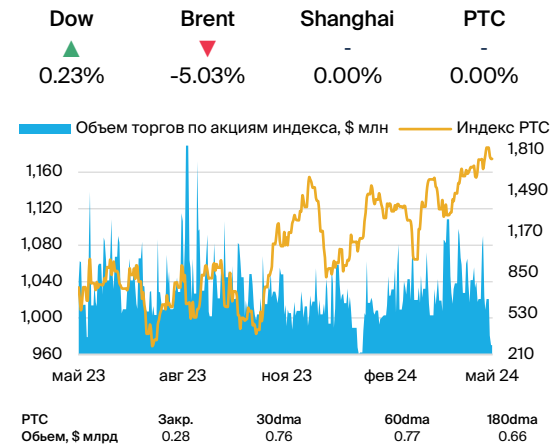
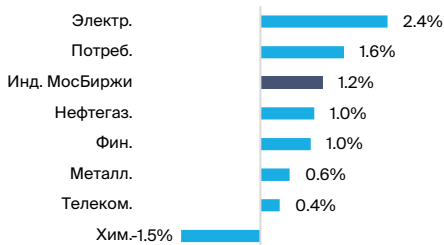


четверг, 2 мая 2024 г.

Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи — изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,470	n/a	1.2%	3%	12%
PTC	1,175	n/a	0.3%	2%	8%
MSCI EM	1,046	-0.04%	1.0%	0%	2%
S&P	5,018	-0.34%	-1.0%	-4%	5%
DJIA	37,903	0.23%	-1.4%	-4%	1%
NASDAQ	15,605	-0.33%	-0.7%	-5%	4%
DAX	17,932	n/a	-0.9%	-3%	7%
FTSE	8,121	-0.28%	1.0%	2%	5%
Hang Seng	17,763	n/a	3.3%	7%	4%
Shanghai	3,105	n/a	2.0%	1%	4%
Nikkei-225	38,274	-0.34%	-0.5%	-4%	14%
BOVESPA	125,924	n/a	0.9%	-1%	-6%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	83.4	-5.03%	-5.2%	-5%	8%
WTI	79.0	-3.58%	-6.1%	-6%	10%
Золото	2,320	1.46%	0.1%	3%	12%
Серебро	26.7	1.36%	-1.9%	6%	12%
Никель	18,696	-1.93%	-0.5%	13%	14%
Медь	9,782	-1.11%	1.3%	12%	16%
Алюминий	2,553	-1.22%	-1.5%	11%	9%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	93.0	-0.03%	0.8%	1%	3%
EUR/RUB	99.9	0.15%	1.1%	1%	0%
EUR/USD	1.07	0.49%	0.2%	-0%	-3%
CNY/RUB	12.75	0.05%	0.6%	0%	1%
HKD/RUB	12.00	0.48%	1.8%	2%	5%

Взгляд на рынок

Восходящий тренд в силе

Мы по-прежнему ждем восходящей динамики по индексу МосБиржи. Вероятно, после снятия текущей перегретости следующая цель по индексу — 3600 п. Дивидендный фактор остается важным критерием для принятия инвестиционных решений, и мы ждем более 20 дивидендных отсечек в мае. Кроме того, в ближайшие дни ожидается прояснение ситуации с дивидендами Газпрома.

Главные новости

Нефть и газ

Нефтяные рынки: Цены на нефть упали на фоне ожиданий перемирия и сохранения процентных ставок в США, негативно. Слабая динамика нефтяных цен в майские праздники — очевидный негативный фактор для компаний сектора на фоне восстановления торгов.

Металлургия и добыча

ММК: Дивиденды в размере RUB 2.8 на акцию за 2023 г. ниже ожиданий, негативно. Дивидендность около 5% уступает аналогам (выше 11%). Коэффициент выплат, по нашим оценкам, составляет 97% от скорректированного свободного денежного потока (100% от фактического) за прошлый год. У нас долгосрочно позитивный взгляд на бумагу, которая остается фундаментально недооцененной с дисконтом 15-20% к среднему P/E.

Мечел: Отменены экспортные пошлины на энергоуголь и антрацит, нейтрально. Энергетический уголь и антрациты обеспечивают около 8% выручки компании, и временная отмена пошлин, по нашим оценкам, добавит к EBITDA за 2024 г. менее 1%. Мы прогнозируем увеличение EBITDA Мечела (позитивный взгляд) на 15-20% г/г в 2024 г. за счет роста цен на сталь и продаж коксующегося угля.

Мечел: 1K24 по РСБУ — непокрытый убыток, смешанное влияние. Слабые результаты и убыток снижают шансы на дивиденды по префам за 2023 г., что может оказать давление на бумагу. Влияние на обычку скорее нейтральное: дивиденды будут, вероятно, после решения вопросов с долгом (ждем после 2026 г.). Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Мечела, ожидая роста продаж коксующегося угля и цен на сталь.

Южуралзолото: Низкая прибыль по МСФО объясняется курсовыми различиями, смешанно. Прибыль без учета курсовых разниц ниже нашей оценки на 13%, негативно. Однако прибыль, скорректированная на неденежные убытки, сильно выше ранее раскрытой прибыли в RUB 0.7 млрд, позитив. У нас позитивный взгляд на бумагу, P/E*25 5.2x ниже целевых 8.2x, ожидания сильного роста добычи (в среднем на 20% в год до 2027 г.).

TMT

МТС: Выкуп с дисконтом для желающих, позитивно. Дополнительная ликвидность для желающих акционеров и возможный позитивный эффект на справедливую оценку для остальных (до 3%). Учитывая сумму выкупа, не видим риска для дивиденда или долговой нагрузки. МТС торгуется по 4.3x EV/EBITDA 2024п — позитивный взгляд в свете нашего прогноза хороших результатов в 2024 г., дивиденда за 2023 г.

Розничная торговля

Henderson: 2023 г. по МСФО — результаты выше предварительных цифр, позитивно. Результаты оказались выше ранее раскрытых предварительных цифр по EBITDA на 3%, по чистой прибыли на 18%. У нас позитивный взгляд на акции компании: привлекательная оценка в 4.7x EV/EBITDA и 9x P/E 2024п на фоне прогнозируемого роста продаж и прибыли, а также выплаты дивидендов.

Транспорт

Аэрофлот: 1K24 по РСБУ — рост выручки на 58% г/г, позитивно. Результаты лучше, чем год назад: убыток от продаж сократился до RUB 2.8 млрд против убытка RUB 9.7 млрд в 1K23. Цифры неконсолидированные, но отражают тренд на улучшение финансовых результатов материнской компании группы. У нас нейтральный взгляд на акции Аэрофлота.

Календарь

Газпром: Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО, рекомендация СД по дивидендам

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

Взгляд на рынок

Восходящий тренд в силе

Сегодня: В преддверии дивидендного сезона. Мы по-прежнему ждем восходящей динамики по индексу МосБиржи. Вероятно, после снятия текущей перегретости следующая цель по индексу – 3600 п. Дивидендный фактор остается важным критерием для принятия инвестиционного решения, и мы ждем более 20 дивидендных отсечек в мае. Кроме того, в ближайшие дни ожидается прояснение ситуации с дивидендами Газпрома. В США сегодня выйдет блок статистики: торговый баланс, промышленные заказы, а также первичные обращения за пособиями. Однако ключевым позитивным фактором для рынка является смягчение монетарной политики ФРС: вероятность снижения ставки на сентябрьском заседании превышает 50%.

Смешанная динамика в США и Азии. США (S&P 500 -0.34%, DJIA +0.23%, NASDAQ -0.33%). Азия (Hang Seng n/a; Shanghai n/a, Nikkei -0.34%).

Обзор минувшей недели: Пока все непросто. Российский рынок с начала апреля показал растущую динамику. Индекс МосБиржи прибавил 3%, тогда как РТС вырос чуть меньше. Тем не менее на прошлой неделе рынок находился под давлением. Из основных аутсайдеров стоит отметить акции Мечела, а также Сургутнефтегаз, который только назначил дату ГОСА. На сырьевых площадках нефть марки Brent упала более 5% на фоне охлаждения конфликта на Ближнем Востоке. А в США основные индексы закрылись без единой динамики. Вчера состоялось заседание ФРС, на котором регулятор принял решение сохранить ставку на текущем уровне, отметив, что инфляция устойчива и дальнейший прогресс в ее снижении не гарантирован.

По итогам недели: Цены на нефть Brent (-5.03% до \$83.4 за барр.), рубль укрепился к доллару до 93.0.

Юлия Голдина, goldinays@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Дивидендный фактор остается в силе, ждем более 20 дивидендных отсечек в мае и прояснения ситуации с дивидендами Газпрома

На прошлой неделе рынок находился под давлением, основные аутсайдеры – Мечел и Сургутнефтегаз

Календарь катализаторов

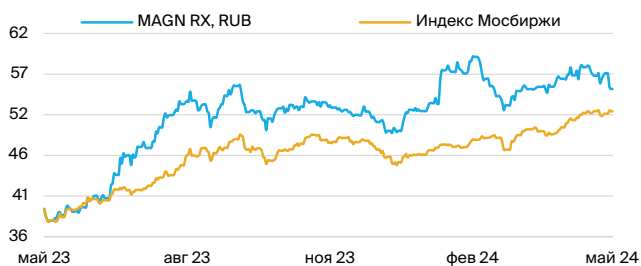
Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
2 мая	Газпром	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО, рекомендация СД по дивидендам	По традиции Газпром представляет финансовые результаты по МСФО в последний рабочий день апреля, а совет директоров вынесет рекомендацию по дивидендам во второй половине мая. Мы считаем, 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.
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.
3 мая	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц	Фокус на динамику объемов торгов в ценных бумагах на фоне роста процентных ставок.
3 мая	Аэрофлот	Финансовые результаты за 1К24 по РСБУ	Отчетность по РСБУ покажет результаты материнской компании группы.
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%+.
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 динамики в кредитовании, несмотря на высокие процентные ставки, сохранять высокую рентабельность.
14 мая	Аэрофлот	Операционные показатели за апрель (предварительно)	Компания публикует ежемесячные операционные показатели: за последние несколько месяцев они были хорошими. Дальнейшие тренды будут зависеть от многих факторов: готовности пассажиров летать, технологической готовности самолетов и пр.
15 мая	Статистика	Данные по потребительской инфляции	Потребительские цены в США (индекс CPI) по итогам февраля увеличились 0.4% м/м и на 3.2% г/г (пред. 0.3% м/м и 3.1% г/г) при ожиданиях сохранения темпов роста на уровне январских значений. Темпы роста месячного показателя стали максимальными за пять месяцев. Потребительские цены без учета стоимости продуктов питания и энергоносителей (Core CPI) в феврале увеличились на 0.4% м/м и на 3.8% г/г (пред. 0.4% м/м и 3.9% г/г). Опубликованный показатель также превысил прогнозы роста. Несмотря на более высокие, чем ожидалось, данные по инфляции, риторика регулятора не изменилась. Более медленное снижение базовой инфляции вкупе с ростом цен на энергоносители может привести к удержанию ставки на текущем уровне дольше, чем ожидает рынок (по состоянию на апрель 2024 г. ожидается снижение ставки в июне с вероятностью 60%). В случае реализации такого сценария рискованные активы будут находиться под давлением, а курс доллара укрепится против мировых валют.
16 мая	ТКС	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО (сокращенные)	Динамика клиентской базы поддерживает дальнейший рост бизнеса. Мы ожидаем сохранение трендов с ростом чистых процентных доходов и комиссий, нормализацию стоимости риска. Вместе с тем мы ожидаем сокращенный формат отчетности, согласно требованиям ЦБ РФ, учитывая редомициляцию ТКС Холдинга в РФ.
15–16 мая	VK	Выручка по МСФО и операционные результаты за 1К24	За 2023 г. VK показала высокий рост выручки, мы ждем хорошей динамики и в 1К24 в основном за счет роста в сегменте рекламы. Вместе с тем в 2023г. компания показала существенное снижение рентабельности по EBITDA г/г и убыток по чистой прибыли за счет роста инвестиций. Мы ждем сохранения слабости рентабельности в 2024 г., однако компания, вероятно, раскроет только динамику выручки за 1К24.
13–17 мая	Магнит	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Магнит показал существенное замедление роста выручки за 9М23. Частично это было связано со сложной сравнительной базой. Однако, компания также замедлила темпы открытия новых магазинов, а рост сопоставимых продаж в основном формате «магазинов у дома» замедлялся каждый квартал. Динамика показателей в 1К24 будет зависеть от того, станет ли компания более активно открывать новые магазины и сможет ли ускорить рост сопоставимых продаж.
13–17 мая	Ростелеком	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	В 1К24 мы прогнозируем сохранение неплохого роста выручки г/г в основном за счет сегмента мобильной связи и цифровых услуг (включая облачные сервисы). Динамика EBITDA была волатильна в 1К23–4К23. В 1К24 увеличение выручки должно положительно сказаться на показателе, но итог будет зависеть от динамики затрат. Вместе с тем рост процентных расходов г/г, вероятно, негативно скажется на динамике чистой прибыли компании. Также в фокусе будет свободный денежный поток и выручка сегментов B2B/B2G.

Нефть и газ

Мировые цены на нефть упали из-за перспектив перемирия на Ближнем Востоке и ослабления прогноза спроса в США

Металлургия и добыча

Сумма оказалась существенно ниже ожиданий и предполагает дивидендность около 5%



Нефтяные рынки

Цены на нефть упали на фоне ожиданий перемирия и сохранения процентных ставок в США, негативно

Взгляд БКС: Слабая динамика нефтяных цен в майские праздники – очевидный негативный фактор для компаний сектора на фоне восстановления торгов.

Новость: С пятницы прошлой недели нефть марки Brent снизилась на \$5.6/барр., или 6%, до \$83.9/барр. с \$89.5/барр. на начало торгов на азиатских площадках сегодня утром, следует из данных investing.com.

Анализ: Негативно сказались перспективы перемирия между Израилем и ХАМАС, а также вероятное решение ФРС не понижать ставку. Сейчас участники рынка нефти закладывают вероятность прекращения огня между Израилем и ХАМАС в цены – Reuters. Это уберет из цен существенную премию за риск, которая наблюдается с октября прошлого года. Сигнал же от центробанка США о том, что пока понижений ставки не будет, негативно сказался на прогнозе спроса крупного потребителя.

Уровень цен на нефть всегда серьезно влиял на российский рынок нефти, особенно в долларовом выражении, а не только на нефтедобытчиков. Вместе с тем сохранение низкого уровня цен на нефть продолжительное время, вероятно, немного ослабит рубль. Это окажет лишь умеренное влияние на котировки акций как нефтяных (Роснефть, Лукойл и других), так и газовых (Газпром, Новатэк) компаний: источник большей части прибыли последних – ШФЛУ.

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

ММК

Дивиденды в размере RUB 2.8 на акцию за 2023 г. ниже ожиданий, негативно

Взгляд БКС: Дивидендность около 5% уступает аналогам (выше 11%). Коэффициент выплат, по нашим оценкам, составляет 97% от скорректированного свободного денежного потока (100% от фактического) за 2023 г. У нас долгосрочно позитивный взгляд на бумагу, которая остается фундаментально недооцененной с дисконтом 15-20% к среднему P/E.

Новость: Совет директоров ММК рекомендовал дивиденды за 2023 г. в размере RUB 2.8 на акцию. Датой закрытия реестра на получение выплат рекомендовано установить 10 июня 2024 г.

MAGN RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	80	Рын. кап, \$млн	6,606
Цена, RUB	55	EV, \$млн	9,752
Потенциал	45%	ADTV 3м, \$млн	15.8
Изб. доходность	22%	24E	25E
Free float	20%	EV/EBITDA	4.3 4.0
Free float, \$млн	1,334	P/E adj.	4.9 4.6

Источник: БКС Мир инвестиций

Мечел

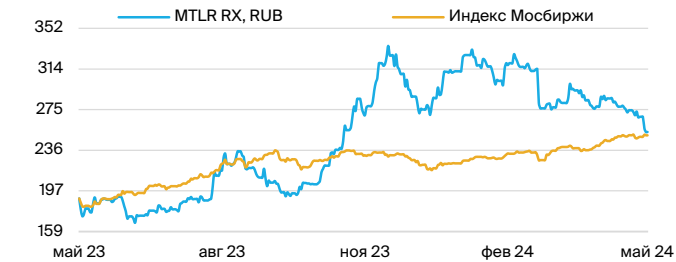
Отменены экспортные пошлины на энергоуголь и антрацит, нейтрально

Взгляд БКС: Энергетический уголь и антрациты обеспечивают около 8% выручки компании, и временная отмена пошлин, по нашим оценкам, добавит к EBITDA за 2024 г. менее 1%. Мы прогнозируем увеличение EBITDA Мечела (позитивный взгляд) на 15-20% г/г в 2024 г. за счет роста цен на сталь и продаж коксующегося угля.

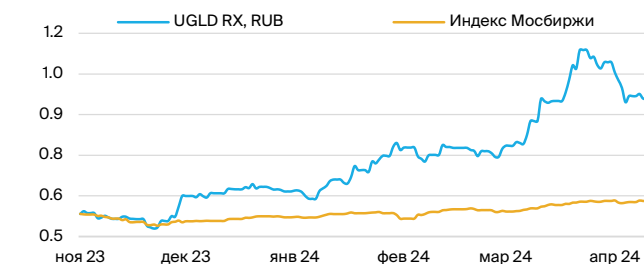
четверг, 2 мая 2024 г.

Временная отмена пошлин добавит менее 1% к EBITDA Мечела за 2024 г.

Результаты негативны для префов (шансы на выплату дивидендов падают), но нейтральны для обычки



В цене бумаги заложена прибыль RUB 0.7 млрд, но без учета убытка от курсовых разниц она сильно выше – RUB 10.8 млрд



Новость: Правительство РФ отменило пошлины на уголь на 4 месяца, сообщается в ведомственном телеграм-канале. Власти приняли решение отменить курсовые экспортные пошлины на энергетический уголь и антрацит с 1 мая по 31 августа 2024 г.

Мечел

1К24 по РСБУ – непокрытый убыток, смешанное влияние

Взгляд БКС: Слабые результаты и убыток снижают шансы на дивиденды по префам за 2023 г., что может оказать давление на бумагу. Влияние на обычку скорее нейтральное: дивиденды по ним будут, вероятно, после решения вопросов с долгом (ждем после 2026 г.). Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Мечела, ожидая роста продаж коксующегося угля и цен на сталь.

Новость: Мечел опубликовал финансовые результаты по РСБУ за 1К24. Напомним, отчетность по РСБУ является неконсолидированной и отражает результаты деятельности только холдинга ПАО «Мечел», а итоги работы промышленных активов компании не учитываются. В 1К24 ПАО получило чистый убыток RUB 6.5 млрд против RUB 3.2 млрд чистой прибыли годом ранее. Основная причина – прочие доходы упали на 88% г/г до RUB 1.4 млрд. Из-за отрицательной прибыли на балансе компании в 1К24 образовался непокрытый убыток в размере RUB 3.9 млрд по сравнению с RUB 2.6 млрд нераспределенной прибыли в конце прошлого года.

MTLR RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	640	Рын. кап, \$млн	1,542
Цена, RUB	254	EV, \$млн	4,131
Потенциал	152%	ADTV 3м, \$млн	26.7
Изб. доходность	126%	24E	25E
Free float	48%	EV/EBITDA	3.5 3.3
Free float, \$млн	747	P/E adj.	3.3 2.5

Источник: БКС Мир инвестиций

Южуралзолото

Низкая прибыль по МСФО объясняется курсовыми разницами, смешанно

Взгляд БКС: Прибыль без учета курсовых разниц ниже нашей оценки на 13%, негативно. Однако прибыль, скорректированная на неденежные убытки, сильно выше ранее раскрытой прибыли в RUB 0.7 млрд, позитив. У нас позитивный взгляд на бумагу, P/E'25 5.2x ниже целевых 8.2x, ожидания сильного роста добычи (в среднем на 20% в год до 2027 г.).

Новость: Прибыль Южуралзолота за 2023 г. просела из-за курсовых разниц, согласно отчетности по МСФО за 2023 г., опубликованной 27 апреля. Напомним, что наша оценка скорректированной прибыли составляла RUB 12.4 млрд без учета убытков от курсовых разниц и сильно разнилась с чистой прибылью в RUB 0.7 млрд. Полная версия отчета по МСФО, опубликованная 27 апреля, показала, что без учета курсовых разниц (убыток в RUB 10.1 млрд) чистая прибыль компании составила RUB 10.8 млрд – ниже нашей оценки, но разрыв составляет RUB 1.6 млрд.

UGLD RX

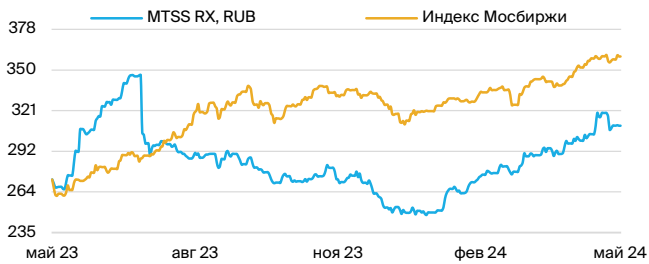
Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	1.5	Рын. кап, \$млн	2,173
Цена, RUB	1.0	EV, \$млн	2,916
Потенциал	58%	ADTV 3м, \$млн	9.4
Изб. доходность	34%	24E	25E
Free float	6%	EV/EBITDA	5.6 3.9
Free float, \$млн	130	P/E adj.	9.5 5.3

Источник: БКС Мир инвестиций

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

TMT

Выкуп дает дополнительную возможность для продажи желающим акционерам. В случае реализации позитивно для оценки на акцию



МТС

Выкуп с дисконтом для желающих, позитивно

Взгляд БКС: Дополнительная ликвидность для желающих акционеров и возможный позитивный эффект на справедливую оценку для остальных (до 3%). Учитывая сумму выкупа, не видим риска для дивиденда или долговой нагрузки. МТС торгуется по 4.3x EV/EBITDA 2024п – позитивный взгляд в свете нашего прогноза хороших результатов в 2024 г., дивиденда за 2023 г.

Новость: МТС объявила выкуп с дисконтом для желающих акционеров.

- В субботу, 27 апреля, компания объявила о тендерном предложении на выкуп до 83.93 млн. своих акций (4.2% капитала). Цена выкупа – RUB 95/акц., что около 30% цены на МосБирже на закрытие 27 апреля.
- Таким образом, общий размер выкупа, по нашей оценке, – до RUB 8 млрд.
- Компания уже получила разрешение на выкуп от Правкомиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в РФ.
- Компания считает, что выкуп не окажет существенного влияния как на долговую нагрузку, так и на ранее объявленные дивиденды за 2023 г.
- Компания планирует объявить предварительные результаты выкупа к 3 июня, провести расчеты и завершить выкуп до 20 июня.

MTSS RX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	380	Рын. кап, \$млн	5,644
Цена, RUB	310	EV, \$млн	11,645
Потенциал	22%	ADTV 3м, \$млн	11.7
Изб. доходность	3%		24E 25E
Free float	42%	EV/EBITDA	4.3 4.1
Free float, \$млн	2,347	P/E adj.	7.4 8.4

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Розничная торговля

Результаты выше ранее раскрытых предварительных цифр

Henderson

2023 г. по МСФО – результаты выше предварительных цифр, позитивно

Взгляд БКС: Результаты оказались выше ранее раскрытых предварительных цифр по EBITDA на 3%, по чистой прибыли на 18%. У нас позитивный взгляд на акции компании: привлекательная оценка в 4.7x EV/EBITDA и 9x P/E 2024п на фоне прогнозируемого роста продаж и прибыли, а также выплаты дивидендов.

Новость: Henderson раскрыл финансовые результаты за 2023 г. по МСФО.

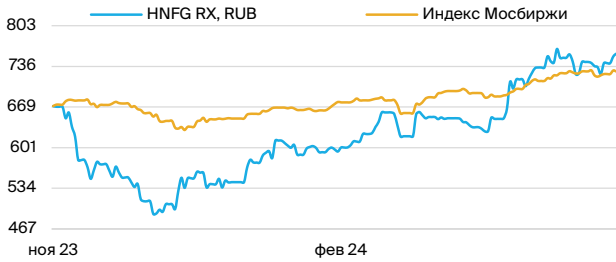
- В 2023 г. Henderson увеличил выручку на 35%, EBITDA (IFRS-16) – на 36% (рентабельность чуть выше г/г), чистую прибыль – на 28%. Рост выручки поддержал рентабельность. Рост чистой прибыли включает негативный эффект от курсовых разниц.
- Компания ранее раскрывала предварительные данные за 2023г., которые предполагали такой же рост выручки (35%), но более умеренный рост EBITDA (33%) и чистой прибыли (10%).

Финансовые результаты Henderson за 2023 г. по МСФО

RUB млн	2022	2023	г/г
Выручка	12 433	16 762	35%
Скорр. EBITDA (IFRS-16)	4819	6569	36%
Чистая прибыль	1832	2352	28%
Скорр. рент-ть по EBITDA	38.8%	39.2%	0.4 п.п.
Рент-ть по чистой прибыли	14.7%	14.0%	-0.7 п.п.

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

четверг, 2 мая 2024 г.



HNFGRX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	880	Рын. кап, \$млн	329
Цена, RUB	757	EV, \$млн	413
Потенциал	16%	ADTV 3м, \$млн	0.9
Изб. доходность	-7%		24E 25E
Free float	15%	EV/EBITDA	4.8 4.1
Free float, \$млн	50	P/E adj.	9.6 8.1

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Транспорт

Компания показала убыток, но динамика радует — ждем релиза по МСФО в конце мая

Аэрофлот

1К24 по РСБУ — рост выручки на 58% г/г, позитивно

Взгляд БКС: Результаты лучше, чем год назад: убыток от продаж сократился до RUB 2.8 млрд против убытка в размере RUB 9.7 млрд в первом квартале прошлого года. Цифры неконсолидированные, но отражают тренд на улучшение финансовых результатов материнской компании группы. У нас нейтральный взгляд на акции Аэрофлота.

Новость: Аэрофлот опубликовал финансовые результаты за 1К24 по РСБУ.

- Выручка в 1К24 выросла на 58% г/г, обогнав рост пассажирооборота за тот же период (+36%), что указывает на рост среднего билета — важно для маржинальности авиакомпании.
- Ожидаем консолидированные результаты от Аэрофлота в конце мая, но в целом компания находится на пути выхода на безубыточный уровень по итогам года.
- Самый главный момент — это динамика среднего чека в 1К24. Напомним, напрямую сравнивать показатели по РСБУ с данными по группе нельзя. Вместе с тем мы считаем результаты очень обнадеживающими. Более точные и сравнимые показатели появятся после выхода отчетности по МСФО 29 мая.

Результаты материнской компании Аэрофлота за 1К24 по РСБУ

RUB млн	1К23	1К24	г/г
Выручка	91 980	145 084	58%
Валовая прибыль	-5898	1462	-125%
Прибыль от продаж	-9683	-2781	-71%
Скорр. чистая прибыль (убыток)	-33 682	-6 925	-118%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



AFLTRX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	47	Рын. кап, \$млн	2,171
Цена, RUB	51	EV, \$млн	2,034
Потенциал	-9%	ADTV 3м, \$млн	12.9
Изб. доходность	-31%		24E 25E
Free float	25%	EV/EBITDA	0.9 0.8
Free float, \$млн	543	P/E adj.	36.7 10.9

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков, bulgakovds@bcs.ru

четверг, 2 мая 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	3MADTV		
																						цена	\$ млн
РТС	RTSI\$			USD	1,175							0.0%	0%	2%	4%	8%	14%	8%	969	1,187	779.8		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	15%	RUB	3,470	4,000						0.0%	1%	3%	7%	8%	32%	12%	2,525	3,479	738.3		
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZP RX	Позитивный	41%	RUB	164	230	41,580	77,377	6.6	1.8	44.2	2.1	8.3%	0.0%	0%	4%	-1%	-3%	-10%	2%	157	181	37.4
Новатэк	NVTK RX	Позитивный	53%	RUB	1,238	1,900	40,346	41,337	7.2	6.6	4.1	3.5	10.0%	0.0%	-1%	-6%	-14%	-26%	-7%	-15%	1,224	1,748	22.0
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	44%	RUB	582	840	59,461	140,653	4.1	4.1	4.1	4.7	9.3%	0.0%	1%	2%	0%	0%	47%	-2%	379	603	26.1
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	27%	RUB	8,097	10,300	60,349	61,428	3.4	3.3	4.8	4.4	12.4%	0.0%	4%	6%	14%	12%	73%	20%	4,515	8,142	58.3
Сургутнефтегаз-ао	SNGSRX	Негативный	-14%	RUB	34.9	30.0	18,991	-36,448	neg.	neg.	2.4	1.7	2.3%	0.0%	6%	11%	14%	8%	39%	30%	23.2	35.3	20.6
Сургутнефтегаз-ап	SNGSPRX	Нейтральный	7%	RUB	67.4	72.0	18,991	-36,448	neg.	neg.	2.4	1.7	18.2%	0.0%	1%	18%	20%	91%	21%	29.9	68.7	20.4	
Газпром нефть	SIBN RX	Позитивный	40%	RUB	749	1,050	37,977	46,697	3.8	3.1	5.7	5.3	12.7%	0.0%	0%	0%	-9%	-8%	50%	-12%	470	930	10.0
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	46%	RUB	719	1,050	17,398	17,556	4.1	2.2	5.6	2.9	14.9%	0.0%	0%	1%	1%	19%	78%	1%	382	753	14.9
Татнефть-ап	TATNPRX	Позитивный	36%	RUB	719	980	17,398	17,556	4.1	2.2	5.6	2.9	14.9%	0.0%	0%	1%	2%	20%	76%	2%	386	746	4.6
Башнефть-ао	BANERX	Негативный	1%	RUB	3,354	3,400	5,830	4,420	1.0	0.5	1.9	1.0	7.8%	0.0%	1%	5%	30%	64%	139%	54%	1,295	3,467	2.6
Башнефть-ап	BANEP RX	Нейтральный	27%	RUB	2,287	2,900	5,830	4,420	1.0	0.5	1.9	1.0	11.4%	0.0%	-1%	1%	5%	47%	84%	32%	1,129	2,344	6.2
Транснефть-ап	TRNFP RX	Нейтральный	25%	RUB	1,598	2,000	2,671	14,261	2.4	2.0	3.5	3.0	11.6%	0.0%	0%	-3%	1%	11%	33%	10%	1,119	1,667	18.0
Банковский сектор																							
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	33%	RUB	308	410	73,655	-	0.9	0.8	4.3	3.9	11.1%	0.0%	0%	3%	11%	15%	28%	13%	223	313	100.0
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	33%	RUB	309	410	73,655	-	0.9	0.8	4.3	3.9	11.1%	0.0%	0%	3%	12%	15%	29%	13%	222	313	9.2
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	89%	RUB	0.023	0.044	6,734	-	0.3	0.2	1.5	1.3	0.0%	0.0%	0%	1%	-5%	-7%	4%	2%	0.021	0.029	27.6
ТКС	TCSG RX	Позитивный	75%	RUB	3,085	5,400	6,609	-	1.7	1.4	6.0	4.7	n/a	0.0%	-1%	-4%	-4%	-11%	11%	-4%	2,626	3,764	73.2
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	34%	RUB	7.44	10.00	2,673	-	0.6	0.6	3.8	4.2	n/a	0.0%	-1%	-3%	-5%	2%	9%	-7%	6.03	8.17	0.8
БСПБ	BSPB RX	Негативный	-9%	RUB	340	310	1,644	-	0.8	0.7	5.1	4.9	6.9%	0.0%	1%	9%	19%	35%	93%	58%	140	340	6.5
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	10%	RUB	236	260	5,766	4,776	5.4	6.2	8.7	10.1	7.4%	0.0%	5%	5%	15%	22%	113%	25%	107	236	14.5
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	108	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	4%	6%	11%	10%	69%	15%	61	119	1.5	
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMF RX	Нейтральный	9%	RUB	1,925	2,100	17,332	14,660	4.2	4.1	6.9	7.0	17.1%	0.0%	3%	3%	16%	42%	92%	37%	952	1,925	18.6
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	8%	RUB	241	260	15,494	14,272	4.4	4.3	7.2	7.2	20.0%	0.0%	6%	10%	18%	27%	76%	34%	127	241	17.5
ММК	MAGN RX	Позитивный	45%	RUB	55.0	80.0	6,606	9,752	4.3	4.0	4.9	4.6	10.5%	0.0%	-2%	-2%	-7%	4%	39%	5%	38.0	59.2	15.8
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	28%	RUB	226	290	2,557	5,243	4.7	5.1	4.8	5.0	9.7%	0.0%	1%	4%	0%	3%	124%	15%	97	271	5.8
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	16%	RUB	155	180	25,470	34,549	6.1	4.8	8.6	6.3	9.0%	0.0%	-1%	3%	-3%	-12%	2%	-4%	143	180	21.7
Полиметалл	POLY RX	Нейтральный	39%	RUB	317	440	1,612	1,639	2.0	3.3	2.9	4.7	0.0%	0.0%	-1%	-1%	-31%	-41%	-52%	-38%	309	686	4.6
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	35%	RUB	13,289	18,000	13,609	20,132	5.0	4.8	5.4	5.5	7.8%	0.0%	-1%	7%	18%	16%	27%	24%	9,965	14,698	24.7
Южуралзолото (ЮУЗ)	UGLD RX	Позитивный	58%	RUB	0.95	1.50	2,173	2,916	5.6	3.9	9.5	5.3	n/a	0.0%	-4%	0%	40%	-	-	49%	0.52	1.11	9.4
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	152%	RUB	254	640	1,542	4,131	3.5	3.3	3.3	2.5	n/a	0.0%	-7%	-12%	-20%	-6%	33%	-19%	167	336	26.7
Мечел-ап	MTLRPRX	Позитивный	135%	RUB	273	640	1,542	4,131	3.5	3.3	3.3	2.5	n/a	0.0%	-10%	-15%	-31%	-2%	31%	-26%	184	410	7.7
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	-13%	RUB	43.5	38.0	7,104	5,777	4.4	3.3	11.3	5.9	n/a	0.0%	3%	27%	23%	10%	6%	27%	33.3	44.1	13.9
Распадская	RASP RX	Нейтральный	28%	RUB	399	510	2,855	2,860	4.5	4.6	8.1	8.5	n/a	0.0%	1%	-2%	-4%	14%	38%	-8%	269	448	4.7
Алроса	ALRS RX	Негативный	9%	RUB	78.8	84.0	6,079	6,083	4.2	3.6	6.7	5.6	11.7%	0.0%	1%	-3%	8%	9%	13%	10%	64.7	91.2	11.7
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	34%	RUB	6,634	8,900	9,235	11,639	5.6	3.8	7.0	4.4	7.2%	0.0%	-1%	-1%	-2%	0%	-9%	1%	6,550	7,700	3.4
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	16,800	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	-1%	-3%	-8%	-11%	-12%	-11%	16,800	20,546	0.4
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	12%	RUB	8,376	9,400	6,116	12,762	3.9	3.5	8.1	6.2	7.4%	0.0%	3%	5%	18%	43%	77%	20%	4,048	8,376	21.7
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	36%	RUB	2,793	3,800	8,152	17,380	4.2	3.6	8.1	5.5	5.3%	0.0%	0%	-3%	15%	23%	81%	28%	1,402	2,950	20.8
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1,138	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	13%	25%	52%	56%	52%	70%	650	1,138	0.8
О'Кей	OKEY RX	-	-	RUB	32.6	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	1%	6%	-1%	-10%	3%	9%	28.2	41.1	0.3
М.Видео	MVID RX	Негативный	-8%	RUB	207	190	400	1,846	3.4	3.2	neg.	19.5	n/a	0.0%	4%	3%	4%	8%	3%	26%	164	227	4.3
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	46.2	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0%	-1%	-23%	-35%	-34%	-19%	45.6	78.0	0.3
FixPrice	FIXP RX	Позитивный	47%	RUB	306	450	2,792	2,697	4.3	3.6	8.1	6.5	5.6%	0.0%	-3%	-2%	-4%	-16%	-13%	8%	266	444	2.0
Novabev	BELU RX	Нейтральный	23%	RUB	5,923	7,300	1,006	1,351	5.5	4.6	10.1	8.3	11.9%	0.0%	0%	1%	3%	6%	42%	10%	3,954	6,224	4.6
Henderson	HNFG RX	Позитивный	16%	RUB	757	880	329	413	4.8	4.1	9.6	8.1	5.3%	0.0%	3%	8%	27%	-	-	39%	492	764	0.9
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	235	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	-2%	-3%	-24%	-	-	-13%	223	395	10.3

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

четверг, 2 мая 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
									24E	25E	24E	25E											
PTC	RTSIS			USD	1,175									0.0%	0%	2%	4%	8%	14%	8%	969	1,187	779.8
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	15%	RUB	3,470	4,000								0.0%	1%	3%	7%	8%	32%	12%	2,525	3,479	738.3
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-30%	RUB	1,140	800	1,262	1,582	2.7	2.3	5.6	3.5	8.8%	0.0%	3%	14%	55%	70%	93%	75%	533	1,148	10.7
ПИК	PIKK RX	Позитивный	40%	RUB	858	1,200	6,091	5,658	3.3	3.0	4.9	4.1	n/a	0.0%	0%	-2%	17%	19%	25%	26%	647	925	7.3
Эталон	ETLN RX	Позитивный	23%	RUB	106	130	436	211	1.0	0.8	4.1	2.9	n/a	0.0%	3%	14%	21%	27%	62%	27%	61	106	1.2
Самолет	SMLT RX	Позитивный	40%	RUB	3,707	5,200	2,454	3,040	3.6	3.1	6.0	4.4	2.2%	0.0%	-2%	3%	-4%	-6%	36%	-4%	2,482	4,138	8.1
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-4%	RUB	0.73	0.70	3,417	6,902	3.8	3.5	3.7	3.4	11.2%	0.0%	1%	1%	-5%	-11%	-12%	3%	0.71	1.03	2.0
Интер РАО	IRAOR RX	Позитивный	40%	RUB	4.27	6.00	3,376	2,396	neg.	neg.	2.6	2.6	7.6%	0.0%	2%	2%	5%	0%	6%	8%	3.90	4.52	5.2
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	23%	RUB	2.19	2.70	1,486	926	2.2	2.9	5.4	7.3	n/a	0.0%	2%	5%	2%	-7%	10%	10%	1.76	2.53	5.1
Мосэнерго	MSGK RX	Нейтральный	16%	RUB	3.35	3.90	1,431	831	1.8	1.8	8.8	9.3	7.2%	0.0%	-3%	-1%	2%	4%	37%	8%	2.37	3.56	1.5
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-72%	RUB	0.56	0.16	668	865	2.5	13.5	3.8	neg.	8.0%	0.0%	0%	2%	-4%	-5%	-21%	3%	0.53	0.78	1.0
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.63	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	2%	-5%	-11%	-19%	7%	-5%	0.55	0.85	1.6
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	18%	RUB	0.010	0.012	422	516	2.1	2.1	3.9	3.9	n/a	0.0%	5%	10%	6%	-3%	7%	16%	0.008	0.013	0.6
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.014	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	2%	5%	6%	12%	176%	43%	0.005	0.015	1.8
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-54%	RUB	0.13	0.06	2,792	6,939	1.4	1.4	1.5	1.5	0.0%	0.0%	8%	10%	3%	1%	21%	19%	0.09	0.14	3.1
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.43	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	1%	3%	4%	2%	31%	12%	1.04	1.66	0.5
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.63	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	3%	8%	2%	6%	76%	12%	0.33	0.65	0.3
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	22.4	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-3%	-2%	-7%	-16%	39%	19%	14.0	29.8	0.2
Ленэнерго-ап	LSNGPR RX	-	-	RUB	202	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	1%	3%	-3%	-3%	32%	7%	148	239	0.4
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.10	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	2%	1%	-5%	-6%	167%	12%	0.03	0.12	0.3
Диверсифицированные холдинги																							
АФК "Система"	AFKS RX	Позитивный	5%	RUB	25.7	27.0	2,584	-	-	-	-	-	2.0%	0.0%	0%	7%	48%	52%	62%	60%	14.7	26.7	27.8
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Нейтральный	22%	RUB	310	380	5,644	11,645	4.3	4.1	7.4	8.4	11.6%	0.0%	1%	3%	13%	14%	14%	24%	248	346	11.7
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	14%	RUB	96.7	110.0	3,548	9,603	3.0	2.8	6.1	4.9	7.1%	0.0%	1%	-5%	27%	29%	47%	42%	63.4	102.3	7.6
Ростелеком-ап	RTKMPRX	Позитивный	27%	RUB	86.7	110.0	3,548	9,603	3.0	2.8	6.1	4.9	8.0%	0.0%	0%	2%	27%	21%	35%	38%	61.9	89.7	2.8
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	14%	RUB	4,140	4,700	16,063	16,979	11.0	7.7	28.1	14.7	n/a	0.0%	1%	4%	33%	57%	98%	62%	1,940	4,252	82.9
VK	VKCO RX	Негативный	1%	RUB	582	590	1,497	2,420	n/m	17.6	neg.	neg.	n/a	0.0%	-2%	-5%	-16%	0%	17%	4%	467	775	15.7
Ozon	OZON RX	Нейтральный	-10%	RUB	4,352	3,900	9,947	11,111	43.6	16.8	neg.	neg.	n/a	0.0%	9%	12%	50%	67%	156%	54%	1,579	4,356	20.4
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	5%	RUB	5,159	5,400	2,788	2,567	10.8	9.0	15.1	12.5	3.7%	0.0%	7%	18%	54%	35%	222%	75%	1,470	5,163	2.2
QIWI	QIWI RX	-	-	RUB	181	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-3%	-14%	-62%	-71%	-71%	-68%	181	715	8.9
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	964	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	1%	10%	31%	38%	95%	57%	463	1,030	1.0
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-21%	RUB	3,036	2,400	2,154	2,185	12.2	9.2	12.8	9.9	n/a	0.0%	7%	5%	36%	40%	77%	51%	1,658	3,036	10.5
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-31%	RUB	613	420	1,384	1,394	17.4	11.5	17.3	11.9	1.2%	0.0%	0%	-10%	10%	24%	-	23%	448	697	8.9
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	0%	RUB	160	160	557	589	8.3	5.2	16.8	8.0	n/a	0.0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-	-	-
Диасофт	DIAS RX	Негативный	-6%	RUB	6,247	5,900	712	680	11.8	8.8	14.0	10.6	n/a	0.0%	2%	2%	-	-	-	-	5,599	6,410	3.9
Промышленность																							
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	-9%	RUB	51.4	47.0	2,171	2,034	0.9	0.8	36.7	10.9	0.0%	0.0%	3%	6%	32%	31%	29%	47%	34.9	52.1	12.9
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-37%	RUB	795	500	1,527	1,448	3.2	3.5	5.8	6.9	n/a	0.0%	-3%	9%	17%	29%	76%	25%	413	848	7.0
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	594	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	40%	29%	-3%	13%	690%	7%	70	703	5.2
Segezha	SGZH RX	Негативный	-4%	RUB	3.84	3.70	648	1,965	8.7	5.6	neg.	9.4	n/a	0.0%	-2%	1%	-7%	-20%	-32%	3%	3.69	6.47	4.4
Совкомфлот	FLOT RX	Негативный	35%	RUB	134	180	3,358	3,748	2.4	2.2	3.8	3.3	8.4%	0.0%	-1%	3%	-6%	10%	123%	-8%	56	149	9.8
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	54	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	-2%	-4%	-22%	-29%	-71%	31%	2.1	297	7.4
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12.3	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-1%	1%	-1%	-1%	65%	6%	6.7	16.4	3.3
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	833	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-1%	-3%	-8%	-13%	98%	5%	426	1,346	1.0
Делимобиль	DELI RX	-	-	RUB	326	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-1%	2%	-	-	-	-	267	353	2.8
Сельское хозяйство																							
Черкизово	GCHERX	-	-	RUB	4,956	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-1%	-9%	16%	23%	59%	21%	2,993	5,611	1.5

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

четверг, 2 мая 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	83.4	-5.03%	-5.2%	-5%	6%	-1%	5%	8%	71.84	96.55
WTI (\$/барр.)	79.0	-3.58%	-6.1%	-6%	7%	-2%	4%	10%	67.12	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	58	-3.57%	1.3%	-1%	-25%	-49%	-27%	-37%	1.24	13.20
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	318	n/a	-3.1%	4%	0%	-20%	-24%	-5%	22.80	54.85
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,320	1.46%	0.1%	3%	13%	17%	17%	12%	1,820	2,392
Серебро (\$/тр. унц.)	26.7	1.36%	-1.9%	6%	15%	16%	7%	12%	20.97	28.87
Палладий (\$/тр. унц.)	952	-0.39%	-4.9%	-5%	-2%	-14%	-35%	-13%	862	1,614
Платина (\$/тр. унц.)	954	1.71%	5.3%	5%	4%	3%	-10%	-4%	846	1,118
Никель (\$/т)	18,696	-1.93%	-0.5%	13%	17%	5%	-23%	14%	15,660	24,447
Медь (\$/т)	9,782	-1.11%	1.3%	12%	16%	22%	14%	16%	7,824	10,064
Цинк (\$/т)	2,866	-1.66%	2.9%	20%	16%	15%	8%	9%	2,230	2,934
Алюминий (\$/т)	2,553	-1.22%	-1.5%	11%	16%	15%	8%	9%	2,070	2,698
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.2	-6.42%	-6.6%	4%	-4%	-3%	-14%	-7%	3.85	5.99
Хлопок (\$/фунт)	0.7	-2.59%	-5.9%	-19%	-14%	-5%	-10%	-8%	71.64	98.33

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,046	-0.0%	1.0%	0%	6%	14%	7%	2%	911	1,058
DJIA	37,903	0.23%	-1.4%	-4%	-2%	14%	11%	1%	32,418	39,807
S&P 500	5,018	-0.34%	-1.0%	-4%	2%	18%	20%	5%	4,061	5,254
Nasdaq	15,605	-0.33%	-0.7%	-5%	2%	19%	28%	4%	11,966	16,442
FTSE 100	8,121	-0.28%	1.0%	2%	7%	11%	3%	5%	7,257	8,147
DAX	17,932	n/a	-0.9%	-3%	6%	20%	13%	7%	14,687	18,492
Nikkei 225	38,274	-0.34%	-0.5%	-4%	6%	21%	31%	14%	28,950	40,888
BOVESPA	125,924	n/a	0.9%	-1%	-2%	9%	21%	-6%	102,174	134,194
Shanghai Composite	3,105	n/a	2.0%	1%	12%	3%	-7%	4%	2,702	3,395
Hang Seng Index	17,763	n/a	3.3%	7%	14%	4%	-11%	4%	14,961	20,297

Источник: БКС Мир инвестиций

четверг, 2 мая 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
2 мая	Нефть и газ	Газпром	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО, рекомендация СД по дивидендам
3 мая	США	Статистика	Данные по рынку труда
3 мая	Финансовые услуги	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц
3 мая	Транспорт	Аэрофлот	Финансовые результаты за 1К24 по РСБУ
8 мая	Финансовые услуги	ТКС	ВОСА – приобретение Росбанка
13 мая	Розничный сектор	Henderson	Операционные результаты за апрель 2024 г.
14 мая	Финансовые услуги	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
14 мая	Транспорт	Аэрофлот	Операционные показатели за апрель (предварительно)
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
21 мая	ТМТ	МТС	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
29 мая	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
29 мая	Транспорт	Аэрофлот	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
начало мая	Металлургия и добыча	Polymetal	Операционные результаты за 1К24
начало мая	Электроэнергетика	ОГК-2	Рекомендации по дивидендам за 2023 г. на СД
начало мая	Электроэнергетика	Мосэнерго	Рекомендации по дивидендам за 2023 г. на СД
конец мая	Металлургия и добыча	Мечел	Операционные результаты за 1К24
конец мая	Металлургия и добыча	Мечел	Решение СД по дивидендам за 2023 г.
конец мая	Транспорт	Совкомфлот	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО

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

Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
27 апреля	Акции	Закрытие парной идеи	Нефть и газ/ Финансовый сектор	Газпром/Сбер	Лонг Сбер/Шорт Газпром: Основные катализаторы сработали
27 апреля	Акции	Подтверждение торговой идеи	Финансовый сектор	Сбер	Лонг Сбер: Рекордный дивиденд за 2023 г. – дивдоходность 11%
27 апреля	Акции	Обзор	Девелоперы	Самолет	Рекордные финансовые результаты за 2023 г.
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	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

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 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, избыточности 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.