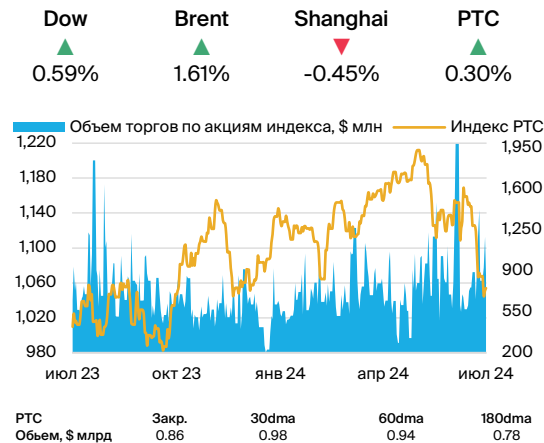
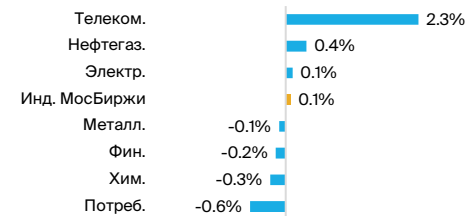


Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи — изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	2,947	0.08%	-1.0%	-7%	-5%
PTC	1,054	0.30%	-1.2%	-6%	-3%
MSCI EM	1,111	-0.53%	0.0%	3%	9%
S&P	5,588	-1.39%	-0.8%	2%	17%
DJIA	41,198	0.59%	3.7%	6%	9%
NASDAQ	17,997	-2.77%	-3.5%	1%	20%
DAX	18,437	-0.44%	0.2%	2%	10%
FTSE	8,187	0.28%	-0.1%	1%	6%
Hang Seng	17,739	0.06%	1.5%	-1%	4%
Shanghai	2,963	-0.45%	0.8%	-2%	-0%
Nikkei-225	41,098	-0.43%	-1.8%	8%	23%
BOVESPA	129,450	0.26%	1.8%	9%	-4%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	85.1	1.61%	n/a	1%	10%
WTI	82.9	2.59%	0.9%	3%	16%
Золото	2,459	-0.42%	3.7%	6%	19%
Серебро	30.3	-3.03%	-1.7%	3%	27%
Никель	16,177	-0.78%	-2.6%	-6%	-1%
Медь	9,490	-0.17%	-2.6%	-0%	12%
Алюминий	2,343	-0.10%	-3.2%	-4%	-0%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	88.1	-0.22%	0.3%	-1%	-3%
EUR/RUB	96.3	0.04%	1.0%	1%	-3%
EUR/USD	1.09	0.37%	1.0%	2%	-1%
CNY/RUB	12.06	0.24%	0.9%	1%	-4%
HKD/RUB	11.35	0.24%	-0.2%	-0%	-1%

Взгляд на рынок

В ожидании более отчетливых драйверов

Мы полагаем, что до решения по ключевой ставке на заседании ЦБ рынок будет консолидироваться на текущих уровнях в ожидании более отчетливых драйверов. Поэтому мы не ожидаем, что до конца июля покупатели активизируются. Дополнительный негатив, а именно продажи дружественных нерезидентов, также будет действовать до 1 августа. Поэтому по итогам июля закрытие может быть слабым. В среднесрочной перспективе все же ждем восстановления растущего тренда на российском рынке, а промежуточной целью должна стать отметка по индексу МосБиржи в 3000 п.

Главные новости

Нефть и газ

Газпром: В перспективе Газпром сможет поставлять в Иран 109 млрд куб. м в год, позитивно. В рамках новой договоренности Газпром сможет поставлять в Иран 109 млрд куб. м в год. Это позволит компенсировать потерю 50% европейской выручки, но может потребовать \$20 млрд инвестиций в инфраструктуру в Каспийском море, а вывод поставок на полную мощность может занять более 10 лет. У нас нейтральный взгляд на бумагу, которая торгуется с EBITDA на 2024/25п в 5.8x — на 5% ниже долгосрочного среднего.

Металлургия и добыча

Северсталь: Прогноз 2K24 по МСФО — рост затрат и инвестиций скажутся на денежном потоке, умеренно негативно. Мы ожидаем, что EBITDA и свободный денежный поток (FCF) упали на 10% и 26% по сравнению с 1K24 из-за роста затрат и инвестиций. Если на дивиденды направят 100% FCF, выплаты составят RUB 29 на акцию, а доходность — 2%. Мы сохраняем нейтральный взгляд на Северсталь, акции которой торгуются на 10% ниже средних значений по мультипликатору P/E.

Девелопмент

ЛСР: Операционные результаты за 2K24/6M24 — хорошая динамика, рост цены, позитивно. Считаем релиз позитивным, но поддержанным разовым фактором повышенного спроса в преддверии завершения льготных программ. Наш текущий прогноз предполагает снижение продаж в 2024 г. на 15%. Акции ЛСР торгуются с P/E 24п 3.3x против исторического 6.1x.

Последние отчеты

Торговая идея: Лонг МосБиржа — Ставка на жесткую монетарную политику ЦБ и защитная история

Закрытие идеи: Лонг Сбер — Ставка сработала: акции заработали 18% против рынка

Закрытие идеи: Лонг ВТБ — Акции попали под давление, несмотря на ряд позитивных событий

Обзор рынка алмазов: Высокие запасы давят на импорт в Индию — За месяц алмазы упали в цене еще на 3%

Повышение взгляда: Мосэнерго — Котировки упали, пора действовать

Обновление взгляда: Транснефть — Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты

Обновление взгляда: СургутНГ — Ждем коррекции после дивидендной отсечки, улучшаем взгляд на префы

Календарь

На сегодня событий нет

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

Взгляд на рынок

В ожидании более отчетливых драйверов

До конца июля покупатели вряд ли активизируются

Сегодня: Консолидация до конца месяца. Мы полагаем, что до решения по ключевой ставке на заседании ЦБ рынок будет консолидироваться на текущих уровнях в ожидании более отчетливых драйверов. Поэтому мы не ожидаем, что до конца июля покупатели активизируются. Дополнительный негатив, а именно продажи дружественных нерезидентов, также будет действовать до 1 августа. Поэтому по итогам июля закрытие может быть слабым. В среднесрочной перспективе все же ждем восстановление растущего тренда на российском рынке, а промежуточной целью должна стать отметка по индексу МосБиржи в 3000 п.

Смешанная динамика в США и Азии. США (S&P 500 -1.39%, DJIA +0.59%, NASDAQ -2.77%). Азия (Hang Seng +0.06%; Shanghai -0.45%, Nikkei -0.43%).

Околонулевая динамика рынка: росли золотодобытчики, падали префы СургутНГ, ЛСР, Segezha и АФК «Система»

Вчера: Передышка. По итогам среды индекс МосБиржи показал околонулевую динамику. Лучше рынка вчера торговались золотодобытчики на фоне высоких цен на золото. А вот в аутсайдерах оказались префы СургутНГ, ЛСР, Segezha и АФК «Система». В США наблюдалась разнонаправленная динамика: индексы S&P 500 и NASDAQ снизились на 1.4% и 1.8% соответственно, тогда как Dow Jones вырос на 0.6%. В опубликованной Бежевой книге говорится, что экономическая активность в большинстве регионов продолжила расти слабыми или сдержанными темпами в период с конца мая по начало июля.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+1.61% до \$85.1 за барр.), рубль укрепился к доллару до 88.1, РТС (+0.30%), индекс МосБиржи (+0.08%).

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
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. Финализация допэмисии и закрытие сделки ожидаются в 3К24.
22 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО и операционные за 2К24	Ожидаем стабильные финансовые результаты в условиях незначительного увеличения внутренних цен на сталь к/к (в пределах 1-2% в среднем) и стабильных объемов продаж, рентабельность прогнозируем более 30%. Полагаем, что компания вновь покажет отрицательный чистый долг на балансе.
22 июля	Позитив	Финансовые результаты за 2К24	Результаты за 2К24 будут интересны, в том числе тем, что покажут, как компания растет – со всеми оговорками про сезонно слабые кварталы.
22 июля	ТГК-1	Производственные показатели за 1П24 (краткие)	В условиях снижения раскрытия компаниями Газпром энергохолдинга пока стоит ждать только краткого раскрытия производственных результатов в рамках пресс-релизов.
24 июля	Русгидро	Операционные результаты за 1П24	Операционные показатели актуальнее для гидростанций (на них влияет водность), чем для тепловых станций Дальнего Востока.
15-25 июля	Северсталь	СД по дивидендам за 2К24	Более высокие капитальные затраты сдерживают свободный денежный поток – базу для дивидендов. Если компания распределит весь свободный денежный поток за 2К24 в виде дивидендов, доходность будет незначительной – полагаем, до 2%.
18-25 июля	ММК	Финансовые результаты по МСФО и операционные за 2К24	Считаем, что динамика финансовых показателей будет схожа с результатами Северстали, а рентабельность по EBITDA – на исторических уровнях. По аналогии с Северсталью, прогнозируем отрицательный чистый долг на балансе.
20-25 июля	Алмазы	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 6 (пред-но)	Компания продолжает показывать слабые цифры по продажам на фоне слабого мирового спроса. Пока не видим явных признаков для разворота тренда и ожидаем, что продажи будут на низком уровне.
26 июля	Россия	Заседание ЦБ РФ	В 3К24 Банк России поднимет ключевую ставку до 17%. Этот шаг позволит существенно не менять текущий баланс ДКП, показывает готовность ЦБ повышать ставку в случае отсутствия признаков улучшения инфляционного фона осенью.
26 июля	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 1К24	Финрезультаты могут быть неплохими, однако отсутствие дивидендов на время делает результаты отчетности чуть менее релевантными с точки зрения ожиданий по дивидендам.
15-30 июля	Мосэнерго	Производственные показатели за 1П24 (краткие)	В условиях снижения раскрытия компаниями Газпром энергохолдинга пока стоит ждать только краткого раскрытия производственных результатов в рамках пресс-релизов.
31 июля	США	Заседания ФРС	Фьючерсы закладывают вероятность снижения в сентябре около 60%, ожидается снижение ставки на 75 б.п. к концу года. Экономика США остается сильной. Темпы роста превзошли ожидания благодаря сильным потребительским и госрасходам. В 1К24 ВВП вырос на 1.4% в годовом выражении. Базовая инфляция в США планомерно снижается и составила 3.4% в годовом выражении в мае, а безработица по-прежнему находится на исторически низких значениях – 4.0% в мае. Вероятность снижения ставки в июле невысока, однако Пауэлл отмечает, что регулятор намерен приступить к ее снижению в этом году.
31 июля	Русгидро	Финансовые результаты по РСБУ за 1П24	Цифры РСБУ отражают только показатели головной структуры Русгидро, в которую в основном входят гидростанции.
июль	ТМК	СД по дивидендам за 1П24	В оптимистичном сценарии сумма дивидендов может составить RUB 8-12 на акцию, учитывая показатель Чистый долг/EBITDA ниже целевого уровня 2.5х, утвержденного в стратегии. Тем не менее высокие процентные ставки могут ограничить дивидендный потенциал и привести к выплатам вдвое ниже или вовсе рекомендации не выплачивать дивиденды, полагаем.
июль	Норильский никель	Операционные результаты за 2К24	Компания ранее дала прогноз по производству металлов в 2024 г. со снижением на 7-20% г/г. Полагаем, что результаты за 2К24 будут в рамках ориентиров.
июль	ВТБ	Финансовые результаты за 2К24 по МСФО (сокращенные)	Чистая прибыль за 5 месяцев 2024 г. составила RUB 233 млрд (-3% г/г) и высокая рентабельность на капитал 25%, что лучше динамики прибыли за 1К24. В пресс-релизе подтверждены ожидания по рекордной прибыли в 2024 г.
1 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 1П24	Отчетность по РСБУ покажет результаты материнской компании группы.
2 августа	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц	Фокус на динамику объемов торгов в ценных бумагах на фоне высоких процентных ставок и потенциальные новые размещения.
2 августа	США	Данные по рынку труда	В мае уровень безработицы составил 4.0%, а количество созданных рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора – 272 тыс. Высокие процентные ставки и длительный период снижения деловой активности привел к существенному росту количества открытых вакансий. Индекс деловой активности в производственном секторе в мае 2024 г. снизился до 49.2 п. с 49.2 в апреле, а в секторе услуг – напротив, вырос до 54.8 п. против 51.3. Деловая активность постепенно восстанавливается, а число открытых вакансий – снижается. Мы не ожидаем ухудшения макропрогнозов.
8 августа	Сбер	Финансовые результаты за 2К24 по МСФО (сокращенные)	Согласно результатам за 5 месяцев 2024 г. по РПБУ банк продолжает демонстрировать хорошую рентабельность, и чистая прибыль показала небольшой прирост на 6.7% г/г с рентабельностью 22.5%.

Нефть и газ

Иран может заменить Европу, став новым крупным рынком сбыта для Газпрома, но это потребует времени и инвестиций

Газпром

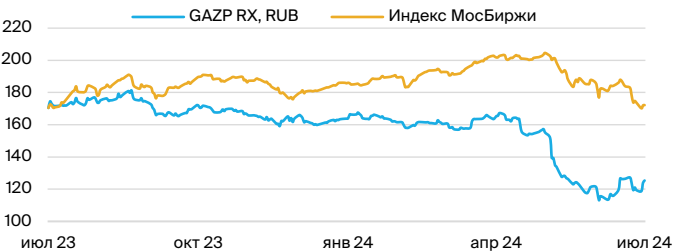
В перспективе Газпром сможет поставлять в Иран 109 млрд куб. м в год, позитивно

Взгляд БКС: В рамках новой договоренности Газпром сможет поставлять в Иран 109 млрд куб. м в год. Это позволит компенсировать потерю 50% европейской выручки, но может потребовать \$20 млрд инвестиций в инфраструктуру в Каспийском море, а вывод поставок на полную мощность может занять более 10 лет. У нас нейтральный взгляд на бумагу, которая торгуется с EBITDA на 2024/25п в 5.8x — на 5% ниже долгосрочного среднего.

Новость: Поставки газа из РФ в Иран могут составить 300 млн куб. м в сутки (109 млрд куб. м в год), заявил министра нефти Ирана Джавад Оуджи, комментируя недавно подписанный меморандум, сообщает Интерфакс со ссылкой на иранские агентства Shana и Irna.

Анализ: Иран заменит Европу. Иран будет использовать российский газ как для внутренних нужд, так и для реэкспорта в другие страны, предположительно, в Пакистан и/или Индию. Поставки могут компенсировать 80% объемов, потерянных Газпромом на европейском рынке с начала украинского кризиса. Цены пока не объявлены, но, вероятно, будут ниже европейских \$370, но выше российских \$60 за тыс. куб. м. Внутренние цены на газ в Иране в основном субсидируются, и правительству страны, вероятно, придется либо менять регулирование тарифов, либо перейти на перекрестное субсидирование внутренних потребителей за счет собственных доходов от экспорта газа с крупного месторождения Южный Парс. Но даже с учетом цен в Средней Азии, которые, по нашим данным, составляют около \$160/тыс. куб. м, и при отсутствии расходов на транзит считаем, что иранский экспорт позволит Газпрому вернуть значительную часть, возможно, 50%, потерянной европейской экспортной выручки.

Для налаживания поставок нужны минимум \$20 млрд и 10 лет. Вероятно, потребуется строительство прямого газопровода между Россией и Ираном по дну Каспийского моря протяженностью более 1100 км, что примерно на 10% длиннее Северного потока между Усть-Лугой и Германией в Балтийском море. Стоимость каждой нитки мощностью 27.5 млрд кубометров составляет около \$5 млрд. Ориентировочно можно предположить, что для прокладки достаточного количества трубопроводов по дну Каспийского моря от России до Ирана потребуется \$20 млрд. При этом поставки начнутся не моментально, а, скорее всего, в течение 5-10 лет, так как для наращивания объемов потребуется время.



GAZP RX

Взгляд		Нейтральный	
Цел. цена, RUB	150	Рын. кап, \$млн	33,649
Цена, RUB	125	EV, \$млн	91,970
Потенциал	20%	ADTV 3м, \$млн	81.9
Изб. доходность	-3%	24E	25E
Free float	49%	EV/EBITDA	4.8 5.1
Free float, \$млн	16,488	P/E adj.	4.9 7.1

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Металлургия и добыча

Северсталь

Прогноз 2K24 по МСФО – рост затрат и инвестиций скажутся на денежном потоке, умеренно негативно

Взгляд БКС: Мы ожидаем, что EBITDA и свободный денежный поток (FCF) упали на 10% и 26% по сравнению с 1K24 из-за роста затрат и инвестиций. Если на дивиденды направят 100% FCF, выплаты составят RUB 29 на акцию, а доходность – 2%. Мы сохраняем нейтральный взгляд на Северсталь, акции которой торгуются на 10% ниже средних значений по мультипликатору P/E.

Новость: Северсталь в понедельник, 22 июля, опубликует финансовые результаты за 2K24 по МСФО. Мы прогнозируем снижение EBITDA и FCF на 10% и 26% относительно предыдущего квартала на фоне более высоких расходов и капвложений. Ниже представлены наши основные прогнозы.

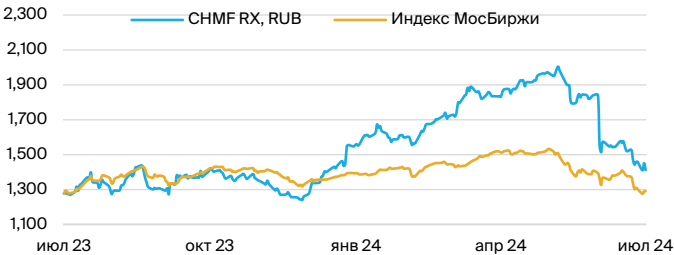
- Выручка Северстали, по нашим оценкам, выросла на 6% по сравнению с 1K24 (к/к) и на 10% против 2K23 (г/г) до RUB 200 млрд – увеличились продажи после приобретения «А ГРУПП».
- EBITDA, на наш взгляд, снизилась на 10% к/к и 12% г/г до RUB 59 млрд из-за роста издержек. Рентабельность EBITDA сократилась до 29%, одна из причин – Северсталь после недавнего приобретения консолидировала низкомаржинальную трейдинговую компанию «А ГРУПП».
- Скорректированная чистая прибыль Северстали, вероятно, сократилась на 24% к/к и 23% г/г до RUB 35 млрд.
- Свободный денежный поток (FCF), по нашим расчетам, упал на 26% к/к и 30% г/г до RUB 24 млрд.

Если Северсталь направит на дивиденды 100% свободного денежного потока, выплаты составят RUB 29 на акцию, а доходность – 2%

Прогноз финансовых результатов Северстали за 2K24

Операционные показатели, млн т	2K23	1K24	2K24п	к/к	г/г
Производство стали	3.0	2.9	2.4	-18%	-19%
Продажи стали	2.7	2.5	2.5	3%	-6%
Г/к прокат, внутренние цены, RUB/т	47 652	57 018	57 138	0%	20%
Финансовые показатели, RUB млрд	2K23	1K24	2K24п	к/к	г/г
Выручка	182	189	200	6%	10%
EBITDA	66	65	59	-10%	-12%
Скорр. чистая прибыль	46	46	35	-24%	-24%
Рентабельность EBITDA	37%	35%	29%	- 5 п.п.	- 7 п.п.
Рентабельность чистой прибыли	25%	24%	17%	- 7 п.п.	- 8 п.п.
Свободный денежный поток	35	33	24	-26%	-30%

Источники: Северсталь, MMI, БКС Мир инвестиций



CHMF RX

Взгляд	Нейтральный			
Цел. цена, RUB	1,900	Рын. кап, \$млн	13,426	
Цена, RUB	1,412	EV, \$млн	10,704	
Потенциал	35%	ADTV 3м, \$млн	22.1	
Изб. доходность	13%	24E	25E	
Free float	23%	EV/EBITDA	3.3	3.1
Free float, \$млн	3,084	P/E adj.	5.7	6.1

Источник: БКС Мир инвестиций

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

Девелопмент

ЛСР

Операционные результаты за 2K24/6M24 — хорошая динамика, рост цены, позитивно

Взгляд БКС: Считаем релиз позитивным, но поддержанным разовым фактором повышенного спроса в преддверие завершения льготных программ. Наш текущий прогноз предполагает снижение продаж в 2024 г. на 15%. Акции ЛСР торгуются с P/E 24п 3.3х против исторического 6.1х.

Позитивные результаты в преддверие завершения льготных программ

Новость: ЛСР опубликовала неаудированные операционные результаты за 1П24 и 2K24.

- Продажи во 2K24 составили 222 тыс. кв. м (+1% г/г, +51% к/к) и в денежном выражении RUB 54 млрд (+32% г/г, +69% к/к). Такой результат за счет повышения средней цены мы относим к росту доли Москвы в продажах и миксу проектов с долей ипотеки 88% против 73% в 1K24.
- Продажи в 1П24 составили 369 тыс. кв. м (-3% г/г) и в денежном выражении RUB 86 млрд (+29% г/г) с долей ипотеки 83%.
- В строительных материалах стабильная динамика с ростом к прошлому кварталу на фоне сезонного повышения строительной активности.

Ключевые операционные показатели ЛСР

	2K23	3K23	4K23	1K24	2K24	г/г	к/к
Продажи, тыс. кв. м	220.0	394.0	324.0	147.0	222.0	1%	51%
Продажи, RUB млрд	41.0	78.0	71.0	32.0	54.0	32%	69%
Сред. цена реализации, RUB тыс./кв. м	186.4	198.0	219.1	217.7	243.2	31%	12%
Санкт-Петербург – продажи, тыс. кв. м	140.0	243.0	181.0	64.0	91.0	-35%	42%
Санкт-Петербург – продажи, RUB млрд	23.0	41.0	34.0	12.0	17.0	-26%	42%
Санкт-Петербург – сред. цена реализации, RUB тыс./кв. м	164.3	168.7	187.8	187.5	186.8	14%	0%
Москва – продажи, тыс. кв. м	56.0	100.0	106.0	58.0	104.0	86%	79%
Москва – продажи, RUB млрд	16.0	31.0	33.0	17.0	34.0	113%	100%
Москва – сред. цена реализации, RUB тыс./кв. м	285.7	310.0	311.3	293.1	326.9	14%	12%
Екатеринбург – продажи, тыс. кв. м	25.0	51.0	37.0	26.0	27.0	8%	4%
Екатеринбург – продажи, RUB млрд	3.0	6.0	4.0	3.1	3.4	13%	10%
Екатеринбург – сред. цена реализации, RUB тыс./кв. м	120.0	117.6	108.1	119.2	125.9	5%	6%
Строительные материалы	2K23	3K23	4K23	1K24	2K24	г/г	к/к
Гранитный щебень, тыс. куб. м	2 071	2 165	1 450	1 231	1 747	-16%	42%
Песок, тыс. куб. м	1 472	1 699	1 435	1 090	1 723	17%	58%
Кирпич, млн штук	84	95	53	58	88	5%	52%
Газобетон, тыс. куб. м	231	245	132	181	227	-2%	25%

Источник: Компания, БКС Мир инвестиций



LSRG RX

Взгляд	Нейтральный		
Цел. цена, RUB	860	Рын. кап, \$млн	814
Цена, RUB	696	EV, \$млн	1,124
Потенциал	23%	ADTV 3м, \$млн	4.0
Изб. доходность	2%	24E	25E
Free float	50%	EV/EBITDA	1.9
Free float, \$млн	404	P/E adj.	3.3

Источник: БКС Мир инвестиций

Елена Царева, tsarevaev@bcs.ru
Андрей Шаров, sharovaa@bcs.ru

Взгляды, 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	52WN	3mADTV	
					цена	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E	25E	12MF											
PTC	RTSI\$			USD	1054									0.3%	-1%	-6%	-9%	-7%	4%	-3%	982.6	1211.9	808.3
Индекс МосБиржи	IMOEX	Нейтральный	29%	RUB	2947	3800								0.1%	-1%	-7%	-15%	-7%	1%	-5%	2913.48	3501.9	788.2
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZPRX	Нейтральный	20%	RUB	125	150	33,649	91,970	4.8	5.1	4.9	7.1	0.0%	1.2%	5%	3%	-24%	-24%	-26%	-22%	113.06	181.32	82.6
Новатек	NVTK RX	Позитивный	35%	RUB	1036	1400	35,647	35,750	7.0	6.8	4.8	4.7	12.3%	2.1%	0%	-2%	-19%	-30%	-29%	-29%	1005	1747.8	25.9
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	45%	RUB	512	740	55,202	136,393	3.6	3.9	3.5	4.4	13.7%	0.0%	0%	-10%	-12%	-11%	5%	-14%	480.15	603.05	23.6
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	44%	RUB	6811	9800	53,610	44,873	2.2	2.5	4.5	5.1	18.7%	-0.3%	1%	-6%	-14%	-1%	24%	1%	5447.5	8142	72.0
Сургутнефтегаз-ао	SNGSRX	Негативный	-2%	RUB	28	27	16,465	-48,045	neg.	neg.	1.9	2.1	3.1%	0.7%	0%	-4%	-15%	-7%	-5%	3%	26.725	36.93	25.9
Сургутнефтегаз-ап	SNGSPRX	Нейтральный	-4%	RUB	60	58	16,465	-48,045	neg.	neg.	1.9	2.1	12.3%	-2.9%	-3%	-13%	-11%	7%	41%	8%	42.51	72.27	38.3
Газпром нефть	SIBN RX	Позитивный	53%	RUB	654.2	1000	35,037	38,441	2.6	2.6	4.1	4.2	18.4%	1.3%	3%	-10%	-16%	-23%	23%	-23%	528.5	929.95	8.5
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	45%	RUB	650	940	16,574	16,488	3.4	3.5	4.7	5.3	16.7%	0.0%	1%	-6%	-10%	-7%	31%	-9%	490.7	753	15.4
Татнефть-ап	TATNP RX	Позитивный	45%	RUB	634	920	16,574	16,488	3.4	3.5	4.7	5.3	17.1%	-0.6%	2%	-6%	-12%	-9%	29%	-10%	487	745.8	4.9
Башнефть-ао	BANERX	Негативный	0%	RUB	2611	2600	4,734	3,428	1.1	1.1	2.5	2.7	9.4%	6.3%	-12%	-19%	-22%	9%	41%	20%	1815.5	3504	2.3
Башнефть-ап	BANEP RX	Позитивный	52%	RUB	1574	2400	4,734	3,428	1.1	1.1	2.5	2.7	15.6%	2.2%	-11%	-22%	-32%	-21%	16%	-9%	1320	2393	7.4
Транснефть-ап	TRNFP RX	Позитивный	40%	RUB	1433	2000	2,529	11,592	1.9	1.8	2.9	3.1	11.9%	0.2%	0%	-12%	-11%	-8%	2%	-1%	1151.5	1700	20.5
Банковский сектор																							
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	37%	RUB	285	390	71,874	-	0.9	0.8	4.3	3.9	11.9%	0.7%	-10%	-10%	-7%	3%	16%	5%	244.3	328.78	128.2
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	37%	RUB	285	390	71,874	-	0.9	0.8	n/m	n/m	11.9%	0.9%	-10%	-10%	-7%	2%	17%	5%	243.71	329.41	13.2
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	87%	RUB	93.6	175	5,707	-	0.3	0.3	1.3	1.4	0.0%	-1.0%	-6%	-8%	-21%	-25%	-19%	-18%	92.65	146.6	29.7
ТКС	TCSG RX	Позитивный	83%	RUB	2618	4800	5,923	-	1.6	1.3	5.5	4.3	5.9%	-0.7%	-2%	-10%	-14%	-18%	-25%	-19%	2603.5	3763.5	42.5
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	27%	RUB	6.7	8.5	2,535	-	0.6	0.6	5.4	4.8	7.3%	0.8%	-1%	-6%	-12%	-6%	-17%	-17%	6.628	8.165	1.1
БСПБ	BSPB RX	Нейтральный	18%	RUB	348	410	1,777	-	0.9	0.8	3.8	3.8	6.2%	-1.6%	-2%	-7%	5%	26%	84%	61%	194	388.08	8.7
Совкомбанк	SVCB RX	Позитивный	69%	RUB	14	24	3,330	-	0.9	0.8	5.3	3.5	0.0%	0.6%	-2%	-21%	-26%	2%	-	3%	12.505	20.24	6.2
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	Позитивный	41%	RUB	227	320	5,874	4,918	4.7	5.8	7.4	10.0	9.6%	0.5%	2%	-4%	-1%	18%	79%	20%	125.63	251.15	17.5
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	87.9	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	2%	-15%	-17%	-9%	-3%	-6%	85.5	118.94	1.0
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMF RX	Нейтральный	35%	RUB	1412	1900	13,426	10,704	3.3	3.1	5.7	6.1	9.2%	-2.7%	-2%	-23%	-23%	-10%	11%	1%	1240.2	2004.8	22.0
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	40%	RUB	165	230	11,200	9,863	3.5	3.2	5.9	5.8	12.1%	0.9%	0%	-13%	-27%	-17%	-15%	-8%	162.52	255.2	22.9
ММК	MAGN RX	Позитивный	56%	RUB	51	80	6,511	9,682	4.4	4.1	5.0	5.1	9.7%	-0.3%	0%	-7%	-10%	-11%	0%	-2%	49.34	59.9	12.4
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	51%	RUB	172	260	2,054	4,740	3.5	4.0	3.6	4.7	11.6%	0.4%	5%	-17%	-28%	-25%	5%	-13%	163.5	271	5.0
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	36%	RUB	125	170	21,720	30,980	5.9	4.5	8.2	6.1	3.8%	-0.9%	0%	-10%	-22%	-23%	-20%	-23%	122.5	179.98	17.4
Solidcore Resources	POLY RX	Позитивный	72%	RUB	210	360	1,128	1,221	2.4	2.4	3.7	3.3	0.0%	-0.6%	5%	-19%	-36%	-59%	-64%	-59%	199.5	610	2.1
Полюс	PLZL RX	Позитивный	33%	RUB	12770	17000	13,811	20,427	5.1	4.9	5.6	5.9	2.6%	2.6%	10%	5%	-11%	16%	16%	20%	9965	14698	23.8
Южуралзолото (ЮЗК)	UGLD RX	Позитивный	61%	RUB	0.9	1.4	2,104	2,768	5.3	3.6	7.9	4.8	0.0%	1.2%	9%	-5%	-18%	34%	-	36%	0.523	1.109	8.8
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	177%	RUB	177	490	1,140	3,936	4.0	3.9	3.5	2.9	0.0%	0.5%	-7%	-22%	-36%	-45%	-5%	-43%	176	335.6	20.7
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	154%	RUB	193	490	1,140	3,936	4.0	3.9	3.5	2.9	0.0%	-0.4%	-5%	-20%	-36%	-47%	-2%	-48%	193	409.75	6.4
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	14%	RUB	38	43	6,502	6,111	3.9	3.1	8.8	5.4	0.0%	-1.1%	-5%	-12%	-7%	7%	-12%	10%	33.26	45.685	11.6
Распадская	RASP RX	Негативный	26%	RUB	277	350	2,093	2,097	3.6	3.9	5.8	6.7	0.0%	0.6%	-6%	-27%	-30%	-36%	-6%	-36%	275.25	448.4	2.6
Алроса	ALRS RX	Негативный	29%	RUB	61	79	5,110	5,114	3.7	3.3	5.8	5.6	0.0%	-1.9%	-8%	-16%	-20%	-17%	-22%	-12%	61.12	91.15	13.2
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	Нейтральный	27%	RUB	5419	6900	7,967	10,288	5.6	3.9	6.9	4.8	5.1%	-1.6%	-3%	-7%	-19%	-20%	-26%	-18%	5374	7611	4.5
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	15298	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-1%	-4%	-12%	-18%	-19%	-19%	15296	20546	0.5
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	28%	RUB	5776	7400	4,454	11,425	3.8	3.4	8.1	6.3	9.6%	-1.3%	-4%	-13%	-30%	-17%	4%	-17%	5260	8377	23.9
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	32%	RUB	2793	3700	8,609	17,523	4.3	3.7	9.2	6.9	6.1%	0.0%	0%	0%	0%	23%	54%	28%	1842	2950	5.3
Лента	LENT RX	-	-	RUB	1010	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	-2%	-14%	-4%	42%	27%	51%	650	1263	1.0
O'Кей	OKEY RX	-	-	RUB	26	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	1%	-9%	-21%	-21%	-22%	-12%	26.01	41.11	0.1
M.Видео	MVID RX	Негативный	15%	RUB	139.6	160	285	1,682	3.2	3.1	neg.	neg.	0.0%	0.7%	-2%	-19%	-33%	-24%	-32%	-15%	138.6	226.7	2.9
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	43	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	-2%	1%	-5%	-32%	-39%	-24%	41.66	78	0.1
FixPrice	FIXPR RX	Позитивный	90%	RUB	210	400	2,030	1,938	3.5	3.0	7.0	6.2	10.0%	0.8%	1%	-24%	-34%	-37%	-47%	-25%	207.2	444.3	1.1
Novabev	BELU RX	Нейтральный	30%	RUB	5142	6700	714	1,076	4.5	3.8	7.9	6.7	14.0%	-0.1%	-1%	-8%	-16%	-11%	9%	-4%	4801	6224	4.9
Henderson	HNFG RX	Позитивный	50%	RUB	667	1000	306	393	4.6	4.1	9.1	8.5	5.8%	0.3%	3%	-9%	-8%	11%	-	22%	492	793	0.8
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	114	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.2%	-1%	-37%	-53%	-67%	-	-58%	105.85	395	11.6
Примечание: целевые цены рассчитаны исходя из текущего курса и ожидаемой инфляционной разницы																							

Ежедневный обзор
российского рынка акций

четверг, 18 июля 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	52WN	3мADTV																						
						цена	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E	25E	12MF								\$млн																						
PTC	RTSI\$			USD	1054.01									0.3%	-1%	-6%	-9%	-7%	4%	-3%	982.6	1211.9	808																				
Индекс МосБиржи	IMOEX	Нейтральный	29%	RUB	2947.24	3800								0.1%	-1%	-7%	-15%	-7%	1%	-5%	2913.48	3501.9	788																				
Девелопмент																																											
ЛСР	LSRG RX	Нейтральный	23%	RUB	696	860	814	1,124	1.9	1.9	3.3	3.7	11.2%	-3.3%	2%	-12%	-38%	-3%	-4%	7%	615	1148	4.0																				
ПИК	PIKK RX	Нейтральный	16%	RUB	861.4	1000	6,459	6,042	4.5	3.6	8.0	5.5	6.0%	0.2%	4%	0%	0%	21%	10%	27%	658	942	5.2																				
Эталон	ETLN RX	Позитивный	53%	RUB	78	120	340	123	0.6	0.5	4.0	2.7	15.9%	-0.8%	16%	-10%	-18%	-11%	-15%	-6%	67.5	105.8	0.6																				
Самолет	SMLT RX	Позитивный	70%	RUB	2880	4900	2,013	2,580	3.2	2.8	5.2	3.7	2.8%	1.5%	5%	-9%	-24%	-25%	-16%	-26%	2755	4138	8.5																				
Электроэнергетика - Генерация																																											
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-8%	RUB	0.59	0.54	2,907	6,272	3.6	3.3	3.3	3.2	0.0%	0.3%	-2%	-11%	-20%	-22%	-29%	-17%	0.5856	1.0281	1.8																				
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	56%	RUB	3.7	5.8	3,107	-2,222	neg.	neg.	2.0	2.6	0.0%	-0.2%	-1%	-5%	-12%	-9%	-11%	-6%	3.685	4.521	8.9																				
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	54%	RUB	1.8	2.7	1,258	594	1.5	1.9	4.7	6.6	0.0%	0.7%	2%	-12%	-21%	-16%	-4%	-12%	1.72	2.533	3.3																				
Мосэнерго	MSNG RX	Позитивный	65%	RUB	2.5	4.1	1,123	543	1.2	1.2	5.4	7.3	0.0%	-2.9%	-4%	-18%	-29%	-21%	-16%	-19%	2.489	3.5615	0.8																				
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-84%	RUB	0.44	0.07	547	737	2.2	10.1	3.2	neg.	0.0%	0.7%	0%	-13%	-24%	-26%	-35%	-20%	0.4325	0.7238	0.8																				
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.53	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	-2%	-8%	-16%	-24%	-10%	-20%	0.5316	0.848	0.8																				
ТГК-1	TGKA RX	Позитивный	62%	RUB	0.0074	0.012	324	414	1.7	1.8	3.1	3.3	0.0%	1.5%	-1%	-12%	-25%	-24%	-20%	-16%	0.00729	0.013	1.1																				
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.01036	-	-	-	-	-	-	-	-	1.2%	10%	-12%	-26%	-27%	80%	5%	0.00785	0.0153	0.34																				
Электроэнергетика - Сети																																											
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-58%	RUB	0.10	0.04	2,162	6,810	1.4	1.4	1.2	1.2	0.0%	1.2%	1%	-10%	-22%	-18%	-9%	-13%	0.09338	0.1401	4.9																				
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.10	-	-	-	-	-	-	-	-	1.6%	4%	-16%	-24%	-20%	-12%	-14%	1.0565	1.659	0.67																				
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.44	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	3%	-26%	-30%	-28%	0%	-22%	0.4228	0.651	0.59																				
Ленэнерго-ао	LSNG RX	-	-	RUB	15.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3%	-22%	-34%	-32%	1%	-18%	15.03	29.84	0.22																				
Ленэнерго-ап	LSNGPR RX	-	-	RUB	203	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2%	-10%	0%	-1%	-1%	8%	179.3	230.8	1.1																				
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.08095	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.9%	25%	-8%	-20%	-24%	89%	-10%	0.0432	0.1212	0.29																			
Диверсифицированные холдинги																																											
АФК "Система"	AFKS RX	Нейтральный	46%	RUB	21	31	2,257	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	-3.1%	-4%	-17%	-17%	25%	19%	32%	15.299	29.696	27.0																				
Телекоммуникации																																											
МТС	MTSS RX	Нейтральный	39%	RUB	224	310	4,292	10,089	3.8	3.6	6.6	7.6	16.9%	1.4%	-17%	-23%	-29%	-15%	-24%	-10%	220.45	319.4	15.4																				
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	27%	RUB	87	110	3,359	9,207	2.9	2.8	7.0	5.8	0.0%	4.1%	7%	-4%	-12%	14%	20%	27%	68.17	107.12	6.3																				
Ростелеком-ап	RTKMPRX	Позитивный	46%	RUB	75	110	3,359	9,207	2.9	2.8	7.0	5.8	0.0%	4.0%	6%	-6%	-15%	11%	1%	20%	61.85	91.5	1.8																				
Медиа																																											
VK	VKCO RX	Негативный	23%	RUB	441	540	1,131	2,023	n/m	15.3	neg.	neg.	0.0%	-2.2%	0%	-19%	-27%	-31%	-35%	-21%	439.6	775	11.0																				
Ozon	OZON RX	Нейтральный	30%	RUB	3835	5000	9,006	9,618	31.7	12.6	neg.	neg.	0.0%	-0.2%	6%	-14%	-2%	32%	82%	36%	2075.5	4661.5	36.3																				
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	42%	RUB	4850	6900	2,768	2,555	10.0	8.3	10.9	12.2	3.9%	-0.9%	11%	-2%	-4%	53%	121%	64%	2167	5184	1.4																				
QIWI	QIWI RX	-	-	RUB	149	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	2%	-15%	-23%	-76%	-78%	143.6	683.5	1.943																				
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	790	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	4%	-11%	-19%	12%	9%	29%	553	1030	0.8																			
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-19%	RUB	2965	2400	2,222	2,225	13.4	9.7	14.7	11.0	3.6%	-0.8%	3%	-4%	1%	39%	40%	47%	1900	3132.8	8.7																				
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-12%	RUB	547	480	1,303	1,304	20.1	13.1	20.7	14.4	0.0%	-0.4%	6%	-12%	-8%	5%	-	9%	447.95	696.6	7.4																				
Софтлайн	SOFL RX	Нейтральный	42%	RUB	141	200	518	548	11.9	6.6	n/m	16.9	0.0%	-0.2%	4%	-16%	-14%	-16%	-	-2%	134.16	216.02	5.8																				
Диасофт	DIAS RX	Нейтральный	34%	RUB	5072	6800	610	580	14.3	10.5	18.1	14.0	6.4%	3.4%	5%	-15%	-21%	-	-	-	4809	6410	0.9																				
Промышленность																																											
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	-13%	RUB	54	47	2,421	2,289	1.0	0.9	n/m	14.6	0.0%	-0.5%	3%	-12%	10%	42%	27%	55%	34.93	64.08	21.7																				
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	1%	RUB	555	560	1,127	842	1.9	2.0	4.4	5.2	0.0%	-0.3%	13%	-20%	-32%	-19%	5%	-13%	492.8	847.5	4.0																				
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	309	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	2%	-21%	-30%	-48%	285%	80.55	703	7.1681																				
Segezha	SGZH RX	Негативный	4%	RUB	2.4	2.5	428	1,815	10.5	6.3	neg.	35.1	0.0%	-2.8%	-3%	-22%	-37%	-40%	-61%	-36%	2.401	6.467	8.1																				
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	61%	RUB	112	180	2,958	3,336	2.2	2.0	3.4	3.2	0.0%	0.7%	-2%	-9%	-19%	-21%	17%	-23%	93.9	148.9	7.1																				
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	38	-	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	5%	-14%	-31%	-45%	-79%	-8%	21.3	296.6	3.088																				
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	8.5	-	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	5%	-18%	-33%	-34%	-9%	-26%	8.13	16.43	3.3384																				
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	808	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	12%	-17%	-5%	-15%	-2%	2%	671	1346	4.844																				
Делимобиль	DELI RX	-	-	RUB	283	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6%	-13%	-17%	-	-	-	265.8	352.5	0.993																				
Сельское хозяйство																																											
Черкизово	GCHE RX	-	-	RUB	4361.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.2%	-1%	-11%	-17%	2%	35%	6%	3308	5611	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.)	85.1	1.61%	n/a	1%	-3%	9%	8%	10%	73.24	96.55
WTI (\$/барр.)	82.9	2.59%	0.9%	3%	-3%	14%	12%	16%	68.61	93.68
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	72	-4.76%	-16.7%	-27%	33%	-30%	-18%	-22%	44.39	472.56
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	359	-1.22%	4.0%	-8%	1%	14%	28%	5%	256.33	616.65
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,459	-0.42%	3.7%	6%	4%	23%	26%	19%	1,820	2,469
Серебро (\$/тр. унц.)	30.3	-3.03%	-1.7%	3%	7%	34%	22%	27%	20.97	32.10
Палладий (\$/тр. унц.)	955	-0.79%	-3.8%	7%	-7%	4%	-26%	-13%	862	1,320
Платина (\$/тр. унц.)	999	-0.51%	0.4%	3%	6%	13%	2%	1%	846	1,085
Никель (\$/т)	16,177	-0.78%	-2.6%	-6%	-8%	2%	-22%	-1%	15,660	22,201
Медь (\$/т)	9,490	-0.17%	-2.6%	-0%	1%	16%	12%	12%	7,824	10,801
Цинк (\$/т)	2,782	-1.37%	-4.2%	1%	1%	14%	16%	5%	2,279	3,086
Алюминий (\$/т)	2,343	-0.10%	-3.2%	-4%	-8%	10%	6%	-0%	2,070	2,721

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,111	-0.5%	0.0%	3%	10%	16%	8%	9%	911	1,125
DJIA	41,198	0.59%	3.7%	6%	9%	11%	19%	9%	32,418	41,198
S&P 500	5,588	-1.39%	-0.8%	2%	11%	18%	24%	17%	4,117	5,667
Nasdaq	17,997	-2.77%	-3.5%	1%	15%	21%	26%	20%	12,596	18,647
FTSE 100	8,187	0.28%	-0.1%	1%	4%	10%	11%	6%	7,258	8,446
DAX	18,437	-0.44%	0.2%	2%	4%	12%	15%	10%	14,687	18,869
Nikkei 225	41,098	-0.43%	-1.8%	8%	8%	16%	27%	23%	30,527	42,224
BOVESPA	129,450	0.26%	1.8%	9%	4%	1%	10%	-4%	112,532	134,194
Shanghai Composite	2,963	-0.45%	0.8%	-2%	-4%	5%	-8%	-0%	2,702	3,291
Hang Seng Index	17,739	0.06%	1.5%	-1%	9%	16%	-9%	4%	14,961	20,079

Источник: БКС Мир инвестиций

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
6 июня-21 июля	Финансовые услуги	ТКС	Преимущественное право
22 июля	Металлургия и добыча	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО и операционные за 2K24
22 июля	TMT	Позитив	Финансовые результаты за 2K24
22 июля	Электроэнергетика	ТГК-1	Производственные показатели за 1П24 (краткие)
24 июля	Электроэнергетика	Русгидро	Операционные результаты за 1П24
15-25 июля	Металлургия и добыча	Северсталь	СД по дивидендам за 2K24
18-25 июля	Металлургия и добыча	ММК	Финансовые результаты по МСФО и операционные за 2K24
20-25 июля	Металлургия и добыча	Алмазы	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 6 (пред-но)
26 июля	Экономика	Россия	Заседание ЦБ РФ
26 июля	Электроэнергетика	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 1K24
15-30 июля	Электроэнергетика	Мосэнерго	Производственные показатели за 1П24 (краткие)
31 июля	Экономика	США	Заседания ФРС
31 июля	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты по РСБУ за 1П24
июль	Металлургия и добыча	ТМК	СД по дивидендам за 1П24
июль	Металлургия и добыча	Норильский никель	Операционные результаты за 2K24
июль	Финансовые услуги	ВТБ	Финансовые результаты за 2K24 по МСФО (сокращенные)
1 августа	Транспорт	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 1П24
2 августа	Финансовые услуги	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц
2 августа	Экономика	США	Данные по рынку труда
8 августа	Финансовые услуги	Сбер	Финансовые результаты за 2K24 по МСФО (сокращенные)
8 августа	Розничный сектор	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2K24
8 августа	Розничный сектор	Fix Price	Финансовые результаты по МСФО за 2K24
8 августа	Розничный сектор	Henderson	Раскрытие выручки за июль 2024 г.
8 августа	Электроэнергетика	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1K24
8-13 августа	TMT	VK	Финансовые результаты по МСФО за 1П24

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

Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
18 июля	Акции	Обновление взгляда	Нефть и газ	СургутНГ	Ждем коррекции после дивидендной отсечки, улучшаем взгляд на префы
18 июля	Акции	Обновление взгляда	Нефть и газ	Транснефть	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
18 июля	Акции	Повышение взгляда	Электроэнергетика	Мосэнерго	Котировки упали, пора действовать
18 июля	Акции	Обзор рынка алмазов	Металлургия и добыча		Высокие запасы давят на импорт в Индию: За месяц алмазы упали в цене еще на 3%
17 июля	Акции	Закрытие идеи	Финансовый сектор	ВТБ	Лонг ВТБ: Акции попали под давление, несмотря на ряд позитивных событий
17 июля	Акции	Закрытие идеи	Финансовый сектор	Сбербанк	Лонг Сбер: Ставка сработала – акции заработали 18% против рынка
17 июля	Акции	Торговая идея	Финансовый сектор	МосБиржа	Лонг МосБиржа: Ставка на жесткую монетарную политику ЦБ и защитная история
16 июля	Акции	Подтверждение торговой идеи	Металлургия и добыча	Распадская	Шорт Распадская: Потенциал не исчерпан – ждем доходность еще 10% до конца августа
16 июля	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Фавориты держатся лучше рынка`
16 июля	Акции	Обновление взгляда	TMT	MTC	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
15 июля	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
15 июля	Акции	Подтверждение торговой идеи	Металлургия и добыча	Алроса	Шорт Алроса: Идея принесла более 6% менее чем за месяц, потенциал не исчерпан
15 июля	Акции	Портфели БКС	Стратегия		В фаворитах МТС меняем на Ozon
15 июля	Акции	Закрытие идеи	TMT	MTC	Лонг МТС: Рыночная коррекция и высокая ключевая ставка внесли негатив
15 июля	Акции	Обновление взгляда	Финансовый сектор	ВТБ	Меняем целевую цену с учетом обратного сплита
15 июля	Акции	Обновление взгляда	Розничный сектор	Магнит	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
12 июля	Акции	График	Металлургия и добыча	Мечел	Производство угля за январь-май в рамках прогноза
11 июля	Акции	Обновление взгляда	Финансовый сектор	Сбербанк	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты

Аналитический департамент**Руководитель аналитического
департамента**

Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

Старший экономист

Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru

Стратегия

Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru

Даниил Болотских
bolotskikhdi@bcs.ru

Макроэкономика/Валюта

Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru

Анатолий Трифонов
trifonovae@bcs.ru

Нефть и газ

Рональд Смит
smitr@bcs.ru

**Финансовый сектор /
Девелопмент**

Елена Царева
tsarevaev@bcs.ru

Андрей Шаров
sharovaa@bcs.ru

Аналитик по рынку

Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru

Металлургия и добыча

Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

Дмитрий Казаков
kazakovda@bcs.ru

Ахмед Алиев
alievab@bcs.ru

**Электроэнергетика / Транспорт /
Удобрения**

Дмитрий Булгаков
bulgakovds@bcs.ru

TMT / Потребсектор

Мария Суханова
msukhanova@bcs.ru

Андрей Шаров
sharovaa@bcs.ru

Международные рынки акций

Егор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ru

Анатолий Клим
klimaa@bcs.ru

Сергей Потапов
potapovso@bcs.ru

Анна Киреева
kireevaai@bcs.ru

Адам Абдулатипов
abdulatipovab@bcs.ru

Международные рынки облигаций

Антон Куликов
kulikovan@bcs.ru

Виктория Деркач
derkachvv@bcs.ru

Технический анализ

Василий Буянов
buyanovvv@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.ru

Елена Косовская
kosovskayaev@bcs.ru

Ольга Донцова
dontsovaoy@bcs.ru

Антон Остроухов
ostroukhovas@bcs.ru

Татьяна Курносенко
kurnosenkots@bcs.ru

Наталья Бокарева
bokarevann@bcs.ru

Мария Седова
sedovami@bcs.ru

Бизнес-менеджер

Анастасия Сучкова
senkinaav@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 (жалобу) рекомендуем ознакомиться по ссылке: <https://bcs.ru/regulatory>. Услуги брокера не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов, деньги, передаваемые по договору о брокерском обслуживании, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках РФ».

Настоящий материал не относится к независимым 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 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 фьючерных 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 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. 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 вышеизложенным, 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 связанных 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 совершали 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 распространяет 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 зарплат 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.

© 2024 ООО «Компания БКС». Все права защищены