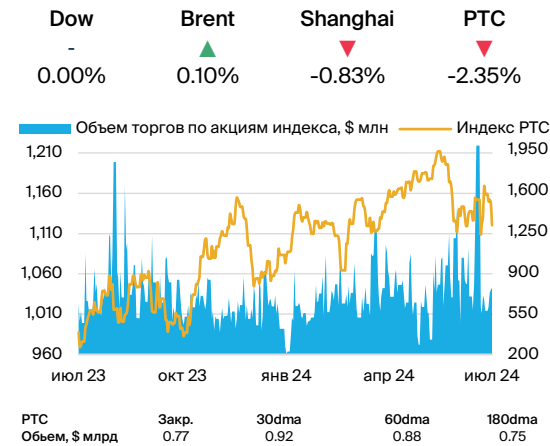


пятница, 5 июля 2024 г.

Рыночные индикаторы



Взгляд на рынок

В ожидании решения по ставке

Мы ожидаем, что до решения по ключевой ставке на заседании ЦБ РФ 26 июля российский рынок будет находиться под давлением. Не исключаем сценарий снижения индекса МосБиржи к нижней поддержке боковой формации (3000 пунктов). Тем не менее в среднесрочной перспективе мы ожидаем возобновления восходящего тренда. Драйверами могут послужить приток свежей ликвидности от реинвестирования дивидендов, ослабление рубля, а также потенциальный позитив на внешнем контуре.

Главные новости

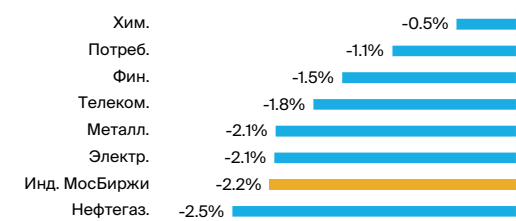
Финансовый сектор

ВТБ: Планы по выкупу Почта банка и «дивидендный сюрприз», смешанное влияние. Пока нет деталей, сложно оценить финансовый эффект, но присоединение Почта банка может дать хорошую синергию. Потенциальный возврат к дивидендам за 2024 г. может стать сильным катализатором, но пока не отражен в нашем прогнозе. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции ВТБ, которые торгуются с мультипликатором P/E 2024п 1.5x против среднеисторического 4.6x.

Розничная торговля

Novabev: Акционеры одобрили увеличение капитала, нейтрально. Напомним, схема, по сути, напоминает дробление акций (через довыпуск) или дивиденды в форме акций. Для оценки всего бизнеса нейтрально, технически снизит оценку на акцию в 8 раз. В перспективе может повысить ликвидность акций. Сохраняем нейтральный взгляд на акции Novabev, которые торгуются на уровне 4.7x EV/EBITDA 2024п.

Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,134	-2.16%	-0.5%	-2%	1%
PTC	1,120	-2.35%	-4.1%	-1%	3%
MSCI EM	1,104	1.08%	2.1%	5%	8%
S&P	5,537	n/a	1.0%	5%	16%
DJIA	39,308	n/a	0.4%	2%	4%
NASDAQ	18,188	n/a	1.8%	8%	21%
DAX	18,450	0.41%	1.3%	0%	10%
FTSE	8,241	0.86%	0.8%	0%	7%
Hang Seng	18,028	0.28%	1.8%	-2%	6%
Shanghai	2,958	-0.83%	0.4%	-4%	-1%
Nikkei-225	40,914	0.82%	4.0%	5%	22%
BOVESPA	126,164	0.40%	1.5%	4%	-6%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	87.4	0.10%	1.2%	13%	13%
WTI	83.9	n/a	3.7%	13%	17%
Золото	2,357	0.02%	1.2%	1%	14%
Серебро	30.4	-0.34%	4.9%	3%	28%
Никель	16,965	-0.57%	0.7%	-12%	4%
Медь	9,734	0.14%	3.9%	-3%	15%
Алюминий	2,474	-1.02%	1.0%	-6%	5%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	88.1	0.19%	3.7%	-1%	-2%
EUR/RUB	95.0	0.42%	4.4%	-2%	-5%
EUR/USD	1.08	0.24%	1.0%	-1%	-2%
CNY/RUB	11.99	0.72%	4.7%	-2%	-5%
HKD/RUB	11.40	1.30%	4.1%	0%	-1%

Последние отчеты

Карта: Газпром – Варианты экспорта: смотрим на юг и восток

Календарь

На сегодня событий нет

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

Взгляд на рынок

В ожидании решения по ставке

Сегодня: Краткосрочно – осторожно. Мы ожидаем, что до решения по ключевой ставке на заседании ЦБ РФ 26 июля российский рынок будет находиться под давлением. Не исключаем сценарий снижения индекса МосБиржи к нижней поддержке боковой формации (3000 пунктов). Тем не менее в среднесрочной перспективе мы ожидаем возобновления восходящего тренда. Драйверами могут послужить приток свежей ликвидности от реинвестирования дивидендов, ослабление рубля, а также потенциальный позитив на внешнем контуре.

Без динамики в США, смешанная динамика в Азии. В США торги не проводились по случаю празднования Дня независимости. Азия (Hang Seng +0.28%; Shanghai -0.83%, Nikkei +0.82%).

Вчера: Все идет по плану. Индекс МосБиржи в четверг продолжил снижаться широким фронтом. Причина сильных распродаж кроется в комментариях видных финансистов по поводу вероятности повышения ставки. Глава ЦБ РФ Набиулина отметила вчера, что проинфляционные риски реализовались, поэтому вопрос уже в размере повышения ключевой ставки. Ключевой бенефициар повышенной ставки это МосБиржа, котировки которой вчера закрылись ростом. Кроме того, из ликвидных бумаг, рост стоимости показали акции ВТБ – менеджмент пообещал «дивидендный сюрприз».

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+0.10% до \$87.4 за барр.), рубль ослаб к доллару до 88.1, РТС (-2.35%), индекс МосБиржи (-2.16%).

Юлия Голдина, goldinays@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Не исключаем сценарий снижения к нижней поддержке боковой формации

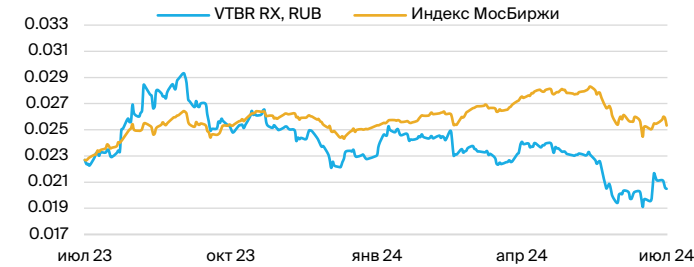
Вопрос уже в размере повышения ключевой ставки

Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
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

Финансовый сектор

Выкуп Почта банка может дать хорошую синергию, но пока деталей нет. Потенциальный возврат к дивидендам способен поддержать котировки



ВТБ

Планы по выкупу Почта банка и «дивидендный сюрприз», смешанное влияние

Взгляд БКС: Пока нет деталей, сложно оценить финансовый эффект, но присоединение Почта банка может дать хорошую синергию. Потенциальный возврат к дивидендам за 2024 г. может стать сильным катализатором, но пока не отражен в нашем прогнозе. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции ВТБ, которые торгуются с мультипликатором P/E 2024п 1.5x против среднеисторического 4.6x.

Новость: ВТБ планирует выкупить долю Почты России в Почта банке в середине 2025 г. и присоединить Почта банк, сообщают СМИ. При этом менеджмент отмечает, что говорить о схеме сделки и конкретных строках преждевременно. Не определен и сценарий возможной интеграции. По данным ЦБ собственные средства Почта банка на 1 июня 2024 г. составляют RUB 70.9 млрд, это около 3% капитала ВТБ по МСФО.

Также менеджмент заявил, что ВТБ сейчас работает над «дивидендным сюрпризом» и возможность выплат дивиденда за 2024 г. также зависит от капитализации.

VTBR RX

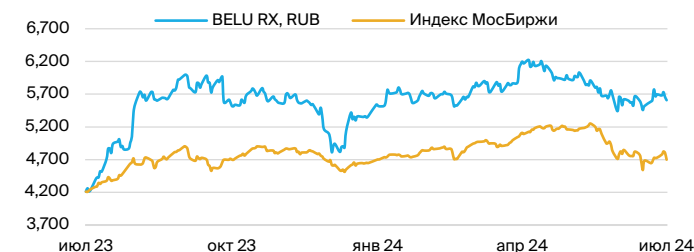
Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	0.035	Рын. кап, \$млн	6,243
Цена, RUB	0.0205	Изм. 3м	-15%
Потенциал	71%	ADTV 3м, \$млн	28.9
Изб. доходность	49%		24E 25E
Free float	24%	P/BV	0.4 0.3
Free float, \$млн	1,473	P/E	1.4 1.5

Источник: БКС Мир инвестиций

Елена Царева, tsarevaev@bcs.ru
Андрей Шаров, sharovaa@bcs.ru

Розничная торговля

Нейтрально для оценки 100% компании, снизит оценку на акцию в 8 раз, может повысить ликвидность в перспективе



Novabev

Акционеры одобрили увеличение капитала, нейтрально

Взгляд БКС: Напомним, схема, по сути, напоминает дробление акций (через допвыпуск) или дивиденды в форме акций. Для оценки всего бизнеса нейтрально, технически снизит оценку на акцию в 8 раз. В перспективе может повысить ликвидность акций. Сохраняем нейтральный взгляд на акции Novabev, которые торгуются на уровне 4.7x EV/EBITDA 2024п.

Новость: Акционеры Novabev проголосовали за увеличение уставного капитала, сообщила компания. Акционеры на внеочередном собрании одобрили план увеличить уставной капитал компании в 8 раз, бесплатно начислив 7 акций на 1 акцию всем акционерам. Таким образом, число выпущенных акций Novabev увеличится в 8 раз: с текущих 15.8 млн до 126.4 млн. Сроки реализации этого решения не указаны. В мае компания объявила, что акционеры рассмотрят эту схему увеличения капитала.

BELU RX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	6,700	Рын. кап, \$млн	779
Цена, RUB	5,608	EV, \$млн	1,146
Потенциал	19%	ADTV 3м, \$млн	4.9
Изб. доходность	-1%		24E 25E
Free float	36%	EV/EBITDA	4.7 3.9
Free float, \$млн	284	P/E adj.	8.5 7.3

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru
Андрей Шаров, sharovaa@bcs.ru

Взгляды, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	Р. кап.	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.	DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WN	3мADTV		
												цена	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E	25E	12MF	\$ млн			
PTC	RTSIS			USD	1120							-2.4%	-4%	-1%	-4%	4%	13%	3%	969.33	1211.9	779.2		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Нейтральный	21%	RUB	3134	3800						-2.2%	-1%	-2%	-8%	0%	12%	1%	2805	3501.9	755.5		
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZP RX	Нейтральный	22%	RUB	123	150	32,899	91,220	7.8	2.2	35.0	1.6	0.0%	-2.9%	6%	-1%	-25%	-24%	-26%	-23%	113.06	181.32	72.7
Новатэк	NVTK RX	Позитивный	28%	RUB	1090	1400	37,505	37,809	6.9	6.9	4.7	4.7	11.7%	-2.0%	4%	3%	-17%	-26%	-18%	-26%	1027	1747.8	23.8
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	37%	RUB	561	770	60,496	141,687	3.8	4.0	3.8	4.9	5.0%	-2.3%	0%	0%	-3%	-7%	18%	-6%	472.25	603.05	21.8
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	38%	RUB	7102	9800	55,875	47,139	2.4	2.6	4.7	5.3	18.0%	-2.3%	-2%	-3%	-9%	5%	35%	5%	5275	8142	66.8
Сургутнефтегаз-ао	SNGSR RX	Негативный	-4%	RUB	29	28	17,614	-46,896	neg.	neg.	1.7	1.8	2.9%	-3.7%	4%	2%	-6%	6%	4%	8%	26.725	36.93	27.8
Сургутнефтегаз-ап	SNGSPRX	Негативный	5%	RUB	66	70	17,614	-46,896	neg.	neg.	1.7	1.8	18.5%	-2.8%	0%	-4%	0%	18%	61%	20%	41.5	72.27	32.0
Газпром нефть	SIBN RX	Позитивный	46%	RUB	685.6	1000	36,707	40,111	2.7	2.7	4.2	4.4	17.5%	-1.5%	-2%	5%	-12%	-19%	30%	-19%	519	929.95	8.2
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	39%	RUB	697	970	17,754	17,669	3.3	2.4	4.6	3.5	15.3%	-2.1%	-1%	1%	-2%	-4%	40%	-2%	488.5	753	15.0
Татнефть-ап	TATNPRX	Позитивный	41%	RUB	674	950	17,754	17,669	3.3	2.4	4.6	3.5	15.8%	-2.4%	-2%	0%	-5%	-7%	36%	-5%	485	745.8	4.6
Башнефть-ао	BANER RX	Негативный	-6%	RUB	3095	2900	5,632	4,326	1.4	1.4	2.3	2.4	8.1%	-1.6%	-3%	-2%	-2%	37%	55%	42%	1737	350.4	2.6
Башнефть-ап	BANERPX	Позитивный	39%	RUB	1942	2700	5,632	4,326	1.4	1.4	2.3	2.4	12.9%	-3.6%	-2%	-7%	-13%	5%	22%	12%	1317	2393	6.5
Транснефть-ап	TRNFP RX	Позитивный	38%	RUB	1594	2200	2,813	12,641	2.3	2.1	3.9	3.7	11.6%	-1.1%	0%	-2%	-3%	9%	15%	10%	1151.5	1700	16.2
Банковский сектор																							
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	30%	RUB	324	420	81,717	-	1.1	0.9	4.8	4.4	10.5%	-1.4%	-1%	3%	6%	18%	34%	19%	241.06	328.78	102.6
Сбербанк-ап	SBERPRX	Позитивный	30%	RUB	324	420	81,717	-	1.0	0.9	n/m	n/m	10.5%	-1.5%	-1%	3%	6%	18%	35%	19%	237.7	329.41	9.9
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	71%	RUB	0.0205	0.035	6,243	-	0.4	0.3	1.4	1.5	0.0%	-0.4%	-4%	2%	-15%	-11%	-10%	-10%	0.0191	0.0293	28.4
ТКС	TCSG RX	Позитивный	69%	RUB	2834	4800	6,410	-	1.7	1.4	5.9	4.6	5.5%	-3.2%	-5%	-2%	-10%	-13%	-12%	-12%	2771	3763.5	40.9
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	13%	RUB	7.5	8.5	2,862	-	0.7	0.6	6.0	5.3	6.5%	-1.2%	-1%	9%	-3%	-6%	11%	-6%	6.723	8.165	1.0
БСПБ	BSPB RX	Нейтральный	11%	RUB	370.9	410	1,893	-	0.9	0.8	4.0	4.0	5.8%	-2.1%	-4%	3%	18%	6%	129%	72%	163.33	388.08	8.4
Совкомбанк	SVCB RX	Позитивный	46%	RUB	16	24	3,861	-	1.1	0.9	6.1	4.0	6.9%	-0.4%	-4%	-10%	-18%	16%	-	20%	12.505	20.24	5.3
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	Позитивный	36%	RUB	235	320	6,073	5,104	4.8	6.0	7.5	10.2	9.3%	-0.8%	3%	-5%	4%	21%	93%	24%	122.33	251.15	17.3
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	96.96	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	0%	-5%	-5%	1%	10%	3%	84.5	118.94	1.1
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMF RX	Нейтральный	24%	RUB	1537	1900	14,615	11,893	3.6	3.5	6.2	6.7	8.5%	-2.5%	0%	-16%	-16%	8%	26%	10%	1203	2004.8	21.4
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	31%	RUB	175	230	11,902	10,564	3.7	3.4	6.3	6.2	11.4%	-2.1%	-2%	-10%	-22%	-4%	-1%	-3%	164	255.2	24.7
ММК	MAGN RX	Позитивный	49%	RUB	54	80	6,828	9,999	4.5	4.3	5.3	5.4	9.3%	-1.2%	-2%	-5%	-7%	1%	12%	3%	47.365	59.9	13.6
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	39%	RUB	187	260	2,234	4,920	3.6	4.2	3.9	5.2	10.7%	-3.0%	-7%	-3%	-17%	-14%	15%	-5%	154.18	271	5.4
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	30%	RUB	131	170	22,732	31,992	6.1	4.6	8.5	6.4	3.7%	-2.5%	1%	-7%	-13%	-20%	-12%	-19%	129.34	179.98	21.1
Solldcore Resources	POLY RX	Позитивный	77%	RUB	204	360	1,094	1,187	2.3	2.4	3.5	3.2	0.0%	-3.0%	-6%	-20%	-39%	-60%	-63%	-60%	203.5	610	2.3
Полюс	PLZL RX	Позитивный	40%	RUB	12168	17000	13,154	19,770	4.9	4.7	5.3	5.6	2.8%	-2.5%	1%	-1%	-8%	12%	13%	14%	9965	14698	27.9
Южуралзолото (ЮЗК)	UGLD RX	Позитивный	68%	RUB	0.8	1.4	2,016	2,681	5.1	3.5	7.6	4.6	0.0%	-3.3%	1%	-9%	-11%	28%	-	31%	0.523	1.109	10.8
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	136%	RUB	208	490	1,344	4,141	4.2	4.1	4.2	3.4	0.0%	-2.1%	-5%	-5%	-27%	-36%	17%	-33%	184.76	335.6	19.3
Мечел-ап	MTLRPRX	Позитивный	112%	RUB	230.8	490	1,344	4,141	4.2	4.1	4.2	3.4	0.0%	-5.2%	-5%	4%	-27%	-39%	21%	-37%	196.3	409.75	5.9
UCRusal	RUAL RX	Негативный	2%	RUB	42	43	7,241	6,850	4.4	3.5	9.8	6.0	0.0%	-1.1%	-1%	-1%	8%	21%	5%	23%	33.26	45.685	16.5
Распадская	RASP RX	Негативный	4%	RUB	337	350	2,549	2,553	4.4	4.7	7.1	8.2	0.0%	-2.6%	-6%	-12%	-18%	-21%	14%	-22%	295.2	448.4	2.4
Алроса	ALRS RX	Негативный	13%	RUB	70	79	5,832	5,836	4.2	3.8	6.6	6.4	0.0%	-1.3%	-2%	-7%	-11%	-2%	-2%	0%	65	91.15	11.8
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	Нейтральный	22%	RUB	5908	7200	8,682	11,036	5.9	4.1	7.4	5.1	4.7%	-0.6%	1%	0%	-12%	-11%	-18%	-10%	5673	7611	4.0
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	15598	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	0%	-3%	-9%	-17%	-17%	-17%	15598	20546	0.5
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	20%	RUB	6474	7800	4,991	12,059	3.9	3.6	8.9	6.9	8.6%	-1.8%	2%	-4%	-18%	-11%	22%	-7%	5260	8377	23.3
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	32%	RUB	2793	3700	8,606	17,643	4.3	3.7	9.1	6.8	6.1%	0.0%	0%	0%	26%	83%	28%	1528	2950	8.8	
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1101	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.5%	-6%	-7%	11%	59%	46%	64%	650	1263	1.1
О'кей	OKEY RX	-	-	RUB	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%	0%	-2%	-20%	-9%	-13%	-6%	27.05	41.11	0.2
М.Видео	MVID RX	Негативный	1%	RUB	158.4	160	323	1,740	3.3	3.1	neg.	neg.	0.0%	-3.8%	-7%	-8%	-24%	-8%	-18%	-3%	158.4	226.7	3.1
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	46	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	2%	5%	-1%	-20%	-35%	-19%	41.86	78	0.1
FixPrice	FIXP RX	Позитивный	53%	RUB	262	400	2,527	2,434	4.3	3.7	8.6	7.6	6.5%	-1.8%	-2%	-6%	-17%	-11%	-30%	-7%	262	444.3	12
Novabev	BELU RX	Нейтральный	19%	RUB	5608	6700	779	1,146	4.7	3.9	8.5	7.3	12.8%	-0.9%	-1%	-1%	-10%	2%	33%	5%	4213	6224	4.9
Henderson	HNFG RX	Позитивный	45%	RUB	690	1000	317	404	4.7	4.1	9.3	8.6	5.6%	-3.1%	1%	-3%	-6%	19%	-	27%	492	793	0.9
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	163	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.0%	2%	-6%	-35%	-36%	-	-39%	160.7	395	9.6

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

пятница, 5 июля 2024 г.

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел. цена	P. кап., \$ млн	EV, \$ млн	EV/EBITDA		P/E adj.		DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3мADTV
									24E	25E	24E	25E											
PTC	RTS\$			USD	1120									-2.4%	-4%	-1%	-4%	4%	13%	3%	969.33	1211.9	779
Индекс МосБиржи	IMOEX	Нейтральный	21%	RUB	3134	3800								-2.2%	-1%	-2%	-8%	0%	12%	1%	2805	3501.9	755
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Нейтральный	15%	RUB	747	860	873	1,187	2.0	1.9	3.5	3.9	10.4%	-1.7%	1%	-6%	-27%	15%	-6%	15%	615	1148	5.3
ПИК	PIKK RX	Нейтральный	20%	RUB	836.2	1000	6,268	5,844	4.3	3.4	7.6	5.3	6.2%	-2.7%	-8%	-1%	-5%	24%	10%	23%	658	942	4.9
Эталон	ETLN RX	Позитивный	54%	RUB	78	120	339	119	0.6	0.4	4.0	2.7	16.0%	-3.0%	-6%	-14%	-16%	-9%	-7%	-6%	70.28	105.8	0.7
Самолет	SMLT RX	Позитивный	62%	RUB	3027	4900	2,115	2,689	3.3	2.8	5.4	3.9	2.7%	-0.6%	0%	-4%	-18%	-22%	0%	-22%	2975	4138	9.1
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-16%	RUB	0.64	0.54	3,184	6,597	3.7	3.4	3.5	3.5	12.1%	-1.3%	-3%	-1%	-13%	-13%	-24%	-9%	0.6353	1.0281	1.8
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	50%	RUB	3.9	5.8	3,225	-2,178	neg.	neg.	2.1	2.7	0.0%	-2.1%	-2%	2%	-9%	-3%	-3%	-2%	3.758	4.521	8.8
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	42%	RUB	1.9	2.7	1,365	692	1.7	2.1	5.0	7.0	0.0%	-0.3%	0%	-1%	-8%	-7%	6%	-5%	1.803	2.533	4.2
Мосэнерго	MSGN RX	Нейтральный	36%	RUB	3.0	4.1	1,364	775	1.7	1.7	8.4	9.1	0.0%	-2.1%	-3%	2%	-12%	-4%	6%	-2%	2.755	3.5615	0.8
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-85%	RUB	0.46	0.07	580	773	2.2	10.4	3.3	neg.	0.0%	-1.8%	-1%	-4%	-17%	-18%	-36%	-16%	0.4593	0.7238	0.9
ЭЛС-Энерго	ELFV RX			RUB	0.60									-1.3%	3%	3%	-6%	-15%	6%	-10%	0.5582	0.848	0.9
ТГК-1	TGKA RX	Позитивный	47%	RUB	0.008	0.012	357	449	1.9	1.9	3.4	3.6	0.0%	-2.4%	0%	0%	-13%	-11%	-9%	-7%	0.00784	0.013	1.5
ТГК-2	TGKB RX			RUB	0.011									-1.8%	1%	0%	-15%	10%	105%	14%	0.00494	0.0153	0.44
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEESRX	Негативный	-61%	RUB	0.10	0.04	2,313	7,026	1.5	1.4	1.3	1.3	0.0%	-2.5%	-2%	-2%	-18%	-10%	1%	-6%	0.09998	0.1401	4.8
МОЭСК	MSRS RX			RUB	1.30									-0.2%	0%	-1%	-4%	-1%	6%	2%	1.2055	1.659	0.73
МРСК Центра	MRKC RX			RUB	0.51									-12.9%	-11%	-9%	-12%	-11%	20%	-9%	0.4206	0.651	0.61
Ленэнерго-ао	LSNG RX			RUB	18.2									-3%	-4%	-4%	-22%	-9%	19%	-4%	15.28	29.84	0.23
Ленэнерго-ап	LSNGPRX			RUB	207									-2.2%	-6%	-8%	4%	8%	2%	10%	179.3	230.8	1.1
МРСК СЗ	MRKZ RX			RUB	0.081									-3.6%	1%	-5%	-20%	-13%	103%	-10%	0.04105	0.1212	0.25
Диверсифицированные холдинги																							
АФК "Система"	AFKS RX	Нейтральный	34%	RUB	23	31	2,454	-	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2%	-2.8%	-2%	-9%	-4%	41%	33%	44%	15.299	29.696	32.7
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Нейтральный	20%	RUB	291	350	5,579	11,457	4.3	4.1	8.4	9.8	13.0%	-1.5%	-1%	0%	-3%	16%	-1%	17%	247.75	319.4	12.7
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	27%	RUB	87	110	3,350	9,280	2.9	2.8	6.8	5.7	7.0%	-1.6%	-5%	-8%	-13%	24%	21%	27%	68.17	107.12	6.5
Ростелеком-ап	RTKMPRX	Позитивный	44%	RUB	76	110	3,350	9,280	2.9	2.8	6.8	5.7	7.9%	-1.6%	-3%	-5%	-11%	20%	2%	22%	61.85	91.5	1.9
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX			RUB	4073									0.0%	0%	-2%	3%	59%	71%	60%	2202	4464.6	28.4
VK	VKCO RX	Негативный	9%	RUB	497	540	1,276	2,180	n/m	16.2	neg.	neg.	0.0%	-3.1%	-3%	-11%	-20%	-15%	-18%	-11%	497.4	775	11.0
Ozon	OZON RX	Нейтральный	24%	RUB	4024	5000	9,446	10,066	32.8	13.0	neg.	neg.	0.0%	-3.3%	-7%	-7%	4%	43%	107%	43%	1946.5	4661.5	31.4
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	45%	RUB	4753	6900	2,711	2,496	9.7	8.0	10.6	11.8	4.0%	-2.0%	-3%	-3%	4%	52%	121%	61%	2132	5184	1.7
Оли	QIWI RX			RUB	171									-0.7%	-3%	1%	-19%	-72%	-73%	-70%	168	683.5	2.0065
ЦИАН	CIAN RX			RUB	812									-1.8%	-4%	-11%	-7%	18%	16%	32%	553	1030	0.877
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-22%	RUB	3061	2400	2,292	2,296	13.6	9.9	14.9	11.2	3.5%	-2.3%	0%	3%	8%	49%	54%	52%	1900	3132.8	9.2
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-15%	RUB	562	480	1,340	1,341	20.4	13.2	21.0	14.6	0.0%	-2.7%	-5%	-6%	-16%	10%	-	12%	447.95	696.6	8.3
Софтлайн	SOFL RX	Нейтральный	38%	RUB	145	200	533	564	12.1	6.7	n/m	17.2	0.0%	-4.3%	0%	-16%	-12%	-2%	-	1%	13416	216.02	5.8
Диасофт	DIAS RX	Нейтральный	23%	RUB	5517	6800	664	633	15.4	11.3	19.5	15.0	5.9%	-1%	-3%	-6%	-12%	-	-	-	5517	6410	1.015
Промышленность																							
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	-21%	RUB	59	47	2,643	2,509	1.1	1.0	n/m	15.7	0.0%	-2.5%	-7%	5%	22%	67%	42%	70%	34.93	64.08	21.3
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-2%	RUB	572	560	1,159	871	1.9	2.0	4.5	5.3	0.0%	-4.7%	-13%	-22%	-28%	-13%	11%	-10%	516	847.5	5.1
Globaltruck	GTRK RX			RUB	357									-3.7%	-6%	-8%	-20%	-43%	342%	-36%	80.15	70.3	7.1645
Segezha	SGZH RX	Негативный	-11%	RUB	2.8	2.5	500	1,906	10.9	6.5	neg.	40.4	0.0%	-4.1%	-3%	-2%	-26%	-27%	-52%	-25%	2.64	6.467	7.2
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	46%	RUB	123	180	3,271	3,654	2.4	2.2	3.7	3.5	0.0%	-0.9%	3%	-3%	-6%	-17%	42%	-15%	87.55	148.9	7.3
ОВК	UWGN RX			RUB	42									-1.4%	-3%	-7%	-27%	-12%	-76%	1%	21.3	296.6	3.307
НМТП	NMTP RX			RUB	9.7									-2.2%	-2%	-4%	-23%	-22%	4%	-16%	9.15	16.43	3.2108
Sollers	SVAV RX			RUB	968									0.9%	0%	2%	10%	15%	22%	22%	671	1346	4.640
Делимобиль	DELI RX			RUB	267									-2.3%	-6%	-7%	-18%	-	-	-	266.8	352.5	1.1381
Сельское хозяйство																							
Черкизово	GCHERX			RUB	4593									-0.4%	-2%	-6%	-17%	11%	47%	12%	3113	5611	0.6

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

пятница, 5 июля 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	87.4	0.10%	1.2%	13%	-4%	13%	15%	13%	73.24	96.55
WTI (\$/барр.)	83.9	n/a	3.7%	13%	-3%	16%	19%	17%	68.61	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	72	n/a	-20.8%	-21%	13%	-29%	-19%	-22%	44.39	472.56
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	366	2.17%	-2.9%	-3%	27%	n/a	-3%	8%	253.35	609.49
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,357	0.02%	1.2%	1%	3%	15%	22%	14%	1,820	2,425
Серебро (\$/тр. унц.)	30.4	-0.34%	4.9%	3%	13%	32%	32%	28%	20.97	32.10
Палладий (\$/тр. унц.)	1,021	-0.62%	9.0%	11%	-0%	-2%	-18%	-7%	862	1,320
Платина (\$/тр. унц.)	1,001	0.26%	1.1%	1%	7%	4%	9%	1%	846	1,085
Никель (\$/т)	16,965	-0.57%	0.7%	-12%	-3%	7%	-17%	4%	15,660	22,201
Медь (\$/т)	9,734	0.14%	3.9%	-3%	5%	16%	17%	15%	7,824	10,801
Цинк (\$/т)	2,929	-0.06%	2.0%	1%	13%	16%	22%	11%	2,279	3,086
Алюминий (\$/т)	2,474	-1.02%	1.0%	-6%	3%	11%	16%	5%	2,070	2,721

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,104	1.1%	2.1%	5%	5%	10%	10%	8%	911	1,104
DJIA	39,308	n/a	0.4%	2%	2%	5%	14%	4%	32,418	40,004
S&P 500	5,537	n/a	1.0%	5%	8%	18%	24%	16%	4,117	5,537
Nasdaq	18,188	n/a	1.8%	8%	13%	25%	32%	21%	12,596	18,188
FTSE 100	8,241	0.86%	0.8%	0%	3%	7%	10%	7%	7,257	8,446
DAX	18,450	0.41%	1.3%	0%	0%	11%	15%	10%	14,687	18,869
Nikkei 225	40,914	0.82%	4.0%	5%	3%	23%	22%	22%	30,527	40,914
BOVESPA	126,164	0.40%	1.5%	4%	-1%	-4%	6%	-6%	112,532	134,194
Shanghai Composite	2,958	-0.83%	0.4%	-4%	-4%	0%	-9%	-1%	2,702	3,291
Hang Seng Index	18,028	0.28%	1.8%	-2%	8%	8%	-7%	6%	14,961	20,079

Источник: БКС Мир инвестиций

пятница, 5 июля 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
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
5 июля	Акции	Карта	Нефть и газ	Газпром	Варианты экспорта – смотрим на юг и восток
4 июля	Акции	Взгляд БКС	Стратегия		Рынок акций РФ – альтернативный сценарий. Что будет, если рубль окрепнет, а ставка вырастет?
2 июля	Акции	Портфели БКС	Стратегия		МосБиржа меняет ТМК в списке фаворитов
1 июля	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
28 июня	Акции	Обзор перед IPO	Розничный сектор	Промомед	Фармпроизводитель с уникальным портфелем лекарств
28 июня	Акции	Обзор рынка алмазов	Металлургия и добыча		Смешанная статистика по Индии за май: ЕС смягчил ограничения против алмазов из РФ
27 июня	Акции	Торговая идея	Нефть и газ	Башнефть	Лонг Башнефть-ап / Шорт Башнефть-ао: Избыточный дисконт префов к обычке открывает возможности для инвесторов
26 июня	Акции	Закрытие идеи	Нефть и газ	Роснефть/ СургутНГ	Лонг Роснефть / Шорт СургутНГ-ао: Закрываем идею – фиксируем умеренную прибыль
26 июня	Акции	Подтверждение торговой идеи	Металлургия и добыча	Норникель/ Алроса	Лонг Норникель / Шорт Алроса: Восстановление цен на металлы приведет к переоценке бумаг Норникеля
26 июня	Акции	Подтверждение торговой идеи	Финансовый сектор	ВТБ	Лонг ВТБ: Скоро катализаторы – обратный сплит и отчетность
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	СургутНГ	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

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.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
buyanovvv@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**Бизнес-менеджер**Анастасия Сучкова
senkinaav@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 (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 с доступным для вас такой финансовый инструмент при приобретении. 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 какому-либо образом связанной с использованием информации, содержащейся в настоящем материале, а также за ее достоверность. Инвесторам следует помнить, что Компания и / или ее дочерние структуры могут иметь или уже имеют позиции в ценных бумагах, или позиции в финансовых инструментах на ценные бумаги, или других инструментах, упомянутых в настоящем материале, а также могут совершать или уже совершили рыночные или иные действия в качестве исполнителя сделок по этим бумагам или инструментам. Также, Компания и / или ее дочерние структуры могут предоставлять или уже предоставляют инвестиционно-банковские или консалтинговые услуги по ценным бумагам или инструментам, указанным в данном материале, или исполнять функции члена совета директоров или наблюдательного совета в компаниях, упомянутых в данном материале.

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

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

Методология присвоения взгляда от Дирекции инвестиционной аналитики БКС выглядит следующим образом: аналитики устанавливают целевые цены на 12 месяцев вперед на основе анализа инвестиционной привлекательности акций, который может включать различные методологии оценки, такие как анализ мультипликаторов (P/E, EV/ITDA и т.д.), дисконтированных денежных потоков (DCF) или модели дисконтирования дивидендов (DDM). На основе этой целевой цены рассчитывается избыточная доходность, которая представляет собой доходность по целевой цене на 12 месяцев вперед к текущей цене акции за вычетом нашей оценки стоимости капитала акции, которая в настоящее время составляет около 20% для большинства бумаг. Избыточная доходность свыше 10% соответствует «позитивному» взгляду, менее минус 10% – «негативному», в диапазоне от -10% до +10% – «нейтральному».

Этот материал не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны Компании. Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.