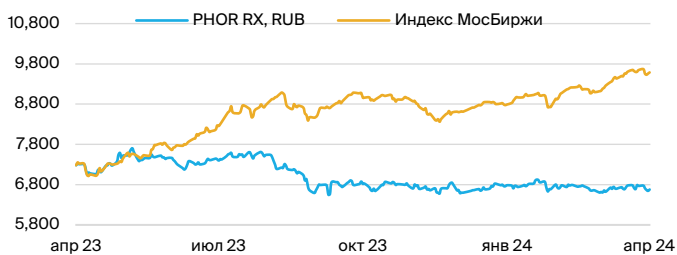
Анализ: Наш взгляд на Фосагро в среднесрочной перспективе не меняется. После высоких капзатрат 4K23 мы ожидаем снижения инвестрасходов и улучшения свободного денежного потока в 2024 г. Также компания ранее отчиталась о росте производства и отпуска фосфорных удобрений в 1K24. Публикация по итогам 1K24 возможна уже в мае.

Результаты за 4K23 Фосагро в целом близки к нашим прогнозам, но дивидендов может не быть

Финансовые результаты Фосагро за 4K24 по МСФО

RUB млн	4K22	4K23	г/г	2022	2023	г/г
Выручка	110 104	111 419	1.2%	569 527	440 304	-22.7%
Скорр. EBITDA	45 044	37 146	-17.5%	267 551	168 352	-37.1%
Скорр. чистая прибыль	31 031	23 011	-25.8%	184 387	101 894	-44.7%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



PHOR RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	8,900	Рын. кап, \$млн	9,414
Цена, RUB	6,679	EV, \$млн	11,851
Потенциал	33%	ADTV 3м, \$млн	3.4
Изб. доходность	15%	24E	25E
Free float	31%	EV/EBITDA	5.7 3.8
Free float, \$млн	2,871	P/E adj.	7.0 4.5

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков, bulgakovds@bcs.ru

суббота, 27 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
PTC	RTSIS			USD	1,187							0.7%	1%	6%	7%	9%	17%	10%	969	1,187	800		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,450	4,000						0.3%	-1%	5%	9%	7%	32%	11%	2,525	3,479	700		
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZP RX	Позитивный	42%	RUB	162	230	41,718	77,514	6.7	1.8	44.4	2.1	8.3%	-0.6%	-3%	3%	-1%	-4%	-9%	1%	157	183	38.2
Новатэк	NVTK RX	Позитивный	53%	RUB	1,238	1,900	40,855	41,847	7.3	6.7	4.2	3.5	10.0%	-0.3%	-3%	-6%	-13%	-27%	-6%	-15%	1,224	1,748	22.2
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	44%	RUB	582	840	60,161	141,352	4.1	4.1	4.2	4.7	9.4%	0.7%	-1%	5%	2%	0%	46%	-2%	379	603	25.9
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	31%	RUB	7,885	10,300	59,501	60,580	3.4	3.3	4.7	4.4	12.8%	0.7%	1%	6%	15%	9%	68%	17%	4,515	7,917	57.8
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	-12%	RUB	34	30	18,601	-36,839	neg.	neg.	2.3	1.7	2.5%	1.2%	-2%	16%	15%	3%	33%	24%	23	35	19.7
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Нейтральный	7%	RUB	67	72	18,601	-36,839	neg.	neg.	2.3	1.7	18.3%	0.2%	-3%	4%	17%	20%	89%	20%	30	69	20.3
Газпром нефть	SIBN RX	Нейтральный	40%	RUB	750	1,050	38,517	47,237	3.9	3.2	5.8	5.4	12.6%	-0.1%	-1%	2%	-8%	-5%	48%	-11%	470	930	9.8
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	45%	RUB	722	1,050	17,691	17,848	4.1	2.2	5.7	3.0	14.9%	0.4%	1%	4%	4%	17%	77%	2%	382	753	14.9
Татнефть-ап	TATNP RX	Позитивный	36%	RUB	718	980	17,691	17,848	4.1	2.2	5.7	3.0	14.9%	-0.3%	0%	4%	4%	16%	75%	1%	386	746	4.5
Башнефть-ао	BANE RX	Негативный	0%	RUB	3,408	3,400	5,992	4,582	1.1	0.6	1.9	1.0	7.9%	3.4%	-2%	13%	40%	63%	148%	57%	1,295	3,504	2.6
Башнефть-ап	BANEP RX	Нейтральный	26%	RUB	2,302	2,900	5,992	4,582	1.1	0.6	1.9	1.0	11.5%	1.2%	-1%	9%	10%	40%	95%	33%	1,129	2,353	6.4
Транснефть-ап	TRNFP RX	Нейтральный	25%	RUB	1,600	2,000	2,708	14,398	2.4	2.1	3.6	3.1	11.6%	-0.2%	-1%	-1%	2%	11%	32%	10%	1,119	1,667	19.8
Банковский сектор																							
											P/BV												
													P/E										
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	33%	RUB	309	410	74,747	-	0.9	0.8	4.3	3.9	11.1%	0.2%	0%	5%	13%	15%	31%	14%	223	313	97.8
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	32%	RUB	310	410	74,747	-	0.9	0.8	n/m	n/m	11.0%	0.1%	1%	5%	13%	15%	32%	14%	222	313	9.0
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	86%	RUB	0.0236	0.044	6,981	-	0.3	0.3	1.5	1.4	0.0%	-0.4%	-2%	5%	-3%	-8%	14%	4%	0.0207	0.0293	27.2
ТКС	TCSG RX	Позитивный	75%	RUB	3,088	5,400	6,697	-	1.7	1.4	5.9	4.7	n/a	-0.3%	1%	-1%	0%	-11%	15%	-4%	2,626	3,764	52.0
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	35%	RUB	7.4	10	2,698	-	0.6	0.6	3.8	4.2	n/a	-1.0%	-1%	-5%	-5%	3%	8%	-7%	6.0	8.2	0.8
БСПБ	BSPB RX	Негативный	-7%	RUB	334	310	1,635	-	0.8	0.7	5.0	4.8	6.9%	-1.1%	0%	9%	21%	32%	91%	55%	140	339	6.5
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	13%	RUB	230	260	5,696	4,692	5.2	6.0	8.5	9.9	7.6%	1.0%	1%	7%	16%	22%	107%	22%	107	231	15.6
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.5%	-1%	6%	7%	9%	62%	12%	61	119	1.6
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMF RX	Нейтральный	12%	RUB	1,875	2,100	17,094	16,272	5.1	4.8	7.4	7.4	17.6%	-0.1%	0%	2%	17%	37%	88%	34%	952	1,890	19.6
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	13%	RUB	231	260	15,087	16,303	5.2	5.1	7.2	7.1	21.0%	0.9%	2%	5%	19%	20%	68%	29%	127	231	17.5
ММК	MAGN RX	Позитивный	40%	RUB	57	80	6,930	5,808	2.5	2.4	5.1	4.8	10.2%	0.6%	0%	1%	0%	8%	42%	9%	38	59	15.4
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	31%	RUB	221	290	2,529	5,215	4.7	5.0	4.8	5.0	9.9%	-0.4%	-4%	2%	-1%	0%	114%	12%	97	271	5.7
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	15%	RUB	157	180	26,242	36,898	6.6	5.1	9.0	6.6	8.9%	-0.1%	-2%	3%	-2%	-9%	2%	-3%	143	180	20.7
Polymetal	POLY RX	Нейтральный	38%	RUB	319	440	1,642	1,668	2.0	3.4	2.9	4.8	0.0%	-1.3%	-3%	-4%	-36%	-42%	-52%	-38%	309	686	5.0
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	31%	RUB	13,731	18,000	14,237	20,760	5.1	5.0	5.7	5.7	7.6%	1.5%	-4%	19%	25%	18%	30%	29%	9,965	14,698	23.7
Южуралзолото (ЮЮК)	UGLD RX	Позитивный	56%	RUB	0.96	1.5	2,220	2,965	5.7	4.0	9.7	5.4	n/a	2.1%	-10%	19%	54%	-	-	50%	0.52	1.1	9.1
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	139%	RUB	268	640	1,657	4,743	4.1	3.8	3.4	2.5	n/a	0.2%	-2%	-4%	-11%	-2%	36%	-14%	167	336	28.9
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	118%	RUB	293	640	1,657	4,743	4.1	3.8	3.4	2.5	n/a	-0.5%	-4%	-4%	-19%	7%	39%	-20%	184	410	8.1
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	-12%	RUB	43	38	7,128	5,853	6.0	3.4	20.5	6.1	n/a	-0.5%	5%	29%	24%	8%	3%	26%	33	44	13.2
Распадская	RASP RX	Нейтральный	28%	RUB	400	510	2,901	2,505	3.2	3.2	6.1	6.2	n/a	0.7%	1%	1%	-2%	12%	37%	-8%	269	448	4.7
Алроса	ALRS RX	Негативный	9%	RUB	77	84	6,148	6,172	4.3	3.7	6.7	5.7	11.8%	1.1%	0%	0%	8%	9%	13%	10%	65	91	11.6
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	33%	RUB	6,679	8,900	9,414	11,851	5.7	3.8	7.0	4.5	7.2%	0.5%	-1%	1%	-2%	-2%	-8%	1%	6,550	7,700	3.4
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	16,970	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	-2%	-5%	-8%	-11%	-13%	-10%	16,970	20,546	0.4
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	13%	RUB	8,305	9,400	6,140	12,880	3.9	3.4	8.1	6.1	7.6%	2.2%	1%	9%	21%	40%	74%	19%	4,048	8,305	21.7
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	36%	RUB	2,793	3,800	8,254	17,613	4.2	3.6	8.1	5.5	5.3%	0.0%	0%	-4%	23%	17%	80%	28%	1,402	2,950	21.2
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1,120	-	-	-	-	-	-	-	-	-12.2%	10%	40%	53%	52%	47%	67%	650	1,120	0.8
Окей	OKEY RX	-	-	RUB	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.3%	1%	12%	-2%	-6%	6%	13%	28	41	0.3
М.Видео	MVID RX	Негативный	-5%	RUB	199	190	389	1,856	3.4	3.2	neg.	18.7	n/a	0.6%	-4%	-1%	3%	2%	-4%	21%	164	227	4.3
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	46	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.0%	-1%	-6%	-25%	-36%	-35%	-19%	46	78	0.3
FixPrice	FXP RX	Позитивный	47%	RUB	306	450	2,835	2,738	4.3	3.6	8.1	6.5	5.4%	-3.0%	-5%	4%	-5%	-16%	-15%	9%	266	444	2.2
Novabev	BEU RX	Нейтральный	23%	RUB	5,945	7,300	1,022	1,372	5.5	4.6	10.1	8.3	11.9%	-0.3%	-3%	1%	7%	6%	34%	11%	3,954	6,224	4.6
Henderson	HNFG RX	Позитивный	19%	RUB	741	880	326	412	4.7	4.0	9.4	7.9	5.5%	2.5%	0%	11%	25%	-	-	-36%	492	764	0.8
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	229	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	-6%	-8%	-33%	-	-	-15%	223	395	10.2

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

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел. цена	P, кап., \$ млн	EV, \$ млн	EV/EBITDA 24E	P/E adj. 25E	DY 12MF	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3M		
																					ADTV \$млн		
PTC	RTSIS			USD	1,187							0.7%	1%	6%	7%	9%	17%	10%	969	1,187	800		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,450	4,000						0.3%	-1%	5%	9%	7%	32%	11%	2,525	3,479	700		
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-28%	RUB	1,115	800	1,249	1,574	2.7	2.3	5.5	3.4	9.0%	0.1%	0%	19%	50%	56%	90%	71%	533	1,148	9.9
ПИК	PIKK RX	Позитивный	41%	RUB	849	1,200	6,101	5,663	3.3	2.9	4.9	4.0	n/a	-1.6%	-3%	-3%	16%	14%	21%	25%	647	925	7.3
Эталон	ETLN RX	Позитивный	24%	RUB	105	130	438	211	1.0	0.8	4.1	2.8	7.3%	0.8%	8%	16%	23%	20%	56%	26%	61	105	1.1
Самолет	SMLT RX	Позитивный	37%	RUB	3,789	5,200	2,539	3,134	3.7	3.2	6.1	4.5	2.2%	0.9%	1%	8%	-1%	-7%	38%	-2%	2,482	4,138	8.0
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-3%	RUB	0.72	0.7	3,427	6,961	3.8	3.5	3.7	3.4	11.4%	0.4%	-2%	0%	-4%	-15%	-13%	2%	0.71	1.0	2.3
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	43%	RUB	4.2	6.0	3,396	-2,459	neg.	neg.	2.6	2.6	7.6%	-0.1%	-1%	4%	5%	-3%	5%	7%	3.9	4.5	5.0
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	23%	RUB	2.2	2.7	1,515	947	2.2	2.9	5.5	7.4	n/a	2.2%	2%	9%	4%	-7%	7%	10%	1.8	2.5	5.0
Мосэнерго	MSNG RX	Нейтральный	15%	RUB	3.4	3.9	1,473	864	1.8	1.9	9.0	9.5	7.1%	-1.0%	-3%	0%	6%	7%	36%	10%	2.4	3.6	1.7
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-71%	RUB	0.56	0.16	673	872	2.5	13.4	3.8	neg.	7.9%	-1.4%	-2%	-1%	-3%	-7%	-23%	2%	0.53	0.78	1.2
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.63	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	-1%	-5%	-13%	-20%	3%	-6%	0.55	0.85	1.7
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	24%	RUB	0.0097	0.012	424	519	2.1	2.1	3.9	3.8	n/a	1.6%	-2%	5%	1%	-10%	0%	11%	0.0084	0.013	1.3
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.0137	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	-3%	-1%	0%	8%	165%	39%	0.0047	0.0153	0.7
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-52%	RUB	0.125	0.06	2,702	6,907	1.4	1.4	1.5	1.4	0.0%	3.5%	2%	8%	2%	1%	17%	14%	0.094	0.14	2.8
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.1%	-1%	6%	3%	1%	29%	11%	1.0	1.7	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	-1%	5%	-3%	2%	63%	8%	0.33	0.65	0.3
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-3%	-4%	-2%	-12%	-11%	37%	19%	14	30	0.3
Ленэнерго-ап	LSNGP RX	-	-	RUB	201	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	-1%	3%	-3%	-3%	31%	7%	148	239	0.4
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.097	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	-3%	-5%	-12%	-5%	154%	8%	0.034	0.121	0.3
Диверсифицированные холдинги																							
АФК «Система»	AFKS RX	Позитивный	4%	RUB	26	27	2,619	-	-	-	-	-	2.0%	0.0%	1%	24%	51%	47%	65%	60%	15	27	25.9
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Позитивный	22%	RUB	311	380	5,715	11,802	4.3	4.1	7.4	8.4	11.7%	0.7%	-3%	5%	15%	10%	14%	24%	248	346	11.4
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	13%	RUB	97	110	3,610	9,751	3.0	2.8	6.1	4.9	7.1%	-0.6%	-3%	3%	28%	26%	49%	42%	63	102	7.3
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	25%	RUB	88	110	3,610	9,751	3.0	2.8	6.1	4.9	7.9%	0.1%	-2%	11%	30%	22%	37%	40%	62	90	2.6
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	11%	RUB	4,228	4,700	16,608	17,538	11.2	7.8	28.6	15.0	n/a	3.0%	0%	6%	47%	57%	100%	66%	1,940	4,252	87.3
VK	VKCO RX	Негативный	-1%	RUB	595	590	1,550	2,487	n/m	17.9	neg.	neg.	n/a	-1.5%	-1%	-3%	-13%	1%	21%	6%	467	775	16.5
Ozon	OZON RX	Нейтральный	-8%	RUB	4,232	3,900	9,793	10,974	42.4	16.4	neg.	neg.	n/a	2.0%	4%	17%	49%	57%	146%	50%	1,579	4,232	19.7
HeadHunter	HNHRU RX	Позитивный	10%	RUB	4,909	5,400	2,686	2,462	10.3	8.6	14.3	11.9	3.8%	-0.5%	-1%	22%	53%	33%	207%	66%	1,470	5,073	2.2
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	185	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	-4%	-19%	-62%	-70%	-70%	-68%	185	715	9.7
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	975	-	-	-	-	-	-	-	-	4.5%	-2%	19%	38%	29%	91%	59%	463	1,030	1.1
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-19%	RUB	2,975	2,400	2,137	2,168	12.0	9.0	12.5	9.6	n/a	1.2%	0%	9%	32%	34%	73%	48%	1,658	2,985	10.9
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-33%	RUB	628	420	1,434	1,444	17.8	11.7	17.7	12.2	1.2%	0.5%	3%	-10%	14%	25%	-	25%	448	697	8.7
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-3%	RUB	165	160	584	615	8.5	5.4	17.4	8.3	n/a	1.5%	2%	0%	1%	-2%	-	15%	134	216	3.7
Диасофт	DIAS RX	Негативный	-5%	RUB	6,203	5,900	716	684	11.7	8.7	13.9	10.5	n/a	0%	-2%	1%	-	-	-	-	5,599	6,410	4.0
Промышленность / Транспорт																							
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	-10%	RUB	52	47	2,229	2,090	0.9	0.8	37.1	11.1	0.0%	4.1%	5%	28%	39%	30%	37%	49%	35	52	12.3
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-39%	RUB	820	500	1,596	1,516	3.3	3.6	6.0	7.1	n/a	-0.2%	1%	18%	24%	34%	75%	29%	413	848	6.6
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	403	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	-8%	-13%	-34%	-24%	435%	-28%	70	703	3.6
Segezha	SGZH RX	Негативный	-3%	RUB	3.8	3.7	649	1,985	8.6	5.6	neg.	9.3	n/a	-0.2%	-1%	2%	-6%	-26%	-33%	2%	3.7	6.5	5.0
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	33%	RUB	135	180	3,436	3,833	2.5	2.2	3.8	3.3	8.4%	0.1%	-2%	4%	-3%	11%	120%	-7%	56	149	9.8
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	53	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.7%	-6%	-6%	-28%	-36%	-73%	28%	21	297	9.1
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	-3%	0%	0%	-2%	62%	7%	6.7	16	3.4
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	835	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	-3%	-1%	-7%	-15%	98%	5%	421	1,346	1.0
Делимобиль	DELI RX	-	-5%	RUB	330	-	-	-	-	-	-	-	-	3.3%	-3%	9%	-	-	-	-	267	353	2.8
Сельское хозяйство																							
Черкизово	GCHE RX	-	-	RUB	5,031	-	-	-	-	-	-	-	-	1.9%	-3%	3%	18%	23%	59%	23%	2,993	5,611	1.4

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

суббота, 27 апреля 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	89.5	0.55%	2.5%	4%	7%	2%	15%	16%	72	97
WTI (\$/барр.)	83.9	-1.55%	0.9%	3%	7%	1%	13%	17%	67	94
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	50	-3.42%	-1.4%	-7%	-41%	-51%	-36%	-45%	1.2	13
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	317	-5.26%	-7.7%	4%	4%	-40%	-26%	-6%	23	55
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,338	0.24%	-2.3%	7%	16%	18%	18%	13%	1,820	2,392
Серебро (\$/тр. унц.)	27.2	-0.83%	-5.2%	11%	19%	19%	9%	14%	21	29
Палладий (\$/тр. унц.)	958	-2.94%	-7.1%	-4%	-0%	-16%	-37%	-13%	862	1,614
Платина (\$/тр. унц.)	917	-0.20%	-2.0%	1%	0%	1%	-16%	-8%	846	1,118
Никель (\$/т)	18,938	-0.30%	-1.2%	15%	15%	6%	-20%	16%	15,660	24,950
Медь (\$/т)	9,853	1.14%	0.6%	13%	17%	25%	15%	16%	7,824	9,853
Цинк (\$/т)	2,832	-0.11%	-0.1%	18%	10%	17%	7%	7%	2,230	2,836
Алюминий (\$/т)	2,540	0.09%	-4.5%	13%	13%	16%	10%	8%	2,070	2,698
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.6	-0.22%	8.1%	13%	7%	-3%	-30%	-0%	3.9	6.8
Хлопок (\$/фунт)	0.8	-0.23%	-0.2%	-15%	-7%	-6%	-1%	-2%	72	98

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,042	1.3%	3.7%	0%	6%	14%	8%	2%	911	1,058
DJIA	38,240	0.40%	0.7%	-3%	0%	17%	15%	1%	32,418	39,807
S&P 500	5,100	1.02%	2.7%	-2%	4%	23%	26%	7%	4,056	5,254
Nasdaq	15,928	2.03%	4.2%	-2%	3%	26%	34%	6%	11,854	16,442
FTSE 100	8,140	0.75%	3.1%	3%	7%	11%	4%	5%	7,257	8,140
DAX	18,161	1.36%	2.4%	-1%	7%	23%	15%	8%	14,687	18,492
Nikkei 225	37,935	0.81%	2.3%	-6%	6%	24%	33%	13%	28,416	40,888
BOVESPA	126,526	1.51%	1.1%	-0%	-2%	10%	24%	-6%	101,797	134,194
Shanghai Composite	3,089	1.17%	0.8%	2%	6%	3%	-5%	4%	2,702	3,395
Hang Seng Index	17,651	2.12%	8.8%	6%	11%	4%	-11%	4%	14,961	20,297

Источник: БКС Мир инвестиций

суббота, 27 апреля 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
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	Девелоперы	Самолет	Операционные результаты за 1К24
апрель	Нефть и газ	Роснефть	Объявление финальных дивидендов за 2023 г.
апрель	Девелоперы	ЛСР	Операционные результаты за 1К24
апрель-май	Девелоперы	ПИК	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
1 мая	США	Заседание ФРС	Решение по ставке
2 мая	Нефть и газ	Газпром	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО, рекомендация СД по дивидендам
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
7 мая	Финансовые услуги	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц
8 мая	Финансовые услуги	ТКС	ВОСА – приобретение Росбанка
9 мая	Финансовые услуги	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
13 мая	Розничный сектор	Henderson	Операционные результаты за апрель 2024 г.
14 мая	Финансовые услуги	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
15 мая	США	Статистика	Данные по потребительской инфляции
16 мая	Финансовые услуги	ТКС	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО (сокращенные)
15-16 мая	ТМТ	VK	Выручка по МСФО и операционные результаты за 1К24
13-17 мая	Розничный сектор	Магнит	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
13-17 мая	ТМТ	Ростелеком	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
15-17 мая	Розничный сектор	HeadHunter	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
13-17 мая	Розничный сектор	М.Видео-Эльдорадо	Операционные результаты за 1К24
15-20 мая	Металлургия и добыча	Алроса	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 4

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

Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
26 апреля	Акции	Взгляд экономиста	Экономика		Заседание ЦБ: Регулятор формирует ожидание высоких ставок
26 апреля	Акции	Обновление взгляда	Нефть и газ	Газпром нефть/ Башнефть	Меняем взгляды после выраженной динамики
25 апреля	Акции	График	Металлургия и добыча	Северсталь/ НЛМК/ММК	Чистый долг отрицательный, ждем высокие дивиденды
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	MTC	Лонг MTC: 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/ Полус/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

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
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 информации (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 компаниях, упомянутых в данном материале.

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