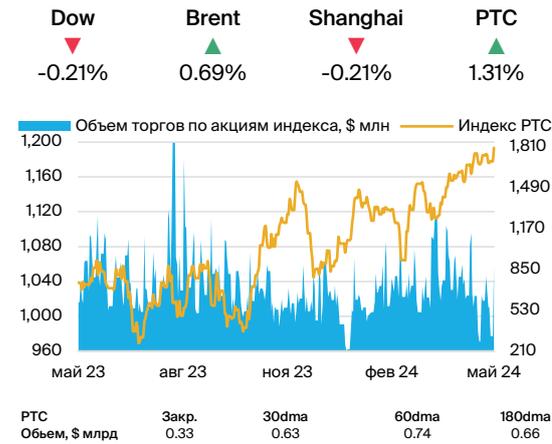
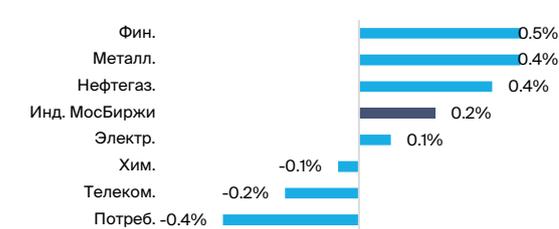


вторник, 14 мая 2024 г.

Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,457	0.21%	0.6%	0%	12%
PTC	1,193	1.31%	0.6%	2%	10%
MSCI EM	1,079	0.66%	1.1%	4%	5%
S&P	5,221	-0.02%	0.8%	2%	9%
DJIA	39,432	-0.21%	1.5%	4%	5%
NASDAQ	16,388	0.29%	0.2%	1%	9%
DAX	18,742	-0.16%	3.1%	5%	12%
FTSE	8,415	-0.22%	2.5%	5%	9%
Hang Seng	19,115	0.80%	2.9%	14%	12%
Shanghai	3,148	-0.21%	0.2%	4%	6%
Nikkei-225	38,179	-0.13%	-0.1%	-3%	14%
BOVESPA	128,155	0.44%	-0.2%	2%	-4%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	83.4	0.69%	0.0%	-8%	8%
WPI	79.1	1.10%	0.8%	-8%	10%
Золото	2,336	-1.02%	0.5%	-0%	13%
Серебро	28.2	0.06%	2.8%	1%	19%
Никель	19,027	1.31%	-0.1%	8%	16%
Медь	10,082	1.87%	3.0%	8%	19%
Алюминий	2,496	0.48%	-0.6%	2%	6%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	91.4	-0.95%	0.0%	-2%	1%
EUR/RUB	98.6	-0.88%	0.2%	-1%	-1%
EUR/USD	1.08	0.14%	0.2%	1%	-2%
CNY/RUB	12.59	-0.82%	-0.4%	-2%	-0%
NHKD/RUB	11.73	-1.14%	0.4%	-1%	2%

Взгляд на рынок

Еще один шанс преодолеть сопротивление

Индекс МосБиржи вновь приближается к своим двухлетним максимумам. Уровень 3485–3500 п. преодолеть ранее не удалось уже дважды, что может оказывать серьезное давление на настрой покупателей. Однако мы все так же ожидаем сохранения восходящего тренда в среднесрочной перспективе. Сегодня пройдет ГОСА по дивидендам за 2023 г. у НЛМК и Группы Позитив, при этом какой-либо реакции рынка ждать не стоит – суммы уже известны.

Главные новости

Металлургия и добыча

Сектор стали: Выпуск стали в России в апреле упал на 7.5% г/г, нейтрально. Снижение производства негативно для отношения инвесторов, но строительный сезон и основные инфраструктурные госинвестиции еще впереди, а некоторые игроки проводят перед ним ремонтные работы. По нашим оценкам, в этом году выпуск увеличится на 1-2% на фоне устойчивого внутреннего спроса.

UC Rusal: Со складов LME за апрель вывели 195 тыс. т. алюминия из РФ, умеренно негативно. Экспорт UC Rusal за 4 месяца просел на 2% (+5.5% за 1K24). Санкции против алюминия ускорят уход из Европы – в моменте негативно. Давление на объемы, вероятно, ограничится двумя-тремя кварталами, а рост цен может нивелировать эффект. У нас негативный взгляд на акции UC Rusal, которые торгуются с мультипликатором P/E 5x при историческом 4.7x.

Финансовый сектор

ТКС: Прогноз 1K24 по МСФО – уверенное начало года. Ожидаем чистую прибыль за 1K24 по МСФО в размере RUB 20.2 млрд (+24% г/г, -1% к/к) с ROE 27.4%. Результат обусловлен продолжающимся ростом кредитов и повышением уровня процентных ставок при стабильном качестве активов. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется в P/E на 2024п в 6.1x против среднеисторических 9.3x.

TMT

Яндекс: Объявлены опции обмена и выкупа, нейтрально. Мы считаем коэффициент обмена акций справедливым. Напомним, наша текущая целевая цена по Yandex N.V. (RUB 4700) в первую очередь касается бизнеса, остающегося в МКПАО «Яндекс». Эта целевая цена предполагает ограниченный потенциал роста к текущей рыночной –нейтральный взгляд (29x P/E 2024п).

Розничная торговля

Henderson: Выручка в апреле выросла на 24%, нейтрально. Рост выручки остался высоким, но замедлился с 1K24, что компания связывает с календарным эффектом. У нас позитивный взгляд на акции компании на 12 мес. вперед: привлекательная оценка в 5.5x EV/EBITDA и 10x P/E 2024п на фоне прогнозируемого роста продаж и прибыли, а также выплаты дивидендов.

М.Видео-Эльдорадо: Совет директоров одобрил допэмиссию, смешанно. Допэмиссия позволит немного снизить долг, но может привести к размытию долей акционеров. При этом ее необходимость, на наш взгляд, неочевидна. Эффект на целевую цену будет зависеть от цены размещения. Учитывая неопределенность, сохраняем негативный взгляд на акции компании при оценке в 3.4x EV/EBITDA 2024п.

Последние отчеты

Лонг ТКС: Одобрение акционерами приобретения Росбанка позитивно
Лонг ВТБ: Высокая рентабельность и прибыль еще не в цене
Лонг Роснефть / Шорт СургутНГ-ао: Рост цен на нефть и выкуп акций Роснефти против переоцененной и низкодоходной обычки Сургута
Взгляд на неделю: Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
Яндекс: Объявлены дополнительные опции обмена и выкупа акций
Аэрофлот: Негативный взгляд после роста котировок

Календарь

Сбер: Результаты по РПБУ за предыдущий месяц; **Аэрофлот:** Операционные показатели за апрель

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

Взгляд на рынок

Еще один шанс преодолеть сопротивление

Сегодня: Стремимся к максимуму. Индекс МосБиржи вновь приближается к своим двухлетним максимумам. Уровень 3485–3500 п. преодолеть ранее не удалось уже дважды, что может оказывать серьезное давление на настрой покупателей. Однако мы все так же ожидаем сохранения восходящего тренда в среднесрочной перспективе. Сегодня пройдет ГОСА по дивидендам за 2023 г. у НЛМК и Группы Позитив, при этом какой-либо реакции рынка ждать не стоит – суммы уже известны. В США сегодня будут опубликованы данные по проминфляции за апрель – отклонение от консенсуса может привести к росту волатильности.

Смешанная динамика в США и в Азии. США (S&P 500 -0.02%, DJIA -0.21%, NASDAQ +0.29%). Азия (Hang Seng +0.80%; Shanghai -0.21%, Nikkei -0.13%).

Вчера: Закрылись ростом. В течение дня индекс МосБиржи показывал разнонаправленную динамику, однако по итогам дня закрылся ростом на 0.21%. При этом внешний фон поддержки не оказывал: рост стоимости барреля нефти компенсировал резкое укрепление рубля почти на процент. В фаворитах оказались бумаги металлургов: цена акций ММК и Распадской выросла на 4.21% и 2.75% соответственно. Серьезное падение стоимости наблюдалось у обыкновенных акций Сургутнефтегаза: за одну торговую сессию цена снизилась на 2.62%. Фондовый рынок США в то же время закрылся нейтрально: индекс Nasdaq вырос на 0.21%, а S&P потерял 0.02%.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+0.69% до \$83.4 за барр.), рубль укрепился к доллару до 91.4, РТС (+1.31%), индекс МосБиржи (+0.21%).

Василий Буянов, buyanovvv@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Мы все так же ожидаем сохранения восходящего тренда

Рост стоимости барреля нефти компенсировал резкое укрепление рубля почти на процент

вторник, 14 мая 2024 г.

Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
14 мая	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают возможности сохранения позитивной динамики в кредитовании, несмотря на высокие процентные ставки, сохраняя высокую рентабельность.
14 мая	Аэрофлот	Операционные показатели за апрель	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 помесечного показателя стали максимальными за пять месяцев. Потребительские цены без учета стоимости продуктов питания и энергоносителей (Core CPI) в феврале увеличились на 0.4% м/м и на 3.8% г/г (пред. 0.4% м/м и 3.9% г/г). Опубликованный показатель также превысил прогнозы роста. Несмотря на более высокие, чем ожидалось, данные по инфляции, риторика регулятора не изменилась. Более медленное снижение базовой инфляции вкупе с ростом цен на энергоносители может привести к удержанию ставки на текущем уровне дольше, чем ожидает рынок (по состоянию на апрель 2024 г. ожидается снижение ставки в июне с вероятностью 60%). В случае реализации такого сценария рискованные активы будут находиться под давлением, а курс доллара укрепится против мировых валют.
16 мая	ТКС	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО (сокращенные)	Динамика клиентской базы поддерживает дальнейший рост бизнеса. Мы ожидаем сохранение трендов с ростом чистых процентных доходов и комиссий, нормализацию стоимости риска. Вместе с тем мы ожидаем сокращённый формат отчетности, согласно требованиям ЦБ РФ, учитывая редомициляцию ТКС Холдинга в РФ.
16 мая	Ростелеком	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	В 1К24 мы прогнозируем сохранение неплохого роста выручки г/г в основном за счет сегмента мобильной связи и цифровых услуг (включая облачные сервисы). Динамика EBITDA была волатильна в 1К23-4К23. В 1К24 увеличение выручки должно положительно сказаться на показателе, но итог будет зависеть от динамики затрат. Вместе с тем рост процентных расходов г/г, вероятно, негативно скажется на динамике чистой прибыли компании. Также в фокусе будет свободный денежный поток и выручка сегментов B2B/B2G.
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.
14-17 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.
14-17 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.
15-17 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.
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.
29 мая	Русгидро	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	В 1К24 цифры должны показать картину по холдингу. Следим за динамикой инвестрасходов и FCF.
29 мая	Аэрофлот	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Результаты должны отразить постепенное улучшение финансового состояния авиаперевозчика благодаря росту ставок и пассажирооборота.
конец мая	Мечел	Операционные результаты за 1К24	Ожидаем восстановление продаж коксующегося угля г/г после слабых результатов за 1К23 на фоне частичного решения логистических проблем по вывозу сырья на экспорт и рекордных инвестиций в прошлом году.

Металлургия и добыча

На фоне устойчивого внутреннего спроса ждем рост производства на 1-2% в 2024 г.

Санкции против алюминия ускорят переход из Европы на азиатские площадки, включая Шанхайскую биржу



Финансовый сектор

Ожидаем чистую прибыль за 1K24 по МСФО в размере RUB 20.2 млрд

Сектор стали

Выпуск стали в России в апреле упал на 7.5% г/г, нейтрально

Взгляд БКС: Снижение производства негативно для отношения инвесторов, но строительный сезон и основные инфраструктурные госинвестиции еще впереди, а некоторые игроки проводят перед ним ремонтные работы. По нашим оценкам, в этом году выпуск увеличится на 1-2% на фоне устойчивого внутреннего спроса.

Новость: Выпуск стали в России в апреле упал на 7.5% г/г, сообщают Ведомости со ссылкой на предварительные данные корпорации Чермет. Выпуск проката упал на 5% до 5.4 млн т, при этом производство труб выросло на 5% до 1.1 млн т. За первые четыре месяца года выпуск стали достиг 24.4 млн т (-3% г/г), проката – 21.3 млн т (-2% г/г).

UC Rusal

Со складов LME за апрель вывели 195 тыс. т. алюминия из РФ, умеренно негативно

Взгляд БКС: Экспорт UC Rusal за 4 месяца просел на 2% (+5.5% за 1K24). Санкции против алюминия ускорят уход из Европы – в моменте негативно. Давление на объемы, вероятно, ограничится двумя-тремя кварталами, а рост цен может нивелировать эффект. У нас негативный взгляд на акции UC Rusal, которые торгуются с мультипликатором P/E 5x при историческом 4.7x.

Новость: Со складов LME за апрель вывели 195 тыс. т. алюминия из РФ, пишут Ведомости со ссылкой на статистику Лондонской биржи металлов (LME). Вероятно, трейдеры вернут данные объемы, перерегистрировав с warrants (документов о праве владения) первого типа на менее привлекательный второй. Warrants второго типа разрешают небританским клиентам забирать алюминий со авторизованных биржей складов. Месяцем ранее на складах биржи хранилось 311 тыс. т. алюминия из России, годом ранее – 256 тыс. т. Санкции США и Великобритании против алюминия из РФ от 12 апреля коснулись лишь тех объемов алюминия (а также меди и никеля), которые вновь прибывали на биржу.

RUAL RX

Взгляд	Негативный		
Цел. цена, RUB	38	Рын. кап, \$млн	7,050
Цена, RUB	42	EV, \$млн	5,723
Потенциал	-10%	ADTV 3м, \$млн	14.2
Изб. доходность	-36%		24E 25E
Free float	18%	EV/EBITDA	4.3 3.3
Free float, \$млн	1,241	P/E adj.	11.2 5.8

Источник: БКС Мир инвестиций

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

ТКС

Прогноз 1K24 по МСФО – уверенное начало года

Взгляд БКС: Ожидаем чистую прибыль за 1K24 по МСФО в размере RUB 20.2 млрд (+24% г/г, -1% к/к) с ROE 27.4%. Результат обусловлен продолжающимся ростом кредитов и повышением уровня процентных ставок при стабильном качестве активов. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется в P/E на 2024г в 6.1x против среднеисторических 9.3x.

Новость: ТКС 16 мая 2024 г. раскроет отчетность за 1K24 по МСФО и проведет телеконференцию с менеджментом, посвященную результатам Группы. Компания не предоставляла ориентир на 2024 г. Ниже – наши основные ожидания.

вторник, 14 мая 2024 г.

- Ждем, что чистый процентный доход увеличился до RUB 72.3 млрд (+6% к/к, +54% г/г). В числе факторов – по-прежнему высокая маржинальность банковского бизнеса и рост процентных ставок. Рост сохранится и в кредитном портфеле, который, вероятно, достиг RUB 1 064 млрд (+9% к/к, +56% г/г).
- Комиссионный доход, по нашим ожиданиям, составил RUB 20.4 млрд (-4% к/к, +24% г/г) на фоне дальнейшего роста клиентской активности, но с учетом сезонно более слабого начала года.
- По нашим ожиданиям, отчисления в резерв увеличились на фоне роста кредитного портфеля и составили RUB 19 млрд (+30% к/к) с уровнем стоимости риска без изменений – 6.6%.
- Мы ожидаем, что операционные расходы снизятся после сезонного роста в 4К23 и составят RUB 52.7 млрд (-8% к/к, +30% г/г).

Телеконференция – в фокусе:

- Ожидания на 2024 г.
- Текущая ситуация с качеством активов и ожидания с учетом высоких процентных ставок
- Дивиденды

Прогноз финансовых результатов ТКС за 1К24 по МСФО

RUB млрд	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24 БКС	г/г	к/к
Чистые процентные доходы	46.9	53.5	61.8	68.1	72.3	54%	6%
Комиссии	16.4	16.6	18.8	21.2	20.4	24%	-4%
Расходы на резервы	-12.3	-11.0	-13.9	-14.7	-19.1	56%	30%
Операционные расходы	-40.5	-45.2	-50.4	-57.2	-52.7	30%	-8%
Чистая прибыль	16.2	20.2	23.6	20.5	20.2	24%	-1%
Рентабельность капитала (ROE)	30.5%	35.2%	37.8%	30.1%	27.4%	-3%	-3%
Чистая процентная маржа (NIM)	13.8%	14.8%	15.9%	15.4%	15.2%	1%	0%
Стоимость риска (CoR)	6.4%	5.1%	5.7%	6.6%	6.6%	0%	0%
Активы	1 675.6	1 752.9	1 917.5	2 269.8	2 785.2	66%	23%
Чистые кредиты	682.8	787.9	887.6	972.4	1 064.4	56%	9%

Источник: данные компании, БКС Мир инвестиций



TCSG RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	5,400	Рын. кап, \$млн	6,806
Цена, RUB	3,121	Изм. 3м	0%
Потенциал	73%	ADTV 3м, \$млн	78.8
Изб. доходность	53%	24E	25E
Free float	58%	P/BV	1.4
Free float, \$млн	3,975	P/E	6.0
			4.7

Источник: БКС Мир инвестиций

Елена Царева, tsarevaev@bcs.ru

TMT

Справедливый коэффициент обмена. При этом нейтральный взгляд после роста котировок

Яндекс

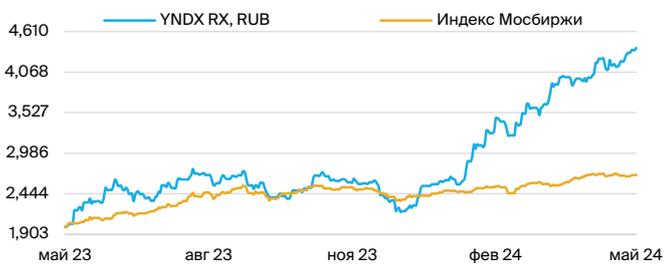
Объявлены опции обмена и выкупа, нейтрально

Взгляд БКС: Мы считаем коэффициент обмена акций справедливым. Напомним, наша текущая целевая цена по Yandex N.V. (RUB 4700) в первую очередь касается бизнеса, остающегося в МКПАО «Яндекс». Эта целевая цена предполагает ограниченный потенциал роста к текущей рыночной – нейтральный взгляд (29x P/E 2024г).

Новость: Опубликованы опции выкупа и обмена для акционеров.

- Покупатель МКПАО «Яндекс» – Закрытый паевой инвестиционный фонд (ЗПИФ) «Консорциум.Первый» – вчера объявил дополнительные возможности для акционеров Yandex N.V., желающих стать акционерами МКПАО «Яндекс» (российского бизнеса Яндекса) в рамках разделения бизнеса компании.
- Бумаги Yandex N.V., купленные на МосБирже или СПб Бирже можно будет обменять на акции МКПАО «Яндекс» в соотношении 1:1. Подача заявок на обмен возможна с 16 мая (ориентировочно) по 15:00 21 июня. Расчеты по этому обмену планируется провести 9 июля.

- Для акций, приобретенных вне этих бирж, но учитывающихся в депозитариях РФ, опции зависят от отдельных условий. Если акции переведены в депозитарии РФ до 7 сентября 2022 г. включительно и с тех пор учитываются непрерывно, можно обменять в соотношении 1:1 или предъявить акции к выкупу по цене RUB 1251.8/акция. Если же бумаги переведены в депозитарии РФ с 8 сентября 2022 г. по 30 ноября 2023 г. включительно, или переведены до 8 сентября 2022г., но не учитывались непрерывно, доступна возможность подать бумаги на выкуп по RUB 1251.8.
- Эти опции не касаются акционеров, чьи акции учитываются в зарубежных депозитариях, а также тех, кто приобрел акции не на МосБирже или СПБ Бирже после 30 ноября.
- Всего ЗПИФ рассчитывает получить до 107.7 млн акций Yandex N.V. за счет биржевого обмена (до 50 млн акций), внебиржевого обмена (до 7.3 млн акций) и выкупа (до 50.4 млн акций).
- Из презентации ЗПИФ следует, что торги акциями МКПАО «Яндекс» на МосБирже должны начаться после завершения расчета по этим опциям. По нашей оценке, торги могут начаться в июле.
- Также, Yandex N.V. вчера сообщила, что подала заявление о делистинге с МосБиржи, как планировалось ранее. Дата делистинга пока не озвучена.



YNDX RX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	4,700	Рын. кап, \$млн	17,340
Цена, RUB	4,390	EV, \$млн	18,273
Потенциал	7%	ADTV 3м, \$млн	64.5
Изб. доходность	-15%		24E 25E
Free float	87%	EV/EBITDA	11.6 8.1
Free float, \$млн	15,149	P/E adj.	29.8 15.6

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Розничная торговля

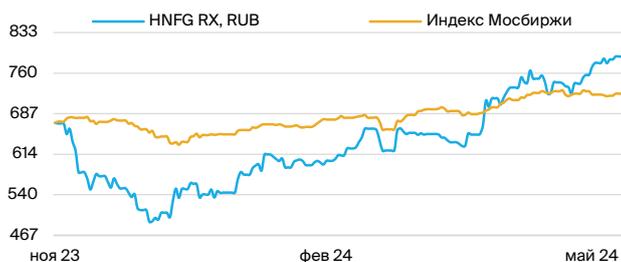
Сохранение высоких темпов роста с некоторым замедлением — компания связывает с календарным фактором

Henderson

Выручка в апреле выросла на 24%, нейтрально

Взгляд БКС: Рост выручки остался высоким, но замедлился с 1K24, что компания связывает с календарным эффектом. У нас позитивный взгляд на акции компании на 12 мес. вперед: привлекательная оценка в 5.5x EV/EBITDA и 10x P/E 2024п на фоне прогнозируемого роста продаж и прибыли, а также выплаты дивидендов.

Новость: Henderson объявила о росте выручки на 24% г/г в апреле 2024 г. Это предварительные данные, а детальные операционные показатели за апрель компания планирует раскрыть 27 мая. Таким образом, рост в апреле замедлился с 35% в 1K24 и составил 32% г/г за 4M24. Темп роста в апреле соответствует прогнозам компании и связан с графиком рабочих и выходных дней относительно апреля 2023 г.



HNFG RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	880	Рын. кап, \$млн	351
Цена, RUB	793	EV, \$млн	437
Потенциал	11%	ADTV 3м, \$млн	0.9
Изб. доходность	-12%		24E 25E
Free float	15%	EV/EBITDA	4.9 4.3
Free float, \$млн	53	P/E adj.	10.0 8.5

Источник: БКС Мир инвестиций

М.Видео-Эльдорадо

Совет директоров одобрил допэмиссию, смешанно

Взгляд БКС: Допэмиссия позволит немного снизить долг, но может привести к размытию долей акционеров. При этом ее необходимость, на наш взгляд, неочевидна. Эффект на целевую цену будет зависеть от цены размещения. Учитывая неопределенность, сохраняем негативный взгляд на акции компании при оценке в 3.4x EV/EBITDA 2024п.

Допэмиссия немного снизит долг, но может размыть доли акционеров — ее необходимость не вполне очевидна. Эффект на целевую цену будет зависеть от цены размещения

Новость: Совет директоров М.Видео-Эльдорадо одобрил допэмиссию и решил не выплачивать дивиденды за 2023 г.

- М.Видео-Эльдорадо вчера объявила, что ее совет директоров одобрил дополнительный выпуск 30 млн акций компании (17% капитала) по открытой подписке. Цена размещения пока не раскрыта.
- Предварительно один из крупнейших акционеров — «ЭсЭфАй» — согласился выкупить всю допэмиссию. У акционеров на 17 мая будет преимущественное право на участие в допэмиссии.
- Цель допэмиссии согласно компании — сохранить гибкость при принятии операционных, финансовых и инвестиционных решений. Привлеченные средства планируется направить на развитие компании и достижение целевого уровня долговой нагрузки по показателю чистый долг/EBITDA.
- Также совет директоров компании принял решение не выплачивать дивиденды за 2023 г.

Анализ: Допэмиссия — некоторое снижение долга, но ее необходимость неочевидна.

По нашей оценке, по текущим котировкам размер допэмиссии эквивалентен RUB 5.6 млрд. Это меньше 10% чистого долга компании без аренды на конец 2023 г. (RUB 68 млрд, чистый долг/EBITDA 3.2x) или 0.2x EBITDA 2024п против нашего текущего прогноза долговой нагрузки в 2.5x чистый долг/EBITDA 2024п.

Таким образом, допэмиссия, в зависимости от цены, может привести к умеренному сокращению долга. Однако компания уже показывала органическое снижение долговой нагрузки, а допэмиссия может привести к размытию долей акционеров. В свете этого выбор в пользу допэмиссии, на наш взгляд, выглядит не вполне понятным даже на фоне высоких процентных ставок и может вызвать вопросы относительно устойчивости темпов органического снижения долговой нагрузки. Эффект на целевую цену будет зависеть от цены размещения.



MVID RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	190	Рын. кап, \$млн	363
Цена, RUB	184	EV, \$млн	1,835
Потенциал	3%	ADTV 3м, \$млн	5.4
Изб. доходность	-24%	24E	25E
Free float	24%	EV/EBITDA	3.4 3.2
Free float, \$млн	87	P/E adj.	neg. 17.4

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Взгляды, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	P.кап.,	EV,		P/E adj.		DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WN	3MADTV	
								цена	\$ млн	\$ млн	24E												25E
PTC	RTSIS			USD	1,193							1.3%	1%	2%	6%	7%	15%	10%	969	1,193	766.2		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,457	4,000						0.2%	1%	0%	6%	6%	35%	12%	2,611	3,479	724.7		
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZPRX	Позитивный	48%	RUB	156	230	40,243	76,040	6.5	1.8	42.8	2.0	8.7%	0.6%	1%	-6%	-4%	-8%	-10%	-3%	153	181	41.6
Новатэк	NVTKRX	Позитивный	54%	RUB	1,233	1,900	40,922	41,913	7.3	6.7	4.2	3.6	10.1%	0.2%	0%	-4%	-13%	-24%	-3%	-16%	1,225	1,748	20.2
Роснефть	ROSNRX	Позитивный	43%	RUB	589	840	61,216	142,407	4.1	4.1	4.2	4.8	9.2%	1.7%	1%	2%	-1%	-2%	49%	-1%	405	603	25.3
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	27%	RUB	7,701	9,800	58,434	59,513	3.3	3.2	4.6	4.3	17.9%	-0.3%	-3%	-2%	6%	6%	60%	14%	4,980	8,142	64.7
Сургутнефтегаз-ао	SNGSRX	Негативный	-17%	RUB	36.1	30.0	20,012	35,428	neg.	neg.	2.5	1.8	2.3%	-2.2%	0%	14%	19%	11%	52%	34%	24.1	36.9	23.2
Сургутнефтегаз-ап	SNGSPRX	Нейтральный	3%	RUB	69.9	72.0	20,012	35,428	neg.	neg.	2.5	1.8	17.6%	1.9%	3%	3%	20%	20%	103%	26%	29.9	69.9	21.0
Газпром нефть	SIBN RX	Нейтральный	41%	RUB	746	1,050	38,531	47,251	3.9	3.2	5.8	5.4	12.7%	-0.9%	1%	-3%	-10%	-14%	49%	-12%	510	930	9.8
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	44%	RUB	730	1,050	17,990	18,148	4.2	2.3	5.8	3.0	14.7%	0.3%	2%	2%	2%	18%	82%	3%	404	753	15.3
Татнефть-ап	TATNPRX	Позитивный	34%	RUB	730	980	17,990	18,148	4.2	2.3	5.8	3.0	14.7%	0.6%	2%	2%	2%	19%	81%	3%	407	746	4.6
Башнефть-ао	BANERX	Негативный	1%	RUB	3,378	3,400	6,000	4,590	1.1	0.6	1.9	1.0	7.7%	-0.2%	2%	-2%	20%	51%	130%	55%	1,469	3,467	2.5
Башнефть-ап	BANPRX	Нейтральный	22%	RUB	2,380	2,900	6,000	4,590	1.1	0.6	1.9	1.0	11.0%	-0.6%	2%	2%	7%	40%	83%	37%	1,280	2,393	5.6
Транснефть-ап	TRNFRX	Нейтральный	22%	RUB	1,645	2,000	2,799	14,736	2.4	2.1	3.7	3.2	11.3%	0.6%	3%	1%	0%	13%	40%	13%	1,152	1,667	17.6
Банковский сектор																							
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	30%	RUB	315	410	76,578	-	0.9	0.8	4.4	4.0	9.4%	0.6%	3%	3%	10%	11%	38%	16%	230	315	98.7
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	30%	RUB	315	410	76,578	-	0.9	0.8	4.4	4.0	9.4%	0.6%	3%	3%	10%	11%	40%	16%	227	315	9.0
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	91%	RUB	0.023	0.044	6,783	-	0.3	0.2	1.5	1.3	0.0%	-0.4%	0%	-4%	-5%	-7%	6%	1%	0.022	0.029	26.7
ТКС	TCSG RX	Позитивный	73%	RUB	3,121	5,400	6,806	-	1.7	1.4	6.0	4.7	n/a	0.8%	-1%	1%	0%	-10%	17%	-3%	2,759	3,764	78.8
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	36%	RUB	7.37	10.00	2,698	-	0.6	0.6	3.7	4.1	n/a	0.4%	0%	-5%	-6%	-1%	16%	-8%	6.03	8.17	0.8
БСПБ	BSPB RX	Негативный	-12%	RUB	331	290	1,630	-	0.8	0.7	5.0	4.8	6.5%	1.2%	6%	3%	14%	30%	130%	54%	150	341	6.7
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	12%	RUB	232	260	5,786	4,778	5.3	6.1	8.6	10.0	7.5%	-0.4%	1%	1%	16%	13%	112%	23%	110	236	14.9
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	107	-	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	0%	6%	9%	11%	66%	14%	64	119	1.4
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMFRX	Нейтральный	7%	RUB	1,965	2,100	18,015	15,343	4.4	4.3	7.2	7.3	16.8%	0.6%	3%	7%	22%	42%	100%	40%	991	1,965	15.5
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	3%	RUB	253	260	16,561	15,339	4.8	4.7	7.7	7.7	19.0%	0.7%	5%	11%	28%	28%	94%	41%	132	253	17.7
ММК	MAGN RX	Позитивный	39%	RUB	57.6	80.0	7,038	10,184	4.4	4.2	5.2	4.9	10.1%	4.1%	5%	0%	4%	11%	48%	10%	39.1	59.2	14.4
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	29%	RUB	225	290	2,588	5,274	4.8	5.1	4.9	5.1	n/a	0.4%	1%	-2%	0%	2%	124%	14%	104	271	5.7
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	18%	RUB	152	180	25,462	34,540	6.1	4.8	8.6	6.3	9.2%	-0.5%	-2%	-8%	-1%	-13%	5%	-6%	144	180	20.9
Полиметалл	POLY RX	Нейтральный	39%	RUB	317	440	1,644	1,671	2.0	3.4	2.9	4.8	0.0%	-0.3%	-1%	-6%	-29%	-41%	-53%	-38%	309	680	4.4
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	30%	RUB	13,830	18,000	14,419	20,942	5.2	5.0	5.8	5.8	7.4%	-0.5%	2%	-6%	25%	23%	32%	30%	9,965	14,698	26.3
Южуралзолото (ЮГК)	UGLD RX	Позитивный	52%	RUB	0.99	1.50	2,296	3,039	5.9	4.1	10.0	5.6	n/a	-2.2%	5%	-11%	33%	-	-	54%	0.52	1.11	10.0
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	153%	RUB	253	640	1,558	4,148	3.6	3.3	3.3	2.6	n/a	-0.6%	3%	-9%	-20%	-20%	36%	-19%	167	336	25.4
Мечел-ап	MTLRPRX	Позитивный	140%	RUB	267	640	1,558	4,148	3.6	3.3	3.3	2.6	n/a	-1.4%	0%	-13%	-34%	-22%	34%	-28%	184	410	7.4
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	-10%	RUB	42.4	38.0	7,050	5,723	4.3	3.3	11.2	5.8	n/a	0.1%	1%	0%	21%	7%	5%	24%	33.3	44.1	14.2
Распадская	RASP RX	Нейтральный	24%	RUB	410	510	2,987	2,991	4.7	4.8	8.5	8.9	n/a	3.5%	3%	4%	-3%	4%	44%	-5%	280	448	4.5
Алроса	ALRS RX	Негативный	6%	RUB	79.1	84.0	6,376	6,380	4.4	3.8	7.0	5.9	11.4%	1.6%	2%	3%	16%	12%	20%	14%	65.0	91.2	12.1
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	37%	RUB	6,511	8,900	9,228	11,675	5.5	3.8	6.9	4.4	7.3%	-0.4%	-1%	-4%	-6%	-5%	-8%	-1%	6,511	7,700	3.3
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	16,936	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	1%	-3%	-7%	-11%	-12%	-10%	16,796	20,546	0.4
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	13%	RUB	8,313	9,400	6,180	12,946	3.9	3.4	8.1	6.1	7.4%	-0.8%	1%	4%	14%	37%	86%	19%	4,048	8,377	20.5
X5 Group	FIVERX	Позитивный	36%	RUB	2,793	3,800	8,299	17,694	4.2	3.6	8.1	5.5	5.3%	0.0%	0%	0%	12%	21%	93%	28%	1,460	2,950	22.8
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1,201	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.8%	-5%	15%	59%	65%	64%	79%	650	1,263	1.0
О'Кей	OKEY RX	-	-	RUB	31.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	1%	-5%	-2%	-6%	4%	7%	28.2	41.1	0.3
M.Видео	MVID RX	Негативный	3%	RUB	184	190	363	1,835	3.4	3.2	neg.	17.4	n/a	0.0%	-1%	-10%	-6%	-5%	-1%	12%	164	227	5.4
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	45.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	0%	1%	-22%	-33%	-32%	-19%	45.6	78.0	0.3
FixPrice	FIXPRX	Позитивный	48%	RUB	304	450	2,823	2,726	4.3	3.5	8.0	6.5	5.6%	-0.7%	0%	-4%	-3%	-14%	-12%	8%	266	444	1.9
Novabey	BELU RX	Нейтральный	24%	RUB	5,901	7,300	1,020	1,372	5.5	4.6	10.1	8.3	12.2%	-2.1%	0%	-4%	4%	4%	45%	10%	4,104	6,224	5.2
Henderson	HNFG RX	Позитивный	11%	RUB	793	880	351	437	4.9	4.3	10.0	8.5	5.0%	0.4%	1%	6%	25%	39%	-	46%	492	793	0.9
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	230	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	-1%	-8%	-24%	-	-	-14%	223	395	10.5

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

Ежедневный обзор российского рынка акций



вторник, 14 мая 2024 г.

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел. цена	P, кап.	EV, \$ млн	EV/EBITDA	P/E adj.	DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3M ADTV			
																						EV, 24E	EV, 25E	24E
PTC	RTSIS			USD	1,193																			
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	16%	RUB	3,457	4,000						1.3%	0.2%	1%	0%	6%	6%	15%	10%	969	1,193	766.2		
Девелопмент																								
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-25%	RUB	934	700	1,053	1,379	2.3	2.0	4.6	2.9	n/a	-0.7%	-1%	-16%	18%	34%	66%	44%	568	1,148	11.7	
ПИК	PIKK RX	Позитивный	43%	RUB	837	1,200	6,050	5,610	3.3	2.9	4.8	4.0	n/a	-0.8%	-1%	-5%	-2%	17%	26%	23%	658	925	6.9	
Эталон	ETLN RX	Позитивный	29%	RUB	101	130	422	193	0.9	0.7	3.9	2.7	n/a	-1.5%	-1%	6%	9%	20%	55%	21%	69	106	1.2	
Самолет	SMLT RX	Позитивный	45%	RUB	3,587	5,200	2,417	3,014	3.5	3.1	5.8	4.2	n/a	-0.6%	-3%	0%	-4%	-10%	42%	-7%	2,574	4,138	8.3	
Электроэнергетика - Генерация																								
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-4%	RUB	0.73	0.70	3,482	7,030	3.8	3.5	3.7	3.4	112%	0.6%	1%	0%	-5%	-9%	-9%	3%	0.71	1.03	1.9	
Интер РАО	IRAQ RX	Позитивный	34%	RUB	4.47	6.00	3,595	- 2,282	neg.	neg.	2.8	2.7	7.3%	-0.8%	2%	5%	9%	5%	9%	13%	3.90	4.52	5.9	
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	22%	RUB	2.21	2.70	1,523	953	2.3	2.9	5.5	7.4	n/a	-0.6%	2%	7%	-3%	-2%	17%	10%	1.79	2.53	4.8	
Мосэнерго	MSGN RX	Нейтральный	17%	RUB	3.34	3.90	1,453	841	1.8	1.8	8.8	9.3	7.2%	0.7%	1%	-3%	-4%	6%	37%	8%	2.67	3.56	1.3	
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-72%	RUB	0.57	0.16	690	891	2.5	13.6	3.9	neg.	7.9%	1.4%	2%	0%	-4%	-2%	-19%	4%	0.53	0.78	1.0	
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.63	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	-1%	-1%	-9%	-13%	11%	-6%	0.56	0.85	1.6	
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	22%	RUB	0.010	0.012	415	510	2.0	2.0	3.8	3.7	n/a	-0.1%	-1%	-1%	-1%	-5%	6%	12%	0.008	0.013	1.5	
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.6%	0%	-2%	-1%	22%	186%	36%	0.005	0.015	0.8
Электроэнергетика - Сети																								
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-53%	RUB	0.13	0.06	2,773	6,994	1.4	1.4	1.5	1.4	0.0%	-0.4%	-3%	5%	2%	2%	22%	16%	0.09	0.14	3.5	
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	1%	9%	8%	12%	40%	16%	1.06	1.66	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	-2%	7%	7%	6%	86%	14%	0.35	0.65	0.4
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	23.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1%	-1%	-1%	0%	-1%	53%	24%	14.0	29.8	0.3
Ленэнерго-ап	LSNGPR RX	-	-	RUB	216	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	0%	10%	3%	8%	32%	15%	168	239	0.5
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.6%	0%	2%	-7%	9%	185%	14%	0.04	0.12	0.3
Диверсифицированные холдинги																								
АФК "Система"	AFKS RX	Нейтральный	14%	RUB	27.2	31.0	2,779	-	-	-	-	-	1.9%	1.3%	5%	15%	51%	60%	78%	69%	15.3	27.2	29.4	
Телекоммуникации																								
МТС	MTSS RX	Нейтральный	22%	RUB	313	380	5,788	11,897	4.3	4.1	7.5	8.4	11.5%	0.2%	1%	3%	11%	12%	14%	25%	248	346	11.8	
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	14%	RUB	96.4	110.0	3,598	9,763	2.9	2.8	6.0	4.9	7.2%	-0.7%	-1%	-1%	23%	18%	50%	41%	65.9	102.3	7.6	
Ростелеком-ап	RTKMPRX	Позитивный	29%	RUB	85.0	110.0	3,598	9,763	2.9	2.8	6.0	4.9	8.1%	-2.0%	-2%	-4%	21%	11%	32%	36%	61.9	89.7	2.7	
Медиа																								
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	7%	RUB	4,390	4,700	17,340	18,273	11.6	8.1	29.8	15.6	n/a	0.7%	3%	10%	27%	69%	119%	72%	2,026	4,390	64.5	
VK	VKCO RX	Негативный	2%	RUB	578	590	1,515	2,455	n/m	17.6	neg.	neg.	n/a	0.6%	0%	-4%	-16%	-5%	20%	3%	508	775	14.3	
Ozon	OZON RX	Нейтральный	5%	RUB	4,567	4,800	10,625	11,270	35.3	14.0	neg.	neg.	n/a	1.9%	3%	23%	50%	71%	175%	62%	1,677	4,567	22.3	
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	6%	RUB	5,078	5,400	2,793	2,569	10.7	8.9	14.9	12.3	3.7%	2.4%	2%	5%	40%	45%	213%	72%	1,630	5,163	2.1	
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.0%	-7%	4%	-58%	-67%	-67%	-65%	181	715	9.7
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	1,008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.1%	6%	16%	40%	46%	108%	64%	501	1,030	1.0
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-21%	RUB	3,050	2,400	2,203	2,235	12.3	9.2	12.8	9.9	n/a	0.9%	3%	7%	35%	43%	80%	51%	1,688	3,050	11.0	
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-35%	RUB	644	420	1,480	1,490	18.3	12.1	18.2	12.5	1.2%	4.0%	5%	4%	13%	28%	-	29%	448	697	9.4	
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-15%	RUB	188	160	666	698	9.6	6.1	19.8	9.4	n/a	1.7%	3%	-	8%	24%	-	-	-	-	-	-
Диасофт	DIASRX	Негативный	-7%	RUB	6,320	5,900	733	701	11.9	8.9	14.2	10.8	n/a	1.0%	3%	2%	0%	-	-	-	5,599	6,410	3.5	
Промышленность																								
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	-4%	RUB	52.0	50.0	2,235	2,096	0.9	0.8	n/m	12.0	0.0%	2.6%	4%	3%	32%	34%	35%	49%	34.9	52.1	13.3	
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-37%	RUB	788	500	1,540	1,460	3.2	3.5	5.8	6.8	n/a	0.3%	-1%	-2%	19%	21%	83%	24%	436	848	7.2	
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	478	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	-3%	9%	-21%	10%	513%	-14%	76	703	5.8
Segezha	SGZH RX	Негативный	0%	RUB	3.70	3.70	636	1,977	8.6	5.5	neg.	9.1	n/a	-0.3%	0%	-2%	-3%	-17%	-33%	-1%	3.69	6.47	4.0	
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	31%	RUB	137	180	3,503	3,901	2.5	2.2	3.9	3.4	8.2%	0.8%	3%	4%	-3%	10%	130%	-6%	60	149	9.7	
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	-2%	-4%	-19%	34%	-67%	30%	21	297	6.6
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.6%	4%	0%	0%	78%	9%	7.2	16.4	3.3	
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	1,031	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.2%	9%	17%	16%	31%	66%	30%	665	1,346	3.2
Делимобиль	DELI RX	-	-	RUB	326	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1%	0%	-4%	22%	-	-	-	267	353	2.4
Сельское хозяйство																								
Черкизово	GCHERX	-	-	RUB	4,989	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-2%	-4%	10%	21%	62%	22%	3,010	5,611	1.4

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

вторник, 14 мая 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	83.4	0.69%	0.0%	-8%	1%	1%	12%	8%	71.84	96.55
WTI (\$/барр.)	79.1	1.10%	0.8%	-8%	2%	1%	13%	10%	67.12	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	76	-1.40%	12.2%	60%	31%	-19%	7%	-18%	1.24	13.20
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	318	-3.20%	-12.3%	-5%	-19%	-36%	-12%	-6%	17.10	57.48
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,336	-1.02%	0.5%	-0%	17%	20%	16%	13%	1,820	2,392
Серебро (\$/тр. унц.)	28.2	0.06%	2.8%	1%	27%	26%	18%	19%	20.97	28.87
Палладий (\$/тр. унц.)	965	-1.58%	-1.6%	-8%	11%	-2%	-36%	-12%	862	1,515
Платина (\$/тр. унц.)	1,001	0.32%	4.3%	2%	14%	15%	-5%	1%	846	1,074
Никель (\$/т)	19,027	1.31%	-0.1%	8%	19%	11%	-14%	16%	15,660	22,956
Медь (\$/т)	10,082	1.87%	3.0%	8%	24%	25%	23%	19%	7,824	10,082
Цинк (\$/т)	2,953	1.96%	2.8%	4%	29%	16%	17%	12%	2,230	2,953
Алюминий (\$/т)	2,496	0.48%	-0.6%	2%	14%	13%	12%	6%	2,070	2,698
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.8	6.46%	0.8%	13%	21%	6%	1%	5%	3.85	5.99
Хлопок (\$/фунт)	0.7	0.44%	0.8%	-7%	-18%	-1%	-7%	-7%	71.37	98.33

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,079	0.7%	1.1%	4%	8%	13%	11%	5%	911	1,079
DJIA	39,432	-0.21%	1.5%	4%	3%	15%	18%	5%	32,418	39,807
S&P 500	5,221	-0.02%	0.8%	2%	5%	18%	27%	9%	4,110	5,254
Nasdaq	16,388	0.29%	0.2%	1%	5%	19%	33%	9%	12,343	16,442
FTSE 100	8,415	-0.22%	2.5%	5%	12%	13%	9%	9%	7,257	8,434
DAX	18,742	-0.16%	3.1%	5%	11%	22%	18%	12%	14,687	18,773
Nikkei 225	38,179	-0.13%	-0.1%	-3%	1%	17%	30%	14%	29,843	40,888
BOVESPA	128,155	0.44%	-0.2%	2%	0%	6%	18%	-4%	108,194	134,194
Shanghai Composite	3,148	-0.21%	0.2%	4%	10%	3%	-4%	6%	2,702	3,297
Hang Seng Index	19,115	0.80%	2.9%	14%	21%	10%	-3%	12%	14,961	20,079

Источник: БКС Мир инвестиций

вторник, 14 мая 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
14 мая	Финансовые услуги	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
14 мая	Транспорт	Аэрофлот	Операционные показатели за апрель
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
14-17 мая	Розничный сектор	Магнит	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
14-17 мая	Розничный сектор	М.Видео-Эльдорадо	Операционные результаты за 1К24
15-17 мая	Розничный сектор	HeadHunter	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
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
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 дивидендной политики 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
май	Девелоперы	Самолет	Решение по дивидендам
май	Девелоперы	ПИК	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
май	Девелоперы	ЛСР	Операционные результаты за 1К24

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

Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
14 мая	Акции	Понижение взгляда	Транспорт	Аэрофлот	Негативный взгляд после роста котировок
13 мая	Акции	Актуально	ТМТ	Яндекс	Объявлены дополнительные опции обмена и выкупа акций
13 мая	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
13 мая	Акции	Подтверждение торговой идеи	Нефть и газ	Роснефть/ СургутНГ	Лонг Роснефть / Шорт СургутНГ-ао: Рост цен на нефть и выкуп акций Роснефти против переоцененной и низкодоходной обычки Сургута
13 мая	Акции	Подтверждение торговой идеи	Финансовый сектор	ВТБ	Лонг ВТБ: Высокая рентабельность и прибыль еще не в цене
13 мая	Акции	Подтверждение торговой идеи	Девелоперы	ЛСР	Лонг ТКС: Одобрение акционерами приобретения Росбанка позитивно
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	Закрытие Топ-идеи	Металлургия и добыча	Северсталь	Лонг Северсталь: Ставка на дивиденды полностью отыграла, доходность идеи 55%

Руководитель аналитического департамента

Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

Старший экономист
Илья Федоров
fedorovy@bcs.ru

Стратегия
Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru

Даниил Болотских
bolotskikhdi@bcs.ru

Макроэкономика/Валюта

Илья Федоров
fedorovy@bcs.ru

Анатолий Трифонов
trifonovae@bcs.ru

Нефть и газ

Рональд Смит
smitr@bcs.ru

Финансовый сектор / Девелопмент

Елена Царева
tsarevaev@bcs.ru

Аналитик по рынку
Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru

Металлургия и добыча
Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

Дмитрий Казаков
kazakovda@bcs.ru

Ахмед Алиев
alievab@bcs.ru

TMT / Потребсектор

Мария Суханова
msukhanova@bcs.ru

Электрэнергетика / Транспорт / Удобрения

Дмитрий Булгаков
bulgakovds@bcs.ru

Международные рынки акций
Егор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ru

Денис Буйволов, CFA
buyvolovda@bcs.ru

Анатолий Клим
klimaa@bcs.ru

Сергей Потапов
potapovso@bcs.ru

Анна Киреева
kireevaai@bcs.ru

Международные рынки облигаций

Антон Куликов
kulikovan@bcs.ru

Виктория Деркач
derkachv@bcs.ru

Технический анализ

Василий Буянов
buyanovvv@bcs.ru

Специалист по данным

Михаил Скорина
skorinam@bcs.ru

Руководитель группы выпуска и контента

Ольга Сибиричева
sibirichevaov@bcs.ru

Группа выпуска
Николай Порохов
porokhovnv@bcs.ru

Елена Косовская
kosovskayaev@bcs.ru

Ольга Донцова
dontsovaoy@bcs.ru

Антон Остроухов
ostroukhovas@bcs.ru

Татьяна Курносенко
kurnosenkots@bcs.ru

Наталья Бокарева
bokarevann@bcs.ru

Мария Седова
sedovami@bcs.ru

Бизнес-менеджер

Анастасия Сучкова
senkinaav@bcs.ru

Продажа аналитических продуктов

butrov@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.