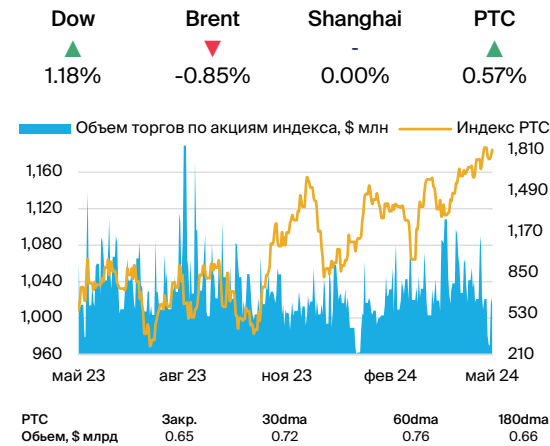


понедельник, 6 мая 2024 г.

## Рыночные индикаторы



## Взгляд на рынок

### Нейтральное начало мая

Краткосрочно индекс МосБиржи может продолжить демонстрировать нейтральную динамику в мае. С одной стороны, на индекс будут давить дивидендные отсечки по компаниям, в частности тяжеловесов, например Лукойла, но, с другой стороны, активных распродаж не ожидается, так как явных негативных поводов для снижения пока нет. Таким образом, локальная слабость рынка, скорее всего, не развернет основной восходящий тренд, а просто даст возможность отчасти снять перекупленность, которая образовалась в апреле. Вероятно, в мае индекс МосБиржи будет показывать боковую динамику.

## Главные новости

### Нефть и газ

**Татнефть:** Начало добычи на месторождении в Казахстане ожидается в 2028 г., позитивно. Татнефть через 5 лет может увеличить добычу на 8%, если новое перспективное месторождение будет столь же продуктивным, как ожидается, и если ОПЕК+ не будет ограничивать добычу. Акции Татнефти (позитивный взгляд) торгуются с мультипликатором P/E 5.1x 2024-25п, что на 22% ниже долгосрочного среднего показателя.

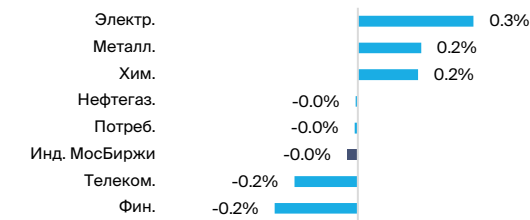
### Металлургия и добыча

**Polymetal:** Операционные результаты за 1K24 – в рамках ожиданий, нейтрально. У нас нейтральный взгляд на бумагу, которая торгуется с P/E (текущие цены) 5x против целевых 6.4x на 2025 г. Оценку ограничивает неопределенность в отношении будущей стратегии роста и дивидендов.

### Финансовый сектор

**Московская биржа: Объемы торгов за апрель и 4M24 – разносторонняя динамика в апреле, нейтрально.** Общий объем торгов на МосБирже в апреле составил RUB 124.9 трлн. Показатель практически не изменился по сравнению с мартом 2024 г., но в годовом выражении вырос на 38%. У нас нейтральный взгляд на бумагу после рейтинга акций в 2023 г. Акции МосБиржи торгуются по P/E на 2024п в 8.7x против среднеисторических 11.4x.

## Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



## Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,442	-0.03%	-0.2%	1%	11%
PTC	1,185	0.57%	-0.2%	2%	9%
MSCI EM	1,061	0.82%	1.9%	2%	4%
S&P	5,128	1.26%	0.5%	-2%	8%
DJIA	38,676	1.18%	1.1%	-1%	3%
NASDAQ	16,156	1.99%	1.4%	-1%	8%
DAX	18,002	0.59%	-0.9%	-2%	7%
FTSE	8,213	0.51%	0.9%	3%	6%
Hang Seng	18,476	1.48%	4.7%	10%	8%
Shanghai	3,105	n/a	0.5%	1%	4%
Nikkei-225	38,236	n/a	0.8%	-3%	14%
BOVESPA	128,509	1.09%	1.6%	1%	-4%

## Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	83.0	-0.85%	-7.3%	-7%	8%
WTI	78.1	-1.06%	-6.8%	-9%	9%
Золото	2,302	-0.09%	-1.5%	0%	12%
Серебро	26.6	-0.46%	-2.4%	-2%	12%
Никель	19,047	3.15%	0.6%	11%	16%
Медь	9,790	1.53%	-0.6%	7%	16%
Алюминий	2,511	0.71%	-1.1%	5%	7%

## Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	91.9	-0.12%	0.2%	-0%	2%
EUR/RUB	99.0	0.31%	0.8%	-1%	-1%
EUR/USD	1.08	0.37%	0.7%	-1%	-2%
CNY/RUB	12.71	0.02%	1.0%	-0%	1%
HKD/RUB	11.70	-1.85%	-0.3%	-1%	2%

## Последние отчеты

**Понижение взгляда:** АФК «Система» – Нейтральный взгляд после сужения дисконта

**График:** Мечел – Производство угля в марте подскочило на 88% г/г

**Блиц-опрос:** Взгляд на рынок – По-прежнему самый весомый фактор: дивиденды

**Обновление взгляда:** БСПБ – Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты

## Календарь

На сегодня событий нет

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

## Взгляд на рынок

### Нейтральное начало мая

**Сегодня: Вероятен боковик.** Краткосрочно индекс МосБиржи может продолжить демонстрировать нейтральную динамику в мае. С одной стороны, на индекс будут давить дивидендные отсечки по компаниям, в частности тяжеловесов, например Лукойла, но, с другой стороны, активных распродаж не ожидается, так как явных негативных поводов для снижения пока нет. Таким образом, локальная слабость рынка, скорее всего, не развернет основной восходящий тренд, а просто даст возможность отчасти снять перекупленность, которая образовалась в апреле. Вероятно, в мае индекс МосБиржи будет показывать боковую динамику.

**Рост в США, рост в Азии.** США (S&P 500 +1.26%, DJIA +1.18%, NASDAQ +1.99%). Азия (Hang Seng +1.48%; Shanghai и Nikkei не торговались из-за праздников).

**Обзор прошедшей недели: Пока затишье.** На прошедшей неделе российский рынок показал околонулевую динамику, а рубль продолжил укрепляться. При этом цены на нефть марки Brent значительно скорректировались на фоне снижения степени геополитического накала на Ближнем Востоке. Главным разочарованием прошлой недели на российском рынке стали акции Газпрома после публикации слабых результатов за 2023 г. по МСФО. В США американские индексы по итогам недели выросли. Позитива добавили пятничные данные по рынку труда, которые оказались более слабыми, чем ожидалось, что в целом повышает вероятность снижения ставки в сентябре до 49%.

**По итогам недели:** Цены на нефть Brent (-7.3% до \$83.0 за барр.), рубль укрепился к доллару до 91.9, РТС (-0.2%), индекс МосБиржи (-0.2%).

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

### Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Вероятно, в мае индекс МосБиржи будет показывать боковую динамику

Главным разочарованием прошлой недели на российском рынке стали акции Газпрома

## Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
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 динамик 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 помесячного 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 рисковые 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 сокращённый формат отчетности, согласно требованиям ЦБ РФ, учитывая редомициляцию ТКС Холдинга в РФ.
16 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 волатильной в 1К23-4К23. В 1К24 увеличение выручки должно положительно сказаться на показателе, но итог будут 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.
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.
15-17 мая	HeadHunter	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	HeadHunter продолжил показывать впечатляющее увеличение выручки в 4К23 (до +72% г/г). В 4К23 рост выручки, по нашей оценке, останется высоким, благодаря позитивным трендам в числе вакансий на платформе и в динамике ВВП. Однако, мы бы ждали постепенного замедления темпов роста за счет нормализации базы сравнения. Вместе с тем высокий рост выручки должен положительно повлиять на динамику EBITDA и чистой прибыли компании.
13-17 мая	М.Видео-Эльдорадо	Операционные результаты за 1К24	База сравнения должна оставаться очень благоприятной в 1К24 после резкого падения выручки в 2К22-1К23. Кроме того, росту выручки мог способствовать повышение зарплат населения и восстановления уровней POS кредитования. В результате мы ждем высокого оборота в 1К24. В фокусе также остается долговая нагрузка компании (если будет раскрыта). Мы бы ждали продолжения ее снижения в этом году (по коэффициенту чистый долг/EBITDA), но показатель по кварталам может быть волатильным.
15-20 мая	Алроса	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 4	Выручка от продажи алмазов главного конкурента Алросы De Beers, вероятно, увеличится по сравнению с предыдущими циклами на фоне низкой базы ранее, однако ожидаем падение в годовом сопоставлении и против исторических уровней.
21 мая	МТС	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Мы ждем роста выручки и EBITDA у МТС, хотя в целом динамика EBITDA в 1К23-4К23 была волатильной. Основными факторами роста, по нашему прогнозу, будет сегмент связи, выручка от финансовых сервисов и рекламы. При этом рост процентных расходов г/г, вероятно, негативно скажется на динамике чистой прибыли компании.

## Нефть и газ

Мы считаем новость позитивной, особенно если первая разведочная скважина будет закончена в этом году и даст хороший результат

### Татнефть

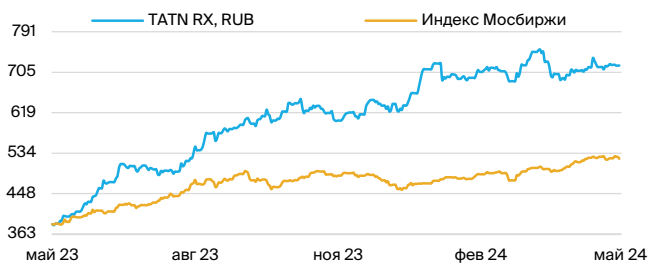
#### Начало добычи на месторождении в Казахстане ожидается в 2028 г., позитивно

**Взгляд БКС:** Татнефть через 5 лет может увеличить добычу на 8%, если новое перспективное месторождение будет столь же продуктивным, как ожидается, и если ОПЕК+ не будет ограничивать добычу. Акции Татнефти (позитивный взгляд) торгуются с мультипликатором P/E 5.1x 2024–25п, что на 22% ниже долгосрочного среднего показателя.

**Новость:** Начало добычи на участке «Каратон Подсолевой» ожидается в 2028 г. объемом 90 тыс. барр./сутки, пишет Интерфакс. Месторождение разрабатывает совместное предприятие Татнефти и казахстанской газовой госкомпании Казмунайгаз (КМГ). Татнефти принадлежит 50% СП.

**Анализ:** Проект может добавить 45 тыс. барр./сутки, но разведку еще не провели. Участок Каратон Подсолевой расположен в высокоперспективном районе Казахстана рядом с действующими месторождениями Тенгиз и Королевское. КМГ оценивает вероятность подтверждения геологических запасов (2.6 млрд барр.) в 50%. Однако разведочное бурение для этих целей еще не проводилось: начало запланировано на 2024 г. и завершится в 2025 г. Если разведка будет успешной и разработка проекта пойдет по плану, а риски реализации никто не отменял, через 4 года чистая добыча Татнефти может вырасти и в перспективе прибавить 8% к текущим 550 тыс. барр./сутки (наша оценка).

**Квоты ОПЕК+ несут риски для проекта.** Дополнительный риск – участие Казахстана в сделке ОПЕК+, которая ограничивает общий объем добычи страны. Это может помешать запуску и разработке месторождения «Каратон Подсолевой», если только Казахстан не уменьшит добычу в других местах в качестве компенсации. В целом мы считаем новость позитивной для Татнефти, особенно если первая разведочная скважина будет закончена в этом году и даст хороший результат. Это может послужить умеренным катализатором для акций компании. Мы считаем, что у Татнефти есть значительные возможности для повышения добычи на Урале, но они ограничены российскими квотами на добычу в рамках сделки ОПЕК+.



#### TATN RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	1,050	Рын. кап, \$млн	17,577
Цена, RUB	718	EV, \$млн	17,735
Потенциал	46%	ADTV 3м, \$млн	14.9
Изб. доходность	25%	24E	25E
Free float	31%	EV/EBITDA	4.1   2.2
Free float, \$млн	5,396	P/E adj.	5.7   2.9

Источник: БКС Мир инвестиций

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

## Металлургия и добыча

### Polymetal

#### Операционные результаты за 1K24 – в рамках ожиданий, нейтрально

**Взгляд БКС:** У нас нейтральный взгляд на бумагу, которая торгуется с P/E (текущие цены) 5x против целевых 6.4x на 2025 г. Оценку ограничивает неопределенность в отношении будущей стратегии роста и дивидендов.

**Новость:** Polymetal раскрыл операционные результаты за 1K24.

- Производство по итогам 1K24 составило 117 тыс. унций в золотом эквиваленте, что на 2% превышает аналогичный период 2023 г. (за исключением активов в РФ, проданы и деконсолидированы в 1K24).

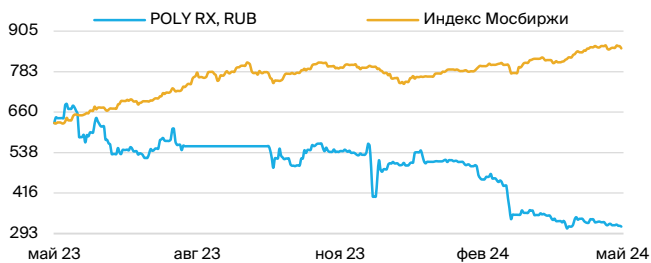
Операционные показатели совпали с ожиданиями

- Реализация золотого эквивалента составила 116 тыс. унций, сократившись на 7% г/г.
- Выручка выросла на 26% г/г до \$294 млн на фоне роста цен на золото и сокращения сроков поступления выручки.
  - В частности, наблюдается рост отгрузки концентрата на Кызыле. Компания подтвердила, что запасы, накопленные ранее в портах РФ, планируется реализовать до конца года.
- Чистая денежная позиция составила \$155 млн на конец 1К24 против чистого долга в \$174 млн на конец 2023 г.
- Компания подтверждает планы производства (475 тыс. унций золотого эквивалента), денежных затрат (\$900-1000/унц.) и совокупных денежных затрат (\$1250-1350/унц.) на 2024 г.

#### Операционные результаты Полиметалла за 1К24

	1К23	1К24	г/г
Производство в золотом эквиваленте, тыс. унций	115	117	2%
Продажи в золотом эквиваленте, тыс. унц.	125	116	-7%
Выручка, \$ млн	234	294	26%
Чистый долг, млн \$	174	-155	-

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



#### POLY RX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	440	Рын. кап, \$млн	1,631
Цена, RUB	317	EV, \$млн	1,658
Потенциал	39%	ADTV 3м, \$млн	4.5
Изб. доходность	13%	24E	25E
Free float	75%	EV/EBITDA	2.0   3.3
Free float, \$млн	1,227	P/E adj.	2.9   4.8

Источник: БКС Мир инвестиций

Кирилл Чуйко, [chuykoks@bcs.ru](mailto:chuykoks@bcs.ru)  
Дмитрий Казаков, [kazakovda@bcs.ru](mailto:kazakovda@bcs.ru)  
Ахмед Алиев, [alievab@bcs.ru](mailto:alievab@bcs.ru)

## Финансовый сектор

### Московская биржа

#### Объемы торгов за апрель и 4М24 — разносторонняя динамика в апреле, нейтрально

**Взгляд БКС:** Общий объем торгов на МосБирже в апреле составил RUB 124.9 трлн. Показатель практически не изменился по сравнению с мартом 2024 г., но в годовом выражении вырос на 38%. У нас нейтральный взгляд на бумагу после ререйтинга акций в 2023 г. Акции МосБиржи торгуются по P/E на 2024п в 8.7x против среднеисторических 11.4x.

#### Новость: МосБиржа раскрыла объемы торгов за апрель 2024 г. и 4М24.

- **Сильная динамика на рынке акций, но замедление в облигациях.**
  - Объемы торгов на рынке акций за 4М24 увеличились на 93% г/г до RUB 9.5 трлн, а за апрель — на 80% г/г, или на 13% м/м, до RUB 2.9 трлн — самый сильный месяц после августа 2023 г.
  - Объемы торгов на рынке облигаций за 4М24 выросли на 21% до RUB 6.5 трлн. В апреле показатель составил RUB 1.8 трлн — на 29% выше, чем годом ранее, но на 7% ниже по сравнению с прошлым месяцем. Небольшое снижение к марту, вероятно, связано с высокими процентными ставками.
- **Рост денежного рынка, но снижение в других сегментах.**
  - Объемы торгов в остальных сегментах также показали разностороннюю динамику. Так, объемы торгов на денежном рынке за 4М24 выросли на 25% г/г до RUB 311.6 трлн, а за апрель — на 43% г/г, или на 6% м/м, до RUB 86.1 трлн — сохранение сильного тренда.
  - Объемы торгов на валютном рынке за 4М24 увеличились на 36% г/г и составили RUB 112.6 трлн. В апреле показатель снизился на 12% м/м, но прибавил 23% г/г, составив RUB 26.9 трлн.

Объемы торгов на МосБирже за апрель показали смешанную динамику — на рынке акций сильный тренд сохраняется, рост в облигациях замедляется

понедельник, 6 мая 2024 г.

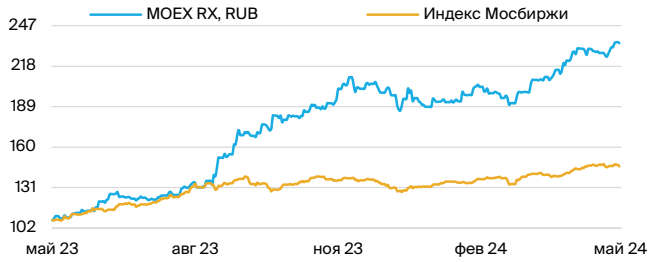
- Объемы торгов на рынке деривативов за 4М24 выросли на 50% г/г до RUB 28.3 трлн. В апреле показатель составил RUB 7.2 трлн, увеличившись на 43% г/г, но снизившись на 8% м/м.

## Объемы торгов на Московской бирже за 4М24 и апрель 2024 г.

RUB млрд	4М24	4М23	г/г	апр.24	апр.23	г/г	мар.24	м/м
Акции	9 487	4 918	93%	2 899	1 614	80%	2 569	13%
Облигации	6 483	5 371	21%	1 808	1 401	29%	1 937	-7%
Денежный рынок	311 599	249 663	25%	86 083	60 302	43%	81 459	6%
Валютный рынок	112 553	82 811	36%	26 879	21 872	23%	30 564	-12%
Деривативы	28 264	18 798	50%	7 184	5 026	43%	7 844	-8%
Общий объем торгов	468 385	361 561	30%	124 853	90 215	38%	124 373	0%

Однодневные облигации теперь учитываются в составе денежного рынка (ранее категория «Облигации»)

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



## MOEX RX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	260	Рын. кап, \$млн	5,820
Цена, RUB	235	EV, \$млн	4,819
Потенциал	11%	ADTV 3м, \$млн	14.5
Изб. доходность	-10%	24E	25E
Free float	58%	EV/EBITDA	5.4   6.2
Free float, \$млн	3,347	P/E adj.	8.7   10.1

Источник: БКС Мир инвестиций

Елена Царева, [tsarevaev@bcs.ru](mailto:tsarevaev@bcs.ru)



# Ежедневный обзор российского рынка акций

понедельник, 6 мая 2024 г.



Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел. цена	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	EV/EBITDA	P/E adj.	DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3M ADTV	\$млн	
																							24E
PTC	RTSIS			USD	1,185																		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,442	4,000						0.6%	0%	2%	6%	8%	17%	9%	969	1,187	774.1		
				RUB								0.0%	0%	1%	7%	7%	36%	11%	2,528	3,479	732.0		
<b>Девелопмент</b>																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-26%	RUB	944	700	1,057	1,381	2.3	2.0	4.6	2.9	n/a	-2.6%	-15%	-6%	24%	39%	77%	45%	533	1,148	11.5
ПИК	PIKK RX	Позитивный	42%	RUB	843	1,200	6,058	5,620	3.3	2.9	4.9	4.0	n/a	-1.3%	-1%	-3%	13%	17%	28%	24%	647	925	7.3
Эталон	ETLN RX	Позитивный	26%	RUB	103	130	431	204	0.9	0.7	4.0	2.8	n/a	0.4%	-2%	12%	21%	26%	69%	24%	61	106	1.2
Самолет	SMLT RX	Позитивный	40%	RUB	3,713	5,200	2,487	3,080	3.6	3.1	6.0	4.4	2.2%	-0.1%	-2%	0%	-3%	-6%	48%	-4%	2,482	4,138	7.8
<b>Электроэнергетика - Генерация</b>																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-3%	RUB	0.72	0.70	3,430	6,956	3.8	3.5	3.7	3.4	11.3%	0.1%	0%	-2%	-6%	-10%	-10%	2%	0.71	1.03	1.9
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	40%	RUB	4.28	6.00	3,424	2,417	neg.	neg.	2.6	2.6	7.6%	0.0%	1%	1%	5%	1%	9%	8%	3.90	4.52	5.1
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	25%	RUB	2.16	2.70	1,478	911	2.2	2.8	5.4	7.2	n/a	-0.7%	-2%	3%	0%	-9%	20%	8%	1.76	2.53	5.0
Мосэнерго	MSGN RX	Нейтральный	18%	RUB	3.30	3.90	1,428	820	1.8	1.8	8.7	9.2	7.3%	-1.2%	-3%	-3%	0%	3%	39%	7%	2.39	3.56	1.5
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-71%	RUB	0.56	0.16	674	873	2.5	13.5	3.8	neg.	8.0%	0.0%	0%	1%	-5%	-5%	-20%	2%	0.53	0.78	1.0
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.64	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	2%	0%	-7%	-17%	14%	-4%	0.55	0.85	1.6
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	23%	RUB	0.010	0.012	409	504	2.0	2.0	3.7	3.7	n/a	-0.2%	0%	5%	0%	-5%	8%	11%	0.008	0.013	1.6
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.013	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.7%	-3%	0%	-1%	9%	180%	35%	0.005	0.015	0.8
<b>Электроэнергетика - Сети</b>																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-54%	RUB	0.13	0.06	2,798	6,994	1.4	1.4	1.5	1.5	0.0%	0.5%	4%	7%	3%	0%	23%	18%	0.09	0.14	3.3
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.46	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	4%	7%	7%	6%	41%	15%	1.04	1.66	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.64	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	6%	9%	4%	7%	81%	14%	0.33	0.65	0.4
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	22.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	1%	-3%	-4%	-13%	54%	20%	14.0	29.8	0.2
Ленэнерго-ап	LSNGP RX	-	-	RUB	206	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	3%	4%	0%	0%	40%	10%	149	239	0.4
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.10	-	-	-	-	-	-	-	-	2.6%	5%	2%	-4%	-2%	192%	13%	0.03	0.12	0.3
<b>Диверсифицированные холдинги</b>																							
АФК "Система"	AFKS RX	Нейтральный	20%	RUB	25.8	31.0	2,627	-	-	-	-	-	2.0%	2.0%	0%	7%	49%	56%	72%	61%	14.9	26.7	28.2
<b>Телекоммуникации</b>																							
МТС	MTSS RX	Нейтральный	23%	RUB	309	380	5,688	11,760	4.3	4.1	7.4	8.3	11.6%	-0.3%	0%	2%	12%	14%	16%	24%	248	346	11.6
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	15%	RUB	95.5	110.0	3,546	9,672	2.9	2.8	6.0	4.8	7.2%	-0.1%	-2%	-5%	26%	28%	47%	40%	63.4	102.3	7.6
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	28%	RUB	85.7	110.0	3,546	9,672	2.9	2.8	6.0	4.8	8.1%	0.1%	-2%	1%	26%	20%	35%	37%	61.9	89.7	2.8
<b>Медиа</b>																							
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	12%	RUB	4,209	4,700	16,524	17,451	11.2	7.8	28.5	14.9	n/a	1.2%	0%	7%	36%	61%	116%	65%	1,941	4,252	75.7
VK	VKCO RX	Негативный	1%	RUB	587	590	1,528	2,462	n/m	17.7	neg.	neg.	n/a	1.5%	-1%	-7%	-13%	-4%	26%	5%	472	775	15.5
Ozon	OZON RX	Нейтральный	10%	RUB	4,350	4,800	10,059	10,700	33.7	13.4	neg.	neg.	n/a	1.0%	3%	15%	51%	65%	161%	54%	1,579	4,356	20.7
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	5%	RUB	5,147	5,400	2,814	2,591	10.8	9.0	15.1	12.5	3.7%	4.0%	5%	17%	47%	38%	240%	74%	1,470	5,163	2.2
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	231	-	-	-	-	-	-	-	-	5.7%	25%	9%	-52%	-63%	-60%	-59%	181	715	9.5
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	982	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8%	1%	11%	35%	41%	107%	60%	463	1,030	1.0
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-20%	RUB	2,990	2,400	2,146	2,178	12.0	9.1	12.6	9.7	n/a	-0.2%	0%	4%	34%	36%	78%	48%	1,658	3,036	10.7
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-32%	RUB	616	420	1,407	1,417	17.5	11.5	17.4	12.0	1.2%	-1.0%	-2%	-8%	11%	24%	-	23%	448	697	9.1
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-10%	RUB	178	160	627	659	9.2	5.8	18.7	8.9	n/a	-1.0%	8%	8%	-	16%	-	-	-	-	-
Диасофт	DIAS RX	Негативный	-4%	RUB	6,120	5,900	706	674	11.5	8.6	13.8	10.4	n/a	-0.9%	-1%	-1%	-	-	-	-	5,599	6,410	3.8
<b>Промышленность</b>																							
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	-6%	RUB	50.0	47.0	2,137	1,998	0.8	0.8	35.7	10.6	0.0%	-1.2%	-4%	0%	25%	28%	31%	43%	34.9	52.1	13.0
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-38%	RUB	800	500	1,555	1,476	3.2	3.6	5.9	7.0	n/a	-0.6%	-2%	0%	20%	31%	92%	26%	413	848	7.0
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	521	-	-	-	-	-	-	-	-	3.7%	29%	16%	-22%	-1%	638%	-6%	74	703	5.4
Segezha	SGZH RX	Негативный	-1%	RUB	3.74	3.70	638	1,971	8.6	5.5	neg.	9.1	n/a	-1.2%	-2%	-3%	-10%	-20%	-30%	0%	3.69	6.47	4.4
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	34%	RUB	134	180	3,409	3,804	2.5	2.2	3.8	3.3	8.4%	1.0%	-1%	2%	-5%	1%	139%	-8%	56	149	9.7
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	56	-	-	-	-	-	-	-	-	-7%	6%	-4%	-19%	-33%	-63%	36%	21	297	7.8
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	-1%	-2%	-1%	0%	83%	6%	6.7	16.4	3.3
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	920	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.8%	10%	4%	1%	-3%	109%	16%	427	1,346	2.0
Делимобиль	DELI RX	-	-	RUB	331	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	0%	-3%	-	-	-	267	353	2.7	
<b>Сельское хозяйство</b>																							
Черкизово	GCHERX	-	-	RUB	5,004	-	-	-	-	-	-	-	-	2.5%	-1%	-11%	16%	24%	67%	22%	3,008	5,611	1.4

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



понедельник, 6 мая 2024 г.

## Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
<b>Нефть и газ</b>										
Brent (\$/барр.)	83.0	-0.85%	-7.3%	-7%	7%	-2%	15%	8%	71.84	96.55
WTI (\$/барр.)	78.1	-1.06%	-6.8%	-9%	8%	-3%	14%	9%	67.12	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	60	1.20%	19.1%	-10%	-17%	-44%	-16%	-35%	1.24	13.20
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	332	-2.28%	4.2%	13%	5%	-27%	-18%	-2%	22.80	54.85
<b>Металлы</b>										
Золото (\$/тр. унц.)	2,302	-0.09%	-1.5%	0%	13%	16%	13%	12%	1,820	2,392
Серебро (\$/тр. унц.)	26.6	-0.46%	-2.4%	-2%	17%	14%	4%	12%	20.97	28.87
Палладий (\$/тр. унц.)	944	0.80%	-1.4%	-7%	-0%	-16%	-34%	-14%	862	1,614
Платина (\$/тр. унц.)	957	0.28%	4.4%	2%	7%	2%	-9%	-3%	846	1,118
Никель (\$/т)	19,047	3.15%	0.6%	11%	19%	6%	-23%	16%	15,660	23,410
Медь (\$/т)	9,790	1.53%	-0.6%	7%	17%	21%	16%	16%	7,824	10,064
Цинк (\$/т)	2,873	0.43%	1.4%	15%	18%	14%	10%	9%	2,230	2,934
Алюминий (\$/т)	2,511	0.71%	-1.1%	5%	14%	12%	9%	7%	2,070	2,698
<b>С/Х товары</b>										
Кукуруза (\$/буш.)	4.2	-2.78%	-7.7%	-4%	1%	-10%	-16%	-8%	3.85	5.99
Хлопок (\$/фунт)	0.7	3.42%	-3.7%	-13%	-13%	-3%	-5%	-6%	71.37	98.33

Источник: БКС Мир инвестиций

## Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,061	0.8%	1.9%	2%	7%	12%	9%	4%	911	1,061
DJIA	38,676	1.18%	1.1%	-1%	0%	14%	16%	3%	32,418	39,807
S&P 500	5,128	1.26%	0.5%	-2%	3%	18%	25%	8%	4,110	5,254
Nasdaq	16,156	1.99%	1.4%	-1%	3%	20%	34%	8%	12,180	16,442
FTSE 100	8,213	0.51%	0.9%	3%	8%	11%	5%	6%	7,257	8,213
DAX	18,002	0.59%	-0.9%	-2%	6%	19%	14%	7%	14,687	18,492
Nikkei 225	38,236	n/a	0.8%	-3%	6%	20%	31%	14%	28,950	40,888
BOVESPA	128,509	1.09%	1.6%	1%	1%	9%	26%	-4%	106,042	134,194
Shanghai Composite	3,105	n/a	0.5%	1%	14%	2%	-7%	4%	2,702	3,395
Hang Seng Index	18,476	1.48%	4.7%	10%	19%	5%	-6%	8%	14,961	20,297

Источник: БКС Мир инвестиций

понедельник, 6 мая 2024 г.

## Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
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)
16 мая	ТМТ	Ростелеком	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
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
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
май	Нефть и газ	Газпром нефть	Объявление финальных дивидендов
май	Нефть и газ	Роснефть	Объявление финальных дивидендов за 2023 г.
май	Металлургия и добыча	Polymetal	Утверждение новой дивполитики и стратегии
май	Финансовые услуги	МКБ	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО (сокращенные)

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

## Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
6 мая	Акции	Обновление взгляда	Финансовый сектор	БСПБ	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
6 мая	Акции	Блиц-опрос	Стратегия		По-прежнему самый весомый фактор – дивиденды
6 мая	Акции	График	Металлургия и добыча	Мечел	Производство угля в марте подскочило на 88% г/г
6 мая	Акции	Понижение взгляда	ТМТ	АФК Система	Нейтральный взгляд после сужения дисконта
3 мая	Акции	Подтверждение торговой идеи	ТМТ	Ростелеком	Лонг Ростелеком-ап / Шорт Ростелеком-ао: Катализатор идеи в виде дивидендов за 2023 г. еще впереди
3 мая	Акции	Актуально	Нефть и газ	Газпром	Негатив чрезмерен, шансы на дивиденды сохраняются
3 мая	Акции	Обновление взгляда	ТМТ	Ozon	Перспективы бизнеса уже учтены в цене
3 мая	Акции	Понижение взгляда	ТМТ	МТС	Нейтральный взгляд на год, краткосрочный позитив
2 мая	Акции	Закрытие Топ-идеи	Металлургия и добыча	Северсталь	Лонг Северсталь: Ставка на дивиденды полностью отыграла, доходность идеи 55%
2 мая	Акции	Обновление взгляда	Девелоперы	ЛСР	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
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

**Руководитель аналитического департамента**

 Кирилл Чуйко  
[chuykoks@bcs.ru](mailto:chuykoks@bcs.ru)
**Руководитель группы выпуска и контента**

 Ольга Сибиричева  
[sibirichevaov@bcs.ru](mailto:sibirichevaov@bcs.ru)
**Старший экономист**

 Илья Федоров  
[fedoroviy@bcs.ru](mailto:fedoroviy@bcs.ru)
**Аналитик по рынку**

 Юлия Голдина  
[goldinays@bcs.ru](mailto:goldinays@bcs.ru)
**Международные рынки акций**

 Егор Дахтлер  
[dakhtlerev@bcs.ru](mailto:dakhtlerev@bcs.ru)
**Группа выпуска**

 Николай Порохов  
[porokhovnv@bcs.ru](mailto:porokhovnv@bcs.ru)
**Стратегия**

 Кирилл Чуйко  
[chuykoks@bcs.ru](mailto:chuykoks@bcs.ru)
**Металлургия и добыча**

 Кирилл Чуйко  
[chuykoks@bcs.ru](mailto:chuykoks@bcs.ru)

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

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

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

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

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

 Дмитрий Казаков  
[kazakovda@bcs.ru](mailto:kazakovda@bcs.ru)

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

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

 Даниил Болотских  
[bolotskikhdi@bcs.ru](mailto:bolotskikhdi@bcs.ru)

 Ахмед Алиев  
[alievab@bcs.ru](mailto:alievab@bcs.ru)

 Сергей Потапов  
[potapovso@bcs.ru](mailto:potapovso@bcs.ru)

 Татьяна Курносенко  
[kurnosenkots@bcs.ru](mailto:kurnosenkots@bcs.ru)
**Макроэкономика/Валюта**

 Илья Федоров  
[fedoroviy@bcs.ru](mailto:fedoroviy@bcs.ru)
**Международные рынки облигаций**

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

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

 Анатолий Трифонов  
[trifonovae@bcs.ru](mailto:trifonovae@bcs.ru)

 Виктория Деркач  
[derkachv@bcs.ru](mailto:derkachv@bcs.ru)

 Мария Седова  
[sedovami@bcs.ru](mailto:sedovami@bcs.ru)
**Нефть и газ**

 Рональд Смит  
[smitr@bcs.ru](mailto:smitr@bcs.ru)
**TMT / Потребсектор**

 Мария Суханова  
[msukhanova@bcs.ru](mailto:msukhanova@bcs.ru)
**Технический анализ**

 Василий Буянов  
[buyanovvv@bcs.ru](mailto:buyanovvv@bcs.ru)
**Финансовый сектор / Девелопмент**

 Елена Царева  
[tsarevaev@bcs.ru](mailto:tsarevaev@bcs.ru)
**Электрэнергетика / Транспорт / Удобрения**

 Дмитрий Булгаков  
[bulgakovds@bcs.ru](mailto:bulgakovds@bcs.ru)
**Специалист по данным**

 Михаил Скорина  
[skorinami@bcs.ru](mailto:skorinami@bcs.ru)
**Бизнес-менеджер**

 Анастасия Сучкова  
[senkinaav@bcs.ru](mailto:senkinaav@bcs.ru)
**Продажа аналитических продуктов**
[butroiv@bcs.ru](mailto:butroiv@bcs.ru)
**Консультационное брокерское обслуживание**
**+7 (495) 213 1571**

Настоящий материал создан и распространяется ООО «Компания БКС» (ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности №154-04434-100000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление дилерской деятельности №154-04449-010000 от 10.01.2001 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности №154-12397-000100 от 23.07.2009, выданы ФСФР России). С информацией о Компании и услугах, декларацией о рисках, информационными документами по финансовым инструментам и связанным с ними рисках, иной подлежащей раскрытию информацией (включая ссылку на страницу, на которой можно оставить обращение (жалобу) рекомендуем ознакомиться по ссылке: <https://broker.ru/disclosure>). Услуги брокера не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов, деньги, передаваемые по договору о брокерском обслуживании, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года №177-ФЗ «О страховании вкладов в банках РФ».

Настоящий материал не относится к независимым инвестиционным аналитическим материалам и распространяется исключительно в информационных целях. Предоставленные материалы и указанная в них информация не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. В случае необходимости получения индивидуальных инвестиционных рекомендаций, Вам необходимо заполнить Анкету об определении инвестиционного профиля и заключить с ООО «Компания БКС» Договор об инвестиционном консультировании в порядке, предусмотренном Регламентом оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не подходить Вам, не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, знаниям, инвестиционным целям, отношению к риску и доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «Компания БКС» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения упомянутых операций, либо инвестирования в упомянутые финансовые инструменты.

Информация не может рассматриваться как публичная оферта, предложение или приглашение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, иные финансовые инструменты, совершить с ними сделки. Информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Не является рекламой ценных бумаг.

Перед принятием инвестиционного решения Инвестору необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски.

Клиент также несет расходы на оплату брокерских и депозитарных услуг, подачу поручений по телефону, иные расходы, подлежащие оплате клиентом. Полный список тарифов ООО «Компания БКС» приведен в приложении №11 к Регламенту оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС». Перед совершением сделок вам также необходимо ознакомиться с: уведомлением о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг; информацией о рисках клиента, связанных с совершением сделок с неполным покрытием, возникновением непокрытых позиций, временно непокрытых позиций; заявлением, раскрывающим риски, связанные с проведением операций на рынке фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и опционов; декларацией о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг. Указанные документы размещены на сайте ООО «Компания БКС» <https://broker.ru/regulations>.

Данные материалы могут содержать информацию о финансовых инструментах, сделки по приобретению которых недоступны физическим лицам-неквалифицированным инвесторам без прохождения установленной законодательством о рынке ценных бумаг процедуры тестирования или недоступны вне зависимости от прохождения процедуры тестирования. У Инвестора отсутствует обязанность получать статус квалифицированного инвестора при отсутствии у Инвестора потребности совершать действия, которые в соответствии с применимым законодательством, разъяснениями/рекомендациями Банка России могут совершаться только квалифицированными инвесторами. Решение получить статус квалифицированного инвестора должно быть принято Инвестором самостоятельно после ознакомления с правовыми последствиями признания Инвестора квалифицированным инвестором.

Перед приобретением выбранного вами финансового инструмента проконсультируйтесь доступен ли вам такой финансовый инструмент к приобретению. Необходимо отметить, что любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, и что цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты. Курсы обмена валют могут также негативно повлиять на цену, стоимость или доход от ценных бумаг или связанных с ними инвестиций, упомянутых в настоящем материале. Кроме того, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний. Инвестиции в экономику России и российские ценные бумаги сопряжены с высокой степенью риска и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация и мнения были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но Компания не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в настоящем материале, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот материал не должен рассматриваться как единственный источник информации. Ни Компания, ни ее филиалы и сотрудники не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или каким-либо образом связанный с использованием информации, содержащейся в настоящем материале, а также за ее достоверность. Инвесторам следует помнить, что Компания и / или ее дочерние структуры могут иметь или уже имеют позиции в ценных бумагах, или позиции в финансовых инструментах на ценные бумаги, или других инструментах, упомянутых в настоящем материале, а также могут совершать или уже совершили рыночные или иные действия в качестве исполнителя сделок по этим бумагам или инструментам. Также, Компания и / или ее дочерние структуры могут предоставлять или уже предоставляют инвестиционно-банковские или консалтинговые услуги по ценным бумагам или инструментам, указанным в данном материале, или исполнять функции члена совета директоров или наблюдательного совета в 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.