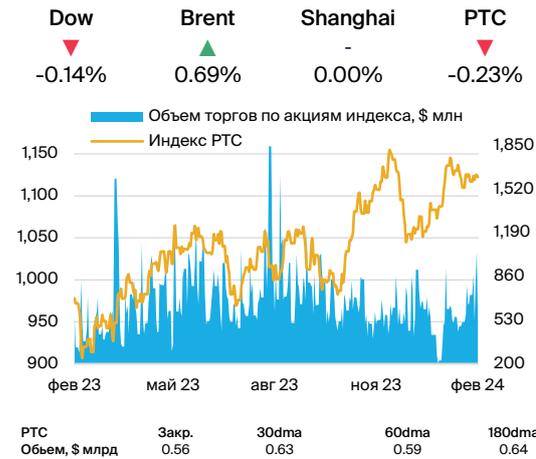


понедельник, 12 февраля 2024 г.

Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,242	0.02%	0.5%	3%	5%
PTC	1,122	-0.23%	0.5%	1%	4%
MSCI EM	996	-0.20%	0.7%	0%	-3%
S&P	5,027	0.57%	1.4%	6%	5%
DJIA	38,672	-0.14%	0.0%	3%	3%
NASDAQ	15,991	1.25%	2.3%	8%	7%
DAX	16,927	-0.22%	0.0%	1%	1%
FTSE	7,573	-0.30%	-0.6%	-1%	-2%
Hang Seng	15,747	-0.83%	1.4%	-3%	-8%
Shanghai	2,866	n/a	5.0%	-1%	-4%
Nikkei-225	36,897	0.09%	2.0%	9%	10%
BOVESPA	128,026	-0.15%	0.7%	-3%	-5%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	82.2	0.69%	6.3%	6%	7%
WTI	76.8	0.81%	6.3%	6%	7%
Золото	2,024	-0.50%	-0.8%	-0%	-2%
Серебро	22.6	0.13%	-0.3%	-2%	-5%
Никель	15,668	-0.55%	-2.0%	-2%	-4%
Медь	8,065	-0.25%	-3.7%	-2%	-5%
Алюминий	2,186	-0.26%	-0.5%	-1%	-7%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	90.9	0.06%	-0.2%	1%	1%
EUR/RUB	98.0	0.11%	-0.3%	0%	-2%
EUR/USD	1.08	0.05%	-0.0%	-1%	-2%
CNY/RUB	12.64	0.10%	-0.2%	1%	-1%
NKD/RUB	11.62	0.08%	-0.1%	1%	0%

Взгляд на рынок

Преобладает позитив

На предстоящей неделе индекс МосБиржи, вероятнее всего, повторит попытку штурма уровня 3300 п., однако успех будет зависеть от наличия факторов внешней поддержки, будь то цены на нефть или новости об успешной для российских акционеров редомициляции Яндекса. Сегодня вновь можно ожидать роста волатильности в отдельных именах: будет опубликована отчетность Роснефти и Башнефти. На рынке продолжается бум IPO: сегодня начинается сбор заявок на IPO Кристалла и заканчивается на IPO Диасофта (начало торгов ожидается во вторник, 13 февраля). В США сегодня будут опубликованы потребительские инфляционные ожидания. С наибольшей вероятностью эти данные не отразятся на фондовом рынке.

Главные новости

Нефть и газ

Новатэк: 2П23 по МСФО превзошло наши ожидания, позитивно. Итоги Новатэка за 2П23 по МСФО выше наших ожиданий, но ниже консенсуса по чистой прибыли. Рекомендованные дивиденды за 2023 г. в размере RUB 44.09 на акцию чуть ниже наших оценок и заметно ниже ожиданий рынка. У нас нейтральный взгляд на бумагу, которая торгуется по P/E 2024п на уровне 5.3x – на 50% ниже долгосрочных средних.

Металлургия и добыча

Норникель: 2023 г. по МСФО за – слабый приток оборотного капитала, умеренно негативно. EBITDA и чистая прибыль близки к нашим ожиданиям, но приток оборотного капитала во 2П23 оказался сильно хуже ожиданий (\$61 млн, мы ожидали \$1 млрд). У нас нейтральный взгляд на акции Норникеля, которые торгуются с мультипликатором P/E 10x против исторического уровня 8x.

Норникель: Дивидендов за полный 2023 г. может не быть, умеренно негативно. Решение по дивидендам за акционерами, но с учетом слабого высвобождения оборотного капитала в денежном выражении вероятность дивидендов за полный 2023 г. невысока. Нейтральный взгляд, компания стоит 10x P/E в текущих ценах против исторического среднего в 8x.

Алмазы: De Beers опасается рисков санкций против алмазов из РФ, нейтрально. Мы считаем вероятность серьезного пересмотра санкций низкой. В любом случае камни Алросы найдут спрос вне стран Большой семерки (не менее 30% мирового рынка). Мы негативно смотрим на Алросу (P/E 7.6x по споту против исторических 7x, риски искусственных бриллиантов ограничивают долгосрочный рост).

Финансовый сектор

Сбербанк: 1М24 РПБУ – высокая рентабельность сохраняется, позитивно. Хороший результат, несмотря на замедление корпоративного и розничного кредитования, подтверждает наш позитивный взгляд и открытые торговые идеи «Лонг Сбер» и «Лонг Сбер / Шорт Газпром». Сбер торгуется по P/BV на 2024п на уровне 0.8x и по P/E на 2024п на уровне 3.7x – ниже среднеисторического уровня 5.6x.

TMT

Яндекс: Прогноз 4K23 по US GAAP – очередные сильные результаты. Мы ожидаем, что компания вновь покажет сильные результаты, которые могут подтвердить фундаментальный рост отделяемых российских активов (МКАО). Однако ключевым для миноритариев остается вопрос возможности обмена акций на бумаги нового МКАО – и здесь сохраняется неопределенность.

Транспорт

Аэрофлот: Операционные результаты за январь – пассажирооборот +31% г/г, позитивно. Спрос на перелеты по-прежнему растет, что благоприятно для Аэрофлота. Мы пока не склонны на основе одних этих цифр пересматривать негативный взгляд на бумаги компании, которая пока фиксирует убытки, но отмечаем положительную динамику.

Последние отчеты

Обновление: Henderson – Сильное начало года, привлекательная оценка
Открытие парной идеи: Лонг Henderson / Шорт М.Видео-Эльдорадо –
 Ждем сильных результатов и дивидендов от Henderson

Календарь

На сегодня событий нет

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

Взгляд на рынок

Преобладает позитив

На предстоящей неделе индекс МосБиржи, вероятнее всего, повторит попытку штурма уровня 3300 п.

Сегодня: Снова к уровню 3300. На предстоящей неделе индекс МосБиржи, вероятнее всего, повторит попытку штурма уровня 3300 п., однако успех будет зависеть от наличия факторов внешней поддержки, будь то цены на нефть или новости об успешной для российских акционеров редомициляции Яндекса. Сегодня вновь можно ожидать роста волатильности в отдельных именах: будет опубликована отчетность Роснефти и Башнефти. На рынке продолжается бум IPO: сегодня начинается сбор заявок на IPO Кристалла и заканчивается на IPO Диасофта (начало торгов ожидается во вторник, 13 февраля). В США сегодня будут опубликованы потребительские инфляционные ожидания. С наибольшей вероятностью эти данные не отразятся на фондовом рынке.

Смешанная динамика в США и в Азии. США (S&P 500 +0.57%, DJIA -0.14%, NASDAQ +1.25%). Азия (Hang Seng -0.83%; Shanghai не торговался, Nikkei +0.09%).

Индекс МосБиржи в пятницу закрылся с минимальным ростом на 0.02%

Обзор торгов в пятницу: Рост замедляется. В пятницу рынки не показали явно выраженной динамики. Индекс МосБиржи закрылся с минимальным ростом на 0.02%, и такая динамика вполне обоснована: индекс постепенно приближается к отметке 3300 п., где давление продавцов будет нарастать. Рубль также незначительно ослаб (на 0.06%), а нефть марки Brent прибавила в цене 0.21%. Лучший результат среди секторов показали девелоперы, где самый активный рост был отмечен в стоимости акций группы ПИК, которые за один день подорожали на 3.25%. Кроме того, несмотря на общую негативную динамику, хороший результат показали акции Северстали и НЛМК, прибавив 1.86% и 1.84% соответственно. Высокий спрос на акции этих металлургов связан с интересом инвесторов к их потенциальной дивидендности. В США торги прошли относительно спокойно: Nasdaq прибавил 1.01%, а S&P – 0.57%.

По итогам недели: Цены на нефть Brent (+6.3% до \$82.2 за барр.), рубль ослаб к доллару до 90.9, РТС (+0.5%), индекс МосБиржи (+0.5%).

Василий Буянов, buyanovvv@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
13 февраля	Статистика	Данные по потребительской инфляции	По итогам декабря 2023 г. потребительская инфляция в США (ИПЦ) составила 3.4% в годовом выражении (против максимума 9.1% в июне 2022 г.), а базовая инфляция (ИПЦ), которая не включает цены на энергоносители и еду, составила 3.9% в годовом выражении (против максимума 6.5% в марте 2022 г.) и по-прежнему превышает целевое значение ФРС в 2%. Основной вклад в базовую инфляцию вносит сектор услуг, в частности компонент Shelter inflation – арендные ставки. Более медленное снижение базовой инфляции вкупе с ростом цен на энергоносители может привести к удержанию ставки на текущем уровне дольше, чем ожидает рынок (по состоянию на январь 2024 г. ожидается снижение ставки в марте с вероятностью 46%). В случае реализации такого сценария рискованные активы будут находиться под давлением, а курс доллара укрепится против мировых валют.
15 февраля	Яндекс	Финансовые результаты за 4К23 по US GAAP	Мы ждем продолжения сильного роста выручки в 4К23, хотя и, возможно, с некоторым замедлением в квартальном сопоставлении. Основными факторами роста, по нашим ожиданиям, останутся рекламная выручка, такси и онлайн-торговля, медиасервисы. Это, на наш взгляд, должно положительно сказаться на росте EBITDA и чистой прибыли. Тем временем перспектива изменения структуры владения бизнеса и связанный с этим новостной поток остаются ключевыми факторами динамики акций.
16 февраля	Фосагро	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО	Девальвация рубля в 3К23, на наш взгляд, в значительной мере сгладила снижение цен, более того, они несколько отскочили от дна. Вероятно объявление дивидендов за 3К23. С 1 сентября были введены новые экспортные пошлины на удобрения, которые начнут оказывать материальное влияние на результаты с 4К23.
16 февраля	Заседание ЦБ	Решение по ставке	В 1К24 Банк России сохранит ключевую ставку на уровне 16%. Банк России находится в выжидательной позиции относительно устойчивого тренда замедления темпа роста цен.
19 февраля	Юнипро	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО	Финрезультаты, могут быть неплохими, однако отсутствие дивидендов на время делает результаты отчетности чуть менее релевантными с точки зрения ожиданий по дивидендам.
19 февраля	ОГК-2	Финансовые результаты за 4К23 по РСБУ	На основании финансовых результатов информацию по допэмиссии: не до конца понятны ее цель, механизмы, будут использоваться зачеты или активы.
21 февраля	Русгидро	Финансовые результаты за 4К23 по РСБУ	Ожидаем рост показателей головной структуры Русгидро, в которую в основном входят гидростанции, за счет увеличения спотовых цен на электроэнергию в годовом сопоставлении.
20-26 февраля	Мечел	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 2023 г.	Ожидаем, что компания нарастит продажи коксующегося угля на 50% во 2П23, а выручка и EBITDA подскочат на 14% и 37% соответственно, в том числе благодаря росту цен на продукцию. Чистый долг прогнозируем на уровне RUB 230 млрд (по сравнению с RUB 255 млрд на конец 1П23), а чистый долг/EBITDA может составить 2.6х.
28 февраля	Fix Price	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО	База сравнения в 2П23 более благоприятная, чем в 1П23, и мы ждем продолжения ускорения темпов роста выручки в 4К23 по сравнению с 3К23 и с 2К23. При этом есть неопределенность по динамике EBITDA, учитывая возможное отложенное давление слабого курса рубля на рентабельность.
29 февраля	Сбер	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО (сокращенные)	Согласно результатам за 12М23 по РПБУ, у банка рекордная чистая прибыль в размере RUB 1.49 трлн и рентабельность капитала 24.7%. Напомним, что менеджмент ожидал в 2023 г. (по МСФО) рентабельность капитала выше 24%.
29 февраля	ТГК-1	Финансовые результаты за 4К23 по РСБУ	Хотя компания пока не платит дивиденды, хороший финрезультат будет положителен для эмитента.
февраль	Роснефть	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО (сокращенные)	Исторически Роснефть одной из первых публиковала годовые результаты среди нефтегазовых компаний РФ и одной из первых возобновила публикацию отчетности после начала украинского кризиса. Мы полагаем, что отчетность за год выйдет чуть позднее, чем у Новатэка, возможно, в конце марта или в апреле.
февраль	Новатэк	Решение по финальным дивидендам за 2023 г.	Ждем объявления дивидендов по итогам 2023 г. – прогнозируем выплату на уровне RUB 58 на акцию. В этом случае совокупные выплаты за год достигнут RUB 93 на акцию. Наша оценка более консервативна по сравнению с консенсус-прогнозом – RUB 108 на акцию за год.
февраль	ВТБ	Стратегия-2024-26	Согласно пресс-релизу банка, в декабре Наблюдательный совет определил стратегические цели развития ВТБ на 2024-26 гг. Мы ожидаем, что более детальный взгляд на 2024-26 гг. будет представлен инвесторам.
начало февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты за 4К23 по РСБУ	Отчетность по РСБУ покажет результаты по материнской компании группы.
середина февраля	Аэрофлот	Операционные показатели за январь (предварительно)	Компания публикует ежемесячные операционные показатели: за последние несколько месяцев результаты были хорошими. Дальнейшие тренды будут зависеть от многих факторов: готовности пассажиров летать, технологической готовности самолетов и пр.
конец февраля-начало марта	Интер РАО	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО	Консолидированная прибыль по МСФО является базой для выплаты дивидендов (25%) для Интер РАО.
1 марта	Распадская	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Мы ждем слабых финансовых результатов во многом из-за падения объемов добычи и цен на коксующийся уголь непремияльных марок (-27%). Полагаем, что свободный денежный поток за 2023 г. снизится на 40% во многом из-за падения прибыли.
4 марта	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц	Фокус на динамику объемов торгов в ценных бумагах на фоне роста процентных ставок.

Нефть и газ

Результаты Новатэка за 2П23 по МСФО превзошли наши ожидания, рекомендованные дивиденды за 2023 г. немного разочаровали

Новатэк

2П23 по МСФО превзошло наши ожидания, позитивно

Взгляд БКС: Итоги Новатэка за 2П23 по МСФО выше наших ожиданий, но ниже консенсуса по чистой прибыли. Рекомендованные дивиденды за 2023 г. в размере RUB 44.09 на акцию чуть ниже наших оценок и заметно ниже ожиданий рынка. У нас нейтральный взгляд на бумагу, которая торгуется по P/E 2024п на уровне 5.3x – на 50% ниже долгосрочных средних.

Новость: Новатэк опубликовал результаты по МСФО за 2023 г. Глубина раскрытия информации остается весьма ограниченной по сравнению с докризисной отчетностью. Результаты за весь 2022 г. по-прежнему не представлены, опубликованы только баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств за 2023 г. и некоторое количество примечаний к отчетности.

Анализ: EBITDA и чистая прибыль в целом превзошли ожидания. Новатэк отчитался за 2П23: выручка за 2П23 составила \$7.7 млрд (RUB 726 млрд) – на 5% ниже наших оценок и на 4% ниже консенсуса СП6МТСБ. EBITDA за 2П23 составила \$7.6 млрд (RUB 711 млрд) – на 28% выше наших ожиданий и на 69% выше прогноза рынка. Консенсус-оценки EBITDA весьма условны, учитывая, что Новатэк включает в отчетность несколько разных EBITDA: EBITDA основного бизнеса, EBITDA совместных предприятий и совокупную EBITDA. Мы исходим из средней консенсус-оценки с учетом всех трех показателей. Чистая прибыль составила \$3.3 млрд (RUB 305 млрд) – на 7% выше наших ожиданий, но на 18% ниже прогноза рынка.

Дивиденды за 2023 г. немного разочаровали. Вскоре после публикации результатов по МСФО совет директоров Новатэка рекомендовал утвердить дивиденды за 2023 г. в размере RUB 44.09 на акцию. Это несколько ниже ожиданий БКС в RUB 45.5 и заметно ниже консенсуса в RUB 50.2 (Интерфакс). Диапазон ожиданий был широк – от RUB 37.9 до RUB 64 (Интерфакс), поэтому можно считать, что рекомендованный размер выплат умеренно разочаровал рынок в целом.



NVTK RX

Взгляд	Нейтральный		
Цел. цена, RUB	1,800	Рын. кап, \$млн	47,336
Цена, RUB	1,423	EV, \$млн	48,328
Потенциал	26%	ADTV 3м, \$млн	14.4
Изб. доходность	6%	23E	24E
Free float	23%	EV/EBITDA	9.4 8.4
Free float, \$млн	10,722	P/E adj.	7.7 4.8

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Металлургия и добыча

Приток оборотного капитала во 2П23 сильно хуже ожиданий: \$61 млн против \$1 млрд

Норильский никель

2023 г. по МСФО за – слабый приток оборотного капитала, умеренно негативно

Взгляд БКС: EBITDA и чистая прибыль близки к нашим ожиданиям, но приток оборотного капитала во 2П23 оказался сильно хуже ожиданий (\$61 млн, мы ожидали \$1 млрд). У нас нейтральный взгляд на акции Норникеля, которые торгуются с мультипликатором P/E 10x против исторического уровня 8x.

Новость: Норильский никель опубликовал финансовые результаты за 2023 г. по МСФО. Во 2-м полугодии компания показала стабильную выручку в \$7.2 млрд (+1% п/п, -8% г/г) и небольшой рост скорректированной EBITDA до \$3.5 млрд (+4% п/п, -10% г/г) в основном из-за снижения цен на металлы в годовом сравнении. Скорректированная чистая прибыль упала на 37% п/п и 51% г/г до \$1.5 млрд – 6% ниже наших ожиданий (\$1.6 млрд). Свободный денежный поток не изменился по сравнению с 1-м полугодием, составив \$1.3 млрд. Это позволило снизить чистый долг с \$9.1 млрд до \$8.1 млрд.

- Выручка выросла на 1% п/п, но упала на 8% г/г до \$7.2 млрд (-8% и -2% к нашей оценке и консенсусу соответственно). Годовое падение вызвано снижением биржевых цен на металлы.
- Скорректированная EBITDA умеренно выросла на 4% п/п, но снизилась на 10% г/г до \$3.5 млрд (+3% и +6% к нашей оценке и прогнозу рынка).
- Скорректированная чистая прибыль сократилась на 37% п/п и 51% г/г до \$1.5 млрд (-6% к нашему прогнозу, консенсус отсутствует).
- Капзатраты за 2П23 составили \$1.6 млрд (-36% г/г, но +7% п/п) за счет обесценения рубля, оптимизации платежей подрядчикам и пересмотра графиков инвестиционных проектов.
- Чистый оборотный капитал упал на 23% до \$3.1 млрд в основном за счет ослабления рубля. В отчете о денежных средствах во 2П23 сохранился незначительный приток оборотного капитала в размере \$61 млн.
- Свободный денежный поток (FCF) составил \$1.3 млрд – на уровне 1П23. Во 2П22 у Норникеля был отрицательный FCF (-\$614 млн) из-за роста оборотного капитала и капитальных вложений.

Финансовые результаты Норильского никеля за 2П23 по МСФО

\$ млн	2П22	1П23	2П23	п/п	г/г	БКС	Откл.	Конс-с	Откл.
Выручка,	7 897	7 161	7 245	1%	-8%	7 889	-8%	7 402	-2%
Скорр. EBITDA	3 900	3 370	3 514	4%	-10%	3 415	3%	3 315	6%
Скорр. чистая прибыль	3 102	2 421	1 521	-37%	-51%	1 617	-6%		
Рентабельность EBITDA	49%	47%	49%	1 п.п.	-1 п.п.	43%	5 п.п.	45%	4 п.п.
Рентабельность чистой прибыли	39%	34%	21%	-13 п.п.	-18 п.п.	20%	1 п.п.		
Операционный ден. поток	1 814	2 797	2 931	5%	62%				
Инвестиционный ден. поток	-2 428	-1 450	-1 592	н/п	н/п				
Свободный ден. поток	-614	1 347	1 339	-1%	н/п				
Финансовый ден. поток	-5 064	-999	-1 405	н/п	н/п				
Чистый долг (кон. пер.)	9 835	9 054	8 093	-11%	-18%				

Источники: данные компании, Интерфакс, БКС Мир инвестиций

Норильский никель

Дивидендов за полный 2023 г. может не быть, умеренно негативно

Взгляд БКС: Решение по дивидендам за акционерами, но с учетом слабого высвобождения оборотного капитала в денежном выражении вероятность дивидендов за полный 2023 г. невысока. Нейтральный взгляд, компания стоит 10x P/E в текущих ценах против исторического среднего в 8x.

Новость: Промежуточные дивиденды уже превысили денежный поток за 2023 г., сообщил финдиректор Сергей Малышев в комментарии от пресслужбы компании. Малышев пояснил, что если денежный поток в \$2.7 млрд скорректировать на выплату процентов (\$0.8 млрд) и дивиденды миноритариям Быстринского ГОК (\$0.5 млрд), то остаточный денежный поток в \$1.4 млрд уже покрывается промежуточными дивидендами за 9 месяцев 2023 г. (RUB 140 млрд, или \$1.5 млрд на дату объявления СД). Финдиректор добавил, что менеджмент видит свободный денежный поток как базу для выплаты дивидендов – в акционерном соглашении, истекшем в конце 2022 г., базой служил показатель EBITDA.

С учетом слабого высвобождения оборотного капитала в денежном выражении вероятность дивидендов за полный 2023 г. невысока



GMKN RX

Взгляд		Нейтральный		
Цел. цена, RUB	19,000	Рын. кап, \$млн	26,635	
Цена, RUB	15,800	EV, \$млн	36,004	
Потенциал	20%	ADTV 3м, \$млн	15.2	
Изб. доходность	-1%	23E	24E	
Free float	37%	EV/EBITDA	3.4	5.5
Free float, \$млн	9,855	P/E adj.	4.1	6.9

Источник: БКС Мир инвестиций

Алмазы

De Beers опасается рисков санкций против алмазов из РФ, нейтрально

Взгляд БКС: Мы считаем вероятность серьезного пересмотра санкций низкой. В любом случае камни Алросы найдут спрос вне стран Большой семерки (не менее 30% мирового рынка). Мы негативно смотрим на Алросу (P/E 7.6x по споту против исторических 7x, риски искусственных бриллиантов ограничивают долгосрочный рост).

Новость: De Beers опасается побочных эффектов санкций против алмазов из РФ – Reuters. Вместе с ботсванской Okavango Diamond она предупреждает о негативных побочных эффектах: камни из Африки, вероятно, резко подорожают из-за ограничения маршрутов для сертифицированных алмазов, поскольку страны-производители и ограничители алмазов (Ботсвана, Намибия, ЮАР и Индия) были недостаточно вовлечены в выработку санкций.

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

Пауза в закупках не решила основную проблему – слабая динамика рынка (около 50% бриллиантов продается в США)

Финансовый сектор

Сбербанк

1M24 РПБУ – высокая рентабельность сохраняется, позитивно

Взгляд БКС: Хороший результат, несмотря на замедление корпоративного и розничного кредитования, подтверждает наш позитивный взгляд и открытые торговые идеи «Лонг Сбер» и «Лонг Сбер / Шорт Газпром». Сбер торгуется по P/BV на 2024п на уровне 0.8x и по P/E на 2024п на уровне 3.7x – ниже среднеисторического уровня 5.6x.

Новость: Сбербанк опубликовал сокращенные результаты по РПБУ за 1M24. За январь 2024 г. темпы роста кредитов замедлились на фоне более жесткой политики ЦБ РФ, активность клиентов сезонно ослабла с учетом длинных выходных, но высокие уровни рентабельности сохранились:

- Чистая прибыль составила RUB 115.1 млрд (+4.5% г/г, -0.4% м/м), рентабельность капитала – 20.7%.
- Чистый процентный доход – RUB 211.7 млрд (+22% г/г, -5% м/м) на фоне роста бизнеса.
- Кредитование замедлилось: розничные кредиты достигли RUB 15.6 трлн (+29% г/г, +0,6% м/м), корпоративные кредиты – RUB 23 трлн (+24% г/г, -1% м/м).
- Комиссии составили RUB 48.7 млрд (+7%г/г, -39% м/м на фоне высокой активности в декабре), что говорит о росте клиентской активности с повышением объемов транзакционного бизнеса.
- Расходы на резервы и переоценка кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости, составили RUB 65.5 млрд (+22% м/м, 2.9x г/г) при стоимости риска в 1.9% (без учета валютной переоценки). Рост резервов, на наш взгляд, временный и вызван техническим ростом просрочки по розничным кредитам. Ожидаем нормализации стоимости риска с учетом ожиданий менеджмента – до 1.0-1.1%, согласно Стратегии-2024-26 гг.
- Качество активов стабильно: доля просроченной задолженности на уровне 2% на конец января.
- Операционные расходы составили RUB 60.3 млрд (+20% г/г, -39% м/м). Отношение операционных расходов к операционным доходам (показатель эффективности CIR) находится на комфортном уровне 22.5%, что позволяет банку поддерживать хорошие уровни рентабельности.

В январе Сберу удалось сохранить высокие уровни рентабельности, несмотря на замедление в кредитовании и сезонное ослабление активности клиентов

понедельник, 12 февраля 2024 г.



SBER RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	370	Рын. кап, \$млн	66,001
Цена, RUB	284	Изм. 3м	2%
Потенциал	30%	ADTV 3м, \$млн	100.2
Изб. доходность	8%	23E	24E
Free float	48%	P/BV	0.9 0.8
Free float, \$млн	31,549	P/E	4.1 3.7

Источник: БКС Мир инвестиций

Сбербанк – сокращенные результаты по РПБУ за 1М24

RUB млрд	янв-24	дек-23	м/м	г/г
Чистый процентный доход	211.7	223.5	-5.3%	21.8%
Комиссии	48.7	80.4	-39.4%	6.8%
Расходы на резервы и переоценка кредитов, оцен-х по справед. стоимости	-65.5	-53.8	21.7%	2.9x
Операционные расходы	-60.3	-99.7	-39.5%	20.1%
Чистая прибыль	115.1	115.6	-0.4%	4.5%
Рентабельность капитала (ROAE)	20.7%	21.0%		
Стоимость риска (CoR) *	1.9%			
Операционные расходы / Операционные доходы (CIR)	22.5%			
RUB млрд	янв-24	дек-23	м/м	г/г
Розничные кредиты	15 676	15 577	0.6%	28.9%
Корпоративные кредиты	23 074	23 322	-1.1%	24.2%
Розничные депозиты	22 203	22 643	-1.9%	27.1%
Корпоративные депозиты	11 358	10 874	4.5%	36.3%
Общий капитал	6 345	6 259	1.4%	
Достаточность общего капитала Н1.0 (мин. 8.0%)	13.4%	13.3%	0.1%	

* – без учета влияния изменения валютных курсов

Источники: Сбербанк, БКС Мир инвестиций

Елена Царева, tsarevaev@bcs.ru

TMT

Ждем очередных сильных результатов, но ключевая неопределенность не касается бизнеса: это вопрос обмена акций

Яндекс

Прогноз 4К23 по US GAAP – очередные сильные результаты

Взгляд БКС: Мы ожидаем, что компания вновь покажет сильные результаты, которые могут подтвердить фундаментальный рост отделяемых российских активов (МКАО). Однако ключевым для миноритариев остается вопрос возможности обмена акций на бумаги нового МКАО – и здесь сохраняется неопределенность.

Новость: Яндекс в четверг, 15 февраля, опубликует результаты за 4К23 по стандартам финансовой отчетности US GAAP. Мы ожидаем сохранения сильного тренда выручки, что должно поддержать рост скорректированной EBITDA и чистой прибыли.

- По нашим оценкам, выручка в 4К23 выросла на 49% г/г до RUB 245 млрд, что, как мы полагаем, приведет к росту скорректированной EBITDA до RUB 28.6 млрд с рентабельностью 11.7% (+1 п.п. г/г) и скорректированной чистой прибыли до RUB 8.4 млрд. с рентабельностью 3.4%
- Ждем продолжения активного роста выручки во всех сегментах, Мы прогнозируем замедление роста общей выручки с 54% г/г в 3К23 в связи с эффектом базы в сегменте доставки еды (присоединение Delivery Club в конце 3К22) и с органическим замедлением в сегменте «Поиск и портал».
- Тем не менее «Поиск и портал» (в основном доходы от рекламы), вероятно, остался одним из ключевых источников роста выручки и EBITDA группы.
- По нашим расчетам, выручка в сегменте электронной коммерции, мобильности и доставки продолжила уверенно расти с поправкой на упомянутый эффект базы. Мы также ждем дальнейшего снижения убытка сегмента по сравнению предыдущим кварталом за счет улучшения бизнес-экономики в сервисах электронной коммерции Яндекса.

понедельник, 12 февраля 2024 г.



YNDX RX

Взгляд		Позитивный	
Цел. цена, RUB	4,400	Рын. кап, \$млн	12,886
Цена, RUB	3,254	EV, \$млн	13,519
Потенциал	35%	ADTV 3м, \$млн	55.8
Изб. доходность	13%	23E	24E
Free float	87%	EV/EBITDA	13.4 8.9
Free float, \$млн	11,257	P/E adj.	n/m 25.4

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, msukhanova@bcs.ru

Транспорт

В январе показатель пассажиро-километров вырос на 31% г/г в основном благодаря восстановлению международного трафика

Аэрофлот

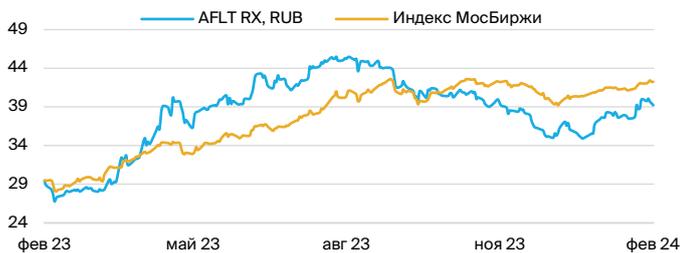
Операционные результаты за январь – пассажирооборот +31% г/г, позитивно

Взгляд БКС: Спрос на перелеты по-прежнему растет, что благоприятно для Аэрофлота. Мы пока не склонны на основе одних этих цифр пересматривать негативный взгляд на бумаги компании, которая пока фиксирует убытки, но отмечаем положительную динамику.

Новость: Аэрофлот в пятницу опубликовал операционные результаты за январь 2024 г. Пассажирооборот в январе вырос на 31% г/г до 10.7 млрд пассажиро-километров, в том числе международный – до 4.5 млрд (+61%) и внутренний – до 6.3 млрд (+16%).

Анализ: В фокусе цена на авиабилеты. Критически важен рост среднего билета, чтобы компания могла монетизировать этот рост и переносить растущие расходы (топливо, аэропортовые сборы) на цену авиабилета, но об этом мы узнаем уже по итогам публикации финансовых результатов.

Регулирования сдержит рост цен. Внимание регуляторов (президент РФ тоже недавно говорил об этом) будет сдерживать рост цен на авиаперелеты внутри страны. Трекеров по средней цене авиабилета нет, хотя результаты за 9M23 указывали на рост цен. Таким образом, как и в какой мере рост спроса сказывается на финрезультатах, сможем увидеть лишь после их выхода. Для улучшения финансовых показателей требуется повышение среднего чека, и рост международного сегмента позволяет улучшать средний чек.



AFLT RX

Взгляд		Негативный	
Цел. цена, RUB	39	Рын. кап, \$млн	1,690
Цена, RUB	39	EV, \$млн	1,408
Потенциал	-1%	ADTV 3м, \$млн	4.1
Изб. доходность	-23%	23E	24E
Free float	25%	EV/EBITDA	0.9 0.9
Free float, \$млн	423	P/E adj.	neg. neg.

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков, bulgakovds@bcs.ru

понедельник, 12 февраля 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	1,122								-0.2%	0%	1%	1%	12%	15%	4%	907	1,154	600	
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	23%	RUB	3,242	4,000							0.0%	0%	3%	0%	5%	43%	5%	2,154	3,269	600	
Нефтегазовый сектор																							
Газпром	GAZP RX	Нейтральный	28%	RUB	164	210	42,514	78,310	3.1	6.7	3.4	45.2	9.8%	0.0%	-1%	1%	-3%	-5%	3%	3%	153	184	34.9
Новатэк	NVTK RX	Нейтральный	26%	RUB	1,423	1,800	47,336	48,328	9.4	8.4	7.7	4.8	7.5%	-2.5%	-2%	-4%	-12%	-10%	32%	-3%	1,031	1,748	14.4
Роснефть	ROSAN RX	Нейтральный	15%	RUB	590	680	61,450	142,642	4.5	4.0	4.8	4.3	10.1%	0.1%	1%	-2%	1%	11%	67%	-1%	340	603	20.5
Лукойл	LKOH RX	Нейтральный	17%	RUB	7,260	8,500	51,799	52,878	3.8	3.9	7.9	7.9	12.5%	0.2%	2%	5%	-1%	18%	84%	7%	3,812	7,501	45.1
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX	Негативный	0%	RUB	30	30	11,847	-38,772	neg.	neg.	1.0	2.1	2.7%	0.8%	-1%	7%	-6%	-2%	30%	12%	21	34	10.8
Сургутнефтегаз-ап	SNGSP RX	Негативный	-5%	RUB	57	54	4,821	-	-	-	-	-	20.2%	-0.8%	0%	2%	-2%	16%	104%	3%	27	60	20.1
Газпром нефть	SIBN RX	Негативный	12%	RUB	828	930	42,835	51,554	4.1	4.2	6.1	6.5	8.3%	-0.5%	1%	-1%	-3%	41%	89%	-2%	409	930	11.6
Татнефть-ао	TATN RX	Нейтральный	16%	RUB	714	830	16,480	17,796	4.6	4.4	6.4	5.7	17.6%	0.8%	1%	4%	15%	27%	120%	0%	312	724	13.4
Татнефть-ап	TATNP RX	Нейтральный	11%	RUB	714	790	1,159	-	-	-	-	-	17.6%	0.7%	1%	4%	18%	31%	120%	1%	316	726	3.4
Башнефть	BANE RX	Нейтральный	7%	RUB	2,620	2,800	4,151	3,089	0.9	0.9	1.7	1.5	11.1%	0.5%	1%	14%	24%	40%	162%	21%	932	2,620	2.4
Башнефть прив.	BANEP RX	Нейтральный	10%	RUB	2,180	2,400	607	-	-	-	-	-	13.7%	3.4%	0%	15%	34%	57%	174%	26%	756	2,194	7.4
Транснефть-ап	TRNFP RX	Позитивный	25%	RUB	159,650	200,000	2,723	16,748	-	-	-	-	11.1%	0.0%	1%	9%	10%	34%	73%	10%	88,450	159,900	15.4
Банковский сектор																							
										P/BV	P/E												
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	30%	RUB	284	370	66,001	-	0.9	0.8	4.1	3.7	12.1%	0.3%	3%	3%	2%	8%	72%	4%	157	286	100.2
Сбербанк-ап	SBERP RX	Позитивный	31%	RUB	283	370	3,110	-	0.9	0.8	n/m	n/m	12.1%	0.0%	3%	2%	3%	8%	72%	4%	156	286	9.1
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	48%	RUB	0.0244	0.036	7,249	-	0.4	0.3	1.4	2.1	0.0%	0.2%	0%	-1%	-3%	-8%	43%	7%	0.0158	0.0293	20.9
ТКС (ДР)	TCSG RX	Позитивный	76%	RUB	3,071	5,400	6,714	-	2.1	1.7	7.0	6.0	0.0%	-3.4%	-3%	-7%	-13%	-13%	12%	-5%	2,439	3,764	14.1
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	27%	RUB	7.9	10	2,910	-	0.8	0.7	4.4	3.6	n/a	-0.1%	1%	0%	9%	8%	6%	-1%	6.0	8.2	2.3
БСПБ	BSPB RX	Негативный	-13%	RUB	286	250	1,411	-	0.7	0.7	2.9	4.3	3.4%	-1.9%	0%	13%	11%	2%	199%	33%	108	312	8.5
Halyk Bank	HSBK LI	-	-	USD	15	-	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	4%	3%	17%	6%	40%	1%	11	15	0.6
Финансовый сектор																							
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	26%	RUB	199	250	4,969	3,519	4.0	4.1	8.0	7.8	6.3%	0.1%	-2%	3%	-3%	51%	84%	5%	104	210	12.7
Страховые компании																							
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	97	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.1%	0%	2%	0%	2%	76%	3%	51	119	1.0
Металлургия и добыча																							
Северсталь	CHMF RX	Позитивный	26%	RUB	1,586	2,000	14,580	11,959	4.5	3.6	7.7	6.0	14.4%	0.9%	-3%	11%	17%	20%	58%	13%	952	1,673	18.4
НЛМК	NLMK RX	Позитивный	26%	RUB	199	250	13,094	12,275	4.3	3.8	7.5	6.0	14.8%	1.5%	-2%	9%	1%	-2%	63%	11%	115	213	14.8
ММК	MAGN RX	Позитивный	34%	RUB	56	75	6,902	5,639	2.7	2.2	6.0	4.7	7.9%	0.3%	-5%	6%	8%	47%	8%	3%	36	59	10.6
ТМК	TRMK RX	Нейтральный	24%	RUB	226	280	2,601	4,639	3.4	3.9	3.7	4.6	7.6%	0.2%	1%	2%	1%	2%	159%	14%	84	271	5.7
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	20%	RUB	15,800	19,000	26,635	36,004	3.4	5.5	4.1	6.9	4.0%	-0.2%	-1%	-4%	-9%	-2%	6%	-2%	14,288	17,998	15.2
Полиметалл	POLY RX	Позитивный	72%	RUB	460	790	2,389	4,243	3.1	2.9	3.2	3.0	0.0%	-2.9%	1%	-11%	-15%	-17%	-12%	-10%	405	686	9.8
Полюс	PLZL RX	Нейтральный	25%	RUB	11,193	14,000	11,698	19,222	5.2	5.1	5.4	6.0	9.1%	-0.6%	-1%	3%	-1%	-2%	22%	5%	8,306	12,090	9.1
Южуралзолото (ЮЮК)	UGLD RX	Позитивный	25%	RUB	0.72	0.9	1,670	2,388	5.6	5.0	9.4	8.0	n/a	-1.8%	5%	9%	-	-	-	12%	0.52	0.73	3.4
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	99%	RUB	316	630	1,441	5,125	5.5	4.1	4.6	2.8	n/a	-0.5%	-1%	-5%	3%	41%	153%	1%	116	336	70.9
Мечел-ап	MTLRP RX	Позитивный	56%	RUB	403	630	613	-	-	-	-	-	n/a	1.3%	0%	6%	21%	60%	150%	9%	148	410	14.9
UC Rusal	486 HK	Негативный	46%	HKD	2.4	3.5	4,741	3,733	5.1	5.1	4.0	5.3	n/a	-2.4%	0%	-3%	-13%	-16%	-38%	-10%	2.4	4.1	0.0
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	11%	RUB	36	40	5,948	4,941	6.7	6.7	5.1	6.6	n/a	-0.4%	1%	2%	-11%	-17%	-14%	4%	34	44	5.0
Фэтхэро	FXPO LN	-	-	GBP	88	-	-	-	-	-	-	-	-	1.6%	-1%	13%	14%	7%	-36%	-3%	71	148	0.7
Распадская	RASP RX	Позитивный	36%	RUB	427	580	3,116	-	3.6	2.8	8.2	7.8	n/a	0.3%	3%	-5%	19%	13%	64%	-1%	242	448	8.9
Алроса	ALRS RX	Негативный	9%	RUB	69	75	5,594	5,485	4.3	3.9	7.7	6.9	2.3%	-0.8%	-2%	-3%	-2%	-21%	12%	-1%	59	91	10.6
Производство удобрений																							
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	26%	RUB	6,819	8,600	9,688	12,148	6.2	6.3	8.1	8.0	9.6%	0.5%	1%	3%	-1%	-10%	0%	3%	6,365	7,700	3.6
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	18,010	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	-1%	-4%	-5%	-6%	-4%	-4%	18,010	20,546	0.3
Розничная торговля																							
Магнит	MGNT RX	Нейтральный	18%	RUB	7,294	8,600	5,436	12,237	4.2	3.7	8.8	7.3	8.4%	-0.3%	2%	1%	20%	30%	54%	4%	4,048	7,315	27.2
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	31%	RUB	2,441	3,200	7,271	16,410	4.3	3.9	8.3	7.6	5.3%	1.2%	3%	10%	5%	12%	60%	12%	1,389	2,441	8.1
Лента	LENT RX	-	-	RUB	744	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	-2%	7%	1%	-5%	4%	11%	650	830	0.3
Окей	OKEY RX	-	-	RUB	32	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	-4%	1%	-11%	-9%	21%	8%	25	41	0.2
M.Видео	MVID RX	Негативный	-18%	RUB	195	160	382	2,091	4.4	3.6	neg.	neg.	n/a	-1.9%	-1%	13%	0%	-11%	4%	19%	164	227	1.4
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	60	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	0%	-8%	-12%	-13%	-13%	5%	57	78	0.2
FixPrice	FXP RX	Позитивный	52%	RUB	315	480	2,939	3,060	5.2	4.3	9.0	7.4	2.1%	-0.6%	-1%	4%	-14%	-24%	-14%	12%	266	444	3.9
Novabev	BELU RX	Позитивный	22%	RUB	5,636	6,900	704	971	4.3	3.7	7.6	6.3	17.2%	-1.0%	-1%	1%	-1%	0%	93%	5%	2,819	5,998	4.0
Henderson	HNFG RX	Позитивный	38%	RUB	624	860	277	363	5.2	4.1	12.5	7.9	n/a	2.0%	4%	5%	1%	-	-	15%	492	670	0.8
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	307	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.6%	-4%	-16%	-	-	-	14%	223	395	3.1

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

Ежедневный обзор российского рынка акций

понедельник, 12 февраля 2024 г.



Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	Р. кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.	DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3M		
						цена	\$ млн	\$ млн	23E	24E	23E	24E	12MF										
РТС	RTSI\$			USD	1,122																		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	23%	RUB	3,242	4,000						-0.2%	0%	1%	1%	12%	15%	4%	907	1,154	600		
				RUB								0.0%	0%	3%	0%	5%	43%	5%	2,154	3,269	600		
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	-7%	RUB	750	700	848	1,176	3.8	3.8	5.7	4.5	10.2%	-1.4%	-2%	10%	7%	-3%	61%	15%	458	878	1.0
ПИК	PIKK RX	Позитивный	49%	RUB	804	1,200	5,826	5,384	3.5	3.1	5.6	4.6	n/a	0.9%	8%	14%	10%	-1%	29%	18%	599	847	2.3
Эталон	ETLN RX	Позитивный	48%	RUB	88	130	372	142	0.8	0.7	5.2	3.2	8.6%	0.2%	3%	2%	5%	-7%	60%	6%	51	96	0.5
Самолет	SMLT RX	Позитивный	39%	RUB	3,740	5,200	2,526	3,126	4.8	3.7	11.4	6.0	n/a	-0.3%	-2%	-5%	-5%	2%	44%	-4%	2,477	4,138	4.8
Электроэнергетика - Генерация																							
Русгидро	HYDR RX	Негативный	-21%	RUB	0.76	0.6	3,649	6,837	4.7	3.7	4.5	3.9	10.9%	-0.9%	0%	2%	-6%	-14%	-3%	7%	0.71	1.0	2.2
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	46%	RUB	4.1	6.0	3,300	-1,677	neg.	neg.	2.8	3.2	6.2%	-0.1%	1%	1%	-4%	-1%	17%	3%	3.3	4.5	3.6
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	36%	RUB	2.2	3.0	1,507	1,009	2.3	2.4	5.4	5.4	n/a	-1.7%	1%	3%	-8%	6%	42%	9%	1.5	2.5	3.9
Мосэнерго	MSNG RX	Позитивный	41%	RUB	3.4	4.8	1,495	966	2.0	2.0	8.7	8.8	5.8%	1.8%	4%	9%	8%	11%	78%	11%	1.9	3.4	1.4
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-54%	RUB	0.59	0.27	718	856	2.0	2.4	3.1	4.0	12.3%	-0.5%	0%	6%	0%	-13%	-1%	8%	0.53	0.78	1.4
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	2%	2%	-7%	0%	32%	5%	0.5	0.85	2.1
ТГК-1	TGKA RX	Позитивный	21%	RUB	0.0099	0.012	424	531	1.9	1.9	4.3	3.8	n/a	-1.7%	1%	5%	-8%	-18%	25%	13%	0.0076	0.013	1.6
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.0132	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	-1%	23%	10%	-12%	237%	35%	0.0039	0.0153	0.8
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-37%	RUB	0.126	0.08	2,742	6,985	1.5	1.4	1.4	1.5	0.0%	-0.4%	0%	8%	0%	-4%	39%	15%	0.086	0.14	3.4
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.1%	-1%	0%	0%	1%	41%	6%	0.94	1.7	0.5
МРСК Центра	MRCK RX	-	-	RUB	0.59	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	-4%	-3%	-2%	18%	108%	6%	0.265	0.65	0.4
Ленэнерго	LSNG RX	-	-	RUB	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	0%	4%	-7%	7%	103%	25%	10	30	0.5
Ленэнерго прив.	LSNGP RX	-	-	RUB	207	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	0%	1%	3%	-8%	66%	10%	122	239	0.4
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.109	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	3%	6%	8%	65%	263%	21%	0.0287	0.121	0.6
Диверсифицированные холдинги																							
АФК «Система»	AFKS RX	Позитивный	17%	RUB	18	21	1,843	-	-	-	-	-	2.9%	2.3%	4%	9%	6%	-2%	33%	12%	12	19	3.9
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Нейтральный	19%	RUB	277	330	5,146	11,647	4.4	4.2	9.3	9.0	13.0%	0.1%	0%	7%	0%	-4%	7%	11%	245	346	8.4
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	20%	RUB	75	90	2,715	8,549	2.9	2.7	5.7	4.7	9.1%	-0.3%	-1%	6%	-3%	-1%	27%	10%	58	83	3.4
Ростелеком-ап	RTKMP RX	Позитивный	34%	RUB	67	90	107	-	-	-	-	-	10.3%	-0.6%	-1%	3%	-10%	-8%	16%	7%	57	77	2.0
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	Позитивный	35%	RUB	3,254	4,400	12,886	13,519	13.4	8.9	n/m	25.4	n/a	-1.0%	5%	25%	24%	20%	59%	28%	1,840	3,288	55.8
VK	VKCO RX	Нейтральный	7%	RUB	655	700	1,721	2,019	9.1	6.9	neg.	neg.	n/a	-0.8%	-3%	5%	8%	-10%	36%	17%	454	775	15.6
Ozon	OZON RX	Нейтральный	20%	RUB	2,836	3,400	6,615	7,475	n/m	22.4	neg.	neg.	n/a	0.6%	-2%	-1%	6%	5%	70%	1%	1,557	3,010	11.2
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	46%	RUB	3,491	5,100	1,925	1,734	9.2	7.2	13.8	10.3	5.3%	-1.9%	0%	9%	-3%	41%	163%	18%	1,281	3,930	1.2
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	450	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.7%	-6%	-27%	-27%	-29%	-7%	-21%	433	715	3.8
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	709	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	-2%	2%	1%	-10%	69%	15%	385	919	0.7
Группа Позитив	POSI RX	Нейтральный	5%	RUB	2,195	2,300	1,589	1,619	11.9	8.9	12.7	9.2	4.6%	-0.6%	-1%	4%	1%	3%	41%	9%	1,450	2,540	3.5
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-21%	RUB	535	420	1,233	1,242	25.5	15.2	23.9	15.0	n/a	-2.1%	-3%	1%	6%	-	-	7%	448	564	2.6
Софтлайн	SOFL RX	Негативный	-2%	RUB	164	160	583	615	15.2	8.5	n/m	17.2	n/a	-0.3%	0%	6%	1%	-	-	13%	134	216	3.6
Промышленность																							
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	0%	RUB	39	39	1,690	1,408	0.9	0.9	neg.	neg.	0.0%	-0.6%	-2%	4%	-1%	-13%	33%	12%	27	46	4.1
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-8%	RUB	662	610	1,298	1,218	2.4	2.6	4.3	4.8	n/a	1.2%	-1%	0%	-1%	0%	94%	4%	330	740	2.7
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	633	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	-5%	7%	22%	372%	885%	14%	58	703	8.4
Segezha	SGZH RX	Негативный	-12%	RUB	4.1	3.6	709	2,014	14.1	7.4	neg.	n/m	n/a	-0.1%	-1%	4%	-11%	-33%	-20%	11%	3.7	6.5	12.7
Совкомфлот	FLOT RX	Нейтральный	13%	RUB	142	160	3,632	4,165	2.6	2.8	4.0	4.6	7.7%	-0.2%	0%	-1%	14%	35%	199%	-2%	44	149	12.2
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	68	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	-2%	25%	-7%	-70%	-36%	65%	21	297	23.3
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	1%	-1%	-3%	-18%	122%	8%	5.1	16	5.5
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	892	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.1%	-2%	6%	-4%	0%	282%	12%	220	1,346	2.9
Сельское хозяйство																							
Чаркисово	GCHE RX	-	-	RUB	4,357	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	1%	4%	5%	27%	48%	6%	2,820	4,600	0.4

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

понедельник, 12 февраля 2024 г.

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	82.2	0.69%	6.3%	6%	3%	-6%	-3%	7%	72	97
WTI (\$/барр.)	76.8	0.81%	6.3%	6%	1%	-9%	-2%	7%	67	94
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	62	-0.57%	-14.4%	-47%	-36%	-41%	-28%	-33%	1.7	13
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	298	-2.63%	-6.4%	-13%	-36%	-29%	-50%	-12%	23	55
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,024	-0.50%	-0.8%	-0%	3%	6%	9%	-2%	1,811	2,077
Серебро (\$/тр. унц.)	22.6	0.13%	-0.3%	-2%	-0%	-0%	3%	-5%	20	26
Палладий (\$/тр. унц.)	862	-3.32%	-9.2%	-12%	-13%	-30%	-47%	-22%	862	1,633
Платина (\$/тр. унц.)	877	-1.44%	-2.2%	-6%	2%	-2%	-9%	-12%	846	1,127
Никель (\$/т)	15,668	-0.55%	-2.0%	-2%	-11%	-23%	-46%	-4%	15,660	28,952
Медь (\$/т)	8,065	-0.25%	-3.7%	-2%	-0%	-4%	-10%	-5%	7,824	9,184
Цинк (\$/т)	2,283	-1.30%	-6.5%	-8%	-12%	-9%	-28%	-14%	2,230	3,172
Алюминий (\$/т)	2,186	-0.26%	-0.5%	-1%	-2%	2%	-11%	-7%	2,070	2,463
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.0	-6.07%	-3.1%	-8%	-10%	-23%	-43%	-12%	4.0	7.2
Хлопок (\$/фунт)	0.9	3.08%	5.5%	14%	23%	7%	6%	14%	72	90

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	996	-0.2%	0.7%	0%	4%	-1%	-3%	-3%	911	1,047
DJIA	38,672	-0.14%	0.0%	3%	14%	10%	15%	3%	31,819	38,726
S&P 500	5,027	0.57%	1.4%	6%	16%	13%	23%	5%	3,856	5,027
Nasdaq	15,991	1.25%	2.3%	8%	18%	17%	36%	7%	11,139	15,991
FTSE 100	7,573	-0.30%	-0.6%	-1%	2%	-0%	-4%	-2%	7,257	8,014
DAX	16,927	-0.22%	0.0%	1%	10%	7%	9%	1%	14,687	17,033
Nikkei 225	36,897	0.09%	2.0%	9%	13%	15%	34%	10%	26,946	36,897
BOVESPA	128,026	-0.15%	0.7%	-3%	8%	8%	19%	-5%	97,926	134,194
Shanghai Composite	2,866	n/a	5.0%	-1%	-6%	-12%	-12%	-4%	2,702	3,395
Hang Seng Index	15,747	-0.83%	1.4%	-3%	-10%	-18%	-27%	-8%	14,961	21,624

Источник: БКС Мир инвестиций

понедельник, 12 февраля 2024 г.

Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
13 февраля	США	Статистика	Данные по потребительской инфляции
15 февраля	ТМТ	Яндекс	Финансовые результаты за 4К23 по US GAAP
16 февраля	Производители удобрений	Фосагро	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
16 февраля	Россия	Заседание ЦБ	Решение по ставке
19 февраля	Электроэнергетика	Юнипро	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
19 февраля	Электроэнергетика	ОГК-2	Финансовые результаты за 4К23 по РСБУ
21 февраля	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за 4К23 по РСБУ
20-26 февраля	Металлургия и добыча	Мечел	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 2023 г.
28 февраля	Розничный сектор	Fix Price	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
29 февраля	Финансовые услуги	Сбер	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО (сокращенные)
29 февраля	Электроэнергетика	ТГК-1	Финансовые результаты за 4К23 по РСБУ
февраль	Нефть и газ	Роснефть	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО (сокращенные)
февраль	Нефть и газ	Новатэк	Решение по финальным дивидендам за 2023 г.
февраль	Финансовые услуги	ВТБ	Стратегия-2024-26
начало февраля	Транспорт	Аэрофлот	Финансовые результаты за 4К23 по РСБУ
середина февраля	Транспорт	Аэрофлот	Операционные показатели за январь (предварительно)
конец февраля-начало марта	Электроэнергетика	Интер РАО	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
1 марта	Металлургия и добыча	Распадская	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
4 марта	Финансовые услуги	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц
5 марта	Электроэнергетика	ОГК-2	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
5 марта	Транспорт	Аэрофлот	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
2-5 марта	Металлургия и добыча	Алроса	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
6 марта	ТМТ	Позитив	Предварительные показатели за 4К23 по МСФО
6 марта	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за 4К23 по МСФО
1-7 марта	Металлургия и добыча	Полюс	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

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

Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
9 февраля	Акции	Торговая идея	Розничный сектор	М.Видео/ Henderson	Лонг Henderson / Шорт М.Видео-Эльдорадо: Ждем сильных результатов и дивидендов от Henderson
9 февраля	Акции	Обновление рекомендации	Розничный сектор	Henderson	Сильное начало года, привлекательная оценка
8 февраля	Акции	Подтверждение Топ-идеи	Металлургия и добыча	Северсталь/ ММК/НЛМК	Лонг Северсталь, НЛМК, ММК: Ждем еще +10% от Северстали и ММК за счет роста цен на сталь, фиксируем прибыль по НЛМК
8 февраля	Акции	Понижение рекомендации	Финансовый сектор	БСПБ	Понижаем взгляд после необоснованного роста
8 февраля	Акции	Обновление рекомендации	ТМТ	HeadHunter	Высокая активность клиентов – залог сильного 2024 г.
8 февраля	Акции	Календарь катализаторов	Стратегия		Календарь катализаторов и дивидендов: 1К24
7 февраля	Акции	График	Девелоперы		Рекордные продажи в 2023 г., фокус на 2024 г.
7 февраля	Акции	Понижение рекомендации	Металлургия и добыча	ТМК	Меняем взгляд на нейтральный после роста на 15%
6 февраля	Акции	Портфели БКС	Стратегия		В аутсайдерах меняем ЛСР на Аэрофлот
6 февраля	Акции	Открытие парной идеи	Нефть и газ/ Финансовый сектор	Сбер/Газпром	Лонг Сбер / Шорт Газпром: Рекордные дивиденды у Сбера против падения цен на газ и задержек по Силе Сибири-2
6 февраля	Акции	Подтверждение парной идеи	Электроэнергетика	Интер РАО/ ФСК-Россети	Лонг Интер РАО / Шорт ФСК-Россети: Рост прибыли Интер РАО против нулевых дивидендов и допэмиссии ФСК-Россети
6 февраля	Акции	График	Нефть и газ	Газпром	Влияние погоды на спрос в Германии преувеличено
5 февраля	Акции	Alert	ТМТ	Яндекс	Объявлена схема разделения, ждем условий обмена
5 февраля	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
5 февраля	Акции	График	Финансовый сектор	Сбер	Ждем дивиденды – 50% прибыли
2 февраля	Акции	График	Металлургия и добыча	Мечел	Итоги декабря – добыча угля стабильна, экспорт вырос
1 февраля	Акции	Обзор перед IPO	ТМТ	Диасофт	Разработчик ПО для банков, стабильно прибыльный
31 января	Акции	Начало покрытия	ТМТ	Софтлайн	Крупный ИТ-игрок, пока негативный взгляд
31 января	Акции	Обновление рекомендации	Розничный сектор	X5 Group	Ждем сильного 4К23 по МСФО, возможны дивиденды
30 января	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Газпром заменил ФСК-Россети в аутсайдерах

Руководитель аналитического департамента

 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru
Руководитель группы выпуска и контента

 Ольга Сибиричева
sibirichevaov@bcs.ru
Старший экономист

 Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru
Аналитик по рынку

 Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru
Международные рынки акций

 Егор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ru
Группа выпуска

 Николай Порохов
porokhovnv@bcs.ru
Стратегия

 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru
Металлургия и добыча

 Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

 Денис Буйолов, CFA
buyvolovda@bcs.ru

 Елена Косовская
kosovskayaev@bcs.ru

 Айнур Дуйсембаева, CFA
duysembaevaa@bcs.ru

 Ольга Донцова
dontsovaov@bcs.ru

 Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru

 Дмитрий Казаков
kazakovda@bcs.ru

 Анатолий Клим
klimaa@bcs.ru

 Антон Остроухов
ostroukhovas@bcs.ru
Макроэкономика/Валюта

 Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru

 Ахмед Алиев
alievab@bcs.ru

 Сергей Потапов
potapovso@bcs.ru

 Татьяна Курносенко
kurnosenkots@bcs.ru

 Анатолий Трифонов
trifonovae@bcs.ru
Международные рынки облигаций

 Антон Куликов
kulikovan@bcs.ru

 Наталья Бокарева
bokarevann@bcs.ru

 Виктория Деркач
derkachv@bcs.ru

 Мария Седова
sedovami@bcs.ru
Нефть и газ

 Рональд Смит
smitr@bcs.ru
TMT / Потребсектор

 Мария Суханова
msukhanova@bcs.ru
Технический анализ

 Василий Буянов
buyanovvv@bcs.ru
Финансовый сектор / Девелопмент

 Елена Царева
tsarevaev@bcs.ru
Электрэнергетика / Транспорт / Удобрения

 Дмитрий Булгаков
bulgakovds@bcs.ru
Специалист по данным

 Михаил Скорина
skorinami@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 информации (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 определенном инвестиционном профиле 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 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. 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 или недоступны вне зависимости от прохождения процедуры тестирования. У Инвестора отсутствует обязанность получать статус квалифицированного инвестора при отсутствии у Инвестора потребности совершать действия, которые в соответствии с применимым законодательством, разъяснениями/рекомендациями Банка России могут совершаться только квалифицированными инвесторами. Решение получить статус квалифицированного инвестора должно быть принято Инвестором самостоятельно после ознакомления с правовыми последствиями признания Инвестора квалифицированным инвестором.

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

Информация и мнения были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но Компания не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в настоящем материале, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот материал не должен рассматриваться как единственный источник информации. Ни Компания, ни ее филиалы и сотрудники не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или каким-либо образом связанный 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.
 © 2024 ООО «Компания БКС». Все права защищены