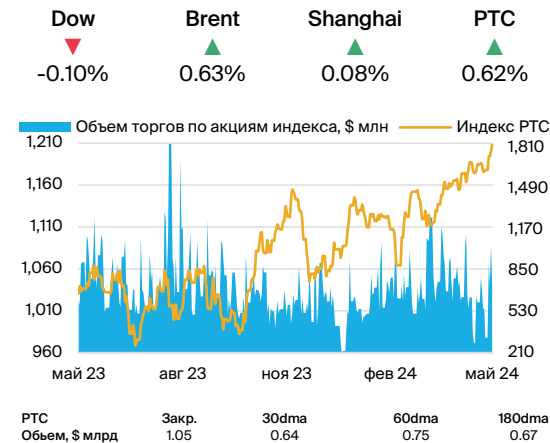
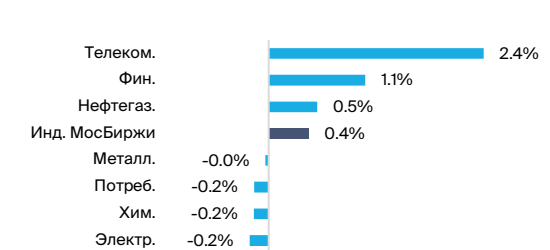


пятница, 17 мая 2024 г.

Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

Индекс	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,486	0.45%	1.6%	1%	12%
PTC	1,208	0.62%	2.7%	5%	11%
MSCI EM	1,099	1.28%	3.3%	9%	7%
S&P	5,297	-0.21%	1.6%	5%	11%
DJIA	39,869	-0.10%	1.2%	5%	6%
NASDAQ	16,698	-0.26%	2.2%	5%	11%
DAX	18,739	-0.69%	0.3%	5%	12%
FTSE	8,439	-0.08%	0.7%	8%	9%
Hang Seng	19,377	1.59%	4.5%	19%	14%
Shanghai	3,122	0.08%	-1.0%	4%	5%
Nikkei-225	38,920	1.39%	2.2%	1%	16%
BOVESPA	128,284	0.20%	0.1%	3%	-4%

Товарный рынок

Товар	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	83.3	0.63%	-0.7%	-7%	8%
WTI	79.2	0.76%	-0.0%	-7%	11%
Золото	2,377	-0.38%	1.3%	-0%	15%
Серебро	29.6	-0.33%	4.4%	5%	24%
Никель	19,576	1.62%	3.8%	12%	20%
Медь	10,343	2.16%	5.8%	11%	22%
Алюминий	2,534	-0.58%	0.8%	-1%	8%

Валютный / долговой рынки

Валюта	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	91.0	-0.09%	-1.0%	-4%	1%
EUR/RUB	98.8	-0.01%	-0.1%	-1%	-1%
EUR/USD	1.09	-0.24%	0.7%	2%	-2%
CNY/RUB	12.58	0.02%	-0.4%	-3%	-0%
HKD/RUB	11.65	-0.24%	-1.7%	-3%	2%

Взгляд на рынок

Впереди новые цели

После преодоления индексом МосБиржи уровня в районе 3485 п. открывается путь выше. Следующее сопротивление находится в районе 3600 п. При этом нельзя исключать отката, который позволит покупателям набраться сил. Однако фундаментально у индекса больше поводов для роста: один только дивидендный сезон может придать сильный импульс рынку для сохранения текущей тенденции. Сегодня стоит обратить внимание на публикацию данных по инфляции, а также на ГОСА Henderson по дивидендам за 1K24.

Главные новости

Нефть и газ

Газпром: Контракт по Силе Сибири-2 будет «скоро» подписан, позитивно. Долгожданное подписание контракта по Силе Сибири-2 может состояться «скоро». Это хороший знак для Газпрома, но уверенности пока нет. А разногласия по цене все еще могут сорвать сделку. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Газпрома, которые торгуются на уровне 3.7x по мультипликатору P/E (2023п/2024п), наравне с историческими уровнями.

Металлургия и добыча

UC Rusal: СД рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2023 г., нейтрально. Мы не ожидали выплат дивидендов за 2023 г. из-за высокой долговой нагрузки и санкционного давления на продажи в моменте (нейтрально), но новость немного ухудшает настроения на фоне дивидендного сезона в секторе. У нас негативный взгляд бумагу, которая торгуется выше нашей целевой цены, P/E близок к историческим значениям.

Финансовый сектор

ТКС: 1K24 по МСФО – сильные результаты и ориентиры на 2024 г., позитивно. Чистая прибыль превысила наши ожидания, составив RUB 22.3 млрд при рентабельности капитала 31.7%. Компания показала сильные результаты на фоне роста бизнеса с высокими ожиданиями на 2024 г. – рост прибыли более 30% г/г. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с P/E 2024е 6x против среднеисторических 9.3x.

TMT

Ростелеком: 1K24 по МСФО – ожидаемые результаты, IPO бизнеса дата-центров, позитивно. Выручка ожидаемо выросла, рентабельность была под давлением отчасти из-за сезонности. У нас нейтральный взгляд на обыкновенный акции Ростелекома: оценены справедливо по 6x P/E 2024п с дивидендностью 7% за 2023 г. Однако IPO бизнеса ЦОД и сюрпризы в стратегии могут раскрыть стоимости.

Софтлайн: 1K24 – рост продаж собственных решений и операционной прибыли, позитивно. Рост EBITDA предполагает, что компания может превысить свой прогноз показателя на год. Основным драйвером выступили собственные продукты компании, которые показали хороший рост. Так, на уровне валовой прибыли собственные продукты показали рост в 4 раза до RUB 4.5 млрд.

Розничная торговля

HeadHunter: 1K24 по МСФО – очень сильные результаты, позитивно. Сильные показатели на фоне благоприятных трендов на рынке и снижения ставки налога для компании. Динамика начала года выше наших ожиданий. Сохраняем позитивный взгляд, учитывая сильные перспективы в 2024 г., P/E 2024п 15x, и вероятный возврат к дивидендам после редомициляции (доходность 4-8% в 2024 г.).

Транспорт

Аэрофлот: ФАС обсудит цены с Аэрофлотом, негативно. Регуляторное сдерживание цен внутри страны для обеспечения доступности перелетов – еще один серьезный риск для Аэрофлота помимо гипотетического введения более жесткого санкционного режима против материнской компании (как в отношении Победы).

Последние отчеты

Henderson: Ждем роста акций за счет чистой прибыли

Календарь

На сегодня событий нет

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

Взгляд на рынок

Впереди новые цели

Сегодня: Рост продолжится. После преодоления индексом МосБиржи уровня в районе 3485 п. открывается путь выше. Следующее сопротивление находится в районе 3600 п. При этом нельзя исключать отката, который позволит покупателям набраться сил. Однако фундаментально у индекса больше поводов для роста: один только дивидендный сезон может придать сильный импульс рынку для сохранения текущей тенденции. Сегодня стоит обратить внимание на публикацию данных по инфляции, а также на ГОСА Henderson по дивидендам за 1К24. На американском рынке важных макроэкономических новостей не ожидается, торги должны пройти в спокойной обстановке.

Снижение в США, рост в Азии. США (S&P 500 -0.21%, DJIA -0.10%, NASDAQ -0.21%). Азия (Hang Seng +1.59%; Shanghai +0.08%, Nikkei +1.39%).

Вчера: Уровень преодолён. Индекс МосБиржи в четверг обновил исторический максимум, однако в ходе основных торгов ему не удалось закрепиться выше. Рост за дневную торговую сессию составил 0.45%, но на вечерней сессии восходящий тренд продолжился, и индексу удалось подняться до 3493.7 п. Среди секторов лучший результат показали телекоммуникационные компании, в частности обыкновенные и привилегированные акции Ростелекома (+6.11% и +5.46% соответственно). Аутсайдерами стали девелоперы: котировки Самолета упали на 2.41%. Американский рынок скорректировался после резкого роста в среду: индексы S&P 500 и Nasdaq упали на 0.21%.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+0.63% до \$83.3 за барр.), рубль укрепился к доллару до 91.0, РТС (+0.62%), индекс МосБиржи (+0.45%).

Василий Буянов, buyanovvv@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Следующее сопротивление находится в районе 3600 п.

Среди секторов лучший результат показали телекомы – обычка и префы Ростелекома

пятница, 17 мая 2024 г.

Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
17-20 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.
23 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.
27 мая	Фосагро	Финансовые результаты за 1К24	Результаты должны показать хорошие цены на фосфорные удобрения, прибыль, положительный денежный поток и возможно дивиденды.
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. (дивидендность 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.
май	МКБ	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО (сокращенные)	Мы ожидаем некоторой нормализации после рекордных результатов 2023 г. МКБ раскрывает финансовые результаты в сокращенном формате, но не предоставляет ожидания по ним на будущее.
май	Московская биржа	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Мы ожидаем высоких чистых процентных доходов с учетом высокого уровня процентных ставок, но небольшое снижение комиссионных доходов на фоне снижения объемов торгов с уровня 4К23.
май	Самолет	Решение по дивидендам	Выплаты в соответствии с дивидендной политикой, по нашей модели, могут составить RUB 5 млрд.
май	ПИК	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Мы полагаем, что финансовые результаты отразят улучшение после результата за 1П23 по МСФО: чистая прибыль RUB 27.9 млрд с уровнем чистой маржи 10.5% и хорошей рентабельностью по EBITDA в размере 20.6%.
май	ЛСР	Операционные результаты за 1К24	В 4К23 продажи показали некоторое замедление. Уровень процентных ставок может отразиться на динамике продаж с учетом более премиального сегмента и в дальнейшем с учетом снижения лимитов по федеральной льготной ипотечной программе.
май	Интер РАО	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Публикация квартальной отчетности позволит увидеть финансовую динамику в начале 2024 г.

Нефть и газ

Скорое подписание контракта по Силе Сибири-2 — позитивный сигнал, но переговоры могут затянуться на годы

Газпром

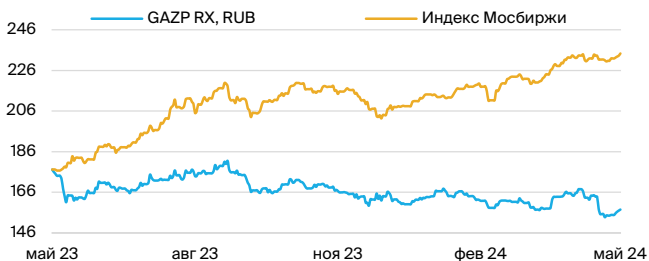
Контракт по Силе Сибири-2 будет «скоро» подписан, позитивно

Взгляд БКС: Долгожданное подписание контракта по Силе Сибири-2 может состояться «скоро». Это хороший знак для Газпрома, но уверенности пока нет. А разногласия по цене все еще могут сорвать сделку. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Газпрома, которые торгуются на уровне 3.7x по мультипликатору P/E (2023п/2024п), наравне с историческими уровнями.

Новость: Газпром и Китай подпишут соглашение по Силе Сибири-2 «скоро», сообщает Интерфакс со ссылкой на вице-преьера Александра Новака, который сопровождает президента РФ Владимира Путина в ходе государственного визита в Китай.

Анализ: Это хороший знак, но ясности пока нет. Подписание контракта по Силе Сибири-2 мощностью 50 млрд куб. м серьезно улучшит экспортную стратегию Газпрома, которая сильно пострадала за последние два года из-за потери 2/3 объемов экспорта в Европу (около 125 млрд куб. м/год). Вероятно, эта ситуация имеет постоянный характер. Все же, несмотря на оптимизм Новака, мы не считаем, что сделка уже определена. Мы слышали подобные позитивные заявления и ранее, например, в ходе прошлого визита председателя КНР Си Цзиньпина в Москву. Но переговоры затянулись. На наш взгляд, основная загвоздка в цене: китайская сторона, вероятно, видит возможность зафиксировать цену гораздо ниже рынка на 30 лет вперед, учитывая проблемы Газпрома в Европе. А российская — колеблется заключать экономически не очень выгодное соглашение для Газпрома и страны в целом.

Ждем ПМЭФ. Но если подписание контракта действительно состоится «скоро», то, очевидно, на Петербургском международном экономическом форуме в начале июня, где обычно подписываются многие крупные торговые соглашения. Мы оцениваем шансы на подписание контракта по Силе-Сибири-2 в ближайшие 12 месяцев в 25%.



GAZP RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	230	Рын. кап, \$млн	40,858
Цена, RUB	157	EV, \$млн	76,655
Потенциал	46%	ADTV 3м, \$млн	41.9
Изб. доходность	25%	24E	25E
Free float	49%	EV/EBITDA	6.6 1.8
Free float, \$млн	20,021	P/E adj.	43.5 2.0

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Металлургия и добыча

Выплат нет, несмотря на дивиденды от Норникеля за 9М23 в размере RUB 2.4 на акцию UC Rusal

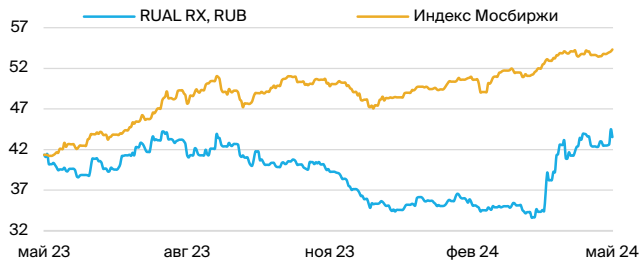
UC Rusal

СД рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2023 г., нейтрально

Взгляд БКС: Мы не ожидали выплат дивидендов за 2023 г. из-за высокой долговой нагрузки и санкционного давления на продажи в моменте (нейтрально), но новость немного ухудшает настроения на фоне дивидендного сезона в секторе. У нас негативный взгляд бумагу, которая торгуется выше нашей целевой цены, P/E близок к историческим значениям.

Новость: Совет директоров UC Rusal не рекомендовал выплату дивидендов за 2023 г. Напомним, компания закончила 2023 г. с высокой долговой нагрузкой (Чистый Долг/EBITDA 7.4x), а введенные в апреле санкции США и Великобритании против алюминия из РФ затрудняют поставки металла западным контрагентам. Дальнейшее переориентирование на азиатские рынки может оказывать давление на операционный денежный поток во 2К-3К через накопление запасов, с последующей нормализацией.

пятница, 17 мая 2024 г.



RUAL RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	38	Рын. кап, \$млн	7,252
Цена, RUB	43	EV, \$млн	5,925
Потенциал	-13%	ADTV 3м, \$млн	15.6
Изб. доходность	-38%		24E 25E
Free float	18%	EV/EBITDA	4.5 3.4
Free float, \$млн	1,276	P/E adj.	11.5 6.0

Источник: БКС Мир инвестиций

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

Финансовый сектор

Компания показала сильные результаты на фоне роста бизнеса с высокими ожиданиями на 2024 г.

ТКС

1К24 по МСФО – сильные результаты и ориентиры на 2024 г., позитивно

Взгляд БКС: Чистая прибыль превысила наши ожидания, составив RUB 22.3 млрд при рентабельности капитала 31.7%. Компания показала сильные результаты на фоне роста бизнеса с высокими ожиданиями на 2024 г. – рост прибыли более 30% г/г. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с P/E 2024e 6x против среднеисторических 9.3x.

Новость: ТКС раскрыл отчетность за 1К24 по МСФО и провел телеконференцию с менеджментом, посвященную результатам Группы. Компания повысила прибыль на фоне роста бизнеса и увеличения клиентской базы до 41.9 млн в 1К24 против 40.4 млн в 4К23.

- Чистая прибыль за 1К24 по МСФО выросла на 9% к/к и на 37% г/г до RUB 22.3 млрд – на 11% выше оценок БКС и на 4% выше консенсуса. При этом рентабельность капитала составила 31.7%.
- Чистый процентный доход увеличился на 7% к/к и на 56% г/г до RUB 73.2 млрд – на 1% выше наших прогнозов и на 2% выше консенсуса. Это новый рекорд в истории на фоне восстановления маржинальности банковского бизнеса с уровнем маржи 14.5% (против 15.4% в 4К23) и продолжающимся ростом кредитного портфеля – на 12% к/к до RUB 1088 млрд (+59% г/г).
- Комиссионный доход снизился на 14% к/к, но повысился на 12% г/г и составил RUB 18.3 млрд – на 10% ниже наших ожиданий. Показатель вырос в годовом выражении на фоне дальнейшего роста клиентской активности.
- Отчисления в резерв повысились на фоне роста кредитного портфеля и составили RUB 21.3 млрд, увеличившись на 45% к/к и на 73% г/г. Цифра на 11% хуже наших ожиданий и на 13% хуже консенсуса. Стоимость риска выросла до 7.6% в 1К24 с 6.6% в 4К23.
- Операционные расходы продолжают увеличиваться на фоне роста бизнеса. Показатель снизился на 4% к/к, но вырос на 36% г/г и составил RUB 55 млрд – на 4% выше наших ожиданий, почти на уровне консенсуса.
- Компания представила ожидания на 2024 г. (без учета интеграции Росбанка). В планах – рост чистой прибыли более 30% г/г с ростом активной клиенткой базы более 20% г/г, ростом чистого процентного дохода более 40% г/г, доля некредитной выручки – примерно 50%, стоимость риска – менее 7%. Также компания ждет снижения отношения операционных расходов к доходам в годовом выражении.
- Согласно пресс-релизу, объем допэмисии в рамках интеграции Росбанка составит 130 млн штук по цене RUB 3423.62 за акцию. Предусмотрен резерв под преимущественное право, который оценивается примерно в 60 млн акций. Диапазон оценки Росбанка будет определен исходя из мультипликатора по капиталу 0.9-1.1. Финализировать допэмисию и закрыть сделку планируют в 3К24. Презентация новой стратегии, включающей новую дивидендную политику, запланирована на 4К24-1К25.

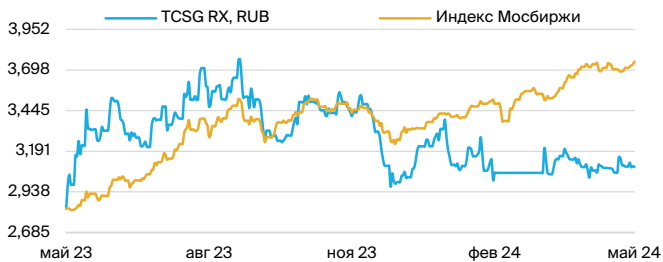
пятница, 17 мая 2024 г.

- В пресс-релизе указаны первые результаты обратного выкупа для целей программы долгосрочной мотивации. На конец апреля выкуплено 12 млн акций (6% капитала Группы) из объявленных ранее до 19 млн акций (10% уставного капитала).

Финансовые результаты ТКС МСФО 1К24

RUB млрд	1K23	2K23	3K23	4K23	1K24	г/г	к/к	БКС	Откл.	Конс-с	Откл.
Чистые процентные доходы	46.9	53.5	61.8	68.1	73.2	56%	7%	72.3	1%	71.6	2%
Комиссии	16.4	16.6	18.8	21.2	18.3	12%	-14%	20.4	-10%	н/д	н/д
Расходы на резервы	-12.3	-11	-13.9	-14.7	-21.3	73%	45%	-19.1	11%	-18.9	13%
Операционные расходы	-40.5	-45.2	-50.4	-57.2	-55.0	36%	-4%	-52.7	4%	-55.5	-1%
Чистая прибыль	16.2	20.2	23.6	20.5	22.3	37%	9%	20.2	11%	21.5	4%
Рентабельность капитала (ROE)	30.5%	35.2%	37.8%	30.1%	31.7%	1%	2%	27.4%	4%	30.1%	-68%
Чистая процентная маржа (NIM)	13.8%	14.8%	15.9%	15.4%	14.5%	1%	-1%	15.2%	-1%	13.9%	-86%
Стоимость риска (CoR)	6.4%	5.1%	5.7%	6.6%	7.6%	1%	1%	6.6%	1%	6.9%	-92%
Активы	1 675.6	1 752.9	1 917.5	2 269.8	2 438.0	46%	7%	2 785.2	-12%	2 526.4	-3%
Чистые кредиты	682.8	787.9	887.6	972.4	1 088	59%	12%	1 064.4	2%	1 066	2%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



TCSG RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	5,400	Рын. кап, \$млн	6,777
Цена, RUB	3,095	Изм. 3м	1%
Потенциал	75%	ADTV 3м, \$млн	78.9
Изб. доходность	54%	24E	25E
Free float	58%	P/BV	1.4
Free float, \$млн	3,958	P/E	6.0
			4.7

Источник: БКС Мир инвестиций

Елена Царева, tsarevaev@bcs.ru

TMT

Ожидаемые результаты, планы IPO бизнеса дата-центров позитивны для настроений

Ростелеком

1К24 по МСФО – ожидаемые результаты, IPO бизнеса дата-центров, позитивно

Взгляд БКС: Выручка ожидаемо выросла, рентабельность была под давлением отчасти из-за сезонности. У нас нейтральный взгляд на обыкновенной акции Ростелекома: оценены справедливо по 6х P/E 2024п с дивдоходностью 7% за 2023 г. Однако IPO бизнеса ЦОД и сюрпризы в стратегии могут раскрыть стоимости.

Новость: Ростелеком раскрыл результаты за 1К24 по МСФО.

- Выручка в 1К24 увеличилась на 9% г/г в основном за счет роста в сегментах мобильных (+15% г/г) и цифровых услуг (+14%).
- Скорректированная EBITDA выросла на 4% г/г (рентабельность 43%). Динамика EBITDA отставала от выручки во многом за счет опережающего роста расходов на персонал (+17% без опционной программы).
- Чистая прибыль упала на 28% г/г (рентабельность 7%). Рост скорректированной EBITDA был перекрыт увеличением амортизации и процентных расходов.
- Свободный денежный поток, по нашей оценке, составил RUB 14 млрд в 1К24 – снизился на 68% г/г из-за удвоения капзатрат (до 22% выручки – органический рост и сдвиг расходов на начало года в 2024 г.) и негативного движения в оборотном капитале.
- Компания ждет продолжения устойчивого роста бизнеса и основных финансовых показателей в 2024 г., но не раскрывает конкретных целей. Менеджмент стремится в 2024 г. сохранить рентабельность по EBITDA на уровне 2023 г., то есть улучшить динамику относительно 1К24.
- Компания подтвердила, что планирует представить рынку обновленную стратегию развития во 2П24.

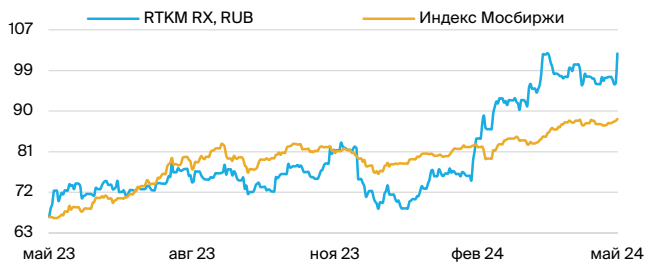
пятница, 17 мая 2024 г.

- Ростелеком планирует IPO бизнеса дата-центров и облачных услуг (РТК-ЦОД) во 2П24. Это лидер в сегменте дата-центров и облачной инфраструктуры в РФ. Сегмент занимал 9% выручки и EBITDA Ростелеком в 2023 г. У Ростелекома доля 55% в этом бизнесе. В 1К24 выручка этого бизнеса выросла на 11% (рентабельность по EBITDA 51%), но Ростелеком ждет ускорения роста, в том числе за счет расширения мощности дата-центров.
- Что касается дивидендов за 2023 г., менеджмент представил свою рекомендацию основному акционеру (государство) по увеличению дивиденда г/г, ждет решения.

Финансовые результаты Ростелекома за 1К24 по МСФО

RUB млрд	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24	к/к	г/г	БКС	Откл.
Выручка	159.6	165.0	173.9	209.3	173.8	-17%	9%	173.4	0%
Скорр. EBITDA	71.8	63.3	74.2	74.0	74.4	1%	4%	73.9	1%
Чистая прибыль	17.4	9.5	13.6	1.9	12.5	567%	-28%	13.4	-6%
Скорр. рент-ть по EBITDA	45.0%	38.4%	42.6%	35.3%	42.8%	7.5 п.п.	-2.2 п.п.	42.6%	-
Рент-ть по чистой прибыли	10.9%	5.8%	7.8%	0.9%	7.2%	6.3 п.п.	-3.7 п.п.	7.7%	-

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



RTKM RX

Взгляд		Нейтральный		
Цел. цена, RUB	110	Рын. кап, \$млн	3,830	
Цена, RUB	102	EV, \$млн	10,020	
Потенциал	8%	ADTV 3м, \$млн	7.6	
Изб. доходность	-13%	24E	25E	
Free float	29%	EV/EBITDA	3.0	2.8
Free float, \$млн	1,097	P/E adj.	6.4	5.2

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Софтлайн

1К24 – рост продаж собственных решений и операционной прибыли, позитивно

Взгляд БКС: Рост EBITDA предполагает, что компания может превысить свой прогноз показателя на год. Основным драйвером выступили собственные продукты компании, которые показали хороший рост. Так, на уровне валовой прибыли собственные продукты показали рост в 4 раза до RUB 4.5 млрд.

Новость: Софтлайн вчера утром опубликовал результаты за 1К24. Компания провела вчера День инвестора и рассказала об основных планах и бизнес-направлениях.

- Скорректированная EBITDA в 1К24 выросла в десять раз г/г до RUB 1.8 млрд. компания может превысить свой прогноз EBITDA на год в размере не менее RUB 6 млрд (прогноз БКС – RUB 6.6 млрд).
- Оборот (аналог выручки) за 1К24 г вырос на 52% г/г.
- Скорректированная чистая прибыль составила RUB 0.2 млрд.
- Настораживает рост чистого долга до RUB 20.8 млрд. Скорректированный чистый долг составил RUB 13.5 млрд.

Анализ: Хорошая отчетность. Причина роста, на наш взгляд, заключается в акценте на собственные разработки, которые выросли практически втрое. Именно собственные разработки дают основную часть валовой прибыли (57% в 1К24), поскольку более рентабельны нежели сторонние решения (43% валовой прибыли за квартал).

Компания подтвердила планы на год. По итогам 1П24 в июле-августе прогнозы могут быть обновлены. Так, скорректированная EBITDA прогнозируется в размере выше RUB 6 млрд (компания указывает, что 2К-3К сезонно слабее). Валовая прибыль ожидается на уровне RUB 30 млрд, оборот – RUB 110 млрд. Мы закладываем дальнейший рост EBITDA в 2024 г. до RUB 6.6 млрд.

Софтлайн опубликовал, на наш взгляд, хорошие цифры за 1К24

Финансовые результаты Софтлайна за 1К24

RUB млн	1К23	1К24	г/г
Оборот	14 147	21 481	52%
Операционная прибыль	-478	1 017	-
Скорр. EBITDA	170	1 764	937%
Чистая прибыль	2 548	227	-91%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



SOFL RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	160	Рын. кап, \$млн	660
Цена, RUB	185	EV, \$млн	692
Потенциал	-14%	ADTV 3м, \$млн	-
Изб. доходность	-35%		24E 25E
Free float	18%	EV/EBITDA	9.5 6.0
Free float, \$млн	119	P/E adj.	19.5 9.3

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков, bulgakovds@bcs.ru

Розничная торговля

Очень сильные результаты благодаря позитивному тренду на рынке труда и снижению ставки налога для компании

HeadHunter

1К24 по МСФО – очень сильные результаты, позитивно

Взгляд БКС: Сильные показатели на фоне благоприятных трендов на рынке и снижения ставки налога для компании. Динамика начала года выше наших ожиданий. Сохраняем позитивный взгляд, учитывая сильные перспективы в 2024 г., P/E 2024п 15x, и вероятный возврат к дивидендам после редомициляции (доходность 4-8% в 2024 г.).

Новость: HeadHunter раскрыла результаты за 1К24 по МСФО.

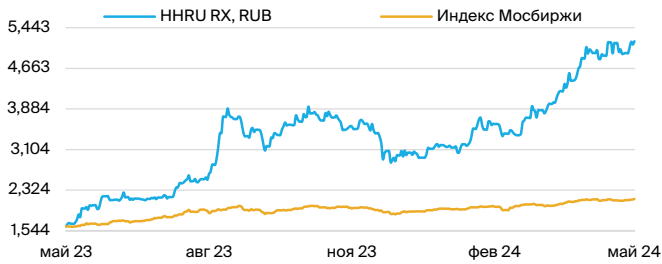
- Выручка выросла на 55% г/г до RUB 8.6 млрд, немного замедлившись в квартальном сопоставлении на фоне постепенной нормализации базы сравнения. Фактором роста выручки было увеличение числа клиентов и их активности на платформе на фоне конкуренции за персонал в РФ.
- Количество платящих клиентов увеличилось на 18% г/г. Средняя выручка на одного клиента выросла на 32%.
- Все сегменты выручки по типу продукта продолжили расти высокими темпами: выручка от пакетной подписки увеличилась на 46% г/г, от размещения вакансий – на 61%, от доступа к базе соискателей – на 47%. Выручка также равномерно росла по крупным и малым и средним клиентам, в Москве и Санкт-Петербурге и в других регионах.
- В результате скорректированная EBITDA выросла на 65% г/г до RUB 5 млрд (рентабельность 58%). Скорректированная чистая прибыль увеличилась в 2.3 раз г/г до RUB 5 млрд (рентабельность 58%). Чистой прибыли помогли снижение налоговых расходов после включения платформы в реестр Российского ПО, а также повышение процентного дохода.
- Менеджмент сообщил, что продолжает работу над корпоративной реорганизацией и ожидает начала торгов новой холдинговой компании в 3К24.

Финансовые результаты HeadHunter за 1К24

RUB млн	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24	к/к	г/г	БКС	Откл.
Число платящих клиентов, тыс.	271	316	342	303	319	5%	18%	-	-
Выручка на клиента, RUB тыс.	20.5	22.3	24.5	28	27	-4%	32%	-	-
Выручка	5 552	7 038	8 365	8 494	8 628	2%	55%	8 495	2%
Скорректированная EBITDA	3 046	4 130	5 225	4 977	5 032	1%	65%	4 910	2%
Скорректированная чистая прибыль	2 168	3 008	3 935	3 370	5 024	49%	132%	3 843	31%
Скорректированная рентабельность по EBITDA	55%	59%	62%	59%	58%	0 п.п.	3 п.п.	58%	1 п.п.
Скорректированная рентабельность по чистой прибыли	39%	43%	47%	40%	58%	19 п.п.	19 п.п.	45%	13 п.п.

Источник: данные компании, БКС Мир инвестиций

пятница, 17 мая 2024 г.



HNRU RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	5,400	Рын. кап, \$млн	2,863
Цена, RUB	5,184	EV, \$млн	2,638
Потенциал	4%	ADTV 3м, \$млн	2.2
Изб. доходность	-18%		24E 25E
Free float	62%	EV/EBITDA	10.9 9.1
Free float, \$млн	1,778	P/E adj.	15.2 12.5

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Транспорт

Именно средний билет — основной драйвер маржинальности авиакомпании, поэтому новость потенциально негативная

Аэрофлот

ФАС обсудит цены с Аэрофлотом, негативно

Взгляд БКС: Регуляторное сдерживание цен внутри страны для обеспечения доступности перелетов — еще один серьезный риск для Аэрофлота помимо гипотетического введения более жесткого санкционного режима против материнской компании (как в отношении Победы).

Новость: ФАС сегодня проведет переговоры с руководством Аэрофлота по ценообразованию. Антимонопольная служба сообщает, что получает много жалоб на рост цен на билеты Аэрофлота.

Анализ: Для маржинальности Аэрофлота важен именно средний билет. Будем следить за динамикой среднего чека в 1К24 и далее в течение года. Косвенно продолжающийся рост объемов пассажироперевозок указывает не только на спрос, но и на платежеспособность и готовность пассажиров платить. Напомним, консолидированные результаты Аэрофлота выйдут в конце мая (29 мая). Благодаря росту среднего билета в конце прошлого года (по нашим прогнозам, немного увеличится в 2024 г.) компания находится на пути выхода на безубыточный уровень по итогам года.

Внимание регулятора — негативный сигнал. В случае если ставка будет расти выше (или падать ниже) нашего прогноза в RUB 5.2/пкм (в этом году), наш взгляд на компанию может быть пересмотрен. В этом контексте внимание регуляторов негативна для Аэрофлота, поскольку компания может ограничить дальнейший рост среднего чека. Кроме того, в качестве риска отмечаем начало действия ограничений на авиакомпанию «Победа» (с 1 августа), которая может остановить международные полеты. Есть и гипотетические риски, которые заключаются в введении санкций уже непосредственно против Аэрофлота.



AFLT RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	50	Рын. кап, \$млн	2,417
Цена, RUB	56	EV, \$млн	2,277
Потенциал	-11%	ADTV 3м, \$млн	15.2
Изб. доходность	-33%		24E 25E
Free float	25%	EV/EBITDA	0.9 0.9
Free float, \$млн	604	P/E adj.	n/m 12.9

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков, bulgakovds@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	3M ADTV			
																						цена	\$ млн	\$ млн
PTC	RTSIS			USD	1,208							0.6%	3%	5%	9%	7%	17%	11%	969	1,208	772.0			
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	15%	RUB	3,486	4,000						0.4%	2%	1%	8%	9%	32%	12%	2,626	3,486	731.1			
Нефтегазовый сектор																								
Газпром	GAZPRX	Позитивный	46%	RUB	157	230	40,858	76,655	6.6	1.8	43.5	2.0	8.6%	0.3%	2%	-4%	-3%	-6%	-11%	-2%	153	181	41.9	
Новатэк	NVTK RX	Позитивный	55%	RUB	1,224	1,900	40,784	41,775	7.3	6.7	4.1	3.5	10.1%	0.3%	0%	-5%	-13%	-21%	-6%	-16%	1,220	1,748	20.0	
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	42%	RUB	593	840	61,860	143,051	4.1	4.2	4.3	4.8	9.1%	-0.3%	2%	0%	1%	2%	44%	0%	413	603	26.1	
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	27%	RUB	7,691	9,800	58,598	59,678	3.4	3.2	4.6	4.3	17.9%	0.7%	0%	-2%	6%	8%	52%	14%	5,057	8,142	65.1	
Сургутнефтегаз-ао	SNGSRX	Негативный	-12%	RUB	33.9	30.0	19,437	-36,002	neg.	neg.	2.4	1.8	2.4%	0.0%	-7%	3%	13%	8%	36%	26%	24.1	36.9	24.5	
Сургутнефтегаз-ап	SNGSPRX	Нейтральный	9%	RUB	72.3	79.0	19,437	-36,002	neg.	neg.	2.4	1.8	17.0%	0.3%	6%	6%	20%	26%	100%	30%	29.9	72.3	24.7	
Газпром нефть	SIBN RX	Нейтральный	37%	RUB	766	1,050	39,699	48,418	4.0	3.2	6.0	5.6	12.4%	1.7%	2%	-3%	-6%	-10%	48%	-10%	511	930	9.9	
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	40%	RUB	748	1,050	18,501	18,658	4.3	2.3	6.0	3.1	14.3%	1.6%	4%	3%	6%	23%	84%	5%	409	753	15.6	
Татнефть-ап	TATNPRX	Позитивный	31%	RUB	745	980	18,501	18,658	4.3	2.3	6.0	3.1	14.4%	1.7%	3%	2%	6%	23%	82%	5%	412	746	4.8	
Башнефть-ао	BANERX	Негативный	1%	RUB	3,365	3,400	6,002	4,591	1.1	0.6	1.9	1.0	7.8%	-0.2%	0%	0%	18%	53%	129%	55%	1,656	3,467	2.4	
Башнефть-ап	BANPRX	Нейтральный	22%	RUB	2,371	2,900	6,002	4,591	1.1	0.6	1.9	1.0	11.0%	0.4%	0%	1%	9%	40%	83%	37%	1,317	2,393	5.4	
Транснефть-ап	TRNFRX	Нейтральный	19%	RUB	1,682	2,000	2,874	15,013	2.5	2.1	3.8	3.3	11.1%	1.4%	3%	4%	1%	16%	40%	16%	1,152	1,682	17.6	
Банковский сектор																								
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	27%	RUB	322	410	78,639	-	1.0	0.9	4.5	4.1	9.2%	0.7%	4%	5%	12%	14%	40%	19%	231	322	98.0	
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	27%	RUB	322	410	78,639	-	1.0	0.9	4.5	4.1	9.2%	0.7%	4%	4%	12%	15%	41%	18%	228	322	9.0	
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	89%	RUB	0,023	0,044	6,876	-	0.3	0.2	1.5	1.3	0.0%	0.9%	1%	-1%	-4%	-4%	5%	2%	0,022	0,029	25.7	
ТКС	TCSG RX	Позитивный	75%	RUB	3,095	5,400	6,777	-	1.7	1.4	6.0	4.7	n/a	-0.1%	0%	1%	1%	-9%	9%	-4%	2,970	3,764	78.9	
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	31%	RUB	765	10,000	2,810	-	0.6	0.6	3.9	4.3	n/a	0.4%	4%	-1%	-3%	4%	18%	-5%	6.03	8.17	0.8	
БСПБ	BSPB RX	Негативный	-15%	RUB	342	290	1,690	-	0.8	0.7	5.1	4.9	6.3%	1.5%	5%	3%	19%	38%	118%	59%	159	342	6.9	
Финансовый сектор																								
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	9%	RUB	238	260	5,964	4,952	5.5	6.3	8.8	10.3	7.3%	2.7%	3%	4%	22%	17%	112%	26%	113	238	15.0	
Страховые компании																								
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.7%	2%	4%	10%	9%	70%	17%	67	119	1.3
Металлургия и добыча																								
Северсталь	CHMF RX	Нейтральный	6%	RUB	1,972	2,100	18,155	15,484	4.5	4.3	7.3	7.4	16.7%	0.4%	2%	7%	23%	46%	97%	41%	991	1,972	15.2	
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	3%	RUB	253	260	16,630	15,407	4.8	4.7	7.7	7.7	19.0%	0.3%	2%	11%	28%	33%	91%	41%	133	253	17.9	
ММК	MAGN RX	Позитивный	37%	RUB	58.5	80.0	7,189	10,335	4.5	4.2	5.3	5.1	9.9%	0.7%	6%	1%	8%	14%	46%	12%	39.1	59.2	14.6	
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	32%	RUB	220	290	2,542	5,228	4.7	5.1	4.8	5.0	n/a	-1.5%	-2%	-8%	-5%	2%	107%	12%	104	271	5.2	
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	18%	RUB	153	180	25,684	34,763	6.1	4.8	8.7	6.4	9.2%	0.4%	-1%	-4%	2%	-10%	4%	-5%	144	180	20.3	
Полиметалл	POLY RX	Нейтральный	39%	RUB	316	440	1,646	1,672	2.0	3.4	2.9	4.8	0.0%	-0.3%	0%	-3%	-28%	-41%	-53%	-38%	309	654	4.4	
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	27%	RUB	14,210	18,000	14,876	21,399	5.3	5.1	6.0	6.0	7.2%	-0.4%	5%	-2%	30%	27%	35%	33%	9,965	14,698	26.8	
Южуралзолото (ЮЗГ)	UGLD RX	Позитивный	51%	RUB	1.00	1.50	2,329	3,072	5.9	4.1	10.2	5.7	n/a	-0.5%	4%	-8%	31%	-	-	56%	0.52	1.11	10.0	
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	157%	RUB	249	640	1,543	4,132	3.5	3.3	3.3	2.5	n/a	-0.7%	2%	-10%	-20%	-26%	32%	-20%	167	336	25.1	
Мечел-ап	MTLRPRX	Позитивный	142%	RUB	264	640	1,543	4,132	3.5	3.3	3.3	2.5	n/a	-0.3%	0%	-14%	-34%	-31%	30%	-28%	184	410	7.3	
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	-13%	RUB	43.4	38.0	7,252	5,925	4.5	3.4	11.5	6.0	n/a	-2.2%	1%	7%	25%	11%	5%	27%	33.3	44.4	15.6	
Распадская	RASP RX	Нейтральный	27%	RUB	403	510	2,948	2,952	4.6	4.8	8.4	8.8	n/a	0.4%	1%	2%	-2%	0%	38%	-7%	280	448	4.4	
Алроса	ALRS RX	Негативный	5%	RUB	80.0	84.0	6,475	6,479	4.5	3.9	7.1	6.0	11.3%	1.3%	3%	4%	17%	19%	19%	15%	65.0	91.2	12.5	
Производство удобрений																								
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	36%	RUB	6,528	8,900	9,290	11,747	5.6	3.8	6.9	4.4	7.3%	0.1%	0%	-3%	-5%	-4%	-10%	-1%	6,511	7,700	3.1	
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	16,660	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	-1%	-5%	-8%	-12%	-15%	-12%	16,660	20,546	0.4	
Розничная торговля																								
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	13%	RUB	8,343	9,400	6,228	13,021	3.9	3.4	8.1	6.1	7.4%	0.4%	1%	2%	13%	42%	81%	19%	4,048	8,377	20.0	
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	36%	RUB	2,793	3,800	8,333	17,767	4.2	3.6	8.1	5.5	5.3%	0.0%	0%	0%	12%	27%	90%	28%	1,462	2,950	24.3	
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1,230	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.8%	1%	15%	59%	72%	67%	84%	650	1,263	1.0
О'Кей	OKEY RX	-	-	RUB	31.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	0%	-9%	-1%	-9%	1%	5%	28.2	41.1	0.3
М.Видео	MVID RX	Негативный	-2%	RUB	193	190	382	1,861	3.4	3.2	neg.	18.2	n/a	-0.2%	4%	-7%	-1%	1%	-1%	18%	164	227	5.6	
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	46.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	-1%	0%	-20%	-34%	-33%	-19%	45.6	78.0	0.3
FixPrice	FIXPRX	Позитивный	49%	RUB	302	450	2,821	2,723	4.2	3.5	8.0	6.4	5.6%	-0.4%	0%	-5%	-4%	-13%	-14%	7%	266	444	1.8	
Novabev	BELU RX	Нейтральный	25%	RUB	5,835	7,300	1,013	1,366	5.4	4.6	9.9	8.2	12.3%	-0.3%	-2%	-6%	2%	5%	36%	9%	4,104	6,224	5.1	
Henderson	HNFG RX	Позитивный	40%	RUB	750	1,050	333	411	4.6	4.0	9.2	8.1	5.3%	-1.3%	-4%	1%	14%	30%	-	-	38%	492	793	0.9
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	226	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	-2%	-8%	-18%	-	-	-	223	395	10.6

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

Ежедневный обзор российского рынка акций



пятница, 17 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	\$ млн		
																							24E	25E
PTC	RTSIS			USD	1,208																			
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	15%	RUB	3,486	4,000						0.6%	3%	5%	9%	7%	17%	11%	969	1,208	772.0			
				RUB								0.4%	2%	1%	8%	9%	32%	12%	2,626	3,486	731.1			
Девелопмент																								
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-26%	RUB	942	700	1,066	1,394	2.3	2.0	4.6	2.9	n/a	0.4%	0%	-17%	15%	37%	65%	45%	572	1,148	11.6	
ПИК	PIKK RX	Позитивный	48%	RUB	813	1,200	5,902	5,461	3.2	2.8	4.7	3.9	n/a	-2.6%	-3%	-8%	-6%	16%	21%	20%	658	925	6.4	
Эталон	ETLN RX	Позитивный	33%	RUB	98	130	413	184	0.8	0.7	3.8	2.7	n/a	-0.6%	-5%	4%	8%	18%	39%	18%	70	106	1.1	
Самолет	SMLT RX	Позитивный	48%	RUB	3,520	5,200	2,382	2,981	3.5	3.0	5.7	4.2	n/a	-2.0%	-3%	-4%	-5%	-10%	37%	-9%	2,593	4,138	8.1	
Электроэнергетика - Генерация																								
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-4%	RUB	0.73	0.70	3,506	7,069	3.8	3.5	3.7	3.5	112%	0.2%	1%	-1%	-2%	-6%	-12%	3%	0.71	1.03	1.9	
Интер РАО	IRAOR RX	Позитивный	38%	RUB	4.36	6.00	3,523	-2,378	neg.	neg.	2.7	2.7	7.5%	-0.5%	-1%	3%	7%	3%	4%	10%	3.90	4.52	6.2	
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	26%	RUB	2.14	2.70	1,485	913	2.2	2.8	5.3	7.2	n/a	-0.3%	-3%	-3%	-6%	-4%	12%	7%	1.79	2.53	4.7	
Мосэнерго	MSGK RX	Нейтральный	13%	RUB	3.46	3.90	1,512	898	1.9	1.9	9.1	9.6	6.9%	1.0%	5%	-2%	0%	11%	17%	12%	2.70	3.56	1.2	
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-72%	RUB	0.57	0.16	691	893	2.5	13.6	3.9	neg.	7.9%	0.0%	2%	-1%	-1%	-1%	-27%	4%	0.53	0.77	1.0	
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	-1%	-2%	-9%	-12%	7%	-6%	0.56	0.85	1.5
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	24%	RUB	0.010	0.012	410	506	2.0	2.0	3.7	3.7	n/a	-0.1%	-1%	-3%	-1%	-5%	-5%	11%	0.008	0.013	1.5	
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	-1%	-3%	-1%	15%	141%	34%	0.005	0.015	0.8
Электроэнергетика - Сети																								
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-52%	RUB	0.12	0.06	2,720	6,959	1.4	1.4	1.4	1.4	0.0%	0.1%	-3%	1%	1%	2%	18%	14%	0.09	0.14	3.8	
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.8%	-5%	0%	6%	6%	30%	9%	1.06	1.66	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.7%	-3%	-2%	5%	1%	68%	7%	0.36	0.65	0.5
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	22.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	-3%	-2%	-2%	-3%	50%	21%	14.0	29.8	0.3
Ленэнерго-ап	LSNGP RX	-	-	RUB	217	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	1%	8%	8%	10%	24%	16%	173	239	0.5
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	-6%	-4%	-8%	1%	163%	8%	0.04	0.12	0.3
Диверсифицированные холдинги																								
АФК "Система"	AFKS RX	Нейтральный	6%	RUB	29.2	31.0	2,998	-	-	-	-	-	1.8%	1.0%	10%	20%	61%	77%	88%	82%	15.3	29.2	30.8	
Телекоммуникации																								
МТС	MTSS RX	Нейтральный	21%	RUB	314	380	5,827	11,961	4.3	4.1	7.5	8.5	11.5%	0.2%	1%	-2%	11%	15%	7%	26%	248	346	11.9	
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	8%	RUB	102.2	110.0	3,830	10,020	3.0	2.8	6.4	5.2	6.8%	6.7%	6%	3%	22%	26%	54%	50%	68.2	102.3	7.6	
Ростелеком-ап	RTKMPRX	Позитивный	23%	RUB	89.6	110.0	3,830	10,020	3.0	2.8	6.4	5.2	7.7%	5.4%	3%	0%	24%	18%	36%	43%	61.9	89.7	2.7	
Медиа																								
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	7%	RUB	4,398	4,700	17,445	18,382	11.7	8.1	29.8	15.6	n/a	0.1%	2%	9%	29%	69%	116%	73%	2,045	4,465	62.2	
VK	VKCO RX	Негативный	-4%	RUB	611	590	1,608	2,552	n/m	18.2	neg.	neg.	n/a	-0.6%	6%	1%	-8%	0%	20%	9%	513	775	13.2	
Ozon	OZON RX	Нейтральный	7%	RUB	4,498	4,800	10,509	11,156	34.8	13.8	neg.	neg.	n/a	-0.9%	0%	18%	44%	64%	165%	60%	1,695	4,568	21.3	
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	4%	RUB	5,184	5,400	2,863	2,638	10.9	9.1	15.2	12.5	3.7%	1.3%	5%	5%	44%	46%	218%	76%	1,680	5,184	2.2	
Qimi	QIMI RX	-	-	RUB	192	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.2%	-4%	-1%	-61%	-67%	-69%	-66%	181	715	9.6
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	972	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	0%	6%	36%	39%	91%	58%	508	1,030	1.0
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-22%	RUB	3,061	2,400	2,220	2,252	12.3	9.3	12.9	9.9	n/a	0.3%	2%	3%	34%	47%	81%	52%	1,688	3,081	11.0	
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-34%	RUB	639	420	1,474	1,484	18.1	12.0	18.0	12.4	1.2%	-0.1%	4%	4%	14%	25%	-	28%	448	697	9.6	
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-14%	RUB	185	160	660	692	9.5	6.0	19.5	9.3	n/a	-0.7%	-	12%	10%	23%	-	-	-	-	-	-
Диасофт	DIAS RX	Негативный	-5%	RUB	6,220	5,900	725	692	11.7	8.7	14.0	10.6	n/a	-0.8%	-1%	-2%	4%	-	-	-	5,599	6,410	2.0	
Промышленность																								
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	-11%	RUB	56.0	50.0	2,417	2,277	0.9	0.9	n/m	12.9	0.0%	-0.6%	11%	12%	45%	45%	44%	60%	34.9	56.3	15.2	
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-37%	RUB	797	500	1,566	1,485	3.2	3.5	5.9	6.9	n/a	2.0%	0%	-6%	14%	23%	76%	25%	436	848	6.9	
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	442	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.6%	-13%	0%	-25%	-3%	471%	-20%	76	703	6.0
Segezha	SGZH RX	Негативный	0%	RUB	3.70	3.70	639	1,986	8.6	5.5	neg.	9.1	n/a	-0.2%	-1%	-3%	-8%	-13%	-35%	-1%	3.69	6.47	4.1	
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	32%	RUB	136	180	3,497	3,897	2.5	2.2	3.8	3.4	8.3%	0.1%	2%	-1%	-3%	9%	126%	-6%	60	149	9.6	
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	-4%	-7%	-17%	34%	-67%	26%	21	297	5.4
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.3%	2%	1%	0%	6%	73%	11%	7.3	16.4	3.1
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	1,069	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.5%	14%	22%	22%	22%	41%	35%	665	1,346	4.0
Делимобиль	DELI RX	-	-	RUB	329	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	4%	-2%	18%	-	-	-	267	353	2.3
Сельское хозяйство																								
Черкизово	GCHERX	-	-	RUB	4,977	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	0%	-5%	5%	24%	55%	21%	3,010	5,611	1.3

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

пятница, 17 мая 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	83.3	0.63%	-0.7%	-7%	-0%	8%	11%	8%	71.84	96.55
WTI (\$/барр.)	79.2	0.76%	-0.0%	-7%	0%	9%	12%	11%	67.12	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	83	9.43%	14.3%	67%	50%	-20%	2%	-10%	1.24	13.20
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	333	1.53%	-4.0%	-12%	22%	-34%	-9%	-2%	17.10	57.48
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,377	-0.38%	1.3%	-0%	18%	20%	19%	15%	1,820	2,392
Серебро (\$/тр. унц.)	29.6	-0.33%	4.4%	5%	26%	25%	25%	24%	20.97	29.67
Палладий (\$/тр. унц.)	993	-1.82%	2.2%	-2%	4%	-4%	-34%	-10%	862	1,515
Платина (\$/тр. унц.)	1,063	-0.49%	8.0%	11%	17%	18%	-0%	7%	846	1,070
Никель (\$/т)	19,576	1.62%	3.8%	12%	21%	17%	-7%	20%	15,660	22,956
Медь (\$/т)	10,343	2.16%	5.8%	11%	23%	27%	28%	22%	7,824	10,343
Цинк (\$/т)	2,915	-0.44%	1.3%	6%	24%	13%	18%	10%	2,230	2,960
Алюминий (\$/т)	2,534	-0.58%	0.8%	-1%	15%	16%	12%	8%	2,070	2,698
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.3	-8.33%	-7.1%	6%	4%	-3%	-9%	-6%	3.85	5.99
Хлопок (\$/фунт)	0.7	1.17%	-3.2%	-7%	-21%	-7%	-12%	-8%	70.38	98.33

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,099	1.3%	3.3%	9%	8%	12%	12%	7%	911	1,099
DJIA	39,869	-0.10%	1.2%	5%	3%	14%	21%	6%	32,418	39,908
S&P 500	5,297	-0.21%	1.6%	5%	6%	17%	29%	11%	4,115	5,308
Nasdaq	16,698	-0.26%	2.2%	5%	6%	18%	35%	11%	12,484	16,742
FTSE 100	8,439	-0.08%	0.7%	8%	9%	14%	9%	9%	7,257	8,446
DAX	18,739	-0.69%	0.3%	5%	9%	19%	18%	12%	14,687	18,869
Nikkei 225	38,920	1.39%	2.2%	1%	1%	16%	30%	16%	30,527	40,888
BOVESPA	128,284	0.20%	0.1%	3%	-0%	3%	19%	-4%	108,335	134,194
Shanghai Composite	3,122	0.08%	-1.0%	4%	9%	2%	-5%	5%	2,702	3,296
Hang Seng Index	19,377	1.59%	4.5%	19%	19%	9%	-3%	14%	14,961	20,079

Источник: БКС Мир инвестиций

пятница, 17 мая 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
17-20 мая	Металлургия и добыча	Алроса	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 4
21 мая	ТМТ	МТС	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
23 мая	ТМТ	VK	Выручка по МСФО и операционные результаты за 1К24
27 мая	Удобрения	Фосагро	Финансовые результаты за 1К24
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	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
май	Нефть и газ	Газпром	Визит В. Путина в Китай
май-июль	Финансовые услуги	ВТБ	Финансовые результаты за предыдущий месяц по МСФО (сокращенные)

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

Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
17 мая	Акции	Обновление взгляда	Розничный сектор	Henderson	Ждем роста акций за счет чистой прибыли
15 мая	Акции	Подтверждение торговой идеи	Финансовый сектор	Сбер/ВТБ/МосБиржа	Лонг Сбер/ВТБ, Шорт МосБиржа: Рекордные дивиденды от Сбера и сильные финансы ВТБ
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

Руководитель аналитического департамента Кирилл Чуйко chuykoks@bcs.ru	Аналитик по рынку Юлия Голдина goldinays@bcs.ru	Международные рынки акций Егор Дахтлер dakhtlerev@bcs.ru Денис Буйволов, CFA buyvolovda@bcs.ru Анатолий Клим klimaa@bcs.ru Сергей Потапов potapovso@bcs.ru Анна Киреева kireevaai@bcs.ru	Руководитель группы выпуска и контента Ольга Сибиричева sibirichevaov@bcs.ru Группа выпуска Николай Порохов porokhovnv@bcs.ru Елена Косовская kosovskayaev@bcs.ru Ольга Донцова dontsovaoy@bcs.ru Антон Остроухов ostroukhovas@bcs.ru Татьяна Курносенко kurnosenkots@bcs.ru
Старший экономист Илья Федоров fedoroviy@bcs.ru	Металлургия и добыча Кирилл Чуйко chuykoks@bcs.ru Дмитрий Казаков kazakovda@bcs.ru Ахмед Алиев alievab@bcs.ru	Международные рынки облигаций Антон Куликов kulikovan@bcs.ru Виктория Деркач derkachv@bcs.ru Технический анализ Василий Буянов buyanovvv@bcs.ru	Наталья Бокарева bokarevann@bcs.ru Мария Седова sedovami@bcs.ru
Стратегия Кирилл Чуйко chuykoks@bcs.ru Юлия Голдина goldinays@bcs.ru Даниил Болотских bolotskikhdi@bcs.ru	Макроэкономика/Валюта Илья Федоров fedoroviy@bcs.ru Анатолий Трифонов trifonovae@bcs.ru	Специалист по данным Михаил Скорина skorinaml@bcs.ru	Бизнес-менеджер Анастасия Сучкова senkinaav@bcs.ru
Нефть и газ Рональд Смит smitr@bcs.ru	ТМТ / Потребсектор Мария Суханова msukhanova@bcs.ru		
Финансовый сектор / Девелопмент Елена Царева tsarevaev@bcs.ru	Электроэнергетика / Транспорт / Удобрения Дмитрий Булгаков bulgakovds@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 инструментами и связанным с ними риском, иной подлежащей раскрытию информацией (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 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://bcs.ru/regulatory/additional-archive>.

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

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