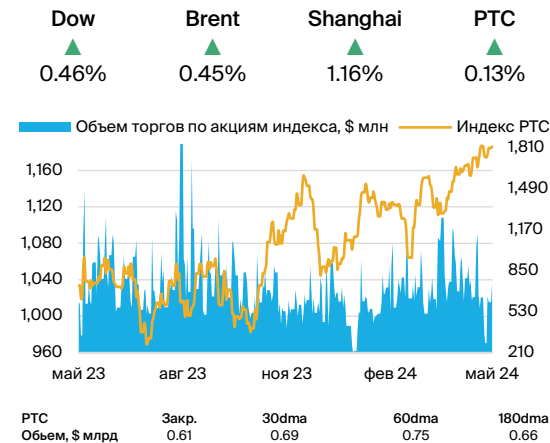


вторник, 7 мая 2024 г.

Рыночные индикаторы



Взгляд на рынок

Среднесрочно восходящий тренд в силе

Сегодня с утра индекс МосБиржи откроется снижением на фоне дивидендной отсечки у индексного тяжеловеса Лукойла. Такое движение может продать индекс к уровню 3400 п., однако не стоит забывать, что дополнительная ликвидность, которая поступит на российский рынок в виде реинвестированных дивидендов, будет иметь позитивное влияние в дальнейшем. Поэтому среднесрочный растущий тренд остается в силе, но, пока идет сезон дивидендных выплат, индекс МосБиржи, скорее всего, будет торговаться в боковике.

Главные новости

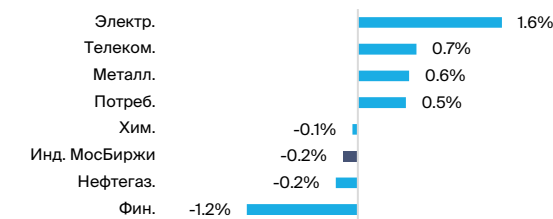
Нефть и газ

Татнефть: 1К24 по РСБУ – рост чистой прибыли на 36% г/г до RUB 68 млрд, позитивно. Результаты Татнефти по РСБУ не вполне соответствуют полной консолидированной отчетности по МСФО, но рост прибыли в 1К24 немного радует. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с мультипликатором P/E 2024-25п 5.1x, с дисконтом 22% к долгосрочному среднему.

Металлургия и добыча

ММК: ЗТЗ подал иск против ММК на RUB 5.5 млрд, нейтрально. Пока рано делать какие-то выводы по процессу, мы ждем дальнейшего развития событий. По нашей оценке, сумма иска не превышает 1% капитализации ММК и 14% текущего свободного денежного потока компании по споту. У нас позитивный взгляд на акции ММК, которые торгуются на 15-20% ниже исторических значений по мультипликатору P/E.

Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,436	-0.17%	-1.2%	1%	11%
PTC	1,186	0.13%	0.7%	3%	9%
MSCI EM	1,067	0.50%	1.5%	2%	4%
S&P	5,181	1.03%	1.3%	-0%	9%
DJIA	38,852	0.46%	1.2%	-0%	3%
NASDAQ	16,349	1.19%	2.3%	1%	9%
DAX	18,175	0.96%	0.3%	0%	8%
FTSE	8,213	n/a	0.8%	4%	6%
Hang Seng	18,578	0.55%	4.7%	11%	9%
Shanghai	3,141	1.16%	0.9%	2%	6%
Nikkei-225	38,236	n/a	0.8%	-2%	14%
BOVESPA	128,466	-0.03%	0.9%	1%	-4%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	83.3	0.45%	-5.7%	-9%	8%
WPI	78.5	0.47%	-5.0%	-10%	10%
Золото	2,324	0.97%	-0.5%	-0%	13%
Серебро	27.4	3.33%	1.1%	-0%	15%
Никель	19,047	n/a	0.4%	8%	16%
Медь	9,790	n/a	-2.7%	6%	16%
Алюминий	2,511	n/a	-1.8%	4%	7%

Последние отчеты

Взгляд на неделю: Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации

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

Календарь

На сегодня событий нет

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

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	91.4	-0.24%	-1.7%	-1%	1%
EUR/RUB	98.5	-0.29%	-0.8%	-2%	-1%
EUR/USD	1.08	0.06%	0.4%	-1%	-2%
CNY/RUB	12.65	-0.36%	-0.7%	-1%	0%
HKD/RUB	11.67	-0.30%	-2.1%	-1%	2%

Взгляд на рынок

Среднесрочно восходящий тренд в силе

Сегодня: Дивидендный гэп. Сегодня с утра индекс МосБиржи откроется снижением на фоне дивидендной отсечки у индексного тяжеловеса Лукойла. Такое движение может продавить индекс к уровню 3400 п., однако не стоит забывать, что дополнительная ликвидность, которая поступит на российский рынок в виде реинвестированных дивидендов, будет иметь позитивное влияние в дальнейшем. Поэтому среднесрочный растущий тренд остается в силе, но, пока идет сезон дивидендных выплат, индекс МосБиржи, скорее всего, будет торговаться в боковике.

Рост в США и в Азии. США (S&P 500 +1.03%, DJIA +0.46%, NASDAQ +1.19%). Азия (Hang Seng +0.55%; Shanghai +1.16%, Nikkei не торговался из-за праздника).

Вчера: Ничего особенного. В понедельник российский рынок закрылся разнонаправленно, однако амплитуда была минимальной. Индекс МосБиржи показал незначительное снижение, тогда как долларовый РТС закрылся в положительной зоне. Среди ликвидных бумаг повышенным спросом пользовались акции Полюса (без особых новостей), а также ТКС Холдинга в преддверии решения вопроса о допэмиссии в рамках сделки по покупке Росбанка. Между тем вот заметным аутсайдером остаются акции Газпрома – сохраняется разочарование инвесторов после публикации результатов по МСФО за 2023 г. В США основные индексы закрылись в положительной зоне, инвесторы продолжили отыгрывать слабые данные по рынку труда, опубликованные в пятницу.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+0.45% до \$83.3 за барр.), рубль укрепился к доллару до 91.4, РТС (+0.13%), индекс МосБиржи (-0.17%).

Юлия Голдина, goldinays@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Индекс МосБиржи откроется снижением на фоне дивидендной отсечки Лукойла

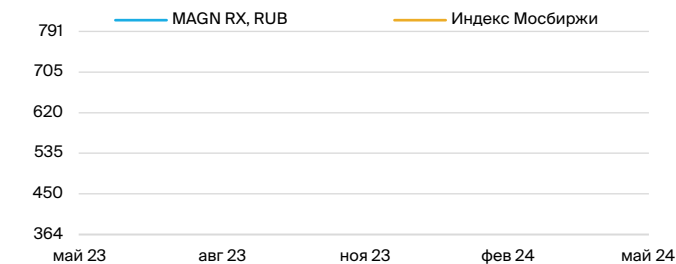
Среди ликвидных бумаг повышенным спросом пользовались акции Полюса и ТКС Холдинга

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 укрепитсся 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.
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 волатильна 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

Инвесторы могут умеренно позитивно оценить значительный рост прибыли Татнефти в 1К24 по РСБУ



Татнефть

1К24 по РСБУ — рост чистой прибыли на 36% г/г до RUB 68 млрд, позитивно

Взгляд БКС: Результаты Татнефти по РСБУ не вполне соответствуют полной консолидированной отчетности по МСФО, но рост прибыли в 1К24 немного радует. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с мультипликатором P/E 2024-25п 5.1x, с дисконтом 22% к долгосрочному среднему.

Новость: Татнефть вчера вечером опубликовала результаты за 1К24 по РСБУ, сообщает Интерфакс. Чистая прибыль достигла RUB 68.4 млрд (\$750 млн) на фоне роста выручки на 60% г/г до RUB 382 млрд (\$4.2 млрд).

Анализ: Не очень релевантные данные, но динамика умеренно позитивная. Результаты Татнефти по РСБУ не полностью консолидированы, не включают некоторые СП, поэтому не служат достоверным индикатором результатов по МСФО за аналогичный период. Однако, поскольку Татнефть приостановила публикацию квартальных цифр по МСФО с началом украинского кризиса и выпускает только отчеты за полный год и полугодие, других данных за 1К24, кроме результатов по РСБУ, не будет. Наш анализ показывает, что квартальная динамика чистой прибыли по РСБУ обычно соответствует динамике по МСФО (хотя есть и исключения), поэтому значительный рост прибыли в 1К24 может быть воспринят инвесторами как умеренно позитивное событие для обычки и префов Татнефти.

TATN RX

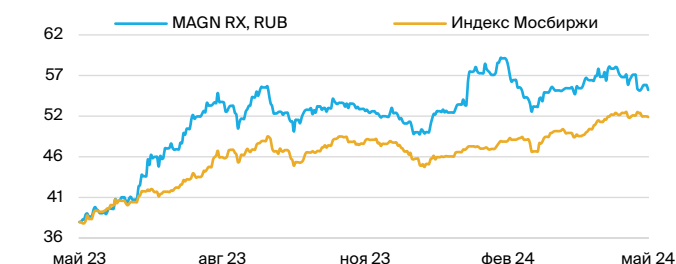
Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	1,050	Рын. кап, \$млн	17,683
Цена, RUB	718	EV, \$млн	17,840
Потенциал	46%	ADTV 3м, \$млн	15.1
Изб. доходность	25%		24E 25E
Free float	31%	EV/EBITDA	4.1 2.2
Free float, \$млн	5,429	P/E adj.	5.7 3.0

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Металлургия и добыча

Сумма иска не превышает 1% капитализации ММК и 14% текущего свободного денежного потока по споту



ММК

ЗТЗ подал иск против ММК на RUB 5.5 млрд, нейтрально

Взгляд БКС: Пока рано делать какие-то выводы по процессу, мы ждем дальнейшего развития событий. По нашей оценке, сумма иска не превышает 1% капитализации ММК и 14% текущего свободного денежного потока компании по споту. У нас позитивный взгляд на акции ММК, которые торгуются на 15-20% ниже исторических значений по мультипликатору P/E.

Новость: Загорский трубный завод хочет взыскать с ММК RUB 5.45 млрд, сообщает Интерфакс, ссылаясь на картотеку арбитражных дел. Иск был подан 2 мая, решения суда о дальнейших шагах по нему пока нет. Источник сообщил Интерфаксу, что речь идет о поставках стального листа (ММК продает ЗТЗ стальную продукцию) по контракту 2022 г. Сторонам не удалось исполнить условия контракта из-за изменений рыночной конъюнктуры.

MAGN RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	80	Рын. кап, \$млн	6,731
Цена, RUB	55	EV, \$млн	9,877
Потенциал	45%	ADTV 3м, \$млн	14.9
Изб. доходность	22%		24E 25E
Free float	20%	EV/EBITDA	4.3 4.0
Free float, \$млн	1,360	P/E adj.	5.0 4.7

Источник: БКС Мир инвестиций

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

вторник, 7 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	3M ADTV		
																						цена	\$ млн
PTC	RTSIS			USD	1,186							0.1%	1%	3%	6%	7%	15%	9%	969	1,187	777.6		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,436	4,000						-0.2%	-1%	1%	6%	6%	35%	11%	2,528	3,479	735.1		
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZPR RX	Позитивный	50%	RUB	153	230	39,705	75,502	6.5	1.8	42.2	2.0	8.8%	-1.0%	-7%	-6%	-7%	-10%	-12%	-4%	153	181	41.3
Новатэк	NVTK RX	Позитивный	55%	RUB	1,227	1,900	40,727	41,719	7.3	6.7	4.1	3.5	10.1%	-1.0%	0%	-4%	-17%	-25%	0%	-16%	1,224	1,748	21.1
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	45%	RUB	581	840	60,391	141,583	4.1	4.1	4.2	4.7	9.3%	-0.5%	0%	0%	-2%	-1%	53%	-2%	380	603	25.5
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	23%	RUB	7,971	9,800	60,479	61,558	3.5	3.3	4.8	4.4	12.6%	-1.6%	-2%	3%	11%	8%	76%	18%	4,559	8,142	61.7
Сургутнефтегаз-ао	SNGSRX	Негативный	-17%	RUB	36.1	30.0	19,831	-35,609	neg.	neg.	2.5	1.8	2.3%	2.6%	2%	17%	19%	11%	54%	34%	23.2	36.1	21.2
Сургутнефтегаз-ап	SNGSPRX	Нейтральный	6%	RUB	68.0	72.0	19,831	-35,609	neg.	neg.	2.5	1.8	18.1%	0.5%	1%	2%	18%	18%	103%	22%	29.9	68.7	20.3
Газпром нефть	SIBN RX	Нейтральный	43%	RUB	736	1,050	37,992	46,712	3.8	3.1	5.8	5.3	12.9%	-0.6%	-2%	-4%	-12%	-11%	54%	-13%	477	930	9.8
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	46%	RUB	718	1,050	17,683	17,840	4.1	2.2	5.7	3.0	14.9%	0.0%	0%	1%	1%	18%	86%	1%	391	753	15.1
Татнефть-ап	TATNPRX	Позитивный	37%	RUB	717	980	17,683	17,840	4.1	2.2	5.7	3.0	15.0%	0.0%	0%	1%	1%	19%	85%	1%	394	746	4.6
Башнефть-ао	BANERX	Негативный	3%	RUB	3,315	3,400	5,886	4,475	1.0	0.6	1.9	1.0	7.9%	-2.1%	-2%	1%	27%	58%	144%	53%	1,346	3,467	2.6
Башнефть-ап	BANEP RX	Нейтральный	25%	RUB	2,328	2,900	5,886	4,475	1.0	0.6	1.9	1.0	11.2%	0.0%	2%	2%	8%	44%	105%	34%	1,133	2,344	6.1
Транснефть-ап	TRNFP RX	Нейтральный	25%	RUB	1,598	2,000	2,718	14,436	2.4	2.1	3.6	3.1	11.6%	0.0%	0%	-2%	1%	11%	41%	10%	1,152	1,667	17.4
Банковский сектор																							
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	34%	RUB	307	410	74,618	-	0.9	0.8	4.3	3.9	11.1%	-0.3%	0%	0%	10%	13%	28%	13%	223	313	101.4
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	34%	RUB	307	410	74,618	-	0.9	0.8	4.3	3.9	11.1%	-0.5%	-1%	0%	10%	12%	29%	13%	222	313	9.3
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	91%	RUB	0.023	0.044	6,771	-	0.3	0.2	1.5	1.3	0.0%	-0.4%	-1%	-4%	-5%	-8%	9%	1%	0.021	0.029	27.6
ТКС	TCSG RX	Позитивный	71%	RUB	3,155	5,400	6,881	-	1.8	1.4	6.1	4.8	n/a	3.2%	2%	0%	-1%	-8%	20%	-2%	2,626	3,764	75.5
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	36%	RUB	7.37	10.00	2,695	-	0.6	0.6	3.7	4.1	n/a	-0.7%	-2%	-4%	-8%	2%	10%	-8%	6.03	8.17	0.8
БСПБ	BSPB RX	Негативный	-8%	RUB	314	290	1,543	-	0.7	0.7	4.7	4.5	6.9%	-7.2%	-8%	0%	6%	28%	87%	45%	140	341	6.7
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	14%	RUB	229	260	5,705	4,697	5.2	6.0	8.4	9.8	7.6%	-2.6%	-3%	-1%	14%	12%	107%	21%	109	236	14.8
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%	-1%	5%	11%	11%	65%	13%	63	119	1.5
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMF RX	Нейтральный	10%	RUB	1,914	2,100	17,550	14,878	4.3	4.1	7.0	7.1	17.2%	0.0%	-1%	5%	20%	38%	99%	37%	964	1,925	16.2
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	8%	RUB	241	260	15,835	14,612	4.5	4.4	7.3	7.4	19.9%	-0.2%	1%	10%	21%	22%	88%	35%	127	242	17.3
ММК	MAGN RX	Позитивный	45%	RUB	55.0	80.0	6,731	9,877	4.3	4.0	5.0	4.7	10.5%	-1.1%	0%	-3%	-5%	5%	45%	6%	38.4	59.2	14.9
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	30%	RUB	223	290	2,562	5,248	4.7	5.1	4.8	5.0	9.9%	0.3%	-2%	0%	0%	2%	125%	13%	97	271	5.8
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	15%	RUB	156	180	26,096	35,174	6.2	4.9	8.9	6.5	9.0%	1.4%	1%	4%	-2%	-12%	8%	-4%	143	180	21.8
Полиметалл	POLY RX	Нейтральный	38%	RUB	320	440	1,657	1,684	2.0	3.4	3.0	4.9	0.0%	1.0%	0%	-5%	-31%	-42%	-50%	-37%	309	686	4.5
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	32%	RUB	13,593	18,000	14,171	20,694	5.1	5.0	5.7	5.7	7.6%	3.4%	0%	3%	20%	19%	29%	27%	9,965	14,698	25.5
Южуралзолото (ЮЗК)	UGLD RX	Позитивный	60%	RUB	0.94	1.50	2,184	2,927	5.7	3.9	9.5	5.3	n/a	3.2%	-3%	0%	40%	-	-	47%	0.52	1.11	9.5
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	160%	RUB	246	640	1,525	4,115	3.5	3.3	3.2	2.5	n/a	0.2%	-4%	-14%	-24%	-13%	36%	-21%	167	336	25.8
Мечел-ап	MTLRPRX	Позитивный	140%	RUB	267	640	1,525	4,115	3.5	3.3	3.2	2.5	n/a	0.9%	-3%	-17%	-34%	-7%	36%	-28%	184	410	7.5
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	-10%	RUB	42.2	38.0	7,014	5,687	4.3	3.3	11.1	5.8	n/a	-0.2%	-4%	11%	16%	5%	5%	23%	33.3	44.1	14.1
Распадская	RASP RX	Нейтральный	28%	RUB	398	510	2,901	2,905	4.5	4.7	8.3	8.6	n/a	-0.5%	0%	0%	-7%	13%	45%	-8%	269	448	4.5
Алроса	ALRS RX	Негативный	9%	RUB	77.3	84.0	6,231	6,235	4.3	3.7	6.8	5.8	11.6%	-1.0%	1%	-1%	9%	10%	19%	11%	64.7	91.2	12.1
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	36%	RUB	6,565	8,900	9,304	11,750	5.6	3.8	6.9	4.4	7.3%	-0.7%	-1%	-2%	-3%	-3%	-7%	-1%	6,550	7,700	3.4
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	16,800	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	-1%	-2%	-8%	-12%	-12%	-11%	16,800	20,546	0.4
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	14%	RUB	8,238	9,400	6,124	12,889	3.9	3.4	8.0	6.1	7.5%	-0.2%	-1%	5%	15%	40%	85%	18%	4,048	8,376	21.5
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	36%	RUB	2,793	3,800	8,299	17,693	4.2	3.6	8.1	5.5	5.3%	0.0%	0%	0%	19%	21%	98%	28%	1,402	2,950	21.8
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1,263	-	-	-	-	-	-	-	-	5.5%	15%	31%	68%	74%	75%	89%	650	1,263	0.9
О'Кей	OKEY RX	-	-	RUB	31.5	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	-2%	-5%	-6%	-12%	5%	6%	28.2	41.1	0.3
М.Видео	MVID RX	Негативный	-8%	RUB	206	190	406	1,879	3.4	3.2	neg.	19.4	n/a	-1.9%	-1%	1%	0%	7%	12%	26%	164	227	4.9
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	45.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	-1%	-1%	-24%	-34%	-33%	-20%	45.6	78.0	0.3
FixPrice	FIXPR RX	Позитивный	49%	RUB	302	450	2,809	2,712	4.2	3.5	8.0	6.4	5.6%	0.9%	-3%	-5%	-6%	-18%	-12%	7%	266	444	2.0
Novabev	BELU RX	Нейтральный	23%	RUB	5,916	7,300	1,023	1,374	5.5	4.6	10.1	8.3	12.0%	-0.4%	0%	-4%	4%	6%	48%	10%	3,954	6,224	4.7
Henderson	HNFG RX	Позитивный	12%	RUB	786	880	348	434	4.9	4.2	9.9	8.4	5.1%	1.0%	5%	7%	28%	21%	-	44%	492	786	0.9
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	232	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	-4%	-11%	-27%	-	-	-14%	223	395	10.4

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

Ежедневный обзор российского рынка акций

вторник, 7 мая 2024 г.



Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел. цена	P, кап. \$ млн	EV, \$ млн	EV/EBITDA 24E	EV/EBITDA 25E	P/E adj.		DY 12MF	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3M ADTV
											24E	25E											
PTC	RTSIS			USD	1,186									0.1%	1%	3%	6%	7%	15%	9%	969	1,187	777.6
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,436	4,000								-0.2%	-1%	1%	6%	6%	35%	11%	2,528	3,479	735.1
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-26%	RUB	942	700	1,062	1,388	2.3	2.0	4.6	2.9	n/a	-0.2%	-16%	-8%	24%	39%	74%	45%	533	1,148	11.6
ПИК	PIKK RX	Позитивный	42%	RUB	843	1,200	6,092	5,652	3.3	2.9	4.9	4.0	n/a	0.0%	-1%	-3%	9%	16%	29%	24%	647	925	7.3
Эталон	ETLN RX	Позитивный	29%	RUB	101	130	424	195	0.9	0.7	3.9	2.7	n/a	-2.3%	-4%	10%	14%	22%	62%	21%	61	106	1.2
Самолет	SMLT RX	Позитивный	41%	RUB	3,680	5,200	2,480	3,077	3.6	3.1	5.9	4.4	n/a	-0.9%	-2%	-1%	-2%	-7%	48%	-5%	2,482	4,138	7.9
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-3%	RUB	0.72	0.70	3,445	6,992	3.8	3.5	3.7	3.4	11.3%	-0.2%	0%	-2%	-7%	-12%	-9%	2%	0.71	1.03	1.9
Интер РАО	IRAOR RX	Позитивный	37%	RUB	4.39	6.00	3,529	2,347	neg.	neg.	2.7	2.7	7.4%	2.4%	2%	3%	6%	3%	10%	11%	3.90	4.52	5.3
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	25%	RUB	2.17	2.70	1,494	924	2.2	2.8	5.4	7.2	n/a	0.5%	-2%	5%	1%	-9%	21%	8%	1.76	2.53	4.9
Мосэнерго	MSNG RX	Нейтральный	17%	RUB	3.32	3.90	1,444	832	1.8	1.8	8.8	9.2	7.2%	0.5%	-1%	-4%	-3%	4%	38%	7%	2.39	3.56	1.4
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-72%	RUB	0.56	0.16	679	879	2.5	13.5	3.8	neg.	8.0%	0.1%	1%	1%	-5%	-5%	-20%	2%	0.53	0.78	1.0
ЭЛС-Энерго	ELFY RX	-	-	RUB	0.64	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	1%	0%	-11%	-18%	14%	-5%	0.55	0.85	1.6
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	21%	RUB	0.010	0.012	419	515	2.1	2.1	3.8	3.8	n/a	1.9%	4%	7%	-3%	-6%	11%	13%	0.008	0.013	1.6
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.013	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	-2%	2%	-4%	7%	185%	36%	0.005	0.015	0.8
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-54%	RUB	0.13	0.06	2,848	7,069	1.4	1.4	1.5	1.5	0.0%	1.2%	2%	6%	2%	4%	26%	19%	0.09	0.14	3.4
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.46	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	2%	9%	6%	6%	41%	15%	1.04	1.66	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.65	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8%	3%	11%	6%	8%	94%	16%	0.33	0.65	0.4
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	23.6	-	-	-	-	-	-	-	-	4%	5%	2%	-2%	-9%	61%	25%	14.0	29.8	0.3
Ленэнерго-ап	LSNGPR RX	-	-	RUB	217	-	-	-	-	-	-	-	-	4.9%	7%	10%	4%	6%	45%	15%	151	239	0.5
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.10	-	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	2%	2%	-11%	-3%	198%	14%	0.04	0.12	0.3
Диверсифицированные холдинги																							
АФК "Система"	AFKS RX	Нейтральный	20%	RUB	25.8	31.0	2,637	-	-	-	-	-	2.0%	-0.2%	-2%	7%	48%	54%	72%	60%	14.9	26.7	28.3
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Нейтральный	23%	RUB	309	380	5,719	11,828	4.3	4.1	7.4	8.3	11.7%	-0.1%	-1%	3%	11%	14%	16%	24%	248	346	11.7
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	13%	RUB	97.0	110.0	3,624	9,788	3.0	2.8	6.1	4.9	7.1%	1.6%	0%	-1%	27%	28%	51%	42%	63.4	102.3	7.7
Ростелеком-ап	RTKMPRX	Позитивный	26%	RUB	87.0	110.0	3,624	9,788	3.0	2.8	6.1	4.9	7.9%	1.5%	0%	2%	28%	21%	36%	39%	61.9	89.7	2.8
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	10%	RUB	4,267	4,700	16,853	17,787	11.3	7.9	28.9	15.1	n/a	1.4%	2%	7%	37%	62%	118%	67%	1,941	4,267	74.2
VK	VKCO RX	Негативный	-2%	RUB	576	590	1,510	2,450	n/m	17.5	neg.	neg.	n/a	-1.8%	-1%	-5%	-15%	-8%	19%	3%	472	775	15.4
Ozon	OZON RX	Нейтральный	8%	RUB	4,448	4,800	10,349	10,994	34.4	13.7	neg.	neg.	n/a	2.3%	2%	16%	55%	69%	175%	58%	1,579	4,448	21.2
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	8%	RUB	4,980	5,400	2,739	2,515	10.4	8.7	14.6	12.0	3.8%	-3.2%	-4%	12%	35%	32%	231%	69%	1,470	5,163	2.1
QIWI	QIWI RX	-	-	RUB	214	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.3%	17%	2%	-54%	-66%	-63%	-62%	181	715	9.5
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	951	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.1%	-3%	10%	33%	33%	105%	55%	472	1,030	1.0
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-19%	RUB	2,967	2,400	2,143	2,175	12.0	9.0	12.5	9.6	n/a	-0.8%	-1%	5%	35%	32%	78%	47%	1,658	3,036	10.8
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-32%	RUB	613	420	1,409	1,419	17.4	11.5	17.3	11.9	1.2%	-0.4%	-1%	-7%	11%	19%	-	23%	448	697	9.2
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-12%	RUB	182	160	647	678	9.4	5.9	19.2	9.2	n/a	2.5%	2%	-	11%	14%	-	-	-	-	-
Диасофт	DIASRX	Негативный	-4%	RUB	6,124	5,900	710	678	11.5	8.6	13.8	10.4	n/a	0.1%	-1%	-2%	-	-	-	-	5,599	6,410	3.8
Промышленность																							
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	-6%	RUB	49.9	47.0	2,145	2,005	0.8	0.8	35.6	10.6	0.0%	-0.2%	-4%	1%	25%	26%	34%	43%	34.9	52.1	13.1
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-37%	RUB	797	500	1,558	1,478	3.2	3.5	5.9	6.9	n/a	-0.4%	-2%	1%	20%	28%	93%	25%	418	848	7.1
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	493	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.3%	-11%	9%	-25%	-7%	566%	-11%	76	703	5.5
Segezha	SGZH RX	Негативный	-1%	RUB	3.72	3.70	639	1,980	8.6	5.5	neg.	9.1	n/a	-0.5%	-3%	-1%	-11%	-21%	-30%	0%	3.69	6.47	4.3
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	35%	RUB	133	180	3,412	3,810	2.4	2.2	3.8	3.3	8.5%	-0.5%	-1%	2%	-6%	1%	133%	-8%	56	149	9.7
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-3%	0%	-4%	-20%	-32%	-63%	33%	21	297	7.3
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	-1%	-3%	-3%	-2%	81%	5%	6.7	16.4	3.3
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	946	-	-	-	-	-	-	-	-	2.8%	13%	8%	4%	0%	121%	19%	431	1,346	2.4
Делимобиль	DELI RX	-	-	RUB	327	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.2%	0%	-4%	-	-	-	-	267	353	2.7
Сельское хозяйство																							
Черкизово	GCHERX	-	-	RUB	5,080	-	-	-	-	-	-	-	-	1.5%	1%	-1%	15%	24%	67%	24%	3,008	5,611	1.4

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

вторник, 7 мая 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	83.3	0.45%	-5.7%	-9%	6%	-2%	11%	8%	71.84	96.55
WTI (\$/барр.)	78.5	0.47%	-5.0%	-10%	7%	-3%	10%	10%	67.12	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	67	11.90%	21.3%	20%	-10%	-31%	2%	-27%	1.24	13.20
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	362	9.00%	18.1%	26%	13%	-21%	-10%	7%	22.80	54.85
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,324	0.97%	-0.5%	-0%	14%	17%	15%	13%	1,820	2,392
Серебро (\$/тр. унц.)	27.4	3.33%	1.1%	-0%	22%	19%	7%	15%	20.97	28.87
Палладий (\$/тр. унц.)	981	3.81%	0.3%	-2%	3%	-12%	-34%	-11%	862	1,614
Платина (\$/тр. унц.)	959	0.19%	0.8%	3%	6%	5%	-10%	-3%	846	1,118
Никель (\$/т)	19,047	n/a	0.4%	8%	22%	5%	-22%	16%	15,660	23,410
Медь (\$/т)	9,790	n/a	-2.7%	6%	18%	20%	14%	16%	7,824	10,064
Цинк (\$/т)	2,873	n/a	-2.1%	10%	19%	12%	7%	9%	2,230	2,934
Алюминий (\$/т)	2,511	n/a	-1.8%	4%	14%	11%	8%	7%	2,070	2,698
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.7	12.86%	12.3%	13%	13%	6%	-6%	4%	3.85	5.99
Хлопок (\$/фунт)	0.7	-1.35%	-5.8%	-12%	-15%	-3%	-12%	-7%	71.37	98.33

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,067	0.5%	1.5%	2%	7%	10%	9%	4%	911	1,067
DJIA	38,852	0.46%	1.2%	-0%	1%	14%	15%	3%	32,418	39,807
S&P 500	5,181	1.03%	1.3%	-0%	5%	19%	25%	9%	4,110	5,254
Nasdaq	16,349	1.19%	2.3%	1%	5%	21%	34%	9%	12,180	16,442
FTSE 100	8,213	n/a	0.8%	4%	7%	11%	6%	6%	7,257	8,213
DAX	18,175	0.96%	0.3%	0%	7%	20%	14%	8%	14,687	18,492
Nikkei 225	38,236	n/a	0.8%	-2%	6%	17%	31%	14%	29,122	40,888
BOVESPA	128,466	-0.03%	0.9%	1%	-1%	8%	22%	-4%	107,114	134,194
Shanghai Composite	3,141	1.16%	0.9%	2%	13%	3%	-6%	6%	2,702	3,358
Hang Seng Index	18,578	0.55%	4.7%	11%	15%	3%	-7%	9%	14,961	20,079

Источник: БКС Мир инвестиций

вторник, 7 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	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)
май	Финансовые услуги	Банк Санкт-Петербург	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
7 мая	Акции	Обновление взгляда	Нефть и газ	Лукойл	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
6 мая	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
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	Заккрытие 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	Заккрытие 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

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, 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, свое 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.