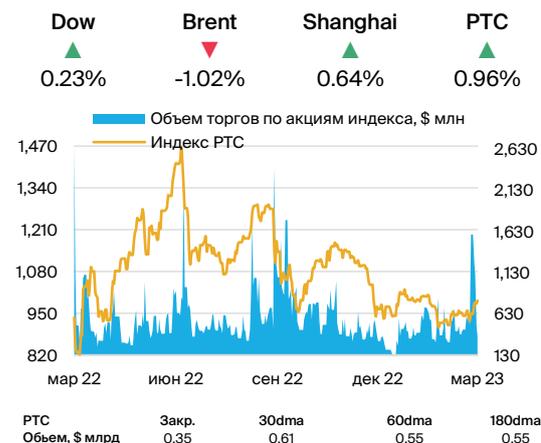
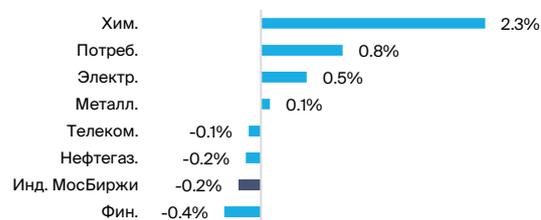


пятница, 24 марта 2023 г.

## Рыночные индикаторы



## Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



## Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	2,388	-0.23%	5.8%	8%	11%
PTC	989	0.96%	6.7%	6%	2%
MSCI EM	978	1.70%	3.9%	-1%	2%
S&P	3,949	0.30%	-0.3%	-2%	3%
DJIA	32,105	0.23%	-0.4%	-3%	-3%
NASDAQ	11,787	1.01%	0.6%	2%	13%
DAX	15,210	-0.04%	1.6%	-2%	9%
FTSE	7,500	-0.89%	1.2%	-5%	1%
Hang Seng	20,050	2.34%	4.4%	-1%	1%
Shanghai	3,287	0.64%	1.9%	-0%	6%
Nikkei-225	27,420	-0.17%	1.5%	1%	5%
BOVESPA	97,926	-2.29%	-5.3%	-9%	-11%

## Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	75.9	-1.02%	1.6%	-8%	-12%
WPI	70.0	-1.19%	2.4%	-7%	-13%
Золото	1,993	1.18%	3.8%	9%	9%
Серебро	23.1	0.50%	6.5%	8%	-4%
Никель	22,267	0.63%	-3.3%	-12%	-25%
Медь	9,033	1.49%	6.2%	2%	8%
Алюминий	2,279	1.89%	2.8%	-3%	-3%

## Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	76.0	-1.37%	-0.5%	1%	9%
EUR/RUB	82.6	-0.67%	1.8%	4%	11%
EUR/USD	1.08	-0.23%	2.1%	2%	1%
CNY/RUB	11.14	-0.70%	0.6%	3%	10%
HKD/RUB	9.68	-1.40%	-0.5%	1%	8%

## Взгляд на рынок

### Затишье в России, волатильность в США

По пятницам на российском рынке, как правило, спокойно, если нет серьезных и важных новостей. Сегодня мы значимых событий не ждем, а значит, день должен пройти нейтрально. Краткосрочная картина пока говорит в пользу незначительного снижения по индексу МосБиржи. Американский рынок продолжит торговаться в волатильной консолидации, пока проблемы в банковском секторе не сойдут на нет.

## Главные новости

### Нефть и газ

**Газпром: Контракт по Силе Сибири-2 может быть подписан к концу года, негативно.** Вице-премьер в целом подтвердил наше мнение, что договор по Силе Сибири-2, скорее всего, будет подписан, но не до середины лета. Это предположение лежит в основе нашей вчерашней парной торговой идеи «Лонг Новатэк / Шорт Газпром».

### Металлургия и добыча

**Северсталь: Marcegaglia хочет купить подразделение Северстали в Европе, умеренно позитивно.** Потенциальная продажа проблемных из-за санкций активов позволит сосредоточиться на ключевых направлениях бизнеса в России. В то же время активы, вероятно, будут проданы с большим дисконтом, учитывая вынужденность продажи и некоторые ограничения на трансграничные банковские переводы.

**Мечел: Операционные результаты за 4К22 – продажи угля затруднены, умеренно негативно.** Результаты предполагают, что EBITDA в 2022 г. выросла на 7 10% г/г благодаря рекордным ценам на уголь и стабильному сегменту стали. По нашим оценкам, соотношение Чистый долг/EBITDA в прошлом году опустилось до 1.5x. Мечел, вероятно, продолжит сокращать долговую нагрузку за счет увеличения продаж угля и устойчивых экспортных цен на уголь.

## Последние отчеты

**Открытие парной идеи: Лонг Новатэк / Шорт Газпром – Проекты Новатэка перевешивают сделку по Силе Сибири-2**

**Стрим: Инвестируем в ритейл? Отвечает X5 Group**

## Календарь

**Фосагро: Общее собрание акционеров**

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

## Взгляд на рынок

### Затишье в России, волатильность в США

Вероятно снижение индекса МосБиржи.  
В США сохраняется высокая волатильность

Сегодня: **Эффект пятницы.** По пятницам на российском рынке, как правило, спокойно, если нет серьезных и важных новостей. Сегодня мы значимых событий не ждем, а, значит, день должен пройти нейтрально. Краткосрочная картина пока говорит в пользу незначительного снижения по индексу МосБиржи. Американский рынок продолжит торговаться в волатильной консолидации, пока проблемы в банковском секторе не сойдут на нет.

**Рост в США, смешанная динамика в Азии.** США (S&P 500 +0.30%, DJIA +0.23%, NASDAQ +1.01%). Азия (Hang Seng +2.34%; Shanghai +0.64%, Nikkei -0.17%).

Итоги торгов в четверг: российский рынок закрылся разнонаправленно. Нефть корректируется. Рынки США выросли

Вчера: **Разнонаправленная торговля.** Российский рынок закрылся в четверг разнонаправленно: индекс МосБиржи незначительно снизился, а РТС прибавил почти процент. Отдельные бумаги металлургического сектора, а также нефтяники (кроме СургутНГ) и банки находились под давлением. Нефть после трех дней роста притормозила подъем, котировки марки Brent опустились снова ниже \$76 за баррель. Американский бенчмарк S&P 500 вчера закрылся в «плюсе», однако региональные банки остаются под давлением.

**По итогам дня:** Цены на нефть Brent (-1.02% до \$75.9 за барр.), рубль укрепился к доллару до 76.0, РТС (+0.96%), индекс МосБиржи (-0.23%).

Юлия Голдина, [ygoldina@bcsgm.com](mailto:ygoldina@bcsgm.com)

### Изменения отраслевых индексов МосБиржи

Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



### Котировки Brent, \$/барр.



### Индекс МосБиржи



## Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
24 марта	Фосагро	Общее собрание акционеров	ГОСА проголосуют по дивидендам.
27 марта	Globaltrans	Финансовые результаты по МСФО за 2022 г.	Мы ожидаем в целом хороших финансовых показателей.
31 марта	Segezha	Финансовые результаты по МСФО за 2022 г.	Финансовые результаты за 2022 г. и телеконференция покажут, как компания справилась с трудностями во 2П22 через логистику и повышение себестоимости.
март	НЛМК	Операционные результаты за 4К22	По итогам года продажи стальной продукции по всей группе, по нашей оценке, просели на 2–4%, падение к/к было более сильным из-за сезонных факторов. Мы не исключаем, что продажи среди иностранных активов упали на двузначные цифры по фоне проблем в глобальной экономике.
март	Evrax	Операционные результаты за 4К22	Мы полагаем, что общие объемы продаж Evrax (включая угольный сегмент) слегка восстановились к/к и были стабильными весь 2022 г. По стальному бизнесу ожидаем небольшого падения продаж в размере 3–5% г/г, по угольному – роста около 5–7% за весь прошлый год.
март	Halyk Bank	Рекомендация по дивидендам	Мы ожидаем, что наблюдательный Совет Halyk Bank вернется к стандартному рассмотрению годовых дивидендов в марте. Мы прогнозируем рост дивидендных выплат на фоне рекордной чистой прибыли в 2022 г.
март	Московская биржа	Рекомендация по дивидендам	Московская биржа не выплачивала дивиденды за 2022 г., и мы ожидаем возможного возврата к выплате при отсутствии инфраструктурных ограничений.
4 апреля	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц	Мы ожидаем стабилизации объемов торгов в ценных бумагах, улучшения на рынке облигаций за счет более низкого уровня процентных ставок.
4 апреля	Фосагро	Заккрытие реестра под дивиденды	Размер дивидендов – RUB 465/акц.
6 апреля	Ozon	Финансовые результаты за 4К22 по МСФО	Мы ждем сохранения положительной рентабельности по EBITDA при хорошем росте оборота. В фокусе также будет динамика денежного потока компании и планы на 2023 г.
7 апреля	Сбер	Результаты по РСБУ за март	Сбер вышел на сильную траекторию по прибыли с октября 2022 г. (первый месяц раскрытия после паузы в публикациях). Мы ожидаем сохранения сильного тренда с учетом отсутствия роста кредитных рисков, хорошей маржи и комиссий, умеренного роста операционных расходов.
3-7 апреля	Магнит	Финансовые результаты за 2П22 по МСФО	Магнит не раскрывал результаты за 3К22 и не сообщал о сроках раскрытия показателей за 2П22. Мы прогнозируем, что рост выручки в 2П22 остался высоким, благодаря фактору двузначной продуктовой инфляции г/г. Вместе с тем фактором неопределенности для динамики EBITDA и чистой прибыли является масштаб инвестиций в цены. В фокусе, кроме результатов компании, перспектива выплаты дивидендов за 2022 г.
3-7 апреля	Ростелеком	Финансовые результаты за 2022 г. по МСФО	Ростелеком не публиковал результаты за 9М22 и не комментировал показатели в 2022 г. Пока компания не сообщала, будет ли раскрывать результаты за 2022 г. Мы полагаем, что по итогам года Ростелеком может продемонстрировать небольшое увеличение выручки и EBITDA, поскольку инфляция затрат может быть по крайней мере частично компенсирована повышением тарифов. Также в фокусе свободный денежный поток и выручка сегментов B2B/B2G.
11 апреля	АФК «Система»	Финансовые результаты за 4К22 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 и планы на 2023 г., инвестиции и планы монетизации активов
12 апреля	США	Данные по потребительской инфляции	Потребительская инфляция в США в июне 2022 г. достигла пика на отметке 9.1% г/г. В 1К23 инфляционная картина посылает смешанные сигналы в отношении возможного развития курса ФРС: данные по инфляции за январь 2023 г. оказались хуже рыночных ожиданий. Инфляционные тренды остаются ключевыми факторами в отношении оценки состояния экономики и финансового рынка США.
20 апреля	Северсталь	Операционные результаты за 1К23	Мы ждем относительно стабильных продаж в этом квартале на фоне устойчивого спроса на сталь в России. В то же время не исключаем роста внутренних и экспортных цен на сталь.
15-20 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1К23	Продажи могут несколько восстановиться к/к на фоне низкой базы в прошлом квартале. Потенциальный рост цен на сталь также окажет поддержку компании
15-20 апреля	ММК	Операционные результаты за 1К23	Объем реализации стальной продукции может дальше восстанавливаться к/к. Потенциальный рост цен на сталь также окажет поддержку компании.
21 апреля	Норильский никель	Операционные результаты за 1К23	Компания пересмотрела прогноз производства металлов на 2023 г. в сторону понижения: заметное сокращение ожидается в производстве меди на более чем 10% из-за геополитики и ремонтных работ на Надеждинском металлургическом заводе. Считаем, что результаты этого квартала будут довольно стабильными.
24 апреля	Русгидро	Операционные результаты за 1К23	В фокусе показатели водности.
20-25 апреля	Evrax	Операционные результаты за 1К23 (пред-но)	Мы не ожидаем больших неожиданностей от стального сегмента компании в 1К23, хотя спрос улучшается и цены реализации, вероятно, восстановятся. По углю продажи могут быть довольно стабильны на фоне «открытия» Китая.

## Нефть и газ

Если стороны договорились о цене, то риски для подписания контракта невелики, но если еще нет, то переговоры могут затянуться на неопределенный срок

### Газпром

#### Контракт по Силе Сибири-2 может быть подписан к концу года, негативно

**Взгляд БКС:** Вице-премьер в целом подтвердил наше мнение, что договор по Силе Сибири-2, скорее всего, будет подписан, но не до середины лета. Это предположение лежит в основе нашей вчерашней парной торговой идеи «Лонг Новатэк / Шорт Газпром».

**Новость:** Переговоры о финализации соглашения по трубопроводу «Сила Сибири-2» идут сейчас, сообщает Интерфакс со ссылкой на вице-преьера Александра Новака, который добавил, что надеется, что соглашение будет подписано до конца года.

**Анализ:** Как мы и ожидали, подписание маловероятно в ближайшие три месяца. Визит лидера КНР Си Цзиньпина в Москву существенно увеличил шансы на подписание соглашения по Силе Сибири-2 – на наш взгляд, с 50% до 80% в ближайшие 12 месяцев. Тем не менее заключение контракта еще не гарантировано, и работа над ним продолжается. Главным вопросом остается цена: если стороны договорились о ней в начале недели, то риски для подписания контракта становятся малозначительными. Но, если этот момент еще не решен, переговоры могут затянуться на неопределенный срок. В любом случае, похоже, что для заключения обязывающего соглашения потребуются месяцы, а это значит, что потенциальный катализатор для акций Газпрома, скорее всего, будет актуальным во 2П23, а не в 1П23.



### GAZP RX

		ДЕРЖАТЬ	
Рекомендация	180	Рын. кап, \$млн	52,573
Цел. цена, RUB	169	EV, \$млн	88,370
Цена, RUB	169	ADTV 3м, \$млн	47.1
Потенциал	6%		
Изб. доходность	-14%	22E	23E
Free float	49%	EV/EBITDA	1.6   3.0
Free float, \$млн	25,761	P/E adj.	1.5   4.2

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, [rsmith@bcsgm.com](mailto:rsmith@bcsgm.com)

## Металлургия и добыча

Потенциальная продажа проблемных активов позволит сосредоточиться на ключевых направлениях бизнеса в России

### Северсталь

#### Marcegaglia хочет купить подразделение Северстали в Европе, умеренно позитивно

**Взгляд БКС:** Потенциальная продажа проблемных из-за санкций активов позволит сосредоточиться на ключевых направлениях бизнеса в России. В то же время активы, вероятно, будут проданы с большим дисконтом, учитывая вынужденность продажи и некоторые ограничения на трансграничные банковские переводы.

**Новость:** Итальянский сталепроизводитель планирует приобрести дистрибуторские сети Северстали в Латвии, Польше и Украине, пишут Ведомости со ссылкой на «Официальный журнал» ЕС. Напомним, что SIA Severstal Distribution (Латвия) поставляла стальную продукцию Северстали из России в Европу благодаря своему крупному сервисному центру по переработке плоского металлопроката. Ей принадлежат дочерние компании в Польше и на Украине.

пятница, 24 марта 2023 г.



## CHMF RX

Рекомендация		ПОКУПАТЬ	
Цел. цена, RUB	1,500	Рын. кап, \$млн	11,473
Цена, RUB	1,042	EV, \$млн	12,568
Потенциал	44%	ADTV 3м, \$млн	10.2
Изб. доходность	23%		22E 23E
Free float	23%	EV/EBITDA	4.2 4.3
Free float, \$млн	2,635	P/E adj.	6.3 6.5

Источник: БКС Мир инвестиций

Результаты Мечела предполагают рост EBITDA в 2022 г. на 7-10% г/г и снижение соотношения Чистый долг/EBITDA до 1.5x

## Мечел

### Операционные результаты за 4K22 – продажи угля затруднены, умеренно негативно

**Взгляд БКС:** Результаты предполагают, что EBITDA в 2022 г. выросла на 7-10% г/г благодаря рекордным ценам на уголь и стабильному сегменту стали. По нашим оценкам, соотношение Чистый долг/EBITDA в прошлом году опустилось до 1.5x. Мечел, вероятно, продолжит сокращать долговую нагрузку за счет увеличения продаж угля и устойчивых экспортных цен на уголь.

**Новость:** Мечел опубликовал операционные результаты за 4K22. Объемы добычи оказались ниже, чем ожидалось, в первую очередь из-за временных логистических ограничений, в то время как в сегменте стали наблюдаются довольно стабильные результаты.

- Добыча угля в 4K22 упала на 10% к/к и г/г до 2.5 млн т, а по итогам 2022 г. осталась на прежнем уровне (11.3 млн т).
- Продажи угольного концентрата в 4K22 снизились на 20% к/к и 9% г/г до 839 тыс. т, а по итогам года сократились на 9% до 4 млн т в основном из-за ограничений на перевозку к дальневосточным портам.
- Продажи энергетического угля в 4K22 сократились на 14% к/к до 759 тыс. т (+12% г/г), в 2022 г. – выросли на 7% до 3.2 млн т.
- Продажи железорудного концентрата снизились на 68% к/к и 41% г/г до 146 тыс. т. Вместе с тем за весь 2022 г. продажи подскочили на 9% до 1.5 млн т и по большей части были поставлены на Челябинский металлургический комбинат.
- Производство стали в 4K22 выросло на 6% к/к (-5% г/г) до 878 тыс. т. В 2022 г., Мечел немного увеличил производство – на 1% до 3.6 млн т.
- Продажи стальной продукции в 4K22 упали на 5% к/к и г/г до 844 тыс. т, но немного подросли по итогам года (+2% до 3.6 млн т).

### Операционные результаты Мечела за 4K22

Тыс. т	4K21	1K22	2K22	3K22	4K22	к/к	г/г
Добыча угля	2 810	2 818	3 165	2 790	2 520	-10%	-10%
Угольный концентрат – продажи	925	850	1 230	1 050	839	-20%	-9%
Угли PCI – продажи	185	235	221	254	222	-13%	20%
Антрациты – продажи	269	287	390	336	267	-21%	-1%
Энергетические угли – продажи	679	851	728	879	759	-14%	12%
Железорудный концентрат – продажи	247	370	506	461	146	-68%	-41%
Производство стали	922	929	924	828	878	6%	-5%
Стальная продукция – продажи	891	917	917	888	844	-5%	-5%
Ферросилиций – продажи	20	22	21	14	18	29%	-10%
Электроэнергия, тыс. кВтч	567	694	492	477	651	37%	15%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций



## MTLR RX

Рекомендация		ПОКУПАТЬ	
Цел. цена, RUB	500	Рын. кап, \$млн	770
Цена, RUB	141	EV, \$млн	6,952
Потенциал	256%	ADTV 3м, \$млн	4.6
Изб. доходность	202%		22E 23E
Free float	48%	EV/EBITDA	3.9 4.4
Free float, \$млн	373	P/E adj.	0.9 1.1

Источник: БКС Мир инвестиций

Кирилл Чуйко, [kchuyko@bcsgm.com](mailto:kchuyko@bcsgm.com)  
 Дмитрий Казаков, [dkazakov@bcsgm.com](mailto:dkazakov@bcsgm.com)  
 Ахмед Алиев, [aaliev@bcsgm.com](mailto:aaliev@bcsgm.com)

пятница, 24 марта 2023 г.

## Рекомендации, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Рек.	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	P.кап.	EV.	EV/EBITDA	P/E adj.	DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3мADV			
																						цена	\$ млн	\$ млн
<b>PTC</b>	RTSIS			USD	989																			
<b>Индекс МосБиржи</b>	IMOEX	BUY*	17%	RUB	2,388	2,800																		
* Индикативная рекомендация																								
<b>Нефтегазовый сектор</b>																								
Газпром	GAZPRX	HOLD	7%	RUB	169	180	52,573	88,370	1.6	3.0	1.5	4.2	5.4%	-0.4%	6%	9%	4%	-25%	-26%	4%	153	318	47.1	
Новатэк	NVTK RX	BUY	22%	RUB	1,143	1,400	45,562	46,554	7.2	7.0	4.2	4.8	9.9%	0.4%	8%	9%	9%	19%	1%	6%	792	1,470	13.8	
Роснефть	ROSN RX	HOLD	-4%	RUB	375	360	46,787	127,978	4.0	4.5	3.6	7.2	8.7%	-1.0%	5%	6%	9%	25%	21%	3%	254	450	12.7	
Лукойл	LKOH RX	HOLD	3%	RUB	4,180	4,300	35,745	36,824	1.9	3.8	3.2	12.8	10.7%	-1.1%	3%	7%	4%	7%	-15%	3%	3,540	5,680	23.6	
Сургутнефтегаз	SNGSRX	SELL	-17%	RUB	23	19	10,844	-37,223	neg.	neg.	4.2	1.2	3.6%	0.8%	5%	3%	5%	12%	3%	6%	18	28	5.9	
Сургут. прив.	SNGSP RX	HOLD	7%	RUB	30	32	2,984	-	-	-	-	-	3.8%	1.0%	6%	8%	16%	18%	-1%	14%	21	37	3.1	
Газпром нефть	SIBN RX	SELL	3%	RUB	456	470	28,289	37,008	2.2	2.7	2.7	3.4	8.1%	0.9%	3%	10%	-8%	25%	14%	-1%	336	515	4.0	
Татнефть	TATN RX	HOLD	33%	RUB	345	460	9,537	12,629	2.6	3.6	2.8	4.1	12.4%	-1.2%	3%	10%	-1%	-9%	-3%	-1%	312	461	9.4	
Татнефть прив.	TATNPRX	HOLD	17%	RUB	350	410	680	-	-	-	-	-	12.3%	-0.7%	5%	9%	3%	-5%	12%	3%	308	419	1.6	
Башнефть	BANE RX	-	-	RUB	1,083	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	3%	11%	17%	14%	0%	15%	778	1,188	0.3
Башнефть прив.	BANEP RX	-	-	RUB	934	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.0%	8%	18%	39%	56%	52%	37%	549	934	0.7
Транснефть прив.	TRNFP RX	-	-	RUB	105,850	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.3%	13%	17%	24%	21%	-18%	21%	75,250	137,100	2.1
<b>Банковский сектор</b>																								
Сбербанк	SBER RX	BUY	48%	RUB	203	300	57,669	-	0.8	0.7	18.2	3.7	3.0%	0.0%	16%	24%	47%	71%	55%	44%	104	205	146.2	
Сбербанк прив.	SBERP RX	BUY	43%	RUB	203	290	2,673	-	0.8	0.7	neg.	n/m	3.0%	0.0%	17%	26%	50%	78%	55%	45%	101	206	12.2	
ВТБ	VTBR RX	HOLD	19%	RUB	0,0182	0,0217	3,111	-	0.2	0.2	neg.	3.9	0.0%	-1.2%	11%	11%	7%	7%	-9%	9%	0,0147	0,0251	12.9	
ТКС (ДР)	TCSG RX	BUY	49%	RUB	2,482	3,700	6,504	-	2.6	2.1	31.5	10.8	2.0%	-0.5%	2%	0%	-3%	-5%	-19%	-2%	1,597	3,664	6.7	
МКБ	CBOM RX	HOLD	14%	RUB	7.0	8.0	3,059	-	0.7	0.6	11.2	7.1	n/a	0.5%	2%	-3%	5%	18%	34%	4%	4.5	7.6	4.7	
БСПБ	BSPB RX	-	-	RUB	139	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	13%	20%	40%	61%	108%	39%	53	141	1.9
Налк Bank	HSBK LI	BUY	155%	USD	11	28	3,073	-	0.8	0.7	2.8	2.7	14.3%	-1.1%	1%	-2%	2%	15%	26%	2%	8.7	12	0.6	
<b>Финансовый сектор</b>																								
Московская биржа	MOEX RX	BUY	24%	RUB	113	140	3,367	4,581	7.8	10.1	8.0	10.1	4.3%	-0.7%	2%	4%	21%	36%	17%	19%	75	123	9.4	
<b>Страховые компании</b>																								
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	2%	0%	8%	16%	24%	8%	37	61	0.2
<b>Металлургия и добыча</b>																								
Северсталь	CHMF RX	BUY	44%	RUB	1,042	1,500	11,473	12,568	4.2	4.3	6.3	6.5	10.8%	-0.6%	1%	1%	18%	50%	-21%	16%	577	1,280	10.2	
НЛМК	NLMK RX	BUY	35%	RUB	126	170	9,912	12,621	3.8	4.4	4.9	5.9	21.7%	0.6%	2%	3%	10%	38%	-29%	7%	76	183	6.3	
ММК	MAGN RX	BUY	41%	RUB	39	55	5,745	4,784	2.1	2.2	4.6	5.0	9.1%	-1.0%	-3%	1%	23%	54%	-18%	19%	22	48	7.2	
ТМК	TRMK RX	-	-	RUB	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	5%	11%	21%	47%	58%	15%	50	96	1.3
Норникель	GMKN RX	HOLD	34%	RUB	14,946	20,000	30,197	37,710	4.1	3.8	5.3	4.9	11.9%	-0.2%	4%	3%	0%	6%	-22%	-2%	12,064	21,766	13.6	
Полиметалл (ДР)	POLY LN	HOLD	157%	GBP	215	552	1,252	5,729	6.4	7.5	2.8	4.3	15.9%	-3.4%	-1%	-13%	-12%	11%	71%	-12%	166	350	2.5	
Полиметалл	POLY RX	HOLD	-11%	RUB	559	500	3,478	7,955	8.9	10.5	7.7	11.9	6.4%	1.5%	5%	15%	49%	108%	-33%	51%	232	975	15.9	
Полюс	PLZL RX	HOLD	-5%	RUB	9,506	9,000	17,008	20,482	7.8	7.7	10.5	10.8	6.3%	0.7%	3%	7%	22%	50%	-10%	24%	4,998	14,393	37.6	
Мечел	MTLR RX	BUY	255%	RUB	141	500	770	6,952	3.9	4.4	0.9	1.1	n/a	-1.5%	1%	16%	37%	29%	70%	33%	76	144	4.6	
Мечел прив.	MTLRP RX	BUY	201%	RUB	166	500	302	-	-	-	-	-	n/a	-1.1%	0%	6%	24%	12%	-25%	16%	107	222	1.8	
UC Rusal	486 HK	BUY	68%	HKD	4.0	6.7	7,684	2,407	1.2	3.6	4.0	5.7	n/a	0.3%	3%	0%	14%	-3%	0%	3.0	4.9	0.2		
UC Rusal	RUAL RX	BUY	54%	RUB	41	63	8,261	2,984	1.4	4.5	4.3	6.1	n/a	1.0%	4%	3%	3%	9%	-31%	3%	32	72	5.3	
Фэттехро	FXPO LN	-	-	GBP	118	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	-1%	-19%	-32%	-14%	-27%	-25%	98	195	1.1
Распадская	RASPRX	BUY	156%	RUB	270	690	2,361	1,422	0.9	1.0	1.7	2.0	35.7%	0.4%	1%	10%	20%	2%	-16%	19%	196	423	3.4	
Алроса	ALRS RX	UR	-	RUB	64	-	6,168	6,168	-	-	-	-	-	-	-0.9%	6%	7%	8%	-3%	-20%	8%	58	96	9.6
<b>Производство удобрений</b>																								
Фосагро	PHOR RX	-	-	RUB	7,280	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	3%	9%	17%	2%	45%	14%	5,719	8,908	6.3
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	18,748	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	2%	2%	3%	22%	33%	3%	13,500	27,010	0.9
<b>Розничная торговля</b>																								
Магнит	MGNT RX	BUY	54%	RUB	4,490	6,900	6,017	14,171	4.0	3.5	7.2	5.9	9.2%	-0.3%	0%	-2%	4%	-6%	40%	3%	3,338	5,622	10.6	
X5 Group	FIVE RX	HOLD	48%	RUB	1,420	2,100	5,071	16,198	3.9	3.5	6.9	6.1	8.7%	-0.6%	-1%	-2%	-10%	14%	20%	-6%	784	1,634	1.7	
Лента	LENT RX	-	-	RUB	710	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	0%	0%	2%	-1%	9%	3%	639	936	0.1
О'Кей	OKEY RX	-	-	RUB	27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	6%	10%	9%	8%	5%	12%	17	35	0.3
М.видео	MVID RX	-	-	RUB	179	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	0%	2%	9%	1%	-32%	12%	146	277	0.7
Детский мир	DSKY RX	-	-	RUB	73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	-1%	4%	5%	3%	-14%	8%	49	90	0.8
OR Group	ORUP RX	-	-	RUB	9.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	-2%	-17%	7%	100%	95%	-1%	3.7	13	2.9
FixPrice	FIXP RX	-	-	RUB	343	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	1%	-2%	0%	6%	20%	2%	276	480	0.3

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

# Ежедневный обзор российского рынка акций



пятница, 24 марта 2023 г.

Компания	Тикер	Рек.	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	Р. кап.,	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.				DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3м АДТВ
										цена	\$ млн	\$ млн	22E											
<b>RTS</b>	RTSIS			USD	989									1.0%	7%	6%	3%	-13%	6%	2%	823	1,466	500	
<b>Индекс МосБиржи</b>	IMOEX	BUY*	17%	RUB	2,388	2,800								-0.2%	6%	8%	12%	14%	-3%	11%	1,917	2,768	500	
* Индикативная рекомендация																								
<b>Девелопмент</b>																								
ЛСР	LSRG RX	BUY	33%	RUB	504	670	683	1,075	2.6	2.9	3.9	3.5	0.0%	0.8%	1%	6%	8%	1%	-3%	9%	410	635	0.4	
ПИК	PIKK RX	BUY	86%	RUB	646	1,202	5,610	5,216	3.6	3.2	5.2	4.7	0.0%	0.2%	5%	5%	7%	8%	27%	7%	499	800	1.3	
Эталон	ETLN RX	BUY	69%	RUB	58	98	291	16	0.0	0.1	1.4	2.9	0.0%	6.5%	10%	9%	24%	11%	9%	24%	42	80	0.3	
Samolet Group	SMLT RX	BUY	52%	RUB	2,494	3,800	2,019	2,384	5.4	3.8	17.9	5.9	3.2%	0.3%	0%	-1%	3%	2%	-4%	3%	1,930	3,254	2.1	
<b>Электроэнергетика - Генерация</b>																								
Русгидро	HYDR RX	-	-	RUB	0.79	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	2%	-1%	7%	10%	21%	4%	0.62	0.85	0.7	
Интер РАО	IRAO RX	-	-	RUB	3.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	6%	6%	12%	28%	36%	5%	2.0	3.8	2.9	
Юнипро	UPRO RX	-	-	RUB	1.8	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	7%	12%	36%	45%	7%	31%	1.0	1.8	1.3	
Энел Россия	ENRU RX	-	-	RUB	0.59	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	8%	16%	21%	44%	-9%	8%	0.35	0.65	1.4	
ТГК-1	TGKA RX	-	-	RUB	0.0082	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	2%	4%	13%	11%	12%	12%	0.0063	0.0098	0.6	
Мосэнерго	MSNG RX	-	-	RUB	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	6%	16%	32%	38%	36%	32%	1.5	2.3	1.7	
ОГК-2	OGKB RX	-	-	RUB	0.66	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	2%	12%	26%	39%	70%	19%	0.32	0.69	0.8	
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.0048	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	5%	9%	41%	41%	54%	34%	0.00261	0.005	0.5	
<b>Электроэнергетика - Сети</b>																								
ФСК	FEES RX	-	-	RUB	0.093	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	3%	7%	7%	11%	-1%	7%	0.076	0.115	1.5	
МОЭСК	MSRS RX	-	-	RUB	0.99	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	2%	3%	1%	5%	22%	-2%	0.71	1.1	0.1	
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.283	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	4%	7%	-5%	21%	21%	-1%	0.209	0.32	0.4	
Ленэнерго	LSNG RX	-	-	RUB	12	-	-	-	-	-	-	-	-	3%	4%	7%	27%	89%	79%	35%	5.2	12	1.9	
Ленэнерго прив.	LSNGP RX	-	-	RUB	141	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	4%	12%	22%	21%	10%	19%	104	165	0.3	
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.032	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	3%	6%	23%	29%	-2%	23%	0.0205	0.037	0.2	
<b>Диверсифицированные холдинги</b>																								
АФК "Система"	AFKSRX	BUY	29%	RUB	14	18	1,767	-	-	-	-	-	3.7%	0.9%	6%	9%	16%	19%	10%	17%	10	15	3.9	
<b>Телекоммуникации</b>																								
МТС	MTSS RX	HOLD	22%	RUB	254	310	5,591	12,383	4.2	4.0	12.2	10.3	13.2%	-0.7%	3%	1%	12%	28%	16%	8%	175	281	4.1	
Ростелеком	RTKM RX	HOLD	21%	RUB	61	74	2,648	9,411	3.5	3.4	15.3	18.2	7.4%	-0.4%	2%	6%	11%	13%	-1%	10%	52	67	1.0	
Ростелеком прив.	RTKMPRX	HOLD	21%	RUB	61	74	116	-	-	-	-	-	7.5%	0.3%	1%	5%	10%	11%	3%	9%	52	65	0.2	
<b>Медиа</b>																								
Яндекс	YNDX RX	BUY	84%	RUB	1,900	3,500	8,983	8,956	10.5	9.2	n/m	32.4	n/a	1.1%	3%	-4%	4%	6%	-2%	5%	1,386	2,325	12.2	
VK	VKCO RX	BUY	32%	RUB	479	630	1,506	1,596	5.1	4.1	16.3	13.0	n/a	-0.3%	-1%	2%	6%	12%	62%	10%	269	567	3.9	
Ozon	OZON RX	HOLD	26%	RUB	1,670	2,100	4,667	5,578	neg.	25.6	neg.	neg.	n/a	0.4%	1%	3%	21%	41%	66%	19%	771	1,722	3.8	
HeadHunter	HHRU RX	BUY	41%	RUB	1,281	1,800	852	876	7.9	7.4	12.1	10.8	4.0%	-0.4%	-1%	-4%	-2%	13%	-16%	6%	825	2,299	0.2	
Qiwi	QIWI RX	-	-	RUB	488	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	7%	7%	17%	57%	25%	19%	280	492	0.4	
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	425	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	1%	6%	13%	14%	22%	18%	229	541	0.3	
Softline	SFTL RX	-	-	RUB	109	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	0%	-3%	15%	-4%	-59%	17%	84	313	0.4	
Группа Позитив	POSI RX	-	-	RUB	1,709	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	2%	8%	37%	55%	204%	36%	563	1,739	3.0	
<b>Промышленность</b>																								
Аэрофлот	AFLT RX	-	-	RUB	29	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	4%	4%	20%	16%	-20%	19%	23	41	3.6	
Globaltrans	GLTR RX	-	-	RUB	430	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	12%	27%	58%	45%	19%	59%	256	430	1.2	
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	78	-	-	-	-	-	-	-	-	5.5%	10%	27%	101%	214%	284%	54%	19	78	0.9	
Segezha	SGZH RX	-	-	RUB	5.4	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1%	6%	7%	20%	-5%	-30%	18%	4.3	9.6	2.5	
Sovcomflot	FLOT RX	-	-	RUB	58	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	0%	24%	54%	66%	28%	55%	30	60	4.2	
ОВК	UWGN RX	-	-	RUB	137	-	-	-	-	-	-	-	-	16%	28%	39%	62%	215%	229%	74%	36	137	3.1	
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	6.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	3%	13%	43%	44%	48%	37%	3.7	6.3	1.5	
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	233	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	-2%	5%	9%	28%	19%	10%	170	249	0.2	
<b>Сельское хозяйство</b>																								
Черкизово	GCHERX	-	-	RUB	2,940	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	0%	1%	11%	17%	4%	8%	2,221	3,421	0.3	

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

пятница, 24 марта 2023 г.

## Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
<b>Нефть и газ</b>										
Brent (\$/барр.)	75.9	-1.02%	1.6%	-8%	-10%	-12%	-38%	-12%	73	124
WTI (\$/барр.)	70.0	-1.19%	2.4%	-7%	-12%	-12%	-39%	-13%	67	122
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	74	2.46%	-15.1%	-4%	-71%	-69%	-60%	-40%	1.9	9.8
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	480	9.17%	-2.6%	-14%	-47%	-74%	-60%	-41%	23	338
<b>Металлы</b>										
Золото (\$/тр. унц.)	1,993	1.18%	3.8%	9%	11%	21%	3%	9%	1,622	1,993
Серебро (\$/тр. унц.)	23.1	0.50%	6.5%	8%	-3%	22%	-8%	-4%	18	26
Палладий (\$/тр. унц.)	1,435	-1.29%	0.1%	-1%	-18%	-31%	-43%	-20%	1,377	2,534
Платина (\$/тр. унц.)	990	0.28%	1.3%	4%	-4%	15%	-4%	-8%	831	1,094
Никель (\$/т)	22,267	0.63%	-3.3%	-12%	-24%	-4%	-31%	-25%	19,333	37,050
Медь (\$/т)	9,033	1.49%	6.2%	2%	8%	20%	-13%	8%	7,160	10,452
Цинк (\$/т)	2,936	1.51%	2.3%	-4%	-2%	-3%	-28%	-2%	2,736	4,563
Алюминий (\$/т)	2,279	1.89%	2.8%	-3%	-4%	6%	-38%	-3%	2,092	3,653
<b>С/Х товары</b>										
Кукуруза (\$/буш.)	6.5	-0.31%	-0.2%	-6%	-7%	-1%	-14%	-8%	6.3	8.0
Хлопок (\$/фунт)	0.8	-0.91%	-2.0%	-6%	-11%	-20%	-41%	-9%	74	154

Источник: БКС Мир инвестиций

## Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	978	1.7%	3.9%	-1%	2%	8%	-14%	2%	843	1,162
DJIA	32,105	0.23%	-0.4%	-3%	-3%	8%	-7%	-3%	28,726	35,295
S&P 500	3,949	0.30%	-0.3%	-2%	3%	7%	-11%	3%	3,577	4,632
Nasdaq	11,787	1.01%	0.6%	2%	12%	8%	-18%	13%	10,213	15,239
FTSE 100	7,500	-0.89%	1.2%	-5%	0%	7%	1%	1%	6,826	8,014
DAX	15,210	-0.04%	1.6%	-2%	9%	24%	6%	9%	11,976	15,654
Nikkei 225	27,420	-0.17%	1.5%	1%	5%	1%	-2%	5%	25,717	29,223
BOVESPA	97,926	-2.29%	-5.3%	-9%	-11%	-12%	-17%	-11%	96,121	121,570
Shanghai Composite	3,287	0.64%	1.9%	-0%	8%	6%	0%	6%	2,886	3,409
Hang Seng Index	20,050	2.34%	4.4%	-1%	2%	12%	-9%	1%	14,687	22,689

Источник: БКС Мир инвестиций

пятница, 24 марта 2023 г.

## Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
24 марта	Производители удобрений	Фосагро	Общее собрание акционеров
27 марта	Транспорт	Globaltrans	Финансовые результаты по МСФО за 2022 г.
31 марта	Промышленность	Segezha	Финансовые результаты по МСФО за 2022 г.
март	Металлургия и добыча	НЛМК	Операционные результаты за 4К22
март	Металлургия и добыча	Evraz	Операционные результаты за 4К22
март	Финансовые услуги	Halyk Bank	Рекомендация по дивидендам
март	Финансовые услуги	Московская биржа	Рекомендация по дивидендам
4 апреля	Финансовые услуги	Московская биржа	Оборот торгов за предыдущий месяц
4 апреля	Производители удобрений	Фосагро	Закрытие реестра под дивиденды
6 апреля	ТМТ	Ozon	Финансовые результаты за 4К22 по МСФО
7 апреля	Финансовые услуги	Сбер	Результаты по РСБУ за март
3-7 апреля	Розничная торговля	Магнит	Финансовые результаты за 2П22 по МСФО
3-7 апреля	ТМТ	Ростелеком	Финансовые результаты за 2022 г. по МСФО
11 апреля	ТМТ	АФК «Система»	Финансовые результаты за 4К22 по МСФО
12 апреля	Экономика	США	Данные по потребительской инфляции
20 апреля	Металлургия и добыча	Северсталь	Операционные результаты за 1К23
15-20 апреля	Металлургия и добыча	НЛМК	Операционные результаты за 1К23
15-20 апреля	Металлургия и добыча	ММК	Операционные результаты за 1К23
21 апреля	Металлургия и добыча	Норильский никель	Операционные результаты за 1К23
24 апреля	Электроэнергетика	Русгидро	Операционные результаты за 1К23
20-25 апреля	Металлургия и добыча	Evraz	Операционные результаты за 1К23 (пред-но)
27 апреля	Электроэнергетика	Юнипро	Финансовые результаты за 1К23 по РСБУ
27 апреля	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за 1К23 по РСБУ
23-27 апреля	Металлургия и добыча	Полиметалл	Операционные результаты за 1К23
28 апреля	Электроэнергетика	Юнипро	Финансовые результаты за 1К23 по МСФО

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

## Последние отчеты БКС МИ

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
23 марта	Акции	Открытие парной идеи	Нефть и газ	Газпром/Новатэк	Лонг Новатэк / Шорт Газпром: Проекты Новатэка перевешивают сделку по Силе Сибири-2
22 марта	Акции	Desk Note	Э/энергетика	РусГидро	Резкий рост тарифов на Дальнем Востоке, позитивно
20 марта	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Акции, рубль, нефть, газ и облигации
20 марта	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Лучшие бумаги Лонг / Шорт – Изменения в долгосрочном портфеле
20 марта	Акции	Закрытие идеи	Финансовый сектор	Сбербанк/ВТБ	Лонг Сбербанк / Шорт ВТБ: Дивидендный сюрприз от Сбера принес спред 26%
20 марта	Акции	Итоги встречи	Металлургия и добыча	Полюс	Высокие цены, рост производства и возврат дивидендов
17 марта	Экономика	Взгляд экономиста	Экономика		Заседание ЦБ: Внешние риски поддержали жесткий тон регулятора: 7.5% Недивидендный Газпром
15 марта	Акции	Дивидендная стратегия	Стратегия		
14 марта	Экономика	ЦБ между строк	Экономика		Инфляционная реальность против рисков
13 марта	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Лучшие бумаги Лонг / Шорт – ставка на финсектор
13 марта	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Акции, рубль, нефть, газ и облигации
13 марта	Акции	График	Металлургия и добыча	Северсталь/Мечел/Распадская	Лучшие ставки на рост внутренних цен
7 марта	Акции	Подтверждение Топ-идеи	Металлургия и добыча	Северсталь/ММК	Большое движение вверх в ценах на сталь продолжается
6 марта	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Акции, рубль, нефть, газ и облигации
6 марта	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Лучшие бумаги Лонг / Шорт – без изменений
6 марта	Акции	Insight	Металлургия и добыча	Норильский никель	Ожидаем дивдоходность от 10% в ближайшие два года
2 марта	Акции	Понижение рекомендации	Нефть и газ	Газпром	Прогноз экспорта снижен из-за теплой погоды, «ДЕРЖАТЬ»
1 марта	Акции	Топ-идея	Розничный сектор/ТМТ		Лонг МТС / Шорт X5 Group: Защитная ставка на дивиденд МТС
1 марта	Акции	График	Нефть и газ		Рынки нефти: Падение рубля в феврале добавит \$1.3/барр. к EBITDA
1 марта	Акции	Понижение рекомендации	ТМТ	Ozon	Справедливая оценка после роста бумаг, «ДЕРЖАТЬ»
1 марта	Акции	Повышение рекомендации	Металлургия и добыча		Стальные и угольные компании: «ПОКУПАТЬ» в ожидании роста цен и ВВП Китая
28 февраля	Акции	Insight	Нефть и газ		Рост налогов и бурения, сокращение добычи с марта
27 февраля	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Лучшие бумаги Лонг / Шорт – добавлен Норникель
27 февраля	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Акции, рубль, нефть, газ и облигации

<b>Руководитель аналитического департамента</b>	<b>Зам. руководителя департамента, международные рынки акций</b>	<b>Руководитель группы выпуска и контента</b>
Кирилл Чуйко <a href="mailto:kchuyko@bcsgm.com">kchuyko@bcsgm.com</a>	Константин Черепанов, CFA <a href="mailto:cherepanovks@msk.bcs.ru">cherepanovks@msk.bcs.ru</a>	Ольга Сибиричева <a href="mailto:sibirichevaov@msk.bcs.ru">sibirichevaov@msk.bcs.ru</a>
<b>Старший экономист</b> Наталья Лаврова <a href="mailto:nlavrova@bcsgm.com">nlavrova@bcsgm.com</a>	<b>Аналитик по рынку</b> Юлия Голдина <a href="mailto:ygoldina@bcsgm.com">ygoldina@bcsgm.com</a>	<b>Международные рынки акций</b> Игорь Герасимов <a href="mailto:igerasimov@bcsgm.com">igerasimov@bcsgm.com</a>
<b>Стратегия</b> Кирилл Чуйко <a href="mailto:kchuyko@bcsgm.com">kchuyko@bcsgm.com</a>	<b>Металлургия и добыча</b> Кирилл Чуйко <a href="mailto:kchuyko@bcsgm.com">kchuyko@bcsgm.com</a>	<b>Группа выпуска</b> Николай Порохов <a href="mailto:nporokhov@bcsgm.com">nporokhov@bcsgm.com</a>
Юлия Голдина <a href="mailto:ygoldina@bcsgm.com">ygoldina@bcsgm.com</a>	<b>Дмитрий Казаков</b> <a href="mailto:dkazakov@bcsgm.com">dkazakov@bcsgm.com</a>	<b>Денис Буйволлов, CFA</b> <a href="mailto:buyvolovda@msk.bcs.ru">buyvolovda@msk.bcs.ru</a>
	<b>Ахмед Алиев</b> <a href="mailto:aaliev@bcsgm.com">aaliev@bcsgm.com</a>	<b>Егор Дахтлер</b> <a href="mailto:dakhtlerev@msk.bcs.ru">dakhtlerev@msk.bcs.ru</a>
		<b>Виктория Деркач</b> <a href="mailto:derkachv@msk.bcs.ru">derkachv@msk.bcs.ru</a>
		<b>Айнур Дуйсембаева, CFA</b> <a href="mailto:duysembaevaa@msk.bcs.ru">duysembaevaa@msk.bcs.ru</a>
		<b>Анатолий Клим</b> <a href="mailto:klimaa@msk.bcs.ru">klimaa@msk.bcs.ru</a>
		<b>Антон Куликов</b> <a href="mailto:kulikovan@msk.bcs.ru">kulikovan@msk.bcs.ru</a>
<b>Нефть и газ</b> Рональд Смит <a href="mailto:rsmith@bcsgm.com">rsmith@bcsgm.com</a>	<b>TMT / Потребсектор</b> Мария Суханова <a href="mailto:msukhanova@bcsgm.com">msukhanova@bcsgm.com</a>	<b>Технический анализ</b> Василий Буянов <a href="mailto:buyanovvv@msk.bcs.ru">buyanovvv@msk.bcs.ru</a>
<b>Финансовый сектор / Девелопмент</b> Елена Царева <a href="mailto:etsareva@bcsgm.com">etsareva@bcsgm.com</a>	<b>Электроэнергетика / Транспорт / Удобрения</b> Дмитрий Булгаков <a href="mailto:bulgakovds@msk.bcs.ru">bulgakovds@msk.bcs.ru</a>	<b>Специалист по данным</b> Михаил Скорина <a href="mailto:mskorina@bcsgm.com">mskorina@bcsgm.com</a>
		<b>Бизнес-менеджер</b> Анастасия Сенькина <a href="mailto:asenkina@bcsgm.com">asenkina@bcsgm.com</a>

**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 с 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 зарплат 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.

© 2023 ООО «Компания БКС». Все права защищены