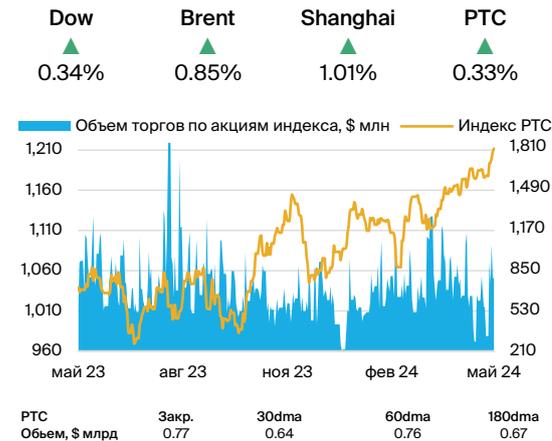
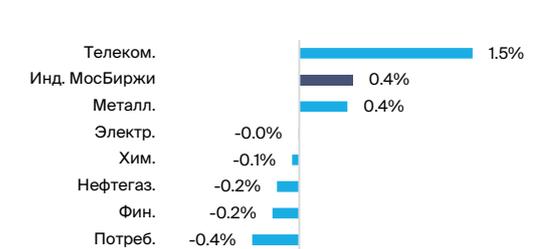


понедельник, 20 мая 2024 г.

Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,502	0.45%	1.5%	1%	13%
PTC	1,212	0.33%	2.9%	5%	12%
MSCI EM	1,100	0.11%	2.6%	9%	7%
S&P	5,303	0.12%	1.5%	6%	11%
DJIA	40,004	0.34%	1.2%	6%	6%
NASDAQ	16,686	-0.07%	2.1%	6%	11%
DAX	18,704	-0.18%	-0.4%	5%	12%
FTSE	8,420	-0.22%	-0.2%	7%	9%
Hang Seng	19,554	0.91%	3.1%	20%	15%
Shanghai	3,154	1.01%	-0.0%	3%	6%
Nikkei-225	38,787	-0.34%	1.5%	2%	16%
BOVESPA	128,151	-0.10%	0.4%	3%	-4%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	84.0	0.85%	1.4%	-4%	9%
WPI	80.1	1.05%	2.3%	-3%	12%
Золото	2,415	1.61%	2.3%	2%	17%
Серебро	31.5	6.48%	11.7%	12%	32%
Никель	20,830	6.41%	10.9%	15%	27%
Медь	10,598	2.46%	7.1%	12%	25%
Алюминий	2,560	1.02%	3.1%	-1%	9%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	91.1	0.10%	-1.3%	-3%	1%
EUR/RUB	99.2	0.29%	-0.3%	-1%	-0%
EUR/USD	1.09	0.12%	1.0%	2%	-1%
CNY/RUB	12.57	-0.16%	-1.0%	-3%	-0%
HKD/RUB	11.67	0.17%	-1.7%	-3%	2%

Взгляд на рынок

Индекс МосБиржи достиг цели

Рынок продолжает показывать силу, о чем говорит позитивное закрытие недели. Среднесрочный тренд по индексу МосБиржи остается восходящим, однако из потенциальных негативных рисков на этой неделе на первый план может выйти обсуждение законопроекта о повышении налога на прибыль для компаний до 25% с текущих 20%. В случае принятия этого решения рынок может краткосрочно попасть под давление, так как оно пока не заложено в котировки российских компаний. При этом фундаментальная цель по индексу МосБиржи с учетом дивидендов находится на уровне 4000 п.

Главные новости

Нефть и газ

Газпром: Прогноз дивидендов за 2023 г. Ждем, что в качестве дивидендов за 2023 г. Газпром выплатит RUB 15.8 на акцию, распределив 50% чистой прибыли за 2023 г. по МСФО. Не исключаем, что компания существенно снизит размер выплаты или решит не выплачивать дивиденды.

Металлургия и добыча

UC Rusal: Компания может провести обратный выкуп акций – смешанно. Эффект зависит от объема и цены выкупа и его схемы – выкуп с премией к рынку может быть позитивен для участвующих миноритариев и негативен для остальных.

Норникель/UC Rusal: Никель дорожает на беспорядках в Новой Каледонии, умеренно позитивно. Новая Каледония обеспечивает около 6% никеля в мире. Ожидаем, что отсутствие производства продлится недолго. Рост цены никеля на 5% (около \$1000) даст примерно 3.4% роста прибыли Норникеля и 2% – UC Rusal.

Алроса: США могут смягчить запрет на алмазы из РФ, ограниченно позитивно. Смягчение условий санкций будет ограниченно позитивно: основные объемы алмазов продолжают ограничиваться в Индии и в любом случае могут продаваться вне G7 (30-40% мирового рынка).

Алроса: Индия в марте удвоила импорт алмазов из РФ, нейтрально. Статистика нерепрезентативна: Алроса исторически экспортировала в среднем в месяц от 2.5 млн карат, при этом основной объем шел в Индию, хотя зачастую не напрямую, а через третьи страны.

Финансовый сектор

МосБиржа: Прогноз 1K24 по МСФО – сильные доходы, но рост операционных расходов. По нашим оценкам, чистая прибыль составила RUB 19.8 млрд (+38% г/г, -1% к/к) на фоне сильного роста доходов, но при опережающем росте операционных расходов.

МКБ: 1K24 по МСФО – рост прибыли, но снижение по банковским доходам, нейтрально. Чистая прибыль в 1K24 составила RUB 14.0 млрд (+7.4% г/г, +22% г/г) с рентабельностью капитала (ROAE) 15.8%. Мы считаем релиз нейтральным.

БСПБ: 1K24 по МСФО – лучше ожиданий, ROE 29%, позитивно. Банк озвучил прогнозы на 2024 г. – рентабельность капитала ожидается на уровне 20%+. Текущие уровни оценки не предполагают высокий потенциал роста.

TMT

VK: Прогноз выручки за 1K24 – двузначный рост. Ждем продолжения хорошего роста выручки, хотя и с замедлением относительно прошлого квартала. Этот рост, на наш взгляд, сопровождался слабой рентабельностью, однако ее компания, вероятно, не раскроет.

Система: Элемент официально объявил об IPO, нейтрально. Основной акционер АФК ранее говорил о планах IPO Элемента, поэтому новость ожидаема. Элемент уже включен в нашу оценку АФК (3% оценки) – эффект будет зависеть от цены размещения актива, средств от IPO в АФК не ждем.

Электроэнергетика

Юнипро: СД рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2023 г., негативно. Рекомендация совета директоров не выплачивать дивиденды за 2023 г. в целом соответствует нашим ожиданиям. Напомним, компания по-прежнему находится под внешним управлением.

Календарь

На сегодня событий нет

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

Взгляд на рынок

Индекс МосБиржи достиг цели

Прогноз на неделю: Среднесрочный растущий тренд сохраняется. Рынок продолжает показывать силу, о чем говорит позитивное закрытие недели. Среднесрочный тренд по индексу МосБиржи остается восходящим, однако из потенциальных негативных рисков на этой неделе на первый план может выйти обсуждение законопроекта о повышении налога на прибыль для компаний до 25% с текущих 20%. В случае принятия этого решения рынок может краткосрочно попасть под давление, так как оно пока не заложено в котировки российских компаний. При этом фундаментальная цель по индексу МосБиржи с учетом дивидендов находится на уровне 4000 п.

Смешанная динамика в США и в Азии. США (S&P 500 +0.12%, DJIA +0.34%, NASDAQ -0.07%). Азия (Hang Seng +0.91%; Shanghai +1.01%, Nikkei -0.34%).

Обзор прошедшей недели: Закрылись в зеленой зоне. Индекс МосБиржи на прошлой неделе достиг отметки 3500 п. Рубль при этом оставался относительно стабильным в районе RUB 91/\$. Повышенным спросом у инвесторов всю неделю пользовались Аэрофлот, Ростелеком, АФК «Система», а также VK. За океаном индексы США закрылись нейтрально. На прошлой неделе вышли данные по потребительской инфляции в США (индекс CPI), которая ожидаемо замедлилась с 3.5% г/г до 3.4%, что стало позитивом для рынка. После публикации ожидания по снижению ставки ФРС улучшились – теперь ожидается два снижения, начиная с сентября.

По итогам недели: Цены на нефть Brent (+1.4% до \$84.0 за барр.), рубль ослаб к доллару до 91.1, РТС (+2.9%), индекс МосБиржи (+1.5%).

Юлия Голдина, goldinays@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Фундаментальная цель по индексу МосБиржи с учетом дивидендов находится на уровне 4000 п.

Повышенным спросом у инвесторов всю неделю пользовались Аэрофлот, Ростелеком, АФК «Система», а также VK

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.
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	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	Интер РАО	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Публикация квартальной отчетности позволит увидеть финансовую динамику в начале 2024 г.
май	ОГК-2	Рекомендации по дивидендам за 2023 г. на СД	Будем следить за рекомендациями по выплате дивидендов и ГОСА, которое обычно происходит в конце июня.
май	Мосэнерго	Рекомендации по дивидендам за 2023 г. на СД	Будем следить за рекомендациями по выплате дивидендов и ГОСА, которое обычно происходит в конце июня.
май	Segezha	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Мы (и рынок) будем внимательно смотреть на результаты за 1К24, надеемся на постепенное улучшение финансовых показателей и следим за динамикой цен на пиломатериалы.
май-июль	ВТБ	Финансовые результаты за предыдущий месяц по МСФО (сокращенные)	Мы ждем нормализации после рекордного результата в 2023 г. на фоне роста процентных ставок и разовых доходов, полученных в начале года.
4 июня	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц	Фокус на динамику объемов торгов в ценных бумагах на фоне роста процентных ставок.
7 июня	Заседание ЦБ	Решение по ставке	Банк России ужесточил риторику по монетарной политике, не наблюдая признаков уверенного снижения инфляции. Решение ЦБ совпало с нашим прогнозом и консенсусом. Мы повысили прогноз ставки ЦБ на конец 2024 г. до 15% с 12%. Это умеренно-негативно для акций финансового сектора и рынка облигаций.
10 июня	Henderson	Операционные результаты за май 2024 г.	Мы ждем, что компания продолжит показывать высокие темпы роста выручки. Вместе с тем за весь 2024 г. мы прогнозируем некоторое замедление после увеличения выручки в 2023 г. на 35%.
11 июня	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают возможности сохранения позитивной динамик в кредитовании, несмотря на высокие процентные ставки, сохранять высокую рентабельность.

Нефть и газ

Газпром может выплатить RUB 15-16 на акцию, исходя из размера чистой прибыли за 2023 г. по МСФО, однако не исключаем, что итоговое решение сильно разочарует рынок

Газпром

Прогноз дивидендов за 2023 г.

Взгляд БКС: Ждем, что в качестве дивидендов за 2023 г. Газпром выплатит RUB 15.8 на акцию, распределив 50% чистой прибыли за 2023 г. по МСФО. Не исключаем, что компания существенно снизит размер выплаты или решит не выплачивать дивиденды. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с дисконтом 1% по P/E 2023п/24п против среднеисторических.

Новость: Совет директоров Газпрома примет решение по дивидендам за 2023 г. в четверг, 23 мая, сообщает Интерфакс.

Анализ: Мы ждем дивиденды в размере RUB 15.8 на акцию. Наша оценка основана на раскрытых результатах Газпрома за 2023 г. по МСФО и выплате 50% от скорректированной чистой прибыли. Некоторые основные статьи для корректировки чистой прибыли нам известны: в частности, неденежные эффекты, такие как отраженное в 2023 г. обесценение активов на сумму RUB 1.467 трлн и чистые RUB 460 млрд прибылей и убытков от операционных и неоперационных курсовых разниц. Однако некоторые статьи, влияющие на скорректированную чистую прибыль, компания раскрыла не полностью. К ним относится разница между чистой прибылью ассоциированных компаний и полученными от них дивидендами, а также обесценение на уровне ассоциированных компаний. Отметим, что Интерфакс дает более консервативный прогноз дивидендов на основе раскрытой отчетности— RUB 15.3 на акцию. Таким образом, диапазон оценок может составлять RUB 15-16 на акцию.

Не исключаем, что Газпром может распределить меньше 50% прибыли. Дивидендная политика компании предусматривает ежегодное распределение среди акционеров 50% скорректированной чистой прибыли по МСФО. Однако в политике есть оговорка, которая позволяет совету директоров снизить или не выплачивать дивиденды в годы, когда соотношение задолженности компании превышает 2.5x EV/EBITDA. Судя по отчету Газпрома за 2023 г. по МСФО, показатель в прошлом году превысил эту отметку, достигнув 2.96x. В декабре финансовый директор Фамил Садыгов сделал ряд заявлений в поддержку того, что дивиденды будут выплачены в полном объеме, независимо от обстоятельств. Однако за полгода приоритеты могли измениться, и мы считаем, что совет директоров может рассмотреть возможность снизить выплату, распределив 25% скорректированной чистой прибыли, либо, возможно, и вовсе отказаться от выплаты дивидендов.



GAZP RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	230	Рын. кап, \$млн	40,265
Цена, RUB	155	EV, \$млн	76,061
Потенциал	48%	ADTV 3м, \$млн	42.7
Изб. доходность	27%	24E	25E
Free float	49%	EV/EBITDA	6.5 1.8
Free float, \$млн	19,730	P/E adj.	42.8 2.0

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Металлургия и добыча

Санкции против алюминия могут ускорить уход из Европы на азиатские площадки, в том числе Шанхайскую биржу

Цена на никель с начала года составила около \$17 250, спот-цена – \$20 830, наш прогноз на 2024 г. – \$19 000



Смягчение санкций, хотя и маловероятно, но будет позитивно для настроений

UC Rusal

Компания может провести обратный выкуп акций – смешанно

Взгляд БКС: Эффект зависит от объема и цены выкупа и его схемы – выкуп с премией к рынку может быть позитивен для участвующих миноритариев и негативен для остальных. Негативный взгляд на UC Rusal, торгуется с P/E в 4.5x (исторически 4.7x).

Новость: UC Rusal рассматривает обратный выкуп акций, сообщает Интерфакс со ссылкой на неназванные источники. Напомним, компания закончила 2023 г. с очень высокой задолженностью (чистый долг/EBITDA 7.4x), а январские дивиденды от Норникеля (RUB 37 млрд) составляют лишь 5.5% текущей капитализации компании. Апрельские санкции США против алюминия из РФ могут оказать давление на оборотный капитал во 2-м и 3-м кварталах, ограничив компанию в средствах для выкупа. Санкции против алюминия могут ускорить уход из Европы на азиатские площадки, в том числе на Шанхайскую биржу.

Норникель/UC Rusal

Никель дорожает на беспорядках в Новой Каледонии, умеренно позитивно

Взгляд БКС: Новая Каледония обеспечивает около 6% никеля в мире. Ожидаем, что отсутствие производства продлится недолго. Рост цены никеля на 5% (около \$1000) даст примерно 3.4% роста прибыли Норникеля и 2% – UC Rusal. Нейтрально смотрим на Норникель (P/E M2M 6.7x против исторических 8x), негативно на UC Rusal (4.3x против 4.7x).

Новость: Цены на никель растут на беспорядках в Новой Каледонии – Financial Times. Цены выросли более чем на 6% до \$20 830/т на фоне беспорядков на островах Новая Каледония (французская заморская территория в Тихом океане), которые привели к остановке производства. Беспорядки вспыхнули в мае на фоне законопроекта, который расширяет права французов как избирателей. В результате власти Франции задействовали вооруженные силы, был введен режим ЧС.

	GMKN RX	RUAL RX
Взгляд	Нейтральный	Негативный
Цел. цена	180	38
Цена	155	44
Потенциал	16%	-14%
Изб. доходность	-6%	-40%
Валюта	RUB	RUB
ADTV 3м, \$млн	20,8	16,1
Рын. кап., \$млн	26,082	7,396
EV, \$млн	35,160	6,069
EV/EBITDA, 25E	4,9	3,5
P/E adj., 25E	6,5	6,1
Источник: БКС Мир инвестиций		

Алроса

США могут смягчить запрет на алмазы из РФ, ограниченно позитивно

Взгляд БКС: Смягчение условий санкций будет ограниченно позитивно: основные объемы алмазов продолжают ограничиваться в Индии и в любом случае могут продаваться вне G7 (30–40% мирового рынка). У нас негативный взгляд на бумагу, которая торгуется по P/E M2M в 8.8x против исторических 7x.

Новость: США могут смягчить санкции против алмазов из России, сообщает Reuters. Это вызвано возражениями против текущего формата санкций со стороны африканских стран-алмазодобытчиков, индийских граничников и нью-йоркских ювелирных игроков.

В 2017-2021 гг. выручка Алросы из Бельгии и ОАЭ составляла 50-55% общей, из Индии – 15-20%, но основная огранка шла в Индии



Источник Reuters сообщает, что США перестали вовлекаться в координацию с G7 по самым жестким условиям санкций против алмазов. Администрация Байдена, впрочем, это отрицает. Ранее G7 и ЕС запретили ввоз алмазов из РФ от 1 карата, даже если они были обработаны вне РФ.

Начиная с 1 сентября, ограничения коснутся алмазов от 0.5 карат. ЕС при этом требует отслеживания всех алмазов через алмазный хаб в г. Антверпен, Бельгия.

Алроса

Индия в марте удвоила импорт алмазов из РФ, нейтрально

Взгляд БКС: Статистика нерепрезентативна: Алроса исторически экспортировала в среднем в месяц от 2.5 млн карат, при этом основной объем шел в Индию, хотя зачастую не напрямую, а через третьи страны. Осторожно смотрим на сектор, негативно – на Алросу. Бумага торгуется по P/E M2M в 8.8x против исторических 7x.

Новость: Индия в марте нарастила закупки алмазов из РФ более чем вдвое г/г, сообщают РИА Новости со ссылкой на данные Министерства промышленности и торговли Индии. В марте индийский импорт алмазов из РФ вырос в 2.3 раза г/г до 728 тыс. карат, из Канады – на 69% до 354 тыс. карат. Однако падение объемов из Бельгии (до 2.1 млн с 4.1 млн) и ОАЭ (до 7.3 млн с 8.2 млн) привело к снижению общего импорта до 12.15 млн карат по сравнению с 14.7 млн карат годом ранее.

ALRS RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	84	Рын. кап, \$млн	6,509
Цена, RUB	80	EV, \$млн	6,513
Потенциал	4%	ADTV 3м, \$млн	12.5
Изб. доходность	-18%	24E	25E
Free float	34%	EV/EBITDA	4.5 3.9
Free float, \$млн	2,211	P/E adj.	7.1 6.0

Источник: БКС Мир инвестиций

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

Финансовый сектор

Ожидаем сильного роста доходов, но с учетом прогнозов компании операционные расходы, вероятно, тоже сильно повысились

Московская биржа

Прогноз 1K24 по МСФО – сильные доходы, но рост операционных расходов

Взгляд БКС: По нашим оценкам, чистая прибыль составила RUB 19.8 млрд (+38% г/г, -1% к/к) на фоне сильного роста доходов, но при опережающем росте операционных расходов. У нас нейтральный взгляд на акции МосБиржи, которые торгуются с P/E 2024п 8.8x – с дисконтом к среднеисторическому урону 11.4x.

Новость: Московская биржа в среду, 22 мая, опубликует финансовые результаты за 1K24 по МСФО и проведет телеконференцию.

- Комиссионные доходы в 1K24, как мы полагаем, составили RUB 14.4 млрд (+44% г/г, -10% к/к) на фоне хороших объемов торгов с ростом г/г, но некоторым снижением к/к.
- На фоне повышения процентных ставок мы ожидаем дальнейшего роста чистого процентного дохода в 1K24 до RUB 19.4 млрд (+47% г/г, +3% к/к). Отметим, что доля чистого процентного дохода составила 57% выручки в 1K24.
- По нашим оценкам, операционные расходы в 1K24 заметно увеличились г/г с учетом прогноза компании по росту на 35-48% в 2024 г. и составили RUB 9.1 млрд (+68% г/г; -8% к/к).

Телеконференция – в фокусе:

- Взгляд на 2024 г.
- Эффект от повышения ключевой ставки ЦБ на чистый процентный доход
- Динамика объемов торгов

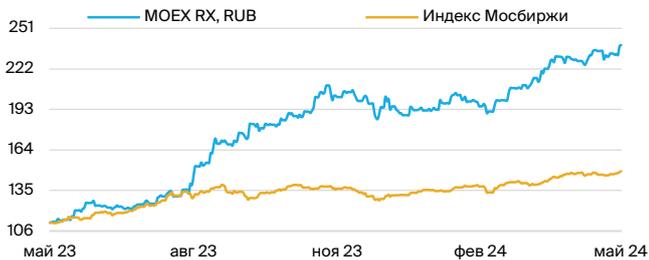
понедельник, 20 мая 2024 г.

Прогноз финансовых результатов МосБиржи за 1К24 по МСФО

Операционные показатели	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24	г/г	к/к
Объемы торгов, RUB млрд							
Акции	3 304	5 332	7 930	6 436	6 588	99%	2%
Облигации	3 970	3 968	4 716	7 941	4 676	18%	-41%
Денежный рынок	189 361	187 928	224 603	254 949	225 516	19%	-12%
Валютный рынок	60 939	66 713	93 720	106 630	85 673	41%	-20%
Деривативы	13 771	17 758	24 158	25 054	21 080	53%	-16%
RUB млрд							
Комиссионный доход	10.0	11.9	14.4	16.0	14.4	44%	-10%
Чистый процентный доход	13.2	9.0	11.2	18.9	19.4	47%	3%
Операционные расходы	-5.4	-5.9	-7.4	-9.9	-9.1	68%	-8%
ЕБИТДА	19.1	16.3	20.6	26.2	26.0	36%	-1%
Чистая прибыль для акционеров	14.3	12.1	14.3	20.1	19.8	38%	-1%
Рентабельность по ЕБИТДА	82.2%	78.2%	80.4%	75.1%	76.9%	-5.2 п.п.	1.8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	61.8%	58.0%	55.8%	57.4%	58.4%	-3.3 п.п.	1.1 п.п.

Однодневные облигации теперь учитываются в составе денежного рынка (ранее категория «Облигации»)

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



MOEX RX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	260	Рын. кап, \$млн	5,983
Цена, RUB	239	EV, \$млн	4,972
Потенциал	9%	ADTV 3м, \$млн	15.1
Изб. доходность	-12%	24E	25E
Free float	58%	EV/ЕБИТДА	5.5
Free float, \$млн	3,440	P/E adj.	8.8
			10.3

Источник: БКС Мир инвестиций

Чистые процентные доходы и комиссии немного снизились, а отчисления в резерв и операционные расходы повысились г/г

Финансовые результаты МКБ за 1К24 по МСФО (сокр.)

RUB млрд	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24	к/к	г/г
Чистые процентные доходы	24.1	28.1	32.5	31.5	23.6	-25%	-2%
Комиссии	3.7	4.3	4.0	4.5	3.0	-33%	-18%
Расходы на резервы	-4.7	-3.4	-11.6	-4.4	-5.1	16%	9%
Операционные расходы	-8.3	-9.8	-8.6	-13.6	-8.6	-37%	3%
Чистая прибыль	13.0	17.4	17.9	11.5	14.0	22%	7%
Рентабельность капитала (ROE)	18.6%	23.7%	22.5%	13.4%	15.8%	2.4 п.п.	-2.8 п.п.
Активы	4 240	4 397	4 856	4 667	4 827	3%	14%
Чистые кредиты	2 037	2 114	2 436	2 350	2 467	5%	21%
Средства клиентов	2 634	2 697	3 087	2 861	3 009	5%	14%
Капитал	285	302	335	348	358	3%	26%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

МКБ

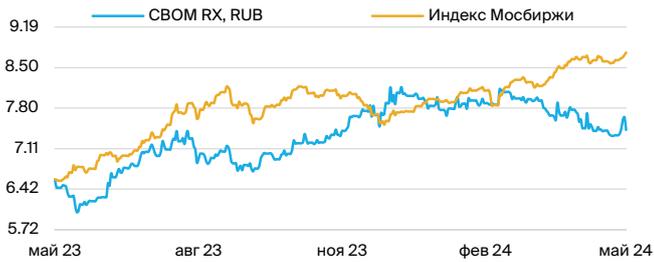
1К24 по МСФО – рост прибыли, но снижение по банковским доходам, нейтрально

Взгляд БКС: Чистая прибыль в 1К24 составила RUB 14.0 млрд (+7.4% г/г, +22% г/г) с рентабельностью капитала (ROAE) 15.8%. Мы считаем релиз нейтральным и сохраняем нейтральный взгляд на акции, которые торгуются с P/E 2024п 3.9x против среднеисторического 6.7x.

Новость: МКБ раскрыл отчетность за 1К24 по МСФО. Банк не проводит телеконференции с менеджментом и не дает ожиданий на 2024 г.

- Чистый процентный доход уменьшился на 25% к/к и 2% г/г до RUB 23.6 млрд.
- После повышательной динамики ранее комиссионный доход в 1К24 снизился до RUB 3.0 млрд (-33% к/к, -18% г/г).
- Отчисления в резерв выросли до RUB 5.1 млрд (+16% к/к, +9% г/г) при этом доля неработающих кредитов (NPL1) низкая – 1.6%.
- После роста в 4К23 на фоне бонусов и премий операционные расходы в 1К24 снизились до RUB 8.6 млрд (-37% к/к, +3% г/г). Отношение операционных расходов к операционным доходам до резервов (СТ1) составило 28.1%.

понедельник, 20 мая 2024 г.



CBOM RX

Взгляд	Нейтральный		
Цел. цена, RUB	10.00	Рын. кап, \$млн	2,729
Цена, RUB	7.43	Изм. 3м	-6%
Потенциал	35%	ADTV 3м, \$млн	0.8
Изб. доходность	14%		24E 25E
Free float	20%	P/BV	0.6 0.6
Free float, \$млн	548	P/E	3.8 4.2

Источник: БКС Мир инвестиций

Банк Санкт-Петербург

1К24 по МСФО – лучше ожиданий, ROE 29%, позитивно

Взгляд БКС: Банк озвучил прогнозы на 2024 г. – рентабельность капитала ожидается на уровне 20%+. Текущие уровни оценки не предполагают высокий потенциал роста: P/E 2024п 4.5x против среднеисторического уровня 3.9x, что объясняет негативный взгляд.

Новость: Банк Санкт-Петербург в пятницу опубликовал отчетность за 1К24 по МСФО. Результаты оказались выше ожиданий за счет более низких расходов на создание резервов (RUB 189 млн против ожидаемых RUB 856 млн) и высокого торгового дохода (RUB 2.2 млрд).

- Чистая прибыль достигла RUB 13.0 млрд (-10.9% г/г, +25% к/к) – на 30% лучше наших ожиданий с рентабельностью капитала 29% (39% в 1К23).
- Чистый процентный доход составил RUB 17.2 млрд (+7% к/к, +53% г/г) – на 5% выше оценок БКС. Рост обусловлен увеличением кредитного портфеля (+1% к/к) и маржинальности банковского бизнеса.
- Комиссионный доход составил RUB 2.7 млрд (-12% к/к, -24% г/г) – на 10% ниже наших ожиданий. Динамика в целом в рамках предыдущих кварталов.
- Отчисления в резерв составили RUB 0.2 млрд – на 78% лучше наших ожиданий. Отмечаем хорошее качество кредитного портфеля: доля проблемной задолженности составила 4.4% (5.2% на 1 января 2024 г.). Стоимость риска осталась на уровне предыдущего квартала – 0.1%.
- Операционные расходы составили RUB 6.0 млрд (+13% к/к, 0% г/г) – на уровне наших оценок и ближе к средним квартальным уровням 2023 г., при этом показатель операционной эффективности (соотношение расходов к доходам) составил 27%.
- Банк предоставил прогнозы на 2024 г.: рентабельность капитала ожидается на уровне 20%+, рост кредитного портфеля на 10% и показатель операционной эффективности (соотношение расходов к доходам) 31%.

Результаты хорошие, но мы сохраняем негативный взгляд в ожидании увеличения стоимости риска

Результаты Банка «Санкт-Петербург» за 1К24 по МСФО

RUB млрд	1К23	2К23	3К23	4К23	1К24	к/к	г/г	1К24БКС	Откл.
Чистые процентные доходы	11.2	10.9	12.7	16.1	17.2	7%	53%	16.3	5%
Комиссии	3.6	2.9	3.0	3.1	2.7	-12%	-24%	3.0	-10%
Расходы на резервы	3.7	0.7	0.2	-0.2	-0.2	-21%	-105%	-0.9	-78%
Операционные расходы	-6.0	-5.9	-6.3	-5.3	-6.0	13%	0%	-5.9	2%
Чистая прибыль	14.6	13.7	8.5	10.4	13.0	25%	-11%	10.0	30%
Рентабельность капитала (ROE)	38.5%	34.1%	20.4%	24.2%	29.0%	4.8 п.п.	-9.5 п.п.	23.3%	5.7 п.п.
Стоимость риска	-2.6%	-0.5%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.0 п.п.	2.7 п.п.	0.5%	-0.4 п.п.
Операц. расходы / Операц. доходы	29.2%	26.0%	38.7%	25.8%	26.8%	1.0 п.п.	-2.4 п.п.	30.4%	-3.6 п.п.
Активы	837	861	966	1 057	1 013	-4%	21%	1 070	-5%
Чистые кредиты	561	539	624	652	676	4%	20%	656	3%
Средства клиентов	583	574	608	646	644	0%	10%	657	-2%
Капитал	159	163	171	174	187	7%	17%	172	9%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



BSPB RX

Взгляд	Негативный		
Цел. цена, RUB	290	Рын. кап, \$млн	1,717
Цена, RUB	348	Изм. 3м	21%
Потенциал	-17%	ADTV 3м, \$млн	6.9
Изб. доходность	-37%		24E 25E
Free float	39%	P/BV	0.7 0.7
Free float, \$млн	670	P/E	5.2 5.0

Источник: БКС Мир инвестиций

Елена Царева, tsarevaev@bcs.ru

TMT

Ждем хорошего роста выручки, но, вероятно, при слабой рентабельности, которую компания не раскроет

Прогноз выручки VK за 1K24

RUB млн	1K23	2K23	3K23	4K23	1K24п	к/к	г/г
Выручка	27 272	29 978	33 040	42 480	33 908	-20%	24%
Скорректированная EBITDA	2 776	1 116	(3 397)		-	-	-
Чистая прибыль	(4 450)	(6 842)	(21 800)		-	-	-
Рентабельность по скорректированной EBITDA	10.2%	3.7%	-4.5%		-	-	-
Рентабельность по чистой прибыли	-16.3%	-22.8%	-28.9%		-	-	-

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



VK

Прогноз выручки за 1K24 – двузначный рост

Взгляд БКС: Ждем продолжения хорошего роста выручки, хотя и с замедлением относительно прошлого квартала. Этот рост, на наш взгляд, сопровождался слабой рентабельностью, однако ее компания, вероятно, не раскроет. У нас негативный взгляд на акции VK, которые торгуются с EV/EBITDA 2024п >50 и отрицательным P/E.

Новость: VK раскроет выручку за 1K24 в четверг, 23 мая. По нашему прогнозу, выручка компании выросла на 24% г/г в 1K24. Это предполагает замедление роста с 34% в 4K23. Основным фактором роста, по нашему прогнозу, оставался крупнейший сегмент социальных платформ и медиаконтента, в первую очередь за счет выручки от рекламы. Также ждем хорошего роста в сегментах онлайн-образования и технологий для бизнеса.

VKCO RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	590	Рын. кап, \$млн	1,661
Цена, RUB	632	EV, \$млн	2,605
Потенциал	-7%	ADTV 3м, \$млн	13.7
Изб. доходность	-29%	24E	25E
Free float	47%	EV/EBITDA	n/m 18.6
Free float, \$млн	788	P/E adj.	neg. neg.

Источник: БКС Мир инвестиций

АФК «Система»

Элемент официально объявил об IPO, нейтрально

Взгляд БКС: Основной акционер АФК ранее говорил о планах IPO Элемента, поэтому новость ожидаема. Элемент уже включен в нашу оценку АФК (3% оценки) – эффект будет зависеть от цены размещения актива, средств от IPO в АФК не ждем. У нас нейтральный взгляд на Систему: дисконт к чистым активам (52%) сузился за 3 месяца и близок к справедливому.

Новость: Элемент официально объявил о планах провести IPO. Производитель микроэлектроники планирует разместить акции на СПБ Бирже и начать торги в конце мая – начале июня, передает Интерфакс, ссылаясь на компанию. АФК «Система» владеет 50% в акционерном капитале Элемента и в рамках IPO акции продавать не планирует. АФК «Система» и ПАО «Элемент» находятся под санкциями США.

Ожидаемая новость, эффект на АФК будет зависеть от оценки Элемента



AFKS RX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	31	Рын. кап, \$млн	2,996
Цена, RUB	29	EV, \$млн	-
Потенциал	6%	ADTV 3м, \$млн	31.1
Изб. доходность	-16%	24E	25E
Free float	30%	EV/EBITDA	n/m n/m
Free float, \$млн	900	P/E adj.	n/m n/m

Источник: БКС Мир инвестиций

Дирекция инвестианалитики, bcsearch@msk.bcs.ru

Электроэнергетика

Юнипро

СД рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2023 г., негативно

Взгляд БКС: Рекомендация совета директоров не выплачивать дивиденды за 2023 г. в целом соответствует нашим ожиданиям. Напомним, компания по-прежнему находится под внешним управлением.

Новость: Совет директоров Юнипро рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2023 г. Компания не выплачивала дивиденды за 2022 г. Вместе с тем благодаря положительному денежному потоку компании на балансе копятся деньги. На 31 марта объем денежных средств по РСБУ составлял RUB 64 млрд.

Анализ: Сроки возобновления выплат под вопросом. Мы не готовы пока делать прогноз, когда может быть возобновлена выплата дивидендов. Развитие событий, возможно, будет зависеть от судьбы активов Роснефти в Германии, где также было введено внешнее управление. Мы ранее отмечали, что учитывать 100% накопленной денежной подушки при оценке компании сейчас не совсем корректно.

Отсутствие дивидендов за 2023 г. не должно быть неожиданностью



UPRO RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	2.7	Рын. кап, \$млн	1,463
Цена, RUB	2.1	EV, \$млн	891
Потенциал	28%	ADTV 3м, \$млн	4.7
Изб. доходность	6%	24E	25E
Free float	18%	EV/EBITDA	2.1 2.7
Free float, \$млн	259	P/E adj.	5.3 7.0

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков, bulgakovds@bcs.ru

понедельник, 20 мая 2024 г.

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
PTC	RTSIS			USD	1,212							0.3%	3%	5%	9%	8%	17%	12%	969	1,212	775.4		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	14%	RUB	3,502	4,000						0.4%	2%	1%	8%	9%	33%	13%	2,626	3,502	734.8		
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZPRX	Позитивный	48%	RUB	155	230	40,265	76,061	6.5	1.8	42.8	2.0	8.7%	-1.4%	0%	-6%	-4%	-6%	-12%	-3%	153	181	42.7
Новатэк	NVTKRX	Позитивный	55%	RUB	1,223	1,900	40,726	41,717	7.3	6.7	4.1	3.5	10.1%	-0.1%	-1%	-4%	-13%	-21%	-5%	-16%	1,220	1,748	19.9
Роснефть	ROSNRX	Позитивный	41%	RUB	594	840	61,974	143,165	4.1	4.2	4.3	4.9	9.1%	0.2%	3%	2%	1%	2%	45%	0%	413	603	26.2
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	25%	RUB	7,857	9,800	59,823	60,902	3.4	3.3	4.7	4.4	17.6%	2.2%	2%	0%	9%	9%	54%	16%	5,057	8,142	66.1
Сургутнефтегаз-ао	SNGSRX	Негативный	-10%	RUB	33.4	30.0	19,174	-36,266	neg.	neg.	2.4	1.8	2.5%	-1.7%	-10%	3%	11%	4%	34%	24%	24.1	36.9	24.7
Сургутнефтегаз-ап	SNGSPRX	Нейтральный	10%	RUB	72.0	79.0	19,174	-36,266	neg.	neg.	2.4	1.8	17.1%	-0.4%	5%	6%	20%	22%	99%	30%	29.9	72.3	24.5
Газпром нефть	SIBNRX	Нейтральный	38%	RUB	762	1,050	39,483	48,202	4.0	3.2	6.0	5.6	12.4%	-0.5%	1%	-2%	-7%	-10%	47%	-10%	511	930	10.0
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	41%	RUB	745	1,050	18,405	18,562	4.3	2.3	5.9	3.1	14.4%	-0.5%	2%	3%	5%	21%	84%	5%	411	753	15.5
Татнефть-ап	TATNPRX	Позитивный	32%	RUB	742	980	18,405	18,562	4.3	2.3	5.9	3.1	14.5%	-0.5%	2%	3%	5%	20%	82%	5%	414	746	4.8
Башнефть-ао	BANERX	Негативный	2%	RUB	3,338	3,400	5,950	4,540	1.1	0.6	1.9	1.0	7.8%	-0.8%	-1%	-1%	17%	54%	127%	54%	1,656	3,467	2.4
Башнефть-ап	BANPRX	Нейтральный	23%	RUB	2,354	2,900	5,950	4,540	1.1	0.6	1.9	1.0	11.1%	-0.7%	-2%	2%	8%	39%	83%	36%	1,317	2,393	5.4
Транснефть-ап	TRNFRX	Нейтральный	19%	RUB	1,676	2,000	2,862	14,969	2.5	2.1	3.8	3.3	11.1%	-0.4%	2%	4%	1%	15%	39%	16%	1,152	1,682	17.5
Банковский сектор																							
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	27%	RUB	323	410	78,786	-	1.0	0.9	4.5	4.1	9.2%	0.2%	3%	5%	12%	15%	40%	19%	231	323	98.2
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	27%	RUB	323	410	78,786	-	1.0	0.9	4.5	4.1	9.2%	0.4%	3%	5%	12%	15%	42%	18%	228	323	9.0
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	91%	RUB	0.023	0.044	6,806	-	0.3	0.2	1.5	1.3	0.0%	-1.0%	0%	-3%	-5%	-5%	-1%	1%	0.022	0.029	24.6
ТКС	TCSGRX	Позитивный	76%	RUB	3,071	5,400	6,722	-	1.7	1.4	5.9	4.6	n/a	-0.8%	-1%	1%	0%	-11%	3%	-5%	2,970	3,764	77.7
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	35%	RUB	7.43	10.00	2,729	-	0.6	0.6	3.8	4.2	n/a	-2.8%	1%	-2%	-6%	0%	13%	-7%	6.03	8.17	0.8
БСПБ	BSPB RX	Негативный	-17%	RUB	348	290	1,717	-	0.8	0.7	5.2	5.0	6.2%	1.7%	6%	4%	21%	41%	118%	61%	159	348	6.9
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	9%	RUB	239	260	5,983	4,972	5.5	6.3	8.8	10.3	7.2%	0.4%	3%	5%	22%	18%	114%	27%	113	239	15.1
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	111	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1%	5%	5%	11%	14%	73%	18%	67	119	1.3
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMFRX	Нейтральный	7%	RUB	1,968	2,100	18,108	15,436	4.5	4.3	7.2	7.4	16.8%	-0.2%	1%	7%	23%	46%	96%	41%	991	1,972	15.2
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	3%	RUB	252	260	16,554	15,331	4.8	4.7	7.7	7.7	19.1%	-0.4%	0%	11%	27%	32%	89%	40%	133	253	17.8
ММК	MAGN RX	Позитивный	36%	RUB	58.9	80.0	7,226	10,372	4.5	4.2	5.3	5.1	9.9%	0.6%	6%	3%	9%	14%	48%	13%	39.1	59.2	14.7
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	33%	RUB	218	290	2,515	5,201	4.7	5.0	4.7	4.9	n/a	-1.0%	-3%	-8%	-6%	1%	105%	11%	104	271	5.1
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	16%	RUB	155	180	26,082	35,160	6.2	4.9	8.8	6.5	9.0%	1.6%	2%	-3%	3%	-9%	6%	-4%	144	180	20.8
Полиметалл	POLY RX	Нейтральный	39%	RUB	316	440	1,644	1,670	2.0	3.4	2.9	4.8	0.0%	-0.1%	-1%	-4%	-28%	-41%	-52%	-38%	309	643	4.0
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	26%	RUB	14,270	18,000	14,930	21,453	5.3	5.1	6.0	6.0	7.2%	0.4%	3%	0%	31%	26%	37%	34%	9,965	14,698	26.9
Южуралзолото (ЮЗГ)	UGLD RX	Позитивный	49%	RUB	1.00	1.50	2,346	3,089	6.0	4.1	10.2	5.7	n/a	0.8%	0%	-5%	32%	-	-	57%	0.52	1.11	9.9
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	158%	RUB	248	640	1,534	4,123	3.5	3.3	3.2	2.5	n/a	-0.5%	-3%	-10%	-20%	-24%	30%	-20%	167	336	24.9
Мечел-ап	MTLRPRX	Позитивный	144%	RUB	263	640	1,534	4,123	3.5	3.3	3.2	2.5	n/a	-0.6%	-3%	-14%	-34%	-30%	24%	-29%	184	410	7.3
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	-14%	RUB	44.3	38.0	7,396	6,069	4.6	3.5	11.7	6.1	n/a	2.0%	5%	9%	27%	14%	8%	30%	33.3	44.4	16.1
Распадская	RASPRX	Нейтральный	27%	RUB	400	510	2,927	2,931	4.6	4.7	8.3	8.7	n/a	-0.7%	1%	2%	-2%	2%	39%	-8%	280	448	4.2
Алроса	ALRS RX	Негативный	4%	RUB	80.5	84.0	6,509	6,513	4.5	3.9	7.1	6.0	11.2%	0.6%	3%	6%	18%	21%	19%	16%	65.0	91.2	12.5
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	34%	RUB	6,621	8,900	9,417	11,872	5.6	3.8	7.0	4.4	7.2%	1.4%	1%	-1%	-3%	-3%	-10%	0%	6,511	7,700	3.1
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	16,336	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	-3%	-6%	-9%	-14%	-17%	-13%	16,336	20,546	0.4
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	14%	RUB	8,259	9,400	6,162	12,951	3.9	3.4	8.0	6.1	7.5%	-1.0%	-1%	1%	12%	40%	79%	18%	4,048	8,377	20.0
X5 Group	FIVERX	Позитивный	36%	RUB	2,793	3,800	8,328	17,756	4.2	3.6	8.1	5.5	5.3%	0.0%	0%	0%	12%	27%	91%	28%	1,463	2,950	24.8
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1,205	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.0%	-2%	14%	56%	68%	64%	80%	650	1,263	1.0
О'Кей	OKEY RX	-	-	RUB	31.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	-3%	-6%	-1%	-8%	2%	5%	28.2	41.1	0.3
M.Видео	MVID RX	Негативный	1%	RUB	188	190	372	1,850	3.4	3.2	neg.	17.7	n/a	-2.5%	2%	-10%	-4%	0%	-3%	15%	164	227	5.6
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	47.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.3%	2%	3%	-18%	-32%	-31%	-17%	45.6	78.0	0.3
FixPrice	FIXPRX	Позитивный	50%	RUB	300	450	2,803	2,706	4.2	3.5	7.9	6.4	5.7%	-0.6%	-2%	-6%	-5%	-12%	-14%	7%	266	444	1.8
Novabev	BELURX	Нейтральный	24%	RUB	5,910	7,300	1,026	1,378	5.5	4.6	10.1	8.3	12.2%	1.3%	-2%	-4%	4%	6%	40%	10%	4,104	6,224	5.2
Henderson	HNFRX	Позитивный	40%	RUB	748	1,050	332	410	4.6	4.0	9.2	8.1	5.3%	-0.2%	-5%	3%	13%	30%	-	-	492	793	0.9
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	226	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	-3%	-8%	-18%	-	-	-	223	395	10.5

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

Ежедневный обзор российского рынка акций

понедельник, 20 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
PTC	RTSIS			USD	1,212																		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	14%	RUB	3,502	4,000						0.3%	3%	5%	9%	8%	17%	12%	969	1,212	775.4		
				RUB								0.4%	2%	1%	8%	9%	33%	13%	2,626	3,502	734.8		
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-25%	RUB	939	700	1,062	1,390	2.3	2.0	4.6	2.9	n/a	-0.3%	0%	-16%	15%	37%	63%	44%	615	1,148	11.6
ПИК	PIKK RX	Позитивный	38%	RUB	867	1,200	6,287	5,845	3.4	3.0	5.0	4.1	n/a	6.6%	3%	1%	0%	22%	28%	28%	658	925	6.5
Эталон	ETLN RX	Позитивный	30%	RUB	100	130	420	191	0.9	0.7	3.9	2.7	n/a	1.7%	-2%	5%	10%	21%	32%	20%	70	106	1.1
Самолет	SMLT RX	Позитивный	46%	RUB	3,550	5,200	2,400	2,999	3.5	3.0	5.7	4.2	n/a	0.9%	-2%	-6%	-4%	-10%	35%	-8%	2,593	4,138	8.2
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-5%	RUB	0.73	0.70	3,512	7,071	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	IRAO RX	Позитивный	37%	RUB	4.39	6.00	3,549	-2,349	neg.	neg.	2.7	2.7	7.4%	0.8%	-2%	3%	8%	4%	5%	11%	3.90	4.52	6.3
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	28%	RUB	2.11	2.70	1,463	891	2.1	2.7	5.3	7.0	n/a	-1.4%	-5%	-4%	-7%	-6%	10%	6%	1.79	2.53	4.7
Мосэнерго	MSGN RX	Нейтральный	12%	RUB	3.47	3.90	1,515	902	1.9	1.9	9.2	9.7	6.9%	0.3%	5%	-1%	0%	13%	27%	12%	2.70	3.56	1.1
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-72%	RUB	0.57	0.16	692	894	2.5	13.6	3.9	neg.	7.9%	0.2%	1%	-1%	-1%	-2%	-25%	4%	0.53	0.77	1.0
Эль-Энерго	ELFY RX	-	-	RUB	0.62	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	-1%	-2%	-10%	-12%	6%	-7%	0.56	0.85	1.5
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	26%	RUB	0.010	0.012	404	500	2.0	2.0	3.6	3.6	n/a	-1.4%	-3%	-3%	-2%	-5%	-4%	9%	0.008	0.013	1.5
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.013	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	0%	-5%	-1%	8%	158%	34%	0.005	0.015	0.8
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-52%	RUB	0.12	0.06	2,723	6,959	1.4	1.4	1.5	1.4	0.0%	0.2%	-3%	1%	1%	3%	13%	14%	0.09	0.14	3.8
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.39	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	-5%	-4%	7%	8%	29%	9%	1.06	1.66	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.60	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	-5%	-3%	5%	2%	67%	7%	0.36	0.65	0.5
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	22.9	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	-2%	-3%	-2%	-1%	52%	21%	14.0	29.8	0.3
Ленэнерго-ап	LSNGP RX	-	-	RUB	215	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.2%	1%	5%	7%	9%	21%	14%	173	239	0.6
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.10	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.5%	-8%	-6%	-10%	-2%	161%	7%	0.04	0.12	0.3
Диверсифицированные холдинги																							
АФК "Система"	AFKS RX	Нейтральный	6%	RUB	29.2	31.0	2,996	-	-	-	-	-	1.8%	0.0%	9%	14%	61%	75%	86%	82%	15.3	29.2	31.1
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Нейтральный	22%	RUB	312	380	5,800	11,931	4.3	4.1	7.5	8.4	11.5%	-0.4%	0%	-1%	11%	15%	7%	25%	248	346	11.9
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	3%	RUB	107.1	110.0	4,008	10,194	3.1	2.9	6.7	5.4	6.5%	4.8%	10%	9%	28%	32%	57%	57%	68.2	107.1	8.1
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	20%	RUB	91.5	110.0	4,008	10,194	3.1	2.9	6.7	5.4	7.6%	2.1%	6%	3%	27%	21%	36%	46%	61.9	91.5	2.8
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	Нейтральный	9%	RUB	4,300	4,700	17,044	17,981	11.4	8.0	29.2	15.3	n/a	-2.2%	-1%	3%	26%	67%	110%	69%	2,202	4,465	61.7
VK	VKCO RX	Негативный	-7%	RUB	632	590	1,661	2,605	n/m	18.6	neg.	neg.	n/a	3.4%	10%	4%	-5%	2%	24%	13%	531	775	13.7
Ozon	OZON RX	Нейтральный	5%	RUB	4,552	4,800	10,628	11,275	35.2	14.0	neg.	neg.	n/a	1.2%	2%	17%	46%	65%	170%	62%	1,710	4,568	21.6
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	4%	RUB	5,180	5,400	2,860	2,635	10.9	9.1	15.1	12.5	3.7%	-0.1%	4%	3%	44%	48%	208%	76%	1,680	5,184	2.2
QIWI	QIWI RX	-	-	RUB	192	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	-1%	0%	-61%	-67%	-69%	-66%	181	715	9.5
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	996	-	-	-	-	-	-	-	-	2.4%	3%	2%	39%	44%	95%	62%	523	1,030	1.0
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-22%	RUB	3,068	2,400	2,224	2,255	12.4	9.3	12.9	10.0	n/a	0.2%	2%	5%	35%	47%	80%	52%	1,688	3,081	11.0
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-34%	RUB	635	420	1,463	1,473	18.0	11.9	17.9	12.3	1.2%	-0.6%	3%	7%	13%	20%	-	27%	448	697	9.7
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-10%	RUB	179	160	635	667	9.2	5.8	18.8	9.0	n/a	-3.7%	-3%	9%	-	19%	-	-	-	-	-
Диасофт	DIAS RX	Негативный	-5%	RUB	6,196	5,900	721	689	11.7	8.7	13.9	10.5	n/a	-0.4%	-1%	-3%	4%	-	-	-	5,599	6,410	2.0
Промышленность																							
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	-14%	RUB	58.4	50.0	2,517	2,377	1.0	0.9	n/m	13.4	0.0%	4.2%	15%	19%	51%	52%	51%	67%	34.9	58.4	15.8
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-38%	RUB	801	500	1,572	1,491	3.2	3.6	5.9	7.0	n/a	0.5%	2%	-2%	14%	24%	78%	26%	436	848	6.9
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	429	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.1%	-12%	-2%	-27%	-1%	457%	-23%	78	703	6.0
Segezha	SGZH RX	Негативный	0%	RUB	3.68	3.70	634	1,981	8.6	5.5	neg.	9.0	n/a	-0.6%	-1%	-4%	-8%	-14%	-35%	-1%	3.68	6.47	3.9
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	33%	RUB	136	180	3,485	3,885	2.5	2.2	3.8	3.4	8.3%	-0.3%	0%	-1%	-3%	7%	126%	-6%	60	149	9.6
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	52	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	-4%	-6%	-18%	29%	-67%	25%	21	297	5.4
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	3%	0%	0%	6%	75%	10%	7.3	16.4	2.9
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	1,053	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.5%	13%	23%	20%	23%	47%	33%	665	1,346	4.1
Делимобиль	DELI RX	-	-	RUB	334	-	-	-	-	-	-	-	-	1.2%	3%	-2%	19%	-	-	-	267	353	2.3
Сельское хозяйство																							
Чаркизово	GCHERX	-	-	RUB	5,044	-	-	-	-	-	-	-	-	1.3%	1%	-4%	7%	25%	57%	23%	3,010	5,611	1.2

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

понедельник, 20 мая 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	84.0	0.85%	1.4%	-4%	1%	4%	9%	9%	71.84	96.55
WTI (\$/барр.)	80.1	1.05%	2.3%	-3%	1%	5%	10%	12%	67.12	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	87	5.17%	14.0%	63%	57%	-7%	8%	-5%	1.24	13.20
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	338	1.34%	2.0%	-5%	23%	-32%	-7%	-1%	17.10	57.48
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,415	1.61%	2.3%	2%	20%	22%	22%	17%	1,820	2,438
Серебро (\$/тр. унц.)	31.5	6.48%	11.7%	12%	34%	33%	33%	32%	20.97	32.29
Палладий (\$/тр. унц.)	1,012	1.96%	3.3%	-2%	6%	-4%	-32%	-8%	862	1,491
Платина (\$/тр. унц.)	1,085	2.10%	8.8%	15%	19%	20%	1%	9%	846	1,091
Никель (\$/т)	20,830	6.41%	10.9%	15%	29%	25%	-2%	27%	15,660	22,956
Медь (\$/т)	10,598	2.46%	7.1%	12%	26%	30%	28%	25%	7,824	10,598
Цинк (\$/т)	2,993	2.69%	3.3%	6%	27%	17%	19%	13%	2,230	2,993
Алюминий (\$/т)	2,560	1.02%	3.1%	-1%	16%	18%	11%	9%	2,070	2,698
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.6	5.05%	2.0%	10%	11%	5%	-2%	0%	3.85	5.99
Хлопок (\$/фунт)	0.7	-0.49%	-1.9%	-7%	-22%	-8%	-16%	-9%	70.38	98.33

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,100	0.1%	2.6%	9%	8%	13%	13%	7%	911	1,100
DJIA	40,004	0.34%	1.2%	6%	4%	14%	20%	6%	32,418	40,004
S&P 500	5,303	0.12%	1.5%	6%	6%	17%	28%	11%	4,115	5,308
Nasdaq	16,686	-0.07%	2.1%	6%	6%	18%	33%	11%	12,484	16,742
FTSE 100	8,420	-0.22%	-0.2%	7%	9%	12%	9%	9%	7,257	8,446
DAX	18,704	-0.18%	-0.4%	5%	9%	17%	17%	12%	14,687	18,869
Nikkei 225	38,787	-0.34%	1.5%	2%	1%	15%	29%	16%	30,527	40,888
BOVESPA	128,151	-0.10%	0.4%	3%	-0%	3%	17%	-4%	108,335	134,194
Shanghai Composite	3,154	1.01%	-0.0%	3%	10%	3%	-4%	6%	2,702	3,296
Hang Seng Index	19,554	0.91%	3.1%	20%	20%	12%	-0%	15%	14,961	20,079

Источник: БКС Мир инвестиций

понедельник, 20 мая 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
17-20 мая	Металлургия и добыча	Алроса	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 4
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	Московская биржа	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
май	Девелоперы	Самолет	Решение по дивидендам
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-июль	Финансовые услуги	ВТБ	Финансовые результаты за предыдущий месяц по МСФО (сокращенные)
4 июня	Финансовые услуги	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц
7 июня	Россия	Заседание ЦБ	Решение по ставке
10 июня	Розничный сектор	Henderson	Операционные результаты за май 2024 г.
11 июня	Финансовые услуги	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
12 июня	США	Заседание ФРС	Решение по ставке
12 июня	США	Статистика	Данные по потребительской инфляции
14 июня	ТМТ	АФК «Система»	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
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	Международные рынки облигаций Антон Куликов kulikovan@bcs.ru Виктория Деркач derkachv@bcs.ru Технический анализ Василий Буянов buyanovvv@bcs.ru	Бизнес-менеджер Анастасия Сучкова senkinaav@bcs.ru
Нефть и газ Рональд Смит smitr@bcs.ru	ТМТ / Потребсектор Мария Суханова msukhanova@bcs.ru	Специалист по данным Михаил Скорина skorinaml@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 документами по финансовым инструментам и связанным с ними рисках, иной подлежащей раскрытию информацией (включая ссылку на страницу, на которой можно оставить обращение (жалобу) рекомендуем ознакомиться по ссылке: <https://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 [Анкеты 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 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, 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.