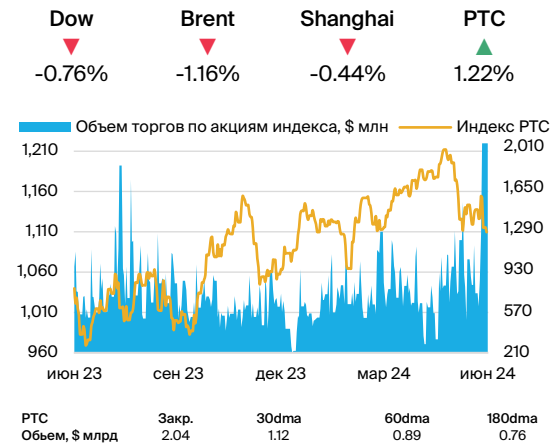


среда, 26 июня 2024 г.

## Рыночные индикаторы



## Отраслевые индексы МосБиржи — изм. за неделю



## Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,111	0.43%	-0.1%	-8%	0%
PTC	1,123	1.22%	-0.4%	-6%	4%
MSCI EM	1,085	0.09%	0.3%	0%	6%
S&P	5,469	0.39%	-0.3%	3%	15%
DJIA	39,112	-0.76%	0.7%	0%	4%
NASDAQ	17,718	1.26%	-0.8%	5%	18%
DAX	18,178	-0.81%	0.3%	-3%	9%
FTSE	8,248	-0.41%	0.7%	-1%	7%
Hang Seng	18,073	0.25%	0.9%	-3%	6%
Shanghai	2,950	-0.44%	-2.6%	-4%	-1%
Nikkei-225	39,173	0.95%	1.8%	1%	17%
BOVESPA	122,331	-0.25%	2.3%	-2%	-9%

## Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	85.0	-1.16%	-0.4%	4%	10%
WPI	82.1	-0.92%	0.6%	4%	15%
Золото	2,320	-0.64%	-0.4%	-1%	12%
Серебро	28.9	-2.26%	-2.1%	-4%	21%
Никель	16,896	-0.97%	-0.8%	-16%	3%
Медь	9,423	-0.95%	-1.2%	-8%	11%
Алюминий	2,448	-0.34%	0.6%	-6%	4%

## Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	87.3	-0.11%	0.3%	-3%	-3%
EUR/RUB	93.7	-0.36%	0.5%	-4%	-6%
EUR/USD	1.07	-0.21%	-0.3%	-1%	-3%
CNY/RUB	11.86	-0.02%	3.5%	-4%	-6%
HKD/RUB	11.28	0.08%	3.1%	-2%	-2%

## Взгляд на рынок

### Есть шансы на кратковременный рост

Исходя из резкого отскока в конце вчерашнего дня, можно предположить, что краткосрочная коррекция завершилась и индекс МосБиржи может начать двигаться к ближайшему уровню сопротивления в районе 3200 пунктов. Однако все будет зависеть от курса рубля, которому инвесторы сейчас уделяют особое внимание, практически игнорируя динамику стоимости нефти. Кроме того, давление на рынок все еще оказывает отсутствие консенсуса по возможному решению ЦБ РФ по ключевой ставке на следующем заседании.

## Главные новости

### TMT

**Ростелеком: Возможна покупка дата-центра, нейтрально.** В теории покупка способна укрепить без того ведущие позиции бизнеса дата-центров, который Ростелеком планирует вывести на IPO. У нас нейтральный взгляд на обыкновенные акции компании и позитивный на привилегированные за счет разницы в дивидендной доходности: 7% и 8%. Обе бумаги торгуются с мультипликатором 3x EV/EBITDA 2024п.

### Розничная торговля

**Henderson: Операционные результаты за май, нейтрально.** Компания ранее раскрыла рост выручки в мае. Детали подтвердили, что причина замедления роста — в календарном факторе в трафике, и мы ждем ускорения во 2П24. У нас позитивный взгляд на акции компании: привлекательная оценка в 4.3 EV/EBITDA и 8.5x P/E 2024п на фоне прогнозируемого роста продаж и прибыли, а также выплаты дивидендов.

## Последние отчеты

**Портфели БКС: По-прежнему лучше рынка на длительном горизонте**  
**Дивидендная корзина: опережение сохраняется — Novabev заменяет Северсталь**

**Стратегия-3K24: Российский рынок акций — Дивсезон уходит, следующий драйвер: снижение став**

## Календарь

На сегодня событий нет

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

## Взгляд на рынок

### Есть шансы на кратковременный рост

**Сегодня:** Давление на рынок сохранится. Исходя из резкого отскока в конце вчерашнего дня, можно предположить, что краткосрочная коррекция завершилась и индекс МосБиржи может начать двигаться к ближайшему уровню сопротивления в районе 3200 пунктов. Однако все будет зависеть от курса рубля, которому инвесторы сейчас уделяют особое внимание, практически игнорируя динамику стоимости нефти. Кроме того, давление на рынок все еще оказывает отсутствие консенсуса по возможному решению ЦБ РФ по ключевой ставке на следующем заседании.

**Смешанная динамика в США и в Азии.** США (S&P 500 +0.39%, DJIA -0.76%, NASDAQ +1.26%). Азия (Hang Seng +0.25%; Shanghai -0.44%, Nikkei +0.95%).

**Вчера:** Умеренное восстановление. Во вторник индекс МосБиржи с учетом вечерней торговой сессии вырос на 1% до 3130 пунктов, отыграв тем самым падение пятницы и понедельника. Лидером роста оказался нефтегазовый сектор, даже несмотря на снижение цен на нефть более чем на 1%. Банки также показали себя с лучшей стороны: акции ВТБ и Сбера выросли в цене на 4.73% и 0.8% соответственно. В США завершилась краткосрочная коррекция – основные индексы снова начали расти.

**По итогам дня:** Цены на нефть Brent (-1.16% до \$85.0 за барр.), рубль укрепился к доллару до 87.3, РТС (+1.22%), индекс МосБиржи (+0.43%).

Василий Буянов, [buyanovv@bcs.ru](mailto:buyanovv@bcs.ru)

### Изменения отраслевых индексов МосБиржи

#### Изм., % за неделю



#### Изм., % с нач. года



### Котировки Brent, \$/барр.



### Индекс МосБиржи



Индекс МосБиржи может начать двигаться к ближайшему уровню сопротивления в районе 3200 п.

Во вторник индекс МосБиржи вырос, отыграв падение пятницы и понедельника

среда, 26 июня 2024 г.

## Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
27 июня	Диасофт	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Будем ждать цифры за 1К24 (для Диасофта – это финансовый 4К23), важны тренды выручки и издержек. 1К24 – заканчивает финансовый год компании.
30 июня	Фосагро	ГОСА	Акционерам предложено проголосовать по трем вариантам дивидендов за 1К24 (и 4К23): RUB 165/акц., RUB 234/акц. или RUB 309/акц.
июнь	Алроса	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 5	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.
июнь	Астра	ГОСА	Ожидаем решения по дивидендам за 2023 г
июнь	ФСК-Россети	Финансовые результаты за 1К24 г. по МСФО	Мы ждем публикацию отчетности ФСК-Россети в июне. Особое внимание будет уделять инвестициям в отчете о движении денежных средств, которые ожидаются большими.
июнь-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.
11 июля	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.
11 июля	АФК «Система»	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Наибольший интерес представляют результаты непубличных активов (показатели публичных «дочек» уже должны быть известны к этому моменту), таких как Биннофарм, Медси и Степь, а также гостиничного бизнеса. Также в фокусе динамика долга холдинга, его взгляд и планы на 2024 г., инвестиции и планы монетизации активов.
6 июня-21 июля	ТКС	Преимущественное право	Сроки подачи заявления 06 июня – 21 июля, фиксация реестра – 15 апреля 2024 г., цена размещения RUB 3423.62/акц. При размещении обществом акций дополнительного выпуска путем закрытой подписки возникает преимущественное право их приобретения в соответствии со статьями 40 и 41 Федерального закона № 208-ФЗ от 26.12.1995 «Об акционерных обществах».
июль	Новатэк	Операционные результаты за 2К24	В центре внимания – добыча жидких углеводородов. В 1К24 добыча жидких УВ подскочила на 12% г/г благодаря первым успехам по добыче жирного газа на ачимовских и юрских отложениях. Вопрос заключается в том, продолжился ли рост, или это был разовый скачок до нового плато.
июль	Новатэк	Начало сезонного производства на первой линии Арктик СПГ-2	Круглогодичного производства не будет до тех пор, пока не решится вопрос с приобретением СПГ-танкеров ледового класса. Тем не менее открытие летнего навигационного сезона в районе полуострова Ямал позволит проекту в течение 2-3 месяцев отгружать реальные объемы газа.
август	Газпром	Финансовые результаты за 1П24 по МСФО	После слабого 2023 г. (Газпром списал около \$17 млрд активов) ключевой вопрос: превысит ли скорректированная EBITDA уровень прошлого года (\$21 млрд). Более сильные результаты могут дать надежду на дивиденды, которые, как мы полагаем, пока выплачиваться не будут.
август	Лукойл	Финансовые результаты за 1П24 по МСФО	Хороший квартал улучшит перспективы года и повысит вероятность нашего прогноза дивидендов в размере выше RUB 1000 на акцию. Среди нефтяников только Роснефть еще не отчиталась за 1К24. Рентабельность компании заметно увеличилась по сравнению с предыдущим кварталом.
август	Татнефть	Финансовые результаты за 1П24 по МСФО	Сильный квартал улучшит перспективы года и подкрепит хорошие дивидендные ожидания, особенно если компания продолжит направлять на выплату 70% или более чистой прибыли, как за 2023 г.
2К24	Газпром	Подписание контракта по Силе Сибири-2	Президент РФ Путин на встрече в Пекине заявил, что соглашение может быть подписано «в ближайшее время». Мы считаем, что первостепенный вопрос цены еще не решен, однако Петербургский международный экономический форум – идеальный момент для объявления о подписании соглашения, если оно уже достигнуто. Вероятность не превышает 1 к 5.
3К24	Газпром	Слабые цены на газ в Европе до начала отопительного сезона	Из-за теплого начала зимы 2023-24 гг. газовые хранилища в ЕС завершили отопительный сезон с рекордными запасами – 64.3 млрд куб. м, 58% заполнения, на 3 млрд куб. м и 3 п.п. больше, чем в прошлом году. Скорее всего, опять будет относительно легко пополнить хранилища перед сезоном 2024-25 гг. Цены на газ, тогда, будут не высокие. Вероятность – средняя; влияние – среднее.
без срока	Лукойл	Утверждение обратного выкупа	Если государство одобрит запрос Лукойла на выкуп до 25% бумаг у иностранных держателей с минимальным 50%-ным дисконтом, то стоимость акций компании, по нашим оценкам, может вырасти на 15-35%. Одобрение выкупа – политический вопрос, поэтому не гарантировано. Вероятность – низкая; влияние – высокое

**TMT**

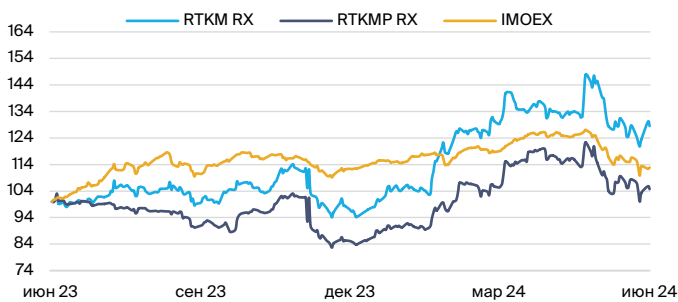
**Ростелеком**

**Возможна покупка дата-центра, нейтрально**

**Взгляд БКС:** В теории покупка способна укрепить без того ведущие позиции бизнеса дата-центров, который Ростелеком планирует вывести на IPO. У нас нейтральный взгляд на обыкновенные акции компании и позитивный на привилегированные за счет разницы в дивидендной доходности: 7% и 8%. Обе бумаги торгуются с мультипликатором 3x EV/EBITDA 2024п.

**Новость:** Ростелеком может рассматривать покупку дата-центра, пишет Коммерсантъ. По словам источников издания, речь о дата-центре PNK Group в Москве на 4000 стоек. Цену сделки источники не озвучили. Источник издания среди операторов дата-центров оценивает объект в RUB 19 млрд. Напомним, Ростелеком лидирует на рынке дата-центров РФ – по оценке iKS-Consulting, у компании 21.4 тыс. стоек на конец 2023 г.

Потенциально сделка может укрепить уже лидирующие позиции бизнеса дата-центров компании в преддверии планируемого IPO



Тикер	RTKM RX	RTKMP RX
Взгляд	Нейтральный	Позитивный
Целевая цена	110	110
Цена	93	78
Потенциал	18%	40%
Изб. доходность	-3%	19%
Валюта	RUB	RUB
ADTV 3м, \$млн	7.3	2.3
Рын. кап., \$млн	3,633	3,633
EV, \$млн	9,642	9,642
EV/EBITDA, 25E	2.8	2.8
P/E adj., 25E	6.1	6.1

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, [msukhanova@bcs.ru](mailto:msukhanova@bcs.ru)  
Андрей Шаров, [sharovaa@bcs.ru](mailto:sharovaa@bcs.ru)

**Розничная торговля**

**Henderson**

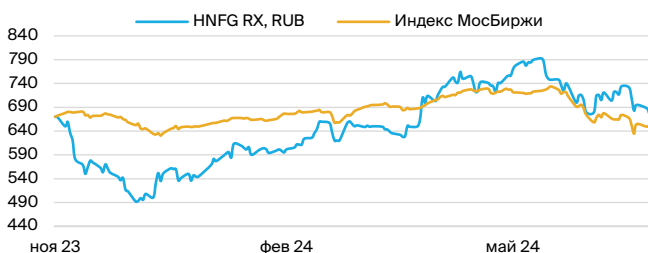
**Операционные результаты за май, нейтрально**

**Взгляд БКС:** Компания ранее раскрыла рост выручки в мае. Детали подтвердили, что причина замедления роста – в календарном факторе в трафике, и мы ждем ускорения во 2П24. У нас позитивный взгляд на акции компании: привлекательная оценка в 4.3 EV/EBITDA и 8.5x P/E 2024п на фоне прогнозируемого роста продаж и прибыли, а также выплаты дивидендов.

**Новость:** Henderson раскрыла детали роста выручки в мае.

- Компания подтвердила рост выручки в мае на 22% г/г и на 30% за 5M24.
- Рост выручки в мае происходил как за счет дальнейшего расширения площадей (+21% г/г на конец периода) благодаря переоткрытию салонов в новом формате, так и за счет роста сопоставимых продаж (+7% г/г).
- Трафик в сопоставимых магазинах снизился на 12% г/г, что связано с разным числом выходных дней по годам, как и в апреле, и с аномальной погодой, по словам компании.
- Компания ожидает ускорения роста выручки в июне.

Детальные цифры подтверждают, что замедление роста в мае, скорее всего, временное



NNFG RX		Позитивный	
Взгляд			
Цел. цена, RUB	1,000	Рын. кап, \$млн	314
Цена, RUB	678	EV, \$млн	403
Потенциал	48%	ADTV 3м, \$млн	1.0
Изб. доходность	25%	24E	25E
Free float	15%	EV/EBITDA	4.6
Free float, \$млн	47	P/E adj.	9.1
			8.4

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, [msukhanova@bcs.ru](mailto:msukhanova@bcs.ru)  
Андрей Шаров, [sharovaa@bcs.ru](mailto:sharovaa@bcs.ru)

среда, 26 июня 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	3M ADTV		
																							цена
PTC	RTSIS			USD	1,123							1.2%	0%	-6%	3%	8%	11%	0%	969	1,212	841.3		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Нейтральный	22%	RUB	3,111	3,800						0.4%	0%	-8%	-5%	1%	12%	0%	2,777	3,502	811.1		
<b>Нефтегазовый сектор</b>																							
Газпром	GAZPR RX	Нейтральный	32%	RUB	114	150	30,827	89,148	7.7	2.1	32.8	1.5	0.0%	-1.6%	-6%	-18%	-28%	-30%	-32%	-28%	113	181	68.7
Новатэк	NVTK RX	Позитивный	34%	RUB	1,046	1,400	36,353	36,456	6.7	6.7	4.6	4.5	12.2%	-0.9%	-2%	-11%	-24%	-30%	-23%	-28%	1,027	1,748	22.6
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	39%	RUB	555	770	60,455	141,646	3.8	4.0	3.8	4.9	5.0%	-0.1%	-2%	-6%	-1%	-4%	16%	-6%	472	603	25.6
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	37%	RUB	7,138	9,800	56,705	47,969	2.4	2.7	4.7	5.4	17.9%	-0.3%	-3%	-9%	-4%	6%	39%	6%	5,057	8,142	67.1
Сургутнефтегаз-ао	SNGSR RX	Негативный	0%	RUB	27.9	28.0	17,140	-47,370	neg.	neg.	1.6	1.7	3.0%	-0.8%	-5%	-14%	-1%	2%	3%	4%	26.5	36.9	29.4
Сургутнефтегаз-ап	SNGSPR RX	Негативный	8%	RUB	64.6	70.0	17,140	-47,370	neg.	neg.	1.6	1.7	19.0%	-0.1%	-5%	-10%	4%	14%	72%	17%	38.1	72.3	32.5
Газпром нефть	SIBN RX	Позитивный	42%	RUB	702	1,000	37,949	41,353	2.8	2.8	4.4	4.6	15.5%	-0.8%	-4%	-7%	-7%	-23%	33%	-16%	518	930	9.7
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	40%	RUB	691	970	17,781	17,695	3.4	2.5	4.6	3.5	15.4%	0.9%	-1%	-6%	-2%	4%	36%	-4%	489	753	16.7
Татнефть-ап	TATNPR RX	Позитивный	42%	RUB	671	950	17,781	17,695	3.4	2.5	4.6	3.5	15.9%	0.5%	-1%	-8%	-4%	2%	34%	-6%	485	746	5.2
Башнефть-ао	BANER RX	Негативный	-8%	RUB	3,140	2,900	5,750	4,444	1.5	1.5	2.3	2.5	8.0%	-3.1%	-1%	-1%	3%	41%	53%	49%	1,737	3,467	2.7
Башнефть-ап	BANEP RX	Позитивный	42%	RUB	1,905	2,700	5,750	4,444	1.5	1.5	2.3	2.5	13.1%	0.1%	-5%	-18%	-10%	11%	8%	10%	1,317	2,393	6.8
Транснефть-ап	TRNFP RX	Позитивный	40%	RUB	1,569	2,200	2,800	12,593	2.3	2.1	3.8	3.6	11.8%	-1.7%	-5%	-6%	-3%	-99%	15%	10%	1,152	1,700	17.8
<b>Банковский сектор</b>																							
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	32%	RUB	319	420	81,246	-	1.0	0.9	4.4	4.0	10.6%	1.8%	0%	0%	8%	20%	29%	15%	238	324	98.8
Сбербанк-ап	SBERPR RX	Позитивный	31%	RUB	320	420	81,246	-	1.0	0.9	4.4	4.0	10.6%	2.0%	0%	0%	8%	21%	31%	15%	236	324	9.6
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	72%	RUB	0,020	0,035	6,251	-	0.3	0.3	1.3	1.4	0.0%	3.2%	0%	-9%	-10%	-12%	-14%	-14%	0,019	0,029	26.9
ТКС	TCSG RX	Позитивный	66%	RUB	2,894	4,800	6,608	-	1.6	1.3	5.6	4.3	5.4%	-1.7%	-1%	-4%	-5%	-4%	-13%	-9%	2,771	3,764	47.1
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	12%	RUB	7.61	8.50	2,914	-	0.7	0.6	5.6	5.0	6.4%	3.6%	9%	4%	-5%	-3%	13%	-8%	6.62	8.17	0.9
БСПБ	BSPB RX	Нейтральный	9%	RUB	377	410	1,940	-	0.9	0.8	3.8	3.7	5.8%	2.9%	2%	2%	23%	72%	114%	70%	162	375	8.2
Совкомбанк	SVCB RX	Позитивный	41%	RUB	17.05	24.0	4,041	-	1.0	0.9	5.8	3.9	6.7%	-1.4%	-5%	-10%	-10%	30%	-	-	-	-	-
<b>Финансовый сектор</b>																							
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	42%	RUB	225	320	5,874	4,819	4.1	5.2	6.7	9.1	9.7%	-2.9%	-6%	-6%	6%	17%	87%	23%	122	251	17.6
<b>Страховые компании</b>																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	94	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.2%	-9%	-16%	-7%	4%	39%	6%	69	119	1.2
<b>Металлургия и добыча</b>																							
Северсталь	CHMF RX	Нейтральный	22%	RUB	1,553	1,900	14,902	12,180	3.7	3.6	6.3	6.8	8.4%	-1.3%	-16%	-21%	-14%	16%	34%	12%	1,155	2,005	22.6
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	30%	RUB	176	230	12,110	10,773	3.8	3.5	6.4	6.3	11.3%	-2.0%	-8%	-30%	-18%	0%	2%	0%	164	255	24.5
ММК	MAGN RX	Позитивный	48%	RUB	54.1	80.0	6,920	10,091	4.6	4.3	5.4	5.5	9.3%	-0.7%	-3%	-9%	-3%	4%	17%	4%	45.2	59.9	15.3
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	29%	RUB	201	260	2,420	5,106	3.7	4.3	4.3	5.6	10.0%	-2.2%	-4%	-6%	-8%	2%	21%	4%	154	271	6.0
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	30%	RUB	131	170	22,909	32,170	6.1	4.6	8.6	6.5	3.7%	-3.8%	-7%	-13%	-8%	2%	-11%	-16%	132	180	22.6
Solidcore Resources	POLY RX	Позитивный	64%	RUB	220	360	1,194	1,287	2.5	2.6	3.9	3.5	0.0%	-12.6%	-15%	-27%	-34%	-59%	-55%	-51%	245	610	2.1
Полюс	PLZL RX	Позитивный	46%	RUB	11,676	17,000	12,745	19,361	4.8	4.6	5.1	5.5	2.9%	-1.2%	-6%	-19%	0%	10%	5%	11%	9,965	14,698	31.8
Южуралзолото (ЮЗК)	UGLD RX	Позитивный	68%	RUB	0.83	1.40	2,028	2,692	5.1	3.5	7.6	4.7	6.0%	-6.8%	-9%	-22%	6%	32%	-	-40%	0.52	1.11	10.9
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	121%	RUB	222	490	1,439	4,236	4.3	4.2	4.5	3.7	n/a	-1.1%	-3%	-9%	-23%	-26%	22%	-28%	177	336	19.6
Мечел-ап	MTLRPR RX	Позитивный	105%	RUB	239	490	1,439	4,236	4.3	4.2	4.5	3.7	n/a	0.9%	-3%	-3%	-25%	-32%	20%	-36%	187	410	6.0
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	1%	RUB	42.6	43.0	7,413	7,022	4.5	3.6	10.0	6.1	n/a	-1.0%	-3%	-4%	26%	22%	7%	26%	33.3	45.7	19.4
Распадская	RASP RX	Негативный	-1%	RUB	352	350	2,683	2,687	4.6	4.9	7.5	8.6	n/a	-7.3%	-9%	-13%	-13%	-15%	26%	-12%	289	448	2.6
Алроса	ALRS RX	Негативный	9%	RUB	72.2	79.0	6,088	6,092	4.4	3.9	6.9	6.7	n/a	-0.2%	-3%	-11%	-5%	1%	5%	4%	65.0	91.2	12.7
<b>Производство удобрений</b>																							
Фосагро	PHOR RX	Нейтральный	22%	RUB	5,907	7,200	8,765	11,327	5.5	3.9	6.9	4.8	8.1%	-2.7%	-1%	-9%	-11%	-14%	-19%	-8%	5,673	7,611	4.0
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	15,700	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	-2%	-5%	-14%	-17%	-17%	-16%	15,684	20,546	0.6
<b>Розничная торговля</b>																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	23%	RUB	6,345	7,800	4,939	12,631	3.8	3.4	8.1	6.3	8.7%	-2.8%	-5%	-23%	-16%	-5%	31%	-7%	4,809	8,377	25.3
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	32%	RUB	2,793	3,700	8,689	18,525	4.2	3.5	8.4	6.3	6.1%	0.0%	0%	0%	-2%	39%	83%	28%	1,487	2,950	46.8
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1,114	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.7%	-6%	-3%	47%	68%	51%	71%	650	1,263	1.2
О'кей	OKEY RX	-	-	RUB	28.3	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	-3%	-7%	-6%	-8%	-15%	-6%	27.1	41.1	0.2
М.Видео	MVID RX	Негативный	-4%	RUB	167	160	344	1,886	3.3	3.1	neg.	neg.	n/a	-3.0%	-5%	-11%	-16%	-5%	-12%	5%	164	227	3.5
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	43.1	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-1%	-6%	-12%	-30%	-40%	-24%	41.9	78.0	0.1
FixPrice	FIXPR RX	Позитивный	50%	RUB	267	400	2,598	2,497	4.1	3.5	8.1	7.2	6.4%	-0.7%	-4%	-7%	-11%	-8%	-32%	-5%	263	444	1.5
Novabev	BELU RX	Нейтральный	19%	RUB	5,607	6,700	786	1,185	4.5	3.8	7.9	6.7	12.8%	1.6%	-1%	-4%	-4%	6%	31%	3%	4,178	6,224	5.4
Henderson	HNFG RX	Позитивный	48%	RUB	678	1,000	314	409	4.4	3.8	8.4	7.9	5.8%	-2.5%	-8%	-8%	4%	26%	-	28%	492	793	1.1
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	163	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.2%	-9%	-28%	-36%	-30%	-	-37%	162	395	9.8

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

# Ежедневный обзор российского рынка акций

среда, 26 июня 2024 г.



Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел. цена	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	EV/EBITDA 24E	EV/EBITDA 25E	P/E adj.		DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WN	3M ADTV
											24E	25E											
РТС	RTSI\$			USD	1,123									1.2%	0%	-6%	-3%	8%	11%	0%	969	1,212	841.3
Индекс МосБиржи	IMOEX	Нейтральный	22%	RUB	3,111	3,800							0.4%	0%	-8%	-5%	1%	12%	0%	2,777	3,502	811.1	
<b>Девелопмент</b>																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-14%	RUB	754	650	890	1,231	2.0	1.7	3.7	2.4	10.3%	-0.9%	-8%	-15%	-20%	18%	-9%	17%	615	1,148	5.8
ПИК	PIKK RX	Нейтральный	7%	RUB	934	1,000	7,069	6,609	4.4	3.5	7.9	5.5	5.6%	2.0%	8%	13%	9%	41%	19%	35%	658	925	4.9
Эталон	ETLN RX	Позитивный	46%	RUB	82	120	361	121	0.5	0.4	3.2	2.2	15.2%	-5.0%	-8%	-16%	-16%	5%	2%	4%	70	106	0.8
Самолет	SMLT RX	Позитивный	64%	RUB	2,985	4,900	2,106	2,731	3.1	2.6	4.8	3.8	2.7%	-2.7%	-8%	-15%	-15%	-26%	-7%	-21%	2,975	4,138	9.3
<b>Электроэнергетика - Генерация</b>																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-4%	RUB	0.67	0.64	3,323	7,037	3.7	3.4	3.4	3.4	11.7%	-0.9%	2%	-7%	-8%	-8%	-22%	-6%	0.64	1.03	2.0
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	32%	RUB	3.94	5.20	3,320	-2,560	neg.	neg.	2.0	2.6	n/a	0.7%	1%	-9%	-3%	-1%	-5%	-1%	3.76	4.52	9.4
Юнипро	UPRO RX	Нейтральный	36%	RUB	1.91	2.60	1,378	645	1.5	1.9	4.7	6.8	n/a	-2.4%	-5%	-6%	-7%	-6%	-9%	-2%	1.79	2.53	4.5
Мосэнерго	MSNG RX	Нейтральный	19%	RUB	3.21	3.80	1,460	820	1.7	1.7	8.5	9.5	5.0%	2.6%	6%	-3%	-6%	0%	-3%	1%	2.76	3.56	0.9
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-66%	RUB	0.47	0.16	589	799	2.2	11.7	3.2	neg.	0.0%	-4.4%	-6%	-13%	-16%	-16%	-35%	-11%	0.47	0.75	1.0
ЭЛС-Энерго	ELFU RX	-	-	RUB	0.58	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	-2%	-6%	-10%	-10%	-2%	-13%	0.56	0.85	1.4
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	36%	RUB	0.008	0.011	356	456	1.7	1.7	3.1	3.3	n/a	-1.7%	-5%	-11%	-14%	-8%	-11%	-6%	0.008	0.013	1.4
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.011	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	-6%	-10%	-20%	9%	108%	15%	0.005	0.015	0.6
<b>Электроэнергетика - Сети</b>																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-72%	RUB	0.11	0.03	2,426	6,846	1.3	1.3	1.3	1.3	0.0%	-0.2%	-1%	-9%	-9%	-4%	7%	-3%	0.10	0.14	4.8
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.28	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	-3%	-8%	-2%	1%	10%	0%	1.15	1.66	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.58	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	0%	-4%	1%	1%	41%	3%	0.39	0.65	0.5
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	18.8	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	-6%	-10%	-17%	-4%	25%	0%	14.6	29.8	0.2
Ленэнерго-ап	LSNGP RX	-	-	RUB	224	-	-	-	-	-	-	-	-	2.2%	-3%	6%	17%	20%	-4%	16%	179	231	0.8
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.08	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.8%	-7%	-13%	-16%	-13%	108%	-8%	0.04	0.12	0.3
<b>Диверсифицированные холдинги</b>																							
АФК "Система"	AFKS RX	Нейтральный	18%	RUB	23.7	28.0	2,543	-	-	-	-	-	2.2%	-3.5%	-10%	-20%	17%	50%	42%	53%	15.3	29.7	38.5
<b>Телекоммуникации</b>																							
МТС	MTSS RX	Нейтральный	21%	RUB	289	350	5,604	12,001	4.1	4.0	6.9	8.4	12.1%	-0.4%	-1%	-6%	-1%	17%	-16%	16%	248	346	12.8
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	7%	RUB	93.1	100.0	3,633	10,087	2.9	2.7	5.8	5.1	6.5%	4.1%	0%	-10%	-3%	30%	21%	31%	68.2	107.1	7.6
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Нейтральный	28%	RUB	78.4	100.0	3,633	10,087	2.9	2.7	5.8	5.1	7.7%	1.4%	-3%	-11%	-2%	23%	1%	23%	61.9	91.5	2.4
<b>Медиа</b>																							
Яндекс	YNDX RX	-	-	RUB	4,073	-	16,844	17,821	-	-	-	-	n/a	0.0%	0%	-2%	5%	80%	61%	60%	2,202	4,465	39.4
VK	VKCO RX	Негативный	6%	RUB	510	540	1,398	2,382	n/m	16.3	neg.	neg.	n/a	-2.6%	-9%	-17%	-19%	-10%	-18%	-7%	501	775	12.5
Ozon	OZON RX	Нейтральный	5%	RUB	4,275	4,500	10,414	11,089	33.2	13.2	neg.	neg.	n/a	0.7%	-5%	-7%	21%	62%	110%	51%	1,933	4,662	30.7
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	33%	RUB	4,945	6,600	2,848	2,613	9.3	7.7	10.2	11.4	3.8%	1.7%	-1%	-5%	26%	65%	121%	65%	2,132	5,184	2.1
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	176	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	-1%	-5%	-18%	-70%	-73%	-69%	166	684	2.3
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	828	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.2%	-7%	-17%	5%	38%	13%	38%	553	1,030	1.0
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-31%	RUB	3,050	2,100	2,306	2,339	10.8	8.0	11.5	8.5	3.5%	0.0%	-1%	-1%	14%	52%	51%	51%	1,900	3,133	9.7
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-34%	RUB	606	400	1,458	1,478	16.9	11.2	17.1	11.7	1.2%	0.0%	-4%	-2%	-1%	19%	-	21%	448	697	10.8
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-1%	RUB	152	150	562	596	8.5	5.2	26.4	9.7	n/a	-7.3%	-11%	-17%	-5%	3%	-	-	-	-	-
Диасофт	DIAS RX	Негативный	-1%	RUB	5,740	5,700	697	664	10.8	8.0	12.9	9.8	5.6%	0.0%	-5%	-6%	-3%	-	-	-	5,597	6,410	1.5
<b>Промышленность</b>																							
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	-31%	RUB	62.8	43.0	2,824	2,678	1.1	1.0	n/m	15.4	0.0%	-1.9%	0%	7%	53%	74%	49%	83%	34.9	64.0	24.1
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-36%	RUB	672	430	1,376	1,292	2.8	3.1	5.2	6.7	n/a	-4.9%	-4%	-14%	-3%	11%	41%	11%	481	848	6.8
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	357	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.6%	-11%	-16%	-20%	2%	348%	-33%	80	703	5.8
Segezha	SGZH RX	Негативный	-8%	RUB	2.94	2.70	528	1,933	10.1	6.0	neg.	39.3	n/a	-1.4%	-7%	-18%	-25%	-28%	-45%	-20%	2.64	6.47	7.4
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	53%	RUB	118	180	3,160	3,577	2.2	2.0	3.3	3.1	9.5%	-1.7%	-6%	-11%	-10%	-13%	36%	-17%	87	149	7.9
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	42	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	-7%	-18%	-27%	-10%	-76%	1%	21	297	3.9
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	9.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.0%	-10%	-22%	-19%	-12%	7%	-14%	9.2	16.4	3.4
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	967	-	-	-	-	-	-	-	-	2.0%	-1%	-7%	14%	18%	17%	19%	671	1,346	4.8
Делимобиль	DELI RX	-	-	RUB	296	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.6%	-9%	-10%	-2%	-	-	-	267	353	1.9
<b>Сельское хозяйство</b>																							
Черкизово	GCHX RX	-	-	RUB	4,628	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.9%	-7%	-7%	-2%	17%	54%	17%	3,071	5,611	1.0

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

среда, 26 июня 2024 г.

## Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
<b>Нефть и газ</b>										
Brent (\$/барр.)	85.0	-1.16%	-0.4%	4%	-2%	8%	15%	10%	73.24	96.55
WTI (\$/барр.)	82.1	-0.92%	0.6%	4%	-1%	12%	19%	15%	68.61	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	93	1.48%	7.4%	18%	72%	3%	18%	1%	1.24	13.20
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	380	1.92%	-0.2%	1%	18%	5%	6%	13%	22.85	54.85
<b>Металлы</b>										
Золото (\$/тр. унц.)	2,320	-0.64%	-0.4%	-1%	7%	13%	21%	12%	1,820	2,425
Серебро (\$/тр. унц.)	28.9	-2.26%	-2.1%	-4%	17%	20%	29%	21%	20.97	32.10
Палладий (\$/тр. унц.)	945	-3.88%	5.9%	-2%	-6%	-22%	-27%	-14%	862	1,320
Платина (\$/тр. унц.)	988	-1.08%	1.1%	-4%	9%	1%	7%	-0%	846	1,085
Никель (\$/т)	16,896	-0.97%	-0.8%	-16%	1%	4%	-20%	3%	15,660	22,201
Медь (\$/т)	9,423	-0.95%	-1.2%	-8%	8%	11%	12%	11%	7,824	10,801
Цинк (\$/т)	2,814	0.94%	1.1%	-6%	15%	9%	20%	7%	2,279	3,086
Алюминий (\$/т)	2,448	-0.34%	0.6%	-6%	8%	7%	15%	4%	2,070	2,721
<b>С/Х товары</b>										
Кукуруза (\$/буш.)	4.4	4.50%	-5.2%	-2%	6%	2%	-21%	-3%	3.85	5.39
Хлопок (\$/фунт)	0.7	2.91%	0.6%	-11%	-23%	-12%	-11%	-13%	65.88	98.33

Источник: БКС Мир инвестиций

## Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,085	0.1%	0.3%	0%	5%	9%	9%	6%	911	1,102
DJIA	39,112	-0.76%	0.7%	0%	-1%	5%	16%	4%	32,418	40,004
S&P 500	5,469	0.39%	-0.3%	3%	5%	15%	26%	15%	4,117	5,487
Nasdaq	17,718	1.26%	-0.8%	5%	8%	18%	31%	18%	12,596	17,862
FTSE 100	8,248	-0.41%	0.7%	-1%	4%	7%	11%	7%	7,257	8,446
DAX	18,178	-0.81%	0.3%	-3%	-0%	9%	15%	9%	14,687	18,869
Nikkei 225	39,173	0.95%	1.8%	1%	-3%	18%	19%	17%	30,527	40,888
BOVESPA	122,331	-0.25%	2.3%	-2%	-4%	-8%	3%	-9%	112,532	134,194
Shanghai Composite	2,950	-0.44%	-2.6%	-4%	-3%	1%	-8%	-1%	2,702	3,291
Hang Seng Index	18,073	0.25%	0.9%	-3%	10%	11%	-4%	6%	14,961	20,079

Источник: БКС Мир инвестиций

среда, 26 июня 2024 г.

## Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
27 июня	ТМТ	Диасофт	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
30 июня	Производители удобрений	Фосагро	ГОСА
июнь	Металлургия и добыча	Алроса	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 5
июнь	ТМТ	Астра	ГОСА
июнь	Электроэнергетика	ФСК-Россети	Финансовые результаты за 1К24 г. по МСФО
июнь-июль	Финансовые услуги	ВТБ	Финансовые результаты за предыдущий месяц по МСФО (сокращенные)
11 июля	ТМТ	МТС	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
11 июля	ТМТ	АФК «Система»	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
6 июня-21 июля	Финансовые услуги	ТКС	Преимущественное право
июль	Нефть и газ	Новатэк	Операционные результаты за 2К24
июль	Нефть и газ	Новатэк	Начало сезонного производства на первой линии Арктик СПГ-2
август	Нефть и газ	Газпром	Финансовые результаты за 1П24 по МСФО
август	Нефть и газ	Лукойл	Финансовые результаты за 1П24 по МСФО
август	Нефть и газ	Татнефть	Финансовые результаты за 1П24 по МСФО
2К24	Нефть и газ	Газпром	Подписание контракта по Силе Сибири-2
3К24	Нефть и газ	Газпром	Слабые цены на газ в Европе до начала отопительного сезона
без срока	Нефть и газ	Лукойл	Утверждение обратного выкупа

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

## Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
26 июня	Акции	Стратегия	Стратегия		Российский рынок акций: Дивсезон уходит, следующий драйвер – снижение став
25 июня	Акции	Дивидендная стратегия	Стратегия		Опережение сохраняется – Novabev заменяет Северсталь
25 июня	Акции	Портфели БКС	Стратегия		По-прежнему лучше рынка на длительном горизонте
24 июня	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
24 июня	Акции	Обзор перед IPO	Розничный сектор	ВИ.ру	Быстрорастущий прибыльный лидер в B2B онлайн DIY
21 июня	Акции	Подтверждение торговой идеи	ТМТ	Ростелеком	Лонг Ростелеком ап/Шорт Ростелеком ао: Ждем сужения дисконта префов к обычке в преддверии дивиденда за 2023 г.
21 июня	Акции	Подтверждение торговой идеи	Финансовый сектор	Сбербанк	Лонг Сбер: Коррекция котировок: подходящая возможность для покупки
20 июня	Акции	График	Металлургия и добыча	Мечел	Цикл входит в фазу роста – цены восстанавливаются
19 июня	Акции	Торговая идея	Металлургия и добыча	Алроса	Шорт Алроса: Рекордно высокая оценка на слабом рынке – необоснованно
19 июня	Акции	График	Нефть и газ	Сургутнефтегаз	Крепче рубль – слабее прогнозы дивидендов за 2024 г.
19 июня	Акции	Начало покрытия	Финансовый сектор	Совкомбанк	Фокус на рост и диверсификацию, позитивный взгляд
18 июня	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Фавориты продолжают обгонять индекс МосБиржи
18 июня	Акции	Обновление взгляда	Металлургия и добыча	Северсталь	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
18 июня	Акции	График	Металлургия и добыча	Мечел	Производство восстанавливается вслед за ценами
17 июня	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
14 июня	Акции	Подтверждение торговой идеи	ТМТ	МТС	Лонг МТС: Рыночная коррекция внесла негатив, но ждем отскока перед дивидендами
14 июня	Акции	Обновление взгляда	Финансовый сектор	МосБиржа	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
13 июня	Акции	График	Финансовый сектор	МосБиржа	Санкции – не видим сильного негатива
11 июня	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Портфель по-прежнему обгоняет рынок
11 июня	Акции	Подтверждение торговой идеи	Девелоперы	Самолет	Лонг Самолет: Ближайший катализатор: pre-IPO сервиса «Самолет Плюс»
11 июня	Акции	Подтверждение торговой идеи	Финансовый сектор	ТКС	Лонг ТКС: История роста с привлекательной оценкой
10 июня	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
10 июня	Акции	Подтверждение взгляда	Металлургия и добыча	Мечел	Взгляд остается позитивным, несмотря на рост затрат
7 июня	Экономика	Взгляд экономиста	Экономика		Заседание ЦБ – Банк России не хочет повышать ставку
7 июня	Акции	Стратегия	Стратегия		Налог на прибыль – Понижаем целевые цены, пересматриваем взгляды



**Аналитический департамент****Руководитель аналитического департамента**Кирилл Чуйко  
chuykoks@bcs.ru**Старший экономист**Илья Федоров  
fedorovy@bcs.ru**Стратегия**Кирилл Чуйко  
chuykoks@bcs.ruЮлия Голдина  
goldinays@bcs.ruДаниил Болотских  
bolotskikhdi@bcs.ru**Макроэкономика/Валюта**Илья Федоров  
fedorovy@bcs.ruАнатолий Трифонов  
trifonovae@bcs.ru**Нефть и газ**Рональд Смит  
smitr@bcs.ru**Финансовый сектор /****Девелопмент**Елена Царева  
tsarevaev@bcs.ruАндрей Шаров  
sharovaa@bcs.ru**Аналитик по рынку**Юлия Голдина  
goldinays@bcs.ru**Металлургия и добыча**Кирилл Чуйко  
chuykoks@bcs.ruДмитрий Казаков  
kazakovda@bcs.ruАхмед Алиев  
alievab@bcs.ru**Международные рынки акций**Егор Дахтлер  
dakhtlerev@bcs.ruДенис Буйолов, CFA  
buyvolovda@bcs.ruАнатолий Клим  
klimaa@bcs.ruСергей Потапов  
potapovso@bcs.ruАнна Киреева  
kireevaai@bcs.ruАдам Абдулатипов  
abdulatipovab@bcs.ru**Международные рынки облигаций**Антон Куликов  
kulikovan@bcs.ruВиктория Деркач  
derkachv@bcs.ru**Технический анализ**Василий Буянов  
buyanovv@bcs.ru**Специалист по данным**Михаил Скорина  
skorinami@bcs.ru**Руководитель группы выпуска и контента**Ольга Сибиричева  
sibirichevaov@bcs.ru**Группа выпуска**Николай Порохов  
porokhovnv@bcs.ruЕлена Косовская  
kosovskayaev@bcs.ruОльга Донцова  
dontsovaoy@bcs.ruАнтон Остроухов  
ostroukhovas@bcs.ruТатьяна Курносенко  
kurnosenkots@bcs.ruНаталья Бокарева  
bokarevann@bcs.ruМария Седова  
sedovami@bcs.ru**Продажа аналитических продуктов****Консультационное брокерское обслуживание**

butroiv@bcs.ru

+7 (495) 213 1571

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, 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.

Настоящий материал создан и распространяется ООО «Компания БКС» (ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, г. 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 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-archiv>.

Данные материалы могут содержать информацию о финансовых инструментах, сделки по приобретению которых недоступны физическим лицам-неквалифицированным инвесторам без прохождения установленной законодательством о рынке ценных бумаг процедуры тестирования или недоступны 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 с доступен ли вам такой финансовый инструмент к приобретению. Необходимо отметить, что любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, и что цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты. Курсы обмена валют могут также негативно повлиять на цену, стоимость или доход от ценных бумаг или связанных с ними инвестиций, упомянутых в настоящем материале. Кроме того, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.

Информация и мнения были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но Компания не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в настоящем материале, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот материал не должен рассматриваться как единственный источник информации. Ни Компания, ни ее филиалы и сотрудники не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или каким-либо образом связанный с использованием информации, содержащейся в настоящем материале, а также за ее достоверность. Инвесторам следует помнить, что Компания и / или ее дочерние структуры могут иметь или уже имеют позиции в ценных бумагах, или позиции в финансовых инструментах на ценные бумаги, или других инструментах, упомянутых в настоящем материале, а также могут совершать или уже совершили рыночные или иные действия в качестве исполнителя сделок по этим бумагам или инструментам. Также, Компания и / или ее дочерние структуры могут предоставлять или уже предоставляют инвестиционно-банковские или консалтинговые услуги по ценным бумагам или инструментам, указанным в данном материале, или исполнять функции члена совета директоров или наблюдательного совета в компаниях, упомянутых в данном материале.

Компания работает в России. Данный материал может быть использован инвесторами на территории России с учетом законодательства РФ. Использование материала за пределами России регулируется законодательством соответствующих стран. На территории Великобритании данный материал может распространяться только среди приемлемых контрагентов или профессиональных клиентов (согласно определению в правилах FCA) и не должен передаваться розничным клиентам. В США настоящий материал распространяется BCS Americas, Inc., аффилированная с ООО «Компания БКС», которая принимает на себя ответственность за его содержание. BCS Americas, Inc., не участвовала в подготовке настоящего материала, при этом авторы не являются ни сотрудниками, ни лицами, связанными с BCS Americas, Inc., и не зарегистрированы и не считаются аналитиками с точки зрения FINRA. На компанию, выпускающую материал, и авторы могут не распространяться все требования к раскрытию информации и другие нормативные требования США, которым подчиняются BCS Americas, Inc. и ее сотрудники. Лицам, получающим этот доклад в США, и желающим осуществлять операции с любыми ценными бумагами, упомянутыми в настоящем материале, следует связаться с BCS Americas, Inc., а не ее аффилированными компаниями.

В соответствии с нормами Комиссии по ценным бумагам США, аналитики, чьи имена указаны в настоящем материале подтверждают, что: (1) мнения, выраженные в настоящем материале, точно отображают их личные взгляды на ценные бумаги и эмитентов, и (2) никакая часть зарплаты аналитиков не была, не есть и не будет прямо или косвенно связана с конкретными рекомендациями и взглядами, выраженными в настоящем материале.

Методология присвоения взгляда от Дирекции инвестиционной аналитики БКС выглядит следующим образом: аналитики устанавливают целевые цены на 12 месяцев вперед на основе анализа инвестиционной привлекательности акций, который может включать различные методологии оценки, такие как анализ мультипликаторов (P/E, 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.