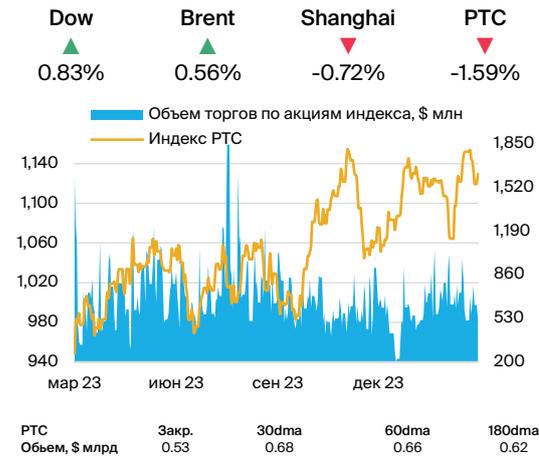


среда, 20 марта 2024 г.

Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,265	-0.95%	-2.0%	1%	5%
PTC	1,112	-1.59%	-2.9%	1%	3%
MSCI EM	1,028	-0.99%	-2.0%	1%	0%
S&P	5,179	0.56%	0.1%	3%	9%
DJIA	39,111	0.83%	0.3%	1%	4%
NASDAQ	16,167	0.39%	-0.6%	2%	8%
DAX	17,987	0.31%	0.1%	5%	7%
FTSE	7,738	0.20%	-0.1%	0%	0%
Hang Seng	16,529	-1.24%	-3.3%	2%	-3%
Shanghai	3,063	-0.72%	0.2%	5%	3%
Nikkei-225	40,004	0.66%	3.1%	4%	20%
BOVESPA	127,529	0.45%	-0.1%	-1%	-5%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	87.4	0.56%	6.7%	5%	13%
WTI	83.5	0.91%	7.6%	5%	16%
Золото	2,158	-0.13%	-0.0%	7%	5%
Серебро	24.9	-0.49%	3.2%	8%	5%
Никель	17,190	-2.82%	-6.2%	7%	5%
Медь	8,871	-1.28%	3.6%	6%	5%
Алюминий	2,218	-0.38%	-0.0%	2%	-5%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	92.6	0.79%	0.9%	0%	3%
EUR/RUB	100.7	0.60%	0.4%	1%	1%
EUR/USD	1.09	-0.05%	-0.6%	1%	-2%
CNY/RUB	12.87	0.78%	0.7%	0%	1%
NKD/RUB	11.84	0.74%	0.9%	0%	2%

Взгляд на рынок

Среднесрочный взгляд без изменений – ждем роста

Российский рынок может краткосрочно находиться под давлением из-за вчерашних новостей, которые спровоцировали техническую ребалансировку фондов. Вероятно, под воздействием данного фактора в ближайшие несколько дней может ощущаться повышенное давление в бумагах нефтегазового и финансового сектора. Однако мы полагаем, что это хороший шанс купить интересующие активы по более привлекательным ценам. В США сегодня ФРС огласит новую ключевую ставку, но она наверняка останется без изменений – 5.5%. Послабление денежно-кредитной политики американского регулятора возможно в начале лета.

Главные новости

Нефть и газ

Новатэк: Началось строительство газопровода до Мурманска, позитивно. Новатэк приступил к строительству газопровода до Мурманска. Это шаг к реструктуризации СПГ-бизнеса в условиях санкций в связи с украинским кризисом. Мы сохраняем нейтральный взгляд на акции Новатэка, они торгуются на уровне 5.4x по P/E 2024п, с 50%-ным дисконтом к долгосрочному среднему.

Роснефть: Роснефть строит инфраструктуру для Восток Ойл, позитивно. Экспортная инфраструктура для проекта «Восток Ойл» может значительно расширить нефтетранспортную сеть маршрутов Роснефти. У нас нейтральный взгляд на акции Роснефти: бумага торгуется по P/E на 2024п на уровне 4x – на 38% ниже долгосрочных средних.

Последние отчеты

Торговая идея: Лонг TCS – Редомициляция, сильные результаты за 2023 г., привлекательная точка для входа

Взгляд экономиста: Заседание ЦБ – Регулятор сохранит ставку на уровне 16%

Портфели БКС: Включили в фавориты ТКС

Календарь

Заседание ФРС: Решение по ставке

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

Взгляд на рынок

Среднесрочный взгляд без изменений – ждем роста

Сегодня: Покупатели могут активизироваться. Российский рынок может краткосрочно находиться под давлением из-за вчерашних новостей, которые спровоцировали техническую ребалансировку фондов. Вероятно, под воздействием данного фактора в ближайшие несколько дней может ощущаться повышенное давление в бумагах нефтегазового и финансового сектора. Однако мы полагаем, что это хороший шанс купить интересные активы по более привлекательным ценам. В США сегодня ФРС огласит новую ключевую ставку, но она наверняка останется без изменений – 5.5%. Послабление денежно-кредитной политики американского регулятора возможно в начале лета.

Рост в США, смешанная динамика в Азии. США (S&P 500 +0.56%, DJIA +0.83%, NASDAQ +0.39%). Азия (Hang Seng -1.24%; Shanghai -0.72%, Nikkei +0.66%).

Вчера: Под давлением. Индекс МосБиржи по итогам торгов во вторник просел почти на процент на фоне новостей о том, что российские власти планируют смягчить финансовые барьеры для нерезидентов, что привело к распродажам. Между тем значительно лучше рынка торговались ТКС Холдинг, Яндекс, X5 Group, Группа Позитив и Ozon. Рубль также оказался под давлением. В США по итогам торгов во вторник основные американские индексы закрылись в положительной зоне: S&P 500 повысился на 0.56%, Nasdaq – на 0.39% и Dow Jones – на 0.83%. Рынок продолжил свой рост в преддверии результатов заседания ФРС в среду.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+0.56% до \$87.4 за барр.), рубль ослаб к доллару до 92.6, РТС (-1.59%), индекс МосБиржи (-0.95%).

Юлия Голдина, goldinays@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Хороший шанс купить интересные активы по более привлекательным ценам

Значительно лучше рынка – ТКС Холдинг, Яндекс, X5 Group, Группа Позитив и Ozon

Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
20 марта	Заседание ФРС	Решение по ставке	ФРС с марта 2022 г. повышала ставку 11 раз с уровня 0-0.25% до 5.25-5.5% в июле 2023 г. С момента последнего повышения Федрезерв взял паузу в ужесточении ДКП и сохраняет ставку неизменной. Фьючерсы на ставку по федеральным фондам закладывают вероятность снижения в марте около 42%, в течение всего 2024 г. ожидается 5-6 снижений ставки до 4% к концу года. Экономика США остается сильной, согласно первичной оценке ВВП за 4К23, экономика выросла на 3.3% к/к против 4.9% ранее. По итогам всего 2023 г. рост экономики составил 2.5% в сравнении с 1.9% в 2022 г. Темпы роста экономики превзошли ожидания благодаря сильным потребительским и государственным расходам. Базовая инфляция в США планомерно снижается и составила 3.9% по итогам декабря, а безработица по-прежнему находится на исторически низких значениях – 3.7% по данным на декабрь 2023 г. Мы полагаем, что инвесторы оптимистично смотрят на снижение ставки в марте, так как регулятору нужны веские причины для снижения ставки, такие как ухудшение экономических показателей. В связи с тем, что экономика США по-прежнему остается устойчивой, вероятность снижения ставки в 1К24 невысокая.
22 марта	X5 Group	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО	Мы ждем, что уже объявленный хороший рост выручки в 4К23 приведет к увеличению EBITDA и чистой прибыли г/г. База сравнения в 2П23 должна быть более благоприятной, чем в 1П23, что должно способствовать сохранению сильной динамики рентабельности по сравнению с 1П23.
21 марта	VK	Финансовые результаты за 2П23 по МСФО	За 9М23 VK показала высокий рост выручки, и мы ждем хорошей динамики и в 4К23, хотя и с существенным замедлением к/к на фоне нормализации базы сравнения. Вместе с тем в 1П23 компания показала существенное снижение рентабельности по EBITDA г/г и убыток по чистой прибыли. В 2П23 компания, вероятно, продолжит показывать снижение рентабельности г/г, при этом EBITDA может как упасть, так и вырасти в зависимости от масштаба инвестиций.
22 марта	Заседание ЦБ	Решение по ставке	Наш прогноз: ставка 16% сохранится до июля. Во-первых, в июле будет понимание с переключкой индексации тарифов в цены услуг. Во-вторых, будет ясна траектория продуктовой инфляции, доля которой составляет почти 40% в потребительской корзине и слабо контролируется инструментами денежно-кредитной политики. В-третьих, к середине года будет понятна траектория исполнения бюджета. Среднее значение ключевой ставки, скорее всего, превысит 15%. Вместе с тем инфляция, на наш взгляд, вряд ли достигнет целевого уровня и не опустится ниже 5% к концу года.
21-22 марта	Segezha	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО	Мы (и рынок) будем внимательно смотреть на результаты за 4К23, надеемся на постепенное улучшение финансовых показателей и следим за динамикой цен на пиломатериалы.
конец марта	ФСК-Россети	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Мы ждем публикацию отчетности ФСК-Россети в марте. Результаты по РСБУ возможно будут опубликовано чуть раньше, а оп МСФО, скорее всего, – в конце марта. Ожидаем хорошие результаты по отчетности о прибылях и убытках, но инвестиции в отчете о движении денежных средств ожидаются большими.
конец марта	Фосагро	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО	Девальвация рубля в 3К23, на наш взгляд, в значительной мере сгладила снижение цен, более того, они несколько отскочили от дна. Вероятно объявление дивидендов за 3К23. С 1 сентября были введены новые экспортные пошлины на удобрения, которые начнут оказывать материальное влияние на результаты с 4К23.
март	Мосэнерго	Финансовые результаты за 4К23 по РСБУ	Будем следить за финансовыми показателями за 4К23, чистая прибыль является базой для выплаты дивидендов.
март	Транснефть	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Мы ожидаем, что чистая прибыль будет достаточной для выплаты дивидендов в размере около RUB 180 за акцию (после сплита).
март	Новатэк	Решение по финальным дивидендам за 2023 г.	Ждем объявления дивидендов по итогам 2023 г. – прогнозируем выплату на уровне RUB 58 на акцию. В этом случае совокупные выплаты за год достигнут RUB 93 на акцию. Наша оценка более консервативна по сравнению с консенсус-прогнозом – RUB 108 на акцию за год.
март	Банк Санкт-Петербург	Рекомендация по дивидендам	За 1П23 БСПБ выплатил 30% прибыли по МСФО, а объем дивидендов рекордным – RUB 8.5 млрд, или RUB 19/акц. Мы полагаем, что высокая достаточность капитала H1.2 (15.35%) и ожидаемая высокая рентабельности капитала (16% в 2024-25 гг.) позволят компании сохранить коэффициент выплат по итогам 2023 г. на уровне 30%.
март	ЛСР	Рекомендация по дивидендам	Совет директоров ЛСР в прошлом году рекомендовал в качестве дивидендов RUB 78/акц. по результатам 2022 г. По нашим ожиданиям, компания может сохранить выплату за 2023 г., при этом мы отмечаем отсутствие коммуникаций менеджмента касательно сохранения дивидендных выплат.
март	Мосэнерго	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО	Будем следить за финансовыми показателями за 4К23, чистая прибыль является базой для выплаты дивидендов.
март	ФСК-Россети	Финансовые результаты за 2023 г. по РСБУ	Мы ждем публикацию отчетности ФСК-Россети в марте. Результаты по РСБУ возможно будут опубликовано чуть раньше, а оп МСФО, скорее всего, – в конце марта. Ожидаем хорошие результаты по отчетности о прибылях и убытках, но инвестиции в отчете о движении денежных средств ожидаются большими.

Нефть и газ

Газопровод Волхов-Мурманск-Белокаменка позволит реструктурировать амбициозную СПГ-программу в условиях санкций

Новатэк

Началось строительство газопровода до Мурманска, позитивно

Взгляд БКС: Новатэк приступил к строительству газопровода до Мурманска. Это шаг к реструктуризации СПГ-бизнеса в условиях санкций в связи с украинским кризисом. Мы сохраняем нейтральный взгляд на акции Новатэка, они торгуются на уровне 5.4x по P/E 2024п, с 50%-ным дисконтом к долгосрочному среднему.

Новость: Работа над строительством газопровода Волхов-Мурманск-Белокаменка началась, прокомментировал Артем Верхов, глава департамента развития газовой отрасли Минэнерго (Интерфакс).

Анализ: Началась переориентация газовой инфраструктуры. Украинский кризис и связанные с ним санкции серьезно ударили по нефтегазовой отрасли России, но проблемы газовых компаний серьезнее, чем у нефтяников.

Данный проект строительства газопровода мощностью 41 млрд куб. м должен поставлять газ для Мурманск-СПГ, что позволит Новатэку возродить амбициозную программу СПГ-заводов по двум направлениям.

Во-первых, за счет поставки газа на работающий круглогодично незамерзающий порт Мурманск-СПГ не будет нуждаться в танкерах ледового класса как по другим проектам (Ямал СПГ, Арктик СПГ-2, Обский СПГ и т.д.). Такие танкеры дорогостоящие и зависят от зарубежных технологий.

Во-вторых, Мурманск-СПГ будет использовать избыточные мощности Кольской АЭС на установках сжижения, что устранил потребность в импорте высокомоощных газовых турбин иностранного производства, например, GE и Siemens.

До восстановления роста в сегменте СПГ Новатэку предстоит сделать еще много шагов, включая поиск танкеров ледового класса для уже запущенной первой линии Арктик СПГ-2, но это определенно шаг в правильном направлении.



NVTK RX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	1,800	Рын. кап, \$млн	45,078
Цена, RUB	1,375	EV, \$млн	46,070
Потенциал	31%	ADTV 3м, \$млн	18.8
Изб. доходность	11%	23E	24E
Free float	23%	EV/EBITDA	8.9 8.0
Free float, \$млн	10,210	P/E adj.	7.3 4.6

Источник: БКС Мир инвестиций

Запуск терминала в порту Бухта Север в этом году значительно расширит нефтетранспортные возможности Роснефти

Роснефть

Роснефть строит инфраструктуру для Восток Ойл, позитивно

Взгляд БКС: Экспортная инфраструктура для проекта «Восток Ойл» может значительно расширить нефтетранспортную сеть маршрутов Роснефти. У нас нейтральный взгляд на акции Роснефти: бумага торгуется по P/E на 2024п на уровне 4x — на 38% ниже долгосрочных средних.

Новость: Роснефть начала строить нефтеналивной причал в порту Бухта Север в рамках проекта «Восток Ойл». Терминал Бухта Север планируется ввести в эксплуатацию к концу 2024 г. (Интерфакс).

Анализ: Добыча на проекте, вероятно, начнется позднее, но инфраструктура может пригодиться уже сейчас. Добыча нефти на крупнейшем проекте «Восток Ойл» вряд ли начнется в конце 2024 г., как изначально планировалось. Из-за ограничений ОПЕК+ запуск, скорее всего, перенесут по меньшей мере на год.

Тем не менее инфраструктура, в которую входит нефтепровод Ванкор-Пайяха-Бухта «Север» протяженностью 770 км, может пригодиться уже сейчас. Терминал позволит поставлять до 500 тыс. барр./сутки нефти с месторождений Ванкорского кластера напрямую в Азию по Северному морскому пути. Сейчас нефть с этих месторождений идет на юг и запад через порты на Балтийском и Черном морях.

Диверсификация нефтетранспортных маршрутов, вероятно, позволит Роснефти увеличить чистую выручку от продажи нефти, которая находится под давлением из-за дисконта на российскую нефть в свете санкций и транспортных расходов.



ROSN RX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	680	Рын. кап, \$млн	57,735
Цена, RUB	562	EV, \$млн	138,926
Потенциал	21%	ADTV 3м, \$млн	19.7
Изб. доходность	-1%		23E 24E
Free float	11%	EV/EBITDA	4.4 3.9
Free float, \$млн	6,351	P/E adj.	4.5 4.1

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

среда, 20 марта 2024 г.

Рекомендации, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	P. кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.		DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WN	3M ADTV	
										цена	\$ млн												\$ млн
PTC	RTSIS			USD	1,112								-1.6%	-3%	1%	3%	11%	17%	3%	967	1,154	600	
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	23%	RUB	3,265	4,000							-1.0%	-2%	1%	6%	6%	41%	5%	2,388	3,333	600	
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZP RX	Нейтральный	33%	RUB	158	210	40,493	76,290	3.1	6.5	3.2	43.1	9.9%	-1.5%	-3%	-2%	-4%	-7%	-3%	-1%	158	184	33.4
Новатэк	NVTK RX	Нейтральный	31%	RUB	1,375	1,800	45,078	46,070	8.9	8.0	7.3	4.6	7.8%	-2.1%	-3%	-2%	-10%	-14%	27%	-6%	1,103	1,748	18.8
Роснефть	ROSAN RX	Нейтральный	21%	RUB	562	680	57,735	138,926	4.4	3.9	4.5	4.1	10.3%	-3.5%	-4%	-4%	-2%	2%	54%	-5%	374	603	19.7
Лукойл	LKOH RX	Нейтральный	16%	RUB	7,313	8,500	51,430	52,509	3.8	3.9	7.8	7.8	12.4%	-0.3%	-3%	2%	9%	14%	77%	8%	4,180	7,545	48.1
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	3%	RUB	29	30	16,270	-39,169	neg.	neg.	1.0	2.0	2.8%	-1.8%	-3%	-5%	4%	-3%	28%	7%	23	34	11.1
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Негативный	-11%	RUB	61	54	16,270	-39,169	neg.	neg.	1.0	2.0	18.9%	-1.1%	-1%	0%	9%	25%	114%	10%	29	62	19.6
Газпром нефть	SIBN RX	Негативный	20%	RUB	774	930	39,512	48,232	3.8	4.0	5.7	6.0	8.5%	-5.1%	-6%	-5%	-12%	17%	71%	-9%	452	930	9.5
Татнефть-ао	TATN RX	Нейтральный	19%	RUB	698	830	16,990	17,147	4.2	4.0	6.2	5.5	17.4%	-2.6%	-7%	-1%	7%	13%	101%	-2%	345	753	13.8
Татнефть-ап	TATNP RX	Нейтральный	13%	RUB	699	790	16,990	17,147	4.2	4.0	6.2	5.5	17.4%	-2.3%	-6%	-1%	7%	17%	103%	-1%	350	746	3.8
Башнефть	BANE RX	Нейтральный	-7%	RUB	2,998	2,800	5,265	3,596	0.9	0.8	1.9	1.7	9.8%	1.2%	-1%	11%	39%	56%	183%	38%	1,072	3,065	1.8
Башнефть прив.	BANEP RX	Нейтральный	13%	RUB	2,125	2,400	5,265	3,596	0.9	0.8	1.9	1.7	13.7%	1.1%	-1%	3%	25%	49%	142%	22%	920	2,215	6.7
Транснефть-ап	TRNFP RX	Позитивный	25%	RUB	1,594	2,000	2,679	14,292	2.2	2.4	3.6	3.6	11.1%	0.3%	-2%	-4%	11%	9%	64%	10%	1,034	1,667	20.9
Банковский сектор																							
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	25%	RUB	296	370	71,038	-	1.0	0.9	4.3	3.9	11.4%	-1.1%	-2%	2%	10%	17%	54%	9%	199	300	86.9
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	25%	RUB	297	370	71,038	-	1.0	0.9	n/m	n/m	11.4%	-0.9%	-1%	3%	11%	17%	55%	9%	199	300	8.2
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	61%	RUB	0.0224	0.036	6,444	-	0.3	0.3	1.3	1.9	0.0%	-1.9%	-4%	-10%	-4%	-14%	34%	-2%	0.0179	0.0293	25.7
ТКС (ДР)	TCSG RX	Позитивный	68%	RUB	3,211	5,400	6,919	-	2.2	1.8	7.4	6.3	n/a	5.0%	5%	6%	-6%	28%	0%	2,463	3,764	26.5	
МКБ	CSBOM RX	Нейтральный	27%	RUB	7.9	10	2,867	-	0.8	0.7	4.4	3.7	n/a	0.0%	-1%	1%	0%	16%	14%	-1%	6.0	8.2	1.1
БСПБ	BSPB RX	Негативный	-15%	RUB	295	250	1,435	-	0.8	0.7	3.0	4.5	6.8%	-0.3%	0%	2%	37%	-2%	135%	37%	126	312	8.3
Halyk Bank	HSBK LI	-	-	USD	18	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	-2%	9%	24%	32%	57%	17%	11	18	0.7
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	19%	RUB	210	250	5,160	3,737	4.3	4.5	8.5	8.3	8.3%	0.6%	0%	6%	5%	21%	85%	11%	107	211	14.0
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	101	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	-3%	-1%	11%	-7%	87%	7%	54	119	1.4
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMF RX	Позитивный	16%	RUB	1,718	2,000	15,561	12,941	4.8	3.9	8.2	6.4	17.4%	-0.6%	0%	7%	32%	33%	67%	23%	952	1,740	20.3
НЛМК	NLMK RX	Позитивный	21%	RUB	206	250	13,379	12,560	4.4	3.9	7.6	6.2	11.1%	-0.9%	1%	4%	19%	5%	64%	15%	125	213	15.2
ММК	MAGN RX	Позитивный	36%	RUB	55	75	6,627	5,364	2.6	2.1	5.8	4.5	9.5%	-1.0%	0%	2%	7%	8%	38%	5%	38	59	13.9
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	28%	RUB	219	280	2,486	4,524	3.3	3.8	3.6	4.4	7.7%	-0.5%	-2%	-6%	10%	-8%	137%	11%	95	271	6.5
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	29%	RUB	14,778	19,000	24,555	33,924	3.2	5.2	3.8	6.4	5.8%	-1.3%	-2%	-1%	-14%	-8%	1%	-9%	14,288	17,998	17.1
Polymetal	POLY RX	Негативный	17%	RUB	334	390	1,711	1,744	1.4	2.5	2.5	3.8	0.0%	-1.5%	-5%	-17%	-34%	-39%	-38%	-35%	334	686	5.5
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	21%	RUB	11,592	14,000	11,942	19,466	5.3	5.2	5.5	6.1	8.8%	-1.3%	-1%	6%	12%	2%	24%	9%	9,302	12,090	10.6
Южуралзолото (ЮЮК)	UGLD RX	Нейтральный	18%	RUB	0.76	0.9	1,745	2,454	5.6	5.1	9.4	8.4	n/a	-1.6%	-3%	-4%	35%	-	-	19%	0.52	0.8	4.0
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	115%	RUB	293	630	1,816	4,887	4.7	3.5	4.0	2.5	n/a	0.9%	-2%	-6%	1%	50%	108%	-6%	141	336	37.3
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	90%	RUB	331	630	1,816	4,887	4.7	3.5	4.0	2.5	n/a	1.2%	-2%	-16%	0%	50%	99%	-10%	166	410	8.5
UC Rusal	486 HK	Негативный	46%	HKD	2.4	3.5	5,623	4,616	6.3	6.3	4.8	6.2	n/a	2.6%	-2%	-1%	-6%	-10%	-41%	-11%	2.3	4.0	0.0
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	18%	RUB	34	40	5,623	4,616	6.3	6.3	4.8	6.2	n/a	-1.7%	-1%	-1%	-3%	-17%	-14%	0%	34	44	4.8
Фэггехро	FXPO LN	-	-	GBP	48	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.9%	-14%	-41%	-40%	-39%	-61%	-47%	48	121	1.0
Распадская	RASP RX	Позитивный	48%	RUB	393	580	2,830	-	3.2	2.5	7.4	7.1	n/a	0.3%	0%	-1%	-5%	15%	47%	-9%	269	448	5.7
Алроса	ALRS RX	Негативный	0%	RUB	75	75	5,929	5,820	4.6	4.2	8.1	7.3	2.1%	-0.1%	-1%	7%	3%	0%	23%	7%	62	91	10.4
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	29%	RUB	6,662	8,600	9,329	11,743	6.1	6.2	8.0	7.9	9.7%	-0.7%	-1%	-3%	-1%	-4%	-6%	1%	6,550	7,700	3.8
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	18,200	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	-1%	1%	-3%	-4%	-1%	-3%	17,988	20,546	0.3
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	13%	RUB	7,617	8,600	5,595	12,268	4.3	3.8	9.2	7.7	8.1%	-0.3%	-2%	2%	18%	35%	69%	9%	4,048	7,750	23.7
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	17%	RUB	2,740	3,200	8,045	17,011	4.6	4.2	9.4	8.5	5.4%	0.8%	0%	11%	36%	17%	88%	26%	1,392	2,740	11.3
Лента	LENT RX	-	-	RUB	732	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.2%	-1%	-3%	11%	0%	3%	9%	650	830	0.3
Окей	OKEY RX	-	-	RUB	30	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	-3%	-6%	-5%	-17%	7%	-1%	27	41	0.2
М.Видео	MVID RX	Негативный	-19%	RUB	198	160	382	2,060	4.4	3.6	neg.	neg.	n/a	-2.5%	-5%	2%	11%	3%	11%	21%	164	227	3.9
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	48	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.2%	-1%	-16%	-23%	-26%	-33%	-15%	47	78	0.3
FixPrice	FXP RX	Позитивный	62%	RUB	297	480	2,726	2,845	4.9	4.1	8.5	7.0	5.7%	-1.0%	-3%	-7%	3%	-22%	-14%	5%	266	444	4.2
Novabev	BELU RX	Нейтральный	22%	RUB	5,885	7,200	779	1,136	5.5	4.5	9.0	7.8	11.6%	0.5%	0%	3%	11%	0%	65%	10%	3,600	5,998	4.2
Henderson	HNFG RX	Позитивный	37%	RUB	628	860	275	359	5.2	4.1	12.6	8.0	n/a	-0.6%	-2%	-4%	12%	-	-	15%	492	670	0.7
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	260	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.8%	-5%	-3%	10%	-	-	-3%	223	395	8.9

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

среда, 20 марта 2024 г.

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	P, кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.		DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3M ADTV	
										цена	\$ млн												\$ млн
PTC	RTSIS			USD	1,112								-1.6%	-3%	1%	3%	11%	17%	3%	967	1,154	600	
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	23%	RUB	3,265	4,000							-1.0%	-2%	1%	6%	6%	41%	5%	2,388	3,333	600	
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-25%	RUB	935	700	1,041	1,363	4.5	4.5	7.2	5.7	8.4%	0.2%	-5%	17%	42%	33%	85%	44%	501	1,010	7.8
ПИК	PIKK RX	Позитивный	35%	RUB	892	1,200	6,369	5,935	4.0	3.5	6.3	5.2	n/a	0.6%	-4%	4%	33%	19%	42%	31%	629	925	6.0
Эталон	ETLN RX	Позитивный	38%	RUB	94	130	389	163	0.9	0.8	5.6	3.4	8.0%	-1.1%	-4%	2%	17%	10%	77%	13%	53	102	0.9
Самолет	SMLT RX	Позитивный	45%	RUB	3,574	5,200	2,380	2,969	4.6	3.5	10.9	5.8	n/a	-1.5%	-2%	-2%	-8%	-4%	44%	-8%	2,482	4,138	5.6
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-19%	RUB	0.74	0.6	3,466	6,594	4.6	3.7	4.4	3.8	11.2%	-1.6%	-4%	-2%	0%	-15%	-6%	3%	0.71	1.0	2.1
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	46%	RUB	4.1	6.0	3,225	-1,657	neg.	neg.	2.8	3.2	7.8%	-0.7%	-1%	0%	2%	-5%	19%	2%	3.5	4.5	3.4
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	50%	RUB	2.0	3.0	1,374	885	2.1	2.1	5.0	5.0	n/a	-2.3%	-4%	-9%	-1%	-14%	20%	1%	1.7	2.5	4.1
Мосэнерго	MSNG RX	Позитивный	41%	RUB	3.4	4.8	1,476	957	2.1	2.1	8.7	8.9	5.8%	0.4%	-3%	-4%	15%	14%	56%	11%	2.2	3.6	1.8
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-52%	RUB	0.56	0.27	667	802	1.9	2.3	2.9	3.8	8.2%	1.2%	-2%	-4%	-1%	-10%	-13%	2%	0.53	0.78	1.3
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.64	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.0%	-3%	-6%	-3%	-1%	16%	-4%	0.55	0.85	1.7
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	29%	RUB	0.0093	0.012	385	480	1.8	1.9	4.0	3.5	n/a	-1.5%	-4%	-5%	3%	-13%	16%	6%	0.0081	0.013	1.5
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.0124	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	-3%	-6%	17%	-3%	174%	26%	0.0045	0.0153	0.7
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-49%	RUB	0.118	0.06	2,523	6,687	1.4	1.4	1.4	1.4	0.0%	-3.0%	-2%	-3%	7%	0%	31%	7%	0.092	0.14	2.7
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	0%	0%	1%	-8%	33%	2%	0.99	1.7	0.5
МРСК Центра	MRCK RX	-	-	RUB	0.56	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	-2%	-3%	-1%	107%	0%	0.276	0.65	0.4	
Ленэнерго	LSNG RX	-	-	RUB	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-2%	-2%	-2%	16%	-10%	105%	20%	11	30	0.4
Ленэнерго прив.	LSNGP RX	-	-	RUB	193	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.8%	-5%	-5%	2%	-3%	41%	3%	139	239	0.4
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.095	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%	-5%	-10%	2%	0%	202%	6%	0.032	0.121	0.5
Диверсифицированные холдинги																							
АФК «Система»	AFKS RX	Позитивный	5%	RUB	20	21	1,979	-	-	-	-	-	2.6%	0.1%	3%	9%	26%	13%	48%	22%	14	20	6.8
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Позитивный	31%	RUB	289	380	5,289	11,175	4.3	4.1	9.7	9.3	12.3%	-1.1%	-2%	3%	14%	6%	17%	16%	248	346	8.2
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	-1%	RUB	91	90	3,340	8,959	3.0	2.9	6.9	5.7	7.6%	-0.8%	-1%	4%	26%	25%	48%	33%	61	92	5.5
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Нейтральный	17%	RUB	77	90	3,340	8,959	3.0	2.9	6.9	5.7	8.9%	-1.2%	-3%	3%	20%	13%	28%	22%	61	80	2.2
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	Позитивный	16%	RUB	3,799	4,400	14,827	15,449	15.6	10.3	n/m	29.8	n/a	2.6%	9%	12%	68%	54%	101%	49%	1,880	3,799	78.2
VK	VKCO RX	Негативный	-1%	RUB	629	620	1,629	2,218	16.4	13.3	neg.	neg.	n/a	-1.9%	-3%	-5%	10%	-5%	30%	12%	460	775	17.0
Ozon	OZON RX	Нейтральный	1%	RUB	3,365	3,400	7,736	8,579	n/m	26.2	neg.	neg.	n/a	0.4%	2%	7%	26%	26%	99%	19%	1,579	3,375	13.8
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	34%	RUB	3,800	5,100	2,066	1,878	10.2	7.9	15.1	11.2	4.9%	-1.5%	-2%	6%	28%	13%	193%	29%	1,281	3,934	1.5
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	215	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.2%	-10%	-57%	-64%	-66%	-54%	-62%	215	715	12.6
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	760	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%	0%	5%	28%	-2%	76%	24%	424	919	0.8
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-14%	RUB	2,690	2,300	1,920	1,951	14.7	10.9	15.7	11.3	5.2%	3.0%	7%	17%	35%	14%	61%	34%	1,658	2,690	7.5
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-26%	RUB	566	420	1,284	1,294	27.0	16.1	25.4	16.0	n/a	0.7%	-1%	1%	15%	-	-	13%	448	582	2.5
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	2%	RUB	157	160	549	580	14.6	8.1	n/m	16.5	n/a	0.0%	-1%	-7%	10%	-	-	9%	134	216	4.5
Диссофт	DIAS RX	-	-	RUB	5,912	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	-2%	0%	-	-	-	-	5,599	6,300	5.7
Промышленность / Транспорт																							
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	-3%	RUB	40	39	1,686	1,409	0.9	0.9	neg.	neg.	0.0%	-2.3%	-1%	2%	9%	-2%	40%	14%	29	46	5.1
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-10%	RUB	680	610	1,314	1,235	2.5	2.7	4.4	5.0	n/a	0.3%	0%	-3%	12%	3%	72%	7%	404	740	3.5
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	456	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.1%	-3%	-21%	33%	-33%	553%	-18%	70	703	8.8
Segezha	SGZH RX	Негативный	-8%	RUB	3.9	3.6	668	1,948	13.9	7.3	neg.	n/m	n/a	-1.4%	-2%	-2%	-3%	-26%	-23%	6%	3.7	6.5	5.4
Совкомфлот	FLOT RX	Нейтральный	21%	RUB	132	160	3,337	3,860	2.4	2.7	3.8	4.3	8.2%	-0.8%	-4%	-6%	0%	23%	129%	-9%	56	149	11.5
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	58	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.9%	-4%	-8%	51%	-56%	-46%	40%	21	297	22.1
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	-3%	-9%	7%	-5%	93%	3%	6.2	16	5.7
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	854	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	0%	-1%	4%	-14%	264%	8%	233	1,346	2.1
Делимобиль	DELI RX	-	-	RUB	285	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.7%	0%	0%	-	-	-	-	267	297	2.3
Сельское хозяйство																							
Чаркизово	GCHE RX	-	-	RUB	4,616	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.2%	1%	2%	17%	11%	57%	13%	2,910	4,734	0.9

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

среда, 20 марта 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	87.4	0.56%	6.7%	5%	10%	-7%	20%	13%	72	97
WTI (\$/барр.)	83.5	0.91%	7.6%	5%	14%	-8%	25%	16%	67	94
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	55	1.31%	-1.3%	n/a	-36%	-37%	-36%	-40%	1.2	13
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	321	0.09%	14.0%	22%	-10%	-23%	-32%	-6%	23	55
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,158	-0.13%	-0.0%	7%	6%	12%	8%	5%	1,820	2,183
Серебро (\$/тр. унц.)	24.9	-0.49%	3.2%	8%	4%	7%	10%	5%	21	26
Палладий (\$/тр. унц.)	996	-3.56%	-4.3%	4%	-19%	-21%	-30%	-10%	862	1,615
Платина (\$/тр. унц.)	897	-2.28%	-3.1%	-1%	-6%	-5%	-8%	-10%	846	1,127
Никель (\$/т)	17,190	-2.82%	-6.2%	7%	4%	-13%	-26%	5%	15,660	25,593
Медь (\$/т)	8,871	-1.28%	3.6%	6%	4%	8%	3%	5%	7,824	9,066
Цинк (\$/т)	2,459	-1.09%	-2.6%	4%	-5%	-0%	-16%	-7%	2,230	3,003
Алюминий (\$/т)	2,218	-0.38%	-0.0%	2%	0%	2%	-0%	-5%	2,070	2,427
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.2	4.24%	-3.2%	1%	-1%	-9%	-36%	-8%	3.9	7.0
Хлопок (\$/фунт)	0.9	-1.34%	-2.3%	-1%	17%	6%	18%	15%	72	98

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,028	-1.0%	-2.0%	1%	3%	5%	8%	0%	911	1,049
DJIA	39,111	0.83%	0.3%	1%	4%	13%	23%	4%	32,030	39,132
S&P 500	5,179	0.56%	0.1%	3%	9%	17%	32%	9%	3,937	5,179
Nasdaq	16,167	0.39%	-0.6%	2%	8%	18%	39%	8%	11,670	16,275
FTSE 100	7,738	0.20%	-0.1%	0%	1%	1%	5%	0%	7,257	7,914
DAX	17,987	0.31%	0.1%	5%	7%	15%	22%	7%	14,687	17,987
Nikkei 225	40,004	0.66%	3.1%	4%	20%	20%	46%	20%	26,946	40,109
BOVESPA	127,529	0.45%	-0.1%	-1%	-3%	8%	25%	-5%	97,926	134,194
Shanghai Composite	3,063	-0.72%	0.2%	5%	4%	-2%	-6%	3%	2,702	3,395
Hang Seng Index	16,529	-1.24%	-3.3%	2%	0%	-8%	-15%	-3%	14,961	20,782

Источник: БКС Мир инвестиций

среда, 20 марта 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
20 марта	США	Заседание ФРС	Решение по ставке
22 марта	TMT	X5 Group	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
21 марта	TMT	VK	Финансовые результаты за 2П23 по МСФО
22 марта	Россия	Заседание ЦБ	Решение по ставке
21-22 марта	Промышленность	Segezha	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
конец марта	Электроэнергетика	ФСК-Россети	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
конец марта	Производители удобрений	Фосагро	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
март	Электроэнергетика	Мосэнерго	Финансовые результаты за 4К23 по РСБУ
март	Нефть и газ	Транснефть	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
март	Нефть и газ	Новатэк	Решение по финальным дивидендам за 2023 г.
март	Финансовые услуги	Банк Санкт-Петербург	Рекомендация по дивидендам
март	Девелоперы	ЛСР	Рекомендация по дивидендам
март	Электроэнергетика	Мосэнерго	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
март	Электроэнергетика	ФСК-Россети	Финансовые результаты за 2023 г. по РСБУ
март	Транспорт	Аэрофлот	Операционные показатели за январь (предварительно)
март-апрель	Финансовые услуги	ВТБ	Финансовые результаты за предыдущий месяц по МСФО (сокращенные)
март-апрель	Девелоперы	Самолет	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
март-апрель	Девелоперы	Эталон	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
март-апрель	Девелоперы	ПИК	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
март-апрель	Девелоперы	ЛСР	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
март-май	Нефть и газ	Сургутнефтегаз	Результаты за 2023 г. по РСБУ, объявление дивидендов
4 апреля	Финансовые услуги	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц
4 апреля	TMT	АФК «Система»	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
5 апреля	США	Статистика	Данные по рынку труда
9 апреля	Финансовые услуги	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц

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

Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
19 марта	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Включили в фавориты ТКС
19 марта	Экономика	Взгляд экономиста	Экономика		Заседание ЦБ: Регулятор сохранит ставку на уровне 16%
19 марта	Акции	Торговая идея	Финансовый сектор	TCS	Лонг TCS: Редомициляция, сильные результаты за 2023 г., привлекательная точка для входа
15 марта	Акции	Понижение взгляда	TMT	VK	Риски для рентабельности, негативный взгляд
13 марта	Акции	Обзор	Стратегия		Дивиденды возвращаются: Сейчас лучшее время покупать дивидендные истории
12 марта	Акции	Подтверждение парной идеи	Финансовый сектор	Сбер/ВТБ/МосБиржа	Лонг Сбер/ВТБ, Шорт МосБиржа: Дивиденды Сбера и амбициозные цели ВТБ, высокие ставки уже в цене МосБиржи
12 марта	Акции	Подтверждение торговой идеи	Финансовый сектор	ВТБ	Лонг ВТБ: Высокие цели Стратегии на 2024-26 гг., привлекательная оценка
12 марта	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Фавориты продолжают обгонять индекс МосБиржи
11 марта	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
11 марта	Акции	График	Металлургия и добыча	Мечел	Восстановление продаж угля в январе – ожидаемо
11 марта	Акции	График	Финансовый сектор	БСПБ	Прибыль 2023 г. – поддержка трейдинга и резервов
7 марта	Акции	Подтверждение торговой идеи	Розничный сектор	Henderson/М.Видео	Лонг Henderson/Шорт М.Видео-Эльдорадо: Ждем дивидендов и сильных результатов от Henderson
6 марта	Акции	Подтверждение Топ-идеи	Металлургия и добыча	Северсталь/ММК	Лонг Северсталь, ММК: Ждем еще 10% от Северстали за счет дивидендов, фиксируем прибыль по ММК
5 марта	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Корзина фаворитов выросла на 14% за три месяца
5 марта	Акции	Заккрытие идеи	Нефть и газ/Финансовый сектор	Транснефть/БСПБ	Лонг Транснефть-ап/Шорт Банк Санкт-Петербург: Закрываем идею на фоне прошедших триггеров
5 марта	Акции	Актуально	Розничный сектор	X5 Group	Включение «дочки» в список ЭЗО – дивиденды, риски
5 марта	Акции	Обзор	Финансовый сектор	ВТБ	Стратегия-2026: фокус на рост, развитие и технологии
4 марта	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
4 марта	Акции	Подтверждение Топ-идеи	Финансовый сектор	Сбер	Лонг Сбер: Рекордные результаты за 2023 г., ждем рекордных дивидендов
1 марта	Акции	Заккрытие парной идеи	Электроэнергетика	Интер PAO/ФСК-Россети	Лонг Интер PAO / Шорт ФСК-Россети: Закрываем парную идею из-за предполагаемого роста инвестрасходов Интер PAO

Руководитель аналитического департамента

Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ruСтарший экономист
Илья Федоров
fedorovy@bcs.ruСтратегия
Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ruЮлия Голдина
goldinays@bcs.ruМакроэкономика/Валюта
Илья Федоров
fedorovy@bcs.ruАнатолий Трифонов
trifonovae@bcs.ruНефть и газ
Рональд Смит
smitr@bcs.ruФинансовый сектор /
Девелопмент
Елена Царева
tsarevaev@bcs.ruАналитик по рынку
Юлия Голдина
goldinays@bcs.ruМеталлургия и добыча
Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ruДмитрий Казаков
kazakovda@bcs.ruАхмед Алиев
alievab@bcs.ruTMT / Потребсектор
Мария Суханова
msukhanova@bcs.ruЭлектроэнергетика / Транспорт /
Удобрения
Дмитрий Булгаков
bulgakovds@bcs.ruМеждународные рынки акций
Егор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ruДенис Буйолов, CFA
buyvolovda@bcs.ruАйнур Дуйсембаева, CFA
duysembaevaa@bcs.ruАнатолий Клим
klimaa@bcs.ruСергей Потапов
potapovso@bcs.ruМеждународные рынки
облигацийАнтон Куликов
kulikovan@bcs.ruВиктория Деркач
derkachv@bcs.ruТехнический анализ
Василий Буянов
buyanovvv@bcs.ru

Специалист по данным

Михаил Скорина
skorinaml@bcs.ru

Руководитель группы выпуска и контента

Ольга Сибиричева
sibirichevaov@bcs.ruГруппа выпуска
Николай Порохов
porokhovnv@bcs.ruЕлена Косовская
kosovskayaev@bcs.ruОльга Донцова
dontsovaov@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

butrov@bcs.ru

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 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://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 определенных инвестиционном профиле 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, свое 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 доступен 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, упомянутым 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, EV/ITDA и т.д.), дисконтированных денежных потоков (DCF) или модели дисконтирования дивидендов (DDM). На основе этой целевой цены рассчитывается избыточная доходность, которая представляет собой доходность по целевой цене на 12 месяцев вперед к текущей цене акции за вычетом нашей оценки стоимости капитала акции, которая в настоящее время составляет около 20% для большинства бумаг. Избыточная доходность свыше 10% соответствует «позитивному» взгляду, менее минус 10% – «негативному», в диапазоне от -10% до +10% – «нейтральному».

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