

## Ежедневный обзор российского рынка акций

### Неопределенность сохраняется

Несмотря на недавний рост, говорить о завершении негативного тренда пока рано — рынок продолжает двигаться по нисходящей траектории. Текущий отскок может завершиться в любой момент, т.е. пока не решена проблема с вероятным выходом нерезидентов. Вопрос денежно-кредитной политики после недельных данных по инфляции уже не оказывает серьезного давления на инвесторов. Поддержку рынку сегодня может оказать ослабление рубля, начавшееся на утренней сессии, а также рост цен на нефть.

#### Нефть и газ

- Новатэк: Санкции бьют по «теневому флоту», негативно

#### Металлургия и добыча

- UC Rusal: СД рекомендует не выплачивать дивиденды за 1П24, нейтрально

### Календарь событий на сегодня

#### США: Данные по рынку труда

В мае уровень безработицы составил 4.0%, а количество созданных рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора — 272 тыс. Высокие процентные ставки и длительный период снижения деловой активности привел к существенному росту количества открытых вакансий. Индекс деловой активности в производственном секторе в мае 2024 г. снизился до 49.2 п. с 49.2 в апреле, а в секторе услуг — напротив, вырос до 54.8 п. против 51.3. Деловая активность постепенно восстанавливается, а число открытых вакансий — снижается. Мы не ожидаем ухудшения макропрогнозов.

### Взгляд на рынок

#### Неопределенность сохраняется

Сегодня: Факторы давления остаются в силе. Несмотря на недавний рост, говорить о завершении негативного тренда пока рано — рынок продолжает двигаться по нисходящей траектории. Текущий отскок может завершиться в любой момент, т.е. пока не решена проблема с вероятным выходом нерезидентов. Вопрос денежно-кредитной политики после недельных данных по инфляции уже не оказывает серьезного давления на инвесторов. Поддержку рынку сегодня может оказать ослабление рубля, начавшееся на утренней сессии, а также рост цен на нефть.

Смешанная динамика в США и в Азии. США (S&P 500 -0.30%, DJIA -0.54%, NASDAQ +0.25%). Азия (Hang Seng -0.07%; Shanghai +0.14%, Nikkei -1.05%).

#### Индекс Мосбиржи



#### Отраслевые индексы — изменение за день



#### Динамика рубля против доллара и юаня



#### Котировки Brent, \$/барр.



6 сентября 2024 г.

**Вчера: Удержать темпы роста не удалось.** По итогам торгов в четверг, если учитывать вечерние сессии, рынок вновь закрылся в красной зоне, однако со значительно меньшими потерями, чем раньше. С начала торгов рынок пытался сохранить те же темпы роста, что и в среду, однако справиться с напором продавцов покупателям не удалось. Внешний фон при этом был нейтральный: цены на нефть стояли на месте, а рубль незначительно ослаб. В аутсайдерах оказались бумаги ВТБ, VK, и ПИК, потерявшие в цене более 2%. В США торги также прошли без явно выраженной тенденции.

**По итогам дня:** Цены на нефть Brent (-0.01% до \$72.7 за барр.), рубль ослаб к доллару до 89.7, RTS (-0.24%), индекс МосБиржи (+0.63%).

Василий Буянов

## Нефть и газ

### Новатэк

#### Санкции бьют по «теневому флоту», негативно

Новатэк, судя по всему, собрал внушительный «теневой флот», чтобы обеспечить поставки с проекта «Арктик СПГ 2» несмотря на санкции. Однако против газозовов и связанных с ними компаний вводятся все новые и новые санкционные ограничения. Создание «теневое флота» стало своего рода выходом для Новатэка, но компании предстоит сделать еще многое, для того, чтобы наладить поставки с Арктик СПГ 2. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с мультипликатором P/E на 2024/25п в 4.4x — на 59% ниже долгосрочных средних уровней.

#### NVTK

Взгляд			Позитивный
Целевая цена, RUB	1,400	Рын. кап, \$млн	32,510
Цена, RUB	962	EV, \$млн	32,613
Потенциал	46%	ADTV 3м, \$млн	43.3
Избыточная доходность	24%		24E 25E
Free float	23%	EV/EBITDA	6.4 6.2
Free float, \$млн	7,363	P/E adj.	4.3 4.2

Источник: БКС Мир инвестиций

**Две индийские компании и их СПГ-танкеры попали под санкции США.** Минфин США включил в санкционный список компанию Gotik Shipping Co (Индия) и компанию Plio Energy Cargo Shipping Opс Private Limited (Индия), говорится в пресс-релизе ведомства. В сообщении утверждается, что эти компании связаны с Арктик СПГ 2. Также в список включены газозовы Mulaп и New Energy, ходящие под флагом Палау и связанные с Plio Energy и Gotik Shipping соответственно. Об этом сообщает Интерфакс.

**Это не первый и не последний раз, когда США вводит санкции против «теневое флота».** Новатэк использует так называемый «теневой флот» для доставки сжиженного природного газа (СПГ) с проекта «Арктик СПГ 2» на рынок. В августе спутники зафиксировали по меньшей мере 3 танкера из этого флота, разгрузивших газ с арктического проекта. Однако еще до объявления последних санкций под ограничениями уже находились 7 газозовов, связанных с «теневым флотом». По данным [upstreamonline.com](http://upstreamonline.com), первая партия СПГ с Арктик СПГ 2, отправленная в августе на танкере из «теневое флота», до сих пор не нашла покупателя.

Создание «теневое флота» стало своего рода выходом из сложившейся ситуации для Новатэка. Тем не менее, чтобы проект «Арктик СПГ 2» мог регулярно поставлять сжиженный газ заинтересованным покупателям, предстоит решить еще много вопросов.

Рональд Смит, Булат Мударисов

6 сентября 2024 г.

## Металлургия и добыча

### UC Rusal

#### СД рекомендует не выплачивать дивиденды за 1П24, нейтрально

Такое решение не стало неожиданностью, учитывая отрицательный денежный поток и необеспеченную долговую нагрузку выше пороговой величины (3.0x по соотношению **Чистый долг/EBITDA**). В то же время у нас негативный взгляд на акции UC Rusal, которые торгуются на 30% выше исторических значений по мультипликатору **P/E**. Компания имеет самую высокую долговую нагрузку в секторе металлургии и горной добычи.

#### RUAL

Взгляд			Негативный	
Целевая цена, RUB	32	Рын. кап, \$млн		5,159
Цена, RUB	31	EV, \$млн		4,801
Потенциал	5%	ADTV 3м, \$млн		7.5
Избыточная доходность	-20%		24E	25E
Free float	18%	EV/EBITDA	3.3	2.6
Free float, \$млн	908	P/E adj.	10.8	5.5

Источник: BKS Мир инвестиций

Совет директоров UC Rusal рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 6 месяцев 2024 г. Такое решение менеджмент компании принял на заседании 5 сентября. Общее собрание акционеров состоится 30 сентября.

Кирилл Чуйко, Дмитрий Казаков, Ахмед Алиев

## Календарь

Дата	Компания	Событие
6 сентября	США	Данные по рынку труда
10 сентября	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
10 сентября	Henderson	Раскрытие выручки за август 2024 г.
11 сентября	Аэрофлот	Операционные показатели за август
11 сентября	США	Данные по потребительской инфляции
12 сентября	Solidcore Resources (Polymetal)	Финансовые результаты по МСФО за 1П24
13 сентября	Россия	Заседание ЦБ РФ
18 сентября	США	Заседания ФРС
30 сентября	Алроса	СД по дивидендам за 1П24
сентябрь	ТМК	СД по дивидендам за 1П24
сентябрь	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 1П24
2 октября	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц
3К24	Новатэк	Летний запуск первой линии Арктик СПГ-2
3К24	Газпром	Коррекция цен на газ в Европе до \$350 и ниже
до конца года	Сургутнефтегаз	Ослабление курса рубля до RUB 90-95/\$
до конца года	Лукойл	Утверждение обратного выкупа
до конца года	Новатэк	Получение первого танкера для Арктик СПГ-2
до конца года	Газпром	Подписание контракта по Силе Сибири-2
до конца года	Совкомбанк	Дополнительная эмиссия акционерного капитала, приобретение Хоум Банка
2024 г.	Самолет	Обратный выкуп акций

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

## Взгляды, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Взгляд	Потенц.	Цена,	Цел.	Рын.	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.	Див.	1D			3м			
				RUB	RUB	кап.,	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E	25E	12MF	1D	1М	12М	ADTV
															\$млн		
PTC	RTS\$			920.65							-0.2%	-12%	-12%	835.9			
Индекс Мосбиржи	IMOEX	Позитивный	45%	2621.6	3800						0.6%	-7%	-20%	830.4			
<b>Нефтегазовый сектор</b>																	
Газпром	GAZP RX	Нейтральный	29%	124	160	32 695	89 106	3.2	3.5	4.3	4.6	0.0%	1.3%	-3%	-31%	90.8	
Новатек	NVTK RX	Позитивный	46%	961.8	1400	32 510	32 613	6.4	6.2	4.3	4.2	11.8%	-0.2%	-4%	-44%	43.6	
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	54%	480	740	50 876	132 067	3.5	3.8	3.2	4.1	14.2%	1.1%	-3%	-16%	22.3	
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	56%	6289	9800	48 608	39 872	2.0	2.2	4.1	4.6	19.1%	0.9%	-2%	-9%	85.3	
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	18%	23	27	13 161	-51 349	neg.	neg.	1.5	1.7	3.8%	-1.7%	-12%	-29%	16.1	
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Нейтральный	24%	47	58	13 161	-51 349	neg.	neg.	1.5	1.7	15.8%	-1.7%	0%	-7%	39.1	
Газпром нефть	SIBN RX	Позитивный	52%	658.3	1000	34 623	38 027	2.6	2.5	4.0	4.2	15.2%	1.0%	0%	-1%	8.9	
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	61%	584	940	14 633	14 547	3.0	3.1	4.2	4.6	16.5%	0.7%	-5%	-4%	16.7	
Татнефть-ап	TATNP RX	Позитивный	59%	578	920	14 633	14 547	3.0	3.1	4.2	4.6	16.6%	1.0%	-3%	-3%	4.7	
Башнефть-ао	BANE RX	Негативный	14%	2274	2600	4 019	2 713	0.9	0.9	2.1	2.3	9.6%	1.1%	-16%	12%	1.8	
Башнефть-ап	BANEP RX	Позитивный	90%	1264.5	2400	4 019	2 713	0.9	0.9	2.1	2.3	17.3%	1.5%	-17%	-16%	5.6	
Транснефть-ап	TRNFP RX	Позитивный	54%	1301.5	2000	2 256	10 579	1.7	1.7	2.6	2.8	15.4%	1.8%	-4%	-7%	20.0	
<b>Банковский сектор</b>																	
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	54%	253	390	62 531	-	0.8	0.7	3.5	3.2	15.3%	1.0%	-9%	-5%	149.4	
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	55%	252	390	62 531	-	0.8	0.7	n/m	n/m	15.3%	1.1%	-9%	-5%	14.7	
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	101%	87.3	175	5 224	-	0.3	0.2	1.1	1.2	0.0%	-1.2%	-9%	-40%	36.2	
ТКС	TCSG RX	Позитивный	108%	2308	4800	5 128	-	1.3	1.0	4.4	3.5	6.8%	0.0%	-10%	-39%	47.6	
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	36%	6.3	8.5	2 335	-	0.5	0.5	4.6	4.1	5.4%	4.8%	-7%	-12%	1.0	
БСПБ	BSPB RX	Нейтральный	18%	346.93	410	1 739	-	0.8	0.7	3.5	3.4	11.4%	1.6%	-4%	14%	7.5	
Совкомбанк	SVCB RX	Позитивный	80%	13	24	3 069	-	0.8	0.7	4.5	3.0	6.2%	0.8%	-6%	-	5.1	
<b>Финансовый сектор</b>																	
Московская биржа	MOEX RX	Позитивный	63%	196	320	4 974	3 947	3.5	4.4	5.8	7.9	11.2%	-2.2%	-13%	15%	17.3	
<b>Страховые компании</b>																	
Renaissance IG	RENI RX	-	-	89.08	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	4%	-21%	0.7	
<b>Металлургия и добыча</b>																	
Северсталь	CHMF RX	Позитивный	46%	1234.2	1800	11 526	10 296	3.5	3.0	5.5	5.3	10.5%	1.1%	-10%	-13%	19.5	
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	51%	139	210	9 263	8 429	3.3	2.8	5.5	5.0	14.0%	4.5%	-13%	-30%	19.3	
ММК	MAGN RX	Позитивный	80%	42	76	5 260	8 414	4.2	3.6	4.6	4.1	12.8%	1.3%	-14%	-22%	10.2	
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	78%	107	190	1 252	4 039	3.1	3.3	3.6	3.4	0.0%	1.5%	-33%	-59%	5.1	
Норильский никель	GMKN RX	Негативный	33%	105	140	17 893	27 303	5.8	4.4	7.9	5.9	4.6%	-0.6%	-16%	-38%	15.0	
Solidcore Resources	POLY RX	Позитивный	49%	241	360	1 273	1 366	2.7	2.7	4.1	3.8	0.0%	1.7%	12%	-57%	1.9	
Полос	PLZL RX	Позитивный	42%	1200.6	17000	12 750	19 366	4.8	4.6	5.2	5.5	0.0%	0.6%	-3%	0%	20.8	
Южуралзолото (ЮОК)	UGLD RX	Позитивный	123%	0.6	1.4	1 486	2 151	4.1	2.8	5.6	3.4	0.0%	0.5%	-24%	-	8.1	
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	181%	114	320	712	3 377	3.5	3.4	2.4	2.1	0.0%	0.9%	-26%	-44%	37.5	
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	169%	119	320	712	3 377	3.5	3.4	2.4	2.1	0.0%	4.4%	-27%	-50%	9.4	
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	5%	30	32	5 159	4 801	3.3	2.6	10.8	5.5	0.0%	-1.2%	-9%	-30%	7.5	
Распадская	RASP RX	Негативный	23%	284	350	2 108	2 112	3.6	3.9	5.9	6.8	0.0%	2.2%	10%	-24%	3.6	
Алроса	ALRS RX	Негативный	30%	49	64	4 055	4 058	3.2	2.9	5.1	5.0	10.7%	0.5%	-17%	-40%	15.9	
<b>Производство удобрений</b>																	
Фосагро	PHOR RX	Нейтральный	35%	5100	6900	7 363	9 855	5.0	3.5	5.9	4.1	11.6%	1.4%	-7%	-29%	4.3	
Акрон	AKRN RX	-	-	15064	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	-1%	-22%	0.6	
<b>Розничная торговля и Потребительский сектор</b>																	
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	57%	4708.5	7400	3 566	11 050	3.4	3.1	6.0	4.7	9.2%	0.2%	-15%	-22%	17.8	
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	32%	2792.5	3700	8 454	18 023	4.2	3.5	8.4	6.3	6.1%	0.0%	0%	19%	0.0	
Лента	LENT RX	-	-	1050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	-5%	33%	0.5
О'Кей	OKEY RX	-	-	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.5%	-11%	-42%	0.1
М.Видео	MVID RX	Негативный	64%	97.6	160	196	1 696	3.0	2.9	neg.	neg.	0.0%	-4.8%	-32%	-52%	4.6	
Детский мир	DSKY RX	-	-	49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	13%	-29%	0.0
FixPrice	FIXP RX	Позитивный	113%	188	400	1 778	1 679	2.8	2.4	5.7	5.0	11.2%	0.1%	-14%	-58%	1.0	
Novabev	BELU RX	Нейтральный	34%	626	840	683	1 072	4.1	3.5	7.0	6.0	110.2%	-0.2%	-87%	-90%	4.4	
Мать и дитя	MDMG RX	-	-	835.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.2%	-3%	-6%	3.0
Henderson	HNFG RX	Позитивный	58%	634	1000	286	378	4.2	3.7	7.9	7.4	6.3%	5.7%	-4%	-	0.5	
ЕвроТранс	EUTR RX	Позитивный	65%	109	180	193	618	4.0	4.1	4.3	3.7	0.0%	-0.4%	-2%	-	11.4	
<b>Девелопмент</b>																	
ЛСП	LSRG RX	Нейтральный	33%	648	860	744	1 076	1.7	1.7	2.8	3.2	12.0%	5.0%	-7%	-16%	1.5	
ПИК	PIKK RX	Нейтральный	51%	660.2	1000	4 861	4 413	3.0	2.4	5.6	3.9	0.0%	-0.2%	-12%	-21%	5.5	
Эталон	ETLN RX	Позитивный	81%	66	120	284	665	3.0	2.4	3.1	2.1	7.5%	1.2%	-11%	-29%	0.3	
Самолет	SMLT RX	Позитивный	150%	1959	4900	1 345	1 953	2.2	1.9	3.2	2.3	4.1%	1.7%	-24%	-49%	5.9	
<b>Электроэнергетика - Генерация</b>																	
Русгидро	HYDR RX	Негативный	6%	0.51	0.54	2 466	6 079	3.3	3.0	2.6	2.6	0.0%	0.2%	-14%	-51%	1.8	
Интер РАО	IRAQ RX	Позитивный	61%	3.6	5.8	2 962	-2 759	neg.	neg.	1.8	2.3	9.8%	-1.8%	-2%	-17%	6.2	

6 сентября 2024 г.

Компания	Тикер	Взгляд	Потенц.	Цена,	Цел.	Рын.	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.				Див.	1D	1M	12M	3м
				RUB	RUB	кап.,	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E	25E	12MF	1D	1M	12M	ADTV
PTC	RTS\$			920.65										-0.2%	-12%	-12%	835.9
Индекс Мосбиржи	IMOEX	Позитивный	45%	2621.6	3800									0.6%	-7%	-20%	830.4
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	61%	1.7	2.7	177	464	1.1	1.4	4.1	5.7	0.0%	0.5%	-5%	-33%	2.3	
Мосэнерго	MSGX RX	Позитивный	84%	2.2	4.1	989	366	0.8	0.8	4.5	6.0	11.2%	0.5%	-11%	-34%	0.8	
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-80%	0.35	0.07	429	633	1.7	8.1	2.3	neg.	0.0%	2.5%	-20%	-48%	0.7	
ЭЛБ-Энерго	ELFV RX		-	0.55	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	-2%	-36%	0.6	
ТГК-1	TGKA RX	Позитивный	75%	0.0068	0.012	294	392	1.5	1.5	2.6	2.8	0.0%	0.4%	-5%	-46%	0.5	
ТГК-2	TGKB RX		-	0.0086	-	-	-	-	-	-	-	-	-12.2%	-16%	-41%	0.21	
<b>Электроэнергетика - Сети</b>																	
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-51%	0.08	0.04	1818	6 808	1.3	1.3	1.0	1.0	0.0%	1.7%	-13%	-41%	3.4	
МОЭСК	MSRS RX		-	1.14	-	-	-	-	-	-	-	-	3.3%	-3%	-20%	0.38	
МРСК Центра	MRKC RX		-	0.38	-	-	-	-	-	-	-	-	1.5%	-14%	-38%	0.40	
Ленэнерго-ао	LSNG RX		-	13.6	-	-	-	-	-	-	-	-	1%	-14%	-54%	0.15	
Ленэнерго-ап	LSNGP RX		-	194	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	-6%	-10%	1.2	
МРСК СЗ	MRKZ RX		-	0.0577	-	-	-	-	-	-	-	-	1.7%	-22%	-49%	0.23	
<b>Диверсифицированные холдинги</b>																	
АФК «Система»	AFKS RX	Нейтральный	92%	16	31	1 681	-	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4%	3.4%	-19%	-13%	22.2	
<b>Телекоммуникации</b>																	
МТС	MTSS RX	Нейтральный	59%	195	310	3 667	9 890	3.5	3.3	5.2	6.1	18.9%	1.5%	-12%	-32%	14.6	
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	50%	73	110	2 799	9 078	2.7	2.6	5.4	4.5	8.2%	2.1%	-7%	-4%	4.4	
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	61%	69	110	2 799	9 078	2.7	2.6	5.4	4.5	8.8%	0.7%	-3%	-5%	1.4	
<b>Медиа, онлайн-торговля, IT-компании</b>																	
Яндекс	YDEX RX	Позитивный	52%	3 689	5 600	15 020	16 298	8.3	6.4	14.9	12.1	4.3%	-0.6%	2%	35%	49.7	
VK	VKCO RX	Негативный	58%	341	540	859	1 816	n/m	12.8	neg.	neg.	0.0%	-0.6%	-23%	-55%	10.5	
Ozon	OZON RX	Нейтральный	60%	3 119	5 000	7 193	7 849	24.1	9.6	neg.	neg.	0.0%	4.2%	-13%	8%	34.5	
ВсеИнструменты.ру	VSEH RX		-	140	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	-20%	-	0.8	
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	77%	3 905	6 900	2 188	1 960	7.2	6.0	8.1	9.0	9.3%	0.0%	-1%	5%	0.8	
Qivi	QIVI RX		-	155	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	-44%	-77%	4.212	
ЦИАН	CIAN RX		-	625	-	-	-	-	-	-	-	-	5.8%	-11%	-32%	0.4	
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-7%	2 570	2 400	1 891	1 895	10.6	7.7	11.6	8.7	8.6%	1.6%	-11%	8%	8.3	
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-10%	534	480	1 250	1 252	17.9	11.7	18.5	12.9	2.7%	-0.6%	-3%	-	3.6	
Софтлайн	SOFL RX	Позитивный	49%	141	210	510	661	13.4	7.4	n/m	15.5	2.2%	-0.9%	0%	-	3.4	
Диасофт	DIAS RX	Позитивный	31%	5 275	6 900	623	591	13.6	10.0	17.3	13.4	7.7%	0.5%	11%	-	0.6	
<b>Промышленность</b>																	
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	30%	48	62	2 094	1 952	0.8	0.8	6.8	5.0	0.0%	-0.2%	-9%	9%	23.7	
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	23%	454	560	904	599	1.3	1.3	3.3	3.9	0.0%	-1.9%	-20%	-38%	4.1	
Globaltruck	GTRK RX		-	276	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	-19%	-54%	1.9485	
Segezha	SGZH RX	Негативный	57%	1.6	2.5	279	1 769	9.5	5.7	neg.	21.3	0.0%	24.1%	-27%	-73%	15.1	
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	89%	90	170	2 345	3 048	1.9	1.7	2.5	2.4	14.0%	-0.8%	-13%	-21%	7.4	
ОВК	UWGN RX		-	41	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	3%	-86%	0.648	
НМТП	NMTP RX		-	8.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.4%	-7%	-46%	2.4246	
Sollers	SVAV RX		-	686	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1%	-14%	-45%	1.237	
Делимобиль	DELI RX	Негативный	31%	229	300	450	526	5.1	3.2	25.8	11.5	0.0%	4.7%	-16%	-	0.7	
Промомед	PRMD RX	Позитивный	93%	362	700	858	997	10.2	5.3	18.6	8.9	0.0%	3.4%	-12%	-	0.343	
<b>Сельское хозяйство</b>																	
Черкизово	GCHERX		-	4 182.5	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	-4%	-9%	0.2	

<b>Руководитель аналитического департамента</b>		Кирилл Чуйко	
<b>Старший экономист</b>	<b>Аналитик по рынку</b>	<b>Международные рынки акций</b>	<b>Группа выпуска</b>
Илья Федоров	Юлия Голдина	Егор Дахтлер	Елена Косовская
<b>Стратегия</b>	<b>Металлургия и добыча</b>	Сергей Потапов	Николай Порохов
Кирилл Чуйко	Кирилл Чуйко	Анна Киреева	Ольга Донцова
Юлия Голдина	Дмитрий Казаков	Адам Абдулатипов	Антон Остроухов
Даниил Болотских	Ахмед Алиев		Татьяна Курносенко
<b>Макроэкономика/ Валюта</b>		<b>Международные рынки облигаций</b>	Наталья Бокарева
Илья Федоров		Антон Куликов	Мария Седова
<b>Анатолий Трифонов</b>		Виктория Нижник	
<b>Нефть и газ</b>	<b>Электроэнергетика / Транспорт / Удобрения</b>	<b>Технический анализ</b>	
Рональд Смит	Дмитрий Булгаков	Василий Буянов	
Булат Мударисов			
<b>Финансовый сектор / Девелопмент</b>	<b>TMT / Потребсектор</b>	<b>Специалист по данным</b>	<b>Бизнес-менеджер</b>
Елена Царева	Мария Суханова	Михаил Скорина	Анастасия Сучкова
Андрей Шаров	Андрей Шаров		

**Продажа аналитических продуктов**
**bcсреsearch@msk.bcs.ru**
**Консультационное брокерское обслуживание**
**+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 аналитическим материалам и распространяется исключительно в информационных целях (далее – «Материал»). 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».

Материал не может рассматриваться как публичная оферта, предложение или приглашение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, иные финансовые инструменты, совершить с ними сделки. Материал 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.

Материал 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. Инвестирование сопряжено с расходами на оплату брокерских и депозитарных услуг, подачу поручений по телефону, иными расходами, подлежащие оплате клиентами профессиональных участников финансовых рынков. Полный список тарифов Компании БКС приведен в приложении №1 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>.

Обращаем внимание на наличие конфликта интересов, возникающего из-за того, что ООО «Компания БКС и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, в связи с чем а) могут иметь или уже имеют собственные вложения в финансовые инструменты, упомянутые в Материале или в финансовые инструменты, производные от них, б) могли совершать или совершают в клиентов операции с финансовыми инструментами, упомянутыми в Материале или с финансовыми инструментами, производными от них, в) могут состоять или уже состоять в возмездные договорные отношения с эмитентами или иными лицами, обязанными по финансовым инструментам, указанным в Материале, а также в силу того, что их сотрудники исполняли в прошлом или исполняют функции члена совета директоров или наблюдательного совета эмитентов или иных лиц, обязанных по финансовым инструментам, упомянутых в Материале.

Материал может 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. Перед приобретением выбранного Вами финансового инструмента проконсультируйтесь с доступным Ли Вам такой финансовый инструмент к приобретению. 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.

Любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, а 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. Также, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний.

Информация и мнения, использованные в Материале, были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но ООО «Компания БКС не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в Материале, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышеизложенным, этот Материал не должен рассматриваться как единственный источник информации для принятия Вам инвестиционных решений. Ни ООО «Компания БКС, ни ее аффилированные лица 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.

ООО «Компания БКС работает в России. Данный Материал может быть использован инвесторами на территории России с учетом российского законодательства.

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 «положительному» 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 ООО «Компания БКС». Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.

«БКС Мир инвестиций» используется ООО «Компания БКС в качестве товарного знака.

© 2024 ООО «Компания БКС». Все права защищены.