

3 сентября 2024 г.

Ежедневный обзор российского рынка акций

Перспектив роста пока не видно

Давление внешних факторов сохраняется. В ближайшее время индексу будет тяжело перейти к восходящему тренду. Следующее препятствие — 2500 пунктов. Этот уровень, в отличие от 2600, имеет несколько подтверждений за последние два года. Однако рассчитывать на остановку падения в этом районе пока не приходится, учитывая серьезную динамику августа. В этот раз рынок может столкнуться с боковиком.

Финансовый сектор

- **Банки:** ЦБ РФ впервые ввел ненулевую антициклическую надбавку, смешанно

TMT

- **Софтлайн:** Покупка доли в производителе лазеров, нейтрально

Календарь событий на сегодня

Московская биржа: Оборот торгов за предыдущий месяц

Фокус на динамику объемов торгов в ценных бумагах на фоне высоких процентных ставок и потенциальные новые размещения.

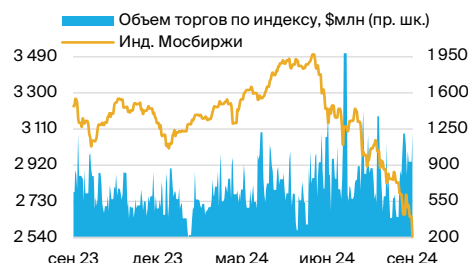
Взгляд на рынок

Перспектив роста пока не видно

Сегодня: Впереди новое препятствие. Давление внешних факторов сохраняется. В ближайшее время индексу будет тяжело перейти к восходящему тренду. Следующее препятствие — 2500 пунктов. Этот уровень, в отличие от 2600, имеет несколько подтверждений за последние два года. Однако рассчитывать на остановку падения в этом районе пока не приходится, учитывая серьезную динамику августа. В этот раз рынок может столкнуться с боковиком.

Праздничный день в США, смешанная динамика в Азии. США — торги не проводились по случаю празднования Дня труда. Азия (Hang Seng -1.65%; Shanghai -1.10%, Nikkei +0.14%).

Индекс МосБиржи



Отраслевые индексы — изменение за день



Динамика рубля против доллара и юаня



Котировки Brent, \$/барр.



Источник: БКС Мир инвестиций

Вчера: Опять сильное падение. Индекс МосБиржи по итогам дня с учетом вечерних торговых сессий потерял более 3%. Психологическая поддержка на уровне 2600 пунктов была пробита вниз без всяких проблем. Причинами такого падения, вероятнее всего, стали все та же жесткая риторика ЦБ РФ и геополитическая напряженность. В этот раз основной негатив пришелся на строительный сектор, индекс которого потерял больше 7%. Там в лидерах падения оказались бумаги Самолета и ПИК.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (-1.62% до \$77.5 за барр.), рубль укрепился к доллару до 90.0, РТС (-2.71%), индекс МосБиржи (-3.97%).

3 сентября 2024 г.

Финансовый сектор

Банковский сектор

ЦБ РФ впервые ввел ненулевую антициклическую надбавку, смешанно

Установление ненулевой антициклической надбавки продолжает риторику ЦБ РФ последних месяцев и окажет неоднородное влияние на банки, учитывая различную ситуацию с капиталом. Считаем, что для банков с запасом капитала, таких как Сбер, Т-Банк, БСПБ, эффект от введения надбавки будет нейтральным, для банков с более низкими уровнями достаточности капитала — умеренно негативным.

Банк России с 1 июля 2025 г. вводит ненулевую антициклическую надбавку к нормативам достаточности капитала банков. Ненулевая надбавка устанавливается впервые и составит 0.25% от взвешенных по риску активов. Мера призвана повысить устойчивость банковского сектора. При этом ЦБ отмечает, что большинство банков в настоящее время соблюдает нормативы достаточности капитала с запасом. В долгосрочной перспективе планируется повысить надбавку до 1%.

Елена Царева, Андрей Шаров

TMT

Софтлайн

Покупка доли в производителе лазеров, нейтрально

Софтлайн сообщает об относительно крупной покупке и считает, что она сможет добавить около RUB 1 млрд к EBITDA. Это абсолютно новое направление для Софтлайна, поэтому сложно сразу включить его в модель. Цель Софтлайна: увеличить EBITDA с RUB 6 млрд до RUB 10 млрд за счет приобретений. Мы подтверждаем наш позитивный взгляд на бумагу.

SOFL RX

Взгляд		Позитивный	
Целевая цена, RUB	210	Рын. кап, \$млн	487
Цена, RUB	135	EV, \$млн	638
Потенциал	55%	ADTV 3м, \$млн	3.5
Избыточная доходность	34%	24E	25E
Free float	18%	EV/EBITDA	12.9
Free float, \$млн	88	P/E adj.	n/m
			14.9

Источник: БКС Мир инвестиций

Софтлайн объявляет о покупке контролирующей доли в производителе лазеров НТО «ИРЭ-Полюс» за RUB 4.5 млрд. Структура сделки пока неизвестна: мы не знаем пройдет ли покупка за счет денежных средств, акций, как и прочие детали.

- Прямой синергии между производством лазеров и основным бизнесом Софтлайна в секторе IT мы не видим. Поэтому это направление, скорее, станет новым для компании.
- Способность работать и производить будет зависеть от многих факторов, таких как производственные мощности и площадки (которые, скорее всего, вошли в периметр сделки), интеллектуальная собственность.
- Детали по сделке и результаты от приобретенного актива, скорее всего, будут отражены в отчетности по МСФО за 9M24 или за 2024 г.

Дмитрий Булгаков

3 сентября 2024 г.

Календарь

Дата	Компания	Событие
3 сентября	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц
6 сентября	США	Данные по рынку труда
10 сентября	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
10 сентября	Henderson	Раскрытие выручки за август 2024 г.
11 сентября	Аэрофлот	Операционные показатели за август
11 сентября	США	Данные по потребительской инфляции
12 сентября	Solidcore Resources (Polymetal)	Финансовые результаты по МСФО за 1П24
13 сентября	Россия	Заседание ЦБ РФ
18 сентября	США	Заседания ФРС
30 сентября	Алроса	СД по дивидендам за 1П24
сентябрь	ТМК	СД по дивидендам за 1П24
сентябрь	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 1П24
2 октября	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц
3К24	Новатэк	Летний запуск первой линии Арктик СПГ-2
3К24	Газпром	Коррекция цен на газ в Европе до \$350 и ниже
до конца года	Сургутнефтегаз	Ослабление курса рубля до RUB 90-95/\$
до конца года	Лукойл	Утверждение обратного выкупа
до конца года	Новатэк	Получение первого танкера для Арктик СПГ-2
до конца года	Газпром	Подписание контракта по Силе Сибири-2
до конца года	Совкомбанк	Дополнительная эмиссия акционерного капитала, приобретение Хоум Банка

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

3 сентября 2024 г.

Взгляды, оценки и результаты торгов

Компания	Взгляд	Потенц.	Цена,	Цел. цена	Рын. кап.,	EV,	EV/EBITDA		P/E adj.		Див. дох.	1D	1M	12M	3m ADTV
			RUB	RUB	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E	25E	12MF				
РТС			890.82									-2.7%	-16%	-16%	834.3
Индекс Мосбиржи	Позитивный	49%	2545.1	3800								-4.0%	-12%	-21%	827.1
Нефтегазовый сектор															
Газпром	Нейтральный	21%	124	150	32 450	90 771	4.8	5.0	4.8	6.9	0.0%	-0.1%	-6%	-31%	90.1
Новатэк	Позитивный	47%	952	1400	32 073	32 176	6.3	6.1	4.3	4.2	12.0%	-2.7%	-7%	-44%	43.1
Роснефть	Позитивный	62%	458	740	48 328	129 519	3.4	3.7	3.1	3.9	14.9%	-4.8%	-10%	-18%	22.6
Лукойл	Позитивный	61%	6083	9800	46 861	38 125	1.9	2.1	3.9	4.5	19.7%	-1.9%	-8%	-11%	84.9
Сургутнефтегаз-ао	Негативный	23%	22	27	12 586	-51 924	neg.	neg.	1.4	1.6	4.0%	-7.4%	-19%	-30%	16.3
Сургутнефтегаз-ап	Нейтральный	28%	45	58	12 586	-51 924	neg.	neg.	1.4	1.6	16.4%	-6.3%	-4%	-9%	39.7
Газпром нефть	Позитивный	57%	637.95	1000	33 442	36 846	2.5	2.5	3.9	4.0	15.7%	-3.0%	-5%	-3%	9.5
Татнефть-ао	Позитивный	67%	564	940	14 097	14 012	2.9	3.0	4.0	4.5	17.0%	-5.2%	-10%	-5%	17.0
Татнефть-ап	Позитивный	64%	562	920	14 097	14 012	2.9	3.0	4.0	4.5	17.1%	-5.4%	-7%	-4%	4.8
Башнефть-ао	Негативный	27%	2050.5	2600	3 632	2 326	0.8	0.8	1.9	2.1	10.7%	-2.7%	-25%	6%	1.8
Башнефть-ап	Позитивный	98%	1211.5	2400	3 632	2 326	0.8	0.8	1.9	2.1	18.1%	-7.1%	-24%	-17%	6.1
Транснефть-ап	Позитивный	66%	1203	2000	2 078	9 921	1.6	1.6	2.4	2.6	16.6%	-5.6%	-12%	-12%	20.0
Банковский сектор							P/BV		P/E						
Сбербанк-ао	Позитивный	59%	246	390	60 677	-	0.7	0.7	3.4	3.1	15.7%	-4.3%	-14%	-7%	145.2
Сбербанк-ап	Позитивный	59%	245	390	60 677	-	0.7	0.7	n/m	n/m	15.8%	-4.2%	-14%	-7%	14.4
ВТБ	Позитивный	102%	86.6	175	5 166	-	0.3	0.2	1.1	1.2	0.0%	-6.5%	-11%	-40%	36.5
ТКС	Позитивный	110%	2289.5	4800	5 070	-	1.3	1.0	4.4	3.4	6.8%	-5.7%	-12%	-37%	47.1
МКБ	Нейтральный	41%	6.0	8.5	2 245	-	0.5	0.5	4.4	4.0	5.6%	-7.6%	-9%	-14%	0.9
БСПБ	Нейтральный	23%	333	410	1 664	-	0.8	0.7	3.4	3.3	11.9%	-6.1%	-10%	15%	7.7
Совкомбанк	Позитивный	90%	13	24	2 898	-	0.8	0.6	4.3	2.9	6.5%	-3.3%	-13%	-	5.3
Финансовый сектор															
Московская биржа	Позитивный	66%	193	320	4 884	3 861	3.4	4.3	5.7	7.8	11.3%	-5.0%	-16%	14%	17.8
Страховые компании															
Renaissance IG	-	-	86.68	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.4%	-1%	-23%	0.7
Металлургия и добыча															
Северсталь	Позитивный	54%	1170	1800	10 890	9 660	3.3	2.8	5.2	5.0	11.1%	-5.8%	-16%	-18%	20.0
НЛМК	Нейтральный	67%	125	210	8 350	7 517	2.9	2.5	5.0	4.5	15.5%	-6.5%	-24%	-38%	19.7
ММК	Позитивный	87%	41	76	5 041	8 194	4.0	3.5	4.4	3.9	13.3%	-5.9%	-19%	-27%	10.2
ТМК	Нейтральный	96%	97	190	1 130	3 908	3.0	3.2	3.2	3.1	0.0%	-7.5%	-41%	-63%	5.2
Норильский никель	Негативный	36%	103	140	17 538	26 949	5.7	4.4	7.7	5.8	4.6%	-3.5%	-19%	-39%	15.2
Solidcore Resources	Позитивный	51%	238	360	1 251	1 344	2.6	2.7	4.1	3.7	0.0%	-0.1%	11%	-57%	2.0
Полус	Позитивный	48%	11455	17000	12 125	18 741	4.6	4.5	4.9	5.2	0.0%	-6.2%	-10%	-3%	21.2
Южуралзолото (ЮГК)	Позитивный	146%	0.6	1.4	1 346	2 010	3.8	2.6	5.1	3.1	0.0%	-11.2%	-33%	-	7.6
Мечел-ао	Позитивный	196%	108	320	670	3 334	3.4	3.4	2.2	2.0	0.0%	0.6%	-34%	-47%	35.9
Мечел-ап	Позитивный	191%	110	320	670	3 334	3.4	3.4	2.2	2.0	0.0%	-0.6%	-36%	-53%	9.5
UC Rusal	Негативный	4%	31	32	5 171	4 814	3.3	2.6	10.8	5.5	0.0%	-2.2%	-10%	-27%	7.7
Распадская	Негативный	31%	266	350	1 969	1 973	3.4	3.6	5.5	6.3	0.0%	-0.3%	1%	-27%	3.5
Алроса	Негативный	39%	46	64	3 772	3 775	2.9	2.7	4.8	4.7	11.5%	-9.3%	-23%	-44%	15.7
Производство удобрений															
Фосагро	Нейтральный	40%	4943	6900	7 112	9 597	4.8	3.4	5.7	4.0	11.9%	-1.6%	-11%	-31%	4.4
Акрон	-	-	15000	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	-2%	-23%	0.6
Розничная торговля															
Магнит	Нейтральный	62%	4555	7400	3 438	10 897	3.4	3.0	5.8	4.5	9.5%	-5.6%	-20%	-25%	20.7
X5 Group	Позитивный	32%	2792.5	3700	8 426	17 964	4.2	3.5	8.4	6.3	6.1%	0.0%	0%	20%	0.0
Лента	-	-	947.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.7%	-17%	21%	0.5
О'Кей	-	-	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-6.8%	-15%	-43%	0.1
М.Видео	Негативный	69%	94.8	160	189	1 684	3.0	2.9	neg.	neg.	0.0%	-1.8%	-34%	-52%	4.2
Детский мир	-	-	48	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.3%	8%	-29%	0.0
FixPrice	Позитивный	140%	167	400	1 572	1 474	2.5	2.1	5.1	4.5	12.6%	-7.7%	-26%	-62%	1.0
Novabev	Нейтральный	41%	595	840	647	1 034	4.0	3.4	6.7	5.7	116.0%	-1.5%	-88%	-90%	4.7
Henderson	Позитивный	75%	572	1000	257	349	3.9	3.4	7.1	6.6	7.0%	-5.0%	-16%	-	0.6
ЕвроТранс	Позитивный	67%	108	180	190	614	4.0	4.1	4.3	3.7	0.0%	-2.7%	-5%	-	12.0
Девелопмент															
ЛСР	Нейтральный	41%	609	860	697	1 028	1.6	1.6	2.6	3.0	12.8%	-6.3%	-16%	-20%	1.6
ПИК	Нейтральный	59%	629.4	1000	4 619	4 172	2.9	2.3	5.3	3.7	0.0%	-7.6%	-16%	-24%	5.4
Эталон	Позитивный	86%	65	120	275	655	2.9	2.3	3.1	2.1	7.7%	-5.4%	-17%	-31%	0.4
Самолет	Позитивный	174%	1790	4900	1 225	1 831	2.1	1.8	2.9	2.1	4.5%	-8.8%	-33%	-53%	5.8
Электроэнергетика - Генерация															
Русгидро	Негативный	10%	0.49	0.54	2 383	5 984	3.2	2.9	2.5	2.5	0.0%	-5.2%	-18%	-50%	1.8
Интер РАО	Позитивный	62%	3.6	5.8	2 928	-2 774	neg.	neg.	1.8	2.3	9.9%	-3.1%	-5%	-14%	7.0
Юнипро	Позитивный	67%	1.6	2.7	1 129	419	1.0	1.2	4.0	5.5	0.0%	-6.6%	-9%	-36%	2.4

3 сентября 2024 г.

Компания	Взгляд	Потенц.	Цена,	Цел. цена	Рын. кап.,	EV,	EV/EBITDA		P/E adj.		Див. дох.	ID	1M	12M	3м ADTV
			RUB	RUB	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E	25E	12MF				\$млн
РТС			890.82									-2.7%	-16%	-16%	834.3
Индекс Мосбиржи	Позитивный	49%	2545.1	3800								-4.0%	-12%	-21%	827.1
Мосэнерго	Позитивный	91%	2.1	4.1	948	327	0.7	0.7	4.3	5.8	11.6%	-5.3%	-16%	-30%	0.8
ОГК-2	Негативный	-78%	0.33	0.07	399	603	1.7	7.7	2.2	neg.	0.0%	-6.6%	-27%	-52%	0.7
ЭЛС-Энерго	-	-	0.55	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.2%	-2%	-30%	0.6
ТГК-1	Позитивный	80%	0.0067	0.012	286	383	1.5	1.5	2.5	2.7	0.0%	-4.3%	-10%	-48%	0.5
ТГК-2	-	-	0.0073	-	-	-	-	-	-	-	-	-10.8%	-31%	-48%	0.22
Электроэнергетика - Сети															
ФСК-Россети	Негативный	-49%	0.08	0.04	1739	6714	1.3	1.3	0.9	0.9	0.0%	-11.3%	-21%	-40%	3.2
МОЭСК	-	-	1.09	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.1%	-9%	-24%	0.38
МРСК Центра	-	-	0.36	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.9%	-20%	-40%	0.41
Ленэнерго-ао	-	-	13.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-10%	-19%	-53%	0.16
Ленэнерго-ап	-	-	182	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	-14%	-13%	1.2
МРСК СЗ	-	-	0.0561	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.7%	-27%	-51%	0.24
Диверсифицированные холдинги															
АФК «Система»	Нейтральный	105%	15	31	1568	-	0.0	0.0	0.0	0.0	4.7%	-5.7%	-27%	-18%	22.0
Телекоммуникации															
МТС	Нейтральный	68%	185	310	3 467	9 670	3.4	3.3	4.9	5.7	19.9%	-4.2%	-18%	-35%	14.6
Ростелеком-ао	Нейтральный	56%	71	110	2 683	8 941	2.7	2.5	5.2	4.3	8.6%	-7.2%	-13%	-7%	4.3
Ростелеком-ап	Позитивный	68%	66	110	2 683	8 941	2.7	2.5	5.2	4.3	9.3%	-8.1%	-8%	-9%	1.5
Медиа															
Яндекс	Позитивный	56%	3590	5600	14 571	15 844	8.1	6.2	14.5	11.8	4.5%	-4.7%	-5%	33%	48.0
VK	Негативный	68%	321	540	807	1762	n/m	12.4	neg.	neg.	0.0%	-8.2%	-28%	-57%	10.6
Ozon	Нейтральный	76%	2845	5000	6 539	7 193	22.2	8.8	neg.	neg.	0.0%	-7.1%	-24%	0%	35.4
HeadHunter	Позитивный	77%	3905	6900	2 181	1953	7.2	6.0	8.1	9.0	9.3%	0.0%	-5%	6%	0.9
QIWI	-	-	153	-	-	-	-	-	-	-	-	-12.4%	-45%	-77%	4.210
ЦИАН	-	-	558	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.6%	-25%	-39%	0.4
Группа Позитив	Негативный	0%	2412	2400	1769	1772	10.0	7.2	10.9	8.2	9.2%	-4.9%	-17%	2%	8.5
Группа Астра	Негативный	-6%	508	480	1186	1187	17.1	11.1	17.6	12.3	2.8%	-4.3%	-8%	-	3.8
Софтлайн	Позитивный	55%	135	210	487	638	12.9	7.2	n/m	14.9	2.3%	-9.4%	-8%	-	3.5
Диасофт	Позитивный	40%	4915	6900	579	546	12.6	9.3	16.2	12.5	8.2%	-0.5%	2%	-	0.6
Промышленность															
Аэрофлот	Нейтральный	37%	45	62	1971	1830	0.8	0.8	6.4	4.7	0.0%	-4.9%	-15%	3%	23.6
Globaltrans	Негативный	30%	430	560	853	549	1.2	1.2	3.1	3.7	0.0%	-8.5%	-28%	-40%	4.0
Globaltruck	-	-	266	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.4%	-25%	-53%	2.1058
Segezha	Негативный	123%	1.1	2.5	195	1680	9.1	5.4	neg.	15.0	0.0%	-2.9%	-50%	-81%	14.0
Совкомфлот	Позитивный	98%	86	170	2 224	2 925	1.8	1.7	2.4	2.3	14.7%	-5.5%	-19%	-25%	7.4
ОВК	-	-	42	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.9%	3%	-85%	0.943
НМТП	-	-	7.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	-11%	-50%	2.6595
Sollers	-	-	645	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.0%	-20%	-33%	1.337
Делимобиль	Негативный	53%	197	300	384	460	4.5	2.8	22.1	9.9	0.0%	-12.9%	-28%	-	0.7
Промомед	-	-	362	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	-14%	-	0.365
Сельское хозяйство															
Черкизово	-	-	4009	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.8%	-9%	-5%	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	Елена Косовская
Кирилл Чуйко	Кирилл Чуйко	Сергей Потапов	Николай Порохов
Юлия Голдина	Дмитрий Казаков	Анна Киреева	Ольга Донцова
Даниил Болотских	Ахмед Алиев	Адам Абдулатипов	Антон Остроухов
Макроэкономика/ Валюта		Международные рынки облигаций	Татьяна Курносенко
Илья Федоров		Антон Куликов	Наталья Бокарева
Анатолий Трифонов		Виктория Нижник	Мария Седова
Нефть и газ	Электроэнергетика / Транспорт / Удобрения	Технический анализ	
Рональд Смит	Дмитрий Булгаков	Василий Буянов	
Булат Мударисов	ТМТ / Потребсектор	Специалист по данным	Бизнес-менеджер
Финансовый сектор / Девелопмент	Мария Суханова	Михаил Скорина	Анастасия Сучкова
Елена Царева	Андрей Шаров		
Андрей Шаров			

Продажа аналитических продуктов

bcsresearch@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, упомянутых 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 доступны 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 вышеизложенным, 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, 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 ООО «Компания БКС». Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.

«БКС Мир инвестиций» используется ООО «Компания БКС в качестве товарного знака.

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