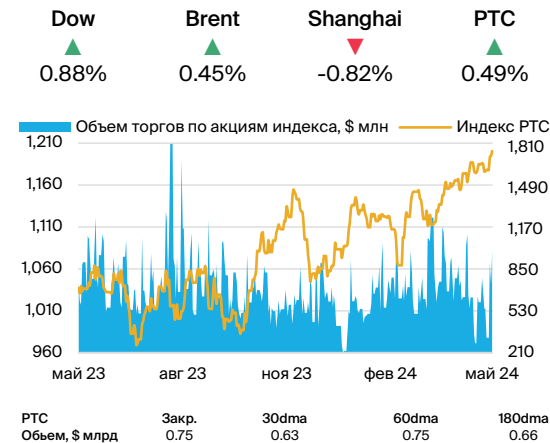
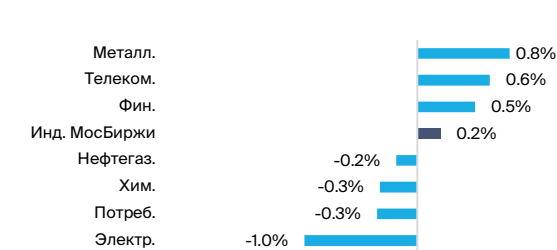


четверг, 16 мая 2024 г.

Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,471	0.20%	1.1%	-0%	12%
PTC	1,200	0.49%	2.1%	3%	11%
MSCI EM	1,085	0.34%	1.7%	5%	6%
S&P	5,308	1.17%	2.3%	5%	11%
DJIA	39,908	0.88%	2.2%	6%	6%
NASDAQ	16,742	1.40%	2.7%	5%	12%
DAX	18,869	0.82%	2.0%	5%	13%
FTSE	8,446	0.21%	1.1%	6%	9%
Hang Seng	19,074	n/a	4.1%	15%	12%
Shanghai	3,120	-0.82%	-0.3%	2%	5%
Nikkei-225	38,386	0.08%	0.5%	-2%	15%
BOVESPA	128,028	-0.38%	-1.1%	2%	-5%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	82.8	0.45%	-1.0%	-8%	7%
WPI	78.6	0.78%	-0.5%	-8%	10%
Золото	2,386	1.18%	3.3%	0%	16%
Серебро	29.7	3.68%	8.6%	3%	25%
Никель	19,265	2.15%	3.0%	9%	18%
Медь	10,125	1.16%	3.7%	7%	20%
Алюминий	2,549	2.13%	2.0%	-1%	9%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	90.9	-0.40%	-1.1%	-3%	1%
EUR/RUB	99.0	0.06%	0.1%	-1%	-1%
EUR/USD	1.09	0.59%	1.3%	2%	-1%
CNY/RUB	12.58	-0.27%	-0.4%	-2%	-0%
NKD/RUB	11.68	-0.10%	-0.3%	-2%	2%

Взгляд на рынок

Бычий тренд сохраняется

Сегодня российский рынок акций может продолжить рост. До ближайшего сопротивления индексу осталось всего 0.4%, однако нарастающая сила покупателей дает возможность преодолеть максимум 2024 г. без особых проблем. Следующим препятствием может стать труднопреодолимая на психологическом уровне область в районе 3500 п. Из новостей сегодня стоит обратить внимание на публикацию финансовых результатов по МСФО за 1К24 у Ростелекома, ТКС Холдинга и HeadHunter. Кроме того, сегодня совет директоров UC Rusal примет решение по дивидендам за 2023 г. В США выйдет ряд важных макроэкономических данных, однако они не должны привести к росту волатильности на американском рынке.

Главные новости

Нефть и газ

Сургутнефтегаз: Дивиденды за 2023 г. совпали с нашими ожиданиями, нейтрально. Объявленные дивиденды за 2023 г. не стали для нас сюрпризом и лишь подтвердили, что многие инвесторы были чрезмерно оптимистичны, рассчитывая на существенные изменения в дивидендной политике по обыкновенным акциям.

Розничная торговля

Магнит: 4К23 по МСФО – рост немного ускорился, позитивно. Рост выручки ускорился г/г – позитивно, но все еще в 2 раза медленнее Х5. Также компания показала неплохую рентабельность, хотя и при слабом денежном потоке. Сохраняем нейтральный взгляд: ждем дивидендности 6-12% за 2023 п, бумага торгуется по 3.9x EV/EBITDA 2024п, но темпы роста выручки пока существенно отстают от конкурента.

М.Видео-Эльдорадо: Операционные результаты за 1К24 – рост с низкой базы, нейтрально. Рост GMV с низкой базы, с неожиданным замедлением к 4К23. Вместе с тем долговая нагрузка продолжила снижаться – позитивно, хотя и ожидаемо. У нас негативный взгляд на акции М.Видео-Эльдорадо: рыночная оценка невысокая (3.4x EV/EBITDA 2024п, отрицательный P/E 2024п), но не до конца учитывает риски.

Последние отчеты

Календарь

ТКС: Финансовые результаты за 1К24 по МСФО (сокращенные); **Ростелеком:** Финансовые результаты за 1К24 по МСФО; **HeadHunter:** Финансовые результаты за 1К24 по МСФО

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

Взгляд на рынок

Бычий тренд сохраняется

Сегодня: Силы есть. Сегодня российский рынок акций может продолжить рост. До ближайшего сопротивления индексу осталось всего 0.4%, однако нарастающая сила покупателей дает возможность преодолеть максимум 2024 г. без особых проблем. Следующим препятствием может стать труднопреодолимая на психологическом уровне область в районе 3500 п. Из новостей сегодня стоит обратить внимание на публикацию финансовых результатов по МСФО за 1К24 у Ростелекома, ТКС Холдинга и HeadHunter. Кроме того, сегодня совет директоров UC Rusal примет решение по дивидендам за 2023 г. В США выйдет ряд важных макроэкономических данных, однако они не должны привести к росту волатильности на американском рынке.

Рост в США, смешанная динамика в Азии. США (S&P 500 +1.17%, DJIA +0.88%, NASDAQ +1.40%). Азия (Hang Seng не торговался из-за праздника; Shanghai -0.82%, Nikkei +0.08%).

Вчера: Снова рост. Индекс МосБиржи за вчерашний день вырос на 0.2% и достиг уровня 3470 п. Рост сопровождался увеличением объема торгов – позитивный сигнал для восходящего тренда. Рубль продолжил укрепление слабыми темпами, а цена на нефть подросла на 0.2%. Самая высокая волатильность наблюдалась в бумагах Сургутнефтегаза – после объявления дивидендов спред между обыкновенными и привилегированными акциями начал стремительно расширяться. Наилучший результат среди секторов вновь показали металлургические компании, а худший – энергетические. В США день закрылся в плюсе на фоне позитивных данных по инфляции, индексы преодолели свои исторические максимумы.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+0.45% до \$82.8 за барр.), рубль укрепился к доллару до 90.9, РТС (+0.49%), индекс МосБиржи (+0.20%).

Василий Буянов, buyanovvv@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Сегодня совет директоров UC Rusal примет решение по дивидендам за 2023 г.

Наилучший результат среди секторов вновь показали металлургические компании, а худший – энергетические

Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
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 будут зависеть от динамики затрат. Вместе с тем рост процентных расходов г/г, вероятно, негативно скажется на динамике чистой прибыли компании. Также в фокусе будет свободный денежный поток и выручка сегментов B2B/B2G.
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.
15-20 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.
27 мая	Совкомфлот	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Пока нам, по косвенным данным, видится, что финансовые показатели за 1К24 должны быть неплохими.
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.
май	Газпром нефть	Объявление финальных дивидендов	При выплате неожиданно высоких промежуточных дивидендов менеджмент Газпром нефти использовал коэффициент 75%. Мы связываем это с потребностью в денежных средствах материнской компании, у которой сосредоточена большая часть долга и денежные потоки которой падают из-за потери большую часть своей доли на европейском рынке. Мы полагаем, что для годовых выплат компания направит 75% прибыли, но рынок может ожидать меньшую сумму. Наша оценка – RUB 101/акц за весь год, RUB 18/акц. – на 4К23. Вероятность высокой выплаты – средняя; влияние – среднее.
май	Роснефть	Объявление финальных дивидендов за 2023 г.	Исходя дивидендной политики компании (50% чистой прибыли за 2023 г. по МСФО) и учитывая уровень прибыльности, которую Роснефть уже декларировала на 2023 г., мы ожидаем, что компания рекомендует выплатить около RUB 41/акц. (дивдоходность 7%), при этом годовые дивиденды составят RUB 72/акц. Вероятность – высокая; влияние – низкое.
май	Polymetal	Утверждение новой дивполитики и стратегии	После закрытия сделки по продаже российских активов (70% EBITDA за 2023 г.) Polymetal остался только с казахстанскими активами, которые обеспечивают 30% EBITDA. Компания ранее утверждала, что будет фокусироваться на расширении производственных возможностей. На фоне этого возможны низкие дивиденды в ближайшие несколько лет.

Нефть и газ

Объявленные дивиденды за 2023 г. соответствуют нашим прогнозам: низкая выплата по обычке, рекордная — по префам

Сургутнефтегаз

Дивиденды за 2023 г. совпали с нашими ожиданиями, нейтрально

Взгляд БКС: Объявленные дивиденды за 2023 г. не стали для нас сюрпризом и лишь подтвердили, что многие инвесторы были чрезмерно оптимистичны, рассчитывая на существенные изменения в дивидендной политике по обыкновенным акциям.

Новость: Совет директоров вчера рекомендовал дивиденды за 2023 г. в размере RUB 0.85 по обычке (дивдоходность 2.5%) и RUB 12.29 по префам (дивдоходность 17%).

Анализ: Объявленные дивиденды отрезвили рынок — обычка развернулась вниз.

Выплата по префам совпала с нашим прогнозом. Для рынка цифра также не должна была стать неожиданностью: дивиденд по префам можно рассчитать по очень простой формуле после публикации чистой прибыли по РСБУ. Тем не менее вчера бумага взлетела на 3.5%.

Дивиденды по обычке также укладываются в наши ожидания (RUB 0.82) и попадают в прогнозируемый нами диапазон RUB 0.8-0.9 на акцию, что дает доходность 2.5%. С апреля по начало мая обычка показала впечатляющую динамику — котировки выросли на 23%. Вероятно, рынок ожидал, что компания существенно улучшит условия скупой дивидендной политики по обычке. Однако никаких предпосылок для таких изменений мы не видели. Тем не менее рынок был разочарован: за день бумага потеряла 4.5%.

Мы сохраняем негативный взгляд на обычку Сургутнефтегаза с целевой ценой RUB 30 за акцию. Мы не видим причин держать эту бумагу в портфеле. При текущих ценах на нефть и действующих дивидендных политиках префы Сургутнефтегаза, бумаги Лукойла, обычка и префы Татнефти, акции Роснефти и Газпром нефти дают доходность 10-15% — в несколько раз выше скудных 2.5-3% обычки Сургутнефтегаза, если только компания действительно не решит существенно поменять дивидендную политику.

Мы сохраняем нейтральный взгляд на префы Сургутнефтегаза с целевой ценой RUB 79 за акцию. При этом наш прогноз на 2024 г. более скромный — порядка RUB 7 на акцию с доходностью 9.7% — в целом на уровне компаний-аналогов. Текущая выплата по префам — рекордная, но мы считаем, что она уже в цене. Тем инвесторам, у которых бумага занимает приличную долю в портфеле, имеет смысл воспользоваться моментом и зафиксировать прибыль.



SNGS RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	30	Рын. кап, \$млн	19,436
Цена, RUB	34	EV, \$млн	-36,004
Потенциал	-12%	ADTV 3м, \$млн	24.4
Изб. доходность	-33%	24E	25E
Free float	38%	EV/EBITDA	neg. neg.
Free float, \$млн	7,312	P/E adj.	2.4 1.8

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

четверг, 16 мая 2024 г.

Розничная торговля

Магнит

4K23 по МСФО – рост немного ускорился, позитивно

Взгляд БКС: Рост выручки ускорился г/г – позитивно, но все еще в 2 раза медленнее Х5. Также компания показала неплохую рентабельность, хотя и при слабом денежном потоке. Сохраняем нейтральный взгляд: ждем дивдоходности 6-12% за 2023 п, бумага торгуется по 3.9x EV/EBITDA 2024п, но темпы роста выручки пока существенно отстают от конкурента.

Рост выручки немного ускорился – позитивно, но динамика все еще существенно отстает от Х5

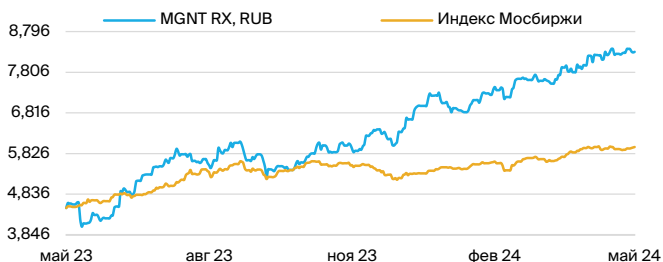
Новость: Магнит вчера опубликовал результаты за 4K23 по МСФО.

- Выручка выросла на 11% г/г до RUB 687 млрд за счет увеличения розничной выручки на 13%.
- Розничная выручка росла за счет увеличения сопоставимых продаж LFL (+8%) и торговых площадей (+6%). Динамика LFL улучшилась на 5 п.п. к/к, опередив ускорение инфляции (3 п.п. к/к) благодаря росту чека. Трафик LFL при этом продолжал снижаться по группе (-1% г/г) и оставался на прошлогоднем уровне в сегментах магазинов у дома.
- Скорректированная EBITDA (по IAS-17) в результате выросла на 12% г/г до RUB 42.2 млрд при небольшом улучшении рентабельности г/г – до 6.1%. Чистая прибыль (IAS 17) составила RUB 11.3 млрд (рентабельность 1.6%) – лучше убытка в 4K22, который был обусловлен резервами под обесценение активов.
- Соотношение чистый долг/EBITDA (IAS 17) выросло до 1.0x против 0.7x в 4K22 – за счет расходов на выкуп акций.
- За весь 2023 г. компания увеличила выручку на 8%. Скорректированная EBITDA (IAS 17) выросла на 3% при снижении рентабельности на 0.3 п.п. до 6.6%. Чистая прибыль (IAS 17) выросла на 94% из-за вышеупомянутых резервов в 2022 г. и составила RUB 66 млрд (рентабельность 2.6%). Чистый денежный поток, по нашей оценке, составил RUB 17 млрд, снизившись в 7 раз г/г из-за движений в оборотном капитале – позитивных в 2022 г. и негативных в 2023 г.
- Компания объявила о смене генерального директора. Вместо Анны Мелешинной пост займет Евгений Случевский. С 2022 г. Евгений занимал в компании должность директора по сельскохозяйственному и промышленному комплексу. До прихода в Магнит он работал на управляющих позициях в Русагро и Интегра, а до этого – в консалтинговой компании McKinsey.

Финансовые результаты Магнита за 4K23 по МСФО

Операционные результаты	4K23	1K23	2K23	3K23	4K23	к/к	г/г
Сопоставимые продажи, г/г	-	6%	5%	3%	8%	5 п.п.	-
Чистая торговая площадь, '000 кв.м.	9 472	9 623	9 753	9 894	10 053	2%	6%
Финансовые результаты, RUB млн	4K23	1K23	2K23	3K23	4K23	к/к	г/г
Выручка	621 308	596 797	632 659	628 485	686 747	9%	11%
Скорректированная EBITDA (IAS 17)	37 851	35 375	46 767	42 566	42 209	-1%	12%
Чистая прибыль (IAS 17)	-14 248	15 408	21 909	17 564	11 256	-36%	-
Скорректированная рентабельность по EBITDA	6.1%	5.9%	7.4%	6.8%	6.1%	-0.6 п.п.	0.05 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	-2.3%	2.6%	3.5%	2.8%	1.6%	-1.2 п.п.	3.9 п.п.

Источники: данные компании, Интерфакс, БКС Мир инвестиций



MGNT RX

Взгляд		Нейтральный
Цел. цена, RUB	9,400	6,206
Цена, RUB	8,307	13,005
Потенциал	13%	20.0
Изб. доходность	-12%	24E 25E
Free float	67%	EV/EBITDA 3.9 3.4
Free float, \$млн	4,139	P/E adj. 8.1 6.1

Источник: БКС Мир инвестиций

четверг, 16 мая 2024 г.

М.Видео-Эльдорадо

Операционные результаты за 1К24 – рост с низкой базы, нейтрально

Взгляд БКС: Рост GMV с низкой базы, с неожиданным замедлением к 4К23. Вместе с тем долговая нагрузка продолжила снижаться – позитивно, хотя и ожидаемо. У нас негативный взгляд на акции М.Видео-Эльдорадо: рыночная оценка невысокая (3.4x EV/EBITDA 2024п, отрицательный P/E 2024п), но не до конца учитывает риски.

Рост с низкой базы и неожиданное замедление, при этом снижение долговой нагрузки позитивно для настроений

Новость: М.Видео-Эльдорадо раскрыла операционные результаты за 1К24.

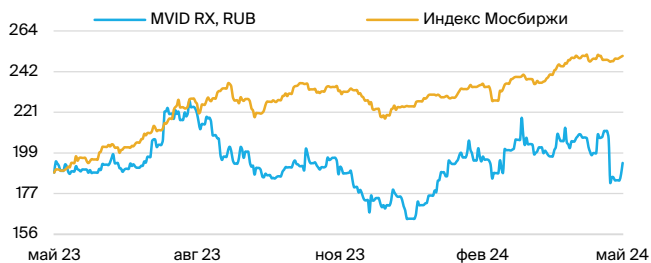
- Оборот (GMV) в 1К24 увеличился на 18% г/г, замедлившись с 43% в 4К23, и оставшись ниже уровней 1К21 и 1К22.
- Онлайн канал по методологии компании оставался ключевым фактором роста: его доля в общем обороте выросла на 4 п.п. г/г до 74.5% в 1К24.
- Продажи на собственном маркетплейсе электроники выросли на 33% г/г в 1К24 на фоне более активного увеличения количества продавцов и расширения ассортимента.
- Компания продолжила открывать небольшие магазины нового формата: число магазинов увеличилось на несколько точек к/к до 1245 на 1К24.
- Показатель долговой нагрузки Чистый долг/EBITDA на 1К24 «находится на умеренном уровне, существенно более низком, чем за 1К23», и компания ждет его дальнейшего снижения к концу 2024 г. Конкретных цифр компания не привела.

Операционные результаты М.Видео-Эльдорадо за 1К24

	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24	к/к	г/г
Общие продажи (GMV), RUB млрд	111.43	107.57	140.30	181.10	131.30	-27%	18%
Онлайн продажи, % общих*	71%	71%	70%	73%	75%	1 п.п.	4 п.п.
Число магазинов	н/д	1203	1213	1242	1245	0%	-

* также включает заказы, оформленные сотрудником для покупателя в магазине

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



MVID RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	190	Рын. кап, \$млн	383
Цена, RUB	194	EV, \$млн	1,863
Потенциал	-2%	ADTV 3м, \$млн	5.5
Изб. доходность	-29%		24E
Free float	24%	EV/EBITDA	3.4
Free float, \$млн	91	P/E adj.	neg.
			18.2

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Взгляды, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	P.кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.	DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WN	3MADTV		
																						цена	\$ млн
PTC	RTSIS			USD	1,200							0.5%	2%	3%	8%	6%	16%	11%	969	1,200	772.5		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	15%	RUB	3,471	4,000						0.2%	1%	0%	6%	8%	33%	12%	2,626	3,479	731.2		
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZPRX	Позитивный	47%	RUB	157	230	40,760	76,556	6.6	1.8	43.4	2.0	8.6%	0.3%	2%	-5%	-3%	-6%	-10%	-2%	153	181	41.7
Новатэк	NVTKRX	Позитивный	56%	RUB	1,221	1,900	40,708	41,700	7.3	6.7	4.1	3.5	10.2%	0.1%	0%	-6%	-13%	-5%	-17%	1,220	1,748	20.1	
Роснефть	ROSNRX	Позитивный	41%	RUB	594	840	62,084	143,255	4.2	4.2	4.3	4.9	9.1%	0.3%	3%	1%	1%	47%	0%	409	603	26.0	
Лукойл	LKOHRX	Позитивный	28%	RUB	7,640	9,800	58,255	59,334	3.3	3.2	4.6	4.3	18.1%	-0.4%	-1%	-3%	5%	6%	53%	13%	5,057	8,142	65.1
Сургутнефтегаз-ао	SNGSRX	Негативный	-12%	RUB	33.9	30.0	19,436	-36,004	neg.	neg.	2.4	1.8	2.4%	-4.3%	-7%	5%	10%	6%	35%	26%	24.1	36.9	24.4
Сургутнефтегаз-ап	SNGSPRX	Нейтральный	10%	RUB	72.0	79.0	19,436	-36,004	neg.	neg.	2.4	1.8	17.1%	2.1%	6%	5%	20%	24%	97%	30%	29.9	72.0	24.6
Газпром нефть	SIBNRX	Нейтральный	39%	RUB	753	1,050	39,081	47,800	3.9	3.2	5.9	5.5	12.6%	1.9%	0%	-3%	-8%	-12%	48%	-11%	511	930	9.9
Татнефть-ао	TATNRX	Позитивный	43%	RUB	736	1,050	18,220	18,377	4.3	2.3	5.9	3.0	14.6%	0.7%	2%	0%	4%	20%	82%	4%	404	753	15.4
Татнефть-ап	TATNPRX	Позитивный	34%	RUB	733	980	18,220	18,377	4.3	2.3	5.9	3.0	14.6%	0.9%	2%	-1%	3%	20%	80%	4%	407	746	4.7
Башнефть-ао	BANERX	Негативный	1%	RUB	3,372	3,400	6,014	4,604	1.1	0.6	1.9	1.0	7.7%	-0.8%	0%	-2%	19%	53%	127%	55%	1,469	3,467	2.4
Башнефть-ап	BANPRX	Нейтральный	23%	RUB	2,361	2,900	6,014	4,604	1.1	0.6	1.9	1.0	11.1%	-0.8%	-1%	1%	8%	39%	84%	36%	1,284	2,393	5.4
Транснефть-ап	TRNFRX	Нейтральный	21%	RUB	1,659	2,000	2,837	14,876	2.5	2.1	3.8	3.2	11.2%	-0.8%	2%	2%	0%	13%	39%	14%	1,152	1,673	17.6
Банковский сектор																							
Сбербанк-ао	SBERRX	Позитивный	28%	RUB	320	410	78,166	-	1.0	0.8	4.5	4.1	9.3%	0.6%	3%	4%	10%	13%	38%	18%	230	320	99.1
Сбербанк-ап	SBERPRX	Позитивный	28%	RUB	320	410	78,166	-	1.0	0.8	4.5	4.1	9.3%	0.5%	3%	4%	10%	13%	40%	17%	227	320	9.1
ВТБ	VTBRX	Позитивный	90%	RUB	0.023	0.044	6,821	-	0.3	0.2	1.5	1.3	0.0%	0.3%	0%	-3%	-5%	-5%	5%	1%	0.022	0.029	26.3
ТКС	TCSGRX	Позитивный	74%	RUB	3,098	5,400	6,790	-	1.7	1.4	6.0	4.7	n/a	0.2%	0%	0%	3%	-10%	12%	-4%	2,970	3,764	79.4
МКБ	CBOMRX	Нейтральный	31%	RUB	7.62	10.00	2,800	-	0.6	0.6	3.9	4.3	n/a	2.1%	4%	-2%	-4%	4%	18%	-5%	6.03	8.17	0.8
БСПБ	BSPBRX	Негативный	-14%	RUB	337	290	1,667	-	0.8	0.7	5.1	4.8	6.4%	1.2%	3%	0%	16%	36%	125%	56%	159	341	6.8
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEXRX	Нейтральный	12%	RUB	232	260	5,812	4,799	5.3	6.1	8.5	10.0	7.5%	-0.4%	0%	1%	17%	14%	111%	23%	112	236	15.0
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	108	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	1%	4%	5%	12%	66%	15%	64	119	1.4
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMFRX	Нейтральный	7%	RUB	1,965	2,100	18,105	15,433	4.5	4.3	7.2	7.4	16.8%	0.0%	2%	7%	22%	44%	98%	40%	991	1,965	15.4
НЛМК	NLMKRX	Нейтральный	3%	RUB	252	260	16,590	15,367	4.8	4.7	7.7	7.7	19.1%	-0.3%	2%	10%	27%	32%	90%	40%	133	253	18.0
ММК	MAGNRX	Позитивный	38%	RUB	58.1	80.0	7,142	10,288	4.5	4.2	5.3	5.0	10.0%	-0.4%	6%	0%	6%	12%	47%	11%	39.1	59.2	14.7
ТМК	TRMKRX	Нейтральный	30%	RUB	224	290	2,584	5,270	4.8	5.1	4.9	5.1	n/a	-0.4%	0%	-7%	-4%	2%	114%	13%	104	271	5.3
Норильский никель	GMKNRX	Нейтральный	18%	RUB	152	180	25,600	34,678	6.1	4.8	8.7	6.4	9.2%	-0.1%	-1%	-6%	0%	-11%	4%	-6%	144	180	20.5
Полиметалл	POLYRX	Нейтральный	39%	RUB	317	440	1,652	1,679	2.0	3.4	2.9	4.8	0.0%	0.7%	0%	-3%	-29%	-40%	-53%	-38%	309	665	4.4
Полюс	PLZLRX	Нейтральный	26%	RUB	14,260	18,000	14,940	21,463	5.3	5.1	6.0	6.0	7.2%	2.8%	5%	-1%	29%	27%	36%	34%	9,965	14,698	26.7
Южуралзолото (ЮЗГ)	UGLDRX	Позитивный	50%	RUB	1.00	1.50	2,343	3,085	6.0	4.1	10.2	5.7	n/a	0.8%	4%	-8%	33%	-	-	57%	0.52	1.11	10.0
Мечел-ао	MTLRX	Позитивный	155%	RUB	251	640	1,554	4,143	3.5	3.3	3.3	2.6	n/a	0.7%	2%	-10%	-20%	-23%	33%	-19%	167	336	25.3
Мечел-ап	MTLRPRX	Позитивный	142%	RUB	265	640	1,554	4,143	3.5	3.3	3.3	2.6	n/a	0.1%	1%	-14%	-34%	-27%	30%	-28%	184	410	7.4
UC Rusal	RUALRX	Негативный	-14%	RUB	44.4	38.0	7,421	6,094	4.6	3.5	11.8	6.1	n/a	4.4%	4%	3%	26%	13%	8%	30%	33.3	44.4	15.1
Распадская	RASPRX	Нейтральный	27%	RUB	402	510	2,940	2,944	4.6	4.8	8.4	8.7	n/a	-0.9%	1%	2%	-3%	-3%	38%	-7%	280	448	4.4
Алроса	ALRSRX	Негативный	6%	RUB	79.0	84.0	6,397	6,401	4.5	3.8	7.0	5.9	11.4%	-0.1%	2%	3%	15%	15%	19%	13%	65.0	91.2	12.2
Производство удобрений																							
Фосагро	PHORRX	Позитивный	36%	RUB	6,521	8,900	9,287	11,746	5.6	3.8	6.9	4.4	7.3%	-0.6%	0%	-4%	-6%	-5%	-10%	-1%	6,511	7,700	3.2
Акрон	AKRRX	-	-	RUB	16,772	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	-1%	-4%	-8%	-12%	-13%	-11%	16,772	20,546	0.4
Розничная торговля																							
Магнит	MGNTRX	Нейтральный	13%	RUB	8,307	9,400	6,206	13,005	3.9	3.4	8.1	6.1	7.4%	0.2%	0%	1%	12%	40%	85%	19%	4,048	8,377	20.0
X5 Group	FIVERX	Позитивный	36%	RUB	2,793	3,800	8,340	17,780	4.2	3.6	8.1	5.5	5.3%	0.0%	0%	0%	12%	25%	91%	28%	1,462	2,950	23.8
Лента	LENTRX	-	-	RUB	1,184	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	-2%	13%	52%	65%	62%	77%	650	1,263	1.0
О'Кей	OKEYRX	-	-	RUB	31.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	1%	-9%	-1%	-6%	1%	6%	28.2	41.1	0.3
M.Видео	MVIDRX	Негативный	-2%	RUB	194	190	383	1,863	3.4	3.2	neg.	18.2	n/a	3.1%	4%	-6%	-2%	1%	3%	18%	164	227	5.5
Детский мир	DSKYRX	-	-	RUB	45.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	-1%	0%	-22%	-32%	-33%	-19%	45.6	78.0	0.3
FixPrice	FIXPRX	Позитивный	48%	RUB	303	450	2,834	2,737	4.3	3.5	8.0	6.4	5.6%	0.2%	0%	-5%	-4%	-12%	-13%	8%	266	444	1.8
Novabev	BELURX	Нейтральный	25%	RUB	5,852	7,300	1,017	1,370	5.4	4.6	10.0	8.2	12.3%	0.2%	-2%	-5%	2%	5%	41%	9%	4,104	6,224	5.2
Henderson	HNFRX	Позитивный	16%	RUB	759	880	338	424	4.8	4.1	9.6	8.1	5.3%	-3.6%	-3%	0%	15%	35%	-	-39%	492	793	0.9
ЕвроТранс	EUTRX	-	-	RUB	226	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	-2%	-8%	-21%	-	-	-16%	223	395	10.6

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

Ежедневный обзор российского рынка акций



четверг, 16 мая 2024 г.

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел. цена	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	EV/EBITDA 24E	EV/EBITDA 25E	P/E adj.		DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3M ADTV
											24E	25E											
PTC	RTSIS			USD	1200									0.5%	2%	3%	8%	6%	16%	11%	969	1200	72.5
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	15%	RUB	3,471	4,000								0.2%	1%	0%	6%	8%	33%	12%	2,626	3,479	731.2
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-25%	RUB	938	700	1,063	1,390	2.3	2.0	4.6	2.9	n/a	-0.5%	-1%	-17%	15%	37%	65%	44%	572	1,148	11.6
ПИК	PIKK RX	Позитивный	44%	RUB	835	1,200	6,066	5,624	3.2	2.9	4.8	4.0	n/a	-0.5%	-1%	-6%	-4%	17%	24%	23%	658	925	6.6
Эталон	ETLN RX	Позитивный	32%	RUB	99	130	416	186	0.8	0.7	3.8	2.7	n/a	-1.7%	-4%	4%	7%	20%	42%	19%	70	106	1.1
Самолет	SMLT RX	Позитивный	45%	RUB	3,591	5,200	2,432	3,032	3.5	3.1	5.8	4.3	n/a	-0.1%	-1%	-1%	-5%	-9%	39%	-7%	2,593	4,138	8.2
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-4%	RUB	0.73	0.70	3,501	7,066	3.8	3.5	3.7	3.5	112%	-0.5%	1%	0%	-4%	-8%	-10%	3%	0.71	1.03	1.9
Интер РАО	IRAOR RX	Позитивный	37%	RUB	4.38	6.00	3,543	-2,363	neg.	neg.	2.7	2.7	7.4%	-1.9%	0%	3%	8%	3%	5%	11%	3.90	4.52	6.2
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	26%	RUB	2.15	2.70	1,491	918	2.2	2.8	5.3	7.2	n/a	-1.4%	-3%	4%	-7%	-6%	13%	8%	1.79	2.53	4.8
Мосэнерго	MSGN RX	Нейтральный	14%	RUB	3.43	3.90	1,499	884	1.9	1.9	9.1	9.5	7.0%	0.1%	4%	-2%	-1%	11%	29%	11%	2.70	3.56	1.2
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-72%	RUB	0.57	0.16	692	894	2.5	13.6	3.9	neg.	7.9%	0.4%	2%	0%	-3%	-2%	-22%	4%	0.53	0.77	1.0
ЭЛС-Энерго	ELFY RX	-	-	RUB	0.62	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	-1%	-2%	-11%	-11%	9%	-6%	0.56	0.85	1.6
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	24%	RUB	0.010	0.012	411	507	2.0	2.0	3.7	3.7	n/a	0.0%	-1%	-4%	-2%	-5%	1%	11%	0.008	0.013	1.5
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.013	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	0%	-4%	-4%	18%	171%	35%	0.005	0.015	0.8
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-52%	RUB	0.12	0.06	2,721	6,963	1.4	1.4	1.4	1.4	0.0%	-0.4%	-3%	1%	-1%	1%	18%	14%	0.09	0.14	3.8
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.41	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.2%	-3%	4%	7%	6%	32%	11%	1.06	1.66	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.62	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	0%	3%	8%	5%	77%	11%	0.36	0.65	0.5
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	22.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	-2%	-2%	-2%	1%	49%	22%	14.0	29.8	0.3
Ленэнерго-ап	LSNGPR RX	-	-	RUB	217	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	1%	10%	2%	9%	29%	15%	173	239	0.5
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.10	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.7%	-4%	-3%	-8%	1%	175%	10%	0.04	0.12	0.3
Диверсифицированные холдинги																							
АФК "Система"	AFKS RX	Нейтральный	7%	RUB	28.9	31.0	2,971	-	-	-	-	-	1.8%	3.6%	8%	21%	59%	73%	83%	80%	15.3	28.9	30.4
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Нейтральный	21%	RUB	313	380	5,821	11,960	4.3	4.1	7.5	8.4	11.5%	0.3%	1%	1%	11%	13%	10%	25%	248	346	11.9
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	15%	RUB	95.8	110.0	3,593	9,787	2.9	2.8	6.0	4.8	7.2%	0.3%	-1%	-3%	15%	18%	45%	40%	68.2	102.3	7.1
Ростелеком-ап	RTKMPRX	Позитивный	29%	RUB	85.0	110.0	3,593	9,787	2.9	2.8	6.0	4.8	8.1%	0.5%	-2%	-4%	16%	11%	30%	36%	61.9	89.7	2.6
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	7%	RUB	4,392	4,700	17,434	18,371	11.7	8.1	29.8	15.6	n/a	-1.6%	2%	9%	28%	67%	117%	72%	2,045	4,465	62.8
VK	VKCO RX	Негативный	-4%	RUB	615	590	1,618	2,563	n/m	18.2	neg.	neg.	n/a	2.2%	6%	2%	-12%	2%	21%	10%	50.9	775	13.9
Ozon	OZON RX	Нейтральный	6%	RUB	4,539	4,800	10,613	11,261	35.1	13.9	neg.	neg.	n/a	-0.6%	1%	19%	43%	69%	171%	61%	1,689	4,568	21.4
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	5%	RUB	5,120	5,400	2,830	2,605	10.8	9.0	15.0	12.4	3.7%	-1.1%	4%	1%	42%	44%	209%	74%	1,680	5,176	2.2
QIWI	QIWI RX	-	-	RUB	195	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.1%	-2%	0%	-60%	-66%	-68%	-66%	181	715	9.7
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	971	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%	0%	9%	35%	42%	94%	58%	508	1,030	1.0
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-21%	RUB	3,052	2,400	2,215	2,247	12.3	9.3	12.9	9.9	n/a	-0.9%	2%	6%	36%	46%	79%	52%	1,688	3,081	11.1
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-34%	RUB	640	420	1,477	1,487	18.2	12.0	18.0	12.4	1.2%	-0.4%	4%	4%	14%	27%	-	28%	448	697	9.6
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-14%	RUB	187	160	665	697	9.6	6.0	19.6	9.4	n/a	0.6%	2%	12%	8%	22%	-	-	-	-	-
Диасофт	DIASRX	Негативный	-6%	RUB	6,268	5,900	731	699	11.8	8.8	14.1	10.7	n/a	-0.6%	0%	-1%	6%	-	-	-	5,599	6,410	2.1
Промышленность																							
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	-11%	RUB	56.3	50.0	2,434	2,293	1.0	0.9	n/m	13.0	0.0%	4.0%	12%	11%	44%	46%	45%	61%	34.9	56.3	14.6
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-36%	RUB	782	500	1,536	1,456	3.1	3.5	5.7	6.8	n/a	-1.0%	-2%	-7%	9%	20%	75%	23%	436	848	6.9
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	454	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.1%	-10%	1%	-25%	1%	483%	-18%	76	703	5.9
Segezha	SGZH RX	Негативный	0%	RUB	3.71	3.70	640	1,988	8.6	5.5	neg.	9.1	n/a	-0.8%	0%	-2%	-9%	-14%	-34%	0%	3.69	6.47	4.1
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	32%	RUB	136	180	3,496	3,896	2.5	2.2	3.8	3.4	8.3%	0.3%	2%	1%	-4%	10%	126%	-6%	60	149	9.6
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	53	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	-3%	-6%	-21%	49%	-67%	28%	21	297	5.7
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12.5	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	0%	-3%	-3%	3%	73%	8%	7.3	16.4	3.1
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	1,003	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	7%	14%	14%	24%	16%	26%	665	1,346	3.6
Делимобиль	DELI RX	-	-	RUB	328	-	-	-	-	-	-	-	-	1.3%	4%	-4%	16%	-	-	-	267	353	2.3
Сельское хозяйство																							
Черкизово	GCHERX	-	-	RUB	4,994	-	-	-	-	-	-	-	-	1.0%	1%	-3%	6%	23%	58%	22%	3,010	5,611	1.3

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

четверг, 16 мая 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	82.8	0.45%	-1.0%	-8%	-0%	2%	10%	7%	71.84	96.55
WTI (\$/барр.)	78.6	0.78%	-0.5%	-8%	1%	3%	11%	10%	67.12	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	76	-0.93%	5.5%	50%	39%	-26%	-6%	-18%	1.24	13.20
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	329	1.03%	-4.2%	-5%	18%	-37%	-11%	-4%	17.10	57.48
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,386	1.18%	3.3%	0%	19%	22%	18%	16%	1,820	2,392
Серебро (\$/тр. унц.)	29.7	3.68%	8.6%	3%	29%	27%	23%	25%	20.97	29.67
Палладий (\$/тр. унц.)	1,011	2.78%	5.7%	-3%	6%	-2%	-34%	-8%	862	1,515
Платина (\$/тр. унц.)	1,068	2.91%	9.4%	10%	19%	19%	0%	8%	846	1,071
Никель (\$/т)	19,265	2.15%	3.0%	9%	20%	12%	-10%	18%	15,660	22,956
Медь (\$/т)	10,125	1.16%	3.7%	7%	23%	24%	23%	20%	7,824	10,125
Цинк (\$/т)	2,928	-1.10%	2.0%	6%	26%	11%	16%	11%	2,230	2,960
Алюминий (\$/т)	2,549	2.13%	2.0%	-1%	16%	16%	13%	9%	2,070	2,698
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.7	-0.85%	8.8%	15%	13%	7%	-3%	3%	3.85	5.99
Хлопок (\$/фунт)	0.7	1.11%	-6.1%	-10%	-23%	-6%	-12%	-9%	70.38	98.33

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,085	0.3%	1.7%	5%	8%	10%	11%	6%	911	1,085
DJIA	39,908	0.88%	2.2%	6%	3%	14%	20%	6%	32,418	39,908
S&P 500	5,308	1.17%	2.3%	5%	6%	18%	28%	11%	4,115	5,308
Nasdaq	16,742	1.40%	2.7%	5%	5%	19%	35%	12%	12,484	16,742
FTSE 100	8,446	0.21%	1.1%	6%	11%	13%	9%	9%	7,257	8,446
DAX	18,869	0.82%	2.0%	5%	11%	20%	19%	13%	14,687	18,869
Nikkei 225	38,386	0.08%	0.5%	-2%	1%	15%	30%	15%	30,527	40,888
BOVESPA	128,028	-0.38%	-1.1%	2%	0%	4%	17%	-5%	108,335	134,194
Shanghai Composite	3,120	-0.82%	-0.3%	2%	9%	2%	-6%	5%	2,702	3,297
Hang Seng Index	19,074	n/a	4.1%	15%	20%	6%	-4%	12%	14,961	20,079

Источник: БКС Мир инвестиций

четверг, 16 мая 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
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
15-20 мая	Металлургия и добыча	Алроса	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 4
21 мая	ТМТ	МТС	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
27 мая	Транспорт	Совкомфлот	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.
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
май	Электроэнергетика	ОГК-2	Рекомендации по дивидендам за 2023 г. на СД
май	Электроэнергетика	Мосэнерго	Рекомендации по дивидендам за 2023 г. на СД
май	Промышленность	Segezha	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 департаментаКирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru**Старший экономист**
Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru**Стратегия**
Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ruЮлия Голдина
goldinays@bcs.ruДаниил Болотских
bolotskikhdi@bcs.ru**Макроэкономика/Валюта**
Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ruАнатолий 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.ruДмитрий Казаков
kazakovda@bcs.ruАхмед Алиев
alievab@bcs.ru**TMT / Потребсектор**
Мария Суханова
msukhanova@bcs.ru**Электроэнергетика / Транспорт / Удобрения**
Дмитрий Булгаков
bulgakovds@bcs.ru**Международные рынки акций**
Егор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ruДенис Буйволлов, CFA
buyvolovda@bcs.ruАнатолий Клим
klimaa@bcs.ruСергей Потапов
potapovso@bcs.ruАнна Киреева
kireevaai@bcs.ru**Международные рынки облигаций**Антон Куликов
kulikovan@bcs.ruВертика Держак
derkachvv@bcs.ru**Технический анализ**
Василий Буянов
buyanovvv@bcs.ru**Специалист по данным**
Михаил Скорина
skorinaml@bcs.ru**Руководитель группы выпуска и контента**Ольга Сибиричева
sibirichevaov@bcs.ru**Группа выпуска**
Николай Порохов
porokhovnv@bcs.ruЕлена Косовская
kosovskayaev@bcs.ruОльга Донцова
dontsovaoy@bcs.ruАнтон Остроухов
ostroukhovas@bcs.ruТатьяна Курносенко
kurnosenkots@bcs.ruНаталья Бокарева
bokarevann@bcs.ruМария Седова
sedovamai@bcs.ru**Бизнес-менеджер**Анастасия Сучкова
senkinaav@bcs.ru**Продажа аналитических продуктов****Консультационное брокерское обслуживание**

butroiv@bcs.ru

+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 ФОФР 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://bcs.ru/regulatory>. 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, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «Компания БКС» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации. 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». Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

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 приложениях №П1 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://bcs.ru/regulatory/additional-archiv>.

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 изменчива 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. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.

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 совершали 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 компании, выпускающую материал, и авторов могут не распространяться все требования к раскрытию информации и другие нормативные требования США, которым подчиняются 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 зарплат 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.