Ежедневный обзор рынка акций

вторник, 8 ноября 2022 г.

Аналитический департамент
www.bcsgm.com

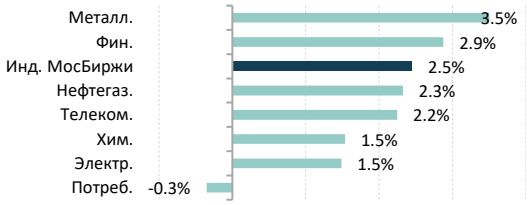
Рыночные индикаторы

Dow	Brent	Shanghai	PTC
▲	▼	▲	▲
1.31%	-0.66%	0.23%	4.25%



РТС	Закр.	30dma	60dma	180dma
Объем, $ млрд	*0.75*	*0.61*	*0.78*	*0.65*

Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	2,209	2.45%	1.9%	14%	-42%
РТС	1,141	4.25%	2.6%	14%	-29%
MSCI EM	897	1.40%	5.8%	-0%	-27%
S&P	3,807	0.96%	-1.7%	5%	-20%
DJIA	32,827	1.31%	0.3%	12%	-10%
NASDAQ	10,565	0.85%	-3.9%	-1%	-36%
DAX	13,534	0.55%	2.1%	10%	-15%
FTSE	7,300	-0.48%	2.9%	4%	-1%
Hang Seng	16,596	2.69%	13.0%	-6%	-28%
Shanghai	3,078	0.23%	6.4%	2%	-15%
Nikkei-225	27,528	1.21%	-0.2%	2%	-4%
BOVESPA	115,342	-2.38%	-0.6%	-1%	10%

Товарный рынок

	Цена, $	1D	1W	1M	YTD
Brent	97.9	-0.66%	3.3%	n/a	23%
WTI	91.8	-0.89%	6.1%	-1%	19%
Золото	1,676	-0.37%	2.6%	-1%	-8%
Серебро	20.8	-0.29%	8.5%	3%	-10%
Никель	23,290	-1.82%	7.3%	4%	13%
Медь	7,925	-2.60%	5.4%	6%	-18%
Алюминий	2,323	-0.93%	4.8%	1%	-18%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	61.0	-1.77%	-0.8%	-0%	-18%
EUR/RUB	60.9	0.03%	0.1%	2%	-28%
EUR/USD	1.00	0.63%	1.4%	3%	-12%
CNY/RUB	8.44	-2.40%	0.2%	-2%	-28%
HKD/RUB	7.77	-1.77%	-0.8%	-0%	-19%

Комментарий по рынку

Позитив в России, рынки ждут итогов выборов в США

После сильного начала недели российский рынок сегодня может продолжить поступательное движение вверх по инерции – «быки» могут не сдаться так просто. Возможно, в среднесрочной перспективе индекс МосБиржи сумеет подойти к отметке 2 300 п. На американском рынке сезон отчетности подходит к завершению, поэтому инвесторы будут фокусироваться уже на других поводах. В частности, на этой неделе участники рынка узнают итоги промежуточных выборов в Конгресс, которые пройдут сегодня. Если республиканцы на этих выборах получат большинство в обеих палатах, то продвижение законодательных инициатив может затягиваться, что добавит волатильности.

Главные новости

Нефть и газ

Газпром: Крупные европейские страны начинают расходовать газ из хранилищ – позитивно. Европейским потребителям газа повезло с анормально теплой погодой в октябре. Тем не менее ситуация разворачивается, и похолодание начинает повышать спрос на газ и цены на него.

Металлургия и добыча

Стальной сектор: Британские сталепроизводители просят закрыть лазейку для российской стали – нейтрально. Великобритания не является ключевым рынком для российских металлургов, поскольку среди компаний под нашим покрытием только Северсталь поставляла сталь в эту страну (менее 2% от общего объема экспорта компании в 2021 г., Металл Эксперт).

Финансовый сектор

Московская биржа: 3К22 по МСФО – рекордная чистая прибыль, прогноз расходов/капзатрат улучшен, позитивно. Чистая прибыль достигла рекордных RUB 8.7 млрд (+29% г/г; +5% к/к), что на 5% ниже нашего прогноза, но +5% к консенсусу. Ожидаемое падение комиссионных доходов компенсировал высокий чистый процентный доход (по нашим оценкам, в пресс-релизе не указан).

Последние опубликованные отчеты

Стратегия: Тактический взгляд – Фавориты и аутсайдеры
Взгляд на неделю: Акции, рубль, нефть, газ и облигации
Повышение рекомендации: Новатэк – Перспективы СПГ повышают стоимость

Календарь на сегодня

На сегодня событий нет

Нажмите для перехода в раздел «Рекомендации и оценки»

Предоставленные материалы и указанная в них информация не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. 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» (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) не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения упомянутых операций, либо инвестирования в упомянутые финансовые инструменты *(подробнее см. на последней странице)*. © 2022 ООО «Компания БКС». Все права защищены.

Индекс МосБиржи



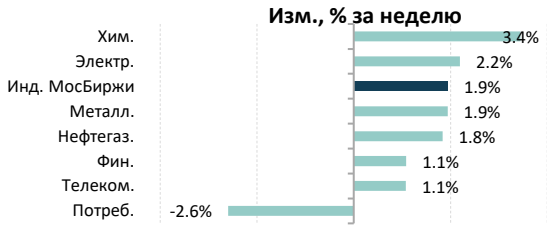
S&P 500

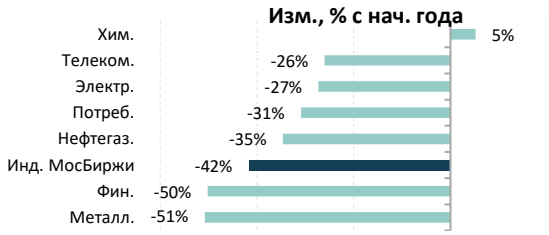


Котировки Brent, $/барр.



Изменения отраслевых индексов МосБиржи





Источник: BCS

Комментарий по рынку

Позитив в России, рынки ждут итогов выборов в США

Сегодня: **Выборы в Конгресс США и рост в России.** После сильного начала недели российский рынок сегодня может продолжить поступательное движение вверх по инерции – «быки» могут не сдаться так просто. Возможно, в среднесрочной перспективе индекс МосБиржи сумеет подойти к отметке 2 300 п. На американском рынке сезон отчетности подходит к завершению, поэтому инвесторы будут фокусироваться уже на других поводах. В частности, на этой неделе участники рынка узнают итоги промежуточных выборов в Конгресс, которые пройдут сегодня. Если республиканцы на этих выборах получат большинство в обеих палатах, то продвижение законодательных инициатив может затягиваться, что добавит волатильности.

Рост в США и в Азии. США (S&P 500 +0.96%, DJIA +1.31%, NASDAQ +0.85%). Азия (Hang Seng +2.69%; Shanghai +0.23%, Nikkei +1.21%).

Вчера: **Мощный старт недели.** Российский рынок начал неделю со стремительного роста. Индекс МосБиржи прибавил почти 2.5%, а РТС – более 4%. Рынок рос широким фронтом, однако акции металлургического, финансового и ИТ секторов выглядели лучше других. Повышенным спросом также пользовались некоторые голубые фишки. Вероятно, локальный рынок отыгрывал пятничный рост сырьевых товаров – Bloomberg Commodity Index потяжелел на 3.4%. Американские фондовые индексы закрылись в незначительном «плюсе» – участники рынка замерли в ожидании результатов промежуточных выборов в Конгресс и релиза данных по инфляции США.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (-0.66% до $97.9 за барр.), рубль укрепился к доллару до 61.0, РТС (+4.25%), индекс МосБиржи (+2.45%).

Юлия Голдина, *ygoldina@bcsgm.com*

Календарь катализаторов

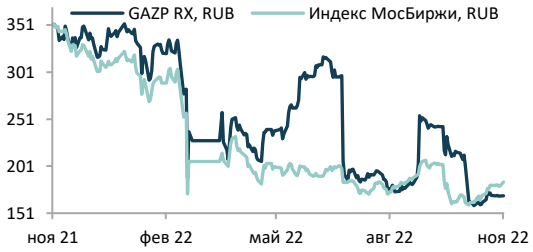
Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
10 ноября	VK	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО	Как и у Яндекса, мы прогнозируем ухудшение динамики выручки VK к/к из-за ожидаемой слабости рекламного рынка и динамики в игровом сегменте. В то же время компания может продолжать активно инвестировать в развитие своих соцсетей и других коммуникационных и развлекательных продуктов, что в сочетании с ухудшением динамики выручки также может продолжать оказывать давление на прибыльность.
10 ноября	США	Данные по потребительской инфляции	Релизы данных по инфляции останутся таким же важным событием, как и в начале этого года, с точки зрения понимания дальнейшей траектории движения ставки ФРС. Администрации Байдена удалось сдержать рост цен на газ, задействовав Стратегический нефтяной резерв, однако он был исчерпан до самого низкого уровня с 1984 г. В то время как индекс потребительских цен, похоже, прошел свой пик в июне – 9.1% г/г, базовый ИПЦ остается проблемным – 6.6% г/г в сентябре. Рост стоимости товаров и услуг, кроме энергоносителей, должен быть умеренным, чтобы у ФРС была свобода действий в отношении возможного смягчения политики. Процентные ставки по ипотечным кредитам в ноябре превысили 7%, что может повлиять и на цены на жилье.
8-15 ноября	Магнит	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО	Мы прогнозируем устойчивый рост выручки благодаря органическому фактору двузначной инфляции (г/г) и консолидации Дикси. В результате мы ждем высокие темпы роста EBITDA и чистой прибыли.
18 ноября	Halyk Bank	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО	Опубликовав сильные результаты по МСФО за 1П22, банк улучшил прогнозы на 2022 г., а также объявил внеочередное общее собрание акционеров, на повестке которого стоит вопрос о выплате дивидендов. Мы ожидаем замедления динамики кредитования в 3К22 и сохранения стабильной стоимости риска. Повышенный уровень процентных ставок после недавнего роста ключевой ставки НБК до 14.5% 22 сентября 2022 г. может оказать давление на стоимость фондирования, однако мы отмечаем высокий уровень ликвидности банка.
14-18 ноября	HeadHunter	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО	Выручка HeadHunter крайне чувствительна к макроэкономической ситуации. Таким образом, поскольку, по нашим оценкам, реальный ВВП продолжал снижаться в 3К22, мы полагаем, что HeadHunter должен показать дальнейшее ухудшение динамики выручки (то есть падение в годовом исчислении). Это должно привести к продолжению падения скорректированной EBITDA и чистой прибыли HeadHunter в 3К22 г/г.
16-18 ноября	МТС	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО	Мы ожидаем некоторое улучшение динамики выручки и EBITDA в квартальном исчислении после слабого 2К22, когда были начислены дополнительные резервы в банковском сегменте. Тем не менее с учетом ожидаемого снижения реального ВВП в 3К22 динамика потребительских расходов на связь вряд ли существенно улучшится.
18-20 ноября	Мечел	Операционные результаты за 3К22 (предвар-но)	Мечел может столкнуться с некоторым давлением на выручку стального сегмента относительно предыдущего квартала из-за снижения цен на сталь и слабого спроса на внутреннем рынке, хотя, по нашему мнению, угольный бизнес должен быть стабильным к/к благодаря фокусу на азиатский рынок.
21 ноября	Halyk Bank	Телеконференция, посвященная публикации финрезультатов за 3К22 по МСФО	Опубликовав сильные результаты по МСФО за 1П22, банк улучшил прогнозы на 2022 г., а также объявил внеочередное общее собрание акционеров, на повестке которого стоит вопрос о выплате дивидендов. Мы ожидаем замедления динамики кредитования в 3К22 и сохранения стабильной стоимости риска. Повышенный уровень процентных ставок после недавнего роста ключевой ставки НБК до 14.5% 22 сентября 2022 г. может оказать давление на стоимость фондирования, однако мы отмечаем высокий уровень ликвидности банка.
23 ноября	Tinkoff Group	Ключевые операционные показатели за 3К22	Поскольку запрет на раскрытие финансовой информации остается в силе до конца года, ключевые операционные и финансовые показатели, публикуемые компанией, имеют большое значение с точки зрения чистых процентных и комиссионных доходов. Также интерес представляют данные о клиентах.
21-25 ноября	Ozon	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО	Ozon удивил рынок, показав безубыточность по EBITDA во 2К22. Дальнейшая стратегия компании предполагает, что в краткосрочной перспективе Ozon будет поддерживать безубыточность, что, по нашему мнению, может привести к некоторому замедлению роста оборота в 3К22, но все же до достаточно высокого уровня. Мы также ждем разового негативного эффекта на выручку и чистую прибыль в 3К22 из-за пожара на складе Ozon.
28 ноября	Русгидро	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО	Результаты за 3К22 покажут сохранение трендов 1П22: мы наблюдали устойчивость (и рост) выручки, но разочаровывающую динамики топливных расходов.
ноябрь	ЛСР	Операционные результаты за 3К22	2К22 показал ожидаемый спад, учитывая сложную ситуацию на рынке. В 3К22 снижение ипотечных ставок, вероятно, поддержало продажи.
1 декабря	Россети и ФСК	Повышение тарифов на 9%	Рост тарифов позитивен для сетевых компаний, поскольку увеличивает выручку.
2 декабря	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц	Мы ожидаем увидеть эффект от доступа «дружественных» нерезидентов к торговле акциями. Поддержку сегменту облигаций может оказать снижение процентных ставок.
9 декабря	Segezha	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО	Результаты за 3К22 важны для оценки влияния санкций ЕС на финансовые показатели компании и ее способности перенаправить экспорт на другие рынки. Основное внимание на затратах на логистику и сбор урожая, которые во 2К22 значительно выросли.
13 декабря	США	Данные по потребительской инфляции	Релизы данных по инфляции останутся таким же важным событием, как и в начале этого года, с точки зрения понимания дальнейшей траектории движения ставки ФРС. Администрации Байдена удалось сдержать рост цен на газ, задействовав Стратегический нефтяной резерв, однако он был исчерпан до самого низкого уровня с 1984 г. В то время как индекс потребительских цен, похоже, прошел свой пик в июне – 9.1% г/г, базовый ИПЦ остается проблемным – 6.6% г/г в сентябре. Рост стоимости товаров и услуг, кроме энергоносителей, должен быть умеренным, чтобы у ФРС была свобода действий в отношении возможного смягчения политики. Процентные ставки по ипотечным кредитам в ноябре превысили 7%, что может повлиять и на цены на жилье.
14 декабря	Заседание ФРС	Решение по ставке	ФРС повышала ключевую ставку шесть раз в этом году: до 4.0% в ноябре с 0.25% в январе. Также началось сокращение баланса на сумму $8.9 трлн. Хотя цены на бензин в США снизились с середины июня, базовый индекс потребительских цен остался на высоком уровне, что заставило ФРС говорить о продолжении повышения ставок. Рынок ожидает еще одного повышения ставки на 50 б.п. в декабре. ФРС также дала понять, что ее беспокоит слишком позитивная ситуация на рынке труда, и рынок ожидает повышения уровня безработицы, чего пока не произошло. Однако основное внимание будет сосредоточено на том, какой может быть конечная ставка этого монетарного цикла по мере приближения к 2023 г. Если высокая инфляция сохранится, ставка ФРС может превысить 5%. Исходя из таких ожиданий, доллар США может оставаться сильным по отношению к мировым валютам.
15 декабря	АФК «Система»	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО	Наибольший интерес по-прежнему представляют результаты непубличных активов (показатели публичных «дочек» уже должны быть известны к этому моменту), особенно крупнейших, например, Биннофарм, Медси и Степь. Также в фокусе взгляд на 2022 г., инвестиции и планы монетизации активов.
16 декабря	Заседание ЦБ	Решение по ставке	ЦБ РФ продолжает курс на смягчение ДКП: в середине сентября регулятор снизил ставку еще на 50 б.п. до 7.5%. В конце 2022 г. по мере роста инфляционных рисков, ЦБ, вероятно, станет более осторожным, в связи с чем мы не исключаем паузу в цикле снижения ставки. Тем не менее в условиях устойчиво сниженного спроса и значительной неопределенности, что способствует росту нормы сбережений, наш базовый прогноз предполагает, что ЦБ РФ, вероятно, снизит ключевую ставку до 7.0-7.25% к концу 2022 г.
19-23 декабря	Qiwi	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО	Основной интерес представляет динамика платежного сегмента, на который повлияла потеря доходов ЦУПИС (из-за неблагоприятных регуляторных изменений), при этом поддержку должны были оказать новые возможности в сегменте платежей.
конец ноября-начало декабря	Аэрофлот	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО (предвар-но)	Результаты будут отражать как давление из-за падения трафика, так и поступающие субсидии на топливо и за отмененные рейсы.

Нефть и газ

GAZP RX

Рекомендация	**BUY**	Рын. кап, $млн		65,103
Цена, RUB	170	EV, $млн		100,900
Цел. цена, RUB	260	ADTV 3м, Акц., $млн		179.1
Потенциал	53%	ADTV 3м, ДР, $млн		0.0
Изб. доходность	32%		**22E**	**23E**
Free float	49%	EV/EBITDA, x	1.8	1.8
Free float, $млн	31,900	P/E adj., x	1.8	1.9

Источники: BCS



Газпром

Крупные европейские страны начинают расходовать газ из хранилищ – позитивно

Взгляд БКС: *Европейским потребителям газа повезло с анормально теплой погодой в октябре. Тем не менее ситуация разворачивается, и похолодание начинает повышать спрос на газ и цены на него.*

Новость: **Нормализация погоды в Европе приводит к началу отопительного сезона,** сообщает Интерфакс. Крупные страны Северной Европы, такие как Германия, Франция, Италия, Нидерланды, Польша и Бельгия, начинают расходовать газ из хранилищ.

Анализ: **Начало отопительного сезона в Северной Европе, рост спроса на газ.** Рост потребления газа связан с окончанием в регионе аномально теплой погоды, которая наблюдалась на протяжении большей части октября. В Германии, например, температура во второй половине октября в среднем была на 4°C выше нормы для этого времени года. Однако по состоянию на начало ноября температура, хотя и не совсем нормальная, опустилась и всего на 1°C превышает норму для этого времени года. Потребность в отоплении начинает усиливаться (+30% за последние две недели в Германии). На этом фоне наблюдается рост цен на газ: в конце октября цены на сутки вперед держались ниже $300/тыс. куб. м, а сейчас составляют около $550/тыс. куб. м, фьючерсы на месяц вперед значительно выше – $1 400/тыс. куб. м.

Рональд Смит, *rsmith@bcsgm.com*

Металлургия и добыча

Стальной сектор

Британские сталепроизводители просят закрыть лазейку для российской стали – нейтрально

Взгляд БКС: *Великобритания не является ключевым рынком для российских металлургов, поскольку среди компаний под нашим покрытием только Северсталь поставляла сталь в эту страну (менее 2% от общего объема экспорта компании в 2021 г., Металл Эксперт).*

Новость: **Сталелитейная промышленность Великобритании видит риски нелегального импорта российской стали,** сообщает The Telegraph. По оценкам источников, в прошлом году страна импортировала из Турции стали на сумму около £500 млн ($575 млн), при этом около 6% объемов было произведено в России. Кроме того, за 5М22 экспорт слябов российских заводов в Турцию более чем удвоился г/г. Это свидетельствует о том, что в Великобританию может поступать гораздо больше российской стали, пишет издание. Британские сталепроизводители призывают власти последовать примеру ЕС и ужесточить санкции против российской стали.

Напомним, что ЕС намерен запретить полуфабрикаты, импортируемые непосредственно из России, и в конечном итоге запретить любую сталь, которая была произведена на российских предприятиях и впоследствии прокатана или обработана в другой стране. Вместе с тем представитель британских властей заявил, что в стране нет нелегальной российской стали, более того, королевство ввело пошлину в 35% на все российские стальные полуфабрикаты.

Кирилл Чуйко, *kchuyko@bcsgm.com*
Олег Петропавловский, *opetropavlovskiy@bcsgm.com*
Ахмед Алиев, *aaliev@bcsgm.com*

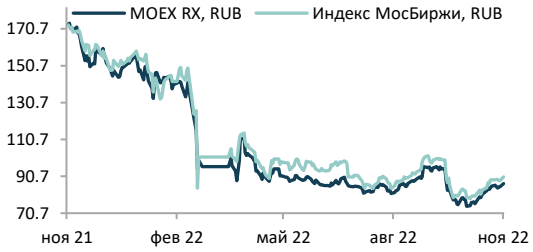
Финансовый сектор

Московская биржа

MOEX RX

Рекомендация	BUY	Рын. кап, $млн		3,199
Цена, RUB	86.8	EV, $млн		4,711
Цел. цена, RUB	140	ADTV 3м, Акц., $млн		6.3
Потенциал	61%			
Изб. доходность	39%		22E	23E
Free float	58%	EV/EBITDA, x	7.3	9.0
Free float, $млн	1,839	P/E adj., x	6.9	8.3

Источники: BCS



3К22 по МСФО – рекордная чистая прибыль, прогноз расходов/капзатрат улучшен, позитивно

Взгляд БКС: *Чистая прибыль достигла рекордных RUB 8.7 млрд (+29% г/г; +5% к/к), что на 5% ниже нашего прогноза, но +5% к консенсусу. Ожидаемое падение комиссионных доходов компенсировал высокий чистый процентный доход (по нашим оценкам, в пресс-релизе не указан).*

Новость: **Московская биржа опубликовала некоторые финансовые результаты за 3К22 по МСФО** и провела телеконференцию. В пресс-релизе приведены лишь некоторые ключевые показатели за квартал вместе с обсуждением и анализом.

- Комиссионный доход достиг RUB 8.9 млрд (-14% г/г; +11% к/к) – на 4% ниже нашего прогноза, но +2% к консенсусу. Объемы торгов сократились из-за отсутствия операций с нерезидентами, снижения цен на активы в рублях а также из-за изменений продуктовых портфелей на валютном и денежном рынках, что оказало давление на соответствующие комиссии.
- Операционные расходы в размере RUB 5.4 млрд (+9% г/г; -7% к/к) превзошли наш прогноз и консенсус на 4%/8%. Динамика частично объясняется неорганическим вкладом сервисов «Финуслуги» и NTPro (1.6 п.п. в 3К22) при росте операционных расходов основного бизнеса на 8.1% (ниже ИПЦ).
- EBITDA составила RUB 11.9 млрд (+28% г/г; +5% к/к), что на 5% ниже нашего прогноза, но +5% к консенсусу, на фоне сильной динамики операционного дохода за счет все еще высокого чистого процентного дохода.
- Московская биржа также улучшила прогноз роста операционных расходов на 2022 г. до <20% г/г (ранее =<20%) и капзатрат – до RUB 3.8-4.3 млрд (против RUB 4-5 млрд).
- В ходе телеконференции менеджмент пояснил, что дивиденды за 2021 г. не рассматриваются Набсоветом на этой неделе в качестве приоритета в соответствии с регулированием. Дивиденды за 2022 г. зависят от следующих факторов: нормативные ограничения, импортозамещение, программа капзатрат, потенциальные сделки M&A (и в настоящее время Московская биржа не может привлечь деньги от НРД на уровне группы). Динамика комиссионных доходов в 2022 г. на уровне -15-20% г/г остается некоторым индикатором для динамики в этом году.

Финансовые результаты МосБиржи за 3К22 по МСФО

Операц. показатели	3К21	4К21	1К22	2К22	3К22	г/г	к/к				
Объемы торгов, RUB млрд											
Акции	6 772	9 239	9 295	2 522	3 121	-54%	24%				
Облигации	5 109	4 629	1 992	1 450	2 750	-46%	90%				
Денежный рынок	132 275	134 069	188 942	164 786	151 656	15%	-8%				
Валютный рынок	74 022	81 121	102 545	55 876	57 718	-22%	3%				
Деривативы	37 099	45 301	35 317	15 033	15 965	-57%	6%				
RUB млрд	**3К21**	**4К21**	**1К22**	**2К22**	**3К22**	**г/г**	**к/к**	**BCSe**	**Откл.**	**Конс.**	**Откл.**
Комиссионный доход	10.4	12.0	10.6	8.1	**8.9**	-14%	11%	9.3	-4%	8.8	2%
Опер. расходы	-5.0	-6.1	-6.6	-5.8	**-5.4**	9%	-7%	-5.6	-4%	-5.8	-8%
EBITDA	9.3	10.3	11.2	11.4	**11.9**	28%	5%	12.5	-5%	11.4	5%
Чистая прибыль для акц.	6.7	7.6	8.1	8.3	**8.7**	29%	5%	9.2	-5%	8.3	5%

Однодневные облигации теперь учитываются в составе денежного рынка (ранее категория «Облигации»)

Источники: данные компании, BCS

Елена Царева, *etsareva@bcsgm.com*

Рекомендации, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Рек.	Пот.	Валюта	Цена	Цел. цена	Р. кап., $ млн	EV, $ млн	EV/EBITDA 22E	EV/EBITDA 23E	P/E adj. 22E	P/E adj. 23E	DY 12MF	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3м ADTV $млн
РТС	RTSI$			USD	1,141									4.2%	3%	14%	6%	2%	-38%	-29%	743	1,865	0.7
Индекс МосБиржи	IMOEX			RUB	2,209									2.5%	2%	14%	8%	-8%	-47%	-42%	1,917	4,218	0.7
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZP RX	BUY	53%	RUB	170	260	65,103	100,900	1.8	1.8	1.8	1.9	15.4%	0.3%	0%	-16%	-4%	-29%	-52%	-50%	159	353	179.1
Новатэк	NVTK RX	HOLD	23%	RUB	1,140	1,400	55,978	56,970	8.9	8.1	4.9	5.3	9.7%	2.9%	4%	23%	17%	13%	-36%	-34%	792	1,802	24.2
Роснефть	ROSN RX	BUY	7%	RUB	354	380	54,503	135,694	4.2	4.2	4.1	5.8	12.2%	5.9%	6%	29%	10%	-11%	-43%	-41%	254	640	31.0
Лукойл	LKOH RX	BUY	23%	RUB	4,720	5,800	49,720	50,799	2.6	4.6	4.3	12.5	19.0%	1.0%	1%	18%	28%	1%	-34%	-28%	3,540	7,244	51.5
Сургутнефтегаз	SNGS RX	HOLD	-10%	RUB	22.2	20.0	12,861	-34,939	neg.	neg.	15.4	1.1	3.8%	2.8%	3%	25%	-12%	-5%	-33%	-44%	17.7	45.3	8.7
Сургут. прив.	SNGSP RX	BUY	31%	RUB	26.0	34.0	3,242	-	-	-	-	-	3.2%	1.1%	1%	16%	-11%	-19%	-32%	-32%	21.2	40.5	8.1
Газпром нефть	SIBN RX	BUY	7%	RUB	448	480	34,267	42,986	3.1	3.6	4.2	5.2	7.6%	0.5%	4%	28%	20%	10%	-10%	-18%	336	562	2.8
Татнефть	TATN RX	BUY	29%	RUB	389	500	13,261	16,246	3.5	4.1	4.2	4.9	14.1%	1.4%	1%	6%	1%	5%	-28%	-22%	303	556	6.0
Татнефть прив.	TATNP RX	HOLD	19%	RUB	378	450	905	-	-	-	-	-	14.5%	1.3%	3%	5%	4%	10%	-22%	-18%	237	498	2.5
Башнефть	BANE RX	-	-	RUB	955	-	-	-	-	-	-	-	-	3.2%	4%	19%	-1%	-4%	-36%	-30%	778	1,560	0.2
Башнефть прив.	BANEP RX	-	-	RUB	718	-	-	-	-	-	-	-	-	2.0%	8%	25%	13%	13%	-37%	-28%	490	1,142	0.6
Транснефть прив.	TRNFP RX	-	-	RUB	93,150	-	-	-	-	-	-	-	-	2.4%	-3%	21%	-8%	-16%	-38%	-41%	75,250	164,500	2.5
Банковский сектор									P/BV		P/E												
Сбербанк	SBER RX	BUY	36%	RUB	132	180	46,025	-	0.5	0.4	9.6	3.4	0.0%	4.9%	4%	27%	8%	5%	-63%	-55%	104	359	141.5
Сбербанк прив.	SBERP RX	BUY	36%	RUB	125	170	2,030	-	0.5	0.4	9.3	3.3	0.0%	5.0%	4%	24%	7%	0%	-62%	-55%	101	326	11.2
ВТБ	VTBR RX	BUY	39%	RUB	0.0168	0.0234	3,499	-	0.2	0.2	neg.	3.5	0.0%	2.1%	0%	15%	-5%	-15%	-68%	-65%	0.0147	0.053	13.6
ТКС (ДР)	TCSG RX	BUY	46%	RUB	2,600	3,800	8,393	-	2.6	2.1	21.5	10.2	0.0%	3.1%	-1%	10%	40%	6%	-68%	-57%	1,597	8,361	17.6
МКБ	CBOM RX	BUY	26%	RUB	6.36	8.00	3,444	-	0.7	0.6	10.1	6.4	n/a	0.8%	0%	10%	27%	16%	-13%	-7%	4.47	7.34	6.9
БСПБ	BSPB RX	-	-	RUB	95.6	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	-1%	26%	11%	66%	3%	17%	50.0	104	1.1
Halyk Bank	HSBK LI	BUY	175%	USD	10.2	28.0	2,789	-	0.7	0.6	2.6	2.4	19.3%	1.0%	1%	-6%	5%	4%	-44%	-38%	7.30	18.4	0.8
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	BUY	61%	RUB	86.8	140	3,199	4,711	7.3	9.0	6.9	8.3	5.8%	2.1%	1%	17%	7%	-5%	-50%	-43%	74.5	174	6.3
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	UR	-	RUB	50.8	-	459	-	-	-	-	-	-	1.4%	-1%	11%	13%	26%	-56%	-50%	36.7	119	0.2
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMF RX	SELL	-24%	RUB	827	630	11,216	13,647	4.4	5.5	5.9	8.2	6.4%	5.2%	4%	43%	22%	-25%	-49%	-49%	577	1,701	9.7
НЛМК	NLMK RX	HOLD	-9%	RUB	110	100	10,713	14,921	5.5	5.0	7.0	6.2	18.7%	6.0%	7%	45%	-8%	-30%	-50%	-49%	76.0	235	13.0
ММК	MAGN RX	HOLD	-18%	RUB	33.0	27.0	5,968	6,198	3.0	3.1	5.3	5.9	11.9%	5.7%	6%	36%	41%	-26%	-48%	-53%	22.4	71.3	11.3
ТМК	TRMK RX	-	-	RUB	69.5	-	-	-	-	-	-	-	-	1.7%	1%	19%	-3%	18%	-20%	-4%	49.8	91.4	1.4
Норникель	GMKN RX	HOLD	14%	RUB	14,014	16,000	34,878	44,787	4.5	5.3	5.6	6.9	14.3%	4.0%	2%	16%	-3%	-35%	-35%	-39%	12,064	24,050	24.6
Полиметалл (ДР)	POLY LN	HOLD	120%	GBp	220	484	1,198	5,085	7.3	11.7	4.1	34.0	16.2%	0.3%	7%	8%	8%	-14%	-84%	-83%	92.0	1,517	0.9
Полиметалл	POLY RX	HOLD	13%	RUB	293	330	2,247	6,135	8.8	14.2	7.6	n/m	12.5%	3.0%	-1%	14%	12%	-59%	-78%	-78%	232	1,479	10.1
Полюс	PLZL RX	BUY	33%	RUB	6,150	8,200	13,554	17,070	6.8	7.7	9.0	11.1	10.0%	4.0%	2%	13%	-15%	-55%	-58%	-53%	4,998	15,957	23.2
Мечел	MTLR RX	BUY	102%	RUB	104	210	700	7,967	4.2	5.9	0.8	1.3	n/a	5.0%	4%	23%	-12%	-22%	-26%	-16%	68.0	157	4.4
Мечел прив.	MTLRP RX	BUY	47%	RUB	143	210	322	-	-	-	-	-	n/a	4.3%	4%	24%	-5%	-18%	-52%	-54%	107	353	2.0
UC Rusal	486 HK	HOLD	41%	HKD	3.66	5.17	7,084	2,523	1.8	5.5	3.6	7.8	n/a	3.1%	14%	8%	19%	1%	-49%	-52%	3.03	9.00	0.5
UC Rusal	RUAL RX	HOLD	6%	RUB	36.7	39.0	9,022	4,461	3.2	9.8	4.6	10.0	n/a	2.3%	-2%	9%	-16%	-45%	-46%	-50%	32.3	89.0	7.0
Ferrexpo	FXPO LN	-	-	GBp	115	-	-	-	-	-	-	-	-	1.7%	12%	-9%	-23%	-29%	-60%	-62%	97.6	317	1.9
Распадская	RASP RX	BUY	37%	RUB	241	330	2,601	1,774	1.1	3.1	1.8	7.0	-	3.2%	0%	20%	-15%	-38%	-46%	-49%	196	517	4.8
Алроса	ALRS RX	SELL	-33%	RUB	66.0	44.0	7,873	8,652	4.5	5.4	6.5	8.3	7.6%	0.9%	0%	3%	8%	-15%	-48%	-46%	59.2	135	10.6
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	SELL	-24%	RUB	6,566	5,000	13,773	16,201	3.7	4.2	4.3	5.7	9.1%	1.5%	4%	13%	-4%	-8%	13%	13%	4,378	8,908	13.7
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	16,598	-	-	-	-	-	-	-	-	1.6%	4%	19%	8%	-2%	69%	34%	9,692	27,010	0.9
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	BUY	33%	RUB	5,194	6,900	8,574	18,695	4.1	3.7	8.0	6.7	8.0%	0.8%	-1%	14%	8%	10%	-24%	-5%	2,942	6,920	12.5
X5 Group	FIVE RX	BUY	29%	RUB	1,634	2,100	7,188	21,051	4.0	3.6	7.8	6.8	7.4%	3.2%	2%	20%	39%	55%	-32%	-17%	784	2,469	3.8
Лента	LENT RX	-	-	RUB	750	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8%	-1%	8%	-6%	-2%	-	-25%	603	1,301	0.3
O'Кей	OKEY RX	-	-	RUB	27.7	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1%	-2%	18%	7%	12%	-39%	-35%	17.2	49.2	0.3
М.видео	MVID RX	UR	-	RUB	175	-	510	510	-	-	-	-	-	3.1%	0%	18%	-6%	-23%	-71%	-60%	146	613	1.8
Детский мир	DSKY RX	UR	-	RUB	61.1	-	732	732	-	-	-	-	-	-15.1%	-18%	-11%	-20%	-19%	-55%	-51%	60.1	145	2.3
OR Group	ORUP RX	-	-	RUB	4.18	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-1%	1%	-19%	-40%	-83%	-75%	3.70	24.5	0.1
FixPrice	FIXP RX	-	-	RUB	361	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8%	-1%	20%	16%	-1%	-39%	-33%	276	618	0.5

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

Компания	Тикер	Рек.	Пот.	Валюта	Цена	Цел. цена	Р. кап., $ млн	EV, $ млн	EV/EBITDA 22E	EV/EBITDA 23E	P/E adj. 22E	P/E adj. 23E	DY 12MF	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3м ADTV $млн
РТС	RTSI$			USD	1,141									4.2%	3%	14%	6%	2%	-38%	-29%	743	1,865	0.7
Индекс МосБиржи	IMOEX			RUB	2,209									2.5%	2%	14%	8%	-8%	-47%	-42%	1,917	4,218	0.7
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	HOLD	35%	RUB	496	670	827	1,316	2.6	2.9	3.8	3.4	0.0%	1.2%	1%	14%	-8%	0%	-34%	-19%	410	757	0.9
ПИК	PIKK RX	BUY	81%	RUB	613	1,110	6,557	6,065	3.3	3.0	4.9	4.4	0.0%	1.0%	0%	15%	-16%	14%	-45%	-45%	499	1,262	5.7
Эталон	ETLN RX	BUY	112%	RUB	51.5	109	320	-23	neg.	neg.	1.2	2.3	0.0%	1.5%	-3%	17%	-8%	-16%	-54%	-40%	41.8	111	0.5
Samolet Group	SMLT RX	BUY	47%	RUB	2,510	3,700	2,503	2,958	5.3	3.7	17.3	5.8	6.6%	1.7%	0%	29%	-5%	1%	-49%	-48%	1,930	5,368	5.0
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	SELL	-18%	RUB	0.8	0.66	5,635	7,290	3.4	3.3	4.9	5.4	10.1%	0.5%	3%	23%	11%	0%	-3%	8%	0.62	0.85	2.6
Интер РАО	IRAO RX	BUY	81%	RUB	3.15	5.70	3,750	-1,240	neg.	neg.	2.5	2.6	7.9%	3.6%	2%	18%	3%	13%	-34%	-26%	1.69	4.84	4.1
Юнипро	UPRO RX	BUY	86%	RUB	1.45	2.70	1,476	1,517	2.6	2.4	4.3	3.8	9.1%	3.8%	3%	30%	4%	2%	-48%	-45%	1.02	2.84	1.5
Энел Россия	ENRU RX	-	-	RUB	0.49	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	-1%	24%	11%	1%	-44%	-43%	0.35	0.89	0.4
ТГК-1	TGKA RX	-	-	RUB	0.0081	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	1%	12%	6%	10%	-28%	-19%	0.0063	0.0113	0.5
Мосэнерго	MSNG RX	-	-	RUB	1.83	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	2%	15%	5%	6%	-18%	-13%	1.45	2.25	0.2
ОГК-2	OGKB RX	-	-	RUB	0.52	-	-	-	-	-	-	-	-	1.3%	0%	24%	1%	28%	-26%	-18%	0.307	0.7	1.0
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.00315	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1%	0%	13%	-12%	-12%	-32%	-25%	0.00255	0.0051	0.1
Квадра	TGKD RX	-	-	RUB	0.0129	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0%	0%	2%	2%	74%	60%	0.0068	0.013	0.0
Электроэнергетика - Сети																							
Россети	RSTI RX	HOLD	5%	RUB	0.59	0.62	1,893	8,854	1.6	1.5	0.9	0.9	0.0%	0.9%	3%	25%	-3%	-9%	-58%	-47%	0.47	1.41	1.1
Россети прив.	RSTIP RX	-	-	RUB	1.18	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	1%	17%	-5%	-8%	-41%	-34%	0.97	1.99	0.1
ФСК	FEES RX	SELL	-10%	RUB	0.089	0.08	1,836	4,804	2.1	1.9	1.6	1.6	18.7%	0.4%	2%	15%	-2%	-11%	-50%	-45%	0.076	0.182	1.4
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	0.94	-	-	-	-	-	-	-	-	1.9%	0%	8%	10%	2%	-29%	-24%	0.7	1.36	0.1
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.272	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	3%	29%	16%	-3%	-35%	-35%	0.199	0.43	0.1
Ленэнерго	LSNG RX	-	-	RUB	6.44	-	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	4%	20%	1%	-21%	-36%	-23%	5.15	9.99	0.1
Ленэнерго прив.	LSNGP RX	-	-	RUB	137	-	-	-	-	-	-	-	-	1.2%	4%	19%	10%	-11%	-27%	-19%	102	188	0.2
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.024	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	0%	12%	-10%	-19%	-60%	-54%	0.0205	0.063	0.0
Диверсифицированные холдинги																							
АФК "Система"	AFKS RX	BUY	31%	RUB	13.0	17.0	2,026	-	-	-	-	-	4.2%	4.2%	2%	26%	-6%	1%	-54%	-45%	10.3	28.3	5.4
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	BUY	35%	RUB	229	310	6,199	14,661	3.9	3.7	11.3	8.6	15.2%	2.9%	1%	14%	-5%	7%	-27%	-23%	175	318	5.9
Veon	VEON US	UR	-	USD	0.4	-	703	703	-	-	-	-	-	8.1%	29%	15%	-18%	-32%	-80%	-77%	0.263	2.04	0.3
Ростелеком	RTKM RX	HOLD	28%	RUB	57.8	74.0	3,071	11,491	3.4	3.3	14.1	16.4	7.9%	0.3%	0%	4%	-1%	-3%	-38%	-34%	52.2	93.2	1.2
Ростелеком прив.	RTKMP RX	HOLD	26%	RUB	58.6	74.0	138	-	-	-	-	-	7.9%	1.4%	2%	8%	-1%	1%	-30%	-23%	51.8	84.3	0.2
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	BUY	62%	RUB	2,157	3,500	12,559	12,524	17.4	11.1	n/m	43.6	n/a	1.5%	3%	12%	17%	24%	-65%	-52%	1,386	6,200	27.6
VK	VKCO RX	BUY	26%	RUB	467	590	1,811	2,207	6.1	4.3	neg.	13.8	n/a	2.7%	3%	27%	20%	21%	-67%	-46%	252	1,438	13.9
Ozon	OZON RX	BUY	22%	RUB	1,390	1,700	4,785	5,636	neg.	29.1	neg.	neg.	n/a	3.1%	4%	26%	7%	44%	-56%	-39%	771	3,397	7.0
HeadHunter	HHRU RX	BUY	29%	RUB	1,400	1,800	1,147	1,177	9.7	8.2	13.5	12.2	3.8%	3.2%	4%	25%	-17%	-10%	-62%	-64%	825	4,733	0.2
QIWI	QIWI RX	UR	-	RUB	359	-	369	369	-	-	-	-	-	1.3%	3%	16%	26%	15%	-44%	-41%	280	648	0.4
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	464	-	-	-	-	-	-	-	-	7.3%	11%	27%	44%	37%	-63%	-55%	229	1,280	0.7
Softline	SFTL RX	-	-	RUB	119	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.2%	-12%	16%	-24%	-36%	-76%	-77%	84.0	516	0.3
Группа Позитив	POSI RX	HOLD	11%	RUB	1,266	1,400	1,354	1,388	16.0	9.9	20.0	11.8	n/a	2.1%	-1%	23%	25%	37%	-	51%	477	1,347	2.5
Промышленность																							
Аэрофлот	AFLT RX	HOLD	15%	RUB	26.2	30.0	1,668	1,034	0.5	0.9	neg.	neg.	0.0%	2.3%	3%	15%	0%	-15%	-62%	-56%	22.5	69.1	3.8
Globaltrans	GLTR RX	HOLD	28%	RUB	288	370	834	1,332	2.0	2.7	1.9	2.8	n/a	1.4%	-1%	2%	-2%	-19%	-53%	-55%	256	647	1.1
Globaltruck	GTRK RX	UR	-	RUB	27.9	-	26	26	-	-	-	-	-	4.3%	5%	13%	19%	6%	-23%	-3%	17.6	36.9	0.0
Segezha	SGZH RX	HOLD	24%	RUB	5.15	6.40	1,309	3,223	7.0	6.7	5.3	5.1	n/a	1.3%	-3%	9%	-31%	-43%	-50%	-54%	4.72	11.1	4.8
Sovcomflot	FLOT RX	-	-	RUB	38.7	-	-	-	-	-	-	-	-	2.8%	1%	25%	11%	-9%	-55%	-47%	29.9	85.8	1.0
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	55.6	-	-	-	-	-	-	-	-	4.7%	6%	54%	27%	7%	-46%	-25%	34.4	106	0.3
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	4.69	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	-1%	23%	4%	-17%	-39%	-31%	3.65	7.82	0.3
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	216	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%	1%	21%	25%	21%	-4%	0%	170	250	0.1
Agriculture																							
Черкизово	GCHE RX	-	-	RUB	2,621	-	-	-	-	-	-	-	-	2.4%	0%	9%	4%	-9%	-22%	-11%	2,221	3,532	0.3

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

Источники: BCS

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent ($/барр.)	97.9	-0.66%	3.3%	n/a	3%	-12%	18%	23%	68.9	128
WTI ($/барр.)	91.8	-0.89%	6.1%	-1%	3%	-15%	13%	19%	65.6	124
Газ, США ($/тыс. куб. м)	150	-5.62%	-16.3%	-39%	-50%	-50%	-22%	15%	3.33	9.84
Газ, Европа ($/тыс. куб. м)	675	10.79%	90.7%	-38%	-66%	-36%	-17%	-22%	22.9	338
Металлы										
Золото ($/тр. унц.)	1,676	-0.37%	2.6%	-1%	-6%	-11%	-8%	-8%	1,622	2,043
Серебро ($/тр. унц.)	20.8	-0.29%	8.5%	3%	5%	-8%	-14%	-10%	17.8	26.9
Палладий ($/тр. унц.)	1,905	1.50%	3.2%	-13%	-11%	-13%	-7%	-3%	1,609	3,289
Платина ($/тр. унц.)	986	2.22%	5.9%	7%	5%	-0%	-5%	2%	831	1,175
Никель ($/т)	23,290	-1.82%	7.3%	4%	5%	-22%	20%	13%	19,116	81,052
Медь ($/т)	7,925	-2.60%	5.4%	6%	1%	-17%	-17%	-18%	7,160	10,674
Цинк ($/т)	2,908	0.50%	6.3%	-3%	-19%	-26%	-10%	-18%	2,736	4,563
Алюминий ($/т)	2,323	-0.93%	4.8%	1%	-4%	-19%	-9%	-18%	2,092	3,849
С/Х товары										
Кукуруза ($/буш.)	6.6	n/a	n/a	0%	-0%	-15%	19%	10%	5.51	8.03
Хлопок ($/фунт)	0.9	0.64%	19.9%	2%	-20%	-40%	-24%	-22%	74.0	154
Соя ($/буш.)	13.3	n/a	n/a	-0%	-14%	-21%	11%	0%	11.8	17.9

Источники: BCS

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	897	1.4%	5.8%	-0%	-11%	-15%	-29%	-27%	843	1,291
Dow Jones Ind. Av.	32,827	1.31%	0.3%	12%	0%	-1%	-10%	-10%	28,726	36,800
S&P 500	3,807	0.96%	-1.7%	5%	-8%	-8%	-19%	-20%	3,577	4,797
Nasdaq	10,565	0.85%	-3.9%	-1%	-17%	-14%	-35%	-36%	10,321	16,573
FTSE 100	7,300	-0.48%	2.9%	4%	-2%	-3%	-0%	-1%	6,826	7,672
DAX	13,534	0.55%	2.1%	10%	-0%	-3%	-16%	-15%	11,976	16,272
Nikkei 225	27,528	1.21%	-0.2%	2%	-2%	3%	-7%	-4%	24,718	29,808
BOVESPA	115,342	-2.38%	-0.6%	-1%	8%	10%	10%	10%	96,121	121,570
Shanghai Composite	3,078	0.23%	6.4%	2%	-5%	0%	-12%	-15%	2,886	3,681
Hang Seng Index	16,596	2.69%	13.0%	-6%	-18%	-20%	-33%	-28%	14,687	25,714

Источники: BCS

Календарь

События

Дата	Сектор	Компания	Событие
10 ноября	TMT	VK	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО
10 ноября	США	США	Данные по потребительской инфляции
8-15 ноября	Розничная торговля	Магнит	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО
18 ноября	Финансовые услуги	Halyk Bank	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО
14-18 ноября	TMT	HeadHunter	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО
16-18 ноября	TMT	МТС	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО
18-20 ноября	Металлургия и добыча	Мечел	Операционные результаты за 3К22 (предвар-но)
21 ноября	Финансовые услуги	Halyk Bank	Телеконференция, посвященная публикации финрезультатов за 3К22 по МСФО
23 ноября	Финансовые услуги	Tinkoff Group	Ключевые операционные показатели за 3К22
21-25 ноября	TMT	Ozon	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО
28 ноября	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО
ноябрь	Девелоперы	ЛСР	Операционные результаты за 3К22
1 декабря	Электроэнергетика	Россети и ФСК	Повышение тарифов на 9%
2 декабря	Финансовые услуги	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц
9 декабря	Промышленность	Segezha	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО
13 декабря	США	США	Данные по потребительской инфляции
14 декабря	США	Заседание ФРС	Решение по ставке
15 декабря	TMT	АФК «Система»	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО
16 декабря	Россия	Заседание ЦБ	Решение по ставке
19-23 декабря	TMT	Qiwi	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО
конец ноября-начало декабря	Транспорт	Аэрофлот	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО (предвар-но)
4К22	Нефть и газ	Газпром	Подписание контракта с Китаем на поставку газа через Силу Сибири-2
4К22	Нефть и газ	Новатэк	Объявления о ходе работ по Арктик СПГ-2
4К22	Нефть и газ	Новатэк	Возобновление публикации отчетности по МСФО (низкая вероятность)
4К22	Нефть и газ	Роснефть	Финансовые результаты за 3К22 по МСФО (сокращенные)

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

Последние отчеты BCS GM

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
7 ноября	Акции	Тактический взгляд	Стратегия		Фавориты и аутсайдеры
7 ноября	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Акции, рубль, нефть, газ и облигации
7 ноября	Акции	Повышение рекомендации	Нефть и газ	Новатэк	Перспективы СПГ повышают стоимость
3 ноября	Акции	График	Нефть и газ	Лукойл	Дивиденды на 12М – большие или очень большие
3 ноября	Акции	Долгосрочный портфель	Стратегия		Позитивный настрой в октябре
1 ноября	Облигации	Desk Note	Металлургия и добыча	НЛМК	Справедливая доходность 9-11% в USD в РФ
1 ноября	Облигации	Desk Note	Металлургия и добыча	Evraz	Справедливая доходность 11-13% в USD в РФ
1 ноября	Облигации	Выплаты по евробондам	Стратегия		Статус выплат и корпоративных действий по российским еврооблигациям
1 ноября	Акции	Дивидендная стратегия	Стратегия		Без изменений после сильного октября
31 октября	Облигации	Desk Note	Нефть и газ	Лукойл	Справедливая доходность 6-8% в НРД
31 октября	Облигации	Desk Note	Удобрения	ФосАгро	Справедливая доходность 6-8% в USD в РФ
31 октября	Акции	Тактический взгляд	Стратегия		Фавориты и аутсайдеры
31 октября	Облигации	Desk Note	Удобрения	Еврохим	Справедливая доходность 6-8% в USD в РФ
31 октября	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Акции, рубль, нефть, газ и облигации
28 октября	Экономика	Взгляд экономиста	Экономика		Заседание ЦБ – Ключевая ставка без изменений, ожидаемо
27 октября	Акции	Потоки и позиционирование	Стратегия		Время покупок прошло, теперь «ДЕРЖАТЬ»
27 октября	Акции	Торговая идея	Металлургия и добыча	Норникель/Алроса	Лонг GMKN против ALRS: Ждем превращения премии Алросы в дисконт к Норникелю
25 октября	Облигации	Монитор первичных размещений	Сельское хозяйство	Черкизово	Справедливый спред 160-210 б.п. (YTM 9.9-10.4%)
25 октября	Облигации	Выплаты по евробондам	Стратегия		Статус выплат и корпоративных действий по российским еврооблигациям
25 октября	Экономика	ЦБ между строк	Экономика		Неопределенность = ставка без изменений
24 октября	Акции	Тактический взгляд	Стратегия		Фавориты и аутсайдеры
24 октября	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Акции, рубль, нефть, газ и облигации
20 октября	Акции	Потоки и позиционирование	Стратегия		Притоки продолжают замедляться
20 октября	Облигации	Desk Note	Нефть и газ	Газпром	Недра решают все
18 октября	Облигации	Desk Note	Металлургия и добыча	Норильский никель	Надежность на первом месте

Аналитический департамент +7 (495) 785 5336

Руководитель аналитического департамента

Кирилл Чуйко
kchuyko@bcsgm.com

Зам. руководителя департамента, акции

Вячеслав Смольянинов
vsmolyaninov@bcsgm.com

Руководитель группы выпуска и контента

Ольга Сибиричева
osibiricheva@bcsgm.com

Старший экономист
Наталья Лаврова
nlavrova@bcsgm.com

Аналитик по рынку
Юлия Голдина
ygoldina@bcsgm.com

Стратегия
Вячеслав Смольянинов
vsmolyaninov@bcsgm.com

Кирилл Чуйко
kchuyko@bcsgm.com

Юлия Голдина
ygoldina@bcsgm.com

Металлургия и добыча
Кирилл Чуйко
kchuyko@bcsgm.com

Олег Петропавловский
opetropavlovskiy@bcsgm.com

Ахмед Алиев
aaliev@bcsgm.com

Международные рынки акций
Игорь Герасимов
igerasimov@bcsgm.com

Группа выпуска
Николай Порохов
nporokhov@bcsgm.com

Елена Косовская
ekosovskaya@bcsgm.com

Ольга Донцова
odontsova@bcsgm.com

Антон Остроухов
aostroukhov@bcsgm.com

Нефть и газ
Рональд Смит
rsmith@bcsgm.com

ТМТ / Потребсектор
Мария Суханова
msukhanova@bcsgm.com

Специалисты по данным
Михаил Скорина
mskorina@bcsgm.com
Ахмед Алиев
aaliev@bcsgm.com

Татьяна Курносенко
tkurnosenko@bcsgm.com

Наталья Бокарева
nbokareva@bcsgm.com

Финансовый сектор / Девелопмент
Елена Царева
etsareva@bcsgm.com

Электроэнергетика / Транспорт / Удобрения
Дмитрий Булгаков
dbulgakov@bcsgm.com

Бизнес-менеджер

Анастасия Сенькина
asenkina@bcsgm.com

Institutional Sales & Trading (Москва) +7 (495) 213 1571

Institutional Sales & Trading (Лондон) +44 (207) 065 2023

BCS America +1 (212) 421 7500

Консультационное брокерское обслуживание +7 (495) 213 1571

Настоящий отчет 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). Настоящий отчет 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. 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. 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 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. 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. 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 или недоступны вне зависимости от прохождения процедуры тестирования. Перед приобретением выбранного вами финансового инструмента проконсультируйтесь 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 отчете. Кроме того, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний (ADR и GDR). 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 отчете, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот доклад 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 каким-либо образом связанный с использованием информации, содержащейся в настоящем отчете, 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 производных инструментах на ценные бумаги, или других инструментах, упомянутых в настоящем отчете, 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 отчете, или исполнять функции члена совета директоров или наблюдательного совета в компаниях, упомянутых в данном отчете.

Компания работает в России. Данный отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом законодательства РФ. Использование отчета за пределами России регулируется законодательством соответствующих стран. На территории Великобритании данный отчет может распространяться только среди приемлемых контрагентов или профессиональных клиентов (согласно определению в правилах FCA) и не должен передаваться розничным клиентам. В США настоящий отчет распространяет BCS Americas, Inc., аффилированная с ООО «Компания БКС», которая принимает на себя ответственность за его содержание. BCS Americas, Inc., не участвовала в подготовке настоящего отчета, 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 отчет, 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 отчете, 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 отчете подтверждают, что: (1) мнения, выраженные в настоящем отчете, 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 отчете.

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

© 2022 ООО «Компания БКС». Все права защищены