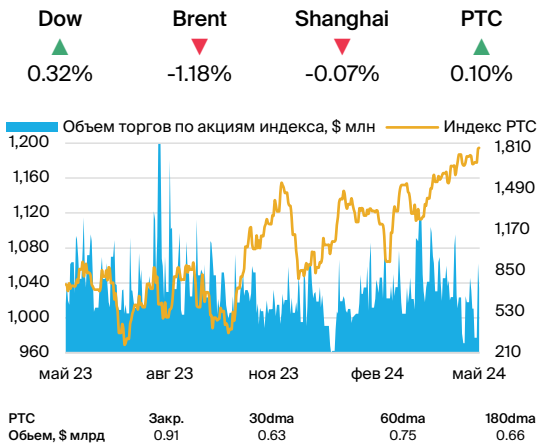
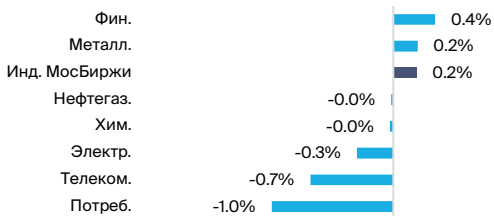


среда, 15 мая 2024 г.

Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

Индекс	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,464	0.20%	1.1%	0%	12%
PTC	1,195	0.10%	0.8%	2%	10%
MSCI EM	1,081	0.21%	1.2%	4%	6%
S&P	5,247	0.48%	1.1%	2%	10%
DJIA	39,558	0.32%	1.7%	4%	5%
NASDAQ	16,511	0.75%	1.1%	2%	10%
DAX	18,716	-0.14%	1.6%	4%	12%
FTSE	8,428	0.16%	1.4%	5%	9%
Hang Seng	19,074	-0.22%	3.2%	14%	12%
Shanghai	3,146	-0.07%	-0.1%	4%	6%
Nikkei-225	38,356	0.46%	-1.2%	-3%	15%
BOVESPA	128,515	0.28%	-0.5%	2%	-4%

Товарный рынок

Товар	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	82.4	-1.18%	-0.9%	-9%	7%
WPI	78.0	-1.39%	-0.5%	-9%	9%
Золото	2,358	0.93%	1.9%	1%	14%
Серебро	28.6	1.48%	5.1%	3%	20%
Никель	18,859	-0.88%	-1.1%	7%	15%
Медь	10,008	-0.73%	1.2%	7%	18%
Алюминий	2,496	0.01%	-1.0%	2%	6%

Валютный / долговой рынки

Валюта	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	91.3	-0.11%	0.2%	-2%	1%
EUR/RUB	98.8	0.30%	0.0%	-1%	-1%
EUR/USD	1.08	0.30%	0.6%	2%	-2%
CNY/RUB	12.62	0.31%	0.2%	-2%	0%
NKD/RUB	11.69	-0.26%	-0.1%	-2%	2%

Взгляд на рынок

У покупателей еще есть силы

Постепенный рост российского рынка в среднесрочной перспективе должен продолжиться. Что касается преодоления уровня сопротивления в районе 3485 п., особых проблем возникнуть не должно: индекс МосБиржи полной доходности уже превысил максимумы 22 и 29 апреля. Сегодня стоит обратить внимание на публикацию решения совета директоров Сургутнефтегаза и Юнипро по дивидендам за 2023 г. В США ожидаем роста волатильности – будут обнародованы данные по потребительской инфляции за апрель.

Главные новости

Нефть и газ

Новатэк: ЕС рассматривает запрет на перевалку российского СПГ, умеренно негативно. Запрет может привести к тому, что российский СПГ останется в Европе, и Новатэку, возможно, придется продавать партии с завода «Ямал СПГ» на спотовом рынке. У нас позитивный взгляд на бумаги Новатэка, которые торгуются с P/E 2024-25п 4.8x, с дисконтом 56% к историческим уровням.

Финансовый сектор

Банк Санкт-Петербург: Прогноз 1K24 по МСФО – сдержанный рост. Прогнозируем чистую прибыль за 1K24 на уровне RUB 10.0 млрд (-4% к/к, -31% г/г), рентабельность капитала – 23%. У нас более умеренные ожидания на 2024-25 гг. с учетом роста стоимости риска и высоких процентных ставок. БСПБ торгуется с 2024п P/E 5.0x, т.е. с премией к среднему историческому (3.9x), что объясняет наш негативный взгляд.

Сбербанк: Апрель / 4M24 по РПБУ – рост рентабельности в апреле, позитивно. Результаты отражают замедление роста кредитования на фоне ужесточения политики ЦБ, но рентабельность остается высокой. При этом по сравнению с мартом активность клиентов улучшилась. Мы подтверждаем позитивный взгляд на Сбер. Бумага торгуется с мультипликаторами P/BV 2024п 0.9x и P/E 2024п 4.4x, который ниже среднеисторического 5.9x.

TMT

HeadHunter: Прогноз 1K24 по МСФО – очередные сильные результаты. Мы ждем продолжения сильных тенденций в выручке и рентабельности. У нас позитивный взгляд на HeadHunter на 12 месяцев, учитывая наш прогноз высокого роста показателей в 2024 г., оценку (P/E 2024п 15x), и вероятное возобновление дивидендных выплат после редомициляции (доходность 4-8% в 2024 г.).

Яндекс: Обнародованы даты остановки и начала торгов, нейтрально. Даты близки к нашим ожиданиям. Изменения в торгах – часть схемы разделения бизнеса. Напомним, наша текущая целевая цена по Yandex N.V. (RUB 4700) в первую очередь касается бизнеса, остающегося в МКПАО «Яндекс». Она предполагает ограниченный потенциал роста к текущей рыночной – у нас нейтральный взгляд на бумагу (29x P/E 2024п).

Транспорт

Аэрофлот: Рост пассажирооборота на 30% г/г в апреле, позитивно. В целом наш прогноз на 2024 г. уже учитывает восстановление объемов и рост ставки (среднего билета). Важным триггером для переоценки мог бы стать дальнейший рост ставки (и соответственно маржинальности авиакомпании), но пока взгляд на бумаги компании остается негативным.

Последние отчеты

Портфели БКС: Фавориты выросли на 9% за три месяца
Лонг МТС: Ждем позитивной динамики перед дивидендом
СургутНГ: Ждем разочарования от дивидендов по обычке

Календарь

Статистика: Данные по потребительской инфляции в США

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

Взгляд на рынок

У покупателей еще есть силы

Сегодня: Небольшая пауза. Постепенный рост российского рынка в среднесрочной перспективе должен продолжиться. Что касается преодоления уровня сопротивления в районе 3485 п., особых проблем возникнуть не должно: индекс МосБиржи полной доходности уже превысил максимумы 22 и 29 апреля. Сегодня стоит обратить внимание на публикацию решения совета директоров Сургутнефтегаза и Юнипро по дивидендам за 2023 г. В США ожидаем роста волатильности — будут обнародованы данные по потребительской инфляции за апрель.

Рост в США, смешанная динамика в Азии. США (S&P 500 +0.48%, DJIA +0.32%, NASDAQ +0.75%). Азия (Hang Seng -0.22%; Shanghai -0.07%, Nikkei +0.46%).

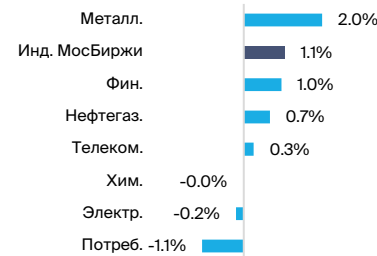
Вчера: День без результата. Индекс МосБиржи по итогам вчерашних торгов вырос на 0.2%, но с учетом вечерних сессий потерял 0.02%. Внешний фон был негативным: цена на нефть упала на 1.18%, а рубль продолжил укрепление, однако уже слабыми темпами. Среди секторов самый сильный результат показали ИТ-компании: фаворитом оказался VK, прибавив в цене 4.5%. Также выросли котировки HeadHunter и Яндекса — на 1.93% и 1.88% соответственно. Американский рынок, в свою очередь, закрылся в зеленой зоне: индекс Nasdaq вырос на 0.75%, а S&P 500 — на 0.48%.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (-1.18% до \$82.4 за барр.), рубль укрепился к доллару до 91.3, РТС (+0.10%), индекс МосБиржи (+0.20%).

Василий Буянов, buyanovv@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



В фокусе решения Сургутнефтегаза и Юнипро по дивидендам за 2023 г.

Фаворитом оказался VK, прибавив в цене 4.5%

среда, 15 мая 2024 г.

Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
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 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 сокращенный формат отчетности, согласно требованиям ЦБ РФ, учитывая редомициляцию ТКС Холдинга в РФ.
16 мая	Ростелеком	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	В 1К24 мы прогнозируем сохранение неплохого роста выручки г/г в основном за счет сегмента мобильной связи и цифровых услуг (включая облачные сервисы). Динамика EBITDA была волатильна в 1К23-4К23. В 1К24 увеличение выручки должно положительно сказаться на показателе, но итог 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.
16 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.
17 мая	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО (сокращенные)	Мы считаем, что чистая прибыль БСПБ по МСФО покажет нормализацию на фоне роста расходов на резервы после восстановления резервов в 2023 г.
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.
15-17 мая	Магнит	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Магнит показал существенное замедление роста выручки за 9М23. Частично это было связано со сложной сравнительной базой. Однако, компания также замедлила темпы открытия новых магазинов, а рост сопоставимых продаж в основном формате «магазинов у дома» замедлялся каждый квартал. Динамика показателей в 1К24 будет зависеть от того, станет ли компания более активно открывать новые магазины и сможет ли ускорить рост сопоставимых продаж.
15-17 мая	М.Видео-Эльдорадо	Операционные результаты за 1К24	База сравнения должна оставаться очень благоприятной в 1К24 после резкого падения выручки в 2К22-1К23. Кроме того, росту выручки мог способствовать повышение зарплат населения и восстановления уровней POS кредитования. В результате мы ждем высокого оборота в 1К24. В фокусе также остается долговая нагрузка компании (если будет раскрыта). Мы бы ждали продолжения ее снижения в этом году (по коэффициенту чистый долг/EBITDA), но показатель по кварталам может быть волатильным.
15-20 мая	Алроса	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 4	Выручка от продажи алмазов главного конкурента Алросы De Beers, вероятно, увеличится по сравнению с предыдущими циклами на фоне низкой базы ранее, однако ожидаем падение в годовом сопоставлении и против исторических уровней.
21 мая	МТС	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Мы ждем роста выручки и EBITDA у МТС, хотя в целом динамика EBITDA в 1К23-4К23 была волатильной. Основными факторами роста, по нашему прогнозу, будет сегмент связи, выручка от финансовых сервисов и рекламы. При этом рост процентных расходов г/г, вероятно, негативно скажется на динамике чистой прибыли компании.
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.
конец мая	Мечел	Решение СД по дивидендам за 2023 г.	Дивидендов по обыкновенным акциям с высокой вероятностью не ожидается, учитывая все еще высокую долговую нагрузку. По привилегированным бумагам есть формальные основания выплатить дивиденды в размере RUB 32, исходя из последней отчетности по РСБУ, однако интрига пока сохраняется.
конец мая	Совкомфлот	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО	Пока нам, по косвенным данным, видится, что финансовые показатели за 4К23 должны быть неплохими.

Нефть и газ

Запрет на перевалку российского СПГ может негативно сказаться на ценах реализации и затруднить поставки газа в Китай

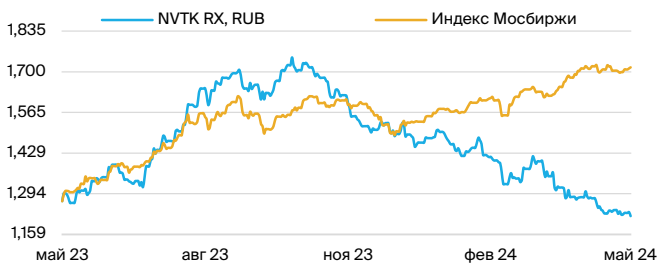
Новатэк

ЕС рассматривает запрет на перевалку российского СПГ, умеренно негативно

Взгляд БКС: Запрет может привести к тому, что российский СПГ останется в Европе, и Новатэку, возможно, придется продавать партии с завода «Ямал СПГ» на спотовом рынке. У нас позитивный взгляд на бумаги Новатэка, которые торгуются с P/E 2024-25п 4.8x, с дисконтом 56% к историческим уровням.

Новость: ЕС может запретить перевалку российского СПГ в европейских портах, передает Коммерсантъ. Запрет может затронуть контрактные поставки с завода «Ямал СПГ» в объеме 11.8 млн т в год.

Анализ: Новый подход. Новый запрет может быть включен в 14-й пакет санкций ЕС и противоположен запрету на импорт российского СПГ, о котором говорилось ранее. Мера предполагает, что любой объем российский СПГ, который попадает в Европу, остается в регионе. Запрет негативно скажется на азиатских покупателях газа по контрактам с Ямал СПГ, поскольку зимой они обычно принимают поставки на европейских перевалочных пунктах, таких как Зебрюгге, а затем отправляют газ в Азию. Если мера будет принята, то, возможно, придется продавать газ на европейском спотовом рынке, или покупателям, таким как Китай, нужно будет заключать своп-контракты с крупными европейскими импортерами газа. В качестве альтернативы перевалочные пункты могут быть перенесены в другие страны или выведены в море, хотя это менее эффективно, чем в европейских портах. Хотя новость не радует, мы считаем ее умеренно негативной для акций Новатэка.



NVTK RX

Взгляд	Позитивный		
Цел. цена, RUB	1,900	Рын. кап, \$млн	40,538
Цена, RUB	1,220	EV, \$млн	41,530
Потенциал	56%	ADTV 3м, \$млн	20.2
Изб. доходность	35%	24E	25E
Free float	23%	EV/EBITDA	7.2 6.6
Free float, \$млн	9,182	P/E adj.	4.8 4.8

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Финансовый сектор

БСПБ торгуется с премией к среднему историческому уровню, что объясняет наш негативный взгляд

Банк Санкт-Петербург

Прогноз 1K24 по МСФО – сдержанный рост

Взгляд БКС: Прогнозируем чистую прибыль за 1K24 на уровне RUB 10.0 млрд (-4% к/к, -31% г/г), рентабельность капитала – 23%. У нас более умеренные ожидания на 2024–25 гг. с учетом роста стоимости риска и высоких процентных ставок. БСПБ торгуется с 2024п P/E 5.0x, т.е. с премией к среднему историческому (3.9x), что объясняет наш негативный взгляд.

Новость: Банк Санкт-Петербург 17 мая отчитается за 1K24 в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Банк не предоставляет ожидания по основным финансовым показателям на 2024 г. Наши прогнозы представлены ниже.

- Чистый процентный доход составит RUB 16.3 млрд (+2%к/к, +46% г/г) на фоне роста кредитного портфеля (+1% к/к) и маржинальности банковского бизнеса.
- Комиссионный доход ожидается на уровне RUB 3.0 млрд (-2% к/к, -16% г/г) – динамика в целом в рамках предыдущих кварталов.
- Отчисления в резерв прогнозируем на уровне RUB 0.9 млрд против значимых восстановлений резервов в предыдущие кварталы, что поддержало финансовые результаты в 2023 г. Стоимость риска должна составить 0.5% в 1K124 против 0.1% в 4K23.

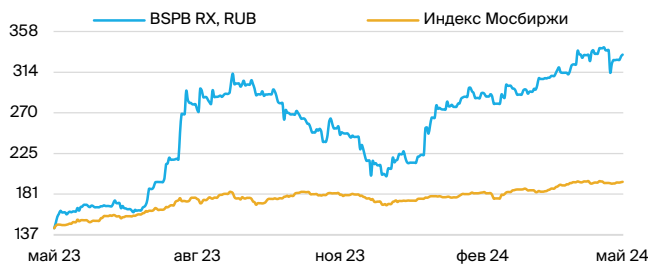
среда, 15 мая 2024 г.

- Операционные расходы ожидаем на уровне RUB 5.9 млрд (+10% к/к, -3% г/г), ближе к средним квартальным уровням 2023 г. с показателем операционной эффективности (соотношение расходов к доходам) на уровне 30%.

Прогноз финансовых результатов БСПБ за 1К24 по МСФО

RUB млрд	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24БКС	к/к	г/г
Чистые процентные доходы	11.2	10.9	12.7	16.1	16.3	2%	46%
Комиссии	3.6	2.9	3.0	3.1	3.0	-2%	-16%
Расходы на резервы	3.7	0.7	0.2	-0.2	-0.9	257%	-123%
Операц. расходы	-6.0	-5.9	-6.3	-5.3	-5.9	10%	-3%
Чистая прибыль	14.6	13.7	8.5	10.4	10.0	-4%	-31%
Рентабельность капитала (ROE)	38.5%	34.1%	20.4%	24.2%	23.3%	-0.9 п.п.	-15.2 п.п.
Стоимость риска (CoR)	-2.6%	-0.5%	-0.1%	0.1%	0.5%	0.4 п.п.	3.1 п.п.
Операц. расходы / Операц. доходы (CIR)	29.2%	26.0%	38.7%	25.8%	30.4%	4.6 п.п.	1.2 п.п.
Активы	837	861	966	1 057	1 070	1%	28%
Чистые кредиты	561	539	624	652	656	1%	17%
Средства клиентов	583	574	608	646	657	2%	13%
Капитал	159	163	171	174	172	-1%	8%

Источники: данные компании, БКС Мир Инвестиций



BSPB RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	290	Рын. кап, \$млн	1,641
Цена, RUB	333	Изм. 3м	14%
Потенциал	-13%	ADTV 3м, \$млн	6.8
Изб. доходность	-33%		24E
Free float	39%	P/BV	0.7
Free float, \$млн	640	P/E	5.0
			4.8

Источник: БКС Мир инвестиций

Подтверждаем позитивный взгляд на Сбер в свете сохранения высокой рентабельности и роста прибыли

Сбербанк

Апрель / 4М24 по РПБУ – рост рентабельности в апреле, позитивно

Взгляд БКС: Результаты отражают замедление роста кредитования на фоне ужесточения политики ЦБ, но рентабельность остается высокой. При этом по сравнению с мартом активность клиентов улучшилась. Мы подтверждаем позитивный взгляд на Сбер. Бумага торгуется с мультипликаторами P/BV 2024п 0.9x и P/E 2024п 4.4x, который ниже среднеисторического 5.9x.

Новость: Сбербанк опубликовал сокращенные результаты по РПБУ за апрель и 4М24. Результаты отражают замедление роста кредитования на фоне более жесткой политики ЦБ, но сохранение высоких уровней рентабельности. При этом отмечается рост активности клиентов и улучшение динамики кредитного и депозитного портфелей м/м.

- Чистая прибыль Сбера за апрель сохраняет позитивный тренд и выросла на 8.6% г/г до RUB 131 млрд с высокой рентабельностью капитала 23.6%. Прибыль за 4М24 увеличилась на 5.1% г/г до RUB 495.1 млрд.
- Чистый процентный доход в апреле повысился на 18% г/г и 1% м/м до RUB 209 млрд 19% г/г и вырос на 19% г/г до RUB 828 млрд за 4М24 на фоне роста бизнеса. При этом в апреле динамика кредитования была лучше, чем в марте – выросла активности клиентов. Объем выданных розничных кредитов увеличился на 1.3% м/м до RUB 16.0 трлн, а корпоративных – на 1.5% м/м до 23.8 трлн.
- Комиссии отражают хороший тренд: рост активности клиентов и объемов транзакционного бизнеса принесли RUB 225 млрд за 4М24 (+8% г/г) и RUB 59.7 млрд в апреле (+15%г/г, -2% м/м).
- Расходы на резервы и переоценка кредитов по справедливой стоимости, достигли RUB 26 млрд в апреле (-54% м/м) и RUB 232 млрд за 4М24 (+22% г/г) с уровнем стоимости риска 1.6% без учета валютной переоценки. Качество активов стабильно – доля просроченной задолженности на конец февраля 2.1%.
- Операционные расходы за 4М24 выросли на 22% г/г до RUB 289 млрд с комфортным показателем эффективности CIR 25.6%, который позволяет поддерживать хорошие уровни рентабельности.

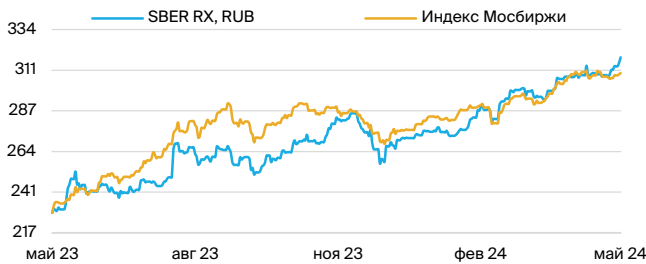
среда, 15 мая 2024 г.

Сокращенные результаты Сбербанка по РПБУ за апрель и 4М24

RUB млрд	4М24	4М23	г/г	Апр-24	Мар-24	м/м	Апр-23	г/г
Чистый процентный доход	828.1	694.9	19.2%	209.4	208.0	0.7%	177.8	17.8%
Комиссии	225.4	208.4	8.2%	59.7	61.1	-2.3%	52.0	14.8%
Расходы на резервы и переоценка кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости	-232.1	-190.7	21.7%	-26.0	-56.4	-53.9%		
Операционные расходы	-289.7	-236.8	22.3%	-81.7	-76.6	6.7%	-65.2	25.3%
Чистая прибыль	495.1	470.9	5.1%	131.1	128.5	2.0%	120.7	8.6%
Рентабельность капитала (ROAE)	22.4%	24.0%	-6.7%	23.6%				
Стоимость риска (CoR) *	1.6%	1.1%	45.5%					
Операционные расходы / Операционные доходы (CIR)	25.6%	22.5%	13.8%					

	4М24	4М23	г/г	Апр-24	Мар-24	м/м	Апр-23	г/г
Розничные кредиты	16 099	12 860	25.2%	16 099	15 899	1.3%	12 860	25.2%
Корпоративные кредиты	23 790	19 965	19.2%	23 790	23 438	1.5%	19 965	19.2%
Розничные депозиты	23 664	18 773	26.1%	23 664	23 200	2.0%	18 773	26.1%
Корпоративные депозиты	12 310	9 224	33.5%	12 310	11 435	7.7%	9 224	33.5%
Общий капитал	6 599	5 771	14.3%	6 599	6 479	1.9%	5 771	14.3%
Дост-ть общего капитала Н1.0 (мин. 8.0%)	13.3%	14.6%	-1.3%	13.3%	13.3%	0.0%	14.6%	-1.3%

Источники: Сбербанк, БКС Мир инвестиций
*без учета влияния изменения валютных курсов



SBER RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	410	Рын. кап, \$млн	77,431
Цена, RUB	318	Изм. 3м	10%
Потенциал	29%	ADTV 3м, \$млн	98.8
Изб. доходность	8%	24E	25E
Free float	48%	P/BV	0.9
Free float, \$млн	37,012	P/E	4.4
			4.0

Источник: БКС Мир инвестиций

Елена Царева, tsarevaev@bcs.ru

TMT

Ждем очередных сильных результатов на фоне высокого спроса на персонал в РФ

HeadHunter

Прогноз 1K24 по МСФО –очередные сильные результаты

Взгляд БКС: Мы ждем продолжения сильных тенденций в выручке и рентабельности. У нас позитивный взгляд на HeadHunter на 12 месяцев, учитывая наш прогноз высокого роста показателей в 2024 г., оценку (P/E 2024п 15x), и вероятное возобновление дивидендных выплат после редомициляции (доходность 4-8% в 2024 г.).

Новости: HeadHunter в четверг, 16 мая, раскроет результаты за 1K24.

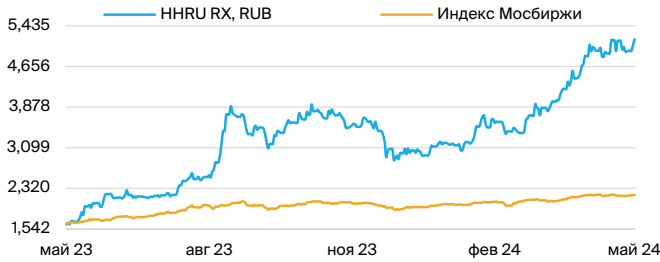
- Мы прогнозируем увеличение выручки на 53% г/г в 1K24 до RUB 8.5 млрд. В результате скорректированная EBITDA, вероятно, вырастет до RUB 4.9 млрд с рентабельностью 58% (+3 п.п. г/г), скорректированная чистая прибыль – на 77% до RUB 3.8 млрд с рентабельностью 45% (+6 п.п. г/г).
- Таким образом, мы ждем некоторого замедления роста выручки после увеличения на 63% в 2023 г., но полагаем, что динамика оставалась очень сильной.
- Основным катализатором роста выручки, по нашему прогнозу, оставался высокий спрос на кандидатов. На конец 1K24 число активных вакансий на платформе hh.ru выросло на 31% г/г, по нашей оценке.
- Отметим, что ПО HeadHunter было включено в реестр российского программного обеспечения в конце 2023 г. Это могло снизить налоговые платежи в 1K24, но сложно оценить насколько.

Прогноз финансовых результатов HeadHunter за 1K24 по МСФО

RUB млн	1K23	2K23	3K23	4K23	1K24о	к/к	г/г
Выручка	5 552	7 038	8 365	8 494	8 495	0%	53%
Скорр. EBITDA	3 046	4 130	5 225	4 977	4 910	-1%	61%
Скорр. чистая прибыль	2 168	3 008	3 935	3 370	3 843	14%	77%
Скорр. рент-ть по EBITDA	54.9%	58.7%	62.5%	58.6%	57.8%	-0.8 п.п.	2.9 п.п.
Рент-ть по чистой прибыли	39.0%	42.7%	47.0%	39.7%	45.2%	5.6 п.п.	6.2 п.п.

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

среда, 15 мая 2024 г.



HNRU RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	5,400	Рын. кап, \$млн	2,851
Цена, RUB	5,176	EV, \$млн	2,627
Потенциал	4%	ADTV 3м, \$млн	2.1
Изб. доходность	-18%	24E	25E
Free float	62%	EV/EBITDA	10.9 9.1
Free float, \$млн	1,770	P/E adj.	15.1 12.5

Источник: БКС Мир инвестиций

Яндекс

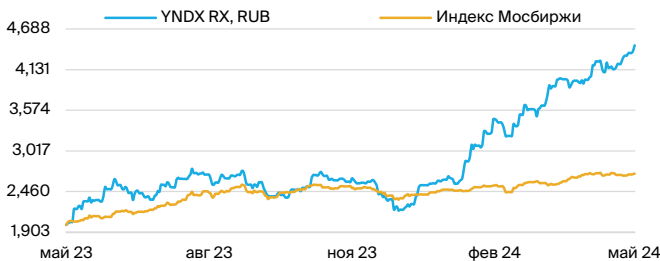
Обнародованы даты остановки и начала торгов, нейтрально

Взгляд БКС: Даты близки к нашим ожиданиям. Изменения в торгах – часть схемы разделения бизнеса. Напомним, наша текущая целевая цена по Yandex N.V. (RUB 4700) в первую очередь касается бизнеса, остающегося в МКПАО «Яндекс». Она предполагает ограниченный потенциал роста к текущей рыночной – у нас нейтральный взгляд на бумагу (29x P/E 2024г).

Новость: МосБиржа раскрыла даты остановки торгов Yandex N.V. и начала торгов МКПАО.

- Яндекс и МосБиржа вчера объявили, что торги акциями Yandex N.V. на МосБирже в основном режиме будут прекращены с 15 июня (14 июня – последний день торгов). Делистинг акций Yandex N.V. с МосБиржи произойдет 10 июля.
- В этот же день, 10 июля, начнутся торги акциями МКПАО «Яндекс» – новой головной компании группы Яндекса в РФ после закрытия сделки. Бумаги будут включены в первый котировальный список.

Объявленные сроки в целом соответствуют нашим ожиданиям



YNDX RX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	4,700	Рын. кап, \$млн	17,658
Цена, RUB	4,465	EV, \$млн	18,593
Потенциал	5%	ADTV 3м, \$млн	63.6
Изб. доходность	-17%	24E	25E
Free float	87%	EV/EBITDA	11.8 8.3
Free float, \$млн	15,427	P/E adj.	29.0 15.8

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Транспорт

Аэрофлот

Рост пассажирооборота на 30% г/г в апреле, позитивно

Взгляд БКС: В целом наш прогноз на 2024 г. уже учитывает восстановление объемов и рост ставки (среднего билета). Важным триггером для переоценки мог бы стать дальнейший рост ставки (и соответственно маржинальности авиакомпаний), но пока взгляд на бумаги компании остается негативным.

Новость: Аэрофлот опубликовал операционные результаты за апрель. Пассажирооборот вырос на 30% г/г до 11.1 млрд пассажирокилометров, при этом международные линии демонстрируют существенный рост – на 66% (внутренние +13%).

- Объемы пассажироперевозок продолжают расти, что указывает на спрос в том числе на международные направления.
- Цифры по РСБУ за 1К24, опубликованные перед майскими праздниками, указывали на рост выручки на 58%, который превысил рост пассажирооборота за тот же период. Это указывает на увеличение среднего билета, что важно для маржинальности авиакомпании.
- В конце мая (29 мая) ожидаем консолидированные результаты от Аэрофлота, но в целом компания находится на пути выхода на безубыточный уровень по итогам года.

Аэрофлот опубликовал сильные операционные результаты за апрель, ждем выхода результатов по МСФО 29 мая

- Для нас самый главный момент – динамика среднего чека в 1К24 и далее в течение года. В случае если ставка будет расти выше (или падать ниже) нашего прогнозного значения в RUB 5.2/пкм (в этом году), мы будем рассматривать пересмотр.
- Отмечаем риски: начало действия ограничений на авиакомпанию «Победа» (с 1 августа), которая может остановить международные полеты, и введение санкций против Аэрофлота.



AFLT RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	50	Рын. кап, \$млн	2,331
Цена, RUB	54	EV, \$млн	2,191
Потенциал	-8%	ADTV 3м, \$млн	13.8
Изб. доходность	-30%	24E	25E
Free float	25%	EV/EBITDA	0.9 0.8
Free float, \$млн	583	P/E adj.	n/m 12.5

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков, bulgakovds@bcs.ru

Ежедневный обзор российского рынка акций



среда, 15 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	25E	24E	25E												12MF
PTC	RTSI\$			USD	1,195									0.1%	1%	2%	6%	7%	15%	10%	969	1,195	766.5	
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	15%	RUB	3,464	4,000								0.2%	1%	0%	6%	8%	35%	12%	2,626	3,479	724.9	
Девелопмент																								
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-26%	RUB	943	700	1,064	1,391	2.3	2.0	4.6	2.9	n/a	1.0%	0%	-16%	16%	39%	68%	45%	571	1,148	11.6	
ПИК	PIKK RX	Позитивный	43%	RUB	839	1,200	6,072	5,632	3.3	2.9	4.8	4.0	n/a	0.2%	-1%	-5%	0%	17%	26%	24%	658	925	6.8	
Эталон	ETLN RX	Позитивный	30%	RUB	100	130	422	193	0.9	0.7	3.9	2.7	n/a	-0.2%	0%	0%	6%	12%	21%	54%	21%	70	106	1.2
Самолет	SMLT RX	Позитивный	45%	RUB	3,595	5,200	2,426	3,024	3.5	3.1	5.8	4.3	n/a	0.2%	-2%	0%	-5%	-9%	42%	-7%	2,574	4,138	8.2	
Электроэнергетика - Генерация																								
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-5%	RUB	0.73	0.70	3,506	7,058	3.8	3.5	3.7	3.5	112%	0.5%	2%	0%	-4%	-7%	-8%	3%	0.71	1.03	2.0	
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	34%	RUB	4.46	6.00	3,598	-2,287	neg.	neg.	2.8	2.7	7.3%	-0.1%	2%	5%	9%	4%	9%	13%	3.90	4.52	6.0	
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	24%	RUB	2.18	2.70	1,507	936	2.2	2.9	5.4	7.3	n/a	-1.2%	-2%	6%	-5%	-2%	16%	9%	1.79	2.53	4.8	
Мосэнерго	MSGN RX	Нейтральный	14%	RUB	3.43	3.90	1,493	880	1.9	1.9	9.0	9.5	7.0%	2.6%	4%	-1%	0%	12%	40%	11%	2.70	3.56	1.3	
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-72%	RUB	0.57	0.16	687	888	2.5	13.6	3.9	neg.	7.9%	-0.6%	1%	-1%	-3%	0%	-20%	4%	0.53	0.78	1.0	
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	0%	-1%	-11%	-7%	11%	-5%	0.56	0.85	1.6
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	24%	RUB	0.010	0.012	409	505	2.0	2.0	3.7	3.7	n/a	-1.4%	-2%	-2%	-2%	-2%	5%	11%	0.008	0.013	1.5	
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	-1%	-3%	0%	33%	185%	36%	0.005	0.015	0.8
Электроэнергетика - Сети																								
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-52%	RUB	0.13	0.06	2,722	6,949	1.4	1.4	1.5	1.4	0.0%	-2.0%	-4%	3%	-1%	2%	20%	14%	0.09	0.14	3.7	
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.1%	-2%	6%	7%	13%	37%	13%	1.06	1.66	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%	-3%	4%	6%	9%	82%	11%	0.36	0.65	0.4
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	23.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	-2%	-1%	-1%	6%	52%	23%	14.0	29.8	0.3
Ленэнерго-ап	LSNGPR RX	-	-	RUB	218	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	0%	10%	2%	10%	33%	16%	173	239	0.5
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	-1%	1%	-6%	15%	181%	13%	0.04	0.12	0.3
Диверсифицированные холдинги																								
АФК "Система"	AFKS RX	Нейтральный	11%	RUB	27.9	31.0	2,858	-	-	-	-	-	1.9%	2.7%	9%	18%	53%	68%	83%	74%	15.3	27.9	29.7	
Телекоммуникации																								
МТС	MTSS RX	Нейтральный	22%	RUB	312	380	5,783	11,900	4.3	4.1	7.5	8.4	11.5%	-0.2%	1%	2%	10%	14%	13%	25%	248	346	11.8	
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	15%	RUB	95.4	110.0	3,568	9,740	2.9	2.8	6.0	4.8	7.2%	-1.0%	-1%	-2%	18%	19%	49%	40%	66.4	102.3	7.3	
Ростелеком-ап	RTKMPRX	Позитивный	30%	RUB	84.6	110.0	3,568	9,740	2.9	2.8	6.0	4.8	8.2%	-0.5%	-2%	-5%	18%	12%	31%	35%	61.9	89.7	2.7	
Медиа																								
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	5%	RUB	4,465	4,700	17,658	18,593	11.8	8.3	30.3	15.8	n/a	1.7%	4%	12%	29%	69%	123%	75%	2,036	4,465	63.6	
VK	VKCO RX	Негативный	-2%	RUB	601	590	1,578	2,519	n/m	18.0	neg.	neg.	n/a	4.0%	4%	0%	-12%	0%	25%	7%	509	775	14.6	
Ozon	OZON RX	Нейтральный	5%	RUB	4,568	4,800	10,643	11,289	35.3	14.0	neg.	neg.	n/a	0.0%	0%	23%	48%	71%	175%	62%	1,689	4,568	21.7	
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	4%	RUB	5,176	5,400	2,851	2,627	10.9	9.1	15.1	12.5	3.7%	1.9%	3%	7%	45%	47%	219%	75%	1,630	5,176	2.1	
QIWI	QIWI RX	-	-	RUB	201	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	-4%	4%	-57%	-65%	-67%	-65%	181	715	9.7
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	994	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	4%	14%	38%	48%	105%	62%	508	1,030	1.0
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-22%	RUB	3,081	2,400	2,228	2,260	12.4	9.3	13.0	10.0	n/a	1.0%	3%	8%	38%	47%	82%	53%	1,688	3,081	11.0	
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-35%	RUB	642	420	1,478	1,487	18.2	12.0	18.1	12.5	1.2%	-0.3%	5%	4%	16%	28%	-	28%	448	697	9.5	
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-14%	RUB	186	160	659	691	9.5	6.0	19.5	9.3	n/a	-1.2%	2%	-	6%	26%	-	-	-	-	-	-
Диасофт	DIASRX	Негативный	-6%	RUB	6,306	5,900	733	701	11.9	8.8	14.2	10.7	n/a	-0.2%	3%	2%	8%	-	-	-	5,599	6,410	2.3	
Промышленность																								
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	-8%	RUB	54.2	50.0	2,331	2,191	0.9	0.8	n/m	12.5	0.0%	4.1%	9%	7%	38%	42%	41%	55%	34.9	54.2	13.8	
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-37%	RUB	789	500	1,546	1,465	3.2	3.5	5.8	6.9	n/a	0.2%	-1%	-1%	15%	21%	83%	24%	436	848	7.1	
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	459	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.0%	-7%	5%	-25%	19%	489%	-17%	76	703	5.8
Segezha	SGZH RX	Негативный	-1%	RUB	3.74	3.70	643	1,986	8.6	5.5	neg.	9.1	n/a	1.0%	0%	-1%	-8%	-12%	-32%	0%	3.69	6.47	4.1	
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	33%	RUB	136	180	3,473	3,871	2.5	2.2	3.8	3.3	8.3%	-1.0%	1%	3%	-4%	10%	128%	-7%	60	149	9.7	
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	-3%	-5%	-13%	83%	-67%	29%	21	297	6.3
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	1%	-1%	-1%	4%	76%	8%	7.3	16.4	3.2
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	1,016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	9%	16%	14%	47%	64%	28%	665	1,346	3.5
Делимобиль	DELI RX	-	-	RUB	324	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	1%	-5%	15%	-	-	267	353	2.3	
Сельское хозяйство																								
Чаркизово	GCHERX	-	-	RUB	4,945	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	-1%	-5%	6%	23%	61%	21%	3,010	5,611	1.4

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

среда, 15 мая 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	82.4	-1.18%	-0.9%	-9%	1%	-0%	11%	7%	71.84	96.55
WTI (\$/барр.)	78.0	-1.39%	-0.5%	-9%	2%	-0%	11%	9%	67.12	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	77	1.42%	9.7%	62%	42%	-20%	8%	-17%	1.24	13.20
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	324	1.39%	-7.8%	-3%	-22%	-36%	-11%	-5%	17.10	57.48
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,358	0.93%	1.9%	1%	18%	20%	17%	14%	1,820	2,392
Серебро (\$/тр. унц.)	28.6	1.48%	5.1%	3%	28%	24%	19%	20%	20.97	28.87
Палладий (\$/тр. унц.)	984	1.98%	1.0%	-7%	5%	-3%	-35%	-11%	862	1,515
Платина (\$/тр. унц.)	1,038	3.73%	6.1%	6%	16%	17%	-1%	5%	846	1,074
Никель (\$/т)	18,859	-0.88%	-1.1%	7%	17%	9%	-15%	15%	15,660	22,956
Медь (\$/т)	10,008	-0.73%	1.2%	7%	24%	23%	22%	18%	7,824	10,082
Цинк (\$/т)	2,960	0.23%	1.2%	4%	29%	14%	17%	12%	2,230	2,960
Алюминий (\$/т)	2,496	0.01%	-1.0%	2%	13%	13%	12%	6%	2,070	2,698
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.7	-1.26%	3.5%	12%	13%	8%	-0%	4%	3.85	5.99
Хлопок (\$/фунт)	0.7	-4.09%	-3.9%	-11%	-23%	-7%	-11%	-10%	70.38	98.33

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,081	0.2%	1.2%	4%	8%	13%	11%	6%	911	1,081
DJIA	39,558	0.32%	1.7%	4%	3%	14%	19%	5%	32,418	39,807
S&P 500	5,247	0.48%	1.1%	2%	5%	17%	27%	10%	4,115	5,254
Nasdaq	16,511	0.75%	1.1%	2%	4%	17%	34%	10%	12,484	16,511
FTSE 100	8,428	0.16%	1.4%	5%	11%	13%	9%	9%	7,257	8,434
DAX	18,716	-0.14%	1.6%	4%	10%	20%	18%	12%	14,687	18,773
Nikkei 225	38,356	0.46%	-1.2%	-3%	2%	17%	31%	15%	30,094	40,888
BOVESPA	128,515	0.28%	-0.5%	2%	1%	4%	18%	-4%	108,335	134,194
Shanghai Composite	3,146	-0.07%	-0.1%	4%	10%	3%	-4%	6%	2,702	3,297
Hang Seng Index	19,074	-0.22%	3.2%	14%	20%	10%	-3%	12%	14,961	20,079

Источник: БКС Мир инвестиций

среда, 15 мая 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
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
16 мая	Розничный сектор	HeadHunter	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
17 мая	Финансовые услуги	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО (сокращенные)
15-16 мая	ТМТ	VK	Выручка по МСФО и операционные результаты за 1К24
15-17 мая	Розничный сектор	Магнит	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
15-17 мая	Розничный сектор	М.Видео-Эльдорадо	Операционные результаты за 1К24
15-20 мая	Металлургия и добыча	Алроса	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 4
21 мая	ТМТ	МТС	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
29 мая	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
29 мая	Транспорт	Аэрофлот	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
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	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
май	ТМТ	Софтлайн	Раскрытие отчетности за 1К24
май	Электроэнергетика	Интер РАО	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
15 мая	Акции	Обновление взгляда	Нефть и газ	СургутНГ	Ждем разочарования от дивидендов по обычке
14 мая	Акции	Подтверждение торговой идеи	ТМТ	МТС	Лонг МТС: Ждем позитивной динамики перед дивидендом
14 мая	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Фавориты выросли на 9% за три месяца
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

Руководитель аналитического департамента

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

 Ольга Сибиричева
sibirichevaov@bcs.ru
Старший экономист

 Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru
Аналитик по рынку

 Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru
Международные рынки акций

 Егор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ru
Группа выпуска

 Николай Порохов
porokhovnv@bcs.ru
Стратегия

 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru
Металлургия и добыча

 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

 Денис Буйолов, CFA
buyvolovda@bcs.ru

 Елена Косовская
kosovskayaev@bcs.ru

 Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru

 Дмитрий Казаков
kazakovda@bcs.ru

 Анатолий Клим
klimaa@bcs.ru

 Ольга Донцова
dontsovaoy@bcs.ru

 Даниил Болотских
bolotskikhdi@bcs.ru

 Ахмед Алиев
alievab@bcs.ru

 Сергей Потапов
potapovso@bcs.ru

 Антон Остроухов
ostroukhovas@bcs.ru

 Анна Киреева
kireevaai@bcs.ru

 Татьяна Курносенко
kurnosenkots@bcs.ru
Макроэкономика/Валюта

 Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru
Международные рынки облигаций

 Антон Куликов
kulikovan@bcs.ru

 Наталья Бокарева
bokarevann@bcs.ru

 Анатолий Трифонов
trifonvae@bcs.ru

 Виктория Деркач
derkachv@bcs.ru

 Мария Седова
sedovami@bcs.ru
Нефть и газ

 Рональд Смит
smitr@bcs.ru
TMT / Потребсектор

 Мария Суханова
msukhanova@bcs.ru
Технический анализ

 Василий Буянов
buyanovvv@bcs.ru
Финансовый сектор / Девелопмент

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

 Дмитрий Булгаков
bulgakovds@bcs.ru
Специалист по данным

 Михаил Скорина
skorinami@bcs.ru
Бизнес-менеджер

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

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

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

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

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

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

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

Перед приобретением выбранного вами финансового инструмента проконсультируйтесь 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 выгидит 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.