

1 августа 2024 г.

Ежедневный обзор российского рынка акций

В ожидании более спокойного августа

Негативные факторы постепенно уходят

Мы полагаем, что август будет более спокойным периодом, чем июль, так как ряд негативных факторов уйдет с рынка, включая распродажу со стороны дружественных нерезидентов. Вероятно, в августе индекс МосБиржи сможет вернуться на уровни выше 3000 пунктов. При реализации сценария восстановления роста на рынке лучше всех будут смотреться акции, которые находились под сильным давлением во время недавней коррекции. В США сегодня выйдет блок статистики, однако инвесторы уже активно покупают в надежде на потенциальное снижение процентных ставок в сентябре.

Нефть и газ

- **Транснефть:** Мощность нефтепровода «Западная Сибирь–Тайшет» повышена на 120 тыс. барр./сутки, умеренно позитивно

Металлургия и добыча

- **Solidcore Resources plc:** Операционные результаты за 2K24, умеренно позитивно

Девелопмент

- **Самолет:** Pre-IPO Самолет Плюса повышает потенциал роста оценки, позитивно

Электроэнергетика

- **Русгидро:** 2K24 по РСБУ – хорошие результаты материнской компании, позитивно

Календарь событий на сегодня

На сегодня событий нет

Взгляд на рынок

В ожидании более спокойного августа

Сегодня: Негативные факторы постепенно уходят. Мы полагаем, что август будет более спокойным периодом, чем июль, так как ряд негативных факторов уйдет с рынка, включая распродажу со стороны дружественных нерезидентов. Вероятно, в августе индекс МосБиржи сможет вернуться на уровни выше 3000 пунктов. При реализации сценария восстановления роста на рынке лучше всех будут смотреться акции, которые находились под сильным давлением во время недавней коррекции. В США сегодня выйдет блок статистики, однако инвесторы уже активно покупают в надежде на потенциальное снижение процентных ставок в сентябре.

Рост в США и в Азии. США (S&P 500 +1.58%, DJIA +0.24%, NASDAQ +2.64%). Азия (Hang Seng +2.01%; Shanghai +2.06%, Nikkei +1.49%).

Индекс Мосбиржи



Отраслевые индексы – изменение за день



1 августа 2024 г.

Динамика рубля против доллара и юаня



Источник: БКС Мир инвестиций

Котировки Brent, \$/барр.



Вчера: Пониженная активность. Индекс МосБиржи по итогам основной сессии в среду немного подрос. Среди ликвидных бумаг стоит отметить Норникель на фоне позитива на сырьевых рынках, а также Русгидро после публикации результатов. Кроме того, вчера вышла умеренно позитивная статистика по инфляции, что было в целом позитивно воспринято на рынке облигаций. В США основные индексы закрылись на положительной территории. Основным драйвером роста рынка стал намек ФРС, что инфляция движется в нужном направлении для потенциального снижения процентных ставок в сентябре. ADP в среду опубликовала отчет, согласно которому рост частных рабочих мест в июле еще больше замедлился, а темпы роста заработной платы упали до 3-летнего минимума.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+1.28% до \$80.7 за барр.), рубль укрепился к доллару до 86.1, РТС (+0.19%), индекс МосБиржи (-0.07%).

Юлия Голдина

Нефть и газ

Транснефть

Мощность нефтепровода «Западная Сибирь–Тайшет» повышена на 120 тыс. барр./сутки, умеренно позитивно

Перенаправление западносибирской нефти с запада на восток позитивно для Транснефти и российских нефтяников. Но относительно небольшое количество нефти (около 120 тыс. барр./сутки) ограничит положительный эффект на финансовые показатели Транснефти до менее 1%. Привилегированные акции Транснефти торгуются на уровне 3.9x по P/E 2024п/2025п, с 23%-ным дисконтом к 10-летнему среднему.

TRNFP RX

Взгляд	Позитивный		
Цел. цена, RUB	2,000	Рын. кап, \$млн	2,508
Цена, RUB	1,389	EV, \$млн	11,513
Потенциал	44%	ADTV 3м, \$млн	22.6
Изб. доходность	23%		24E 25E
Free float	49%	EV/EBITDA	1.9 1.8
Free float, \$млн	1,229	P/E adj.	2.9 3.1

Источник: БКС Мир инвестиций

В Красноярске запущена новая нефтеперекачивающая станция, которая увеличит поставки на восток. Новое оборудование повысит пропускную способность до 6 млн т в год (120 тыс. барр./сутки) между Западной Сибирью и Тайшетом в Восточной Сибири, где эта нефть может дополнить западносибирскую, которая транспортируется по нефтепроводу Восточная Сибирь–Тихий океан (ВСТО) или быть направлена в Китай или Владивосток по железной дороге.

- **Перенаправление нефти – небольшая позитивная новость для нефтяных компаний и Транснефти.** Выручка Транснефти немного вырастет за счет перенаправления нефти с запада на восток либо из-за более высоких тарифов, либо более длительных расстояний. Но в условиях ограничений на добычу и экспорт ОПЕК+ рост выручки будет минимальным, а для увеличения экспорта на восток необходимо сокращение поставок на запад. За последние 22 месяца Транснефть инвестировала в данный проект RUB 3.8 млрд, или лишь 1% от общих вложений в 2022-23 гг. (RUB 407 млрд). Ждем, что влияние на EBITDA и чистую прибыль Транснефти будет менее 1% от текущих прогнозных уровней.

1 августа 2024 г.

- **Потенциально со временем границы проекта расширятся.** Но более интересный проект – новая ветка, которая будет полностью выделена под транспортировку в Китай через Монголию по Силе Сибири-2. Об этом президент России Владимир Путин упомянул на недавней встрече с председателем КНР Си Цзиньпином. О проекте пока ничего неизвестно, но теоретически его реализация может помочь перенаправить значительные объемы российской нефти с запада на восток.

Рональд Смит, Булат Мударисов

Металлургия и добыча

Solidcore Resources plc

Операционные результаты за 2K24, умеренно позитивно

Высвобождение запасов (концентрата) позитивно, но пересмотр инвестпрограммы вверх на 27% умеренно негативен. В целом считаем результаты умеренно позитивными. У нас позитивный фундаментальный взгляд на бумагу. Бумаги Solidcore торгуются с мультипликатором P/E (текущие цены) на уровне 3.3x против целевых 6.2x на 2024 г.

POLY RX

Взгляд			Позитивный
Цел. цена, RUB	360	Рын. кап, \$млн	1,195
Цена, RUB	217	EV, \$млн	1,287
Потенциал	66%	ADTV 3м, \$млн	2.1
Изб. доходность	38%		24E 25E
Free float	75%	EV/EBITDA	2.5 2.6
Free float, \$млн	898	P/E adj.	3.9 3.5

Источник: БКС Мир инвестиций

Solidcore раскрыла операционные результаты за 2K24. Объемы производства золота (в золотом эквиваленте здесь и далее) выросли на 37% г/г до 13 тыс. унций во 2K24 и на 18% г/г до 252 тыс. унций в 1П24 на фоне выросших отгрузок концентрата в Китай. Продажи золота во 2K24 повысились на 18% г/г до 1 тыс. унций, что отражает снижение ранее накопленных запасов концентрата в Кызыле. Компания подтвердила планы производства и затрат, но отмечает более крепкий тенге, инфляционное давление и нехватку вагонов как риски для своих планов.

- Производство золотого эквивалента составило 135 тыс. унций, +37% г/г.
- Реализация золотого эквивалента составило 176 тыс. унций, +118% г/г и +52% к/к.
- Выручка выросла до \$409 млн во 2K24 и \$704 млн в 1П24, +157% г/г и +79% г/г соответственно, что отражает рост как цен на золото, так и продаж.
- Чистая денежная позиция более чем удвоилась до \$357 млн (\$155 млн на конец 1K24) против чистого долга в \$174 млн на конец 2023 г.
- Планы производства (475 тыс. унций зол. эквивалента), денежных затрат (\$900-1000/унц.) и совокупных денежных затрат (\$1250-1350/унц.) на 2024 г. подтверждены.
- Инвестплан пересмотрен вверх на \$60 млн до \$285 млн на фоне предоплат в экологические проекты на месторождениях «Кызыл» и «Варвара».

Операционные результаты Solidcore за 2K24

	2K23	2K24	г/г
Производство в золотом эквиваленте, тыс. унц.	98	135	37%
Продажи в золотом эквиваленте, тыс. унц.	81	176	118%
Выручка, \$ млн	159	409	26%
Чистый долг, \$ млн	-155	-357	н/п

данные за 2K23 указаны только по казахским активам Solidcore, без активов РФ

Кирилл Чуйко, Дмитрий Казаков, Ахмед Алиев

Девелопмент

Самолет

Pre-IPO Самолет Плюса повышает потенциал роста оценки, позитивно

Капитализация Самолет Плюса по итогам размещения в рамках pre-IPO (первичное размещение акций до выхода на биржу) составляет 10% капитализации ГК Самолет, а ожидания IPO (первичного размещения акций) в будущем добавляют потенциал к росту стоимости компании. Новость позитивна для Самолета. У нас позитивный взгляд на акции Самолета, которые торгуются с мультипликатором Цена/Прибыль (P/E) на 2024п в 4.6x против исторических 11.3x.

SMLT RX

Взгляд			Позитивный	
Цел. цена, RUB	4,900	Рын. кап, \$млн		1,975
Цена, RUB	2,762	EV, \$млн		2,608
Потенциал	77%	ADTV 3м, \$млн		7.2
Изб. доходность	56%		24E	25E
Free float	9%	EV/EBITDA	2.9	2.5
Free float, \$млн	178	P/E adj.	4.5	3.3

Источник: БКС Мир инвестиций

Сбор заявок в рамках раунда pre-IPO Самолет Плюса, дочерней компании ГК Самолет, завершен.

Размещение дополнительного выпуска прошло на инвестплатформе Zorko по закрытой подписке. Цена за акцию составила RUB 275, объем размещения – RUB 825 млн. Капитализация компании по итогам размещения составит RUB 21.2 млрд.

Согласно пресс-релизу компании, был поставлен рекорд для российского рынка pre-IPO по объему привлеченных средств – RUB 825 млн, а также участием розничных инвесторов – порядка 2000. Около половины объема размещения пришлось на институциональных инвесторов.

Планируется, что не позднее, чем через 3 месяца будут организованы торги акциями Самолет Плюса во внебиржевом сегменте МосБиржи. Самолет Плюс сохраняет планы проведения IPO в 2025-26 гг.

Елена Царева, Андрей Шаров

Электроэнергетика

Русгидро

2K24 по РСБУ – хорошие результаты материнской компании, позитивно

Мы считаем, что результаты в целом хорошие. Чистая прибыль выросла на 8% год к году, выручка – на 6%. Однако напоминаем, что в 1K24 рост топливных затрат и процентных платежей «съел» рост выручки. Поэтому какими хорошими бы ни были результаты материнской компании, если топливные затраты на Дальнем Востоке продолжат расти, консолидированные результаты по МСФО могут быть гораздо слабее. Также не очень вдохновляет отсутствие решения по дивидендам на годовом собрании акционеров.

HYDR RX

Взгляд			Негативный	
Цел. цена, RUB	0.54	Рын. кап, \$млн		3,058
Цена, RUB	0.6	EV, \$млн		6,822
Потенциал	-11%	ADTV 3м, \$млн		1.8
Изб. доходность	-33%		24E	25E
Free float	15%	EV/EBITDA	3.5	3.2
Free float, \$млн	459	P/E adj.	3.1	3.0

Источник: БКС Мир инвестиций

1 августа 2024 г.

Русгидро опубликовала результаты за 2К24 по РСБУ, которые отражают показатели материнской компании (без Дальнего Востока). Отчетность по РСБУ не раскрывает многие важные параметры, такие как инвестиции, результат Дальнего Востока и прочие детали. Все это мы узнаем 29 августа, когда будет раскрыты результаты по МСФО.

- В целом оцениваем результаты по РСБУ как позитивные. Тем не менее большое значение имеет готовность компании возобновить выплату дивидендов.
- Впервые за много лет Русгидро в 2024 г на годовом собрании акционеров не утвердила выплату. Мы считаем, что отсутствие дивидендов может быть новой «нормальностью» для Русгидро из-за крупной инвестпрограммы.
- Резкий рост капитальных расходов требует усиления долговой нагрузки и отвлекает менеджмент от дивидендов. Поэтому мы пока сохраняем негативный взгляд.

Финансовые результаты Русгидро за 2К24/1П24 по РСБУ

RUB млн	2К23	2К24	г/г	1П23	1П24	г/г
Выручка	57 811	61 411	6.2%	112 553	119 702	6.4%
Себестоимость	28 589	27 874	-2.5%	57 083	56 114	-1.7%
Прибыль от продаж	26 859	31 202	16.2%	51 326	59 103	15.2%
Чистая прибыль	16 488	17 824	8.1%	34 111	32 744	-4.0%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков

Календарь

Дата	Компания	Событие
2 августа	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц
2 августа	США	Данные по рынку труда
8 августа	Сбер	Финансовые результаты за 2К24 по МСФО (сокращенные)
8 августа	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2К24
8 августа	Fix Price	Финансовые результаты по МСФО за 2К24
8 августа	Henderson	Раскрытие выручки за июль 2024 г.
8 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1К24
8 августа	VK	Финансовые результаты по МСФО за 1П24
9 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 1П24
9 августа	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
12 августа	Аэрофлот	Операционные показатели за июль
14 августа	США	Данные по потребительской инфляции
15 августа	Совкомбанк	Финансовые результаты за 2К24 по МСФО
15 августа	X5 Group	Финансовые результаты по МСФО за 2К24
15 августа	Софтлайн	Финансовые результаты за 2П24
12-16 августа	Novabev	Финансовые результаты по МСФО за 1П24
14-16 августа	HeadHunter	Финансовые результаты по МСФО за 2К24
21 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2К24
23 августа	Норильский никель	Финансовые результаты по МСФО за 1П24
21-23 августа	Ozon	Финансовые результаты по МСФО за 2К24

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

1 августа 2024 г.

Взгляды, оценки и результаты торгов

Компания	Взгляд	Потенц.	Цена,	Цел. цена	Рын. кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.	Див. док.	1D	1M	12M	3м ADTV		
			RUB	RUB	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E					25E	12MF
РТС			1077							0.2%	-7%	2%	832.8		
Индекс Мосбиржи	Нейтральный	29%	2943	3800						-0.1%	-7%	-4%	816.8		
Нефтегазовый сектор															
Газпром	Нейтральный	13%	133	150	36,603	94,923	5.0	5.3	5.4	7.8	0.0%	0.3%	15%	-23%	93.3
Новатек	Позитивный	34%	1042	1400	36,684	36,787	7.2	7.0	4.9	4.8	10.9%	-0.4%	-3%	-32%	31.2
Роснефть	Позитивный	44%	514	740	56,740	137,932	3.7	3.9	3.6	4.6	13.4%	1.0%	-9%	1%	23.4
Лукойл	Позитивный	45%	6738	9800	54,253	45,517	2.3	2.5	4.5	5.2	17.8%	-0.8%	-7%	13%	73.8
Сургутнефтегаз-ао	Негативный	-3%	28	27	15,929	-48,581	neg.	neg.	1.8	2.0	3.1%	0.2%	-5%	-6%	21.5
Сургутнефтегаз-ап	Нейтральный	18%	49	58	15,929	-48,581	neg.	neg.	1.8	2.0	15.2%	-1.5%	-26%	6%	43.1
Газпром нефть	Позитивный	47%	680	1000	37,258	40,662	2.8	2.7	4.3	4.5	18.4%	0.7%	-2%	19%	9.1
Татнефть-ао	Позитивный	48%	637	940	16,625	16,540	3.4	3.5	4.8	5.3	15.4%	0.2%	-9%	22%	14.8
Татнефть-ап	Позитивный	47%	626	920	16,625	16,540	3.4	3.5	4.8	5.3	15.7%	-0.6%	-8%	21%	4.6
Башнефть-ао	Негативный	-5%	2724	2600	5,039	3,733	1.2	1.2	2.6	2.9	9.0%	3.1%	-14%	44%	2.3
Башнефть-ап	Позитивный	50%	1596	2400	5,039	3,733	1.2	1.2	2.6	2.9	15.4%	-0.2%	-21%	19%	7.4
Транснефть-ап	Позитивный	44%	1389	2000	2,508	11,513	1.9	1.8	2.9	3.1	14.4%	1.2%	-14%	14%	22.9
Банковский сектор															
Сбербанк-ао	Позитивный	35%	289	390	74,450	-	0.9	0.8	4.0	3.6	12.4%	-1.0%	-12%	9%	130.4
Сбербанк-ап	Позитивный	35%	289	390	74,450	-	0.9	0.8	n/m	n/m	12.4%	-0.6%	-12%	10%	13.2
ВТБ	Позитивный	79%	97.6	175	6,085	-	0.3	0.3	1.3	1.3	0.0%	-1.7%	-8%	-24%	32.4
ТКС	Позитивный	82%	2633	4800	6,094	-	1.5	1.2	5.1	3.9	5.9%	-1.2%	-12%	-26%	46.4
МКБ	Нейтральный	26%	6.8	8.5	2,629	-	0.6	0.5	5.0	4.4	5.0%	3.0%	-11%	-6%	1.0
БСПБ	Нейтральный	10%	373	410	1,948	-	0.8	0.7	3.8	3.7	10.6%	-0.6%	-3%	70%	8.9
Совкомбанк	Позитивный	63%	15	24	3,533	-	0.9	0.7	5.0	3.3	0.0%	-1.2%	-13%	-	6.9
Финансовый сектор															
Московская биржа	Позитивный	39%	231	320	6,098	5,028	4.3	5.3	6.8	9.3	9.5%	-1.2%	1%	74%	17.7
Страховые компании															
Renaissance IG	-	-	88.9	-	-	-	-	-	-	-	-	3.4%	-9%	-5%	0.9
Металлургия и добыча															
Северсталь	Нейтральный	34%	1413	1900	13,745	11,022	3.4	3.2	5.8	6.3	9.2%	-0.2%	-9%	4%	23.0
НЛМК	Нейтральный	39%	165	230	11,476	10,138	3.6	3.3	6.1	6.0	12.1%	-0.5%	-7%	-22%	23.9
ТМК	Позитивный	58%	51	80	6,581	9,752	4.4	4.1	5.1	5.2	9.9%	-1.6%	-8%	-5%	12.0
ММК	Нейтральный	56%	166	260	2,029	4,715	3.5	4.0	3.6	4.7	6.0%	-0.8%	-16%	-20%	4.6
Норильский никель	Нейтральный	31%	129	170	22,950	32,211	6.1	4.6	8.6	6.5	3.7%	1.5%	-1%	-22%	17.3
Solidcore Resources	Позитивный	66%	217	360	1,195	1,287	2.5	2.6	3.9	3.5	0.0%	0.2%	1%	-61%	2.1
Полус	Позитивный	34%	12732	17000	14,086	20,702	5.1	5.0	5.7	6.0	0.0%	2.3%	5%	7%	22.9
Южуралзолото (ЮЗК)	Позитивный	67%	0.8	1.4	2,073	2,737	5.2	3.5	7.8	4.8	0.0%	1.4%	2%	-	7.9
Мечел-ао	Позитивный	185%	172	490	1,120	3,917	4.0	3.9	3.5	2.9	0.0%	0.1%	-21%	-21%	20.6
Мечел-ап	Позитивный	174%	179.2	490	1,120	3,917	4.0	3.9	3.5	2.9	0.0%	-0.9%	-27%	-21%	6.5
UC Rusal	Негативный	25%	35	43	6,092	5,701	3.7	2.9	8.2	5.0	0.0%	-0.2%	-18%	-22%	10.3
Распадская	Негативный	35%	260	350	2,009	2,012	3.5	3.7	5.6	6.4	0.0%	-1.2%	-27%	-25%	2.9
Алроса	Негативный	30%	61	79	5,197	5,201	3.7	3.4	5.9	5.7	11.5%	0.1%	-15%	-29%	15.0
Производство удобрений															
Фосагро	Нейтральный	23%	5592	6900	8,410	11,006	5.3	3.7	6.5	4.5	10.6%	1.6%	-5%	-26%	4.7
Акрон	-	-	15200	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-3%	-22%	0.5
Розничная торговля															
Магнит	Нейтральный	29%	5741	7400	4,529	12,325	3.6	3.3	7.3	5.7	7.5%	0.1%	-10%	-1%	23.2
X5 Group	Позитивный	32%	2793	3700	8,807	18,776	4.2	3.5	8.4	6.3	6.1%	0.0%	0%	31%	1.2
Лента	-	-	1150	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	0%	41%	0.8
О'Кей	-	-	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	-9%	-30%	0.1
М.Видео	Негативный	12%	143.1	160	299	1,861	3.2	3.0	neg.	neg.	0.0%	1.0%	-16%	-34%	3.7
Детский мир	-	-	43	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	-5%	-39%	0.1
FixPrice	Позитивный	79%	223	400	2,202	2,099	3.4	2.9	6.8	6.0	9.4%	1.0%	-16%	-48%	1.0
Novabev	Нейтральный	32%	5086	6700	723	1,127	4.2	3.5	7.1	6.1	14.0%	-0.8%	-11%	4%	4.8
Henderson	Позитивный	51%	663	1000	311	408	4.3	3.8	8.3	7.7	6.0%	0.0%	-5%	-	0.8
ЕвроТранс	-	-	111	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	-31%	-	12.8
Девелопмент															
ЛСР	Нейтральный	17%	733	860	877	1,222	1.8	1.8	3.2	3.6	10.6%	-0.4%	-1%	-5%	3.3
ПИК	Нейтральный	32%	756	1000	5,799	5,332	3.5	2.8	6.4	4.4	0.0%	0.7%	-16%	-2%	5.6
Эталон	Позитивный	56%	77	120	342	99	0.4	0.3	3.6	2.4	7.3%	2.4%	-6%	-17%	0.5
Самолет	Позитивный	77%	2762	4900	1,975	2,608	2.9	2.5	4.5	3.3	2.9%	-0.6%	-9%	-25%	7.2
Электроэнергетика - Генерация															
Русгидро	Негативный	-11%	0.60	0.54	3,058	6,822	3.5	3.2	3.1	3.0	0.0%	1.7%	-10%	-29%	1.9
Интер РАО	Позитивный	50%	3.9	5.8	3,292	-2,668	neg.	neg.	1.9	2.5	9.2%	1.7%	-2%	-7%	8.5
Юнипро	Позитивный	49%	1.8	2.7	1,327	585	1.3	1.6	4.4	6.2	0.0%	0.6%	-6%	-13%	2.9

1 августа 2024 г.

Компания	Взгляд	Потенц.	Цена	Цел. цена	Рын. кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.		Див. док.	1D	1M	12M	3м ADTV	
			RUB	RUB	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E	25E	12MF				\$млн
РТС			1077								0.2%	-7%	2%	832.8	
Индекс Мосбиржи	Нейтральный	29%	2943	3800							-0.1%	-7%	-4%	816.8	
Мосэнерго	Позитивный	61%	2.5	4.1	1,172	523	1.0	1.0	5.1	6.9	9.8%	0.1%	-19%	-16%	0.8
ОГК-2	Негативный	-84%	0.45	0.07	572	785	2.1	9.6	3.0	neg.	0.0%	0.6%	-4%	-35%	0.7
ЭЛС-Энерго	-	-	0.55	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	-8%	-13%	0.7
ТГК-1	Позитивный	60%	0.008	0.012	337	438	1.6	1.7	2.9	3.1	0.0%	1.3%	-7%	-32%	0.8
ТГК-2	-	-	0.011	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	-3%	21%	0.32
Электроэнергетика - Сети															
ФСК-Россети	Негативный	-60%	0.10	0.04	2,302	7,501	1.4	1.4	1.2	1.2	0.0%	2.2%	-5%	-18%	4.3
МОЭСК	-	-	1.16	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	-9%	-14%	0.62
МРСК Центра	-	-	0.46	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	-21%	-13%	0.58
Ленэнерго-ао	-	-	16.7	-	-	-	-	-	-	-	-	3%	-11%	-15%	0.20
Ленэнерго-ап	-	-	210	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	-5%	-1%	1.1
МРСК СЗ	-	-	0.079	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1%	0%	56%	0.33
Диверсифицированные холдинги															
АФК «Система»	Нейтральный	49%	21	31	2,261	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	-0.2%	-12%	11%	24.9
Телекоммуникации															
МТС	Нейтральный	36%	228	310	4,479	10,962	3.7	3.5	6.1	7.1	16.1%	0.9%	-22%	-21%	14.4
Ростелеком-ао	Нейтральный	34%	82	110	3,263	9,804	2.8	2.6	6.0	5.0	7.4%	-0.3%	-10%	11%	6.1
Ростелеком-ап	Позитивный	52%	72	110	3,263	9,804	2.8	2.6	6.0	5.0	8.4%	0.3%	-8%	-3%	1.8
Медиа															
Яндекс	Позитивный	44%	3894	5600	16,519	17,850	8.7	6.7	15.8	12.8	0.0%	0.0%	-4%	48%	34.2
VK	Негативный	19%	454	540	1,192	2,190	n/m	14.8	neg.	neg.	0.0%	-1.0%	-9%	-37%	11.4
Ozon	Нейтральный	30%	3840	5000	9,225	9,909	29.2	11.6	neg.	neg.	0.0%	2.0%	-11%	59%	37.0
HeadHunter	Позитивный	57%	4397	6900	2,567	2,329	8.2	6.8	9.1	10.1	5.0%	-2.6%	-10%	77%	1.2
Qiwi	-	-	270	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.9%	54%	-56%	3.752
ЦИАН	-	-	780	-	-	-	-	-	-	-	-	1.6%	-6%	2%	0.5
Группа Позитив	Негативный	-19%	2947	2400	2,259	2,263	12.2	8.8	13.3	10.0	7.5%	1.0%	-4%	36%	8.1
Группа Астра	Негативный	-16%	569	480	1,388	1,389	19.1	12.4	19.7	13.7	2.5%	4.0%	-2%	-	4.9
Софтлайн	Позитивный	46%	143	210	539	697	13.5	7.5	n/m	15.8	2.2%	1.5%	0%	-	5.3
Диасофт	Позитивный	41%	4900	6900	603	569	12.6	9.2	16.1	12.5	8.3%	-0.6%	-13%	-	0.8
Промышленность															
Аэрофлот	Негативный	-14%	55	47	2,492	2,344	0.9	0.9	n/m	13.4	0.0%	1.1%	-13%	20%	23.7
Globaltrans	Негативный	-5%	590	560	1,224	905	1.8	1.9	4.3	5.1	0.0%	2.7%	-8%	-13%	3.5
Globaltruck	-	-	337	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.1%	-10%	151%	5.9456
Segezha	Негативный	10%	2.3	2.5	412	1,964	10.1	6.1	neg.	30.3	0.0%	2.6%	-22%	-65%	9.4
Совкомфлот	Позитивный	61%	105	170	2,858	3,591	2.2	2.0	2.9	2.8	16.7%	-0.2%	-13%	7%	8.2
ОВК	-	-	41	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	-4%	-79%	2.605
НМТП	-	-	9.0	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	-9%	-13%	3.4944
Sollers	-	-	823	-	-	-	-	-	-	-	-	2.5%	-16%	-8%	4.907
Делимобиль	-	-	273	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	-12%	-	0.8446
Промомед	-	-	415	-	-	-	-	-	-	-	-	1.2%	-	-	0.647
Сельское хозяйство															
Черкизово	-	-	4401	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	-6%	28%	0.3

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

Продажа аналитических продуктов
bcsearch@msk.bcs.ru
Консультационное брокерское обслуживание
+7 (495) 213 1571

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «Компания БКС» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Настоящий материал создан и распространяется ООО «Компания БКС» (ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, г. Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности № 154-04434-100000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление дилерской деятельности № 154-04449-010000 от 10.01.2001 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 154-12397-000100 от 23.07.2009, выданы ФСФР России). С информацией о Компании и услугах, декларацией о рисках, информационными документами по финансовым инструментам и связанным с ними рисках, иной подлежащей раскрытию информацией (включая ссылку на страницу, на которой можно оставить обращение (жалобу) рекомендуем ознакомиться по ссылке: <https://bcs.ru/regulatory>). Услуги брокера не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов, деньги, передаваемые по договору о брокерском обслуживании, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках РФ».

Настоящий материал не относится к независимым инвестиционным аналитическим материалам и распространяется исключительно в информационных целях (далее – «Материал»). В случае необходимости получения индивидуальных инвестиционных рекомендаций, Вам необходимо заполнить [Анкеты об определении инвестиционного профиля](#) и заключить с ООО «Компания БКС» Договор об инвестиционном консультировании в порядке, предусмотренном Регламентом оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС».

Материал не может рассматриваться как публичная оферта, предложение или приглашение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, иные финансовые инструменты, совершить с ними сделки. Материал не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Материал не является рекламой ценных бумаг.

Перед принятием инвестиционного решения инвестору необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. Инвестирование сопряжено с расходами на оплату брокерских и депозитарных услуг, подачу поручений по телефону, иными расходами, подлежащие оплате клиентами профессиональных участников финансовых рынков. Полный список тарифов Компании БКС приведен в приложении №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>.

Обращаем внимание на наличие конфликта интересов, возникающего из-за того, что ООО «Компания БКС и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, в связи с чем а) могут иметь или уже имеют собственные вложения в финансовые инструменты, упомянутые в Материале или в финансовые инструменты, производные от них, б) могли совершать или совершают в клиентов операции с финансовыми инструментами, упомянутыми в Материале или с финансовыми инструментами, производными от них, в) могут состоять или уже состоять в возмездные договорные отношения с эмитентами или иными лицами, обязанными по финансовым инструментам, указанным в Материале, а также в силу того, что их сотрудники исполняли в прошлом или исполняют функции члена совета директоров или наблюдательного совета эмитентов или иных лиц, обязанных по финансовым инструментам, упомянутым в Материале.

Материал может содержать информацию о финансовых инструментах, сделки по приобретению которых недоступны физическим лицам-неквалифицированным инвесторам без прохождения установленной законодательством о рынке ценных бумаг процедуры тестирования или недоступны вне зависимости от прохождения процедуры тестирования. Перед приобретением выбранного Вами финансового инструмента проконсультируйтесь с доступным ли Вам такой финансовый инструмент к приобретению. У Инвестора отсутствует обязанность получать статус квалифицированного инвестора при отсутствии у Инвестора потребности совершать действия, которые в соответствии с применимым законодательством, разъяснениями/рекомендациями Банка России могут совершаться только квалифицированными инвесторами. Решение получить статус квалифицированного инвестора должно быть принято Инвестором самостоятельно после ознакомления с правовыми последствиями признания Инвестора квалифицированным инвестором.

Любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, а цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты. Курсы обмена валют могут также негативно повлиять на цену, стоимость или доход от ценных бумаг или связанных с ними инвестиций, упомянутых в настоящем материале. Также, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний.

Информация и мнения, использованные в Материале, были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но ООО «Компания БКС» не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в Материале, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот Материал не должен рассматриваться как единственный источник информации для принятия Вам инвестиционных решений. Ни ООО «Компания БКС», ни ее аффилированные лица и сотрудники, не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или каким-либо образом связанный с использованием информации, содержащейся в настоящем материале, а также за ее достоверность.

ООО «Компания БКС» работает в России. Данный Материал может быть использован инвесторами на территории России с учетом российского законодательства.

Методология присвоения взгляда от Дирекции инвестиционной аналитики БКС выглядит следующим образом: аналитики устанавливают целевые цены на 12 месяцев вперед на основе анализа инвестиционной привлекательности акций, который может включать различные методологии оценки, такие как анализ мультипликаторов (P/E, EV/EDA 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 выше 10% соответствует «положительному» взгляду, менее минус 10% – «негативному», в диапазоне от -10% до +10% – «нейтральному».

Этот Материал не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны ООО «Компания БКС». Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.

© 2024 ООО «Компания БКС». Все права защищены.