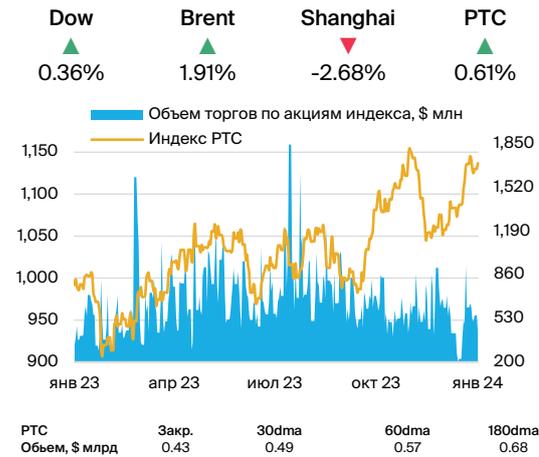


вторник, 23 января 2024 г.

Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,172	0.18%	-0.4%	3%	2%
PTC	1,137	0.61%	-0.7%	8%	5%
MSCI EM	964	-0.70%	-3.1%	-3%	-6%
S&P	4,850	0.22%	1.4%	2%	2%
DJIA	38,002	0.36%	1.1%	2%	1%
NASDAQ	15,360	0.32%	2.6%	2%	2%
DAX	16,683	0.77%	0.4%	-0%	-0%
FTSE	7,488	0.35%	-1.4%	-3%	-3%
Hang Seng	14,961	-2.27%	-7.7%	-8%	-12%
Shanghai	2,756	-2.68%	-4.5%	-5%	-7%
Nikkei-225	36,547	1.62%	1.8%	10%	9%
BOVESPA	126,602	-0.81%	-3.7%	-5%	-6%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	80.1	1.91%	2.4%	1%	4%
WTI	75.2	2.42%	3.5%	3%	5%
Золото	2,022	-0.38%	-1.7%	-2%	-2%
Серебро	22.1	-2.32%	-4.8%	-9%	-7%
Никель	15,765	-0.22%	-1.2%	-3%	-4%
Медь	8,255	-0.21%	-0.4%	-3%	-2%
Алюминий	2,116	-0.36%	-1.8%	-7%	-10%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	87.8	-0.45%	0.2%	-5%	-3%
EUR/RUB	95.8	-0.40%	-0.2%	-6%	-4%
EUR/USD	1.09	-0.14%	-0.6%	-1%	-1%
CNY/RUB	12.21	-0.42%	-0.0%	-5%	-4%
NKD/RUB	11.23	-0.44%	0.3%	-5%	-3%

Взгляд на рынок

Торговля сосредоточена в узком боковике

Индекс МосБиржи продолжает торговаться в середине широкого боковика с нижней поддержкой 3000 п. и верхним сопротивлением 3300 п. Из потенциальных катализаторов, которые могли бы позитивно повлиять на российский рынок, можно отметить цены на нефть. В то же время на котировках экспортеров в целом негативно сказывается укрепление рубля. Таким образом, краткосрочно консолидация индекса МосБиржи может продолжиться. В США продолжается сезон отчетности, однако ключевое событие месяца состоится на следующей неделе (заседание ФРС).

Главные новости

Нефть и газ

Газпром: Цены на газ ниже \$300/тыс. куб. м на фоне теплой ветреной погоды, негативно. Теплый и ветренный шторм сократил спрос на газ в Европе, поэтому шансы на реализацию оптимистичного сценария для цен на газ в 2024 г. падают, а пессимистичный сценарий выглядит все более вероятным. Акции Газпрома торгуются с мультипликатором P/E 2024п 5x с премией 35% к долгосрочному среднему уровню.

Металлургия и добыча

Мечел / Распадская: Минфин может повысить НДС для угля, умеренно негативно. Мы не ожидаем заметного роста налогов, учитывая текущий НДС и импортные пошлины Китая. Сохраняем позитивный взгляд на акции Мечела: делаем ставку на снижение долговой нагрузки, отмечаем дисконт 50% к историческому значению мультипликатора P/E.

Последние отчеты

Взгляд на неделю: Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации

Понижение рекомендации: Полюс – Нейтральный взгляд после роста акций на 10%

Календарь

На сегодня событий нет

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

Взгляд на рынок

Торговля сосредоточена в узком боковике

Краткосрочно консолидация
МосБиржи может продолжиться

Сегодня: Нужны сильные драйверы. Индекс МосБиржи продолжает торговаться в середине широкого боковика с нижней поддержкой 3000 п. и верхним сопротивлением 3300 п. Из потенциальных катализаторов, которые могли бы позитивно повлиять на российский рынок, можно отметить цены на нефть. В то же время на котировках экспортеров в целом негативно сказывается укрепление рубля. Таким образом, краткосрочно консолидация индекса МосБиржи может продолжиться. В США продолжается сезон отчетности, однако ключевое событие месяца состоится на следующей неделе (заседание ФРС).

Рост в США, смешанная динамика в Азии. США (S&P 500 +0.22%, DJIA +0.36%, NASDAQ +0.32%). Азия (Hang Seng -2.27%; Shanghai -2.68%, Nikkei +1.62%).

Сильный рост вчера показали расписки
X5 Group при отсутствии новостей

Вчера: Индексы закрылись на положительной территории. В понедельник российский рынок акций показал незначительную положительную динамику. Тем не менее обороты торгов оставались пониженными. Из ликвидных историй сильный рост вчера показали расписки X5 Group при отсутствии новостей. Вероятно, инвесторы делают ставку на включение корпорации в список на принудительную смену юрисдикции, что откроет путь к возобновлению дивидендов. В США основные американские индексы закрылись также в положительной зоне – S&P 500 обновляет рекордный максимум вторую торговую сессию подряд.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (+1.91% до \$80.1 за барр.), рубль укрепился к доллару до 87.8, РТС (+0.61%), индекс МосБиржи (+0.18%).

Юлия Голдина, goldinays@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи

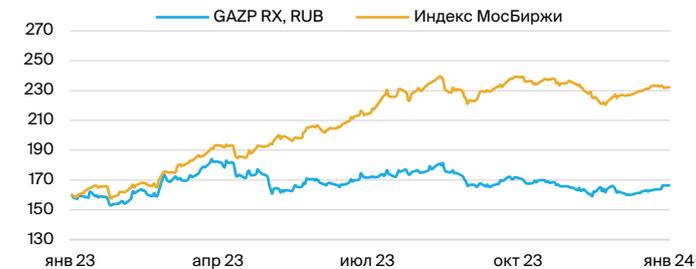


Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
29 января	Норильский никель	Операционные результаты за 4K23	Прогнозируем производство никеля на уровне 60-70 тыс. тонн, меди – 115-140 тыс. тонн. В то же время выпуск палладия и платины может составить 80-120 тыс. и 260-400 тыс. унций соответственно.
29 января	Позитив	Предварительные данные по отгрузкам за 2023 г.	Важная информация, поскольку служит неким аналогом выручки, позволит понять, как компания завершила самый важный 4K23.
31 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4K23	Ожидаем производства в золотом эквиваленте чуть выше 400 тыс. унций за 4K23, за весь год – в районе 1.7 млн унций, что будет в рамках установленного ориентира.
31 января	Русгидро	Операционные результаты за 2023 г.	Рынок, на наш взгляд, возможно, не очень внимательно следит за динамикой операционных показателей, фокусируясь на прибыли компании.
9 февраля	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают рост клиентской и бизнес-активности, динамику стоимости риска и операционной эффективности.
19 февраля	Юнипро	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Результаты по МСФО и прибыль по году должны быть хорошими, однако вопрос с дивидендами застрял из-за политической неопределенности с собственником компании.
20 февраля	ВТБ	Финансовые результаты за 4K23 по МСФО	Ждем достижения прогноза менеджмента по чистой прибыли – более RUB 430 млрд за 2023 г. с учетом RUB 417.5 млрд за 11M23. Это будет рекордный результат в истории банка.
21 февраля	Русгидро	Финансовые результаты за 2023 г. по РСБУ	Первый взгляд на неконсолидированные финансовые показатели только гидростанции, тепловые станции Дальнего Востока будут видны уже в МСФО результатах.
середина февраля	Фосагро	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Результаты по МСФО за квартал являются базой по выплате квартальных дивидендов, поэтому наше внимание будет приковано к прибыли и свободному денежному потоку компании.
6 марта	Русгидро	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Результаты по МСФО и прибыль по году должны быть хорошими, что дает повод надеяться на хорошие дивиденды, если выплата будет совершена в размере 50% от чистой прибыли.
6 марта	Позитив	Предварительные неаудированные показатели по МСФО и управленческая отчетность за 2023 г.	Мы считаем, что по неаудированным показателям уже можно будет сделать вывод касательно возможных дивидендов (платятся от скорректированного показателя чистой прибыли).
12 марта	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают рост клиентской и бизнес-активности, динамику стоимости риска и операционной эффективности.
21-22 марта	Segezha	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Результаты важны, т.к. рынок следит за динамикой цены на пиломатериалы и возможностями компании по выходу на безубыточный уровень.
конец февраля-начало марта	ИнтерРАО	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Результаты по МСФО и прибыль по году, скорее всего, будут сопоставимы с прошлым годом, а инвесторов будет волновать вопрос с дивидендами: дивидендная политика подразумевает выплату 25% консолидированной чистой прибыли.
5 апреля	Позитив	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Результаты по МСФО и прибыль по году в основном формируются в 4К, следовательно наш фокус в значительной степени на том, сколько компания смогла заработать в 4K23.
9 апреля	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают рост клиентской и бизнес-активности, динамику стоимости риска и операционной эффективности.
24 апреля	Русгидро	Операционные результаты за 1K24	Рынок, на наш взгляд, возможно, не очень внимательно следит за динамикой операционных показателей, фокусируясь на прибыли компании.
27 апреля	Русгидро	Финансовые результаты за за 1K24 по РСБУ	Первый взгляд на неконсолидированные финансовые показатели, только гидростанции, тепловые станции Дальнего Востока будут видны уже в МСФО результатах.
27 апреля	Юнипро	Финансовые результаты за за 1K24 по РСБУ	Будем следить за динамикой денежных средств на балансе и прибылью компании.
14 мая	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают рост клиентской и бизнес-активности, динамику стоимости риска и операционной эффективности.
29 мая	Русгидро	Финансовые результаты за за 1K24 по МСФО	Это результаты за 1K24 уже с учетом Дальнего Востока: фокус на операционную прибыль, сарех и долг.
11 июня	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают рост клиентской и бизнес-активности, динамику стоимости риска и операционной эффективности.
1K24	Новатэк	Дальнейшее развитие Мурманский СПГ	И без того амбициозные планы Новатэка в области СПГ были недавно расширены – в планах проект «Мурманский СПГ». Окончательное инвестиционное решение планируется принять в 1П24, но начало строительства первой линии уже намечено на август, когда вторая линия Арктик СПГ-2 освободит сухой док в Мурманске. С учетом скорости реализации проекта мы ожидаем, что в 4K23 произойдут дополнительные позитивные события, такие как получение Новатэком юридического разрешения на строительство трубопровода до Мурманска и/или права на прямой экспорт СПГ, созданного из общего газа в трубопроводной системе, а не из газа со специального месторождения.
1K24	Газпром	Потенциальный скачок цен на газ в Европе из-за холодной погоды	Европейские газовые хранилища почти заполнены, но, если зима не будет холодной, Европа может столкнуться с очередным дефицитом из-за низких поставок российского трубопроводного газа. Типичное начало зимы с точки зрения погоды, скорее всего, приведет к росту цен на газ до \$500-600/тыс. куб. м, а раннее и продолжительное похолодание может вызвать резкий скачок цен выше этого уровня.

Нефть и газ

Пессимистичный сценарий для цен на газ на весь 2024 г. выглядит все более вероятным



Газпром

Цены на газ ниже \$300/тыс. куб. м на фоне теплой ветреной погоды, негативно

Взгляд БКС: Теплый и ветреный шторм сократил спрос на газ в Европе, поэтому шансы на реализацию оптимистичного сценария для цен на газ в 2024 г. падают, а пессимистичный сценарий выглядит все более вероятным. Акции Газпрома торгуются с мультипликатором P/E 2024п 5x с премией 35% к долгосрочному среднему уровню.

Новость: Цены на газ в Европе падают ниже \$300/тыс. куб. м впервые с июня, сообщает Коммерсантъ. Причина – зимний шторм «Иша», который принес на континент несезонное тепло и сильные ветры.

Анализ: Шансы на оптимистичный сценарий почти на нуле, пессимистичный прогноз более вероятен. Еще в середине декабря мы считали, что холодная зима может привести к росту цен на газ в Европе до \$900/тыс. куб. м и выше, нормальная зима обеспечит цены около \$500/тыс. куб. м, а теплая зима приведет к снижению цен до \$350/тыс. куб. м или ниже в течение года. Скорее всего, теплая и ветреная погода, наблюдавшаяся с начала декабря, уже свела шансы на оптимистичный сценарий к нулю. Даже если прямо сейчас погода станет несколько холоднее обычного, газохранилища в Европе (заполнены на 12 п.п. выше обычного уровня для этого времени года), вероятно, останутся относительно полными в конце отопительного сезона.

Таким образом, сезон пополнения запасов будет относительно легким, а рост цен будет ограничен по крайней мере до начала следующего отопительного сезона в октябре. Наш базовый сценарий может быть «реабилитирован» только в случае наступления очень холодной погоды. Падение цен на газ, конечно, негативно для акций Газпрома, который и так страдает от очень низких объемов экспорта в регион. Бумаги Новатэка пострадали в меньшей степени, поскольку цены на большую часть продаваемого компанией СПГ по контрактам зависят от цен на нефть.

GAZP RX

Взгляд	Нейтральный			
Цел. цена, RUB	210	Рын. кап, \$млн	44,681	
Цена, RUB	166	EV, \$млн	80,478	
Потенциал	26%	ADTV 3м, \$млн	34.0	
Изб. доходность	5%	23E	24E	
Free float	49%	EV/EBITDA	3.2	6.9
Free float, \$млн	21,894	P/E adj.	3.6	47.5

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Металлургия и добыча

Не ждем сильного роста налоговой нагрузки, сохраняем позитивный взгляд на Мечел

Мечел / Распадская

Минфин может повысить НДС для угля, умеренно негативно

Взгляд БКС: Мы не ожидаем заметного роста налогов, учитывая текущий НДС и импортные пошлины Китая. Сохраняем позитивный взгляд на акции Мечела: делаем ставку на снижение долговой нагрузки, отмечаем дисконт 50% к историческому значению мультипликатора P/E.

Новость: Минфин изучает возможность повышения НДС для угольной отрасли, сообщает Коммерсантъ. По словам источников издания, рост налогов должен сменить курсовую экспортную пошлину, которая была отменена в конце прошлого года. Тем не менее подробностей о нововведениях в налогообложении пока нет.

Ежедневный обзор российского рынка акций

вторник, 23 января 2024 г.



	MTLR RX	RASP RX
Взгляд	Позитивный	Позитивный
Целевая цена	630	580
Цена	312	431
Потенциал	102%	35%
Изб. доходность	75%	12%
Валюта	RUB	RUB
ADTV 3м, \$млн	82.6	8.7
Рын. кап., \$млн	1,473	3,258
EV, \$млн	5,117	2,582
EV/EBITDA, 24E	4.1	3.0
P/E adj., 24E	2.8	8.2

Источник: БКС Мир инвестиций

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

вторник, 23 января 2024 г.

Рекомендации, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	P. кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.	DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WN	3M ADTV		
																						цена	\$ млн
PTC	RTSIS			USD	1,137							0.6%	-1%	8%	5%	12%	15%	5%	907	1,154	600		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	26%	RUB	3,172	4,000						0.2%	0%	3%	-3%	9%	46%	2%	2,154	3,269	500		
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZP RX	Нейтральный	27%	RUB	166	210	44,681	80,478	3.2	6.9	3.6	47.5	9.6%	0.0%	2%	3%	-3%	-3%	5%	4%	153	184	34.0
Новатэк	NVTK RX	Нейтральный	25%	RUB	1,440	1,800	49,604	50,596	9.8	8.8	8.0	5.0	7.5%	-1.3%	-4%	-3%	-16%	-2%	40%	-2%	1,015	1,748	12.8
Роснефть	ROSAN RX	Нейтральный	18%	RUB	577	680	62,220	143,411	4.5	4.0	4.8	4.4	10.3%	-0.1%	-1%	-1%	-4%	19%	71%	-3%	334	603	21.4
Лукойл	LKOH RX	Нейтральный	24%	RUB	6,838	8,500	50,509	51,588	3.7	3.8	7.7	7.7	13.2%	-0.4%	-1%	1%	-9%	25%	73%	1%	3,812	7,501	51.9
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	3%	RUB	29	30	11,745	-38,814	neg.	neg.	1.0	2.1	2.8%	0.7%	-3%	5%	-11%	0%	34%	7%	21	34	10.3
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Негативный	-4%	RUB	56	54	4,881	-	-	-	-	20.9%	-0.9%	1%	-2%	3%	30%	109%	0%	27	60	24.2	
Газпром нефть	SIBN RX	Нейтральный	1%	RUB	842	850	45,117	53,836	4.3	4.4	6.5	6.8	8.2%	-0.6%	-1%	-8%	5%	59%	93%	-1%	409	930	11.9
Татнефть-ао	TATN RX	Нейтральный	19%	RUB	695	830	16,598	17,918	4.6	4.4	6.4	5.7	18.1%	0.5%	-1%	5%	10%	40%	109%	-2%	312	724	14.0
Татнефть-ап	TATNP RX	Нейтральный	14%	RUB	692	790	1,163	-	-	-	-	18.1%	0.1%	-1%	5%	10%	40%	108%	-2%	316	726	3.5	
Башнефть	BANE RX	Нейтральный	18%	RUB	2,376	2,800	3,897	2,799	0.8	0.8	1.6	1.4	12.3%	0.9%	0%	7%	17%	30%	152%	9%	932	2,459	2.2
Башнефть прив.	BANEP RX	Нейтральный	21%	RUB	1,977	2,400	570	-	-	-	-	14.6%	0.0%	0%	15%	23%	47%	170%	14%	732	1,991	6.2	
Транснефть-ап	TRNFP RX	Позитивный	28%	RUB	156,050	200,000	2,756	16,895	-	-	-	-	11.4%	0.8%	4%	8%	6%	24%	80%	8%	86,650	156,350	13.9
Банковский сектор																							
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	35%	RUB	275	370	66,259	-	0.9	0.8	4.0	3.6	12.4%	-0.1%	0%	2%	2%	13%	83%	1%	152	286	109.2
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	34%	RUB	276	370	3,132	-	0.9	0.8	n/m	n/m	12.4%	0.1%	0%	2%	2%	13%	85%	1%	150	286	9.4
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	46%	RUB	0.0247	0.036	7,518	-	0.4	0.3	1.4	2.1	0.0%	0.5%	0%	8%	-5%	8%	49%	8%	0.0158	0.0293	21.6
ТКС (ДР)	TCSG RX	Позитивный	74%	RUB	3,098	5,400	7,013	-	2.1	1.7	7.1	6.1	0.0%	-0.3%	-9%	2%	-11%	-8%	16%	-4%	2,439	3,764	12.9
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	28%	RUB	7.8	10	2,944	-	0.7	0.6	4.3	3.6	n/a	-0.2%	-1%	-4%	8%	11%	8%	-3%	6.0	8.2	2.6
БСПБ	BSPB RX	Нейтральный	-11%	RUB	282	250	1,440	-	0.7	0.7	2.9	4.2	3.7%	3.1%	2%	25%	7%	45%	180%	31%	100	312	8.4
Halyk Bank	HSBK LI	-	-	USD	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	-3%	2%	13%	-2%	34%	-6%	10	15	0.5
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	25%	RUB	200	250	5,167	3,666	4.0	4.2	8.0	7.8	6.5%	3.5%	3%	2%	6%	59%	98%	6%	102	210	13.5
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	97	-	-	-	-	-	-	-	-	2.7%	-1%	3%	-3%	12%	90%	3%	51	119	0.8
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMF RX	Позитивный	24%	RUB	1,609	2,000	15,309	12,688	4.8	3.8	8.1	6.3	8.5%	3.1%	4%	20%	15%	27%	81%	15%	870	1,609	13.0
НЛМК	NLMK RX	Позитивный	26%	RUB	199	250	13,525	12,706	4.5	3.9	7.7	6.2	14.8%	1.5%	0%	12%	0%	4%	78%	11%	111	213	14.2
ММК	MAGN RX	Позитивный	29%	RUB	58	75	7,412	6,149	3.0	2.4	6.5	5.0	9.1%	2.1%	2%	12%	9%	13%	74%	12%	34	58	8.7
ТМК	TRMK RX	Позитивный	25%	RUB	224	280	2,629	4,954	3.7	3.9	4.1	5.7	7.6%	0.0%	1%	13%	-3%	32%	134%	14%	84	271	5.7
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	18%	RUB	16,070	19,000	28,045	37,414	3.5	5.7	4.3	7.3	4.9%	0.1%	-1%	-6%	-6%	0%	6%	-1%	14,288	17,998	18.4
Полиметалл	POLY RX	Позитивный	57%	RUB	504	790	2,709	4,563	3.4	3.1	3.6	3.4	0.0%	-1.2%	-2%	-7%	-11%	-10%	23%	-1%	405	686	10.0
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	26%	RUB	11,074	14,000	11,982	19,506	5.3	5.2	5.6	6.1	9.4%	0.6%	0%	4%	-7%	-4%	35%	4%	8,198	12,090	9.0
Южуралзолото (ЮЮК)	UGLD RX	Позитивный	38%	RUB	0.65	0.9	1,566	2,284	5.3	4.8	8.8	7.5	n/a	0.5%	-1%	3%	-	-	-	1%	0.52	0.67	3.2
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	102%	RUB	312	630	1,473	5,117	5.4	4.1	4.5	2.8	n/a	-1.4%	-1%	0%	22%	66%	198%	0%	104	336	82.6
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	74%	RUB	363	630	573	-	-	-	-	n/a	-1.3%	-1%	1%	41%	82%	146%	-1%	147	383	15.1	
UC Rusal	486 HK	Негативный	54%	HKD	2.4	3.7	4,683	3,676	5.0	5.0	4.0	5.2	n/a	-4.4%	-4%	-11%	-12%	-25%	-41%	-11%	2.4	4.1	0.0
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	14%	RUB	35	40	6,066	5,058	6.9	6.9	5.2	6.7	n/a	-0.6%	-1%	1%	-13%	-15%	-14%	3%	34	44	4.8
Фэтхэро	FXPO LN	-	-	GBP	83	-	-	-	-	-	-	-	-	2.8%	16%	1%	10%	-13%	-52%	-8%	71	174	0.7
Распадская	RASP RX	Позитивный	35%	RUB	431	580	3,258	-	3.8	3.0	8.5	8.2	n/a	-1.1%	-3%	1%	19%	33%	78%	0%	241	448	8.7
Алроса	ALRS RX	Негативный	3%	RUB	73	75	6,080	5,970	4.7	4.3	8.3	7.5	2.2%	-0.4%	-4%	2%	1%	-10%	21%	4%	59	91	10.7
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	27%	RUB	6,785	8,600	9,980	12,526	6.2	6.2	8.1	8.0	5.7%	-0.5%	1%	-1%	0%	-8%	7%	3%	6,365	7,700	3.7
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	18,690	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	-1%	1%	-2%	-3%	4%	-1%	17,990	20,546	0.3
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	25%	RUB	6,900	8,600	5,324	12,365	4.1	3.6	7.4	6.2	8.9%	-0.5%	-3%	4%	18%	21%	51%	-1%	4,048	7,312	28.5
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	27%	RUB	2,285	2,900	7,048	16,138	4.1	3.6	7.4	6.0	5.8%	3.5%	-1%	15%	-5%	18%	53%	5%	1,389	2,422	6.9
Лента	LENT RX	-	-	RUB	702	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	0%	3%	-8%	-12%	-1%	5%	650	830	0.2
Окей	OKEY RX	-	-	RUB	33	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	5%	4%	-8%	-3%	31%	12%	25	41	0.2
M.Видео	MVID RX	Негативный	-14%	RUB	187	160	378	2,148	4.3	3.6	neg.	neg.	n/a	-1.1%	4%	6%	-3%	-8%	8%	14%	164	227	1.0
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	63	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	-3%	3%	-12%	-12%	-7%	11%	57	78	0.2
FixPrice	FXP RX	Позитивный	45%	RUB	332	480	3,200	3,325	5.5	4.5	9.5	7.8	5.0%	1.1%	4%	14%	-11%	-17%	-6%	18%	266	444	3.6
Novabev	BELU RX	Позитивный	21%	RUB	5,711	6,900	739	1,006	4.4	3.8	8.0	6.6	17.2%	0.2%	0%	7%	1%	16%	104%	6%	2,811	5,998	4.0
Henderson	HNFG RX	Позитивный	35%	RUB	600	810	276	353	4.8	4.0	9.6	7.9	n/a	1.7%	-1%	11%	-	-	-	10%	492	670	1.2
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	340	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	2%	45%	-	-	-	26%	223	395	2.8

Примечание: целевые цены рассчитаны исходя из текущего курса и ожидаемой инфляционной разницы

Ежедневный обзор российского рынка акций

вторник, 23 января 2024 г.

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	P, кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.		DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3M ADTV	
										цена	\$ млн												\$ млн
РТС	RTSI\$			USD	1,137								0.6%	-1%	8%	5%	12%	15%	5%	907	1,154	600	
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	26%	RUB	3,172	4,000							0.2%	0%	3%	-3%	9%	46%	2%	2,154	3,269	500	
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-7%	RUB	753	700	881	1,221	3.9	3.8	5.7	4.5	10.8%	4.7%	11%	17%	3%	7%	66%	16%	452	878	1.0
ПИК	PIKK RX	Позитивный	67%	RUB	720	1,200	5,400	4,942	3.1	2.8	5.0	4.1	n/a	2.1%	3%	7%	-5%	-5%	19%	6%	599	847	2.2
Эталон	ETLN RX	Позитивный	48%	RUB	88	130	384	146	0.7	0.6	5.2	3.2	8.7%	1.8%	3%	14%	1%	-1%	64%	6%	51	96	0.5
Самолет	SMLT RX	Позитивный	35%	RUB	3,838	5,200	2,684	3,305	4.9	3.7	11.7	6.2	n/a	0.6%	0%	-4%	-5%	9%	56%	-1%	2,462	4,138	4.9
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-22%	RUB	0.77	0.6	3,810	7,110	4.7	3.7	4.6	4.0	11.1%	1.7%	2%	6%	-12%	-8%	2%	8%	0.71	1.0	2.0
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	50%	RUB	4.0	6.0	3,372	-1,780	neg.	neg.	2.8	3.2	6.2%	-0.3%	-2%	1%	-9%	-2%	18%	2%	3.3	4.5	4.1
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	43%	RUB	2.1	3.0	1,504	988	2.2	2.2	5.2	5.2	n/a	0.5%	0%	3%	-9%	11%	51%	5%	1.4	2.5	3.7
Мосэнерго	MSNG RX	Позитивный	50%	RUB	3.2	4.8	1,421	874	1.8	1.8	8.0	8.1	6.2%	-0.1%	-1%	-2%	0%	4%	81%	2%	1.8	3.4	1.3
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-55%	RUB	0.6	0.27	755	898	2.0	2.5	3.2	4.1	12.3%	0.0%	3%	5%	-1%	-12%	4%	10%	0.53	0.78	1.0
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.73	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	2%	14%	-2%	26%	35%	9%	0.5	0.85	2.1
ТГК-1	TGKA RX	Позитивный	24%	RUB	0.0097	0.012	424	535	1.9	1.8	4.1	3.7	n/a	0.8%	0%	10%	-12%	-11%	27%	11%	0.0076	0.013	1.4
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.0143	-	-	-	-	-	-	-	-	4.6%	-5%	40%	23%	64%	284%	46%	0.0038	0.0153	0.8
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-32%	RUB	0.117	0.08	2,642	7,036	1.4	1.3	1.3	1.4	0.0%	1.3%	-1%	6%	-4%	10%	38%	7%	0.085	0.14	4.4
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.4	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	1%	9%	-1%	2%	46%	8%	0.94	1.7	0.6
МРСК Центра	MRCK RX	-	-	RUB	0.61	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	0%	7%	4%	27%	115%	9%	0.265	0.65	0.3
Ленэнерго	LSNG RX	-	-	RUB	23	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	-1%	17%	-6%	27%	125%	22%	10	30	0.6
Ленэнерго прив.	LSNGP RX	-	-	RUB	205	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	0%	8%	3%	-2%	69%	9%	121	239	0.5
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.109	-	-	-	-	-	-	-	-	4.8%	6%	17%	12%	142%	280%	21%	0.0287	0.121	0.6
Диверсифицированные холдинги																							
АФК «Система»	AFKS RX	Позитивный	24%	RUB	17	21	1,806	-	-	-	-	-	3.1%	0.4%	1%	6%	-5%	-2%	39%	6%	12	19	4.5
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Нейтральный	25%	RUB	263	330	5,061	11,792	4.3	4.1	8.8	8.6	13.7%	0.1%	-2%	5%	-4%	-10%	10%	6%	240	346	8.4
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	17%	RUB	77	90	2,864	8,905	2.9	2.8	5.8	4.8	9.2%	1.9%	4%	8%	-1%	6%	37%	13%	56	83	3.6
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	32%	RUB	68	90	112	-	-	-	-	-	10.3%	1.0%	1%	6%	-5%	-8%	23%	8%	55	77	2.3
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	Позитивный	69%	RUB	2,599	4,400	10,654	11,310	10.8	7.2	40.6	20.3	n/a	1.1%	-3%	14%	-3%	3%	37%	2%	1,840	2,775	29.2
VK	VKCO RX	Нейтральный	6%	RUB	661	700	1,797	2,105	9.2	7.0	neg.	neg.	n/a	4.0%	3%	16%	7%	0%	40%	18%	454	775	16.6
Ozon	OZON RX	Нейтральный	20%	RUB	2,837	3,400	6,851	7,741	n/m	22.4	neg.	neg.	n/a	0.4%	-6%	8%	2%	35%	82%	1%	1,557	3,010	10.2
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	26%	RUB	3,163	4,000	1,806	1,789	9.2	7.8	12.5	10.1	6.0%	0.6%	0%	4%	-17%	44%	143%	7%	1,281	3,930	1.0
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	522	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.7%	-17%	-11%	-17%	-20%	23%	-8%	423	715	3.3
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	714	-	-	-	-	-	-	-	-	1.7%	2%	14%	-5%	1%	75%	16%	385	919	0.7
Группа Позитив	POSI RX	Нейтральный	4%	RUB	2,220	2,300	1,664	1,695	12.1	9.0	12.9	9.3	4.7%	2.5%	4%	10%	-3%	4%	65%	10%	1,375	2,540	4.4
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-20%	RUB	524	420	1,250	1,260	24.9	14.9	23.4	14.7	n/a	1.1%	0%	2%	9%	-	-	5%	448	560	2.7
Промышленность																							
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	3%	RUB	38	39	1,692	1,399	0.9	0.9	neg.	neg.	0.0%	0.8%	-1%	5%	-7%	-14%	39%	9%	27	46	3.8
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-11%	RUB	684	610	1,389	1,305	2.5	2.7	4.4	5.0	n/a	0.4%	-3%	11%	6%	20%	127%	7%	299	740	2.8
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	583	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	1%	43%	5%	622%	875%	5%	58	703	7.6
Segezha	SGZH RX	Негативный	-10%	RUB	4.0	3.6	720	2,071	14.0	7.3	neg.	n/m	n/a	1.2%	2%	0%	-24%	-34%	-14%	9%	3.7	6.5	12.5
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	13%	RUB	142	160	3,773	4,393	2.6	2.9	4.0	4.7	7.7%	-0.2%	0%	5%	16%	51%	242%	-2%	42	149	12.2
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	73	-	-	-	-	-	-	-	-	7%	7%	58%	-21%	-59%	-31%	76%	21	297	18.4
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	0%	16%	-1%	37%	152%	11%	5.1	16	5.4
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	927	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8%	5%	12%	-8%	14%	299%	17%	220	1,346	2.9
Сельское хозяйство																							
Черкизово	GCHE RX	-	-	RUB	4,242	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	-2%	6%	0%	27%	52%	4%	2,820	4,600	0.3

Примечание: целевые цены рассчитаны исходя из текущего курса и ожидаемой инфляционной разницы

вторник, 23 января 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	80.1	1.91%	2.4%	1%	-13%	-1%	-9%	4%	72	97
WTI (\$/барр.)	75.2	2.42%	3.5%	3%	-15%	-3%	-8%	5%	67	94
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	84	-12.64%	-82.2%	-7%	-10%	-10%	-19%	-9%	1.8	13
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	301	-3.50%	-11.3%	-20%	-42%	-2%	-59%	-12%	23	67
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,022	-0.38%	-1.7%	-2%	2%	3%	5%	-2%	1,811	2,077
Серебро (\$/тр. унц.)	22.1	-2.32%	-4.8%	-9%	-5%	-10%	-8%	-7%	20	26
Палладий (\$/тр. унц.)	940	-1.15%	-3.6%	-22%	-15%	-27%	-46%	-15%	918	1,747
Платина (\$/тр. унц.)	897	-0.70%	-2.2%	-8%	-0%	-7%	-14%	-10%	846	1,127
Никель (\$/т)	15,765	-0.22%	-1.2%	-3%	-14%	-23%	-45%	-4%	15,765	30,153
Медь (\$/т)	8,255	-0.21%	-0.4%	-3%	5%	-2%	-11%	-2%	7,824	9,331
Цинк (\$/т)	2,445	-0.20%	-3.6%	-6%	0%	4%	-29%	-7%	2,230	3,508
Алюминий (\$/т)	2,116	-0.36%	-1.8%	-7%	-2%	-2%	-18%	-10%	2,070	2,624
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.1	-5.05%	-1.9%	-4%	-14%	-27%	-41%	-9%	4.1	7.2
Хлопок (\$/фунт)	0.8	1.07%	4.8%	7%	5%	0%	-5%	6%	72	88

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	964	-0.7%	-3.1%	-3%	4%	-5%	-7%	-6%	911	1,052
DJIA	38,002	0.36%	1.1%	2%	15%	8%	14%	1%	31,819	38,002
S&P 500	4,850	0.22%	1.4%	2%	15%	7%	22%	2%	3,856	4,850
Nasdaq	15,360	0.32%	2.6%	2%	18%	9%	38%	2%	11,139	15,360
FTSE 100	7,488	0.35%	-1.4%	-3%	1%	-2%	-4%	-3%	7,257	8,014
DAX	16,683	0.77%	0.4%	-0%	13%	3%	11%	-0%	14,687	16,794
Nikkei 225	36,547	1.62%	1.8%	10%	17%	13%	38%	9%	26,906	36,547
BOVESPA	126,602	-0.81%	-3.7%	-5%	12%	5%	13%	-6%	97,926	134,194
Shanghai Composite	2,756	-2.68%	-4.5%	-5%	-8%	-13%	-16%	-7%	2,756	3,395
Hang Seng Index	14,961	-2.27%	-7.7%	-8%	-13%	-22%	-32%	-12%	14,961	22,689

Источник: БКС Мир инвестиций

вторник, 23 января 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
29 января	Металлургия и добыча	Норникель	Операционные результаты за 4К23
29 января	ТМТ	Позитив	Предварительные данные по отгрузкам за 2023 г.
31 января	Металлургия и добыча	Полиметалл	Операционные результаты за 4К23
31 января	Электроэнергетика	Русгидро	Операционные результаты за 2023 г.
9 февраля	Финансовый сектор	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
19 февраля	Электроэнергетика	Юнипро	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
20 февраля	Финансовый сектор	ВТБ	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
21 февраля	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за 2023 г. по РСБУ
середина февраля	Производители удобрений	Фосагро	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
6 марта	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
6 марта	ТМТ	Позитив	Предварительные неаудированные показатели по МСФО и управленческая отчетность за 2023 г.
12 марта	Финансовый сектор	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
21-22 марта	Промышленность	Segezha	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
конец февраля-начало марта	Электроэнергетика	ИнтерРАО	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
5 апреля	ТМТ	Позитив	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
9 апреля	Финансовый сектор	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
24 апреля	Электроэнергетика	Русгидро	Операционные результаты за 1К24
27 апреля	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за за 1К24 по РСБУ
27 апреля	Электроэнергетика	Юнипро	Финансовые результаты за за 1К24 по РСБУ
14 мая	Финансовый сектор	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
29 мая	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за за 1К24 по МСФО
11 июня	Финансовый сектор	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц
1К24	Нефть и газ	Новатэк	Дальнейшее развитие Мурманский СПГ
1К24	Нефть и газ	Газпром	Потенциальный скачок цен на газ в Европе из-за холодной погоды
1К24	Нефть и газ	Транснефть	Дробление акций

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

Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
23 января	Акции	Понижение рекомендации	Металлургия и добыча	Полус	Нейтральный взгляд после роста акций на 10%
22 января	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
18 января	Акции	График	Девелоперы	Эталон	Рекордные продажи в 2023 г. за счет регионов
18 января	Акции	Понижение рекомендации	Нефть и газ	Татнефть	Снижение целевых цен, нейтральный взгляд на обычку
17 января	Акции	Открытие парной идеи	Нефть и газ/ Финансовый сектор	Транснефть/ БСПБ	Лонг Транснефть-ап / Шорт Банк Санкт-Петербург: Рост в Транснефти в ожидании сплита / Банк Санкт-Петербург перекуплен
17 января	Акции	Обзор рынка алмазов	Металлургия и добыча		Цены стабилизировались, на минимумах: ЕС ввел санкции против Алросы
16 января	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Краткосрочные идеи без изменений
16 января	Акции	Начало покрытия	Нефть и газ	Башнефть	Все зависит от дивидендов, пока нейтральный взгляд
15 января	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
12 января	Акции	Подтверждение торговой идеи	Металлургия и добыча	Северсталь/ НЛМК/ММК	Лонг Северсталь, НЛМК, ММК: Рост котировок продолжится в ожидании дивидендов и цен на сталь
12 января	Акции	График	Финансовый сектор	Московская биржа	Рекордные объемы в 2023 г. за счет денежного рынка
12 января	Акции	Понижение взгляда	Розничный сектор	Магнит	Нейтральный взгляд после роста котировок
11 января	Акции	Обновление	Нефть и газ	Роснефть	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
10 января	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Фавориты и аутсайдеры не изменились
10 января	Акции	График	Финансовый сектор	ВТБ	11М23 по МСФО сулит рекордную прибыль за 2023 г.
9 января	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
9 января	Акции	Закрытие парной идеи	Розничный сектор/ТМТ	Магнит/МТС	Лонг Магнит / Шорт МТС: Доходность выше целевой, катализаторов в ближайшее время не видим
29 декабря	Акции	Блиц-опрос	Стратегия		Инвесторы смотрят в 2024 г. с оптимизмом
29 декабря	Акции	Блиц-опрос	Нефть и газ		Цены на рынке: инвесторы настроены умеренно позитивно
29 декабря	Акции	Закрытие Топ-идеи	Финансовый сектор	TCS	Рост бизнеса не отразился в котировках
29 декабря	Акции	Закрытие Топ-идеи	Финансовый сектор	Сбер	Рост процентных ставок сдерживал ререйтинг

Руководитель аналитического департамента

 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru
Старший экономист
 Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru
Стратегия
 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

 Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru
Макроэкономика/Валюта
 Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru

 Анатолий Трифонов
trifonovae@bcs.ru
Нефть и газ
 Рональд Смит
smitr@bcs.ru
Финансовый сектор / Девелопмент
 Елена Царева
tsarevaev@bcs.ru
Аналитик по рынку
 Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru
Металлургия и добыча
 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

 Дмитрий Казаков
kazakovda@bcs.ru

 Ахмед Алиев
alievab@bcs.ru
TMT / Потребсектор
 Мария Суханова
msukhanova@bcs.ru
Электроэнергетика / Транспорт / Удобрения
 Дмитрий Булгаков
bulgakovds@bcs.ru
Международные рынки акций
 Денис Буйволов, CFA
buyvolovda@bcs.ru

 Егор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ru

 Айнур Дуйсембаева, CFA
duysembaevaa@bcs.ru

 Анатолий Клим
klimaa@bcs.ru

 Сергей Потапов
potapovso@bcs.ru
Международные рынки облигаций

 Антон Куликов
kulikovan@bcs.ru

 Виктория Деркач
derkachv@bcs.ru
Технический анализ
 Василий Буянов
buyanovvv@bcs.ru
Специалист по данным
 Михаил Скорина
skorinaml@bcs.ru
Руководитель группы выпуска и контента

 Ольга Сибиричева
sibirichevaov@bcs.ru
Группа выпуска
 Николай Порохов
porokhovnv@bcs.ru

 Елена Косовская
kosovskayaev@bcs.ru

 Ольга Донцова
dontsovaov@bcs.ru

 Антон Остроухов
ostroukhovas@bcs.ru

 Татьяна Курносенко
kurnosenkots@bcs.ru

 Наталья Бокарева
bokarevann@bcs.ru

 Мария Седова
sedovami@bcs.ru
Бизнес-менеджер

 Анастасия Сенькина
senkinaav@bcs.ru
Продажа аналитических продуктов
+7 (495) 785 5336 (доб. 12122)
Консультационное брокерское обслуживание
+7 (495) 213 1571

Настоящий материал создан и распространяется ООО «Компания БКС» (ООО «Компания БКС»), ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, 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://broker.ru/disclosure>). Услуги брокера не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов, деньги, передаваемые по договору о брокерском обслуживании, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года №177-ФЗ «О страховании вкладов в банках РФ».

Настоящий материал не относится к независимым инвестиционным аналитическим материалам и распространяется исключительно в информационных целях. Предоставленные материалы и указанная в них информация не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. В случае необходимости получения индивидуальных инвестиционных рекомендаций, Вам необходимо заполнить Анкету 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». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не подходить Вам, не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, знаниям, инвестиционным целям, отношению к риску и доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «Компания БКС» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения упомянутых операций, либо инвестирования в упомянутые финансовые инструменты. Информация не может рассматриваться как публичная оферта, предложение или приглашение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, иные финансовые инструменты, совершить с ними сделки. Информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Не являются рекламой ценных бумаг.

Перед принятием инвестиционного решения Инвестору необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски.

Клиент также несет расходы на оплату брокерских и депозитарных услуг, подачу поручений по телефону, иные расходы, подлежащие оплате клиентом. Полный список тарифов ООО «Компания БКС» приведен в приложении №11 к Регламенту оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС». Перед совершением сделок вам также необходимо ознакомиться с: уведомлением о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг; информацией о рисках клиента, связанных с совершением сделок с неполным покрытием, возникновением непокрытых позиций, временно непокрытых позиций; заявлением, раскрывающим риски, связанные с проведением операций на рынке фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и опционов; декларацией о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг. Указанные документы размещены на сайте ООО «Компания БКС» <https://broker.ru/regulations>.

Данные материалы могут содержать информацию о финансовых инструментах, сделки по приобретению которых недоступны физическим лицам-неквалифицированным инвесторам без прохождения установленной законодательством о рынке ценных бумаг процедуры тестирования. У Инвестора отсутствует процедура тестирования. Информация о статусе квалифицированного инвестора при отсутствии у Инвестора потребности совершать действия, которые в соответствии с применимым законодательством, разъяснениями/рекомендациями Банка России могут совершаться только квалифицированными инвесторами. Решение получить статус квалифицированного инвестора должно быть принято Инвестором самостоятельно после ознакомления с правовыми последствиями признания Инвестора квалифицированным инвестором.

Перед приобретением выбранного вами финансового инструмента проконсультируйтесь у нас о том, доступен ли вам такой финансовый инструмент к приобретению. Необходимо отметить, что любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, и что цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты. Курсы обмена валют могут также негативно повлиять на цену, стоимость или доход от ценных бумаг или связанных с ними инвестиций, упомянутых в настоящем материале. Кроме того, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний. Инвестиции в экономику России и российские ценные бумаги сопряжены с высокой степенью риска и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация и мнения были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но Компания не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в настоящем материале, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот материал не должен рассматриваться как единственный источник информации. Ни Компания, ни ее филиалы и сотрудники не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или из каким-либо образом связанных с использованием информации, содержащейся в настоящем материале, а также за ее достоверность. Инвесторам следует помнить, что Компания и / или ее дочерние структуры могут иметь или уже имеют позиции в ценных бумагах, или позиции в финансовых инструментах на ценные бумаги, или других инструментах, упомянутых в настоящем материале, а также могут совершать или уже совершили рыночные или иные действия в качестве исполнителя сделок по этим бумагам или инструментам. Также, Компания и / или ее дочерние структуры могут предоставлять или уже предоставляют инвестиционно-банковские или консалтинговые услуги по ценным бумагам или инструментам, указанным в данном материале, или исполнять функции члена совета директоров или наблюдательного совета в компаниях, упомянутых в данном материале.

Компания работает в России. Данный материал может быть использован инвесторами на территории России с учетом законодательства РФ. Использование материала за пределами России регулируется законодательством соответствующих стран. На территории Великобритании данный материал может распространяться только среди приемлемых контрагентов или профессиональных клиентов (согласно определению в правилах FCA) и не должен передаваться розничным клиентам. В США настоящий материал распространяется BCS Americas, Inc., аффилированная с ООО «Компания БКС», которая принимает на себя ответственность за его содержание. BCS Americas, Inc., не участвовала в подготовке настоящего материала, при этом авторы не являются ни сотрудниками, ни лицами, связанными с BCS Americas, Inc., и не зарегистрированы и не считаются аналитиками с точки зрения FINRA. На компанию, выпускающую материал, и авторов могут не распространяться все требования к раскрытию информации и другие нормативные требования США, которым подчиняются BCS Americas, Inc. и ее сотрудники. Лицам, получающим этот доклад в США, и желающим осуществлять операции с любыми ценными бумагами, упомянутыми в настоящем материале, следует связаться с BCS Americas, Inc., а не ее аффилированными компаниями.

В соответствии с нормами Комиссии по ценным бумагам США, аналитики, чьи имена указаны в настоящем материале подтверждают, что: (1) мнения, выраженные в настоящем материале, точно отображают их личные взгляды на ценные бумаги и эмитентов, и (2) никакая часть зарплаты аналитиков не была, не есть и не будет прямо или косвенно связана с конкретными рекомендациями и взглядами, выраженными в настоящем материале.

Методология присвоения взгляда от Дирекции инвестиционной аналитики БКС выглядит следующим образом: аналитики устанавливают целевые цены на 12 месяцев вперед на основе анализа инвестиционной привлекательности акций, который может включать различные методологии оценки, такие как анализ мультипликаторов (P/E, EV/ITDA и т.д.), дисконтированных денежных потоков (DCF) или модели дисконтирования дивидендов (DDM). На основе этой целевой цены рассчитывается избыточная доходность, которая представляет собой доходность по целевой цене на 12 месяцев вперед к текущей цене акции за вычетом нашей оценки стоимости капитала акции, которая в настоящее время составляет около 20% для большинства бумаг. Избыточная доходность свыше 10% соответствует «позитивному» взгляду, менее минус 10% – «негативному», в диапазоне от -10% до +10% – «нейтральному».

Этот материал не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны Компании. Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.