

## Ежедневный обзор российского рынка акций

### Восстановление продолжается

#### Возможен откат от сопротивления

С технической точки зрения восстановление может продолжиться, и индекс МосБиржи протестирует сопротивление 2750 пунктов снизу уже на этой неделе, однако дальше надо наблюдать за силой покупателей. Вероятно, что с первого раза пробить вверх этот уровень не получится, поэтому может последовать откат. Тем не менее мы по-прежнему считаем, что сентябрь и октябрь окажутся позитивными месяцами для покупателей на российском рынке акций.

#### Нефть и газ

- **Лукойл:** MOL нашла способ получать нефть Лукойла по трубопроводу «Дружба», позитивно

#### Металлургия и добыча

- **Solidcore Resources (бывш. Polymetal):** Прогноз 1P24 – ждем хороших цифр благодаря высоким ценам и росту продаж

### Календарь событий на сегодня

#### Сбер: Результаты по РПБУ за предыдущий месяц

Результаты Сбера отражают возможности сохранения позитивной динамики в кредитовании и динамике чистых процентных доходов, несмотря на высокие процентные ставки, сохранять высокую рентабельность.

#### Henderson: Раскрытие выручки за август 2024 г.

Мы ждем, что компания продолжит показывать высокие темпы роста выручки. Мы также ждем улучшения динамики трафика в сопоставимых магазинах после снижения г/г в апреле-мае на фоне календарного фактора. Вместе с тем за весь 2024 г. мы прогнозируем некоторое замедление роста после увеличения выручки в 2023 г. на 35%.

### Взгляд на рынок

#### Восстановление продолжается

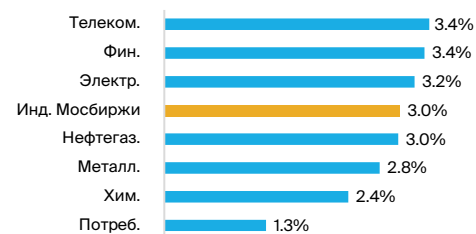
**Сегодня: Возможен откат от сопротивления.** С технической точки зрения восстановление может продолжиться, и индекс МосБиржи протестирует сопротивление 2750 пунктов снизу уже на этой неделе, однако дальше надо наблюдать за силой покупателей. Вероятно, что с первого раза пробить вверх этот уровень не получится, поэтому может последовать откат. Тем не менее мы по-прежнему считаем, что сентябрь и октябрь окажутся позитивными месяцами для покупателей на российском рынке акций.

**Рост в США, снижение в Азии.** США (S&P 500 +1.16%, DJIA +1.20%, NASDAQ +1.16%). Азия (Hang Seng -1.42%; Shanghai -1.06%, Nikkei -0.48%).

#### Индекс Мосбиржи



#### Отраслевые индексы – изменение за день



#### Динамика рубля против доллара и юаня



#### Котировки Brent, \$/барр.



10 сентября 2024 г.

**Вчера: Отличный день.** В понедельник российский рынок продолжил восстанавливаться, и по итогам вечерней сессии индекс МосБиржи прибавил 3.7%. С минимумов года 3 сентября основной бенчмарк показал отскок уже на 8%, несмотря на давление со стороны мировых нефтяных котировок. За океаном основные индексы выросли более чем на 1%. Индексы растут после сильного падения на прошлой неделе, поскольку у участников рынка сохраняется надежда на более агрессивные меры со стороны ФРС, которые помогут остановить замедление экономики.

**По итогам дня:** Цены на нефть Brent (+1.10% до \$71.8 за барр.), рубль ослаб к доллару до 90.4, РТС (+2.40%), индекс МосБиржи (+3.04%).

Юлия Голдина

## Нефть и газ

### Лукойл

#### **MOL нашла способ получать нефть Лукойла по трубопроводу «Дружба», позитивно**

Венгерская MOL, судя по всему, вчера договорилась о новой схеме, позволяющей получать нефть Лукойла по южной нитке нефтепровода «Дружба». Это хорошая новость для акционеров Лукойла, поскольку новая схема может вернуть компании 1-1.5% годовой EBITDA. У нас позитивный взгляд на акции Лукойла. Ожидаем дивидендность за весь 2024 г. на уровне 17%.

#### ЛКОН

Взгляд			Позитивный	
Целевая цена, RUB	9,800	Рын. кап, \$млн	49,834	
Цена, RUB	6,497	EV, \$млн	41,098	
Потенциал	51%	ADTV 3м, \$млн	85.6	
Избыточная доходность	29%		24E	25E
Free float	54%	EV/EBITDA	2.1	2.3
Free float, \$млн	26,910	P/E adj.	4.2	4.7

Источник: БКС Мир инвестиций

**Венгерская MOL будет получать нефть из РФ начиная с белорусско-украинской границы.** Соглашение вступило в силу вчера, 9 сентября, сообщает Интерфакс со ссылкой на заявление MOL. MOL подчеркивает, что новый порядок получения нефти полностью соответствуют всем соответствующим санкциям, в том числе ЕС и Украины.

**Хорошая новость для Лукойла.** Больше всех от новых договоренностей выиграет Лукойл. Напомним, в июле Украина прекратила транзит нефти Лукойла, в результате чего компания потеряла возможность поставлять нефть по контракту с MOL. Контракт предусматривал транспортировку 180 тыс. барр. в сутки.

Если бы решение не было найдено, это могло бы стоить Лукойлу, по нашим оценкам, 1-1.5% EBITDA за год. Благодаря новой схеме положение дел вернется к тому, которое было до начала украинского кризиса.

Рональд Смит, Булат Мударисов

## Металлургия и добыча

### Solidcore Resources (бывш. Polymetal)

#### **Прогноз 1П24 – ждем хороших цифр благодаря высоким ценам и росту продаж**

Мы прогнозируем хорошие результаты – рост EBITDA на 75% и свободного денежного потока в 2.4 раза за счет более высоких цен на золото и роста продаж. Напомним, российские акции компании перестанут торговаться на МосБирже с 25 сентября, а 15 октября произойдет делистинг с российской площадки. Рекомендуем держателям акций участвовать в обмене – акции на МосБирже торгуются с мультипликатором P/E 3x в текущих ценах (дисконт более 35% к целевому мультипликатору P/E 26п 5.5x).

10 сентября 2024 г.

## POLY

		Позитивный	
Взгляд			
Целевая цена, RUB	360	Рын. кап, \$млн	1,271
Цена, RUB	243	EV, \$млн	1,364
Потенциал	48%	ADTV 3м, \$млн	1.9
Избыточная доходность	21%		24E 25E
Free float	75%	EV/EBITDA	2.7 2.7
Free float, \$млн	956	P/E adj.	4.1 3.8

Источник: БКС Мир инвестиций

**Solidcore Resources (бывш. Polymetal) в пятницу, 13 сентября, опубликует финансовую отчетность по МСФО за 1П24.** Выручка и EBITDA компании, по нашим оценкам, повысилась на 79% и 75% соответственно по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (г/г). Динамика показателей ниже приведена в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, то есть с первым полугодием 2023 г.

- Выручка Solidcore, по нашим расчетам, выросла на 79% до \$704 млн благодаря более высоким ценам на золото и росту объемов продаж.
- В результате EBITDA прибавила 75%, достигнув \$350 млн, а рентабельность по EBITDA снизилась на 1 п.п. до 50%.
- Скорректированный свободный денежный поток, по нашим оценкам, вырос в 2.5 раза и составил \$245 млн, что во многом отражает более высокую EBITDA.

### Прогноз финансовых результатов Solidcore Resources за 1П24

тыс. унций	1П24	1П23	г/г	2П23
Производство в зол. эквиваленте	252	213	18%	272
Продажи в зол. эквиваленте	292	206	42%	253
\$ млн	1П24	1П23	г/г	2П23
Выручка	704	393	79%	500
EBITDA	350	200	75%	239
Рентабельность EBITDA	50%	51%	-1 п.п.	48%
Свободный денежный поток*	245	100	145%	331

\* оценка БКС

Источники: данные компании, Интерфакс, БКС Мир инвестиций

Кирилл Чуйко, Дмитрий Казаков, Ахмед Алиев

## Календарь

Дата	Компания	Событие
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
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

10 сентября 2024 г.

## Взгляды, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Взгляд	Потенц.	Цена,	Цел.	Рын.	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.	Див. дох.	1D	1M	12M	3м ADTV		
				RUB	RUB	\$ млн	\$ млн	24E	25E						24E	25E
PTC	RTS\$			942.1							2.4%	-9%	-7%	835.2		
Индекс Мосбиржи	IMOEX	Позитивный	41%	2703	3800						3.0%	-5%	-14%	831.0		
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
Газпром	GAZP RX	Нейтральный	28%	125	160	32,658	89,069	3.2	3.5	4.3	4.6	0.0%	1.8%	-3%	-29%	90.5
Новатек	NVTK RX	Позитивный	41%	991	1400	33,245	33,348	6.5	6.3	4.4	4.3	11.5%	3.6%	-3%	-40%	43.7
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	51%	490	740	51,496	132,688	3.5	3.8	3.3	4.1	13.9%	2.8%	-3%	-12%	22.2
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	51%	6497	9800	49,834	41,098	2.1	2.3	4.2	4.7	18.5%	3.2%	1%	-2%	85.6
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	12%	24	27	13,665	-50,845	neg.	neg.	1.6	1.7	3.6%	3.8%	-8%	-21%	16.1
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Нейтральный	19%	49	58	13,665	-50,845	neg.	neg.	1.6	1.7	15.1%	3.4%	5%	1%	38.8
Газпром нефть	SIBN RX	Позитивный	50%	665.6	1000	34,743	38,148	2.6	2.5	4.0	4.2	15.0%	1.5%	-1%	3%	8.8
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	56%	603	940	15,011	14,926	3.1	3.2	4.3	4.8	15.9%	3.0%	-1%	1%	16.6
Татнефть-ап	TATNP RX	Позитивный	54%	599	920	15,011	14,926	3.1	3.2	4.3	4.8	16.0%	2.8%	0%	2%	4.5
Башнефть-ао	BANE RX	Негативный	13%	2301	2600	4,030	2,724	0.9	0.9	2.1	2.3	9.5%	1.9%	-14%	19%	1.8
Башнефть-ап	BANEP RX	Позитивный	90%	1261	2400	4,030	2,724	0.9	0.9	2.1	2.3	17.4%	3.1%	-18%	-11%	5.5
Транснефть-ап	TRNFP RX	Позитивный	47%	1363	2000	2,345	10,908	1.8	1.7	2.7	2.9	14.7%	5.0%	-1%	-2%	20.0
<b>Банковский сектор</b>																
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	49%	262	390	64,495	-	0.8	0.7	3.6	3.3	14.8%	3.6%	-7%	2%	150.1
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	48%	263	390	64,495	-	0.8	0.7	n/m	n/m	14.7%	3.8%	-6%	3%	14.8
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	95%	89.7	175	5,332	-	0.3	0.2	1.2	1.2	0.0%	3.3%	-8%	-34%	36.2
ТКС	TCSG RX	Позитивный	100%	2406	4800	5,304	-	1.3	1.1	4.6	3.6	6.5%	4.3%	-7%	-32%	47.7
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	35%	6.3	8.5	2,330	-	0.5	0.5	4.6	4.1	5.4%	0.4%	-6%	-8%	1.0
БСПБ	BSPB RX	Нейтральный	14%	360	410	1,791	-	0.8	0.7	3.6	3.6	11.0%	3.0%	-1%	19%	7.4
Совкомбанк	SVCB RX	Позитивный	77%	14	24	3,098	-	0.8	0.7	4.6	3.1	6.1%	2.8%	-6%	-	5.1
<b>Финансовый сектор</b>																
Московская биржа	MOEX RX	Позитивный	55%	207	320	5,201	4,182	3.7	4.7	6.1	8.3	10.6%	4.2%	-9%	23%	17.3
<b>Страховые компании</b>																
Renaissance IG	RENI RX	-	-	94.58	-	-	-	-	-	-	-	-	4.4%	2%	-15%	0.7
<b>Металлургия и добыча</b>																
Северсталь	CHMF RX	Позитивный	39%	1295	1800	12,001	10,771	3.6	3.2	5.7	5.5	10.0%	4.8%	-6%	-2%	19.5
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	44%	146	210	9,648	8,815	3.4	2.9	5.7	5.2	13.3%	5.3%	-10%	-22%	19.5
ММК	MAGN RX	Позитивный	77%	43	76	5,322	8,476	4.2	3.6	4.6	4.2	12.5%	2.2%	-13%	-17%	9.9
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	73%	110	190	1,276	4,042	3.1	3.3	3.7	3.5	0.0%	2.3%	-30%	-55%	5.1
Норильский никель	GMKN RX	Негативный	30%	107	140	18,167	27,578	5.9	4.5	8.0	6.0	4.5%	1.6%	-13%	-34%	15.0
Solidcore Resources	POLY RX	Позитивный	48%	243	360	1,271	1,364	2.7	2.7	4.1	3.8	0.0%	-0.6%	7%	-56%	1.9
Полос	PLZL RX	Позитивный	36%	12483	17000	13,157	19,773	4.9	4.7	5.3	5.6	0.0%	3.3%	1%	10%	20.6
Южуралзолото (ЮГК)	UGLD RX	Позитивный	111%	0.7	1.4	1,564	2,228	4.2	2.9	5.9	3.6	0.0%	6.8%	-19%	-	8.2
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	194%	109	320	679	3,344	3.4	3.4	2.3	2.0	0.0%	-1.3%	-28%	-44%	38.1
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	177%	115.7	320	679	3,344	3.4	3.4	2.3	2.0	0.0%	-0.5%	-26%	-47%	9.3
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	3%	31	32	5,221	4,863	3.3	2.6	10.9	5.6	0.0%	0.7%	-11%	-27%	7.5
Распадская	RASP RX	Негативный	23%	286	350	2,104	2,108	3.6	3.9	5.8	6.7	0.0%	2.0%	12%	-18%	3.6
Алроса	ALRS RX	Негативный	28%	50	64	4,064	4,068	3.2	2.9	5.1	5.0	10.6%	0.7%	-18%	-37%	16.1
<b>Производство удобрений</b>																
Фосагро	PHOR RX	Нейтральный	33%	5200	6900	7,450	9,924	5.0	3.5	6.0	4.2	11.3%	2.7%	-4%	-28%	4.3
Акрон	AKRN RX	-	-	15246	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	0%	-22%	0.7
<b>Розничная торговля и Потребительский сектор</b>																
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	51%	4888	7400	3,674	11,101	3.4	3.1	6.2	4.9	8.9%	3.0%	-11%	-14%	17.2
X5 Group	FIVER RX	Позитивный	32%	2793	3700	8,390	17,887	4.2	3.5	8.4	6.3	6.1%	0.0%	0%	24%	0.0
Лента	LENT RX	-	-	1086	-	-	-	-	-	-	-	-	1.9%	-4%	44%	0.5
О'Кей	OKEY RX	-	-	23	-	-	-	-	-	-	-	-	2.4%	-8%	-38%	0.1
М.Видео	MVID RX	Негативный	57%	101.6	160	202	1,691	3.1	2.9	neg.	neg.	0.0%	3.5%	-29%	-47%	4.7
Детский мир	DSKY RX	-	-	50	-	-	-	-	-	-	-	-	2.2%	17%	-25%	0.0
FixPrice	FIXP RX	Позитивный	108%	193	400	1,812	1,714	2.9	2.5	5.9	5.2	10.9%	3.2%	-10%	-53%	1.0
Novabev	BELU RX	Нейтральный	35%	622	840	674	1,059	4.1	3.5	7.0	6.0	110.9%	-1.4%	-88%	-89%	4.2
Мать и дитя	MDMG RX	-	-	840.2	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	-2%	-2%	3.1
Henderson	HNFG RX	Позитивный	54%	648	1000	290	382	4.2	3.7	8.1	7.5	6.2%	0.3%	-6%	-	0.5
ЕвроТранс	EUTR RX	Позитивный	62%	111	180	196	618	4.0	4.1	4.4	3.8	0.0%	2.1%	-3%	-	11.2
<b>Девелопмент</b>																
ЛСП	LSRG RX	Нейтральный	32%	651	860	742	1,071	1.7	1.7	2.8	3.2	12.0%	3.1%	-7%	-12%	1.4
ПИК	PIKK RX	Нейтральный	45%	688	1000	5,028	4,583	3.2	2.5	5.8	4.0	0.0%	3.2%	-12%	-13%	5.5
Эталон	ETLN RX	Позитивный	79%	67	120	284	663	3.0	2.4	3.2	2.1	7.5%	3.1%	-10%	-26%	0.3
Самолет	SMLT RX	Позитивный	147%	1983	4900	1,351	1,954	2.3	2.0	3.3	2.3	4.1%	0.8%	-24%	-48%	5.9
<b>Электроэнергетика - Генерация</b>																
Русгидро	HYDR RX	Негативный	3%	0.52	0.54	2,517	6,103	3.3	3.0	2.7	2.6	0.0%	3.8%	-11%	-46%	1.8
Интер РАО	IRAQ RX	Позитивный	57%	3.7	5.8	3,010	-2,668	neg.	neg.	1.8	2.4	9.5%	2.3%	-1%	-15%	5.9

10 сентября 2024 г.

Компания	Тикер	Взгляд	Потенц.	Цена,	Цел.	Рын.	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.		Див. дох.	1D	1M	12M	3м ADTV	
				RUB	RUB	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E						25E
PTC	RTSI\$			942.1								2.4%	-9%	-7%	835.2	
Индекс Мосбиржи	IMOEX	Позитивный	41%	2703	3800							3.0%	-5%	-14%	831.0	
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	59%	1.7	2.7	1,185	477	1.1	1.4	4.2	5.8	0.0%	1.9%	-6%	-30%	2.3
Мосэнерго	MSNG RX	Позитивный	80%	2.3	4.1	1,001	382	0.8	0.8	4.6	6.1	11.0%	2.2%	-11%	-29%	0.8
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-80%	0.36	0.07	436	639	1.8	8.2	2.4	neg.	0.0%	2.6%	-17%	-48%	0.7
ЭЛС-Энерго	ELFV RX		-	0.56	-	-	-	-	-	-	-	-	3.5%	-3%	-31%	0.6
ТГК-1	TGKA RX	Позитивный	72%	0.007	0.012	297	393	1.6	1.6	2.7	2.8	0.0%	2.6%	-4%	-43%	0.5
ТГК-2	TGKB RX		-	0.008	-	-	-	-	-	-	-	-	4.7%	-18%	-40%	0.21
<b>Электроэнергетика - Сети</b>																
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-53%	0.08	0.04	1,866	6,819	1.3	1.3	1.0	1.0	0.0%	6.5%	-12%	-35%	3.3
МОЭСК	MSRS RX		-	1.15	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	-4%	-24%	0.37
МРСК Центра	MRKC RX		-	0.39	-	-	-	-	-	-	-	-	1.9%	-10%	-33%	0.40
Ленэнерго-ао	LSNG RX		-	14.2	-	-	-	-	-	-	-	-	4%	-11%	-50%	0.14
Ленэнерго-ап	LSNGP RX		-	198	-	-	-	-	-	-	-	-	3.6%	-9%	-3%	1.2
МРСК СЗ	MRKZ RX		-	0.061	-	-	-	-	-	-	-	-	5.6%	-18%	-44%	0.23
<b>Диверсифицированные холдинги</b>																
АФК «Система»	AFKS RX	Нейтральный	83%	17	31	1,750	-	0.0	0.0	0.0	0.0	4.2%	6.7%	-16%	-6%	22.0
<b>Телекоммуникации</b>																
МТС	MTSS RX	Нейтральный	55%	199	310	3,732	9,908	3.5	3.4	5.3	6.2	18.4%	3.2%	-10%	-29%	14.7
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	45%	76	110	2,866	9,098	2.7	2.6	5.6	4.6	8.0%	4.2%	-6%	-1%	4.5
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	54%	71	110	2,866	9,098	2.7	2.6	5.6	4.6	8.5%	4.3%	-3%	-1%	1.4
<b>Медиа, онлайн-торговля, IT-компании</b>																
Яндекс	YDEX RX	Позитивный	44%	3881	5600	15,685	16,953	8.7	6.7	15.7	12.8	4.1%	4.2%	1%	52%	50.6
VK	VKCO RX	Негативный	48%	364	540	910	1,860	n/m	13.2	neg.	neg.	0.0%	5.8%	-16%	-50%	10.6
Ozon	OZON RX	Нейтральный	52%	3287	5000	7,523	8,174	25.3	10.1	neg.	neg.	0.0%	5.6%	-10%	20%	34.0
ВсеИнструменты.ру	VSEH RX		-	138	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	-19%	-	0.8
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	77%	3905	6900	2,172	1,945	7.2	6.0	8.1	9.0	9.3%	0.0%	0%	16%	0.7
Qiwi	QIWI RX		-	158	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1%	-40%	-75%	4.222
ЦИАН	CIAN RX		-	650	-	-	-	-	-	-	-	-	3.2%	-7%	-23%	0.4
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-11%	2698	2400	1,970	1,974	11.1	8.1	12.2	9.1	8.2%	3.9%	-7%	16%	8.2
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-13%	554	480	1,288	1,290	18.6	12.1	19.2	13.4	2.6%	4.0%	0%	-	3.5
Софтлайн	SOFL RX	Позитивный	43%	147	210	526	676	13.8	7.6	n/m	16.1	2.1%	4.5%	-5%	-	3.3
Диасофт	DIAS RX	Позитивный	26%	5470	6900	641	609	14.2	10.4	18.0	13.9	7.4%	2.8%	10%	-	0.6
<b>Промышленность</b>																
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	26%	49	62	2,143	2,002	0.8	0.8	7.0	5.1	0.0%	2.8%	-3%	19%	23.7
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	20%	465	560	919	616	1.3	1.4	3.4	4.0	0.0%	-0.6%	-23%	-32%	4.3
Globaltruck	GTRK RX		-	289	-	-	-	-	-	-	-	-	3.9%	-17%	-57%	1.804
Segezha	SGZH RX	Негативный	62%	1.5	2.5	269	1,747	9.5	5.7	neg.	20.7	0.0%	-1.5%	-31%	-72%	15.3
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	81%	94	170	2,428	3,126	2.0	1.8	2.6	2.5	13.5%	1.6%	-10%	-16%	7.5
ОВК	UWGN RX		-	45	-	-	-	-	-	-	-	-	5.2%	11%	-81%	0.545
НМТП	NMTP RX		-	8.7	-	-	-	-	-	-	-	-	5.5%	-2%	-42%	2.3155
Sollers	SVAV RX		-	705	-	-	-	-	-	-	-	-	3.8%	-12%	-43%	1.186
Делимобиль	DELI RX	Негативный	26%	238	300	464	539	5.3	3.3	26.8	12.0	0.0%	0.2%	-12%	-	0.7
Промомед	PRMD RX	Позитивный	75%	400	700	939	1,078	11.1	5.8	20.6	9.8	0.0%	1.6%	-1%	-	0.352
<b>Сельское хозяйство</b>																
Черкизово	GCHE RX		-	4350	-	-	-	-	-	-	-	-	3.9%	-1%	1%	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**
**bcresearch@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 Вами 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.