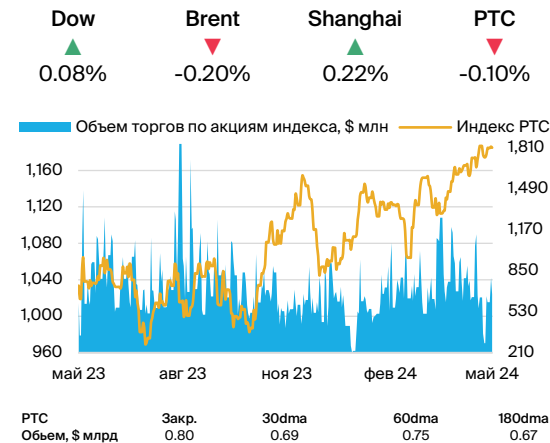
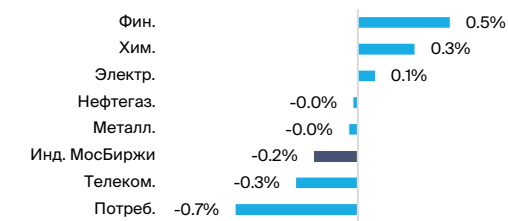


среда, 8 мая 2024 г.

Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,428	-0.25%	-1.2%	1%	11%
PTC	1,185	-0.10%	0.9%	3%	9%
MSCI EM	1,068	0.14%	2.1%	2%	4%
S&P	5,188	0.13%	3.0%	-0%	9%
DJIA	38,884	0.08%	2.8%	-0%	3%
NASDAQ	16,333	-0.10%	4.3%	1%	9%
DAX	18,430	1.40%	2.8%	1%	10%
FTSE	8,314	1.22%	2.1%	5%	8%
Hang Seng	18,479	-0.53%	4.0%	10%	8%
Shanghai	3,148	0.22%	1.4%	3%	6%
Nikkei-225	38,835	1.57%	1.1%	-0%	16%
BOVESPA	129,210	0.58%	2.6%	2%	-4%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	83.2	-0.20%	-5.3%	-9%	8%
WPI	78.4	-0.13%	-4.3%	-10%	9%
Золото	2,314	-0.42%	1.2%	-1%	12%
Серебро	27.2	-0.74%	3.6%	-1%	14%
Никель	19,064	0.09%	-0.0%	8%	16%
Медь	9,894	1.06%	0.0%	7%	17%
Алюминий	2,522	0.46%	-2.4%	5%	8%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	91.4	0.08%	-1.8%	-1%	1%
EUR/RUB	98.5	0.05%	-1.2%	-2%	-1%
EUR/USD	1.07	-0.27%	0.7%	-1%	-3%
CNY/RUB	12.60	-0.33%	-1.1%	-1%	-0%
HKD/RUB	11.69	0.11%	-2.1%	-1%	2%

Взгляд на рынок

Попытка выкупить просадку обнадеживает

В среднесрочной перспективе российский рынок, вероятно, продолжит восходящий тренд – сохраняется позитив во внешней конъюнктуре с ценами на сырьевые активы. Кроме того, ожидание смягчения монетарной политики ЦБ РФ будет позитивно сказываться на котировках компаний. По индексу МосБиржи нам видится вероятным достижение уровня 3600 п. Тем не менее с учетом дивидендного сезона, когда по компаниям проходят отсечки, индекс может двигаться в боковой формации.

Главные новости

Нефть и газ

Транснефть: CEO: дивиденды за 2023 г. будут выше, чем за 2022 г., умеренно позитивно. Новость умеренно позитивна с учетом перехода на две выплаты дивидендов в год. У нас нейтральный взгляд на привилегированные акции Транснефти, которые торгуются с мультипликатором P/E 4.3x 2024-25п, на 14% ниже долгосрочного среднего уровня.

Финансовый сектор

Банковский сектор: Замедление роста в розничном кредитовании, нейтрально. Замедление роста выдач, возможно, вызвано мерами ЦБ и может охладить рынок розничного кредитования. Тем не менее выводы делать рано, поскольку замедление пока зафиксировано только в апреле.

Последние отчеты

Взгляд экономиста: Повышаем прогноз ставки до 15% к концу 2024 г.
Портфели БКС: Включаем Норникель в корзину аутсайдеров

Календарь

ТКС: ВОСА – приобретение Росбанка

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

Взгляд на рынок

Попытка выкупить просадку обнадеживает

Сегодня: Восходящий тренд в силе. В среднесрочной перспективе российский рынок, вероятно, продолжит восходящий тренд — сохраняется позитив во внешней конъюнктуре с ценами на сырьевые активы. Кроме того, ожидание смягчения монетарной политики ЦБ РФ будет позитивно сказываться на котировках компаний. По индексу МосБиржи нам видится вероятным достижение уровня 3600 п. Тем не менее с учетом дивидендного сезона, когда по компаниям проходят отсечки, индекс может двигаться в боковой формации.

Смешанная динамика в США и в Азии. США (S&P 500 +0.13%, DJIA +0.08%, NASDAQ -0.10%). Азия (Hang Seng -0.53%; Shanghai +0.22%, Nikkei +1.57%).

Вчера: Быки держат оборону. По итогам вторника индекс МосБиржи закрылся незначительным снижением после глубокого утреннего гэпа вниз, который был спровоцирован дивидендной отсечкой Лукойла. Закрытие по локальной валюте прошло возле уровней RUB 91.5 за доллар. Одним из фаворитов вчера стали привилегированные акции Транснефти на фоне обнадеживающих комментариев менеджмента касательно дивидендных выплат. За океаном основные американские индексы закрылись без единой динамики. Вчера инвесторы оценивали заявление представителя ФРБ Миннеаполиса, который не исключил повышения ставки.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (-0.20% до \$83.2 за барр.), рубль ослаб к доллару до 91.4, РТС (-0.10%), индекс МосБиржи (-0.25%).

Юлия Голдина, goldinays@bcs.ru

По индексу МосБиржи нам видится вероятным достижение уровня 3600 п.

Одним из фаворитов вчера стали привилегированные акции Транснефти

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



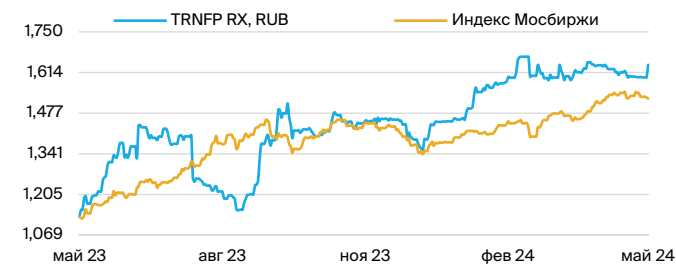
Календарь катализаторов

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 укрепит 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 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.

среда, 8 мая 2024 г.

Нефть и газ

Новость умеренно позитивна с учетом перехода на выплату дивидендов два раза в год



Транснефть

СЕО: дивиденды за 2023 г. будут выше, чем за 2022 г., умеренно позитивно

Взгляд БКС: Новость умеренно позитивна с учетом перехода на две выплаты дивидендов в год. У нас нейтральный взгляд на привилегированные акции Транснефти, которые торгуются с мультипликатором P/E 4.3x 2024-25п, на 14% ниже долгосрочного среднего уровня.

Новость: Дивиденды Транснефти за 2023 г. будут выше, чем за 2022 г., возможны промежуточные выплаты, сообщает Интерфакс со ссылкой на главу компании Николая Токарева.

Анализ: Ожидаем RUB 185 на акцию с доходностью 11%. Для сравнения, по результатам МСФО за 2022 г. Транснефть выплатила RUB 166.65 на акцию. Мы считаем переход к двум выплатам в год умеренно позитивным для бумага компании. Важнее, если бы Транснефть направила на дивиденды больше, чем требуется минимально (50% консолидированной чистой прибыли). Однако мы пока не видим такого намерения у компании. Напомним, в этом году Транснефть провела дробление акций в соотношении 100 к 1, поэтому дивиденды за 2022 г. фактически составили RUB 16.665 на акцию. Консенсус Интерфакса по дивидендам на 2023 г. также составляет RUB 185.

TRNFP RX

Взгляд	Нейтральный		
Цел. цена, RUB	2,000	Рын. кап, \$млн	2,788
Цена, RUB	1,640	EV, \$млн	14,696
Потенциал	22%	ADTV 3м, \$млн	18.1
Изб. доходность	4%		24E 25E
Free float	49%	EV/EBITDA	2.4 2.1
Free float, \$млн	1,366	P/E adj.	3.7 3.2

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Финансовый сектор

Замедление роста в розничном кредитовании пока зафиксировано только в апреле, поэтому выводы делать рано

Банковский сектор

Замедление роста в розничном кредитовании, нейтрально

Взгляд БКС: Замедление роста выдач, возможно, вызвано мерами ЦБ и может охладить рынок розничного кредитования. Тем не менее выводы делать рано, поскольку замедление пока зафиксировано только в апреле.

Новость: Темпы роста в розничном кредитовании снизились в апреле. Согласно данным аналитической компании Frank RG, в апреле темпы выдач ипотеки сильно замедлились м/м в сравнении с ростом на 19% в феврале и на 34% в марте, при этом объемы выдач сократились на 19% г/г. В необеспеченном кредитовании общий объем выдач увеличился на 2.2% , но темпы сильно замедлились после роста на 27% в феврале и на 21% в марте.

Елена Царева, tsarevaev@bcs.ru

среда, 8 мая 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	83.2	-0.20%	-5.3%	-9%	5%	2%	10%	8%	71.84	96.55
WTI (\$/барр.)	78.4	-0.13%	-4.3%	-10%	6%	1%	10%	9%	67.12	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	70	3.72%	16.1%	24%	1%	-3%	5%	-24%	1.24	13.20
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	348	-3.56%	17.2%	20%	11%	-30%	-14%	3%	17.10	57.48
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,314	-0.42%	1.2%	-1%	14%	17%	15%	12%	1,820	2,392
Серебро (\$/тр. унц.)	27.2	-0.74%	3.6%	-1%	23%	20%	6%	14%	20.97	28.87
Палладий (\$/тр. унц.)	974	-0.64%	1.9%	-3%	8%	-8%	-35%	-11%	862	1,614
Платина (\$/тр. унц.)	979	2.02%	4.3%	5%	11%	9%	-8%	-1%	846	1,118
Никель (\$/т)	19,064	0.09%	-0.0%	8%	21%	8%	-22%	16%	15,660	22,956
Медь (\$/т)	9,894	1.06%	0.0%	7%	21%	22%	16%	17%	7,824	10,064
Цинк (\$/т)	2,926	1.87%	0.4%	13%	22%	14%	9%	11%	2,230	2,934
Алюминий (\$/т)	2,522	0.46%	-2.4%	5%	15%	12%	9%	8%	2,070	2,698
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.6	-3.80%	0.9%	8%	10%	2%	-10%	n/a	3.85	5.99
Хлопок (\$/фунт)	0.7	0.60%	-1.3%	-11%	-15%	0%	-11%	-7%	71.37	98.33

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,068	0.1%	2.1%	2%	7%	11%	9%	4%	911	1,068
DJIA	38,884	0.08%	2.8%	-0%	1%	14%	15%	3%	32,418	39,807
S&P 500	5,188	0.13%	3.0%	-0%	4%	18%	25%	9%	4,110	5,254
Nasdaq	16,333	-0.10%	4.3%	1%	4%	20%	33%	9%	12,285	16,442
FTSE 100	8,314	1.22%	2.1%	5%	9%	12%	7%	8%	7,257	8,314
DAX	18,430	1.40%	2.8%	1%	9%	22%	15%	10%	14,687	18,492
Nikkei 225	38,835	1.57%	1.1%	-0%	8%	20%	33%	16%	29,122	40,888
BOVESPA	129,210	0.58%	2.6%	2%	-1%	8%	23%	-4%	107,448	134,194
Shanghai Composite	3,148	0.22%	1.4%	3%	11%	3%	-6%	6%	2,702	3,319
Hang Seng Index	18,479	-0.53%	4.0%	10%	15%	5%	-8%	8%	14,961	20,079

Источник: БКС Мир инвестиций

среда, 8 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	Месэнерго	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	Портфели БКС	Стратегия		Включаем Норникель в корзину аутсайдеров
7 мая	Акции	Взгляд экономиста	Экономика		Повышаем прогноз ставки до 15% к концу 2024 г.
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	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

Руководитель аналитического департамента

 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru
Руководитель группы выпуска и контента

 Ольга Сибиричева
sibirichevaov@bcs.ru
Старший экономист

 Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru
Аналитик по рынку

 Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru
Международные рынки акций

 Егор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ru
Группа выпуска

 Николай Порохов
porokhovnv@bcs.ru
Стратегия

 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru
Металлургия и добыча

 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

 Денис Буйолов, CFA
buyvolovda@bcs.ru

 Елена Косовская
kosovskayaev@bcs.ru

 Айнур Дуйсембаева, CFA
duysembaevaa@bcs.ru

 Ольга Донцова
dontsovaov@bcs.ru

 Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru

 Дмитрий Казаков
kazakovda@bcs.ru

 Анатолий Клим
klimaa@bcs.ru

 Антон Остроухов
ostroukhovas@bcs.ru

 Даниил Болотских
bolotskikhdi@bcs.ru

 Ахмед Алиев
alievab@bcs.ru

 Сергей Потапов
potapovso@bcs.ru

 Татьяна Курносенко
kurnosenkots@bcs.ru
Макроэкономика/Валюта

 Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru
Международные рынки облигаций

 Антон Куликов
kulikovan@bcs.ru

 Наталья Бокарева
bokarevann@bcs.ru

 Анатолий Трифонов
trifonovae@bcs.ru

 Виктория Деркач
derkachv@bcs.ru

 Мария Седова
sedovami@bcs.ru
Нефть и газ

 Рональд Смит
smitr@bcs.ru
TMT / Потребсектор

 Мария Суханова
msukhanova@bcs.ru
Технический анализ

 Василий Буянов
buyanovvv@bcs.ru
Финансовый сектор / Девелопмент

 Елена Царева
tsarevaev@bcs.ru
Электрэнергетика / Транспорт / Удобрения

 Дмитрий Булгаков
bulgakovds@bcs.ru
Специалист по данным

 Михаил Скорина
skorinami@bcs.ru
Бизнес-менеджер

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

В соответствии с нормами Комиссии по ценным бумагам США, аналитики, чьи имена указаны в настоящем материале подтверждают, что: (1) мнения, выраженные в настоящем материале, точно отображают их личные взгляды на ценные бумаги и эмитентов, и (2) никакая часть зарплаты аналитиков не была, не есть и не будет прямо или косвенно связана с конкретными рекомендациями и взглядами, выраженными в настоящем материале.

Методология присвоения взгляда от Дирекции инвестиционной аналитики БКС выглядит следующим образом: аналитики устанавливают целевые цены на 12 месяцев вперед на основе анализа инвестиционной привлекательности акций, который может включать различные методологии оценки, такие как анализ мультипликаторов (P/E, EV/ITDA и т.д.), дисконтированных денежных потоков (DCF) или модели дисконтирования дивидендов (DDM). На основе этой целевой цены рассчитывается избыточная доходность, которая представляет собой доходность по целевой цене на 12 месяцев вперед к текущей цене акции за вычетом нашей оценки стоимости капитала акции, которая в настоящее время составляет около 20% для большинства бумаг. Избыточная доходность свыше 10% соответствует «позитивному» взгляду, менее минус 10% – «негативному», в диапазоне от -10% до +10% – «нейтральному».

Этот материал не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны Компании. Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.