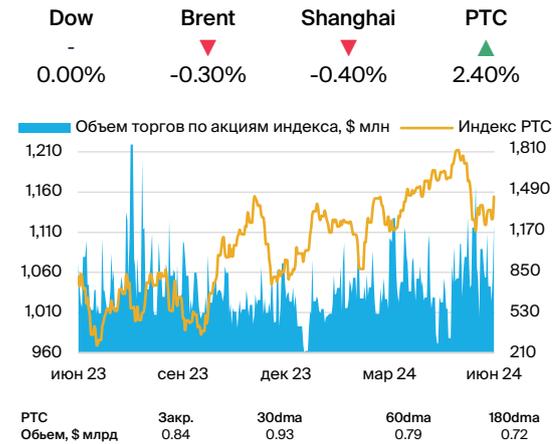
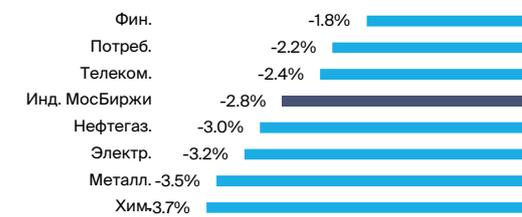


Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,027	-2.78%	-4.5%	-14%	-2%
PTC	1,154	2.40%	3.1%	-5%	7%
MSCI EM	1,095	1.25%	2.5%	-0%	7%
S&P	5,487	-	1.2%	3%	15%
DJIA	38,835	-	0.3%	-3%	3%
NASDAQ	17,862	-	1.4%	7%	19%
DAX	18,068	-0.35%	-3.0%	-3%	8%
FTSE	8,205	0.17%	-0.1%	-3%	6%
Hang Seng	18,430	2.87%	2.7%	-6%	8%
Shanghai	3,018	-0.40%	-0.6%	-4%	1%
Nikkei-225	38,571	0.23%	-0.8%	-1%	15%
BOVESPA	120,261	0.53%	0.3%	-6%	-10%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	85.1	-0.30%	3.0%	1%	10%
WPI	81.6	-	3.9%	2%	14%
Золото	2,328	-0.06%	0.1%	-4%	13%
Серебро	29.8	0.86%	0.2%	-5%	25%
Никель	17,107	0.48%	-3.9%	-18%	4%
Медь	9,647	1.21%	-1.8%	-9%	14%
Алюминий	2,448	0.63%	-2.8%	-4%	4%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	82.6	-5.06%	-7.3%	-9%	-9%
EUR/RUB	89.1	-4.51%	-6.8%	-10%	-11%
EUR/USD	1.07	0.02%	-0.6%	-1%	-3%
CNY/RUB	11.19	-2.25%	-8.4%	-11%	-11%
HKD/RUB	10.70	-2.18%	-6.2%	-8%	-7%

Взгляд на рынок

Отвесное падение

В целом реакция инвесторов на происходящее понятна, и вероятность теста уровня 3000 п. по индексу МосБиржи сегодня высока. И тут надо смотреть, устоит ли эта поддержка. Тем не менее в среднесрочной перспективе мы ожидаем восстановления индекса МосБиржи к отметке 3600 п. Основным позитивным драйвером может стать начало смягчения цикла монетарной политики ЦБ РФ, а также интересные потенциалы роста в бумагах компаний после текущих распродаж.

Главные новости

Нефть и газ

Новатэк: Планирует СПГ-проекты во Вьетнаме, нейтрально. Участие Новатэка в СПГ-проектах Вьетнама – слишком далекая перспектива, чтобы повлиять на акции сейчас. Однако не исключено, что в будущем технология сжигания компании может стать прямым источником выручки. Акции Новатэка торгуются с мультипликатором P/E 4.7x 2024–25п, что на 57% ниже долгосрочного среднего.

Металлургия и добыча

ЮГК: Начато производство золота на ГОКе Высокое, позитивно. По нашим оценкам, компания и дальше будет увеличивать выпуск золота за счет новых проектов (помимо Высокого, есть Коммунар и Курасан), что в итоге приведет к удвоению производства в течение 4–5 лет. Сохраняем позитивный взгляд на бумагу со ставкой на рост бизнеса и сохранение высоких цен на золото.

Последние отчеты

График: СургутНГ – Крепче рубль, слабее прогнозы дивидендов за 2024 г.
Шорт Алроса: Рекордно высокая оценка на слабом рынке – необоснованно

Календарь

На сегодня событий нет

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

Взгляд на рынок

Отвесное падение

В среднесрочной перспективе мы ожидаем восстановления индекса МосБиржи к отметке 3600 п.

Сегодня: Среднесрочно ждем восстановления рынка. В целом реакция инвесторов на происходящее понятна, и вероятность теста уровня 3000 п. по индексу МосБиржи сегодня высока. И тут надо смотреть, устоит ли эта поддержка. Тем не менее в среднесрочной перспективе мы ожидаем восстановления индекса МосБиржи к отметке 3600 п. Основным позитивным драйвером может стать начало смягчения цикла монетарной политики ЦБ РФ, а также интересные потенциалы роста в бумагах компаний после текущих распродаж.

Праздничный день в США, смешанная динамика в Азии. В США торги не проводились по случаю праздника. Азия (Hang Seng +2.87%; Shanghai -0.40%, Nikkei +0.23%).

Индекс МосБиржи продолжил отвесное падение и вплотную приблизился к отметке 3000 п.

Вчера: Инфляция держит в тонусе. Вчера индекс МосБиржи продолжил отвесное падение и по итогам торгов в среду вплотную приблизился к отметке 3000 п. Снижение составило почти 3%. Основной причиной распродаж на российском фондовом рынке по-прежнему остается риск ужесточения монетарной политики ЦБ на заседании в конце июля. Масла в огонь добавили данные Росстата о динамике потребительских цен: инфляция ускорилась в недельном и годовом выражении. В США рынок был закрыт в связи с национальным праздником.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (-0.30% до \$85.1 за барр.), рубль укрепился к доллару до 82.6, РТС (+2.40%), индекс МосБиржи (-2.78%).

Юлия Голдина, goldinays@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
20-25 июня	Алроса	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 5	Выручка от продажи алмазов главного конкурента Алросы De Beers, вероятно, увеличится по сравнению с предыдущими циклами на фоне низкой базы ранее, однако ожидаем падение в годовом сопоставлении и против исторических уровней.
30 июня	Фосагро	ГОСА	Акционерам предложено проголосовать по трем вариантам дивидендов за 1К24 (и 4К23): RUB 165/акц., RUB 234/акц. или RUB 309/акц.
конец июня	Диасофт	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Будем ждать цифры за 1К24 (для Диасофта – это финансовый 4К23), важны тренды выручки и издержек. 1К24 – заканчивает финансовый год компании.
июнь	Газпром	Подписание контракта по Силе Сибири-2	Президент РФ Путин на встрече в Пекине заявил, что соглашение может быть подписано «в ближайшее время». Мы считаем, что первостепенный вопрос цены еще не решен, однако Петербургский международный экономический форум – идеальный момент для объявления о подписании соглашения, если оно уже достигнуто. Вероятность не превышает 1 к 5.
июнь	Транснефть	Объявление дивидендов за 2023 г.	После публикации в марте отчетности по МСФО за 2023 г. осталось относительно мало рисков относительно уровня дивидендов за прошлый год. Но мы считаем, что дивиденды компании могут удивить рынок, если власти РФ настаивают на повышении выплат с обязательного минимума 50% чистой прибыли по МСФО. Ожидаем выплату RUB 185/акц.
июнь	Астра	ГОСА	Ожидаем решения по дивидендам за 2023 г
июнь	ФСК-Россети	Финансовые результаты за 1К24 г. по МСФО	Мы ждем публикацию отчетности ФСК-Россети в июне. Особое внимание будет уделять инвестициям в отчете о движении денежных средств, которые ожидаются большими.
июнь-июль	ВТБ	Финансовые результаты за предыдущий месяц по МСФО (сокращенные)	Мы ждем нормализации после рекордного результата в 2023 г. на фоне роста процентных ставок и разовых доходов, полученных в начале года.
11 июля	МТС	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Мы ждем роста выручки и EBITDA у МТС, хотя в целом динамика EBITDA в 1К23-4К23 была волатильной. Основными факторами роста, по нашему прогнозу, будет сегмент связи, выручка от финансовых сервисов и рекламы. При этом рост процентных расходов г/г, вероятно, негативно скажется на динамике чистой прибыли компании.
11 июля	АФК «Система»	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	Наибольший интерес представляют результаты непубличных активов (показатели публичных «дочек» уже должны быть известны к этому моменту), таких как Биннофарм, Медси и Степь, а также гостиничного бизнеса. Также в фокусе динамика долга холдинга, его взгляд и планы на 2024 г., инвестиции и планы монетизации активов.
6 июня-21 июля	ТКС	Преимущественное право	Сроки подачи заявления 06 июня – 21 июля, фиксация реестра – 15 апреля 2024 г., цена размещения RUB 3423.62/акц. При размещении обществом акций дополнительного выпуска путем закрытой подписки возникает преимущественное право их приобретения в соответствии со статьями 40 и 41 Федерального закона № 208-ФЗ от 26.12.1995 «Об акционерных обществах».
июль	Новатэк	Операционные результаты за 2К24	В центре внимания – добыча жидких углеводородов. В 1К24 добыча жидких УВ подскочила на 12% г/г благодаря первым успехам по добыче жирного газа на ачимовских и юрских отложениях. Вопрос заключается в том, продолжился ли рост, или это был разовый скачок до нового плато.
июль	Новатэк	Начало сезонного производства на первой линии Арктик СПГ-2	Круглогодичного производства не будет до тех пор, пока не решится вопрос с приобретением СПГ-танкеров ледового класса. Тем не менее открытие летнего навигационного сезона в районе полуострова Ямал позволит проекту в течение 2-3 месяцев отгружать реальные объемы газа.
август	Газпром	Финансовые результаты за 1П24 по МСФО	После слабого 2023 г. (Газпром списал около \$17 млрд активов) ключевой вопрос: превысит ли скорректированная EBITDA уровень прошлого года (\$21 млрд). Более сильные результаты могут дать надежду на дивиденды, которые, как мы полагаем, пока выплачиваться не будут.
август	Лукойл	Финансовые результаты за 1П24 по МСФО	Хороший квартал улучшит перспективы года и повысит вероятность нашего прогноза дивидендов в размере выше RUB 1000 на акцию. Среди нефтяников только Роснефть еще не отчиталась за 1К24. Рентабельность компании заметно увеличилась по сравнению с предыдущим кварталом.
август	Татнефть	Финансовые результаты за 1П24 по МСФО	Сильный квартал улучшит перспективы года и подкрепит хорошие дивидендные ожидания, особенно если компания продолжит направлять на выплату 70% или более чистой прибыли, как за 2023 г.
1П24	Башнефть	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО, объявление дивидендов	Мы считаем, что, как и аналоги в секторе, Башнефть в 2024 г. вернется к докризисному графику публикации отчетности. Отметим, что, как и в кризисный период, Башнефть предоставляет лишь сжатые финансовые и операционные результаты. Компания обычно объявляет о дивидендах в мае-июне. Вероятность раскрытия отчетности – высокая; влияние – среднее.
2К-3К24	Газпром	Слабые цены на газ в Европе до начала отопительного сезона	Из-за теплого начала зимы 2023-24 гг. газовые хранилища в ЕС завершили отопительный сезон с рекордными запасами – 64.3 млрд куб. м, 58% заполнения, на 3 млрд куб. м и 3 п.п. больше, чем в прошлом году. Скорее всего, опять будет относительно легко пополнить хранилища перед сезоном 2024-25 гг. Цены на газ, тогда, будут не высокие. Вероятность – средняя; влияние – среднее.

Нефть и газ

Участие в СПГ-проектах Вьетнама кажется интересным, но на деле любой конкретный проект, скорее всего, будет реализован через 5-10 лет, если он вообще состоится

Новатэк

Путин: Новатэк планирует СПГ-проекты во Вьетнаме, нейтрально

Взгляд БКС: Участие Новатэка в СПГ-проектах Вьетнама — слишком далекая перспектива, чтобы повлиять на акции сейчас. Однако не исключено, что в будущем технология сжижения компании может стать прямым источником выручки. Акции Новатэка торгуются с мультипликатором P/E 4.7x 2024-25п, что на 57% ниже долгосрочного среднего.

Новость: Новатэк намерен развернуть проекты по сжижению газа во Вьетнаме, сообщил президент России Владимир Путин в статье для газеты «Нян зан», центрального издания компартии Вьетнама, в преддверии своего визита в страну. (Коммерсантъ).

Анализ: Деталей мало — влияние на акции слабое. Слова президента Путина о Новатэке в статье ограничиваются одной фразой: «...российская компания Новатэк планирует развернуть проекты по производству сжиженного газа (СПГ) на территории Вьетнама». Вероятно, Новатэк изучает разные сценарии адаптации к новым условиям. Среди вариантов — продажа своих технологий сжижения «Арктический каскад» и «Арктический микс» или поставки оборудования для сжижения другим компаниям. Это может открыть Новатэку дорогу к новым СПГ-проектам.

Однако в ближайшие несколько лет инженеры Новатэка, скорее всего, будут заняты решением других задач. Компании необходимо нарастить мощность Арктического каскада до 2.5 млн т в год, а также построить и запустить первую линию Арктического микса мощностью 5-6 млн т для своих СПГ-проектов, особенно для Мурманского СПГ. Для перепроектирования технологии под тропические условия нужно время.

Поэтому вряд ли в ближайшие 3-5 лет Новатэк объявит о конкретном проекте. А начала инвестиций и запуска производства можно ожидать не ранее чем через 5 и 10 лет соответственно. Это выходит за рамки инвестиционного горизонта инвесторов в российские акции, поэтому мы не ожидаем влияния этой новости на котировки Новатэка.



NVTK RX

Взгляд	Позитивный		
Цел. цена, RUB	1,700	Рын. кап, \$млн	37,417
Цена, RUB	1,030	EV, \$млн	37,520
Потенциал	65%	ADTV 3м, \$млн	22.5
Изб. доходность	41%		24E 25E
Free float	23%	EV/EBITDA	6.9 6.9
Free float, \$млн	8,475	P/E adj.	4.7 4.6

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Металлургия и добыча

Ждем, что ЮГК продолжит наращивать выпуск золота за счет новых проектов и сможет удвоить производство за 4-5 лет

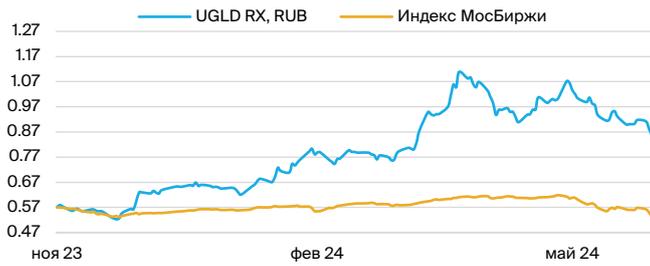
ЮГК

Начато производство золота на ГОКе Высокое, позитивно

Взгляд БКС: По нашим оценкам, компания и дальше будет увеличивать выпуск золота за счет новых проектов (помимо Высокого, есть Коммунар и Курасан), что в итоге приведет к удвоению производства в течение 4-5 лет. Сохраняем позитивный взгляд на бумагу со ставкой на рост бизнеса и сохранение высоких цен на золото.

Новость: ЮГК запустила производство золота на ГОКе «Высокое», сообщает ТАСС со ссылкой на компанию. До конца года ЮГК планирует произвести на Высоком 2.5 т золота, что обеспечит рост производства на 20% по группе в целом, отметил финансовый директор компании Артем Клецкин.

четверг, 20 июня 2024 г.



UGLD RX

Взгляд			Позитивный
Цел. цена, RUB	1.4	Рын. кап, \$млн	2,185
Цена, RUB	0.86	EV, \$млн	2,915
Потенциал	63%	ADTV 3м, \$млн	10.2
Изб. доходность	40%		24E 25E
Free float	6%	EV/EBITDA	5.6 3.9
Free float, \$млн	130	P/E adj.	9.5 5.7

Источник: БКС Мир инвестиций

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

четверг, 20 июня 2024 г.

Взгляды, 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	3MADTV		
																						цена	\$ млн
PTC	RTSIS			USD	1,154							2.4%	3%	-5%	4%	7%	9%	7%	969	1,212	835.9		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Нейтральный	21%	RUB	3,027	3,650						-2.8%	-5%	-14%	-7%	-2%	8%	-2%	2,757	3,502	803.5		
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZPRX	Нейтральный	50%	RUB	113	170	32,353	90,674	7.8	2.2	34.4	1.6	0.0%	-4.3%	-4%	-27%	-29%	-32%	-34%	-29%	113	181	64.8
Новатэк	NVTK RX	Позитивный	65%	RUB	1,030	1,700	37,811	37,914	6.9	6.9	4.8	4.7	12.4%	-0.6%	-3%	-16%	-25%	-33%	-26%	-30%	1,027	1,748	22.1
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	48%	RUB	541	800	62,154	143,346	3.8	4.2	3.9	5.3	5.2%	-2.7%	-4%	-9%	-4%	-6%	11%	-9%	472	603	27.8
Лукойл	LKOH RX	Нейтральный	33%	RUB	6,902	9,200	57,915	49,179	2.5	2.7	4.9	5.5	18.5%	-2.6%	-5%	-12%	-6%	3%	32%	2%	5,057	8,142	66.0
Сургутнефтегаз-ао	SNGSRX	Негативный	4%	RUB	26.8	28.0	17,395	- 47,115	neg.	neg.	1.7	1.8	3.2%	-3.9%	-7%	-20%	-7%	-4%	-2%	-1%	26.5	36.9	28.6
Сургутнефтегаз-ап	SNGSPRX	Негативный	20%	RUB	62.3	75.0	17,395	- 47,115	neg.	neg.	1.7	1.8	19.7%	-6.6%	-9%	-13%	2%	11%	74%	12%	37.5	72.3	30.6
Газпром нефть	SIBN RX	Позитивный	44%	RUB	695	1,000	39,678	43,082	3.1	3.1	4.8	5.2	15.7%	-2.0%	-5%	-9%	-10%	-21%	32%	-18%	518	930	11.2
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	49%	RUB	670	1,000	18,227	18,141	3.4	2.5	4.7	3.6	15.9%	-2.0%	-3%	-10%	-4%	3%	32%	-6%	489	753	16.2
Татнефть-ап	TATNPRX	Позитивный	43%	RUB	652	930	18,227	18,141	3.4	2.5	4.7	3.6	16.4%	-3.2%	-4%	-12%	-7%	0%	30%	-8%	485	746	5.2
Башнефть-ао	BANERX	Негативный	4%	RUB	3,085	3,200	5,960	4,654	1.5	1.6	2.4	2.6	8.1%	-1.2%	-4%	-8%	3%	43%	51%	42%	1,737	3,467	2.7
Башнефть-ап	BANEP RX	Нейтральный	46%	RUB	1,853	2,700	5,960	4,654	1.5	1.6	2.4	2.6	13.5%	-5.6%	-9%	-21%	-13%	9%	6%	7%	1,317	2,393	6.6
Транснефть-ап	TRNFP RX	Нейтральный	19%	RUB	1,595	1,900	3,001	13,340	2.4	2.2	4.1	3.9	11.6%	-1.4%	-3%	-5%	0%	11%	12%	10%	1,152	1,700	17.7
Банковский сектор																							
Сбербанк-ао	SBER RX	Нейтральный	26%	RUB	309	390	83,076	-	0.9	0.8	4.3	4.2	9.6%	-1.9%	-3%	-4%	4%	15%	27%	14%	238	324	99.1
Сбербанк-ап	SBERP RX	Нейтральный	26%	RUB	310	390	83,076	-	0.9	0.8	4.3	4.2	9.6%	-1.7%	-3%	-4%	4%	16%	29%	14%	236	324	9.2
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	115%	RUB	0,019	0,041	6,206	-	0.2	0.2	1.2	1.2	n/a	-3.6%	-3%	-17%	-15%	-18%	-17%	-16%	0,019	0,029	26.7
ТКС	TCSG RX	Позитивный	80%	RUB	2,775	5,000	6,694	-	1.6	1.2	5.5	4.3	n/a	-1.9%	-4%	-10%	-14%	-9%	-20%	-14%	2,771	3,764	57.2
МКБ	CBOM RX	Позитивный	37%	RUB	679	930	2,747	-	0.6	0.5	3.4	4.1	n/a	-2.3%	-1%	-9%	-14%	-14%	8%	-15%	6.48	8.17	0.8
БСПБ	BSPB RX	Негативный	-24%	RUB	356	270	1,940	-	0.9	0.8	4.5	4.6	6.1%	-1.0%	-3%	3%	21%	65%	112%	65%	162	375	8.4
Совкомбанк	SVCB RX	Позитивный	44%	RUB	16.66	24.0	4,172	-	1.0	0.8	5.7	3.8	n/a	-4.9%	-	-	-13%	32%	-	-	-	-	-
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	Негативный	5%	RUB	229	240	6,299	5,185	5.2	6.0	8.4	10.5	n/a	-0.1%	-9%	-4%	9%	15%	85%	21%	122	251	17.7
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	100	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	-2%	-10%	-1%	10%	38%	6%	69	119	1.2
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMF RX	Негативный	19%	RUB	1,513	1,800	15,339	12,344	3.6	3.4	6.1	6.5	8.6%	-2.7%	-17%	-23%	-12%	16%	32%	8%	1,155	2,005	22.3
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	31%	RUB	175	230	12,722	11,421	3.4	3.4	5.5	6.1	11.4%	-5.2%	-6%	-30%	-15%	1%	2%	-2%	164	255	24.4
ММК	MAGN RX	Позитивный	45%	RUB	51.6	75.0	6,974	10,134	4.4	4.2	5.1	5.3	9.7%	-4.5%	-6%	-12%	-6%	0%	12%	-1%	45.2	59.9	15.2
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	38%	RUB	196	270	2,494	5,180	4.7	5.0	4.7	5.7	10.2%	-4.8%	-4%	-10%	-10%	-1%	10%	-1%	154	271	5.9
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	29%	RUB	132	170	24,394	33,310	5.9	4.6	8.3	6.5	3.6%	-3.5%	-5%	-15%	-11%	-23%	-15%	-18%	132	180	22.1
Solidcore Resources	POLY RX	Позитивный	80%	RUB	245	440	1,404	1,431	1.7	2.9	2.5	4.1	0.0%	-5.2%	-6%	-22%	-27%	-52%	-55%	-52%	245	610	2.2
Полюс	PLZL RX	Позитивный	51%	RUB	11,257	17,000	12,978	19,520	4.8	4.7	5.2	5.8	3.0%	-5.2%	-7%	-21%	-3%	9%	6%	5%	9,965	14,698	31.2
Южуралзолото (ЮГК)	UGLD RX	Позитивный	63%	RUB	0.86	1.40	2,210	2,940	5.7	3.9	9.6	5.8	5.8%	-2.9%	-5%	-15%	13%	53%	-	-34%	0.52	1.11	10.6
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	139%	RUB	218	520	1,483	4,121	4.4	3.9	5.2	3.6	n/a	-2.4%	-3%	-12%	-26%	-25%	23%	-30%	177	336	20.0
Мечел-ап	MTLRPRX	Позитивный	127%	RUB	229	520	1,483	4,121	4.4	3.9	5.2	3.6	n/a	-3.4%	-5%	-13%	-31%	-31%	19%	-38%	187	410	6.0
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	-18%	RUB	41.6	34.0	7,650	6,953	5.3	4.1	12.1	7.2	n/a	-0.1%	-2%	-6%	22%	18%	2%	22%	33.3	45.7	18.7
Распадская	RASP RX	Нейтральный	35%	RUB	356	480	2,868	2,872	3.8	3.9	6.4	7.1	n/a	-4.4%	-8%	-11%	-9%	-14%	21%	-18%	289	448	2.8
Алроса	ALRS RX	Негативный	13%	RUB	69.2	78.0	6,168	6,173	4.3	3.7	6.8	6.1	n/a	-3.5%	-7%	-14%	-7%	-4%	0%	-1%	65.0	91.2	13.4
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	Нейтральный	29%	RUB	5,673	7,300	8,891	11,597	5.4	3.6	6.6	4.3	4.8%	-2.7%	-1%	-14%	-15%	-15%	-25%	-14%	5,673	7,611	3.9
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	15,684	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	-2%	-4%	-14%	-17%	-17%	-17%	15,684	20,546	0.6
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	30%	RUB	6,483	8,400	5,330	12,812	3.5	3.1	6.3	5.1	9.5%	-2.2%	0%	-22%	-15%	0%	32%	-7%	4,809	8,377	24.8
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	25%	RUB	2,793	3,500	9,178	19,567	4.2	3.6	8.1	6.0	6.1%	0.0%	0%	0%	2%	39%	82%	28%	1,487	2,950	42.4
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1,094	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.8%	-5%	-9%	49%	66%	42%	63%	650	1,263	1.2
О'кей	OKEY RX	-	-	RUB	27.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.0%	-4%	-13%	-8%	-12%	-16%	-8%	27.1	41.1	0.2
M.Видео	MVID RX	Негативный	-6%	RUB	170	160	369	1,997	3.3	3.1	neg.	17.3	n/a	-0.2%	-2%	-10%	-14%	-5%	-12%	3%	164	227	3.5
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	41.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.0%	-4%	-11%	-13%	-33%	-41%	-26%	41.9	78.0	0.1
FixPrice	FIXPRX	Позитивный	59%	RUB	265	420	2,721	2,614	3.7	3.1	7.0	6.1	6.4%	-2.4%	-5%	-12%	-11%	-9%	-33%	-6%	263	444	1.5
Novabev	BELU RX	Нейтральный	23%	RUB	5,457	6,700	1,043	1,432	5.2	4.3	9.3	8.3	13.2%	-1.6%	-2%	-8%	-7%	3%	31%	2%	4,178	6,224	5.3
Henderson	HNFG RX	Позитивный	46%	RUB	683	1,000	334	420	4.2	3.7	8.4	7.9	5.7%	-3.8%	-5%	-9%	9%	22%	-	25%	492	793	1.1
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	162	-	-	-	-	-	-	-	-	-6.0%	-11%	-28%	-38%	-32%	-	-40%	162	395	9.7

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

Ежедневный обзор российского рынка акций



четверг, 20 июня 2024 г.

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел. цена	Р.кап., \$ млн	EV, \$ млн	EV/EBITDA, 24E	EV/EBITDA, 25E	P/E adj.		DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3M ADTV
											24E	25E											
PTC	RTSIS			USD	1,154									2.4%	3%	-5%	4%	7%	9%	7%	969	1,212	835.9
Индекс МосБиржи	IMOEX	Нейтральный	21%	RUB	3,027	3,650								-2.8%	-5%	-14%	-7%	-2%	8%	-2%	2,757	3,502	803.5
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-15%	RUB	764	650	953	1,313	2.0	1.7	3.8	2.4	10.2%	-0.7%	-2%	-19%	-18%	16%	-7%	18%	615	1,148	5.8
ПИК	PIKK RX	Позитивный	28%	RUB	858	1,100	6,859	6,373	3.3	3.0	4.9	4.6	n/a	1.2%	4%	-1%	-4%	28%	15%	26%	658	925	4.8
Эталон	ETLN RX	Позитивный	46%	RUB	82	120	382	129	0.5	0.4	3.2	2.2	n/a	-4.7%	-7%	-17%	-12%	3%	-1%	-1%	70	106	0.9
Самолет	SMLT RX	Позитивный	65%	RUB	2,975	4,900	2,217	2,877	3.1	2.6	4.8	3.8	n/a	-3.7%	-6%	-16%	-17%	-23%	-4%	-23%	2,975	4,138	9.2
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	1%	RUB	0.64	0.64	3,348	7,271	3.6	3.3	3.2	3.2	12.9%	-2.7%	0%	-13%	-14%	-14%	-26%	-11%	0.64	1.03	2.0
Интер РАО	IRAOR RX	Позитивный	38%	RUB	3.77	5.20	3,356	2,855	neg.	neg.	1.9	2.5	n/a	-2.1%	-2%	-14%	-7%	-6%	-9%	-5%	3.76	4.52	9.3
Юнипро	UPRO RX	Нейтральный	37%	RUB	1.89	2.60	1,445	671	1.4	1.9	4.7	6.7	n/a	-1.7%	-4%	-10%	-6%	-7%	2%	-5%	1.79	2.53	4.4
Мосэнерго	MSGK RX	Нейтральный	33%	RUB	2.86	3.80	1,374	698	1.3	1.4	7.5	8.5	8.4%	-5.1%	-4%	-18%	-17%	-4%	-7%	-8%	2.76	3.56	0.8
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-66%	RUB	0.48	0.16	638	860	2.2	11.9	3.3	neg.	9.4%	-5.4%	-2%	-16%	-14%	-15%	-37%	-13%	0.47	0.75	1.0
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.56	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.0%	-3%	-9%	-11%	-14%	-2%	-15%	0.56	0.85	1.4
ТГК-1	TGKA RX	Нейтральный	35%	RUB	0.008	0.011	380	486	1.8	1.8	3.1	3.3	n/a	-1.6%	-3%	-15%	-13%	-10%	-12%	-7%	0.008	0.013	1.8
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.011	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.9%	-9%	-17%	-11%	4%	103%	11%	0.005	0.015	0.4
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-70%	RUB	0.10	0.03	2,424	7,092	1.3	1.3	1.2	1.2	0.0%	-3.9%	-1%	-19%	-14%	-8%	1%	-8%	0.10	0.14	4.8
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.26	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	-2%	-9%	-3%	-1%	9%	-1%	1.15	1.66	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.56	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.7%	-1%	-8%	-1%	-3%	34%	-1%	0.39	0.65	0.5
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	18.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-6%	-6%	-20%	-19%	-6%	20%	9%	14.6	29.8	0.2
Ленэнерго-ап	LSNGPR RX	-	-	RUB	217	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.0%	-4%	1%	12%	14%	-9%	15%	179	231	0.8
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.08	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.3%	-7%	-16%	-16%	-15%	101%	-11%	0.04	0.12	0.3
Диверсифицированные холдинги																							
АФК "Система"	AFKS RX	Нейтральный	18%	RUB	23.7	28.0	2,678	-	-	-	-	-	2.2%	-3.5%	-9%	-19%	21%	52%	41%	47%	15.3	29.7	37.5
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Нейтральный	24%	RUB	282	350	5,772	12,528	4.1	3.9	6.7	8.2	12.4%	-1.7%	-2%	-10%	-2%	12%	-18%	13%	248	346	12.6
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	14%	RUB	87.5	100.0	3,609	10,426	2.8	2.7	5.5	4.8	7.9%	-1.3%	-3%	-18%	-3%	21%	19%	28%	68.2	107.1	7.7
Ростелеком-ап	RTKMPRX	Нейтральный	34%	RUB	74.8	100.0	3,609	10,426	2.8	2.7	5.5	4.8	9.2%	-4.0%	-5%	-18%	-2%	17%	0%	19%	61.9	91.5	2.4
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	-	-	RUB	4,073	-	17,792	18,824	-	-	-	-	n/a	0.0%	-1%	-5%	7%	81%	63%	60%	2,202	4,465	44.1
VK	VKCO RX	Негативный	8%	RUB	501	540	1,451	2,491	n/m	16.1	neg.	neg.	n/a	-5.7%	-9%	-21%	-20%	-12%	-19%	-11%	501	775	13.3
Ozon	OZON RX	Нейтральный	13%	RUB	4,000	4,500	10,293	11,005	31.2	12.4	neg.	neg.	n/a	-7.0%	-12%	-12%	19%	49%	97%	42%	1,933	4,662	29.9
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	42%	RUB	4,643	6,600	2,825	2,577	8.7	7.2	9.6	10.7	4.1%	-2.0%	-8%	-10%	22%	56%	119%	57%	2,132	5,184	2.1
Qimi	QIMI RX	-	-	RUB	168	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.3%	-5%	-13%	-22%	-72%	-74%	-70%	166	684	2.3
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	793	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.7%	-12%	-20%	4%	33%	15%	29%	553	1,030	1.0
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-29%	RUB	2,965	2,100	2,368	2,403	10.5	7.7	11.2	8.3	3.6%	-0.8%	-2%	-3%	10%	48%	50%	47%	1,900	3,133	9.6
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-32%	RUB	586	400	1,489	1,510	16.3	10.8	16.5	11.3	1.3%	-1.6%	-1%	-8%	4%	19%	-	17%	448	697	10.9
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-5%	RUB	159	150	622	657	8.8	5.4	27.7	10.2	n/a	-2.5%	-	-	1%	11%	-	-	-	-	-
Диасофт	DIAS RX	Негативный	1%	RUB	5,658	5,700	726	691	10.6	7.9	12.7	9.6	5.7%	-1.3%	-6%	-9%	-4%	-	-	-	5,597	6,410	1.5
Промышленность																							
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	-29%	RUB	60.7	43.0	2,885	2,731	1.0	1.0	n/m	14.9	0.0%	-1.6%	4%	4%	53%	66%	40%	74%	34.9	62.7	22.8
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-36%	RUB	670	430	1,449	1,360	2.8	3.1	5.2	6.7	n/a	-1.0%	-4%	-16%	-1%	10%	34%	5%	481	848	6.8
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	357	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.5%	-10%	-17%	-22%	4%	316%	-36%	80	703	5.8
Segezha	SGZH RX	Негативный	-6%	RUB	2.87	2.70	545	2,029	10.0	6.0	neg.	38.4	n/a	-2.6%	-6%	-22%	-27%	-29%	-47%	-23%	2.64	6.47	7.7
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	54%	RUB	117	180	3,306	3,746	2.2	2.0	3.3	3.1	9.6%	-2.6%	-7%	-14%	-11%	-11%	32%	-19%	87	149	8.2
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	40	-	-	-	-	-	-	-	-	-4%	-10%	-22%	-30%	5%	-76%	-2%	21	297	4.0
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	9.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.6%	-6%	-24%	-19%	-13%	8%	-16%	9.2	16.4	3.4
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	918	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.5%	-6%	-13%	7%	12%	18%	16%	671	1,346	4.6
Делимобиль	DELI RX	-	-	RUB	30.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.5%	-4%	-10%	6%	-	-	-	267	353	2.0
Сельское хозяйство																							
Черкизово	GCHERX	-	-	RUB	4,708	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.6%	1%	-7%	2%	19%	51%	15%	3,071	5,611	1.0

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

четверг, 20 июня 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	85.1	-0.30%	3.0%	1%	-3%	7%	12%	10%	72.26	96.55
WTI (\$/барр.)	81.6	-	3.9%	2%	-2%	11%	14%	14%	67.70	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	87	-	-13.2%	-0%	57%	-0%	14%	-6%	1.24	13.20
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	388	1.74%	-0.7%	16%	23%	11%	2%	15%	22.85	54.85
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,328	-0.06%	0.1%	-4%	8%	14%	19%	13%	1,820	2,425
Серебро (\$/тр. унц.)	29.8	0.86%	0.2%	-5%	20%	24%	24%	25%	20.97	32.10
Палладий (\$/тр. унц.)	906	1.49%	-0.1%	-11%	-9%	-26%	-36%	-18%	862	1,320
Платина (\$/тр. унц.)	981	0.41%	2.0%	-10%	9%	2%	0%	-1%	846	1,085
Никель (\$/т)	17,107	0.48%	-3.9%	-18%	-0%	4%	-24%	4%	15,660	22,201
Медь (\$/т)	9,647	1.21%	-1.8%	-9%	9%	13%	13%	14%	7,824	10,801
Цинк (\$/т)	2,814	1.11%	-1.0%	-6%	14%	9%	16%	7%	2,279	3,086
Алюминий (\$/т)	2,448	0.63%	-2.8%	-4%	10%	11%	11%	4%	2,070	2,721
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.7	-	-0.9%	2%	11%	10%	-18%	2%	3.85	5.91
Хлопок (\$/фунт)	0.7	-	-0.3%	-5%	-25%	-12%	-14%	-14%	66.98	98.33

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,095	1.2%	2.5%	-0%	7%	10%	7%	7%	911	1,102
DJIA	38,835	-	0.3%	-3%	-1%	3%	13%	3%	32,418	40,004
S&P 500	5,487	-	1.2%	3%	6%	15%	24%	15%	4,117	5,487
Nasdaq	17,862	-	1.4%	7%	10%	19%	30%	19%	12,596	17,862
FTSE 100	8,205	0.17%	-0.1%	-3%	6%	7%	8%	6%	7,257	8,446
DAX	18,068	-0.35%	-3.0%	-3%	0%	8%	12%	8%	14,687	18,869
Nikkei 225	38,571	0.23%	-0.8%	-1%	-4%	16%	16%	15%	30,527	40,888
BOVESPA	120,261	0.53%	0.3%	-6%	-6%	-9%	0%	-10%	112,532	134,194
Shanghai Composite	3,018	-0.40%	-0.6%	-4%	-1%	3%	-7%	1%	2,702	3,291
Hang Seng Index	18,430	2.87%	2.7%	-6%	12%	12%	-7%	8%	14,961	20,079

Источник: БКС Мир инвестиций

четверг, 20 июня 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
20-25 июня	Металлургия и добыча	Алроса	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 5
30 июня	Производители удобрений	Фосагро	ГОСА
конец июня	ТМТ	Диасофт	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
июнь	Нефть и газ	Газпром	Подписание контракта по Силе Сибири-2
июнь	Нефть и газ	Транснефть	Объявление дивидендов за 2023 г.
июнь	ТМТ	Астра	ГОСА
июнь	Электроэнергетика	ФСК-Россети	Финансовые результаты за 1К24 г. по МСФО
июнь-июль	Финансовые услуги	ВТБ	Финансовые результаты за предыдущий месяц по МСФО (сокращенные)
11 июля	ТМТ	МТС	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
11 июля	ТМТ	АФК «Система»	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО
6 июня-21 июля	Финансовые услуги	ТКС	Преимущественное право
июль	Нефть и газ	Новатэк	Операционные результаты за 2К24
июль	Нефть и газ	Новатэк	Начало сезонного производства на первой линии Арктик СПГ-2
август	Нефть и газ	Газпром	Финансовые результаты за 1П24 по МСФО
август	Нефть и газ	Лукойл	Финансовые результаты за 1П24 по МСФО
август	Нефть и газ	Татнефть	Финансовые результаты за 1П24 по МСФО
1П24	Нефть и газ	Башнефть	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО, объявление дивидендов
2К-3К24	Нефть и газ	Газпром	Слабые цены на газ в Европе до начала отопительного сезона

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

Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
19 июня	Акции	Торговая идея	Металлургия и добыча	Алроса	Шорт Алроса: Рекордно высокая оценка на слабом рынке – необоснованно
19 июня	Акции	График	Нефть и газ	Сургутнефтегаз	Крепче рубль – слабее прогнозы дивидендов за 2024 г.
19 июня	Акции	Начало покрытия	Финансовый сектор	Совкомбанк	Фокус на рост и диверсификацию, позитивный взгляд
18 июня	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Фавориты продолжают обгонять индекс МосБиржи
18 июня	Акции	Обновление взгляда	Металлургия и добыча	Северсталь	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
18 июня	Акции	График	Металлургия и добыча	Мечел	Производство восстанавливается вслед за ценами
17 июня	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
14 июня	Акции	Подтверждение торговой идеи	ТМТ	МТС	Лонг МТС: Рыночная коррекция внесла негатив, но ждем отскока перед дивидендами
14 июня	Акции	Обновление взгляда	Финансовый сектор	МосБиржа	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
13 июня	Акции	График	Финансовый сектор	МосБиржа	Санкции – не видим сильного негатива
11 июня	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Портфель по-прежнему обгоняет рынок
11 июня	Акции	Подтверждение торговой идеи	Девелоперы	Самолет	Лонг Самолет: Ближайший катализатор: pre-IPO сервиса «Самолет Плюс»
11 июня	Акции	Подтверждение торговой идеи	Финансовый сектор	ТКС	Лонг ТКС: История роста с привлекательной оценкой
10 июня	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
10 июня	Акции	Подтверждение взгляда	Металлургия и добыча	Мечел	Взгляд остается позитивным, несмотря на рост затрат
7 июня	Экономика	Взгляд экономиста	Экономика		Заседание ЦБ – Банк России не хочет повышать ставку
7 июня	Акции	Стратегия	Стратегия		Налог на прибыль – Понижаем целевые цены, пересматриваем взгляды
6 июня	Акции	Портфели БКС	Стратегия		В фаворитах Северсталь меняем на Газпром нефть
5 июня	Акции	Заккрытие парной идеи	Девелоперы	ЛСР/Самолет	Лонг Самолет / Шорт ЛСР: Спред расширился, ставка не сыграла
5 июня	Экономика	Взгляд экономиста	Экономика		Заседание ЦБ – Надеемся на технократичность Банка России
4 июня	Акции	Обновление взгляда	Электроэнергетика	Интер РАО	Снижаем целевую цену после отсечки
4 июня	Акции	Портфели БКС	Стратегия		ТМК – новый фаворит, фиксируем прибыль по Магниту
3 июня	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
3 июня	Акции	Заккрытие идеи	Финансовый сектор	Сбер/ВТБ/МосБиржа	Лонг Сбер/ВТБ, Шорт МосБиржа: Жесткая монетарная политика и коррекция рынка сыграли против
3 июня	Акции	Обзор	Стратегия		Минфин предлагает повысить налог на прибыль – Чистая прибыль и дивиденды снизятся на 6%

Аналитический департамент**Руководитель аналитического
департамента**Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru**Старший экономист**
Илья Федоров
fedorovy@bcs.ru**Стратегия**
Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ruЮлия Голдина
goldinays@bcs.ruДаниил Болотских
bolotskikhdi@bcs.ru**Макроэкономика/Валюта**
Илья Федоров
fedorovy@bcs.ruАнатолий Трифонов
trifonovae@bcs.ru**Нефть и газ**Рональд Смит
smitr@bcs.ru**Финансовый сектор /
Девелопмент**
Елена Царева
tsarevaev@bcs.ruАндрей Шаров
sharovaa@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**Электроэнергетика / Транспорт /
Удобрения**Дмитрий Булгаков
bulgakovds@bcs.ru**TMT / Потребсектор**
Мария Суханова
msukhanova@bcs.ruАндрей Шаров
sharovaa@bcs.ru**Международные рынки акций**
Егор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ruДенис Буйолов, CFA
buyvolovda@bcs.ruАнатолий Клим
klimaa@bcs.ruСергей Потапов
potapovso@bcs.ruАнна Киреева
kireevaai@bcs.ruАдам Абдулатипов
abdulatipovab@bcs.ru**Международные рынки облигаций**
Антон Куликов
kulikovan@bcs.ruВиктория Деркач
derkachv@bcs.ru**Технический анализ**Василий Буянов
buyanovvv@bcs.ru**Специалист по данным**
Михаил Скорина
skorinami@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**Продажа аналитических продуктов****Консультационное брокерское обслуживание**

butroiv@bcs.ru

+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 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 инвестиционным аналитическим материалам и распространяется исключительно в информационных целях. Предоставленные материалы и указанная в них информация не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями, 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. 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». Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

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 вложения, 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://bcs.ru/regulatory/additional-archive>.

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 ввиду 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 с 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. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.

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 любую прямую или косвенную 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.