

Ежедневный обзор российского рынка акций

Решение по ключевой ставке ЦБ уже сегодня

В фокусе монетарная политика

Ключевым событием сентября, по нашему мнению, станет заседание ЦБ РФ по ключевой ставке, которое состоится сегодня. Мы ожидаем, что ставка не изменится (18%), однако на фоне относительно слабых данных по инфляции, которые выходили на этой неделе, есть риск повышения ставки до 20% уже на октябрьском заседании Банка России. Тем не менее неопределенность на рынке может сохраниться, ведь пока неясно, закрыли ли лазейки для «недружественных» нерезидентов или навес из внешнего контура остается.

Нефть и газ

- **Нефтяная отрасль:** Добыча и экспорт российской нефти в августе ожидаемо сократились, нейтрально

Календарь событий на сегодня

Россия: Заседание ЦБ РФ

Наше мнение не меняется: если Банк России действительно планирует удерживать высокую ставку в течение длительного времени, сейчас нет нужды в дальнейшем ужесточении денежно-кредитной политики. Подъем ставки не позволит совершить «мягкую посадку» (избежать рецессии при повышении ставок в борьбе с инфляцией), а, наоборот, повысит риски рецессии экономики. Есть первые сигналы охлаждения экономики, поэтому повышение ставки логично отложить до октября. Это позволит оценить, насколько быстро замедляется экономическая активность, и дождаться важных вводных – в октябре решение будет приниматься на основе обновленного прогноза ЦБ и проекта бюджета на 2025 г.

Взгляд на рынок

Решение по ключевой ставке ЦБ уже сегодня

Сегодня: В фокусе монетарная политика. Ключевым событием сентября, по нашему мнению, станет заседание ЦБ РФ по ключевой ставке, которое состоится сегодня. Мы ожидаем, что ставка не изменится (18%), однако на фоне относительно слабых данных по инфляции, которые выходили на этой неделе, есть риск повышения ставки до 20% уже на октябрьском заседании Банка России. Тем не менее неопределенность на рынке может сохраниться, ведь пока неясно, закрыли ли лазейки для «недружественных» нерезидентов или навес из внешнего контура остается.

Рост в США, смешанная динамика в Азии. США (S&P 500 +0.75%, DJIA +0.58%, NASDAQ +1.00%). Азия (Hang Seng +0.77%; Shanghai -0.17%, Nikkei +3.41%).

Индекс МосБиржи



Отраслевые индексы – изменение за день



Динамика рубля против доллара и юаня



Котировки Brent, \$/барр.



13 сентября 2024 г.

Вчера: Инвесторы нервничают. Российский рынок третий день подряд находится под давлением. С начала четверга снижение было значительным, однако часть потерь удалось отыграть на вечерней сессии. Лучше рынка вчера торговались привилегированные акции Сургутнефтегаза, бумаги отдельных нефтяных компаний, а также акции Полюса. Хуже рынка по-прежнему выглядели бумаги закредитованных компаний – Segezha и Мечел. В США по итогам торгов в четверг индексы закрылись в плюсе – помогли акции крупных технологических компаний, которые продолжили расти в цене в четверг на ожиданиях по снижению процентных ставок на следующей неделе.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+1.93% до \$72.0 за барр.), рубль укрепился к доллару до 91.1, РТС (-1.82%), индекс МосБиржи (-1.99%).

Юлия Голдина

Нефть и газ

Нефтяная отрасль

Добыча и экспорт российской нефти в августе ожидаемо сократились, нейтрально

Экспорт российской нефти в августе упал на 290 тыс. барр./сутки, добыча снизилась на 80 тыс. до 9.1 млн барр./сутки. Добыча сократилась в рамках исполнения Россией обязательств перед ОПЕК+, что, на наш взгляд, уже должно быть заложено в котировки бумаг российских нефтяных компаний.

Добыча и экспорт российский нефти падают с разной скоростью. Экспорт российской нефти и нефтепродуктов в августе снизился на 290 тыс. барр./сутки по сравнению с предыдущим месяцем, достигнув 7 млн барр./сутки. Об этом сообщает Интерфакс со ссылкой на последний ежемесячный отчет Международного энергетического агентства (IEA). Это второй месяц подряд, когда наблюдается снижение экспорта, при этом общий объем достиг самого низкого уровня с марта 2021 г. Кроме того, по оценкам организации, добыча сырой нефти в России упала на 80 тыс. до 9.1 млн барр./сутки, а общий объем добычи жидких углеводородов, включая конденсат и сжиженный углеводородный газ, составил 10.6 млн барр./сутки.

Россия исполняет свои обязательства перед ОПЕК+. Как сообщается, экспорт нефти упал за год на 270 тыс. до 4.4 млн барр./сутки, а экспорт нефтепродуктов – всего на 20 тыс. до 2.65 млн барр./сутки. При этом изменилась структура экспорта: за границу поставляют заметно меньше легких нефтепродуктов, но больше мазута и вакуумного газойля.

Хотя некоторые эксперты в прессе предполагали, что падение может быть связано с летним обслуживанием российских нефтяных месторождений, такая причина кажется нам маловероятной. Из-за ограничений ОПЕК+ у российских нефтяных компаний высвободились значительные производственные мощности, и они сильно мотивированы производить и экспортировать в максимально разрешенном объеме.

Мы связываем снижение с постепенным сокращением Россией добычи до целевого уровня чуть менее 9 млн барр./сутки в соответствии с соглашением ОПЕК+, включая дополнительное добровольное сокращение на 500 тыс. барр./сутки. Отметим, что Россия обязалась в дальнейшем еще больше сократить добычу, чтобы компенсировать перепроизводство относительно своей квоты в начале этого года.

Мы считаем, что такое снижение объемов полностью ожидаемо и не должно повлиять на цены акций российских нефтяных компаний.

Рональд Смит, Булат Мударисов

13 сентября 2024 г.

Календарь

Дата	Компания	Событие
13 сентября	Россия	Заседание ЦБ РФ
18 сентября	США	Заседания ФРС
2 октября	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц
9 октября	Диасофт	День Инвестора
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

Взгляды, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Взгляд	Потенц.	Цена,	Цел.	Рын.	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.		Див.	1D	1M	12M	3м ADTV	
				RUB	RUB	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E	25E					12MF
PTC	RTS\$			904								-1.8%	-9%	-14%	827.5	
Индекс Мосбиржи	IMOEX	Позитивный	45%	2615	3800							-2.0%	-8%	-17%	825.3	
Нефтегазовый сектор																
Газпром	GAZP RX	Нейтральный	36%	118	160	30,644	87,055	3.1	3.4	4.0	4.4	5.9%	-3.2%	-8%	-33%	88.3
Новатэк	NVTK RX	Позитивный	47%	955	1400	31,782	31,885	6.3	6.1	4.2	4.2	10.9%	-1.5%	-7%	-43%	42.4
Роснефть	ROSN RX	Позитивный	53%	484	740	50,415	131,606	3.5	3.8	3.2	4.1	14.1%	-0.9%	-2%	-13%	22.5
Лукойл	LKOH RX	Позитивный	53%	6400	9800	48,703	39,967	2.0	2.2	4.1	4.6	18.8%	-1.4%	0%	-4%	86.2
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	16%	23	27	13,314	-51,196	neg.	neg.	1.5	1.7	3.8%	-1.7%	-11%	-24%	15.7
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Нейтральный	16%	50	58	13,314	-51,196	neg.	neg.	1.5	1.7	14.8%	0.4%	5%	1%	38.6
Газпром нефть	SIBN RX	Позитивный	51%	663	1000	34,340	37,745	2.6	2.5	4.0	4.2	15.1%	-0.9%	-2%	0%	8.6
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	59%	592	940	14,604	14,519	3.0	3.1	4.2	4.6	16.2%	-0.1%	-2%	-2%	16.3
Татнефть-ап	TATNP RX	Позитивный	57%	586	920	14,604	14,519	3.0	3.1	4.2	4.6	16.4%	-0.5%	-2%	-1%	4.4
Башнефть-ао	BANE RX	Негативный	21%	2148	2600	3,737	2,431	0.8	0.8	2.0	2.1	10.2%	-3.5%	-21%	10%	1.8
Башнефть-ап	BANEP RX	Позитивный	101%	1194	2400	3,737	2,431	0.8	0.8	2.0	2.1	18.3%	-3.9%	-23%	-18%	5.4
Транснефть-ап	TRNFP RX	Позитивный	51%	1327	2000	2,265	10,611	1.7	1.7	2.6	2.8	15.1%	-1.6%	-3%	-11%	20.0
Банковский сектор																
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	54%	253	390	61,742	-	0.8	0.7	3.5	3.2	15.3%	-2.8%	-10%	-3%	152.6
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	54%	254	390	61,742	-	0.8	0.7	n/m	3.2	15.2%	-2.2%	-9%	-3%	15.0
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	104%	86	175	5,056	-	0.3	0.2	1.1	1.2	0.0%	-3.4%	-12%	-37%	35.5
ТКС	TCSG RX	Позитивный	108%	2308	4800	5,049	-	1.3	1.0	4.4	3.5	6.8%	-2.4%	-12%	-36%	47.9
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	44%	6	8.5	2,165	-	0.5	0.5	4.3	3.9	5.8%	-2.9%	-13%	-13%	1.0
БСПБ	BSPB RX	Нейтральный	14%	360	410	1,777	-	0.8	0.7	3.6	3.6	14.7%	0.0%	0%	20%	7.3
Совкомбанк	SVCB RX	Позитивный	85%	13	24	2,945	-	0.8	0.7	4.4	2.9	6.3%	-2.8%	-10%	-	5.1
Финансовый сектор																
Московская биржа	MOEX RX	Позитивный	57%	204	320	5,090	4,079	3.7	4.6	6.0	8.2	10.8%	-1.0%	-10%	19%	17.1
Страховые компании																
Renaissance IG	RENI RX	-	-	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.8%	-3%	-18%	0.7
Металлургия и добыча																
Северсталь	CHMF RX	Позитивный	51%	1194	1800	10,980	9,750	3.3	2.9	5.2	5.1	8.3%	-3.0%	-14%	-9%	19.0
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	50%	140	210	9,180	8,347	3.2	2.8	5.5	5.0	13.9%	-4.0%	-14%	-28%	19.0
ММК	MAGN RX	Позитивный	81%	42	76	5,146	8,300	4.1	3.5	4.5	4.0	12.9%	-3.0%	-16%	-20%	9.5
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	88%	101	190	1,165	3,909	3.0	3.2	3.4	3.2	0.0%	-6.4%	-33%	-58%	5.2
Норильский никель	GMKN RX	Негативный	39%	101	140	16,946	26,356	5.6	4.3	7.5	5.6	4.8%	-2.8%	-18%	-39%	14.8
Solidcore Resources	POLY RX	Позитивный	45%	248	360	1,286	1,379	2.7	2.8	4.2	3.8	0.0%	-1.3%	9%	-56%	1.8
Полос	PLZL RX	Позитивный	35%	12567	17000	13,140	19,756	4.9	4.7	5.3	5.6	0.0%	0.4%	0%	10%	20.3
Южуралзолото (ЮГК)	UGLD RX	Позитивный	125%	0.6	1.4	1,453	2,118	4.0	2.7	5.5	3.3	0.0%	-2.3%	-26%	-	8.3
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	211%	103	320	635	3,300	3.4	3.3	2.1	1.9	0.0%	-6.5%	-33%	-47%	38.8
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	197%	108	320	635	3,300	3.4	3.3	2.1	1.9	0.0%	-7.9%	-33%	-52%	9.1
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	7%	30	32	5,000	4,642	3.2	2.5	10.4	5.3	0.0%	-2.1%	-13%	-30%	7.3
Распадская	RASP RX	Негативный	27%	276	350	2,014	2,018	3.5	3.7	5.6	6.5	0.0%	-0.6%	7%	-19%	3.7
Алроса	ALRS RX	Негативный	32%	48	64	3,910	3,913	3.0	2.8	4.9	4.8	10.8%	-1.3%	-18%	-39%	15.7
Производство удобрений																
Фосагро	PHOR RX	Нейтральный	40%	4924	6900	6,999	9,453	4.8	3.4	5.7	4.0	11.3%	-1.8%	-8%	-31%	4.3
Акрон	AKRN RX	-	-	15426	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	2%	-19%	0.7
Розничная торговля и Потребительский сектор																
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	57%	4705	7400	3,508	10,877	3.4	3.1	6.0	4.7	9.2%	-4.4%	-15%	-18%	16.9
X5 Group	FIVER RX	Позитивный	32%	2793	3700	8,323	17,745	4.2	3.5	8.4	6.3	6.1%	0.0%	0%	17%	0.0
Лента	LENT RX	-	-	1012	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.6%	-9%	32%	0.5
О'Кей	OKEY RX	-	-	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.8%	-11%	-41%	0.1
М.Видео	MVID RX	Негативный	68%	95	160	188	1,665	3.0	2.9	neg.	neg.	0.0%	-4.5%	-36%	-53%	4.8
Детский мир	DSKY RX	-	-	48	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.0%	14%	-29%	0.0
FixPrice	FIXP RX	Позитивный	113%	188	400	1,756	1,658	2.8	2.4	5.7	5.1	11.2%	-3.0%	-11%	-54%	1.0
Novabev	BELU RX	Нейтральный	37%	611	840	656	1,039	4.1	3.4	6.8	5.9	9.5%	-2.9%	-87%	-90%	4.1
Мать и дитя	MDMG RX	-	-	823	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	-3%	-7%	3.1
Henderson	HNFG RX	Позитивный	62%	618	1000	274	366	4.1	3.6	7.7	7.2	7.0%	-2.9%	-12%	-	0.5
ЕвроТранс	EUTR RX	Позитивный	66%	109	180	190	608	4.0	4.1	4.3	3.7	4.0%	-1.8%	-9%	-	10.6
Девелопмент																
ЛСП	LSRG RX	Нейтральный	38%	623	860	704	1,031	1.6	1.6	2.7	3.0	12.5%	-0.4%	-10%	-15%	1.3
ПИК	PIKK RX	Нейтральный	59%	630	1000	4,564	4,123	2.9	2.3	5.3	3.7	0.0%	-2.0%	-20%	-20%	5.7
Эталон	ETLN RX	Позитивный	90%	63	120	265	641	2.9	2.3	3.0	2.0	7.9%	-3.7%	-15%	-30%	0.3
Самолет	SMLT RX	Позитивный	173%	1797	4900	1,214	1,813	2.1	1.8	2.9	2.1	4.5%	-5.0%	-30%	-53%	6.2
Электроэнергетика - Генерация																
Русгидро	HYDR RX	Негативный	6%	0.51	0.54	2,424	5,982	3.3	3.0	2.6	2.6	0.0%	-1.0%	-14%	-46%	1.8
Интер РАО	IRAQ RX	Позитивный	60%	3.6	5.8	2,922	-2,711	neg.	neg.	1.8	2.3	9.8%	-0.8%	-4%	-17%	5.6

13 сентября 2024 г.

Компания	Тикер	Взгляд	Потенц.	Цена,	Цел.	Рын.	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.		Див. дох.	1D	1M	12M	3м ADTV	
				RUB	RUB	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E						25E
PTC	RTSI\$			904								-1.8%	-9%	-14%	827.5	
Индекс Мосбиржи	IMOEX	Позитивный	45%	2615	3800							-2.0%	-8%	-17%	825.3	
Юнипро																
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	64%	1.7	2.7	1,142	440	1.0	1.3	4.0	5.6	0.0%	-1.8%	-13%	-34%	2.3
Мосэнерго																
Мосэнерго	MSNG RX	Позитивный	88%	2.2	4.1	953	340	0.7	0.7	4.4	5.9	11.4%	-2.3%	-15%	-33%	0.8
ОГК-2																
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-80%	0.34	0.07	415	617	1.7	8.0	2.3	neg.	0.0%	-2.0%	-20%	-49%	0.7
ЭЛС-Энерго																
ЭЛС-Энерго	ELFV RX		-	0.56	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.1%	-4%	-32%	0.6
ТГК-1																
ТГК-1	TGKA RX	Позитивный	77%	0.007	0.012	286	382	1.5	1.5	2.6	2.8	0.0%	-0.7%	-7%	-46%	0.5
ТГК-2																
ТГК-2	TGKB RX		-	0.008	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	-21%	-42%	0.19
Электроэнергетика - Сети																
ФСК-Россети																
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-50%	0.08	0.04	1,734	6,648	1.3	1.3	0.9	0.9	0.0%	-2.0%	-19%	-41%	3.2
МОЭСК																
МОЭСК	MSRS RX		-	1.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	-4%	-31%	0.36
МРСК Центра																
МРСК Центра	MRKC RX		-	0.37	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.8%	-14%	-42%	0.39
Ленэнерго-ао																
Ленэнерго-ао	LSNG RX		-	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	-13%	-53%	0.14
Ленэнерго-ап																
Ленэнерго-ап	LSNGP RX		-	190	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.6%	-13%	-9%	1.1
МРСК СЗ																
МРСК СЗ	MRKZ RX		-	0.058	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.0%	-21%	-52%	0.24
Диверсифицированные холдинги																
АФК «Система»																
АФК «Система»	AFKS RX	Нейтральный	99%	16	31	1,600	-	0.0	0.0	0.0	0.0	4.6%	-5.7%	-22%	-13%	22.1
Телекоммуникации																
МТС																
МТС	MTSS RX	Нейтральный	59%	195	310	3,612	9,740	3.5	3.3	5.2	6.1	18.9%	-2.1%	-12%	-30%	14.8
Ростелеком-ао																
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	51%	73	110	2,743	8,925	2.7	2.5	5.4	4.4	8.3%	-2.4%	-10%	-4%	4.4
Ростелеком-ап																
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	59%	69	110	2,743	8,925	2.7	2.5	5.4	4.4	8.8%	-1.8%	-7%	-4%	1.4
Медиа, онлайн-торговля, IT-компании																
Яндекс																
Яндекс	YDEX RX	Позитивный	47%	3815	5600	15,296	16,554	8.6	6.6	15.4	12.5	4.2%	-1.5%	-3%	49%	52.5
VK																
VK	VKCO RX	Негативный	62%	334	540	829	1,772	n/m	12.6	neg.	neg.	0.0%	-4.4%	-22%	-50%	10.7
Ozon																
Ozon	OZON RX	Нейтральный	62%	3089	5000	7,013	7,660	23.9	9.5	neg.	neg.	0.0%	-4.9%	-15%	12%	32.9
ВсеИнструменты.ру																
ВсеИнструменты.ру	VSEH RX		-	125	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.3%	-30%	-	0.8
HeadHunter																
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	77%	3905	6900	2,154	1,930	7.2	6.0	8.1	9.0	9.3%	0.0%	0%	12%	0.7
Qiwi																
Qiwi	QIWI RX		-	168	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.2%	-36%	-75%	4.132
ЦИАН																
ЦИАН	CIAN RX		-	624	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.2%	-11%	-23%	0.4
Группа Позитив																
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-8%	2606	2400	1,888	1,891	10.8	7.8	11.8	8.8	8.5%	-2.8%	-10%	9%	8.1
Группа Астра																
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-9%	528	480	1,217	1,219	17.7	11.5	18.3	12.8	2.7%	-2.8%	-5%	-	3.4
Софтлайн																
Софтлайн	SOFL RX	Позитивный	48%	142	210	506	655	13.5	7.5	n/m	15.7	2.2%	-3.2%	-8%	-	3.2
Диасофт																
Диасофт	DIAS RX	Позитивный	37%	5054	6900	588	556	13.0	9.6	16.6	12.9	8.0%	-6.6%	2%	-	0.6
Промышленность																
Аэрофлот																
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	32%	47	62	2,018	1,878	0.8	0.8	6.6	4.8	0.0%	-3.3%	-8%	11%	23.3
Globaltrans																
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	18%	473	560	927	627	1.3	1.4	3.4	4.0	0.0%	3.9%	-21%	-33%	4.4
Globaltruck																
Globaltruck	GTRK RX		-	271	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.4%	-23%	-60%	1.6769
Segezha																
Segezha	SGZH RX	Негативный	78%	1.4	2.5	242	1,709	9.3	5.6	neg.	18.8	0.0%	-9.0%	-36%	-75%	15.0
Совкомфлот																
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	89%	90	170	2,301	2,994	1.9	1.7	2.5	2.4	14.1%	-2.0%	-13%	-21%	7.5
ОВК																
ОВК	UWGN RX		-	42	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.0%	3%	-77%	0.307
НМТП																
НМТП	NMTP RX		-	8.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.7%	-8%	-45%	2.2003
Sollers																
Sollers	SVAV RX		-	698	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.1%	-13%	-47%	1.130
Делимобиль																
Делимобиль	DELI RX	Негативный	36%	221	300	427	502	4.9	3.1	24.9	11.1	0.0%	-3.7%	-18%	-	0.7
Промомед																
Промомед	PRMD RX	Позитивный	72%	408	700	951	1,088	11.3	5.9	21.0	10.0	0.0%	-0.8%	1%	-	0.346
Сельское хозяйство																
Черкизово																
Черкизово	GCHE RX		-	4180	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.2%	-4%	-7%	0.2

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 Нижник	
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
bcresearch@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 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 №1 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, связанными 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, связанных 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 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 вышеизложенным, этот Материал не должен рассматриваться как единственный источник информации для принятия Вами 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 «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.

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

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