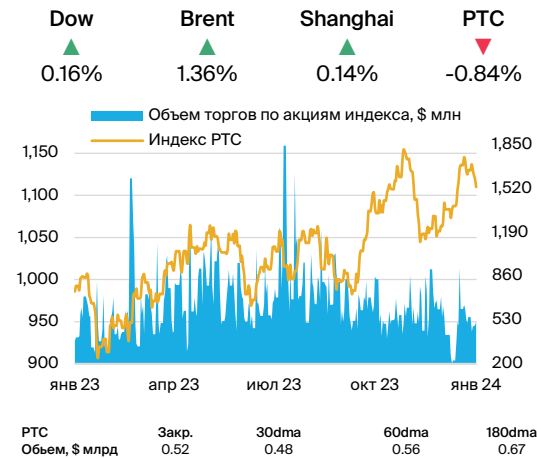
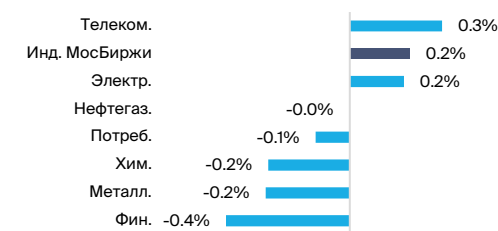


Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

Индекс	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,163	0.17%	-0.1%	2%	2%
PTC	1,110	-0.84%	-1.8%	4%	2%
MSCI EM	985	-0.32%	1.5%	-1%	-4%
S&P	4,891	-0.07%	1.1%	2%	3%
DJIA	38,109	0.16%	0.6%	2%	1%
NASDAQ	15,455	-0.36%	0.9%	3%	3%
DAX	16,961	0.32%	2.5%	2%	1%
FTSE	7,635	1.40%	2.3%	-1%	-1%
Hang Seng	15,952	-1.60%	4.2%	-2%	-6%
Shanghai	2,910	0.14%	2.8%	0%	-2%
Nikkei-225	35,751	-1.34%	-0.6%	7%	7%
BOVESPA	128,967	0.62%	1.0%	-3%	-4%

Товарный рынок

Товар	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	83.6	1.36%	6.4%	3%	8%
WTI	78.0	0.26%	6.3%	3%	9%
Золото	2,019	-0.11%	-0.5%	-2%	-2%
Серебро	22.8	-0.49%	0.8%	-6%	-4%
Никель	16,538	0.42%	4.7%	2%	1%
Медь	8,448	-0.35%	2.1%	-0%	-0%
Алюминий	2,238	1.60%	5.4%	-2%	-5%

Валютный / долговой рынки

Валюта	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	89.7	0.95%	1.7%	-2%	-1%
EUR/RUB	97.4	0.94%	1.3%	-4%	-2%
EUR/USD	1.09	0.07%	-0.4%	-2%	-2%
CNY/RUB	12.50	0.90%	2.0%	-3%	-2%
NKD/RUB	11.48	1.00%	1.8%	-2%	-1%

Взгляд на рынок

Перспективы не очевидны

Боковик, сложившийся на рынке после достижения уровня сопротивления 3200 п., может сохраниться и на этой неделе – все будет зависеть от наличия (или отсутствия) катализаторов, необходимых для определения дальнейшей динамики в краткосрочном периоде. При этом сегодня у рынка есть все шансы открыться в зеленой зоне на фоне роста стоимости нефти и ослабления рубля в пятницу. Причем на утренней торговой сессии эта динамика сохраняется – дополнительный позитивный фактор. Сегодня будут опубликованы операционные результаты Норильского никеля, а также данные по отгрузкам Позитива. В США сегодня нас ждет обыкновенный торговый день в сезон отчетности: важных новостей, способных оказать влияние на весь фондовый рынок, не планируется.

Главные новости

Нефть и газ

Роснефть: Добыча газа в 2023 г. превзошла прогнозы, позитивно. Обозначенная цифра по добыче газа выше наших ожиданий на 2023 г. Впрочем, добыча газа – не особо прибыльный бизнес, в отличие от производства газового конденсата. Сейчас акции Роснефти торгуются с мультипликатором 3.6x P/E 2024г, на 41% ниже исторического среднего.

Металлургия и добыча

Алроса: Алроса инвестирует в рудник «Мир» \$1.8-2 млрд, нейтрально. Сумма инвестиций на 33-48% выше ранее озвученных RUB 126 млрд, но и целевая мощность выше на 87%, нейтрально. Негативный взгляд на бумагу и сектор, цены на алмазы вернулись к падению с середины декабря, P/E Алросы в текущих ценах 8x против исторических 7x.

Электроэнергетика

Интер РАО: Ввод трех энергоблоков после модернизации, позитивно. У нас нет полного представления обо всех проектах модернизации Интер РАО, но надеемся, что большинство из них будет проведено. Ввод проектов в рамках КОММод должен частично компенсировать окончание платежей по ДПМ по ряду объектов. У нас позитивный взгляд на бумагу.

Последние отчеты

Понижение рекомендации: Совкомфлот – Нейтральный взгляд после роста котировок

График: МТС – Потенциальное IPO МТС Банка: эффект на МТС

Календарь

Норильский никель: Операционные результаты за 4К23; Позитив: Предварительные данные по отгрузкам за 2023 г.

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

Взгляд на рынок

Перспективы не очевидны

Прогноз на неделю: Есть шанс. Боковик, сложившийся на рынке после достижения уровня сопротивления 3200 п., может сохраниться и на этой неделе — все будет зависеть от наличия (или отсутствия) катализаторов, необходимых для определения дальнейшей динамики в краткосрочном периоде. При этом сегодня у рынка есть все шансы открыться в зеленой зоне на фоне роста стоимости нефти и ослабления рубля в пятницу. Причем на утренней торговой сессии эта динамика сохраняется — дополнительный позитивный фактор. Сегодня будут опубликованы операционные результаты Норильского никеля, а также данные по отгрузкам Позитива. В США сегодня нас ждет обыкновенный торговый день в сезон отчетности: важных новостей, способных оказать влияние на весь фондовый рынок, не планируется.

Смешанная динамика в США и в Азии. США (S&P 500 -0.07%, DJIA +0.16%, NASDAQ -0.36%). Азия (Hang Seng -1.60%; Shanghai +0.14%, Nikkei -1.34%).

Итоги торгов в пятницу: Все еще в боковике. Индекс МосБиржи в пятницу закрылся с незначительным ростом на 0.17%, проигнорировав резкое ослабление рубля на 0.95%, и вечерний рост цен на нефть на 1.72% на фоне инцидента в Красном море с судном Marlin Luanda. Позитивный внешний фон сегодня может помочь индексу открыться в зеленой зоне. Продолжались взлеты и падения в частных случаях. Так, акции Яндекса в пятницу прибавили 3.38% без новостного фона, который мог бы способствовать росту котировок. Сектор ИТ в целом в пятницу показал наилучший результат на рынке: секторальный индекс прибавил 2.65%. По итогам торгов в пятницу основные американские индексы показали разнонаправленную динамику: S&P 500 снизился на 0.07%, Nasdaq снизился на 0.36%, а Dow Jones вырос на 0.16%.

По итогам недели: Цены на нефть Brent (+6.4% до \$83.6 за барр.), рубль ослаб к доллару до 89.7, РТС (-1.8%), индекс МосБиржи (-0.1%).

Василий Буянов, buyanovvv@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Сегодня у рынка есть все шансы открыться в зеленой зоне

Акции Яндекса в пятницу прибавили 3.38% без новостного фона

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

Добыча газа Роснефти в 2023 г намного выше нашей оценки, хотя это не очень прибыльный бизнес, в отличие от производства газового конденсата

Роснефть

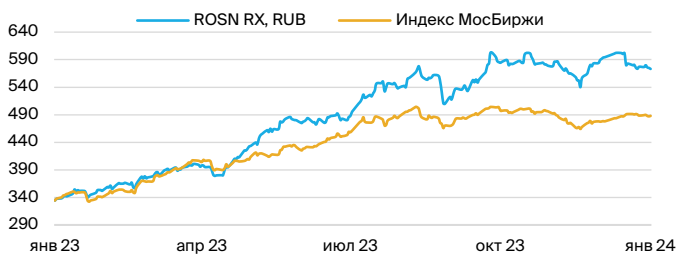
Добыча газа в 2023 г. превзошла прогнозы, позитивно

Взгляд БКС: Обозначенная цифра по добыче газа выше наших ожиданий на 2023 г. Впрочем, добыча газа – не особо прибыльный бизнес, в отличие от производства газового конденсата. Сейчас акции Роснефти торгуются с мультипликатором 3.6x P/E 2024п, на 41% ниже исторического среднего.

Новость: Роснефть в 2023 г. добыла рекордные 106 млрд куб. м газа, сообщает Интерфакс. Это намного выше, чем 87 млрд куб. м, которые мы закладываем в нашу модель.

Анализ: Методика подсчета неясна, разница между добытым объемом и прогнозом может быть не такой крупной. По данным агентства Argus, Роснефть с января октябрь 2023 г. добыла 64.5 млрд куб. м газа, или, возможно, 77 млрд куб. м за весь год. Даже если допустить, что зимой компания нарастила добычу, в том числе за счет таких проектов как Сахалин-1, общий объем добычи за 2023 г. вряд ли сильно превысил 87 млрд куб. м, заложенных в нашу модель на прошлый год. Но, если компания действительно добыла так много газа и предположить, что вся добыча пришлась на жирный газ (с повышенным содержанием ШФЛУ и конденсата), чистая прибыль Роснефти может быть выше нашей оценки на 4% за счет неожиданно высокой добычи конденсата.

Конденсат не подпадает под условия сделки ОПЕК+, которая включает только нефть. Это значит, что российские нефтегазовые компании с весомыми газовыми активами (Новатэк, Роснефть и Газпром нефть) могут наращивать добычу выпуск жидких углеводородов, соблюдая при этом квоты ОПЕК+.



ROSN RX

Взгляд	Нейтральный		
Цел. цена, RUB	680	Рын. кап, \$млн	60,588
Цена, RUB	573	EV, \$млн	141,780
Потенциал	19%	ADTV 3м, \$млн	20.4
Изб. доходность	-3%	23E	24E
Free float	11%	EV/EBITDA	4.5 4.0
Free float, \$млн	6,665	P/E adj.	4.7 4.3

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Металлургия и добыча

Инвестиции в 2024-33 гг. составят RUB 17 млрд в год (ранее планировали RUB 12 млрд), но основные затраты ждем не раньше 2026-27 гг.

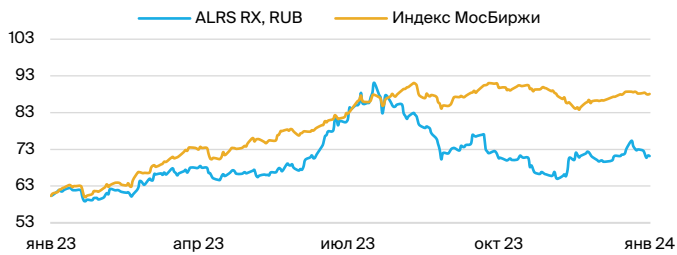
Алроса

Алроса инвестирует в рудник «Мир» \$1.8-2 млрд, нейтрально

Взгляд БКС: Сумма инвестиций на 33-48% выше ранее озвученных RUB 126 млрд, но и целевая мощность выше на 87%, нейтрально. Негативный взгляд на бумагу и сектор, цены на алмазы вернулись к падению с середины декабря, P/E Алросы в текущих ценах 8x против исторических 7x.

Новость: Алроса оценивает инвестиции в рудник «Мир» в \$1.8-2 млрд, сообщает Интерфакс со ссылкой на презентацию компании на выставке-форуме «Россия» на ВДНХ. Ранее в сентябре 2023 г. ТАСС озвучивал инвестиции в RUB 121.5 млрд, добычу с 2032 г., первую выручку – с 2033 г., а полную мощность – 3 млн карат ежегодно в течение более чем 30 лет. До аварии (затопление в августе 2017 г.) месторождение обеспечивало более 3 млн карат в год, будучи топ-3 месторождением компании по среднему размеру алмазов и их содержанию в руде. Капзатраты в год за 2024-33 гг. составят RUB 17 млрд в среднем по текущему курсу.

понедельник, 29 января 2024 г.



ALRS RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	75	Рын. кап, \$млн	5,833
Цена, RUB	71	EV, \$млн	5,724
Потенциал	5%	ADTV 3м, \$млн	10.9
Изб. доходность	-17%	23E	24E
Free float	34%	EV/EBITDA	4.5 4.1
Free float, \$млн	1,982	P/E adj.	8.0 7.2

Источник: БКС Мир инвестиций

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

Электроэнергетика

Интер PAO вводит объекты после модернизации, что частично компенсирует окончание платежей по ДПМ

Интер PAO

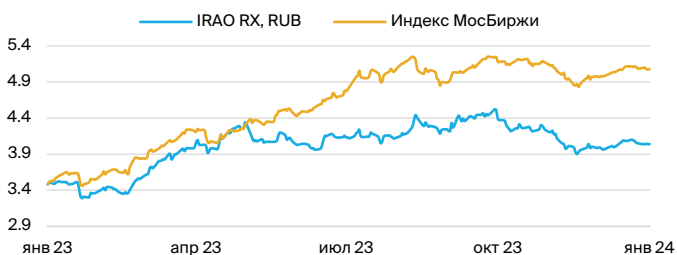
Ввод трех энергоблоков после модернизации, позитивно

Взгляд БКС: У нас нет полного представления обо всех проектах модернизации Интер PAO, но надеемся, что большинство из них будет проведено. Ввод проектов в рамках КОММод должен частично компенсировать окончание платежей по ДПМ по ряду объектов. У нас позитивный взгляд на бумагу.

Новость: Интер PAO в субботу анонсировала ввод трех крупных энергоблоков после завершения проектов модернизации тепловых мощностей (КОММод). Речь идет о трех энергоблоках в Костромской области, Пермском крае и Бурятии суммарной мощностью 1390 МВт, Некоторые должны были быть запущены еще в 2023 г.

Анализ: Модернизация влияет позитивно. Проекты модернизации имеют окупаемость, поэтому могут быть вполне интересны для Интер PAO

- Мы закладываем EBITDA в размере RUB 5.8 млрд в 2024 г. от проектов модернизации. Есть риск того, что часть проектов была сдвинута, и мы не выйдем на наши прогнозные уровни по прибыли от проектов.
- К сожалению, компания стала чуть менее прозрачной за последние два года из-за санкционных рисков, но надеемся, на постепенное улучшение раскрытия.
- Наш позитивный взгляд по Интер PAO базируется на фундаментально сильной истории – крупные тепловые станции с положительным денежным потоком и большой объем денежных средств на балансе.



IRAO RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	6.0	Рын. кап, \$млн	3,306
Цена, RUB	4.0	EV, \$млн	-1,735
Потенциал	49%	ADTV 3м, \$млн	3.8
Изб. доходность	27%	23E	24E
Free float	34%	EV/EBITDA	neg. neg.
Free float, \$млн	1,131	P/E adj.	2.8 3.2

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков, bulgakovds@bcs.ru

понедельник, 29 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												\$ млн
PTC	RTSIS			USD	1,110																		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	26%	RUB	3,163	4,000							-0.8%	-2%	4%	2%	7%	13%	2%	907	1,154	600	
				RUB	3,163	4,000							0.2%	0%	2%	-2%	6%	46%	2%	2,154	3,269	500	
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZP RX	Нейтральный	28%	RUB	164	210	43,141	78,938	3.2	6.8	3.4	45.9	9.6%	-1.1%	-1%	2%	-3%	-5%	4%	3%	153	184	34.4
Новатэк	NVTK RX	Нейтральный	27%	RUB	1,421	1,800	47,931	48,923	9.5	8.5	7.8	4.9	7.7%	-0.9%	-3%	-4%	-16%	-5%	40%	-3%	1,018	1,748	13.0
Роснефть	ROSN RX	Нейтральный	19%	RUB	573	680	60,588	141,780	4.5	4.0	4.7	4.3	10.4%	-0.3%	-1%	-3%	-2%	18%	71%	-4%	334	603	20.4
Лукойл	LKOH RX	Нейтральный	24%	RUB	6,862	8,500	49,658	50,737	3.6	3.8	7.5	7.5	13.4%	1.3%	0%	2%	-5%	22%	76%	1%	3,812	7,501	49.6
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	3%	RUB	29	30	11,566	-39,004	neg.	neg.	1.0	2.1	2.8%	-0.1%	1%	6%	-11%	0%	34%	8%	21	34	9.8
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Негативный	-5%	RUB	57	54	4,870	-	-	-	-	-	20.5%	0.1%	1%	0%	2%	29%	110%	2%	27	60	22.2
Газпром нефть	SIBN RX	Негативный	14%	RUB	818	930	42,945	51,664	4.1	4.3	6.2	6.5	8.5%	1.0%	-3%	-12%	4%	51%	82%	-3%	409	930	12.1
Татнефть-ао	TATN RX	Нейтральный	20%	RUB	693	830	16,222	17,520	4.5	4.3	6.3	5.6	18.1%	0.7%	0%	1%	12%	37%	108%	-3%	312	724	13.7
Татнефть-ап	TATNP RX	Нейтральный	14%	RUB	693	790	1,141	-	-	-	-	-	18.1%	0.6%	0%	1%	12%	38%	112%	-2%	316	726	3.5
Башнефть	BANE RX	Нейтральный	15%	RUB	2,426	2,800	3,899	2,823	0.8	0.8	1.6	1.4	11.9%	0.0%	3%	5%	16%	32%	159%	12%	932	2,460	2.3
Башнефть прив.	BANEP RX	Нейтральный	14%	RUB	2,100	2,400	593	-	-	-	-	-	13.9%	1.2%	6%	21%	28%	57%	186%	21%	733	2,110	6.6
Транснефть-ап	TRNFP RX	Позитивный	28%	RUB	156,300	200,000	2,704	16,661	-	-	-	-	11.3%	-0.5%	1%	8%	9%	26%	80%	8%	86,650	157,150	14.3
Банковский сектор																							
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	36%	RUB	273	370	64,470	-	0.9	0.8	4.0	3.6	12.5%	0.1%	-1%	0%	1%	11%	80%	0%	152	286	105.2
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	35%	RUB	274	370	3,044	-	0.9	0.8	n/m	n/m	12.5%	0.3%	-1%	1%	2%	11%	82%	0%	150	286	9.2
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	49%	RUB	0.0242	0.036	7,249	-	0.4	0.3	1.4	2.0	0.0%	-0.1%	-1%	5%	-6%	4%	46%	6%	0.0158	0.0293	21.3
ТКС (ДР)	TCSG RX	Позитивный	74%	RUB	3,099	5,400	6,873	-	2.1	1.7	7.1	6.1	0.0%	0.7%	0%	0%	-11%	-9%	17%	-4%	2,439	3,764	13.2
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	28%	RUB	7.8	10	2,899	-	0.8	0.6	4.3	3.6	n/a	-0.1%	0%	-3%	8%	9%	6%	-3%	6.0	8.2	2.5
БСПБ	BSPB RX	Нейтральный	-9%	RUB	276	250	1,383	-	0.7	0.6	2.8	4.2	3.6%	-0.8%	1%	25%	9%	29%	175%	28%	100	312	8.4
Halyk Bank	HSBK LI	-	-	USD	14	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	0%	3%	11%	-2%	39%	-5%	10	15	0.5	
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	26%	RUB	198	250	5,008	3,540	4.0	4.1	8.0	7.8	6.4%	0.2%	2%	3%	5%	51%	92%	5%	103	210	13.5
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	99	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	5%	2%	2%	10%	88%	5%	51	119	0.9
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMF RX	Позитивный	25%	RUB	1,605	2,000	14,961	12,341	4.6	3.7	7.9	6.1	14.2%	0.1%	3%	17%	17%	24%	83%	15%	879	1,613	13.5
НЛМК	NLMK RX	Позитивный	29%	RUB	194	250	12,938	12,119	4.2	3.7	7.4	6.0	14.8%	-0.8%	-1%	8%	1%	-1%	73%	8%	112	213	14.1
ММК	MAGN RX	Позитивный	32%	RUB	57	75	7,085	5,822	2.8	2.3	6.2	4.8	7.7%	-0.5%	0%	9%	8%	9%	68%	9%	34	58	8.7
ТМК	TRMK RX	Позитивный	26%	RUB	222	280	2,556	4,880	3.6	3.9	4.0	5.5	7.7%	0.2%	-1%	11%	0%	29%	142%	13%	84	271	5.6
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	18%	RUB	16,040	19,000	27,425	36,794	3.4	5.6	4.2	7.1	4.0%	0.0%	0%	-2%	-7%	-1%	9%	-1%	14,288	17,998	17.9
Полиметалл	POLY RX	Позитивный	59%	RUB	497	790	2,619	4,473	3.3	3.1	3.5	3.3	0.0%	-1.0%	-3%	-6%	-9%	-11%	6%	-3%	405	686	9.7
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	27%	RUB	10,990	14,000	11,650	19,175	5.2	5.1	5.4	5.9	9.4%	-0.1%	0%	4%	-5%	-5%	27%	3%	8,306	12,090	8.8
Южуралзолото (ЮЮК)	UGLD RX	Позитивный	45%	RUB	0.62	0.9	1,470	2,188	5.1	4.6	8.2	7.1	n/a	-1.4%	-4%	-2%	-	-	-	-3%	0.52	0.67	3.1
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	109%	RUB	302	630	1,400	5,032	5.3	4.0	4.4	2.7	n/a	-0.3%	-4%	-3%	10%	50%	175%	-3%	110	336	80.3
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	73%	RUB	364	630	561	-	-	-	-	-	n/a	-0.3%	-1%	2%	32%	71%	137%	-1%	148	383	15.0
UC Rusal	486 HK	Негативный	44%	HKD	2.5	3.6	4,822	3,815	5.2	5.2	4.1	5.3	n/a	-1.6%	-2%	-9%	-14%	-21%	-40%	-8%	2.4	4.1	0.0
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	14%	RUB	35	40	5,870	4,863	6.6	6.6	5.0	6.5	n/a	-0.3%	-2%	2%	-13%	-19%	-16%	1%	34	44	4.9
Фэтхэро	FXPO LN	-	-	GBP	86	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1%	6%	4%	10%	-6%	-50%	-5%	71	171	0.7
Распадская	RASP RX	Позитивный	41%	RUB	410	580	3,039	-	3.5	2.7	7.9	7.6	n/a	-0.4%	-6%	-6%	15%	23%	67%	-5%	242	448	8.9
Алроса	ALRS RX	Негативный	6%	RUB	71	75	5,833	5,724	4.5	4.1	8.0	7.2	2.3%	-0.2%	-2%	2%	1%	-12%	18%	2%	59	91	10.9
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	27%	RUB	6,785	8,600	9,777	12,269	6.2	6.2	8.1	8.0	9.6%	0.3%	-1%	2%	0%	-8%	6%	3%	6,365	7,700	3.7
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	18,486	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	-1%	-2%	-3%	-5%	2%	-2%	17,998	20,546	0.3
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	26%	RUB	6,838	8,600	5,168	12,057	4.1	3.6	7.4	6.2	9.0%	-0.3%	-1%	-1%	15%	16%	49%	-2%	4,048	7,312	26.9
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	28%	RUB	2,265	2,900	6,843	15,737	4.1	3.6	7.4	6.0	5.7%	-0.2%	3%	12%	-5%	11%	51%	4%	1,389	2,422	6.9
Лента	LENT RX	-	-	RUB	733	-	-	-	-	-	-	-	-	5.5%	4%	8%	-1%	-11%	2%	9%	650	830	0.2
Окей	OKEY RX	-	-	RUB	34	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	3%	9%	-4%	-9%	31%	15%	25	41	0.2
M.Видео	MVID RX	Негативный	-17%	RUB	193	160	383	2,115	4.3	3.6	neg.	neg.	n/a	-0.5%	2%	13%	-1%	-13%	11%	18%	164	227	1.0
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	61	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	-4%	3%	-15%	-15%	-10%	7%	57	78	0.2
FixPrice	FXP RX	Позитивный	49%	RUB	322	480	3,043	3,165	5.3	4.4	9.2	7.5	2.1%	0.2%	-2%	8%	-12%	-23%	-12%	14%	266	444	3.8
Novabev	BELU RX	Позитивный	24%	RUB	5,564	6,900	705	972	4.3	3.7	7.6	6.3	17.4%	-1.0%	-2%	4%	-1%	14%	96%	4%	2,819	5,998	3.9
Henderson	HNFG RX	Позитивный	36%	RUB	594	810	267	343	4.8	3.9	9.5	7.8	n/a	-1.2%	1%	11%	-	-	-	9%	492	670	1.2
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	340	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	0%	47%	-	-	-	26%	223	395	2.9

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

Ежедневный обзор российского рынка акций

понедельник, 29 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	1,110																			
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	26%	RUB	3,163	4,000						-0.8%	-2%	4%	2%	7%	13%	2%	907	1,154	600			
				RUB								0.2%	0%	2%	-2%	6%	46%	2%	2,154	3,269	500			
Девелопмент																								
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-6%	RUB	745	700	853	1,185	3.8	3.8	5.7	4.5	10.3%	-1.8%	4%	18%	4%	-3%	64%	15%	452	878	1.0	
ПИК	PIKK RX	Позитивный	65%	RUB	729	1,200	5,358	4,910	3.2	2.8	5.1	4.2	n/a	1.3%	3%	8%	-2%	-6%	20%	7%	599	847	2.2	
Эталон	ETLN RX	Позитивный	51%	RUB	86	130	365	133	0.7	0.6	5.1	3.1	9.0%	0.3%	-1%	8%	-2%	-6%	62%	3%	51	96	0.5	
Самолет	SMLT RX	Позитивный	36%	RUB	3,824	5,200	2,620	3,228	4.8	3.7	11.7	6.1	n/a	0.1%	0%	-3%	-6%	5%	52%	-1%	2,477	4,138	4.6	
Электроэнергетика - Генерация																								
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-21%	RUB	0.76	0.6	3,666	6,895	4.7	3.7	4.5	3.9	11.1%	-0.5%	0%	5%	-12%	-10%	0%	6%	0.71	1.0	2.0	
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	50%	RUB	4.0	6.0	3,306	-1,735	neg.	neg.	2.8	3.2	6.4%	0.0%	0%	1%	-8%	-2%	16%	2%	3.3	4.5	3.8	
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	43%	RUB	2.1	3.0	1,483	978	2.2	2.3	5.3	5.2	n/a	0.1%	1%	4%	-11%	5%	51%	6%	1.4	2.5	3.5	
Мосэнерго	MSNG RX	Позитивный	50%	RUB	3.2	4.8	1,422	887	1.8	1.9	8.2	8.3	6.2%	0.5%	2%	4%	1%	7%	83%	4%	1.8	3.4	1.1	
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-53%	RUB	0.57	0.27	707	846	1.9	2.4	3.0	3.9	13.0%	1.5%	-4%	4%	-5%	-16%	-1%	5%	0.53	0.78	1.2	
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23%	33%	8%	0.5	0.85	2.2
ТГК-1	TGKA RX	Позитивный	25%	RUB	0.0096	0.012	424	532	1.9	1.8	4.2	3.8	n/a	-0.6%	0%	9%	-11%	-13%	23%	10%	0.0076	0.013	1.5	
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.0138	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.4%	0%	37%	8%	59%	263%	40%	0.0038	0.0153	0.8	
Электроэнергетика - Сети																								
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-35%	RUB	0.123	0.08	2,702	7,000	1.4	1.4	1.4	1.4	0.0%	1.0%	6%	14%	-1%	14%	44%	12%	0.085	0.14	4.4	
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	1%	10%	-2%	-1%	43%	8%	0.94	1.7	0.5	
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.62	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	3%	11%	5%	27%	114%	11%	0.265	0.65	0.4	
Ленэнерго	LSNG RX	-	-	RUB	25	-	-	-	-	-	-	-	-	1%	11%	36%	1%	38%	141%	34%	10	30	0.6	
Ленэнерго прив.	LSNGP RX	-	-	RUB	208	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	1%	12%	1%	-1%	72%	10%	121	239	0.5	
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.11	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	6%	21%	7%	134%	270%	23%	0.0287	0.121	0.6	
Диверсифицированные холдинги																								
АФК «Система»	AFKS RX	Позитивный	24%	RUB	17	21	1,771	-	-	-	-	-	3.1%	0.4%	1%	6%	-3%	-4%	39%	6%	12	19	4.5	
Телекоммуникации																								
МТС	MTSS RX	Нейтральный	22%	RUB	271	330	5,098	11,683	4.3	4.2	9.1	8.8	13.3%	0.4%	3%	8%	-4%	-6%	13%	9%	240	346	8.5	
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	18%	RUB	76	90	2,773	8,683	2.9	2.7	5.8	4.7	9.2%	0.7%	1%	9%	-2%	3%	35%	11%	56	83	3.5	
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	32%	RUB	68	90	109	-	-	-	-	-	10.2%	0.0%	1%	6%	-6%	-9%	23%	8%	55	77	2.2	
Медиа																								
Яндекс	YNDX RX	Позитивный	53%	RUB	2,877	4,400	11,556	12,198	11.9	7.9	45.0	22.5	n/a	4.1%	12%	19%	7%	9%	52%	13%	1,840	2,877	31.8	
VK	VKCO RX	Нейтральный	3%	RUB	680	700	1,811	2,113	9.5	7.1	neg.	neg.	n/a	2.7%	7%	22%	15%	0%	43%	21%	454	775	16.1	
Ozon	OZON RX	Нейтральный	20%	RUB	2,835	3,400	6,707	7,578	n/m	22.4	neg.	neg.	n/a	2.4%	0%	6%	5%	17%	75%	1%	1,557	3,010	10.5	
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	25%	RUB	3,205	4,000	1,793	1,776	9.4	7.9	12.6	10.3	6.0%	2.1%	2%	5%	-13%	35%	131%	9%	1,281	3,930	1.0	
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	482	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.4%	-21%	-19%	-22%	-22%	13%	-15%	427	715	3.7	
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	705	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	0%	9%	-7%	-6%	71%	15%	385	919	0.7	
Группа Позитив	POSI RX	Нейтральный	2%	RUB	2,247	2,300	1,650	1,680	12.2	9.1	13.0	9.4	4.6%	0.3%	4%	12%	1%	5%	53%	12%	1,450	2,540	3.9	
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-24%	RUB	551	420	1,287	1,296	26.2	15.6	24.7	15.5	n/a	2.4%	6%	8%	9%	-	-	10%	448	560	2.5	
Промышленность																								
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	3%	RUB	38	39	1,639	1,353	0.8	0.8	neg.	neg.	0.0%	-0.1%	0%	6%	-6%	-16%	38%	7%	27	46	3.8	
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-8%	RUB	663	610	1,318	1,237	2.4	2.6	4.3	4.9	n/a	1.0%	-3%	6%	8%	10%	121%	4%	300	740	2.8	
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	613	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	4%	7%	15%	644%	901%	10%	58	703	7.8	
Segezha	SGZH RX	Негативный	-12%	RUB	4.1	3.6	707	2,029	14.0	7.3	neg.	n/m	n/a	1.4%	1%	3%	-21%	-36%	-15%	9%	3.7	6.5	12.5	
Совкомфлот	FLOT RX	Нейтральный	15%	RUB	139	160	3,615	4,154	2.5	2.8	3.9	4.6	7.8%	-0.9%	-2%	1%	14%	42%	232%	-4%	42	149	12.1	
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	73	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	8%	63%	-11%	-62%	-27%	78%	21	297	20.1	
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	-5%	5%	-3%	23%	138%	6%	5.1	16	5.4	
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	901	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	-1%	12%	-8%	1%	286%	13%	220	1,346	2.9	
Сельское хозяйство																								
Черкизово	GCHE RX	-	-	RUB	4,260	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	2%	4%	4%	25%	48%	4%	2,820	4,600	0.3	

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

понедельник, 29 января 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	83.6	1.36%	6.4%	3%	-5%	1%	-4%	8%	72	97
WTI (\$/барр.)	78.0	0.26%	6.3%	3%	-6%	-1%	-4%	9%	67	94
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	85	-7.42%	-11.9%	-5%	-17%	-11%	-13%	-8%	1.8	13
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	308	2.22%	-0.7%	-18%	-42%	-4%	-51%	-9%	23	60
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,019	-0.11%	-0.5%	-2%	2%	2%	5%	-2%	1,811	2,077
Серебро (\$/тр. унц.)	22.8	-0.49%	0.8%	-6%	0%	-9%	-5%	-4%	20	26
Палладий (\$/тр. унц.)	960	1.81%	1.0%	-18%	-15%	-24%	-43%	-13%	918	1,678
Платина (\$/тр. унц.)	916	2.45%	1.4%	-7%	1%	-5%	-10%	-8%	846	1,127
Никель (\$/т)	16,538	0.42%	4.7%	2%	-7%	-23%	-43%	1%	15,765	30,153
Медь (\$/т)	8,448	-0.35%	2.1%	-0%	7%	-2%	-9%	-0%	7,824	9,307
Цинк (\$/т)	2,571	-0.25%	4.9%	-1%	6%	4%	-27%	-3%	2,230	3,508
Алюминий (\$/т)	2,238	1.60%	5.4%	-2%	3%	3%	-14%	-5%	2,070	2,613
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.2	-5.15%	-2.8%	-7%	-10%	-27%	-40%	-7%	4.1	7.2
Хлопок (\$/фунт)	0.8	-1.66%	0.5%	6%	1%	-6%	-6%	5%	72	88

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	985	-0.3%	1.5%	-1%	8%	-5%	-6%	-4%	911	1,052
DJIA	38,109	0.16%	0.6%	2%	16%	7%	12%	1%	31,819	38,109
S&P 500	4,891	-0.07%	1.1%	2%	18%	7%	20%	3%	3,856	4,894
Nasdaq	15,455	-0.36%	0.9%	3%	23%	9%	34%	3%	11,139	15,511
FTSE 100	7,635	1.40%	2.3%	-1%	4%	-1%	-2%	-1%	7,257	8,014
DAX	16,961	0.32%	2.5%	2%	15%	5%	12%	1%	14,687	16,961
Nikkei 225	35,751	-1.34%	-0.6%	7%	17%	9%	31%	7%	26,946	36,547
BOVESPA	128,967	0.62%	1.0%	-3%	12%	5%	13%	-4%	97,926	134,194
Shanghai Composite	2,910	0.14%	2.8%	0%	-3%	-10%	-11%	-2%	2,756	3,395
Hang Seng Index	15,952	-1.60%	4.2%	-2%	-6%	-18%	-29%	-6%	14,961	22,689

Источник: БКС Мир инвестиций

понедельник, 29 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
29 января	Акции	График	ТМТ	МТС	Потенциальное IPO МТС Банка: эффект на МТС
29 января	Акции	Понижение рекомендации	Транспорт	Совкомфлот	Нейтральный взгляд после роста котировок
25 января	Акции	Еженедельный обзор валют	Валюты		Все внимание на риторику центробанков
25 января	Акции	График	ТМТ	Яндекс	Впереди разделение: эффект зависит от схемы
24 января	Акции	Закрытие идеи	Удобрения	ФосАгро	Лонг Фосагро: Пришло время фиксировать прибыль
24 января	Акции	Дивидендная стратегия	Стратегия		Дивидендная корзина: Северсталь – новая дивидендная надежда среди сталелитейщиков
24 января	Акции	Понижение рекомендации	Нефть и газ	Газпром нефть	Меняем взгляд на негативный после роста котировок
23 января	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Замены в фаворитах и аутсайдерах
23 января	Акции	Закрытие парной идеи	Нефть и газ	Лукойл/СургутНГ	Лонг Лукойл/Шорт СургутНГ-ап: Пора фиксировать прибыль
23 января	Акции	Обзор перед IPO	Транспорт	Делимобиль	Лидер каршеринга в России
23 января	Акции	Понижение рекомендации	Металлургия и добыча	Полюс	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

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. У Инвестора отсутствует процедура тестирования. 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.

Перед приобретением выбранного вами финансового инструмента проконсультируйтесь с доступным 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 вышеизложенным, 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.