

Ежедневный обзор российского рынка акций

Инвесторы ждут заседания ЦБ

Низкая активность

Скорее всего, покупатели предпочтут воздержаться от активных действий до заседания ЦБ и решения по ставке 13 сентября. По нашим оценкам, на заседании в сентябре ключевая ставка должна остаться без изменений на уровне 18%. Тем не менее текущие данные по инфляции увеличивают вероятность повышения ставки в октябре.

Экономика

- **Макроэкономика:** Вероятность повышения ставки в октябре растет, негативно

Финансовый сектор

- **ТКС:** Появляются новые детали интеграции Росбанка, нейтрально

Транспорт

- **Аэрофлот:** Рост пассажирооборота продолжается, +16% г/г в августе, позитивно

Календарь событий на сегодня

Solidcore Resources (Polymetal): Финансовые результаты по МСФО за 1П24

Закладываем сильные финансовые показатели во многом из-за рекордно высоких цен на золото. В случае проведения звонка с менеджментом ожидаем услышать обновления по новым проектам, статус делистинга с МосБиржи.

Взгляд на рынок

Инвесторы ждут заседания ЦБ

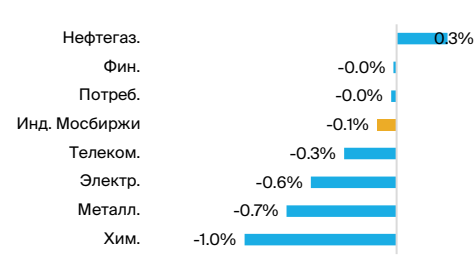
Сегодня: Низкая активность. Скорее всего, покупатели предпочтут воздержаться от активных действий до заседания ЦБ и решения по ставке 13 сентября. По нашим оценкам, на заседании в сентябре ключевая ставка должна остаться без изменений на уровне 18%. Тем не менее текущие данные по инфляции увеличивают вероятность повышения ставки в октябре.

Рост в США, снижение в Азии. США (S&P 500 +1.07%, DJIA +0.31%, NASDAQ +2.17%). Азия (Hang Seng -0.73%; Shanghai -0.82%, Nikkei -1.49%).

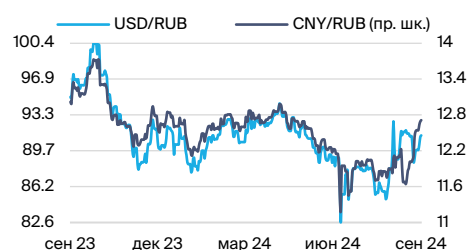
Индекс МосБиржи



Отраслевые индексы — изменение за день



Динамика рубля против доллара и юаня



Котировки Brent, \$/барр.



Источник: БКС Мир инвестиций

12 сентября 2024 г.

Вчера: Пробуксовка. Российский рынок в среду завершил день снижением на фоне данных по инфляции, которая пока замедляется недостаточно быстро: итоговые цифры за август оказались гораздо выше недельных данных. Таким образом, за последние две торговые сессии этой недели индекс МосБиржи растерял весь рост понедельника. В США по итогам торгов в среду основные индексы выросли — на рынке сохраняется волатильность на фоне публикуемых экономических данных и ожиданий в отношении действий ФРС на сентябрьском заседании.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+2.05% до \$70.6 за барр.), рубль ослаб к доллару до 91.3, РТС (-0.29%), индекс МосБиржи (-0.13%).

Юлия Голдина

Экономика

Макроэкономика

Вероятность повышения ставки в октябре растёт, негативно

Инфляция замедляется недостаточно быстро: итоговые цифры за август оказались сильно выше недельных данных. Растёт вероятность, что ЦБ повысит ставку в октябре, но на заседании в сентябре ставка, по нашим оценкам, должна остаться в размере 18%.

Росстат представил итоговые данные по инфляции за август. Цифры за месяц оказались сильно выше, чем указывали недельные данные: 0.2% против 0.12%. Вновь на цены сильно повлияли услуги, по которым не публикуется недельная статистика. Рост цен в августе на 0.2% в месячном сравнении равен около 7% в сезонно сглаженном аннуализированном виде, что почти вдвое выше цели ЦБ в 4%.

Недельные данные по инфляции в сентябре также не добавляют оптимизма: 0.09%. В целом цифра соответствует средненедельному росту цен и укладывается в верхнюю границу прогноза Банка России в 7%, но все же высоковата для начала сентября. В годовом сопоставлении рост действительно стал замедляться с высокой базы прошлого года, когда инфляция стала ускоряться в сентябре. С учетом данных за первую неделю сентября цены выросли на 8.97% г/г.

Текущие данные по инфляции увеличивают вероятность повышения ставки в октябре. Если инфляция останется на текущем уровне, то для принятия решения по ставке Банку России нужно будет понимать параметры бюджета. Регулятору необходимо выстроить необходимый уровень жесткости денежно-кредитной политики (особенно объемов льготных кредитов) на следующий год с учетом эффектов недавнего повышения ставки и сокращения льготного кредитования.

Илья Федоров, Анатолий Трифонов

Финансовый сектор

ТКС

Появляются новые детали интеграции Росбанка, нейтрально

Присоединение Росбанка в формате филиала усиливает позиции объединенной структуры как единого бренда, единой платформы. При этом некоторые бренды Росбанка будут сохранены. Мы ждем новую стратегию группы для понимания финансовых перспектив в начале 2025 г. У нас позитивный взгляд на бумагу, которая торгуется с мультипликатором P/E на 2024г в 5.0x против среднеисторических 9.3x.

TCSG

Взгляд			Позитивный	
Целевая цена, RUB	4,800	Рын. кап, \$млн		5,165
Цена, RUB	2,365	Изм. цены, 3м		-18%
Потенциал	103%	ADTV 3м, \$млн		47.7
Избыточная доходность	81%		24E	25E
Free float	58%	P/BV	1.3	1.0
Free float, \$млн	3,016	P/E	4.5	3.5

Источник: BKS Мир инвестиций

12 сентября 2024 г.

Вчера было опубликовано совместное предложение менеджмента обоих банков о присоединении Росбанка к Т-Банку в формате филиала. При присоединении некоторые бренды будут сохранены, в том числе L'Hermitage в сегменте работы с состоятельными клиентами и Росбанк – для работы с крупными и средними корпоративными клиентами. Процесс интеграции планируют завершить в первом квартале 2025 г.

Елена Царева, Андрей Шаров

Транспорт

Аэрофлот

Рост пассажирооборота продолжается, +16% г/г в августе, позитивно

Несмотря на некоторое замедление в последние несколько месяцев, рост по-прежнему очень существенный. Аэрофлот смог восстановить объемы и вернуться к прибыльности, несмотря на серьезные вызовы последних лет. Более того, впервые за много лет на горизонте замаячили дивиденды (не платились с 2018 г.). Ожидаем хорошие цифры по прибыли за 3К24 и сохраняем нейтральный взгляд.

AFLT

Взгляд			Нейтральный
Целевая цена, RUB	62	Рын. кап, \$млн	2,083
Цена, RUB	48	EV, \$млн	1,943
Потенциал	28%	ADTV 3м, \$млн	23.3
Избыточная доходность	6%		24E
Free float	25%	EV/EBITDA	0.8
Free float, \$млн	521	P/E adj.	6.8
			5.0

Источник: БКС Мир инвестиций

Группа Аэрофлот в августе продолжила показывать существенный рост операционных показателей. Пассажирооборот Аэрофлота в августе вырос на 16% относительно августа 2023 г. до 15.8 млрд пассажиро-километров. Международные линии в августе показали рост на 32%, внутренние рейсы – на 10%.

- Третий квартал традиционно самый сильный для Аэрофлота по объемам благодаря отпускам и росту количества отдыхающих. Финансовая ситуация складывается достаточно благоприятно, поэтому мы ожидаем хорошие цифры по прибыли за 3К24.
- Крайне важна динамика среднего билета (цифры за 1К и 2К24 позволили получить рекордные прибыли). Непрерывное обсуждение роста стоимости билетов указывает на то, что Аэрофлот продолжает зарабатывать.
- В последние годы Аэрофлот столкнулся с огромными ограничениями (ряд важных южных аэропортов не работают, техническое обслуживание самолетов компания взяла на себя). Тем не менее Аэрофлот смог восстановить объемы и вернуться к прибыльности.
- Ключевым фактором финансового оздоровления стал рост спроса на авиаперелеты и готовность пассажиров платить больше за билеты. Риски по-прежнему присутствуют (санкции, техобслуживание, риски ограничения роста цен).

Дмитрий Булгаков

Календарь

Дата	Компания	Событие
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

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

12 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\$			920.9							-0.3%	-11%	-11%	829.1		
Индекс Мосбиржи	IMOEX	Позитивный	42%	2668	3800						-0.1%	-6%	-15%	826.3		
Нефтегазовый сектор																
Газпром	GAZP RX	Нейтральный	31%	122	160	31,604	88,016	3.2	3.5	4.2	4.5	5.7%	-1.0%	-6%	-30%	88.6
Новатэк	NVTK RX	Позитивный	44%	969.4	1400	32,206	32,309	6.3	6.1	4.3	4.2	10.7%	-1.1%	-5%	-41%	43.3
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	52%	488	740	50,776	131,968	3.5	3.8	3.2	4.1	13.9%	1.9%	-4%	-12%	22.3
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	51%	6490	9800	49,304	40,568	2.0	2.3	4.1	4.7	18.5%	0.8%	1%	-1%	85.9
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	14%	24	27	13,434	-51,076	neg.	neg.	1.5	1.7	3.7%	1.1%	-10%	-22%	15.8
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Нейтральный	17%	50	58	13,434	-51,076	neg.	neg.	1.5	1.7	14.9%	2.6%	7%	4%	38.6
Газпром нефть	SIBN RX	Позитивный	49%	669.1	1000	34,589	37,994	2.6	2.5	4.0	4.2	14.9%	1.1%	0%	2%	8.7
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	59%	592	940	14,591	14,506	3.0	3.1	4.2	4.6	16.2%	-0.3%	-3%	0%	16.5
Татнефть-ап	TATNP RX	Позитивный	56%	589	920	14,591	14,506	3.0	3.1	4.2	4.6	16.3%	-0.6%	-2%	1%	4.5
Башнефть-ао	BANE RX	Негативный	17%	2226	2600	3,868	2,562	0.8	0.9	2.0	2.2	9.8%	-2.3%	-17%	15%	1.8
Башнефть-ап	BANEP RX	Позитивный	93%	1243	2400	3,868	2,562	0.8	0.9	2.0	2.2	17.6%	0.1%	-19%	-13%	5.4
Транснефть-ап	TRNFP RX	Позитивный	48%	1348	2000	2,297	10,729	1.7	1.7	2.7	2.8	14.8%	2.0%	-2%	-5%	20.0
Банковский сектор																
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	50%	260	390	63,385	-	0.8	0.7	3.6	3.3	14.9%	0.3%	-8%	2%	151.8
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	50%	260	390	63,385	-	0.8	0.7	n/m	n/m	14.9%	0.0%	-7%	2%	14.9
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	97%	88.8	175	5,223	-	0.3	0.2	1.2	1.2	0.0%	0.1%	-9%	-34%	35.7
ТКС	TCSG RX	Позитивный	103%	2365	4800	5,165	-	1.3	1.0	4.5	3.5	6.6%	-0.2%	-8%	-32%	47.9
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	40%	6.1	8.5	2,225	-	0.5	0.5	4.5	4.0	5.6%	-1.3%	-10%	-10%	1.0
БСПБ	BSPB RX	Нейтральный	14%	360.2	410	1,775	-	0.8	0.7	3.6	3.6	12.8%	-0.5%	-1%	21%	7.3
Совкомбанк	SVCB RX	Позитивный	80%	13	24	3,026	-	0.8	0.7	4.6	3.0	6.1%	-1.3%	-8%	-	5.1
Финансовый сектор																
Московская биржа	MOEX RX	Позитивный	56%	206	320	5,131	4,122	3.7	4.6	6.1	8.3	10.6%	0.6%	-9%	23%	17.2
Страховые компании																
Renaissance IG	RENI RX	-	-	91.64	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	-1%	-16%	0.7
Металлургия и добыча																
Северсталь	CHMF RX	Позитивный	46%	1232	1800	11,305	10,075	3.4	3.0	5.4	5.2	8.0%	-1.8%	-11%	-5%	19.2
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	44%	145	210	9,548	8,715	3.4	2.9	5.7	5.2	13.3%	-0.2%	-10%	-23%	19.2
ММК	MAGN RX	Позитивный	76%	43	76	5,296	8,449	4.2	3.6	4.6	4.1	12.5%	-0.3%	-13%	-17%	9.6
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	76%	108	190	1,243	3,983	3.1	3.3	3.6	3.4	0.0%	-1.7%	-31%	-55%	5.2
Норильский никель	GMKN RX	Негативный	35%	104	140	17,406	26,816	5.7	4.3	7.7	5.7	4.6%	-1.3%	-16%	-36%	14.9
Solidcore Resources	POLY RX	Позитивный	44%	251	360	1,301	1,394	2.7	2.8	4.2	3.9	0.0%	1.3%	11%	-55%	1.8
Полус	PLZL RX	Позитивный	36%	12513	17000	13,061	19,677	4.9	4.7	5.3	5.6	0.0%	0.7%	1%	9%	20.4
Южуралзолото (ЮЗК)	UGLD RX	Позитивный	120%	0.6	1.4	1,485	2,150	4.1	2.8	5.6	3.4	0.0%	-2.3%	-22%	-	8.2
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	191%	110	320	680	3,345	3.4	3.4	2.3	2.0	0.0%	-0.1%	-27%	-43%	38.5
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	173%	117.1	320	680	3,345	3.4	3.4	2.3	2.0	0.0%	0.9%	-25%	-46%	9.2
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	4%	31	32	5,098	4,740	3.2	2.5	10.6	5.4	0.0%	-1.0%	-12%	-28%	7.4
Распадская	RASP RX	Негативный	26%	277	350	2,023	2,027	3.5	3.7	5.6	6.5	0.0%	-0.2%	9%	-18%	3.7
Алроса	ALRS RX	Негативный	31%	49	64	3,954	3,958	3.1	2.8	5.0	4.9	10.6%	-2.1%	-19%	-38%	15.9
Производство удобрений																
Фосагро	PHOR RX	Нейтральный	38%	5016	6900	7,117	9,567	4.9	3.4	5.8	4.0	11.1%	-1.9%	-7%	-30%	4.3
Акрон	AKRN RX	-	-	15400	-	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	1%	-19%	0.7
Розничная торговля и Потребительский сектор																
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	50%	4921	7400	3,662	11,018	3.4	3.1	6.3	4.9	8.8%	1.7%	-11%	-13%	17.1
X5 Group	FIVER RX	Позитивный	32%	2793	3700	8,309	17,715	4.2	3.5	8.4	6.3	6.1%	0.0%	0%	19%	0.0
Лента	LENT RX	-	-	1050	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	-7%	39%	0.5
О'Кей	OKEY RX	-	-	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	-9%	-38%	0.1
М.Видео	MVID RX	Негативный	60%	99.8	160	197	1,671	3.1	2.9	neg.	neg.	0.0%	0.1%	-30%	-49%	4.8
Детский мир	DSKY RX	-	-	49	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.1%	14%	-27%	0.0
FixPrice	FIXP RX	Позитивный	106%	194	400	1,807	1,710	2.9	2.5	5.9	5.2	10.8%	0.5%	-9%	-52%	1.0
Novabev	BELU RX	Нейтральный	34%	629	840	675	1,057	4.2	3.5	7.0	6.0	9.2%	0.6%	-87%	-89%	4.1
Мать и дитя	MDMG RX	-	-	828.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	-3%	-5%	3.1
Henderson	HNFG RX	Позитивный	57%	636	1000	282	373	4.2	3.7	7.9	7.4	6.8%	0.5%	-8%	-	0.5
ЕвроТранс	EUTR RX	Позитивный	63%	110	180	193	610	4.0	4.1	4.4	3.8	3.9%	0.0%	-3%	-	10.8
Девелопмент																
ЛСП	LSRG RX	Нейтральный	38%	625	860	706	1,032	1.6	1.6	2.7	3.0	12.5%	-2.7%	-11%	-13%	1.3
ПИК	PIKK RX	Нейтральный	56%	642.5	1000	4,650	4,209	2.9	2.3	5.5	3.8	0.0%	-4.3%	-18%	-17%	5.6
Эталон	ETLN RX	Позитивный	83%	65	120	275	650	2.9	2.4	3.1	2.1	7.6%	-1.7%	-12%	-26%	0.3
Самолет	SMLT RX	Позитивный	159%	1892	4900	1,277	1,874	2.2	1.9	3.1	2.2	4.3%	-2.2%	-27%	-50%	6.1
Электроэнергетика - Генерация																
Русгидро	HYDR RX	Негативный	5%	0.51	0.54	2,444	5,996	3.3	3.0	2.6	2.6	0.0%	-0.7%	-13%	-45%	1.8
Интер РАО	IRAQ RX	Позитивный	59%	3.7	5.8	2,942	-2,681	neg.	neg.	1.8	2.4	9.7%	-0.7%	-2%	-15%	5.7

12 сентября 2024 г.

Компания	Тикер	Взгляд	Потенц.	Цена,	Цел.	Рын.	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.		Див.	1D	1M	12M	3м ADTV	
				RUB	RUB	кап.,	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E					25E
PTC	RTSI\$			920.9								-0.3%	-11%	-11%	829.1	
Индекс Мосбиржи	IMOEX	Позитивный	42%	2668	3800							-0.1%	-6%	-15%	826.3	
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	61%	1.7	2.7	1,161	460	1.1	1.4	4.1	5.7	0.0%	-0.1%	-7%	-30%	2.3
Мосэнерго	MSNG RX	Позитивный	83%	2.2	4.1	974	361	0.8	0.8	4.5	6.0	11.2%	-1.2%	-13%	-29%	0.8
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-80%	0.35	0.07	423	624	1.7	8.1	2.3	neg.	0.0%	-0.5%	-19%	-47%	0.7
ЭЛС-Энерго	ELFV RX		-	0.56	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	-2%	-30%	0.6
ТГК-1	TGKA RX	Позитивный	76%	0.007	0.012	288	383	1.5	1.5	2.6	2.8	0.0%	-2.3%	-6%	-45%	0.5
ТГК-2	TGKB RX		-	0.008	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.3%	-20%	-42%	0.19
Электроэнергетика - Сети																
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-51%	0.08	0.04	1,767	6,672	1.3	1.3	1.0	1.0	0.0%	-1.0%	-16%	-37%	3.3
МОЭСК	MSRS RX		-	1.16	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	-3%	-22%	0.37
МРСК Центра	MRKC RX		-	0.38	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	-11%	-38%	0.39
Ленэнерго-ао	LSNG RX		-	14.0	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	-12%	-51%	0.14
Ленэнерго-ап	LSNGP RX		-	195	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	-11%	-4%	1.1
МРСК СЗ	MRKZ RX		-	0.061	-	-	-	-	-	-	-	-	1.5%	-18%	-48%	0.24
Диверсифицированные холдинги																
АФК «Система»	AFKS RX	Нейтральный	88%	17	31	1,694	-	0.0	0.0	0.0	0.0	4.3%	0.1%	-17%	-8%	21.8
Телекоммуникации																
МТС	MTSS RX	Нейтральный	56%	199	310	3,685	9,802	3.5	3.4	5.3	6.2	18.5%	-0.2%	-10%	-29%	14.8
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	47%	75	110	2,804	8,976	2.7	2.6	5.5	4.6	8.1%	-1.1%	-8%	-1%	4.5
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	56%	71	110	2,804	8,976	2.7	2.6	5.5	4.6	8.6%	-0.4%	-4%	-1%	1.4
Медиа, онлайн-торговля, IT-компании																
Яндекс	YDEX RX	Позитивный	45%	3873	5600	15,500	16,756	8.7	6.7	15.7	12.7	4.1%	1.9%	1%	54%	51.9
VK	VKCO RX	Негативный	54%	350	540	866	1,807	n/m	12.9	neg.	neg.	0.0%	-2.2%	-19%	-49%	10.7
Ozon	OZON RX	Нейтральный	54%	3249	5000	7,363	8,008	25.1	10.0	neg.	neg.	0.0%	-0.3%	-11%	22%	33.2
ВсеИнструменты.ру	VSEH RX		-	132	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.3%	-23%	-	0.8
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	77%	3905	6900	2,151	1,926	7.2	6.0	8.1	9.0	9.3%	0.0%	0%	17%	0.7
Qiwi	QIWI RX		-	172	-	-	-	-	-	-	-	-	7.4%	-35%	-73%	4.195
ЦИАН	CIAN RX		-	631	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	-10%	-19%	0.4
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-11%	2682	2400	1,939	1,943	11.1	8.0	12.1	9.1	8.2%	0.5%	-8%	15%	8.1
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-12%	543	480	1,250	1,252	18.3	11.9	18.8	13.1	2.7%	0.3%	-2%	-	3.4
Софтлайн	SOFL RX	Позитивный	43%	147	210	522	670	13.8	7.7	n/m	16.2	2.1%	-1.9%	-5%	-	3.2
Диасофт	DIAS RX	Позитивный	28%	5409	6900	628	596	14.0	10.3	17.8	13.8	7.5%	0.8%	8%	-	0.6
Промышленность																
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	28%	48	62	2,083	1,943	0.8	0.8	6.8	5.0	0.0%	-1.0%	-5%	16%	23.4
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	23%	455	560	891	591	1.3	1.3	3.3	3.9	0.0%	0.9%	-25%	-32%	4.3
Globaltruck	GTRK RX		-	283	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	-18%	-59%	1.7
Segezha	SGZH RX	Негативный	61%	1.5	2.5	266	1,730	9.5	5.7	neg.	20.7	0.0%	0.5%	-31%	-72%	15.0
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	86%	92	170	2,344	3,035	1.9	1.7	2.6	2.4	13.8%	-2.0%	-12%	-18%	7.5
ОВК	UWGN RX		-	43	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	7%	-79%	0.365
НМТП	NMTP RX		-	8.7	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	-2%	-42%	2.2208
Sollers	SVAV RX		-	706	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	-12%	-48%	1.141
Делимобиль	DELI RX	Негативный	30%	230	300	443	518	5.1	3.2	25.8	11.5	0.0%	-1.5%	-15%	-	0.7
Промомед	PRMD RX	Позитивный	70%	411	700	957	1,094	11.4	5.9	21.2	10.1	0.0%	0.6%	2%	-	0.350
Сельское хозяйство																
Черкизово	GCHE RX		-	4319	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	-2%	0%	0.2

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