

Ежедневный обзор российского рынка акций

Стоит проявлять осторожность

Восходящий тренд сохранен

Вчерашним отскоком индекс МосБиржи подтвердил намерение двигаться в восходящем канале и дальше. Правда теперь снова придется преодолевать сопротивление около 2800-2820 п. Один из факторов поддержки – рост цен на нефть – может быть временным. В случае временного затухания конфликта на Ближнем Востоке допускаем коррекцию нефтегазового сектора. В США рынок ждет данные по безработице: при отклонении от консенсуса волатильность может усилиться.

Нефть и газ

- **Нефтяные рынки:** Brent подорожала на 5% до \$77.5 в ожидании ответа Израиля на действия Ирана, позитивно

TMT

- **МТС:** ФАС признала необоснованным повышение тарифов МТС, негативно

Календарь событий на сегодня

США: Данные по рынку труда

Рынок труда начинает охлаждаться. Уровень безработицы продолжает расти с начала 2024 г. и уже достиг 4.2% в августе. Кроме того, согласно пересмотренным данным от бюро трудовой статистики, изначально опубликованные значения оказались сильно завышенными. Так, по уточненным данным, ежемесячные темпы роста рабочих мест в этом году составляли 174 тыс., что на 28% ниже изначально заявленных 242 тыс. Тем временем все больше компаний задумываются об увеличении операционной эффективности, что может еще сильнее повлиять на охлаждение рынка труда.

Взгляд на рынок

Стоит проявлять осторожность

Сегодня: Восходящий тренд сохранен. Вчерашним отскоком индекс МосБиржи подтвердил намерение двигаться в восходящем канале и дальше. Правда теперь снова придется преодолевать сопротивление около 2800-2820 п. Один из факторов поддержки – рост цен на нефть – может быть временным. В случае временного затухания конфликта на Ближнем Востоке допускаем коррекцию нефтегазового сектора. В США рынок ждет данные по безработице: при отклонении от консенсуса волатильность может усилиться.

Снижение в США, смешанная динамика в Азии. США (S&P 500 -0.17%, DJIA -0.44%, NASDAQ -0.04%). Азия (Hang Seng -1.47%, Nikkei +1.97%).

Индекс Мосбиржи



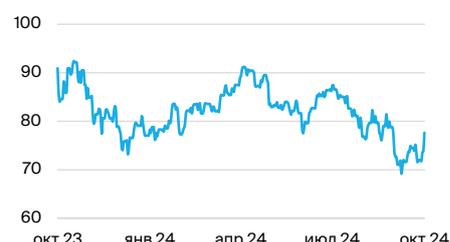
Отраслевые индексы – изменение за день



Динамика рубля против доллара и юаня



Котировки Brent, \$/барр.



4 октября 2024 г.

Вчера: Разовые факторы поддержки. В четверг индекс МосБиржи совершил отскок и по итогам дня с учетом вечерних торговых сессий вырос на 1.18%. Поддержку рынку оказали сразу несколько факторов: рост цен на нефть после заявления США о рассмотрении варианта удара по нефтяным объектам Ирана, а также выступление Минфина против налога на сверхприбыль для банков. Но при этом лучшим среди секторов оказалась электроэнергетика: ТГК-1 и Мосэнерго как лидеры роста прибавили за день около 2.5%. В США торги прошли нейтрально: основные фондовые индексы стагнировали.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+5.03% до \$77.6 за барр.), рубль ослаб к доллару до 95.0, РТС (+0.01%), индекс МосБиржи по итогам основной сессии (+0.56%).

Василий Буянов

Нефть и газ

Нефтяные рынки

Brent подорожала на 5% до \$77.5 в ожидании ответа Израиля на действия Ирана, позитивно

Нефтяные рынки нервно реагируют на ситуацию на Ближнем Востоке. Как правило, операционная прибыль нефтяных компаний растет и падает вместе с ценами на нефть, поэтому вчерашний рост на 5% означает рост EBITDA на 5%, если цены останутся на этом уровне в течение 12 месяцев. Мы считаем, что нефтегазовый сектор оценен справедливо, и позитивно смотрим только на обычку Татнефть, префы Башнефти и Транснефти. Для оптимистично настроенных инвесторов подойдут и акции с нейтральным взглядом – Лукойл и Роснефть.

Новость: Нефть марки Brent за сутки подорожала на \$3.5 за баррель в попытке вернуться к отметке \$80 за баррель. Нефтяные рынки начинают закладывать значительное сокращение экспорта иранской нефти как возможное последствие ответа Израиля на недавнюю атаку Ирана баллистическими ракетами (Reuters).

Влияние: EBITDA нефтяников может вырасти на 5%, если цена останется на этом уровне в течение года. Здесь действует простое правило: при прочих равных условиях рост цен на нефть на 1% приводит к увеличению EBITDA и операционной прибыли российской интегрированной нефтяной компании на 1%. Эффект на чистую прибыль, конечно, будет зависеть от долговой нагрузки на балансе компании: Роснефть с относительно высокой долговой нагрузкой выиграет больше, чем СургутНГ с огромным объемом денежных средств.

Однако есть основания сомневаться в том, что рост цен будет устойчивым, если только инфраструктуре Ирана не будет нанесен реальный и значительный ущерб, что мы считаем маловероятным. Кроме того, рост цен должен быть устойчивым в течение всего года. С учетом избыточных производственных мощностей ОПЕК+ (более 5 млн баррелей в сутки), даже полная потеря экспорта Ирана (2 млн баррелей в сутки), скорее всего, будет быстро компенсирована увеличением квот на добычу ОПЕК+. Однако в этом случае цены почти наверняка вернуться в диапазон \$80-90 за баррель.

Оценка: Акции сектора оценены справедливо, но продолжают рост при сохранении ралли на нефтяном рынке. Из российских нефтегазовых компаний у нас позитивный взгляд только на три бумаги: обычку Татнефти, префы Башнефти и префы Транснефти. Потенциал роста относительно наших целевых цен, рассчитанных по методу дисконтированных денежных потоков, во всех этих бумагах превышает 10%.

Таким образом, для инвесторов, желающих увеличить долю нефтегазового сектора в портфелях, выбор сейчас не так велик. На наш взгляд, имело бы смысл также добавить Лукойл и Роснефть. Напомним, у нас нейтральный взгляд на обе бумаги. Акции Лукойла можно считать наиболее репрезентативными в секторе, а Роснефть имеет более высокую чувствительность к росту нефтяных цен из-за высокого уровня долговой нагрузки.

Рональд Смит, Булат Мударисов

4 октября 2024 г.

TMT

MTC

ФАС признала необоснованным повышение тарифов МТС, негативно

Пока это общее решение ФАС, размер потенциального штрафа станет понятен позднее. На данный момент мы не ждем, что сумма будет существенной для компании. И не исключаем, что МТС оспорит решение регулятора. Однако неопределенность по штрафу есть. Кроме того, на наш взгляд, решение ФАС ухудшает условия для повышения тарифов в будущем. У нас нейтральный взгляд на акции МТС, которые торгуются по мультипликатору EV/EBITDA на 2024п в 3.6x и с дивидендностью 17% за 2024п, но следующий дивиденд только в 2025 г.

MTSS

Взгляд			Нейтральный	
Целевая цена, RUB	250	Рын. кап, \$млн		3,668
Цена, RUB	206	EV, \$млн		9,551
Потенциал	21%	ADTV 3м, \$млн		15.5
Избыточная доходность	-1%		24E	25E
Free float	42%	EV/EBITDA	3.6	3.4
Free float, \$млн	1,525	P/E adj.	5.3	7.9

Источник: БКС Мир инвестиций

ФАС посчитала необоснованным повышение тарифов МТС. Российское антимонопольное ведомство (ФАС) вчера объявило решение по результатам анализа повышения тарифов МТС. Ведомство проанализировало увеличение тарифов на 8% для более чем 30 млн абонентов МТС в апреле-мае этого года. ФАС посчитала это повышение экономически не обоснованным, предписала МТС снизить тарифы и перечислить «незаконно полученный доход» в федеральный бюджет. Размер этого дохода ФАС не раскрыла. В пресс-службе МТС сообщили Интерфаксу, что компания уведомлена о решении ФАС, и дальнейшие действия МТС будет определять после ознакомления с позицией регулятора.

Мария Суханова, Андрей Шаров

Календарь

Дата	Компания	Событие
4 октября	США	Данные по рынку труда
9 октября	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
9 октября	Диасофт	День Инвестора
10 октября	Henderson	Выручка за сентябрь
10 октября	США	Данные по потребительской инфляции
11 октября	Аэрофлот	Операционные показатели за сентябрь
16 октября	ВТБ	ВОСА – перевод заблокированных активов на отдельное юрлицо
16 октября	X5 Group	Операционные результаты за 3К24
23 октября	Русгидро	Операционные результаты за 3К24
24 октября	X5 Group	Финансовые результаты за 3К24 по МСФО
25 октября	Россия	Заседание ЦБ
17-24 октября	ММК	Финансовые за 3К24 по МСФО и операционные результаты
21-25 октября	Северсталь	Финансовые за 3К24 по МСФО и операционные результаты
21-25 октября	Северсталь	СД по дивидендам за 3К24
24-25 октября	М.Видео-Эльдорадо	Операционные результаты за 3К24
25-26 октября	Мосэнерго/ТГК-1/ ОГК-2	Производственные показатели за 3П24 (краткие)
29 октября	Юнипро	Финансовые результаты за 3К24 по РСБУ
30 октября	Русгидро	Финансовые результаты за 3К24 по РСБУ
31 октября	Сбер	Финансовые результаты за 3К24 по МСФО (сокращенные)
31 октября	Fix Price	Финансовые результаты за 3К24 по МСФО

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. дох.	1D	1M	12M	3м ADTV	
				RUB	RUB	\$ млн	\$ млн	24E	25E	24E						25E
PTC	RTSI\$			922							0.0%	3%	-7%	852.7		
Индекс Мосбиржи	IMOEX	Нейтральный	22%	2782	3400						0.6%	10%	-11%	852.7		
Нефтегазовый сектор																
Газпром	GAZP RX	Нейтральный	35%	133	180	33,121	89,532	3.3	2.9	5.1	2.9	5.3%	0.6%	11%	-20%	99.6
Новатек	NVTK RX	Нейтральный	32%	988	1300	31,519	31,622	6.7	7.1	4.7	5.1	10.5%	1.1%	5%	-42%	40.7
Роснефть	ROSN RX	Нейтральный	31%	497	650	49,696	130,888	3.7	4.2	3.5	5.1	13.7%	0.2%	7%	-8%	23.2
Лукойл	LKOH RX	Нейтральный	31%	6887	9000	50,249	41,513	2.0	2.6	4.2	5.7	17.4%	0.6%	12%	2%	84.1
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	-2%	25	25	13,994	-50,516	neg.	neg.	1.6	2.0	3.4%	1.7%	19%	-24%	14.8
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Негативный	-5%	55	52	13,994	-50,516	neg.	neg.	1.6	2.0	13.5%	-0.1%	24%	-4%	34.0
Газпром нефть	SIBN RX	Нейтральный	31%	696	910	34,571	40,556	3.2	3.2	5.4	5.6	14.4%	-0.2%	10%	-3%	10.3
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	31%	650	850	15,377	15,350	3.5	3.9	4.8	5.9	14.8%	0.9%	16%	1%	16.3
Татнефть-ап	TATNP RX	Нейтральный	29%	644	830	15,377	15,350	3.5	3.9	4.8	5.9	14.9%	0.3%	16%	2%	4.2
Башнефть-ао	BANE RX	Негативный	-6%	2448	2300	4,069	3,020	1.4	1.2	3.4	2.8	8.9%	0.7%	18%	25%	1.7
Башнефть-ап	BANEP RX	Позитивный	69%	1305	2200	4,069	3,020	1.4	1.2	3.4	2.8	16.8%	-0.1%	10%	-9%	4.5
Транснефть-ап	TRNFP RX	Позитивный	49%	1344	2000	2,199	10,368	1.7	1.6	2.8	2.8	14.9%	-0.6%	11%	-5%	19.0
Банковский сектор																
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	48%	263	390	61,991	-	0.8	0.7	3.5	3.0	14.2%	1.7%	8%	1%	154.3
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	49%	262	390	61,991	-	0.8	0.7	n/m	n/m	14.2%	0.9%	9%	1%	14.4
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	74%	86	150	4,885	-	0.3	0.2	1.0	1.3	0.0%	0.9%	2%	-32%	33.3
ТКС	TCSG RX	Позитивный	80%	2558	4600	5,364	-	1.4	1.1	4.9	3.8	6.1%	2.3%	14%	-22%	57.3
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	19%	6	7.2	2,122	-	0.5	0.5	4.6	4.0	3.3%	-3.3%	8%	-14%	0.9
БСПБ	BSPB RX	Нейтральный	24%	364	450	1,723	-	0.8	0.7	3.4	3.6	7.1%	-0.4%	10%	24%	6.9
Совкомбанк	SVCB RX	Позитивный	44%	14	20	3,027	-	0.8	0.7	4.4	4.3	6.3%	1.9%	8%	-	5.2
Финансовый сектор																
Московская биржа	MOEX RX	Позитивный	52%	211	320	5,047	4,078	3.8	4.6	6.2	8.1	10.5%	-0.6%	9%	15%	13.3
Страховые компании																
Renaissance IG	RENI RX	-	-	96	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	11%	-12%	0.6
Металлургия и добыча																
Северсталь	CHMF RX	Нейтральный	30%	1232	1600	10,861	9,755	3.2	2.9	5.1	5.0	8.1%	-1.2%	6%	-10%	15.0
НЛМК	NLMK RX	Нейтральный	39%	137	190	8,640	7,963	3.0	2.5	4.9	4.5	15.0%	-0.5%	8%	-35%	19.7
ММК	MAGN RX	Позитивный	46%	44	64	5,147	8,291	4.4	3.5	5.0	4.0	12.3%	0.2%	6%	-16%	9.6
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	25%	112	140	1,239	3,870	3.4	3.7	9.1	4.8	0.0%	1.2%	15%	-49%	6.5
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	32%	106	140	17,052	25,557	5.2	4.3	7.1	5.9	4.5%	-2.4%	2%	-34%	17.3
Полус	PLZL RX	Нейтральный	27%	13400	17000	19,188	25,128	5.1	4.8	6.4	6.2	0.0%	0.0%	18%	18%	21.6
Южуралзолото (ЮЗГК)	UGLD RX	Позитивный	57%	0.7	1.1	1,641	2,228	4.3	3.3	5.8	4.3	0.0%	-2.2%	20%	-	8.8
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	128%	114	260	671	3,354	3.8	3.5	10.1	2.3	0.0%	-0.8%	3%	-45%	46.4
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	121%	118	260	671	3,354	3.8	3.5	10.1	2.3	0.0%	-1.3%	4%	-50%	9.6
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	-7%	34	32	5,476	6,115	3.5	3.2	6.2	5.0	0.0%	2.0%	15%	-16%	7.2
Распадская	RASP RX	Негативный	-1%	284	280	1,989	1,992	3.4	3.7	5.5	6.4	0.0%	-0.6%	6%	-19%	3.8
Алроса	ALRS RX	Негативный	9%	54	59	4,185	4,188	3.4	3.0	5.6	5.3	9.6%	0.7%	16%	-27%	16.4
Производство удобрений																
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	33%	5416	7200	7,381	10,207	6.4	4.2	7.8	5.0	12.2%	-1.4%	11%	-20%	4.7
Акрон	AKRN RX	-	-	16056	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	7%	-16%	0.7
Розничная торговля и Потребительский сектор																
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	32%	5070	6700	3,624	11,737	3.9	3.3	8.1	5.3	8.5%	-0.3%	11%	-7%	27.7
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	32%	2793	3700	7,980	17,014	4.0	3.5	7.4	5.8	6.1%	0.0%	0%	20%	0.0
Лента	LENT RX	-	-	1040	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	6%	43%	0.5
О'Кей	OKEY RX	-	-	25	-	-	-	-	-	-	-	-	2.3%	9%	-29%	0.0
М.Видео	MVID RX	Негативный	3%	107	110	201	1,617	3.4	3.2	neg.	neg.	0.0%	0.2%	11%	-43%	5.3
Детский мир	DSKY RX	-	-	53	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1%	8%	-23%	0.0
FixPrice	FIXP RX	Позитивный	43%	189	270	1,690	1,684	3.0	2.7	6.3	6.2	11.1%	0.3%	2%	-48%	1.0
Novabev	BELU RX	Нейтральный	19%	666	790	686	1,053	5.1	4.3	8.9	7.7	15.7%	-1.3%	10%	-88%	3.6
Мать и дитя	MDMG RX	-	-	870	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.5%	7%	4%	1.7
Henderson	HNFG RX	Позитивный	49%	636	950	271	358	4.1	3.6	7.2	7.1	6.8%	-0.1%	9%	-	0.5
ЕвроТранс	EUTR RX	Нейтральный	31%	130	170	218	619	4.1	4.3	4.8	4.3	3.3%	-3.8%	23%	-	17.1
Девелопмент																
ЛСР	LSRG RX	Нейтральный	20%	694	830	752	1,065	1.8	1.7	3.4	3.2	11.2%	1.1%	17%	1%	1.2
ПИК	PIKK RX	Нейтральный	32%	629	830	4,372	3,949	2.8	2.3	4.9	4.4	0.0%	1.4%	-1%	-14%	5.1
Эталон	ETLN RX	Позитивный	53%	66	100	265	624	2.5	2.2	neg.	3.2	14.0%	-1.0%	3%	-25%	0.3
Самолет	SMLT RX	Позитивный	91%	1880	3600	1,218	2,017	2.3	2.0	5.6	2.6	4.3%	0.9%	5%	-51%	8.4
Электроэнергетика - Генерация																
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-11%	0.53	0.47	2,413	6,263	4.4	3.1	5.8	2.5	0.0%	1.4%	8%	-37%	1.7
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	52%	3.7	5.7	2,895	-1,673	neg.	neg.	1.9	2.4	9.4%	2.2%	5%	-15%	5.0
Унипро	UPRO RX	Позитивный	67%	1.7	2.8	1,115	359	0.8	1.1	2.8	5.7	0.0%	0.4%	4%	-26%	2.2

4 октября 2024 г.

Компания	Тикер	Взгляд	Потенц.	Цена,	Цел.	Рын. кап.,	EV,	EV/EBITDA		P/E adj.		Див. дох.	1D	1M	12M	3м ADTV	
				RUB	RUB			\$ млн	\$ млн	24E	25E						24E
PTC	RTSI\$			922									0.0%	3%	-7%	852.7	
Индекс Мосбиржи	IMOEX	Нейтральный	22%	2782	3400								0.6%	10%	-11%	852.7	
Мосэнерго	MSNG RX	Позитивный	61%	2.5	4	1,039	451	1.0	1.0	5.0	6.7	10.1%	2.7%	16%	-18%	0.8	
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-83%	0.35	0.06	503	696	1.9	7.1	2.7	neg.	0.0%	1.3%	9%	-40%	0.6	
ЭЛС-Энерго	ELFV RX		-	0.57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	8%	-18%	0.5
ТГК-1	TGKA RX	Позитивный	64%	0.007	0.012	298	389	1.6	1.6	2.8	3.0	0.0%	-0.2%	10%	-29%	0.4	
ТГК-2	TGKB RX		-	0.008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	20%	-25%	0.18
Электроэнергетика - Сети																	
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-39%	0.08	0.05	1,725	6,140	1.2	1.2	0.9	0.9	0.0%	1.0%	8%	-31%	3.1	
МОЭСК	MSRS RX		-	1.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	10%	-12%	0.23
МРСК Центра	MRKC RX		-	0.38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	5%	-29%	0.33
Ленэнерго-ао	LSNG RX		-	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4%	18%	-37%	0.14
Ленэнерго-ап	LSNGP RX		-	200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.5%	9%	1%	0.9
МРСК СЗ	MRKZ RX		-	0.064	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.4%	18%	-32%	0.25
Диверсифицированные холдинги																	
АФК «Система»	AFKS RX	Нейтральный	42%	15	22	1,523	-	0.0	0.0	0.0	0.0	4.6%	0.0%	7%	-11%	23.4	
Телекоммуникации																	
МТС	MTSS RX	Нейтральный	21%	206	250	3,668	9,551	3.6	3.4	5.3	7.9	17.8%	0.6%	11%	-24%	15.6	
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	17%	72	84	2,577	8,504	2.7	2.6	7.4	6.9	0.0%	-2.3%	3%	-1%	4.4	
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Нейтральный	25%	67	84	2,577	8,504	2.7	2.6	7.4	6.9	0.0%	-1.2%	3%	-1%	1.7	
Медиа, онлайн-торговля, IT-компании																	
Яндекс	YDEX RX	Позитивный	37%	3940	5400	15,144	16,035	8.7	6.5	16.1	13.4	4.1%	0.4%	9%	66%	63.4	
VK	VKCO RX	Нейтральный	25%	336	420	799	1,703	48.5	12.8	neg.	neg.	0.0%	-1.5%	5%	-50%	11.3	
Ozon	OZON RX	Нейтральный	39%	3167	4400	6,894	7,514	30.2	11.9	neg.	neg.	0.0%	-1.3%	10%	21%	32.7	
ВсеИнструменты.ру	VSEH RX		-	125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.4%	-9%	-	0.8
HeadHunter	HEAD RX	Позитивный	50%	4280	6400	2,329	2,113	8.2	6.9	9.8	9.2	15.8%	1.3%	10%	21%	3.6	
Qiwi	QIWI RX		-	180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	21%	-72%	4.241
ЦИАН	CIAN RX		-	605	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.6%	7%	-24%	0.4
Группа Позитив	POSI RX	Негативный	-12%	2626	2300	1,824	1,893	12.9	8.4	13.8	9.1	8.4%	2.6%	7%	9%	7.4	
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-11%	540	480	1,192	1,201	22.4	13.4	23.1	14.7	2.7%	0.4%	3%	-	3.3	
Софтлайн	SOFL RX	Позитивный	46%	137	200	468	610	13.1	7.3	n/m	15.1	2.3%	-0.3%	0%	-30%	2.1	
Диасофт	DIAS RX	Нейтральный	37%	5180	7100	578	547	13.4	9.8	17.0	13.2	6.9%	-0.5%	5%	-	0.5	
Промышленность																	
Аэрофлот	AFLT RX	Нейтральный	19%	52	62	2,158	1,749	0.7	0.8	5.7	5.8	4.4%	-0.4%	16%	28%	20.9	
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	11%	494	550	929	400	0.8	1.0	2.6	3.6	0.0%	0.4%	23%	-25%	4.7	
Globaltruck	GTRK RX		-	312	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	20%	-54%	1.2774
Сегежа	SGZH RX	Негативный	-11%	1.5	1.3	242	1,725	10.2	8.0	neg.	neg.	0.0%	-1.6%	28%	-72%	15.3	
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	53%	98	150	2,410	2,674	2.4	2.0	3.8	3.4	12.8%	-0.6%	15%	-18%	7.1	
ОВК	UWGN RX		-	52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	27%	-56%	0.053
НМТП	NMTP RX		-	8.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	5%	-33%	1.9097
Sollers	SVAV RX		-	788	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.2%	23%	-21%	1.328
Делимобиль	DELI RX	Негативный	27%	213	270	395	486	5.0	3.2	33.7	12.6	0.5%	-3.2%	5%	-	0.7	
Промомед	PRMD RX	Позитивный	90%	368	700	824	955	10.4	5.4	19.0	9.0	0.0%	-1.4%	6%	-	0.388	
Сельское хозяйство																	
Черкизово	GCHE RX		-	4255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	6%	2%	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, 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 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.