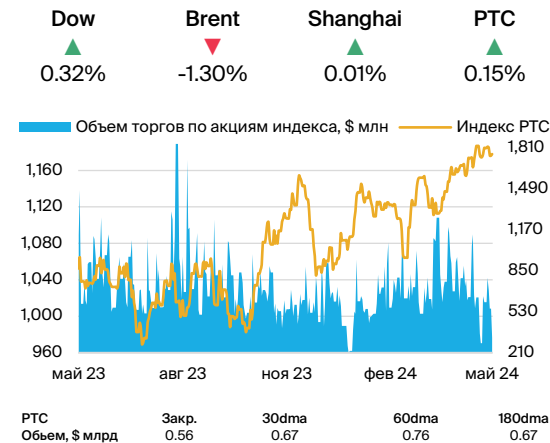
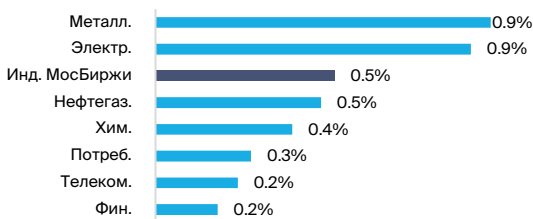


понедельник, 13 мая 2024 г.

## Рыночные индикаторы



## Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



## Индексы фондового рынка

Индекс	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,450	0.50%	0.2%	0%	11%
PTC	1,178	0.15%	-0.6%	2%	9%
MSCI EM	1,072	0.76%	1.0%	1%	5%
S&P	5,223	0.16%	1.9%	1%	9%
DJIA	39,513	0.32%	2.2%	3%	5%
NASDAQ	16,341	-0.03%	1.1%	1%	9%
DAX	18,773	0.46%	4.3%	4%	12%
FTSE	8,434	0.63%	2.7%	6%	9%
Hang Seng	18,964	2.30%	2.6%	11%	11%
Shanghai	3,155	0.01%	1.6%	4%	6%
Nikkei-225	38,229	0.41%	-0.0%	-3%	14%
BOVESPA	127,600	-0.46%	-0.7%	-0%	-5%

## Товарный рынок

Товар	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	82.8	-1.30%	-0.2%	-8%	7%
WPI	78.3	-1.26%	0.2%	-9%	9%
Золото	2,361	0.60%	2.6%	1%	14%
Серебро	28.2	-0.47%	6.1%	1%	18%
Никель	18,780	-0.43%	-1.4%	3%	15%
Медь	9,898	1.20%	1.1%	7%	17%
Алюминий	2,484	-1.19%	-1.1%	3%	6%

## Валютный / долговой рынки

Валюта	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	92.2	0.32%	0.7%	-1%	2%
EUR/RUB	99.5	0.60%	0.8%	-1%	-0%
EUR/USD	1.08	-0.11%	0.1%	0%	-2%
CNY/RUB	12.68	0.45%	-0.1%	-2%	1%
HKD/RUB	11.86	0.13%	1.3%	-0%	4%

## Взгляд на рынок

### Рынок просыпается

Мы ожидаем корректировку цен на фоне восстановления объемов после праздников. При этом важно отметить, что май – традиционно слабый месяц для индекса МосБиржи: с 2010 г рынок показывал рост лишь в 36% случаев. Нефть и рубль на утренней сессии сохраняют нейтральные позиции. Мы подтверждаем наши ожидания по росту индекса в среднесрочной перспективе на фоне дивидендного сезона. В США сегодня будут опубликованы данные по инфляционным ожиданиям на май: вероятен рост волатильности на фондовом рынке.

## Главные новости

### Нефть и газ

**Сургутнефтегаз: Прогноз дивидендов – обычка может разочаровать, негативно.** На этой неделе совет директоров может дать рекомендацию по дивидендам – ожидаем выплаты в размере порядка RUB 12.3 на акцию по префам (дивдоходность 18%) и RUB 0.82 на акцию по обычке (дивдоходность 2.3%). Дивиденды по обычке могут разочаровать инвесторов, рассчитывающих на значительное изменение дивидендной политики.

### Металлургия и добыча

**Алмазы: De Beers снизила цены на алмазы на 4-6%, негативно.** Напомним, что это уже второе публичное снижение цен со стороны De Beers (после падения на 10% в начале года). Ситуация на алмазно-бриллиантовом рынке остается напряженной, что отражено в статистике продаж De Beers и экспорта/импорта Индии. Мы сохраняем негативный взгляд на акции Алросы.

### Финансовый сектор

**ТКС Холдинг: Акционеры одобрили допэмиссию, позитивно.** Группа представит стратегию развития с учетом интеграции ПАО «Росбанк» в состав МКПАО «ТКС Холдинг» в 4К24 – мы считаем одобрение сделки позитивным событием. У нас позитивный взгляд – акции ТКС торгуются с мультипликатором P/E24e 6.1x, дисконт к среднему за 10 лет составляет 9.3x.

### TMT

**Ростелеком: Прогноз 1K24 по МСФО – рост EBITDA, снижение прибыли.** Мы ждем роста выручки и EBITDA, но снижения чистой прибыли на фоне высоких процентных ставок. У нас нейтральный взгляд на акции Ростелекома: оценены справедливо по 6x P/E 2024п, 7-8% дивдоходности за 2023 г. Вместе с тем мы отмечаем вероятность сюрприза – в стратегии и IPO «дочки».

## Последние отчеты

График: Девелоперы – продажи в 1K24: разнообразная картина

## Календарь

Henderson: Операционные результаты за апрель 2024 г.

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

## Взгляд на рынок

### Рынок просыпается

**Прогноз на неделю: Среднесрочно – рост.** Мы ожидаем корректировку цен на фоне восстановления объемов после праздников. При этом важно отметить, что май – традиционно слабый месяц для индекса МосБиржи: с 2010 г рынок показывал рост лишь в 36% случаев. Нефть и рубль на утренней сессии сохраняют нейтральные позиции. Мы подтверждаем наши ожидания по росту индекса в среднесрочной перспективе на фоне дивидендного сезона. В США сегодня будут опубликованы данные по инфляционным ожиданиям на май: вероятен рост волатильности на фондовом рынке.

**Смешанная динамика в США, рост в Азии.** США (S&P 500 +0.16%, DJIA +0.32%, NASDAQ -0.03%), Азия (Hang Seng +2.30%; Shanghai +0.01%, Nikkei +0.41%).

**Обзор прошедшей недели: Спокойные торги.** Прошлую неделю (с учетом торгов 10 мая) индекс МосБиржи завершил с незначительным плюсом, прибавив всего 0.4%. При этом стоит отметить упавшие объемы торгов, связанные с майскими праздниками, вследствие чего можно говорить о не вполне корректном ценообразовании. Внешний фон был нейтральным: падение цены на нефть на 0.7% компенсировало ослабление рубля на 0.6%. Американский рынок закрыл неделю более уверенным ростом: индекс Nasdaq вырос на 1.2%, а S&P 500 – на 1.5%.

**По итогам недели: Цены на нефть Brent (-0.7% до \$82.8 за барр.), рубль ослаб к доллару до 92.2, РТС (-0.6%), индекс МосБиржи (+0.4%).**

Василий Буянов, [buyanovv@bcs.ru](mailto:buyanovv@bcs.ru)

### Изменения отраслевых индексов МосБиржи

#### Изм., % за неделю



#### Изм., % с нач. года



### Котировки Brent, \$/барр.



### Индекс МосБиржи



Нефть и рубль на утренней сессии сохраняют нейтральные позиции

Объемы торгов упали из-за праздников, т.е. можно говорить о не вполне корректном ценообразовании

## Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
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, сохраняя 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 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 1K23-4K23. В 1K24 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 1K24	За 2023 г. VK показала высокий рост выручки, мы ждем хорошей динамики и в 1K24 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 1K24.
13-17 мая	Магнит	Финансовые результаты за 1K24 по МСФО	Магнит показал существенное замедление роста выручки за 9M23. 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 1K24 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 1K24 по МСФО	HeadHunter продолжил показывать впечатляющее увеличение выручки в 4K23 (до +72% г/г). В 4K23 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 1K24	База сравнения должна оставаться очень благоприятной в 1K24 после резкого падения выручки в 2K22-1K23. Кроме того, росту выручки мог способствовать повышение зарплат населения и восстановления уровней POS кредитования. В результате мы ждем высокого оборота в 1K24. В фокусе также остается долговая нагрузка компании (если будет раскрыта). Мы бы ждали продолжения ее снижения в этом году (по коэффициенту чистой 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 1K24 по МСФО	Мы ждем роста выручки и EBITDA у МТС, хотя в целом динамика EBITDA в 1K23-4K23 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.
29 мая	Русгидро	Финансовые результаты за 1K24 по МСФО	В 1K24 цифры должны показать картину по холдингу. Следим за динамикой инвестрасходов и FCF.
29 мая	Аэрофлот	Финансовые результаты за 1K24 по МСФО	Результаты должны отразить постепенное улучшение финансового состояния авиаперевозчика благодаря росту ставок и пассажирооборота.
начало мая	ОГК-2	Рекомендации по дивидендам за 2023 г. на СД	Будем следить за рекомендациями по выплате дивидендов и ГОСА, которое обычно происходит в конце июня.

## Нефть и газ

Рост в обычке Сургутнефтегаза необоснован: ожидания высоких дивидендов, вероятнее всего, не оправдаются

### Сургутнефтегаз

#### Прогноз дивидендов – обычка может разочаровать, негативно

**Взгляд БКС:** На этой неделе совет директоров может дать рекомендацию по дивидендам – ожидаем выплаты в размере порядка RUB 12.3 на акцию по префам (дивдоходность 18%) и RUB 0.82 на акцию по обычке (дивдоходность 2.3%). Дивиденды по обычке могут разочаровать инвесторов, рассчитывающих на значительное изменение дивидендной политики.

**Новость:** Совет директоров Сургутнефтегаза может рекомендовать дивиденды на этой неделе, учитывая традицию компании делать это между 15 и 20 мая.

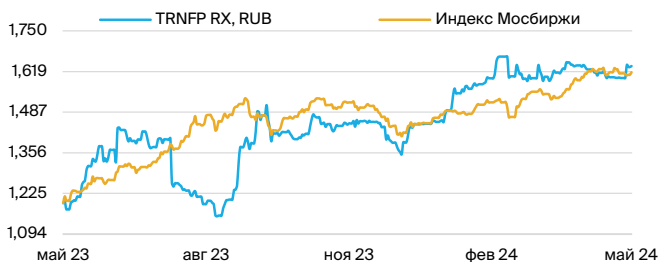
**Анализ:** Причиной сильного роста в обычке могут быть нереалистичные дивидендные ожидания.

С 1 апреля обыкновенные акции Сургутнефтегаза росли сильно лучше рынка, подскочив на 23%. Динамика котировок оказалась на 6% лучше ближайших аналогов, таких как Башнефть, и на 3% обогнала префы Сургутнефтегаза.

Аналитики не ждут высоких дивидендов, поэтому единственным логичным объяснением такого роста, на наш взгляд, является ставка инвесторов на существенное изменение дивидендной политики по итогам заседания совета директоров.

Хотя технически это возможно: менеджмент и совет директоров могут выплатить любой размер дивидендов по обычке, если он не превышает дивиденды по префам, мы считаем это крайне маловероятным. Компания по уставу обязана выплачивать 40% прибыли на акцию по привилегированным акциям, но по обыкновенным акциям такого требования нет. Традиционно по обычке выплачивались стабильно низкие дивиденды, которые периодически повышались, возможно, с поправкой на инфляцию.

Таким образом, хотя мы ожидаем доходность 18% по привилегированным акциям, на которые у нас нейтральный взгляд, мы прогнозируем RUB 0.82 по обыкновенным акциям, на которые смотрим негативно. Консенсус-прогноз СПбМТСБ по обычке еще менее оптимистичен и соответствует уровню прошлого года – RUB 0.8 на акцию.



#### TRNFP RX

Взгляд	Нейтральный		
Цел. цена, RUB	2,000	Рын. кап, \$млн	2,758
Цена, RUB	1,636	EV, \$млн	14,582
Потенциал	22%	ADTV 3м, \$млн	17.9
Изб. доходность	4%	24E	25E
Free float	49%	EV/EBITDA	2.4   2.1
Free float, \$млн	1,351	P/E adj.	3.7   3.1

Источник: БКС Мир инвестиций

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

## Металлургия и добыча

Это уже второе публичное снижение цен De Beers, что подтверждает наш осторожный взгляд на рынок и Алросу

### Алмазы

#### De Beers снизила цены на алмазы на 4-6%, негативно

**Взгляд БКС:** Напомним, что это уже второе публичное снижение цен со стороны De Beers (после падения на 10% в начале года). Ситуация на алмазно-бриллиантовом рынке остается напряженной, что отражено в статистике продаж De Beers и экспорта/импорта Индии. Мы сохраняем негативный взгляд на акции Алросы.

**Новость:** De Beers снизила цены на алмазы на прошлой неделе на 4-6%, сообщает издание Raparport. Алмазодобывающая компания De Beers, ключевой конкурент Алросы, сократила цены на алмазы весом до 0.75 карат на 4-6% в рамках торгов (сайта) на прошлой неделе. Цены на более крупные камни (1-1.5 карат) упали на 4%.

понедельник, 13 мая 2024 г.



## ALRS RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	84	Рын. кап, \$млн	6,219
Цена, RUB	78	EV, \$млн	6,223
Потенциал	8%	ADTV 3м, \$млн	12.0
Изб. доходность	-14%		24E 25E
Free float	34%	EV/EBITDA	4.3 3.7
Free float, \$млн	2,113	P/E adj.	6.8 5.8

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

Явка составила 62% от числа всех акционеров, имеющих право голоса

### ТКС Холдинг

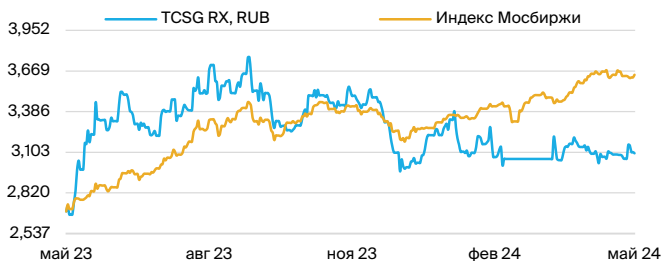
#### Акционеры одобрили допэмиссию, позитивно

**Взгляд БКС:** Группа представит стратегию развития с учетом интеграции ПАО «Росбанк» в состав МКПАО «ТКС Холдинг» в 4К24 – мы считаем одобрение сделки позитивным событием. У нас позитивный взгляд – акции ТКС торгуются с мультипликатором P/E24e 6.1x, дисконт к среднему за 10 лет составляет 9.3x.

**Новость:** Акционеры одобрили допэмиссию для интеграции Росбанка. На внеочередном общем собрании акционеры ТКС Холдинга подавляющим большинством голосов (92% от присутствующих) одобрили все решения, необходимые для интеграции ПАО «Росбанк» в состав МКПАО «ТКС Холдинг». Явка составила 62% от числа всех акционеров, имеющих право голоса.

Акционеры одобрили размещение дополнительных акций 130 млн акций по цене RUB 3423.6 за акцию. Размещение пройдет по закрытой подписке среди юридических лиц, связанных с Интерросом и его основным бенефициаром Владимиром Потаниным. В сведениях об имуществе, которым могут оплачиваться акции, указаны обыкновенные акции ПАО Росбанк и АО «Аквармарин».

Размер допэмиссии также включает резерв для осуществления преимущественного права выкупа существующими акционерами согласно требованиям законодательства, и неиспользованное количество дополнительных акций будет погашено. Компания ожидает финализацию допэмиссии и закрытие сделки до конца 3К24. Компания также планирует получить все необходимые регуляторные согласования от государственных органов.



## TCSG RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	5,400	Рын. кап, \$млн	6,689
Цена, RUB	3,096	Изм. 3м	1%
Потенциал	74%	ADTV 3м, \$млн	77.9
Изб. доходность	54%		24E 25E
Free float	58%	P/BV	1.4 1.4
Free float, \$млн	3,906	P/E	6.0 4.7

Источник: БКС Мир инвестиций

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

TMT

**Ростелеком**

**Прогноз 1K24 по МСФО – рост EBITDA, снижение прибыли**

**Взгляд БКС:** Мы ждем роста выручки и EBITDA, но снижения чистой прибыли на фоне высоких процентных ставок. У нас нейтральный взгляд на акции Ростелекома: оценены справедливо по 6х P/E 2024п, 7-8% дивдоходности за 2023 г. Вместе с тем мы отмечаем вероятность сюрприза – в стратегии и IPO «дочки».

Ждем роста выручки и EBITDA, снижения прибыли из-за процентных расходов

**Новость:** Ростелеком раскроет результаты по МСФО за 1K24 в четверг, 16 мая. В тот же день компания проведет телеконференцию для инвесторов.

- Мы прогнозируем увеличение выручки на 9% г/г до RUB 173 млрд в 4K23. Ключевыми факторами роста, вероятно, останутся мобильные, цифровые и облачные услуги.
- По нашим прогнозам, показатель скорректированной EBITDA вырастет на 3% г/г до RUB 74 млрд (рентабельность 43%) за счет роста выручки. При этом мы считаем, что рост показателя будет отставать от выручки в том числе за счет опережающего роста расходов на персонал.
- Мы ждем снижения чистой прибыли на 23% г/г до RUB 13 млрд (рентабельность 8%). По нашему прогнозу, увеличение процентных расходов (на фоне роста ставок) и амортизации перекроет прирост скорректированной EBITDA.

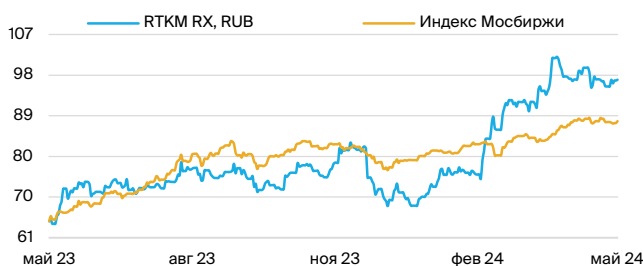
**Телеконференция:** 16 мая, 13:00 МСК. В фокусе:

- Детали результатов за 1K24
- Ожидания на 2024 г.: рост выручки, рентабельность, капзатраты
- Ожидания по дивидендам за 2023 г.
- Сроки обновления стратегии и дивполитики
- Планы по IPO дочерних компаний

**Прогноз финансовых результатов Ростелеком за 1K24 по МСФО**

Финансовые результаты, RUB млрд	1K23	2K23	3K23	4K23	1K24о	к/к	г/г
Выручка	159.56	164.98	173.93	209.34	173.43	-17%	9%
Скорр. EBITDA	71.78	63.32	74.16	73.97	73.87	0%	3%
Чистая прибыль	17.37	9.52	13.56	1.88	13.37	613%	-23%
Скорр. рент-ть по EBITDA	45.0%	38.4%	42.6%	35.3%	42.6%	7.3 п.п.	-2.4 п.п.
Рент-ть по чистой прибыли	10.9%	5.8%	7.8%	0.9%	7.7%	6.8 п.п.	-3.2 п.п.

Источник: данные компании, БКС Мир инвестиций



**RTKM RX**

Взгляд	Нейтральный		
Цел. цена, RUB	110	Рын. кап, \$млн	3,591
Цена, RUB	97	EV, \$млн	9,697
Потенциал	13%	ADTV 3м, \$млн	7.8
Изб. доходность	-7%	24E	25E
Free float	29%	EV/EBITDA	3.0   2.8
Free float, \$млн	1,029	P/E adj.	6.1   4.9

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, [msukhanova@bcs.ru](mailto:msukhanova@bcs.ru)

## Рекомендации, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	P.кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.	DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WN	3MADTV		
																						цена	\$ млн
PTC	RTSIS			USD	1,178							0.1%	-1%	2%	5%	6%	12%	9%	969	1,187	764.7		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,450	4,000						0.5%	0%	0%	6%	6%	35%	11%	2,565	3,479	722.9		
<b>Нефтегазовый сектор</b>																							
Газпром	GAZPRX	Позитивный	49%	RUB	155	230	39,624	75,421	6.5	1.8	42.2	2.0	8.7%	0.2%	0%	-6%	-6%	-8%	-12%	-3%	153	181	41.0
Новатэк	NVTKRX	Позитивный	54%	RUB	1,231	1,900	40,449	41,441	7.2	6.6	4.1	3.5	10.1%	0.5%	-1%	-4%	-14%	-24%	-2%	-16%	1,225	1,748	20.3
Роснефть	ROSNRX	Позитивный	45%	RUB	579	840	59,628	140,819	4.1	4.1	4.1	4.7	9.3%	0.1%	-1%	1%	-2%	-4%	48%	-3%	395	603	25.0
Лукойл	LKOHRX	Позитивный	27%	RUB	7,724	9,800	58,054	59,133	3.3	3.2	4.6	4.3	17.9%	0.2%	-5%	-1%	6%	6%	65%	14%	4,803	8,142	64.7
Сургутнефтегаз-ао	SNGSRX	Негативный	-19%	RUB	36.9	30.0	20,030	-35,410	neg.	neg.	2.5	1.8	2.2%	1.2%	5%	17%	22%	13%	55%	37%	23.8	36.9	22.3
Сургутнефтегаз-ап	SNGSPRX	Нейтральный	5%	RUB	68.6	72.0	20,030	-35,410	neg.	neg.	2.5	1.8	17.9%	0.7%	1%	1%	20%	16%	102%	24%	29.9	68.7	20.3
Газпром нефть	SIBNRX	Нейтральный	39%	RUB	753	1,050	38,520	47,239	3.9	3.2	5.8	5.4	12.6%	0.4%	2%	-2%	-9%	-12%	52%	-11%	500	930	9.8
Татнефть-ао	TATNRX	Позитивный	44%	RUB	728	1,050	17,758	17,915	4.1	2.2	5.7	3.0	14.7%	0.8%	1%	2%	2%	17%	82%	2%	400	753	15.2
Татнефть-ап	TATNPRX	Позитивный	35%	RUB	725	980	17,758	17,915	4.1	2.2	5.7	3.0	14.8%	0.6%	1%	2%	2%	20%	79%	2%	404	746	4.6
Башнефть-ао	BANERX	Негативный	0%	RUB	3,386	3,400	5,959	4,549	1.1	0.6	1.9	1.0	7.7%	0.8%	0%	0%	29%	48%	142%	56%	1,469	3,467	2.5
Башнефть-ап	BANPRX	Нейтральный	21%	RUB	2,393	2,900	5,959	4,549	1.1	0.6	1.9	1.0	10.9%	0.5%	3%	3%	10%	42%	100%	38%	1,280	2,393	5.6
Транснефть-ап	TRNFRX	Нейтральный	22%	RUB	1,636	2,000	2,758	14,582	2.4	2.1	3.7	3.1	11.4%	0.2%	2%	0%	2%	13%	37%	13%	1,152	1,667	17.9
<b>Банковский сектор</b>																							
Сбербанк-ао	SBERRX	Позитивный	31%	RUB	313	410	75,366	-	0.9	0.8	4.4	4.0	9.5%	0.7%	2%	2%	10%	12%	41%	15%	229	313	99.2
Сбербанк-ап	SBERPX	Позитивный	31%	RUB	313	410	75,366	-	0.9	0.8	4.4	4.0	9.5%	0.7%	1%	2%	10%	12%	41%	15%	226	313	9.0
ВТБ	VTBRRX	Позитивный	90%	RUB	0.023	0.044	6,748	-	0.3	0.2	1.5	1.3	0.0%	0.4%	0%	-2%	-5%	-7%	7%	2%	0.022	0.029	26.7
ТКС	TCSGRX	Позитивный	74%	RUB	3,096	5,400	6,689	-	1.7	1.4	6.0	4.7	n/a	-0.3%	1%	-1%	1%	-11%	15%	-4%	2,670	3,764	77.9
МКБ	CBOMRX	Нейтральный	36%	RUB	7.34	10.00	2,660	-	0.6	0.6	3.7	4.1	n/a	0.1%	-1%	-5%	-7%	0%	16%	-8%	6.03	8.17	0.8
БСПБ	BSPBRX	Негативный	-11%	RUB	327	290	1,596	-	0.8	0.7	4.9	4.7	6.6%	0.1%	-3%	4%	14%	29%	124%	52%	144	341	6.7
<b>Финансовый сектор</b>																							
Московская биржа	MOEXRX	Нейтральный	11%	RUB	233	260	5,755	4,757	5.3	6.1	8.6	10.0	7.4%	0.9%	-1%	2%	17%	11%	113%	23%	110	236	14.8
<b>Страховые компании</b>																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Металлургия и добыча</b>																							
Северсталь	CHMFRX	Нейтральный	8%	RUB	1,952	2,100	17,730	15,058	4.4	4.2	7.1	7.2	16.9%	1.3%	2%	5%	23%	43%	98%	39%	985	1,952	15.5
НЛМК	NLMKRX	Нейтральный	4%	RUB	251	260	16,284	15,061	4.7	4.6	7.6	7.6	19.2%	1.5%	4%	12%	26%	28%	92%	40%	130	251	17.5
ММК	MAGNRX	Позитивный	45%	RUB	55.3	80.0	6,699	9,845	4.3	4.0	4.9	4.7	10.5%	0.5%	-1%	-4%	-2%	6%	42%	6%	38.8	59.2	14.1
ТМК	TRMKRX	Нейтральный	29%	RUB	224	290	2,552	5,238	4.7	5.1	4.8	5.0	n/a	0.2%	1%	-1%	-1%	1%	123%	14%	100	271	5.7
Норильский никель	GMKNRX	Нейтральный	18%	RUB	153	180	25,337	34,415	6.1	4.8	8.6	6.3	9.2%	-0.9%	-1%	-6%	-3%	-12%	5%	-5%	144	180	21.1
Полиметалл	POLYRX	Нейтральный	38%	RUB	318	440	1,634	1,661	2.0	3.4	2.9	4.8	0.0%	0.5%	1%	-2%	-31%	-41%	-53%	-38%	309	680	4.4
Полюс	PLZLRX	Нейтральный	29%	RUB	13,900	18,000	14,355	20,878	5.1	5.0	5.7	5.8	7.4%	2.5%	6%	1%	24%	24%	29%	30%	9,965	14,698	26.1
Южуралзолото (ЮУЗ)	UGLDRX	Позитивный	49%	RUB	1.01	1.50	2,325	3,068	5.9	4.1	10.1	5.7	n/a	5.1%	11%	-5%	41%	-	-	58%	0.52	1.11	9.8
Мечел-ао	MTLRX	Позитивный	151%	RUB	255	640	1,557	4,146	3.6	3.3	3.3	2.6	n/a	3.9%	4%	-10%	-19%	-20%	37%	-18%	167	336	25.1
Мечел-ап	MTLRPRX	Позитивный	137%	RUB	271	640	1,557	4,146	3.6	3.3	3.3	2.6	n/a	2.7%	2%	-14%	-33%	-22%	34%	-27%	184	410	7.4
UC Rusal	RUALRX	Негативный	-10%	RUB	42.4	38.0	6,977	5,651	4.3	3.2	11.1	5.8	n/a	-1.1%	0%	3%	19%	6%	4%	24%	33.3	44.1	14.2
Распадская	RASPRX	Нейтральный	29%	RUB	396	510	2,859	2,863	4.5	4.6	8.1	8.5	n/a	-0.4%	-1%	0%	-7%	7%	41%	-9%	280	448	4.4
Алроса	ALRSRX	Негативный	8%	RUB	77.9	84.0	6,219	6,223	4.3	3.7	6.8	5.8	11.6%	0.2%	0%	1%	13%	10%	19%	12%	65.0	91.2	12.0
<b>Производство удобрений</b>																							
Фосагро	PHORRX	Позитивный	36%	RUB	6,540	8,900	9,181	11,605	5.6	3.8	6.9	4.4	7.3%	0.1%	-1%	-2%	-4%	-5%	-9%	-1%	6,535	7,700	3.4
Акрон	AKRRX	-	-	RUB	16,830	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	0%	-3%	-7%	-12%	-12%	-11%	16,796	20,546	0.4
<b>Розничная торговля</b>																							
Магнит	MGNTRX	Нейтральный	12%	RUB	8,377	9,400	6,169	12,870	3.9	3.5	8.1	6.2	7.4%	1.1%	1%	5%	15%	39%	86%	20%	4,048	8,377	20.5
X5 Group	FIVERX	Позитивный	36%	RUB	2,793	3,800	8,221	17,526	4.2	3.6	8.1	5.5	5.3%	0.0%	0%	0%	14%	22%	95%	28%	1,444	2,950	22.5
Лента	LENTRX	-	-	RUB	1,223	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	2%	22%	64%	67%	68%	83%	650	1,263	1.0
О'Кей	OKEYRX	-	-	RUB	32.5	-	-	-	-	-	-	-	-	3.4%	3%	-2%	0%	-7%	6%	9%	28.2	41.1	0.3
M.Видео	MVIDRX	Негативный	3%	RUB	184	190	359	1,818	3.4	3.2	neg.	17.4	n/a	-0.9%	-12%	-9%	-5%	-6%	-2%	12%	164	227	5.3
Детский мир	DSKYRX	-	-	RUB	46.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	1%	1%	-22%	-32%	-32%	-19%	45.6	78.0	0.3
FixPrice	FIXPRX	Позитивный	47%	RUB	306	450	2,816	2,720	4.3	3.6	8.1	6.5	5.6%	1.2%	2%	-3%	-3%	-14%	-13%	8%	266	444	1.9
Novabev	BELURX	Нейтральный	21%	RUB	6,030	7,300	1,033	1,381	5.5	4.7	10.3	8.5	11.7%	1.1%	2%	-2%	7%	7%	49%	12%	4,080	6,224	5.0
Henderson	HNFRX	Позитивный	11%	RUB	790	880	346	431	4.9	4.3	10.0	8.5	5.1%	0.7%	2%	6%	27%	36%	-	45%	492	790	0.9
ЕвроТранс	EUTRX	-	-	RUB	232	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	-1%	-8%	-25%	-	-	-14%	223	395	10.5

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

# Ежедневный обзор российского рынка акций

понедельник, 13 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		
																							24E
PTC	RTSIS			USD	1,178							0.1%	-1%	2%	5%	6%	12%	9%	969	1,187	7647		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,450	4,000						0.5%	0%	0%	6%	6%	35%	11%	2,565	3,479	722.9		
<b>Девелопмент</b>																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-26%	RUB	941	700	1,050	1,373	2.3	2.0	4.6	2.9	n/a	-0.3%	0%	-18%	25%	33%	70%	45%	562	1,148	11.7
ПИК	PIKK RX	Позитивный	42%	RUB	844	1,200	6,040	5,604	3.3	2.9	4.9	4.0	n/a	0.2%	0%	-4%	5%	18%	28%	24%	658	925	7.0
Эталон	ETLN RX	Позитивный	27%	RUB	102	130	424	198	0.9	0.7	4.0	2.8	n/a	-1.0%	-1%	5%	15%	23%	64%	23%	65	106	1.2
Самолет	SMLT RX	Позитивный	44%	RUB	3,608	5,200	2,408	3,000	3.6	3.1	5.8	4.3	n/a	-0.4%	-3%	0%	-4%	-9%	42%	-7%	2,533	4,138	8.2
<b>Электроэнергетика - Генерация</b>																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-4%	RUB	0.73	0.70	3,427	6,941	3.8	3.5	3.7	3.4	11.3%	0.1%	0%	-1%	-5%	-10%	-10%	2%	0.71	1.03	1.9
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	33%	RUB	4.50	6.00	3,588	- 2,233	neg.	neg.	2.8	2.8	7.2%	2.5%	5%	6%	10%	6%	11%	14%	3.90	4.52	5.7
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	22%	RUB	2.22	2.70	1,517	952	2.3	2.9	5.5	7.4	n/a	0.6%	3%	7%	2%	-4%	19%	11%	1.79	2.53	4.8
Мосэнерго	MSNG RX	Нейтральный	18%	RUB	3.32	3.90	1,428	823	1.8	1.8	8.8	9.2	7.2%	0.8%	0%	-5%	-3%	4%	34%	7%	2.44	3.56	1.3
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-72%	RUB	0.56	0.16	674	873	2.5	13.5	3.8	neg.	8.0%	0.4%	0%	0%	-5%	-4%	-21%	3%	0.53	0.78	1.0
ЭЛС-Энерго	ELFY RX	-	-	RUB	0.63	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	-1%	0%	-10%	-15%	11%	-6%	0.56	0.85	1.6
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	22%	RUB	0.010	0.012	411	506	2.0	2.1	3.8	3.8	n/a	0.2%	1%	-3%	0%	-6%	8%	12%	0.008	0.013	1.5
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.013	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	0%	-6%	0%	12%	177%	34%	0.005	0.015	0.8
<b>Электроэнергетика - Сети</b>																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-53%	RUB	0.13	0.06	2,758	6,939	1.4	1.4	1.5	1.5	0.0%	0.0%	-1%	4%	2%	4%	20%	17%	0.09	0.14	3.5
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.46	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	0%	7%	8%	10%	36%	15%	1.05	1.66	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.63	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.1%	-1%	5%	7%	6%	85%	13%	0.34	0.65	0.4
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	23.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	3%	-3%	-1%	-5%	54%	23%	14.0	29.8	0.3
Ленэнерго-ап	LSNGP RX	-	-	RUB	213	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	3%	7%	3%	6%	37%	14%	164	239	0.5
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.10	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.2%	2%	-1%	-4%	5%	187%	16%	0.04	0.12	0.3
<b>Диверсифицированные холдинги</b>																							
АФК "Система"	AFKS RX	Нейтральный	16%	RUB	26.8	31.0	2,717	-	-	-	-	-	1.9%	0.7%	4%	14%	49%	58%	75%	67%	15.2	26.8	29.1
<b>Телекоммуникации</b>																							
МТС	MTSS RX	Нейтральный	22%	RUB	312	380	5,720	11,772	4.3	4.1	7.5	8.4	11.5%	0.5%	1%	3%	13%	13%	15%	25%	248	346	11.8
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	13%	RUB	97.1	110.0	3,591	9,697	3.0	2.8	6.1	4.9	7.1%	0.2%	2%	0%	29%	24%	50%	42%	64.1	102.3	7.8
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	27%	RUB	86.7	110.0	3,591	9,697	3.0	2.8	6.1	4.9	8.0%	-0.3%	1%	0%	29%	17%	34%	38%	61.9	89.7	2.8
<b>Медиа</b>																							
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	8%	RUB	4,360	4,700	17,059	17,983	11.6	8.1	29.6	15.5	n/a	0.8%	-4%	9%	34%	68%	118%	71%	2,003	4,360	63.4
VK	VKCO RX	Негативный	3%	RUB	575	590	1,492	2,423	n/m	17.5	neg.	neg.	n/a	-0.7%	-2%	-5%	-12%	-3%	19%	3%	481	775	14.5
Ozon	OZON RX	Нейтральный	7%	RUB	4,481	4,800	10,327	10,965	34.7	13.8	neg.	neg.	n/a	-0.5%	3%	19%	58%	68%	170%	59%	1,661	4,555	22.9
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	9%	RUB	4,957	5,400	2,701	2,479	10.4	8.7	14.5	12.0	3.8%	0.3%	-4%	6%	42%	42%	218%	68%	1,623	5,163	2.1
QIWI	QIWI RX	-	-	RUB	195	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%	-16%	-2%	-57%	-68%	-68%	-66%	181	715	9.7
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	968	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	-1%	12%	37%	41%	102%	58%	485	1,030	1.0
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-21%	RUB	3,022	2,400	2,162	2,193	12.2	9.2	12.7	9.8	n/a	0.9%	1%	7%	38%	39%	79%	50%	1,688	3,036	10.9
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-32%	RUB	619	420	1,409	1,419	17.6	11.6	17.5	12.0	1.2%	0.5%	0%	-3%	16%	23%	-	24%	448	697	9.2
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-13%	RUB	185	160	649	680	9.5	6.0	19.4	9.3	n/a	-	4%	13%	-	16%	-	-	-	-	-
Диасофт	DIAS RX	Негативный	-6%	RUB	6,256	5,900	719	687	11.8	8.8	14.1	10.7	n/a	0.0%	2%	1%	-	-	-	-	5,599	6,410	3.6
<b>Промышленность</b>																							
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	-7%	RUB	50.7	47.0	2,157	2,019	0.9	0.8	36.1	10.8	0.0%	0.8%	1%	1%	29%	29%	33%	45%	34.9	52.1	13.1
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-36%	RUB	785	500	1,521	1,441	3.1	3.5	5.8	6.8	n/a	-1.4%	-2%	3%	19%	18%	83%	23%	430	848	7.2
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	488	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.6%	-6%	9%	-23%	-4%	542%	-12%	76	703	5.8
Segezha	SGZH RX	Негативный	0%	RUB	3.72	3.70	632	1,961	8.6	5.5	neg.	9.1	n/a	-0.3%	-1%	-2%	-10%	-20%	-33%	0%	3.69	6.47	4.0
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	32%	RUB	136	180	3,443	3,837	2.5	2.2	3.8	3.4	8.3%	1.4%	1%	3%	-4%	1%	134%	-6%	59	149	9.7
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	-4%	-4%	-21%	-15%	-66%	30%	21	297	6.8
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.1%	1%	-1%	-1%	-1%	73%	7%	7.1	16.4	3.2
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	935	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	2%	7%	5%	10%	110%	18%	619	1,346	2.6
Делимобиль	DELI RX	-	-	RUB	322	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.7%	-3%	-9%	18%	-	-	-	267	353	2.4
<b>Сельское хозяйство</b>																							
Черкизово	GCHERX	-	-	RUB	4,989	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	0%	-1%	14%	21%	62%	22%	3,010	5,611	1.4

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



понедельник, 13 мая 2024 г.

## Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
<b>Нефть и газ</b>										
Brent (\$/барр.)	82.8	-1.30%	-0.2%	-8%	1%	2%	8%	7%	71.84	96.55
WTI (\$/барр.)	78.3	-1.26%	0.2%	-9%	2%	1%	8%	9%	67.12	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	77	5.42%	27.4%	13%	24%	-21%	1%	-17%	1.24	13.20
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	328	-4.63%	-1.2%	5%	10%	-32%	-17%	-3%	17.10	57.48
<b>Металлы</b>										
Золото (\$/тр. унц.)	2,361	0.60%	2.6%	1%	17%	22%	16%	14%	1,820	2,392
Серебро (\$/тр. унц.)	28.2	-0.47%	6.1%	1%	25%	27%	11%	18%	20.97	28.87
Палладий (\$/тр. унц.)	980	0.96%	3.8%	-7%	14%	2%	-39%	-11%	862	1,529
Платина (\$/тр. унц.)	998	1.34%	4.2%	3%	14%	18%	-11%	1%	846	1,074
Никель (\$/т)	18,780	-0.43%	-1.4%	3%	20%	10%	-16%	15%	15,660	22,956
Медь (\$/т)	9,898	1.20%	1.1%	7%	23%	24%	17%	17%	7,824	10,064
Цинк (\$/т)	2,897	0.70%	0.8%	7%	27%	13%	11%	10%	2,230	2,934
Алюминий (\$/т)	2,484	-1.19%	-1.1%	3%	14%	13%	10%	6%	2,070	2,698
<b>С/Х товары</b>										
Кукуруза (\$/буш.)	4.5	-2.81%	6.9%	2%	12%	2%	-8%	-2%	3.85	5.99
Хлопок (\$/фунт)	0.7	-1.74%	-1.0%	-10%	-19%	-1%	-8%	-7%	71.37	98.33

Источник: БКС Мир инвестиций

## Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,072	0.8%	1.0%	1%	8%	13%	9%	5%	911	1,072
DJIA	39,513	0.32%	2.2%	3%	2%	15%	18%	5%	32,418	39,807
S&P 500	5,223	0.16%	1.9%	1%	4%	18%	26%	9%	4,110	5,254
Nasdaq	16,341	-0.03%	1.1%	1%	2%	18%	33%	9%	12,343	16,442
FTSE 100	8,434	0.63%	2.7%	6%	11%	15%	9%	9%	7,257	8,434
DAX	18,773	0.46%	4.3%	4%	11%	23%	18%	12%	14,687	18,773
Nikkei 225	38,229	0.41%	-0.0%	-3%	4%	17%	31%	14%	29,626	40,888
BOVESPA	127,600	-0.46%	-0.7%	-0%	-0%	6%	19%	-5%	108,194	134,194
Shanghai Composite	3,155	0.01%	1.6%	4%	10%	4%	-5%	6%	2,702	3,311
Hang Seng Index	18,964	2.30%	2.6%	11%	20%	10%	-4%	11%	14,961	20,079

Источник: БКС Мир инвестиций

понедельник, 13 мая 2024 г.

## Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
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	M.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)
май	Финансовые услуги	Московская биржа	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО

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

## Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
13 мая	Акции	График	Девелоперы	ЛСР/ПИК/ Эталон/Самолет	Продажи в 1К24 – разнообразная картина
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	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/Финансов ый 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

**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  
[trifonvae@bcs.ru](mailto:trifonvae@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.