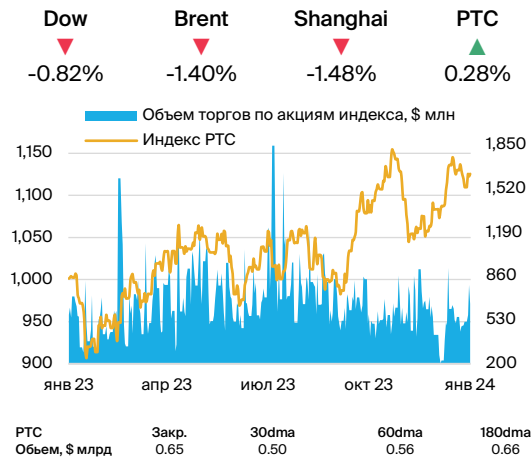
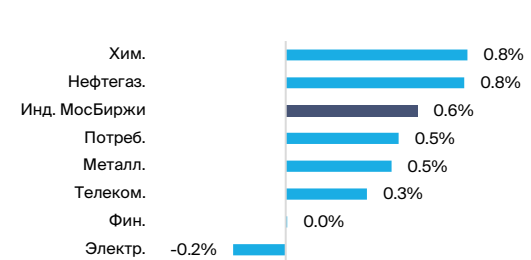


Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи — изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,214	0.57%	1.6%	4%	4%
PTC	1,126	0.28%	0.1%	4%	4%
MSCI EM	976	-0.49%	-0.7%	-5%	-5%
S&P	4,846	-1.61%	-0.5%	2%	2%
DJIA	38,150	-0.82%	0.9%	1%	1%
NASDAQ	15,164	-2.23%	-2.1%	1%	1%
DAX	16,904	-0.40%	0.1%	1%	1%
FTSE	7,631	-0.47%	1.4%	-1%	-1%
Hang Seng	15,485	-1.39%	-2.6%	-9%	-9%
Shanghai	2,789	-1.48%	-1.1%	-6%	-6%
Nikkei-225	36,287	0.61%	0.2%	8%	8%
BOVESPA	127,752	0.28%	-0.0%	-5%	-5%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	81.7	-1.40%	2.1%	6%	6%
WTI	75.9	-2.53%	0.3%	6%	6%
Золото	2,040	0.12%	1.3%	-1%	-1%
Серебро	23.0	-0.92%	1.3%	-4%	-4%
Никель	16,013	-1.45%	-2.5%	-2%	-2%
Медь	8,501	-0.13%	0.3%	0%	0%
Алюминий	2,241	0.27%	2.3%	-4%	-4%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	90.0	0.33%	1.6%	-0%	-0%
EUR/RUB	97.6	0.07%	1.0%	-2%	-2%
EUR/USD	1.08	-0.26%	-0.6%	-2%	-2%
CNY/RUB	12.56	0.46%	1.4%	-1%	-1%
HKD/RUB	11.51	0.33%	1.6%	-0%	-0%

Взгляд на рынок

Первый рубеж преодолен

После бурного роста в последние два дня рынку будет значительно труднее продолжить его сегодня, учитывая вчерашнее серьезное падение цен на нефть. Противоположным фактором выступает ослабление рубля, однако его темпы не компенсируют негативное влияние удешевления нефти. На утренней сессии рубль теряет 0.17%, а нефть корректируется и дорожает на 0.26%. По компаниям в нашем покрытии сегодня не ожидается важных корпоративных новостей, поэтому торги, вероятнее всего, пройдут в спокойном режиме в полной зависимости от внешних факторов. В США продолжается сезон отчетностей, мы ожидаем роста волатильности в отдельных бумагах после публикации отчетов.

Главные новости

Нефть и газ

Газпром: Новак: идут активные переговоры с КНР по Силе Сибири-2, позитивно. Подписание контракта по Силе Сибири-2 могло бы стать сильным катализатором для акций компании, но переговоры ведутся уже несколько лет, и, скорее всего, из-за цены. Бумаги Газпрома (нейтральный взгляд) торгуются с мультипликатором 5.6x P/E 2024п, на 50% выше среднего долгосрочного значения.

Металлургия и добыча

ММК: Прогноз 2П23 — ждем высокой прибыли, но денежный поток под давлением в 2023 г. Отток средств в оборотный капитал негативно отразится на свободном денежном потоке, доходность которого, по нашим оценкам, составит 4%. Тем не менее за счет внушительной денежной позиции (14% капитализации) ММК (позитивный взгляд) может платить больше дивидендов, чем позволяет денежный поток за 2023 г.

Polymetal: Компания объявит о продаже активов в РФ в феврале, умеренно позитивно. Продажа возможна с опережением сроков (ранее — конец мая), снижает риск существенного дисконта в цене активов. Средства пойдут на расширение бизнеса в центральной Азии и, возможно, на спецдивиденды. Позитивно смотрим на бумагу, 3.4x P/E'24 вдвое ниже исторических 10x.

Алмазы: Продажи алмазов De Beers в 1 цикле упали на 19% г/г, умеренно негативно. Рост продаж в том числе за счет отложенного с Циклов 9 и 10 (2023 г.) спроса, продажи ниже минимумов (-19% г/г и -40% к среднему за 2017-2023 гг.). В отсутствие восстановления на конечных рынках сохраняем негативный взгляд на Алросу (P/E'24 7.4x выше исторической средней 7x).

TMT

Астра: Хорошие цифры по отгрузкам в 4K23, позитивно. Несмотря на стабильно позитивную динамику отгрузок, 4K23 показал замедление. В целом результат хороший: по итогам 2023 г. Астра сможет показать рост отгрузок на 75% г/г. Продолжаем следить за динамикой остальных показателей — пока у нас негативный взгляд на бумагу.

Последние отчеты

Обзор перед IPO: Диасофт — Разработчик ПО для банков, стабильно прибыльный

Календарь

На сегодня событий нет

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

Взгляд на рынок

Первый рубеж преодолен

Сегодня: Перспективы туманны. После бурного роста в последние два дня рынку будет значительно труднее продолжить его сегодня, учитывая вчерашнее серьезное падение цен на нефть. Противоположным фактором выступает ослабление рубля, однако его темпы не компенсируют негативное влияние удешевления нефти. На утренней сессии рубль теряет 0.17%, а нефть корректируется и дорожает на 0.26%. По компаниям в нашем покрытии сегодня не ожидается важных корпоративных новостей, поэтому торги, вероятнее всего, пройдут в спокойном режиме в полной зависимости от внешних факторов. В США продолжается сезон отчетностей, мы ожидаем роста волатильности в отдельных бумагах после публикации отчетов.

Снижение в США, смешанная динамика в Азии. США (S&P 500 -1.61%, DJIA - 0.82%, NASDAQ -2.23%). Азия (Hang Seng -1.39%; Shanghai -1.48%, Nikkei +0.61%).

Вчера: Неоднозначная динамика. Вчера индексу МосБиржи все-таки не удалось преодолеть отметку 3200 п. и закрепиться на уровне 3214 п. Нефть при этом не порадовала, потеряв в цене 2.31%. Рубль в то же время преодолел уровень сопротивления в районе RUB 89.7 и ослаб до RUB 90.0175/\$. Лучший результат вчера показал нефтегазовый сектор, лидерами оказались Газпром и Татнефть, показавшие рост котировок на 1.91% и 1.63% соответственно. В секторе металлургии лучшую динамику снова показали привилегированные бумаги Мечела, которые второй день подряд выросли в цене более чем на 5%. В США вчера индексы показали негативную динамику: S&P 500 снизился на 1.61%, Nasdaq – на 2.23%. Падение индексов стало максимальным с прошлого года после заседания ФРС, на котором Пауэлл отметил, что инфляция остается повышенной и рынок чрезмерно оптимистичен при оценке сроков первого снижения ключевой ставки.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (-1.40% до \$81.7 за барр.), рубль ослаб к доллару до 90.0, РТС (+0.28%), индекс МосБиржи (+0.57%).

Василий Буянов, buyanovvv@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Торги, вероятнее всего, пройдут в спокойном режиме в полной зависимости от внешних факторов

Лучший результат вчера показал нефтегазовый сектор, лидеры — Газпром и Татнефть

Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
9 февраля	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают рост клиентской и бизнес-активности, динамику стоимости риска и операционной эффективности.
19 февраля	Юнипро	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Результаты по МСФО и прибыль по году должны быть хорошими, однако вопрос с дивидендами застрял из-за политической неопределенности с собственником компании.
20 февраля	ВТБ	Финансовые результаты за 4K23 по МСФО	Ждем достижения прогноза менеджмента по чистой прибыли – более RUB 430 млрд за 2023 г. с учетом RUB 417.5 млрд за 11M23. Это будет рекордный результат в истории банка.
21 февраля	Русгидро	Финансовые результаты за 2023 г. по РСБУ	Первый взгляд на неконсолидированные финансовые показатели только гидроэлектростанций, тепловые станции Дальнего Востока будут видны уже в МСФО результатах.
середина февраля	Фосагро	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Результаты по МСФО за квартал являются базой по выплате квартальных дивидендов, поэтому наше внимание будет приковано к прибыли и свободному денежному потоку компании.
6 марта	Русгидро	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Результаты по МСФО и прибыль по году должны быть хорошими, что дает повод надеяться на хорошие дивиденды, если выплата будет совершена в размере 50% от чистой прибыли.
6 марта	Позитив	Предварительные неаудированные показатели по МСФО и управленческая отчетность за 2023 г.	Мы считаем, что по неаудированным показателям уже можно будет сделать вывод касательно возможных дивидендов (платятся от скорректированного показателя чистой прибыли).
12 марта	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают рост клиентской и бизнес-активности, динамику стоимости риска и операционной эффективности.
21-22 марта	Segezha	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Результаты важны, т.к. рынок следит за динамикой цены на пиломатериалы и возможностями компании по выходу на безубыточный уровень.
конец февраля-начало марта	ИнтерРАО	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Результаты по МСФО и прибыль по году, скорее всего, будут сопоставимы с прошлым годом, а инвесторов будет волновать вопрос с дивидендами: дивидендная политика подразумевает выплату 25% консолидированной чистой прибыли.
5 апреля	Позитив	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Результаты по МСФО и прибыль по году в основном формируются в 4К, следовательно наш фокус в значительной степени на том, сколько компания смогла заработать в 4K23.
9 апреля	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают рост клиентской и бизнес-активности, динамику стоимости риска и операционной эффективности.
24 апреля	Русгидро	Операционные результаты за 1K24	Рынок, на наш взгляд, возможно, не очень внимательно следит за динамикой операционных показателей, фокусируясь на прибыли компании.
27 апреля	Русгидро	Финансовые результаты за 1K24 по РСБУ	Первый взгляд на неконсолидированные финансовые показатели, только гидроэлектростанций, тепловые станции Дальнего Востока будут видны уже в МСФО результатах.
27 апреля	Юнипро	Финансовые результаты за 1K24 по РСБУ	Будем следить за динамикой денежных средств на балансе и прибыльностью компании.
14 мая	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают рост клиентской и бизнес-активности, динамику стоимости риска и операционной эффективности.
29 мая	Русгидро	Финансовые результаты за 1K24 по МСФО	Это результаты за 1K24 уже с учетом Дальнего Востока: фокус на операционную прибыль, сарех и долг.
11 июня	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают рост клиентской и бизнес-активности, динамику стоимости риска и операционной эффективности.
1K24	Новатэк	Дальнейшее развитие Мурманский СПГ	И без того амбициозные планы Новатэка в области СПГ были недавно расширены – в планах проект «Мурманский СПГ». Окончательное инвестиционное решение планируется принять в 1P24, но начало строительства первой линии уже намечено на август, когда вторая линия Арктик СПГ-2 освободит сухой док в Мурманске. С учетом скорости реализации проекта мы ожидаем, что в 4K23 произойдут дополнительные позитивные события, такие как получение Новатэком юридического разрешения на строительство трубопровода до Мурманска и/или права на прямой экспорт СПГ, созданного из общего газа в трубопроводной системе, а не из газа со специального месторождения.
1K24	Газпром	Потенциальный скачок цен на газ в Европе из-за холодной погоды	Европейские газовые хранилища почти заполнены, но, если зима не будет холодной, Европа может столкнуться с очередным дефицитом из-за низких поставок российского трубопроводного газа. Типичное начало зимы с точки зрения погоды, скорее всего, приведет к росту цен на газ до \$500-600/тыс. куб. м, а раннее и продолжительное похолодание может вызвать резкий скачок цен выше этого уровня.

Нефть и газ

Подписание контракта могло бы стать сильным драйвером акций Газпрома, но переговоры ведутся уже несколько лет

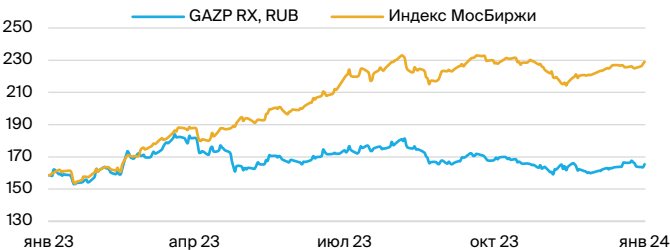
Газпром

Новак: идут активные переговоры с КНР по Силе Сибири-2, позитивно

Взгляд БКС: Подписание контракта по Силе Сибири-2 могло бы стать сильным катализатором для акций компании, но переговоры ведутся уже несколько лет, и, скорее всего, из-за цены. Бумаги Газпрома (нейтральный взгляд) торгуются с мультипликатором 5.6x P/E 2024п, на 50% выше среднего долгосрочного значения.

Новость: РФ и Китай ведут активные переговоры по газопроводу «Сила Сибири-2», пишет Интерфакс, цитируя вице-преьера РФ Александра Новака.

Анализ: Позитивный знак, но переговоры ведутся уже несколько лет. Проект «Сила Сибири-2» позволит ежегодно экспортировать в Китай через Монголию 50 млрд куб. м газа со слабо загруженных месторождений Газпрома в Надым-Пур-Тазовском регионе и на Ямале. Трубопровод мог бы значительно компенсировать потерянные в последние два года объемы экспорта в Европу. Однако переговоры о создании этого газопровода в той или иной форме ведутся как минимум с 2004 г., и, несмотря на периодические оптимистичные заявления, мы полагаем, что подписание контракта сталкивается со значительными препятствиями. В частности, мы считаем, что ключевой момент — цена, по которой газ будет продаваться на китайско-российской границе. Вероятно, китайская сторона понимает, что альтернатив у Газпрома в плане увеличения экспорта не так уж много, и настаивает на очень низкой цене — намного ниже той, на которую Газпром готов согласиться в рамках 30-летнего контракта. Тем не менее, на наш взгляд, проект будет выгоден обеим сторонам, даже при «справедливой» цене, близкой к текущим европейским котировкам, и поэтому РФ и КНР могут подписать контракт в относительно ближайшем будущем. Мы оцениваем такую вероятность на горизонте 12 месяцев в 50%.



GAZP RX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	210	Рын. кап, \$млн	43,521
Цена, RUB	165	EV, \$млн	79,318
Потенциал	27%	ADTV 3м, \$млн	34.8
Изб. доходность	6%	23E	24E
Free float	49%	EV/EBITDA	3.2
Free float, \$млн	21,325	P/E adj.	3.5
			46.3

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Металлургия и добыча

За счет денежной позиции (14% капитализации) ММК может платить больше дивидендов, чем позволяет денежный поток за 2023 г.

ММК

Прогноз 2П23 – ждем высокой прибыли, но денежный поток под давлением в 2023 г.

Взгляд БКС: Отток средств в оборотный капитал негативно отразится на свободном денежном потоке, доходность которого, по нашим оценкам, составит 4%. Тем не менее за счет внушительной денежной позиции (14% капитализации) ММК (позитивный взгляд) может платить больше дивидендов, чем позволяет денежный поток за 2023 г.

Новость: ММК может опубликовать финансовые результаты за 2П23 по МСФО 5-6 февраля. Мы ожидаем увеличение выручки и EBITDA на 18% п/п и 24% п/п по большей части за счет позитивной динамики цен на сталь и роста продаж премиальной продукции.

- По нашим оценкам, выручка ММК за 2П23 выросла на 18% п/п и 74% г/г до RUB 416 млрд на фоне благоприятной конъюнктуры на внутреннем рынке стали. Показатель за весь 2023 г. увеличился на 20% до RUB 769 млрд

- EBITDA, вероятно, повысилась на 24% п/п и 88% г/г до RUB 109 млрд. За 2023 г. компания увеличила EBITDA на 22% до RUB 197 млрд, доведя рентабельность до 26%
- За весь год свободный денежный поток для акционеров сократился на 25% г/г до RUB 26 млрд — во многом из-за заметного роста инвестиций в оборотный капитал
- Мы считаем, что ММК, пока не платит дивиденды, копила деньги на балансе и увеличила чистую денежную позицию до RUB 88 млрд (против RUB 84 млрд на конец 1П23), что соответствует 14% капитализации.

Прогноз финансовых результатов ММК за 2П23

Операционные показатели, млн т	2П22	1П23	2П23	п/п	г/г
Производство стали	5.6	6.5	6.5	-1%	15%
Продажи товарной металлопродукции	5.5	5.8	6.0	2%	9%
Г/к прокат, внутр. цены, RUB/т	44 581	51 028	55 888	10%	25%
Финансовые показатели, RUB млрд	2П22*	1П23	2П23 БКС	п/п	г/г
Выручка	239	353	416	18%	74%
EBITDA	58	88	109	24%	88%
Скорт. чистая прибыль	28	50	61	21%	119%
Рентабельность EBITDA	24%	25%	26%	1 п.п.	2 п.п.
Рентабельность чистой прибыли	12%	14%	15%	0 п.п.	3 п.п.
Свободный денежный поток для акционеров	19	6	20	251%	4%
Чистая денежная позиция (кон. пер.)	71	84	88	5%	24%

*Оценка БКС

Источники: ММК, ММІ, БКС Мир инвестиций



MAGN RX

Взгляд	Позитивный			
Цел. цена, RUB	75	Рын. кап, \$млн	7,282	
Цена, RUB	59	EV, \$млн	6,019	
Потенциал	28%	ADTV 3м, \$млн	8.8	
Изб. доходность	5%		23E	24E
Free float	20%	EV/EBITDA	2.9	2.3
Free float, \$млн	1,471	P/E adj.	6.4	4.9

Источник: БКС Мир инвестиций

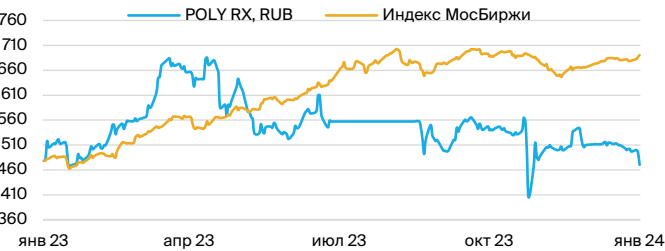
Polymetal

Компания объявит о продаже активов в РФ в феврале, умеренно позитивно

Взгляд БКС: Продажа возможна с опережением сроков (ранее — конец мая), снижает риск существенного дисконта в цене активов. Средства пойдут на расширение бизнеса в центральной Азии и, возможно, на спецдивиденды. Позитивно смотрим на бумагу, 3.4x P/E'24 втрое ниже исторических 10x.

Новость: Polymetal объявит о сделке по продаже активов в РФ в феврале, допустил глава Виталий Несис в рамках конференц-звонка с аналитиками. Речь шла о покупателе из России. В августе прошлого года, после редомициляции компании в Казахстан (Международный финансовый центр Астана), назывался срок продажи в 6-9 месяцев (до конца мая 2024 г.). Несис также добавил, что после продажи активов компания может сконцентрироваться на расширении бизнеса и активизирует поиски целей для покупки в Центральной Азии.

Продажа активов в РФ улучшит риск-профиль компании с активами в Казахстане и околонулевым долгом, ждем роста бумаги



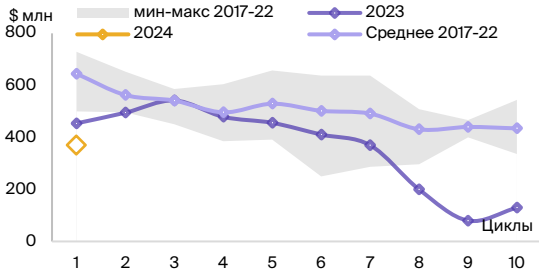
POLY RX

Взгляд	Позитивный			
Цел. цена, RUB	790	Рын. кап, \$млн	2,479	
Цена, RUB	470	EV, \$млн	4,333	
Потенциал	68%	ADTV 3м, \$млн	9.8	
Изб. доходность	39%		23E	24E
Free float	75%	EV/EBITDA	3.2	3.0
Free float, \$млн	1,864	P/E adj.	3.3	3.1

Источник: БКС Мир инвестиций

Индекс цен на алмазы продолжил падать с середины декабря (-3.2% м/м), значимого восстановления на конечных рынках не видим

Продажи алмазов De Beers



Источник: Anglo American, БКС Мир инвестиций

Алмазы

Продажи алмазов De Beers в 1 цикле упали на 19% г/г, умеренно негативно

Взгляд БКС: Рост продаж в том числе за счет отложенного с Циклов 9 и 10 (2023 г.) спроса, продажи ниже минимумов (-19% г/г и -40% к среднему за 2017-2023 гг.). В отсутствие восстановления на конечных рынках сохраняем негативный взгляд на Алросу (P/E'24 7.4x выше исторической средней 7x).

Новость: De Beers отчиталась о продажах в Цикле 1, \$370 млн, или -19% г/г. Уверенный потребительский спрос в США в период новогодних праздников поддержал отрасль и цены на бриллианты, по словам главы компании Эла Кука. Он добавил, что возобновление закупок алмазов Индией также поддержало спрос на них в первый цикл 2024 г., однако перспективы экономического роста крупнейших экономик остаются неопределенными, поэтому полное восстановление в секторе займет некоторое время.

Кирилл Чуйко, chuykoks@bcs.ru
Дмитрий Казаков, kazakovda@bcs.ru
Ахмед Алиев, alievab@bcs.ru

TMT

Отгрузки в 4K23 продолжили расти, хотя и не такими высокими темпами — по итогам года динамика позитивная

Астра

Хорошие цифры по отгрузкам в 4K23, позитивно

Взгляд БКС: Несмотря на стабильно позитивную динамику отгрузок, 4K23 показал замедление. В целом результат хороший: по итогам 2023 г. Астра сможет показать рост отгрузок на 75% г/г. Продолжаем следить за динамикой остальных показателей — пока у нас негативный взгляд на бумагу.

Новость: Группа Астра опубликовала предварительные данные по отгрузкам за 2023 г. По итогам 2023 г. отгрузки выросли на 75% г/г и достигли рекордных RUB 11.2 млрд. В 4K23 показатель составил RUB 6.1 млрд.

Анализ: Динамика отгрузок стабильно позитивная, однако скоро фокус рынка сместится на прибыль, дивиденды и выручку. Отгрузки — это аналог выручки с определенными оговорками. Традиционно на четвертый квартал приходится наибольшая доля отгрузок/выручки и, соответственно, прибыли за год, что несколько осложняет прогнозирование. У Астры на 4K23 пришлось 55% всех отгрузок за год. Далее в центре внимания рынка будут прогнозы прибыли и дивидендов на 2023 г. Затем фокус сместится на выручку в 2024 г. Наши прогнозы по прибыли: RUB 4.7 млрд, по выручке — RUB 16 млрд (+60% г/г). Наш прогноз выручки на 2023 г. пока сохраняем на прежнем уровне — RUB 10 млрд. Помимо выручки, также важна динамика роста расходов на персонал и операционные расходы, которые сильно влияют на показатель EBITDA и чистую прибыль. С учетом дивидендной политики ожидается выплата дивидендов за 2023 г.



ASTR RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	420	Рын. кап, \$млн	1,317
Цена, RUB	564	EV, \$млн	1,327
Потенциал	-25%	ADTV 3м, \$млн	2.7
Изб. доходность	-25%	23E	24E
Free float	5%	EV/EBITDA	26.9
Free float, \$млн	66	P/E adj.	25.3
			15.9

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков, bulgakovds@bcs.ru

Рекомендации, 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	52WH	3M	
					цена	\$ млн			\$ млн	23E	24E	23E											24E	12MF
PTC	RTSI\$			USD	1,126									0.3%	0%	4%	4%	6%	12%	4%	907	1,154	600	
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	24%	RUB	3,214	4,000								0.6%	2%	4%	0%	5%	44%	4%	2,154	3,269	500	
Нефтегазовый сектор																								
Газпром	GAZP RX	Нейтральный	27%	RUB	165	210	43,521	79,318	3.2	6.8	3.5	46.3	9.8%	1.2%	-1%	3%	-2%	-5%	4%	3%	153	184	34.8	
Новатэк	NVTK RX	Нейтральный	25%	RUB	1,435	1,800	48,437	49,429	9.6	8.6	7.8	4.9	7.7%	0.2%	-1%	-2%	-14%	-6%	39%	-2%	1,027	1,748	13.1	
Роснефть	ROSN RX	Нейтральный	18%	RUB	574	680	60,734	141,926	4.5	4.0	4.7	4.3	10.4%	0.1%	0%	-3%	-1%	13%	69%	-3%	340	603	20.0	
Лукойл	LKOH RX	Нейтральный	20%	RUB	7,096	8,500	51,355	52,435	3.7	3.9	7.8	7.8	13.0%	1.5%	4%	5%	-1%	19%	79%	5%	3,812	7,501	45.6	
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	3%	RUB	29	30	11,570	-39,005	neg.	neg.	1.0	2.1	2.8%	0.2%	1%	8%	-11%	-2%	26%	8%	21	34	9.6	
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Негативный	-5%	RUB	57	54	4,864	-	-	-	-	-	20.9%	1.0%	2%	2%	0%	22%	103%	2%	27	60	21.3	
Газпром нефть	SIBN RX	Негативный	14%	RUB	817	930	42,875	51,594	4.1	4.3	6.2	6.5	8.4%	-0.3%	0%	-4%	3%	42%	85%	-4%	409	930	12.2	
Татнефть-ао	TATN RX	Нейтральный	18%	RUB	701	830	16,411	17,724	4.6	4.4	6.4	5.7	18.0%	1.2%	2%	-1%	15%	34%	113%	-1%	312	724	13.7	
Татнефть-ап	TATNP RX	Нейтральный	13%	RUB	701	790	1,155	-	-	-	-	-	18.0%	1.4%	1%	-1%	17%	36%	115%	-1%	316	726	3.5	
Башнефть	BANE RX	Нейтральный	11%	RUB	2,530	2,800	4,066	3,002	0.9	0.8	1.7	1.5	11.8%	3.4%	3%	16%	25%	33%	161%	16%	932	2,530	2.2	
Башнефть прив.	BANEP RX	Нейтральный	12%	RUB	2,139	2,400	604	-	-	-	-	-	13.7%	1.6%	1%	23%	37%	59%	175%	23%	756	2,139	6.6	
Транснефть-ап	TRNFP RX	Позитивный	27%	RUB	157,300	200,000	2,722	16,741	-	-	-	-	11.2%	-0.4%	0%	8%	10%	29%	75%	8%	88,450	158,000	14.6	
Банковский сектор																								
												P/BV												
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	34%	RUB	276	370	65,135	-	0.9	0.8	4.0	3.6	12.4%	0.4%	1%	2%	3%	4%	76%	2%	157	286	101.5	
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	34%	RUB	276	370	3,069	-	0.9	0.8	n/m	n/m	12.4%	0.3%	1%	1%	3%	5%	79%	1%	154	286	9.1	
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	48%	RUB	0.0244	0.036	7,249	-	0.4	0.3	1.4	2.0	0.0%	-0.3%	1%	7%	-4%	-5%	44%	7%	0.0158	0.0293	20.6	
ТКС (ДР)	TCSG RX	Позитивный	68%	RUB	3,213	5,400	7,127	-	2.2	1.8	7.4	6.3	0.0%	0.0%	4%	0%	-6%	-9%	17%	0%	2,439	3,764	13.5	
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	28%	RUB	7.8	10	2,914	-	0.8	0.6	4.4	3.6	n/a	-2.0%	1%	-2%	9%	8%	3%	-2%	6.0	8.2	2.4	
БСПБ	BSPB RX	Нейтральный	-12%	RUB	285	250	1,427	-	0.7	0.7	2.9	4.3	3.6%	1.8%	3%	32%	14%	30%	182%	32%	101	312	8.5	
Halyk Bank	HSBK LI	-	-	USD	14	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	-1%	-6%	15%	0%	38%	-6%	10	15	0.6	
Финансовый сектор																								
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	23%	RUB	204	250	5,165	3,701	4.2	4.3	8.2	8.0	6.2%	0.2%	3%	8%	7%	53%	89%	8%	104	210	14.0	
Страховые компании																								
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	98	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	2%	5%	3%	5%	80%	5%	51	119	0.9	
Металлургия и добыча																								
Северсталь	CHMF RX	Позитивный	21%	RUB	1,655	2,000	15,430	12,809	4.8	3.9	8.2	6.3	13.6%	-1.1%	3%	18%	22%	21%	78%	18%	927	1,673	14.8	
НЛМК	NLMK RX	Позитивный	24%	RUB	201	250	13,387	12,567	4.4	3.9	7.6	6.2	14.6%	1.3%	2%	12%	6%	-5%	72%	12%	115	213	14.5	
ММК	MAGN RX	Позитивный	27%	RUB	59	75	7,282	6,019	2.9	2.3	6.4	4.9	7.5%	0.1%	2%	12%	11%	10%	64%	12%	36	59	8.8	
ТМК	TRMK RX	Позитивный	23%	RUB	227	280	2,605	4,929	3.6	3.9	4.1	5.6	7.5%	0.4%	1%	15%	3%	9%	171%	15%	84	271	5.6	
Норильский никель	GNKN RX	Нейтральный	19%	RUB	15,974	19,000	27,316	36,685	3.4	5.6	4.2	7.1	4.0%	-0.8%	0%	-1%	-9%	-4%	6%	-1%	14,288	17,998	16.9	
Полиметалл	POLY RX	Позитивный	68%	RUB	470	790	2,479	4,333	3.2	3.0	3.3	3.1	0.0%	-5.1%	-6%	-8%	-13%	-16%	-2%	-8%	405	686	9.8	
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	24%	RUB	11,317	14,000	11,998	19,522	5.3	5.2	5.6	6.1	9.3%	2.0%	3%	6%	-2%	-5%	21%	6%	8,306	12,090	8.9	
Южуралзолото (ЮГК)	UGLD RX	Позитивный	36%	RUB	0.66	0.9	1,570	2,288	5.4	4.8	8.8	7.6	n/a	1.2%	3%	4%	-	-	-	4%	0.52	0.67	3.2	
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	97%	RUB	319	630	1,478	5,171	5.5	4.2	4.7	2.9	n/a	1.6%	7%	2%	17%	47%	180%	2%	114	336	74.9	
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	56%	RUB	403	630	622	-	-	-	-	-	n/a	4.8%	14%	9%	47%	78%	158%	9%	148	403	15.0	
UC Rusal	486 HK	Негативный	50%	HKD	2.4	3.6	4,722	3,715	5.0	5.0	4.0	5.2	n/a	0.0%	0%	-10%	-16%	-26%	-40%	-10%	2.4	4.1	0.0	
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	14%	RUB	35	40	5,976	4,969	6.7	6.7	5.1	6.6	n/a	0.9%	2%	3%	-10%	-20%	-17%	3%	34	44	4.8	
Ferrexpo	FXPO LN	-	-	GBP	87	-	-	-	-	-	-	-	-	2.7%	0%	-4%	15%	-5%	-45%	-4%	71	160	0.7	
Распадская	RASP RX	Позитивный	37%	RUB	424	580	3,140	-	3.7	2.8	8.2	7.9	n/a	0.1%	3%	-2%	22%	22%	69%	-2%	242	448	8.7	
Алроса	ALRS RX	Негативный	4%	RUB	72	75	5,861	5,751	4.5	4.1	8.0	7.2	2.3%	0.4%	1%	3%	2%	-16%	15%	3%	59	91	10.8	
Производство удобрений																								
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	27%	RUB	6,770	8,600	9,757	12,241	6.2	6.2	8.1	8.0	9.7%	0.9%	0%	3%	1%	-10%	5%	3%	6,365	7,700	3.7	
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	18,418	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	-1%	-2%	-3%	-6%	1%	-2%	18,188	20,546	0.3	
Розничная торговля																								
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	22%	RUB	7,046	8,600	5,327	12,194	4.1	3.7	8.5	7.1	8.8%	0.7%	2%	1%	20%	21%	51%	1%	4,048	7,312	26.7	
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	34%	RUB	2,384	3,200	7,204	16,432	4.3	3.9	8.2	7.4	5.4%	-0.7%	3%	9%	4%	12%	58%	9%	1,389	2,422	7.3	
Лента	LENT RX	-	-	RUB	748	-	-	-	-	-	-	-	-	2.2%	7%	12%	3%	-9%	4%	12%	650	830	0.2	
Окей	OKEY RX	-	-	RUB	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	1%	13%	-7%	-10%	24%	13%	25	41	0.2	
М.Видео	MVID RX	Негативный	-19%	RUB	198	160	393	2,119	4.4	3.6	neg.	neg.	n/a	1.3%	2%	21%	3%	-9%	11%	21%	164	227	1.1	
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	60	-	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	-2%	6%	-15%	-14%	-12%	6%	57	78	0.2	
FixPrice	FXP RX	Позитивный	49%	RUB	323	480	3,053	3,174	5.3	4.4	9.3	7.6	2.1%	-0.5%	-1%	15%	-12%	-24%	-13%	15%	266	444	3.8	
Novabev	BELU RX	Позитивный	21%	RUB	5,707	6,900	723	990	4.4	3.7	7.8	6.5	17.3%	0.8%	0%	6%	1%	17%	99%	6%	2,819	5,998	3.9	
Henderson	HNFG RX	Позитивный	35%	RUB	598	810	269	344	4.8	4.0	11.4	7.9	n/a	-0.5%	-1%	10%	-	-	-	10%	492	670	1.1	
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	322	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.0%	-7%	20%	-	-	-	20%	223	395	2.9	

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

Ежедневный обзор
российского рынка акций



четверг, 1 февраля 2024 г.

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	Р. кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.	DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3M		
						цена	\$ млн	\$ млн	23E	24E		23E	24E	12MF									
PTC	RTSI\$			USD	1,126																		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	24%	RUB	3,214	4,000						0.3%	0%	4%	4%	6%	12%	4%	907	1,154	600		
												0.6%	2%	4%	0%	5%	44%	4%	2,154	3,269	500		
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-5%	RUB	733	700	840	1,171	3.8	3.7	5.6	4.4	10.5%	-1.5%	-2%	13%	10%	-5%	60%	13%	457	878	1.0
ПИК	PIKK RX	Позитивный	63%	RUB	736	1,200	5,406	4,960	3.2	2.8	5.2	4.2	n/a	0.7%	2%	8%	4%	-5%	19%	8%	599	847	2.0
Эталон	ETLN RX	Позитивный	48%	RUB	88	130	374	142	0.7	0.6	5.2	3.2	8.6%	-1.3%	3%	5%	6%	-5%	62%	5%	51	96	0.5
Самолет	SMLT RX	Позитивный	36%	RUB	3,823	5,200	2,620	3,226	4.9	3.7	11.7	6.2	n/a	0.5%	0%	-1%	-3%	4%	46%	-1%	2,477	4,138	4.3
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-23%	RUB	0.78	0.6	3,797	7,016	4.8	3.8	4.7	4.1	10.6%	-0.4%	2%	10%	-5%	-7%	0%	10%	0.71	1.0	2.2
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	46%	RUB	4.1	6.0	3,339	-1,686	neg.	neg.	2.8	3.2	6.2%	0.7%	1%	3%	-5%	-2%	16%	3%	3.3	4.5	3.7
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	36%	RUB	2.2	3.0	1,513	1,009	2.3	2.4	5.4	5.3	n/a	-0.7%	1%	8%	-9%	3%	46%	8%	1.5	2.5	3.4
Мосэнерго	MSGN RX	Позитивный	45%	RUB	3.3	4.8	1,441	908	1.9	1.9	8.3	8.4	6.0%	-1.1%	1%	5%	3%	8%	84%	5%	1.8	3.4	1.2
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-53%	RUB	0.58	0.27	711	850	2.0	2.4	3.0	4.0	12.8%	0.4%	0%	6%	-2%	-16%	-3%	6%	0.53	0.78	1.3
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.72	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	0%	9%	-6%	14%	31%	9%	0.5	0.85	2.1
ТГК-1	TGKA RX	Позитивный	21%	RUB	0.0099	0.012	424	532	1.9	1.9	4.2	3.8	n/a	1.5%	0%	13%	-6%	-11%	25%	13%	0.0076	0.013	1.4
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.0136	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.5%	-7%	38%	10%	53%	253%	38%	0.0038	0.0153	0.8
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-37%	RUB	0.127	0.08	2,801	7,086	1.5	1.4	1.5	1.5	0.0%	0.1%	4%	16%	-3%	5%	45%	16%	0.086	0.14	3.9
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	-3%	7%	-3%	0%	42%	7%	0.94	1.7	0.5
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.62	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.0%	-4%	9%	3%	18%	111%	9%	0.265	0.65	0.4
Ленэнерго	LSNG RX	-	-	RUB	24	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	-3%	29%	-9%	24%	129%	29%	10	30	0.5
Ленэнерго прив.	LSNGP RX	-	-	RUB	206	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	-1%	10%	0%	-3%	66%	10%	122	239	0.4
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.109	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	-4%	21%	7%	113%	247%	21%	0.0287	0.121	0.6
Диверсифицированные холдинги																							
АФК «Система»	AFKS RX	Позитивный	24%	RUB	17	21	1,785	-	-	-	-	-	3.1%	0.3%	1%	7%	1%	-8%	35%	7%	12	19	4.4
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Нейтральный	20%	RUB	274	330	5,166	11,732	4.4	4.2	9.2	9.0	13.2%	0.6%	3%	10%	0%	-5%	10%	10%	245	346	8.5
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	17%	RUB	77	90	2,794	8,687	2.9	2.8	5.9	4.8	9.1%	0.5%	1%	12%	1%	3%	30%	12%	58	83	3.5
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	32%	RUB	68	90	110	-	-	-	-	-	10.2%	0.2%	1%	9%	-5%	-8%	22%	9%	56	77	2.1
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	Позитивный	45%	RUB	3,044	4,400	12,226	12,866	12.6	8.4	47.7	23.8	n/a	-1.9%	15%	19%	16%	16%	50%	19%	1,840	3,102	35.9
VK	VKCO RX	Нейтральный	1%	RUB	694	700	1,850	2,150	9.6	7.3	neg.	neg.	n/a	2.7%	6%	24%	20%	-3%	42%	24%	454	775	16.0
Ozon	OZON RX	Нейтральный	17%	RUB	2,912	3,400	6,889	7,757	n/m	23.0	neg.	neg.	n/a	0.1%	4%	3%	12%	20%	69%	3%	1,557	3,010	10.9
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	23%	RUB	3,248	4,000	1,817	1,800	9.5	8.0	12.9	10.4	5.9%	1.3%	7%	10%	-13%	31%	131%	10%	1,281	3,930	1.0
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	479	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	-1%	-16%	-24%	-22%	5%	-16%	433	715	3.7
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	731	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	4%	19%	7%	-5%	68%	19%	385	919	0.7
Группа Позитив	POSI RX	Нейтральный	3%	RUB	2,237	2,300	1,643	1,673	12.2	9.1	13.0	9.4	4.6%	0.6%	0%	11%	5%	3%	40%	11%	1,450	2,540	3.9
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-26%	RUB	564	420	1,317	1,327	26.9	16.1	25.3	15.9	n/a	1.3%	4%	13%	15%	-	-	13%	448	564	2.7
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-3%	RUB	165	160	595	627	15.3	8.5	n/m	17.4	n/a	-	-	-	-	-	-	-	134	216	3.7
Промышленность																							
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	0%	RUB	39	39	1,693	1,408	0.9	0.9	neg.	neg.	0.0%	-1.3%	2%	11%	-2%	-15%	40%	11%	27	46	3.9
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-12%	RUB	694	610	1,380	1,298	2.5	2.8	4.5	5.1	n/a	1.1%	4%	9%	12%	3%	113%	9%	318	740	2.9
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	620	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	1%	12%	11%	363%	891%	12%	58	703	8.1
Segezha	SGZH RX	Негативный	-14%	RUB	4.2	3.6	731	2,048	14.2	7.4	neg.	n/m	n/a	1.5%	5%	12%	-13%	-35%	-15%	12%	3.7	6.5	13.0
Совкомфлот	FLOT RX	Нейтральный	13%	RUB	142	160	3,685	4,224	2.6	2.8	4.0	4.7	7.8%	0.7%	2%	-2%	17%	44%	211%	-2%	44	149	12.2
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	72	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	-5%	74%	-5%	-63%	-31%	74%	21	297	21.7
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	13	-	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	1%	9%	1%	22%	135%	9%	5.1	16	5.4
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	911	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	-1%	15%	-3%	2%	284%	15%	220	1,346	2.9
Сельское хозяйство																							
Черкизово	GCHE RX	-	-	RUB	4,278	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	0%	4%	6%	25%	49%	4%	2,820	4,600	0.4

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

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	81.7	-1.40%	2.1%	6%	-7%	-4%	-3%	6%	72	97
WTI (\$/барр.)	75.9	-2.53%	0.3%	6%	-6%	-7%	-4%	6%	67	94
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	78	-3.10%	-10.6%	-15%	-34%	-15%	-18%	-15%	1.8	13
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	331	1.54%	3.2%	-2%	-27%	11%	-49%	-2%	23	60
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,040	0.12%	1.3%	-1%	3%	4%	6%	-1%	1,811	2,077
Серебро (\$/тр. унц.)	23.0	-0.92%	1.3%	-4%	0%	-7%	-3%	-4%	20	26
Палладий (\$/тр. унц.)	982	0.32%	1.7%	-11%	-13%	-24%	-41%	-11%	918	1,673
Платина (\$/тр. унц.)	922	-0.53%	2.1%	-7%	-2%	-3%	-9%	-7%	846	1,127
Никель (\$/т)	16,013	-1.45%	-2.5%	-2%	-11%	-27%	-47%	-2%	15,765	30,153
Медь (\$/т)	8,501	-0.13%	0.3%	0%	6%	-3%	-8%	0%	7,824	9,200
Цинк (\$/т)	2,518	-1.63%	-2.4%	-5%	4%	-2%	-26%	-5%	2,230	3,419
Алюминий (\$/т)	2,241	0.27%	2.3%	-4%	0%	-0%	-14%	-4%	2,070	2,613
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.3	-3.84%	-0.5%	-7%	-7%	-22%	-40%	-7%	4.1	7.2
Хлопок (\$/фунт)	0.8	0.47%	-0.3%	6%	6%	0%	-3%	6%	72	88

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	976	-0.5%	-0.7%	-5%	7%	-7%	-5%	-5%	911	1,047
DJIA	38,150	-0.82%	0.9%	1%	15%	7%	12%	1%	31,819	38,467
S&P 500	4,846	-1.61%	-0.5%	2%	16%	6%	19%	2%	3,856	4,928
Nasdaq	15,164	-2.23%	-2.1%	1%	18%	6%	31%	1%	11,139	15,628
FTSE 100	7,631	-0.47%	1.4%	-1%	4%	-1%	-2%	-1%	7,257	8,014
DAX	16,904	-0.40%	0.1%	1%	14%	3%	12%	1%	14,687	16,972
Nikkei 225	36,287	0.61%	0.2%	8%	18%	9%	33%	8%	26,946	36,547
BOVESPA	127,752	0.28%	-0.0%	-5%	13%	5%	13%	-5%	97,926	134,194
Shanghai Composite	2,789	-1.48%	-1.1%	-6%	-8%	-15%	-14%	-6%	2,756	3,395
Hang Seng Index	15,485	-1.39%	-2.6%	-9%	-10%	-23%	-29%	-9%	14,961	22,072

Источник: БКС Мир инвестиций

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
9 февраля	Финансовый сектор	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
19 февраля	Электроэнергетика	Юнипро	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
20 февраля	Финансовый сектор	ВТБ	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
21 февраля	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за 2023 г. по РСБУ
середина февраля	Производители удобрений	Фосагро	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
6 марта	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
6 марта	TMT	Позитив	Предварительные неаудированные показатели по МСФО и управленческая отчетность за 2023 г.
12 марта	Финансовый сектор	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
21-22 марта	Промышленность	Segezha	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
конец февраля-начало марта	Электроэнергетика	ИнтерРАО	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
5 апреля	TMT	Позитив	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
9 апреля	Финансовый сектор	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
24 апреля	Электроэнергетика	Русгидро	Операционные результаты за 1К24
27 апреля	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за за 1К24 по РСБУ
27 апреля	Электроэнергетика	Юнипро	Финансовые результаты за за 1К24 по РСБУ
14 мая	Финансовый сектор	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
29 мая	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за за 1К24 по МСФО
11 июня	Финансовый сектор	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
1К24	Нефть и газ	Новатэк	Дальнейшее развитие Мурманский СПГ
1К24	Нефть и газ	Газпром	Потенциальный скачок цен на газ в Европе из-за холодной погоды
1К24	Нефть и газ	Транснефть	Дробление акций
1К24	Металлургия и добыча	Полюс	Новые параметры проекта Сухой Лог
1П24	Нефть и газ	Новатэк	Начало коммерческого производства первой линии Арктик СПГ-2
1П24	Нефть и газ	Лукойл	Одобрение выкупа акций (вероятность – средняя/низкая)
1П24	Нефть и газ	Новатэк	Закрытие сделки по Сахалин-2

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

Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
31 января	Акции	Начало покрытия	TMT	Софтлайн	Крупный ИТ-игрок, пока негативный взгляд
31 января	Акции	Обновление рекомендации	Розничный сектор	X5 Group	Ждем сильного 4К23 по МСФО, возможны дивиденды
30 января	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Газпром заменил ФСК-Россети в аутсайдерах
29 января	Акции	Alert	Металлургия и добыча	Полиметалл	Новый акционер поддержит стратегию компании
29 января	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
29 января	Акции	График	TMT	МТС	Потенциальное IPO МТС Банка: эффект на МТС
29 января	Акции	Понижение рекомендации	Транспорт	Совкомфлот	Нейтральный взгляд после роста котировок
25 января	Акции	График	TMT	Яндекс	Впереди разделение: эффект зависит от схемы
24 января	Акции	Заккрытие идеи	Удобрения	ФосАгро	Лонг Фосагро: Пришло время фиксировать прибыль
24 января	Акции	Дивидендная стратегия	Стратегия		Дивидендная корзина: Северсталь – новая дивидендная надежда среди сталелитейщиков
24 января	Акции	Понижение рекомендации	Нефть и газ	Газпром нефть	Меняем взгляд на негативный после роста котировок
23 января	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Замены в фаворитах и аутсайдерах
23 января	Акции	Заккрытие парной идеи	Нефть и газ	Лукойл/СургутНГ	Лонг Лукойл/Шорт СургутНГ-ап: Пора фиксировать прибыль
23 января	Акции	Обзор перед IPO	Транспорт	Делимобиль	Лидер каршеринга в России
23 января	Акции	Понижение рекомендации	Металлургия и добыча	Полюс	Нейтральный взгляд после роста акций на 10%
22 января	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
18 января	Акции	График	Девелоперы	Эталон	Рекордные продажи в 2023 г. за счет регионов
18 января	Акции	Понижение рекомендации	Нефть и газ	Татнефть	Снижение целевых цен, нейтральный взгляд на обычку
17 января	Акции	Открытие парной идеи	Нефть и газ/ Финансовый сектор	Транснефть/ БСПБ	Лонг Транснефть-ап / Шорт Банк Санкт-Петербург: Рост в Транснефти в ожидании сплита / Банк Санкт-Петербург перекуплен
17 января	Акции	Обзор рынка алмазов	Металлургия и добыча		Цены стабилизировались, на минимумах: ЕС ввел санкции против Алросы
16 января	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Краткосрочные идеи без изменений
16 января	Акции	Начало покрытия	Нефть и газ	Башнефть	Все зависит от дивидендов, пока нейтральный взгляд

**Руководитель аналитического
департамента**Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru**Старший экономист**Илья Федоров
fedorovly@bcs.ru**Стратегия**Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ruЮлия Голдина
goldinays@bcs.ru**Макроэкономика/Валюта**Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ruАнатолий Трифонов
trifonovae@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**Денис Буйволов, CFA
buyvolovda@bcs.ruЕгор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ruАйнур Дуйсембаева, CFA
duysembaevaa@bcs.ruАнатолий Клим
klimaa@bcs.ruСергей Потапов
potapovso@bcs.ru**Международные рынки
облигаций**Антон Куликов
kulikovan@bcs.ruВиктория Деркач
derkachvv@bcs.ru**Технический анализ**Василий Буянов
buyanovvv@bcs.ru**Нефть и газ**Рональд Смит
smitr@bcs.ru**TMT / Потребсектор**Мария Суханова
msukhanova@bcs.ru**Финансовый сектор /****Девелопмент**
Елена Царева
tsarevaev@bcs.ru**Электроэнергетика / Транспорт /****Удобрения**
Дмитрий Булгаков
bulgakovds@bcs.ru**Специалист по данным**Михаил Скорина
skorinaml@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 Сенькина
senkinaav@bcs.ru

Продажа аналитических продуктов

+7 (495) 785 5336 (доб. 12122)

Консультационное брокерское обслуживание

+7 (495) 213 1571

Настоящий материал создан и распространяется ООО «Компания БКС» (ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, 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 ФОФР 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://broker.ru/disclosure>). 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. В случае необходимости получения индивидуальных инвестиционных рекомендаций, Вам необходимо заполнить Анкету 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». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не подходить Вам, не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, знаниям, инвестиционным целям, отношению к риску и доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «Компания БКС» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения упомянутых операций, либо инвестирования в упомянутые финансовые инструменты.

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://broker.ru/regulations>.

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 доступны ли вам такой финансовый инструмент к приобретению. Необходимо отметить, что любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, и что цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты. Курсы обмена валют могут также негативно повлиять на цену, стоимость или доход от ценных бумаг или связанных с ними инвестиций, упомянутых в настоящем материале. Кроме того, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний. Инвестиции в экономику России и российские ценные бумаги сопряжены с высокой степенью риска и требуют соответствующих знаний и опыта.

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

Компания работает в России. Данный материал может быть использован инвесторами на территории России с учетом законодательства РФ. Использование материала за пределами России регулируется законодательством соответствующих стран. На территории Великобритании данный материал может распространяться только среди приемлемых контрагентов или профессиональных клиентов (согласно определению в правилах FCA) и не должен передаваться розничным клиентам. В США настоящий материал распространяется BCS Americas, Inc., аффилированная с ООО «Компания БКС», которая принимает на себя ответственность за его содержание. BCS Americas, Inc., не участвовала в подготовке настоящего материала, при этом авторы не являются ни сотрудниками, ни лицами, связанными с BCS Americas, Inc., и не зарегистрированы и не считаются аналитиками с точки зрения FINRA. На компанию, выпускающую материал, и 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 зарплаты аналитиков не была, не есть и не будет прямо или косвенно связана с конкретными рекомендациями и взглядами, выраженными в настоящем материале.

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

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

© 2024 ООО «Компания БКС». Все права защищены