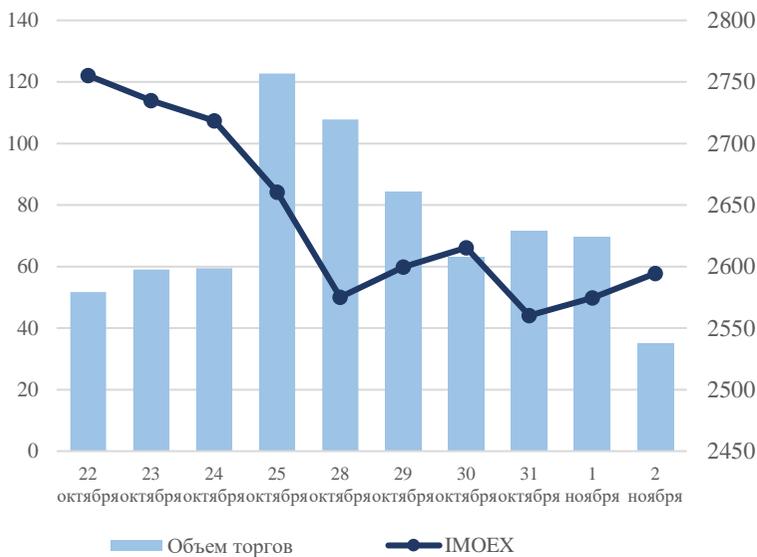


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций – время высокой процентной ставки

Американский рынок: неоднозначные отчетности в корпоративном секторе, затишье перед выборами президента

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

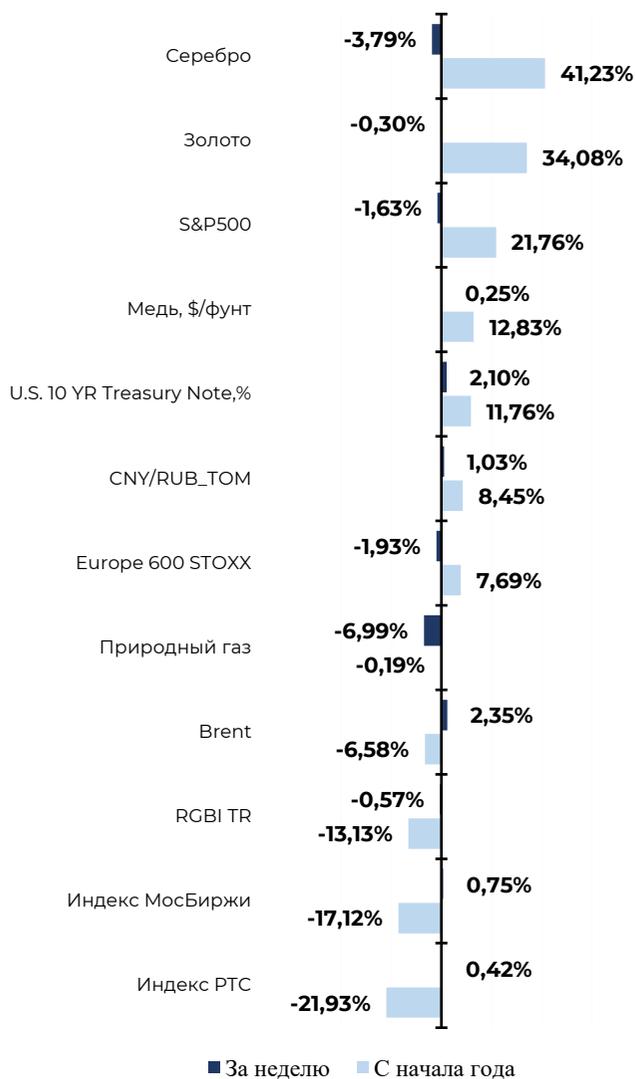
Недельная инфляция в России

Рост производства, доходов и инфляционные риски: обзор ключевых показателей за сентябрь 2024

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Цены на нефть марки BRENT выросли на фоне геополитической напряженности и решения ОПЕК+ перенести увеличение добычи нефти

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



Мультипликаторы оценки компаний | Изменение котировок акций | Календарь новостей | Фондовый рынок | Сырьевые рынки | Экономика | Ключевые события недели

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК

 | ЛУКОЙЛ | ГАЗПРОМ | ЭЛ-5 ЭНЕРГО |
НОРНИКЕЛЬ | HeadHunter | ЯНДЕКС |
Лента | ВТБ | СБЕРБАНК

Нефтегазовый сектор

 Лукойл: промежуточные дивиденды в
размере 514 рублей на акцию

ГАЗПРОМ: увеличение капиталовложе-
ний
Электроэнергетический сектор

 Слабые операционные результаты ком-
пании ЭЛ5-Энерго

ЭЛ5-Энерго: слабая финансовая отчет-
ность за 3КВ24
Металлургический сектор

 Умеренно позитивные производствен-
ные результаты ГК Норникель

IT-сектор

Дивиденды HeadHunter выше ожиданий

Яндекс: сильные финансовые резуль-
таты за 3КВ 2024
Потребительский сектор:

 Сильные финансовые результаты Лента
за 3КВ 2024, успешная консолидация
сети «Монетка»

Финансовый сектор:

 ВТБ: умеренно слабые финансовые ре-
зультаты за 3КВ24 и высокая зависи-
мость бизнеса от «единовременных
факторов»

Сбербанк: нейтральная финансовая от-
четность за 3кв 2024

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2594,38	0,75%	-7,81%	-17,12%
Индекс РТС	837,81	0,42%	-11,77%	-21,93%
CNY/RUB_TOM	13,6394	1,03%	3,00%	8,45%
RGBI TR	537,92	-0,57%	-3,53%	-13,13%
RUSFAR 3-мес,%	21,54	34	194	544
Международные рынки				
S&P500	5728,80	-1,63%	0,35%	21,76%
DXU	104,32	0,05%	3,02%	1,78%
EUR/USD	1,08	0,20%	-2,12%	-0,80%
Europe 600 STOXX	510,90	-1,93%	-1,92%	7,69%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,37	2,10%	16,84%	11,76%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	73,1	2,35%	-0,63%	-6,58%
Юралс, \$/бар	67,07	3,01%	-3,18%	13,33%
Природный газ, \$/млн BTU	2,663	-6,99%	-8,05%	-0,19%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	2736,21	-0,30%	2,85%	34,08%
Серебро, \$/унц	32,432	-3,79%	3,40%	41,23%
Медь, \$/фунт	4,3475	0,25%	-4,15%	12,83%
Никель, \$/тонна	15984	-0,04%	-9,68%	-1,17%
Палладий, \$/унц	1097,5	-10,19%	10,64%	2,92%
Платина, \$/унц	993,3	-4,24%	0,49%	2,30%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	568	1,66%	-5,18%	-5,37%
Кукуруза цент/бушель	414,5	0,91%	-3,38%	-10,91%

 Ключевые события недели
Экономика
Сырьевые рынки
Фондовый рынок
Календарь новостей
Изменение котировок акций
Мультипликаторы оценки компаний

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок акций за прошедшую неделю продемонстрировал разнонаправленную динамику, закрывшись по итогам торговой недели на уровне 2594,38 (+0,75%). В течение недели индекс уверенно снижался после решения ЦБ РФ о повышении ключевой ставки до 21% и жесткой риторики. Также рост недельной инфляции оказал негативное влияние на динамику индекса в середине недели. Однако в пятничный и субботний торговые дни рынок акций на «небольших объемах» вырос, технически скомпенсировав падение четверга.

Рынок акций США на прошедшей неделе показал негативную динамику. Индекс S&P500 закрылся на уровне 5728,80 (-1,63%). В преддверии президентских выборов участники рынка по-прежнему остаются осторожными, давление на рынок оказали финансовые результаты IT компаний, которые разочаровали инвесторов. Возросшие капитальные вложения компаний IT-сектора с увеличившимися сроками возврата инвестиций заставляют задуматься инвесторов о справедливой стоимости высоко-технологичных компаний.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция в России

В России за неделю с 22 по 28 октября потребительская инфляция продолжила набирать темпы, составив 0,27%. Это выше, чем на предыдущих неделях (0,2% и 0,12% соответственно). За текущий месяц с 1 по 28 октября цены выросли на 0,73%, что лишь немного уступает итоговому показателю октября 2023 года в 0,83%.

Ключевой драйвер ускорения инфляции - сезонный компонент, особенно в категории овощей и фруктов, где цены за неделю подскочили на 1,7%. Дезинфляционный эффект от нового урожая уже завершился, и цены на сезонные товары возвращаются к традиционным сезонным значениям.

Базовая инфляция также показала незначительное ускорение - с 0,21% до 0,24%, оставаясь выше уровня, необходимого для достижения целевого ориентира в 4%.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Рост производства, доходов и инфляционные риски: обзор ключевых показателей за сентябрь 2024

Экономическая активность в базовых отраслях России в сентябре

Ускорение роста выпуска в сентябре:

Рост выпуска в базовых отраслях России увеличился с 1,7% г/г в августе до 3,0% г/г в сентябре. После сезонных и календарных корректировок объем выпуска восстановился на 1,3% м/м после снижения в августе.

Основные факторы роста:

Более высокий рост в сентябре был обусловлен увеличением промышленного производства, оборота торговли и восстановлением сельского хозяйства:

- Промышленное производство выросло с 2,7% г/г в августе до 3,2% г/г в сентябре;
- Оборот оптовой торговли увеличился с 0,8% до 2,7%, а розничной торговли — с 5,1% до 6,5% (на фоне роста доходов населения).
- В сельском хозяйстве после снижения на 14,2% г/г в августе (из-за раннего урожая и неблагоприятной весенней погоды) был зафиксирован рост на 0,2% г/г в сентябре.

Отрасли с низкой динамикой: В строительстве объемы в сентябре остались практически на уровне прошлого года после роста на 0,1% в августе, а грузооборот снизился на 0,4% г/г после роста на 1,4% в августе.

Рынок труда и доходы:

Низкий уровень безработицы:

Безработица в сентябре осталась на рекордно низком уровне - 2,4%.

Замедление роста зарплат:

Рост реальных зарплат снизился с 8,1% г/г в июле до 7,7% г/г в августе, номинальный рост зарплат также замедлился с 18,0% г/г до 17,4%.

Реальные располагаемые доходы:

После роста на 9,8% во 2К24, рост реальных доходов замедлился до 9,4% г/г в 3К24; за 9М24 реальные доходы увеличились на 8,6%

Инфляционные риски:

Высокая покупательская активность, поддерживаемая ростом доходов, и почти полная занятость создают структурное инфляционное давление. Для Центробанка такие макроэкономические условия представляют вызов, так как они ограничивают возможности для снижения инфляции, несмотря на попытки сдерживания через денежно-кредитные инструменты, такие как повышение ключевой ставки. В результате, в ближайшей перспективе инфляционные риски могут сохраняться, если темпы роста доходов и зарплат останутся высокими и не будет существенного охлаждения на рынке труда.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Цены на нефть марки BRENT выросли на фоне геополитической напряженности и решения ОПЕК+ перенести увеличение добычи нефти

Рост цен на нефть марки Brent составил 2,35% за неделю, закрывшись на уровне \$73,1 за баррель. Основное влияние оказали геополитические события на Ближнем Востоке, в частности ожидания ответных действий Ирана против атаки Израиля, которая, как и ожидалась, не затронула нефтегазовые объекты Ирана. Также поддержку котировкам оказало решение ОПЕК+ о переносе декабрьского увеличения добычи.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Лукойл

Лукойл: промежуточные дивиденды в размере 514 рублей на акцию

Совет директоров рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды в размере 514 руб. на акцию, что обеспечит дивидендную доходность на уровне 7,4%. Планируется закрытие реестра акционеров для получения дивидендов 17 декабря 2024.

Лукойл

Сектор	Нефтегазовый
Код	LKOH
ISIN	RU0009024277

Цена *	6842
1Н	2,23%
СНГ	1%

Рын. Кап., млрд руб	4740,59
---------------------	---------

Free Float	55%
------------	-----

*Цена закрытия на 02.11.2024

Наше мнение:

Мы ожидали, что дивидендная доходность будет более значительная, хотя и текущая соответствует нашим консервативным ожиданиям 510 руб. на акцию, изначально закладываемую в модель. Лукойл направит 85% свободного денежного потока за 1П 2024 на выплату дивидендов, аналогично предыдущему периоду 2023 года. По итогам года мы ожидаем, что дивиденд составит 1020 рублей на акцию. Компания Лукойл находится в числе наших фаворитов, и мы сохраняем рекомендацию к покупке акций данной компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЭЛ5-Энерго

Слабые операционные результаты компании ЭЛ5-Энерго

Компания ЭЛ5-Энерго опубликовала операционную отчетность за 3КВ 2024 года. Выработка электроэнергии снизилась на 9,7% г/г. Полезный отпуск электроэнергии также снизился на 9,8% г/г. Снижение выработки электроэнергии и полезного отпуска связано с производственными показателями Конаковской ГРЭС, результаты которой составляют 26% от совокупной выработки компании.

ЭЛ5-Энерго

Сектор	Электроэнергетический
Код	ELFV
ISIN	RU000A0F5UN3

Цена *	0,5442
1Н	-0,36%
СНГ	-19,43%

Рын. Кап., млрд руб	19,25
---------------------	-------

Free Float	31%
------------	-----

*Цена закрытия на 02.11.2024

Наше мнение:

Несмотря на слабые операционные результаты компании за 3КВ 2024 года, мы по-прежнему считаем, что ключевыми факторами инвестиционной непривлекательности компании, являются:

- отсутствие дивидендных выплат;

- желание главного акционера компании, Лукойла, объединить ЭЛ5-Энерго с ВДК-Энерго;

Неопределенность условий будущей сделки по объединению, не позволяет достаточно достоверно утверждать, что акционеры компании ЭЛ5-Энерго будут ее заключать на благоприятных для себя условиях. Поэтому мы сохраняем НЕЙТРАЛЬНЫЙ взгляд на акции компании.

Операционные результаты компании ЭЛ5-Энерго за 3КВ 2024

	3КВ2023	2КВ2024	3КВ2024	кв/кв	г/г
Выработка электроэнергии					
Конаковская ГРЭС	2 312	1 646	1 345	-18,4%	-41,8%
Невинномысская ГРЭС	1 741	1 077	2 066	94,0%	18,7%
Среднеуральская ГРЭС	1 621	1 527	1 637	8,4%	1,0%
Азовская ВЭС	54	58	73	27,0%	35,7%
Кольская ВЭС	95	105	134	28,2%	41,7%
ЭЛ5-Энерго	5 823	4 412	5 256	19,7%	-9,7%
Полезный отпуск электроэнергии					
Конаковская ГРЭС	2 210	1 578	1 288	-18,2%	-41,7%
Невинномысская ГРЭС	1 647	1 008	1 956	91,9%	18,8%
Среднеуральская ГРЭС	1 538	1 434	1 556	7,2%	1,1%
Азовская ВЭС	51	54	69	26,8%	35,4%
Кольская ВЭС	91	99	127	27,7%	40,0%
ЭЛ5-Энерго	5 537	4 174	4 995	19,1%	-9,8%

Источник: данные компании, отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ГК Норникель

ГМК Норникель

Сектор	Потребительский
Код	GMKN
ISIN	RU0007288411
Цена*	100,8
1Н	-1,33%
СНГ	-37,64%

Рын. Кап., млрд руб	1540,86
Free Float	32%
*Цена закрытия на 02.11.2024	

Умеренно позитивные производственные результаты ГК Норникель

Норникель представил операционные результаты за 3К24, показав увеличение производства никеля на 16,7% кв/кв или 3,7% г/г до 56 тыс. тонн благодаря завершению ремонта ПВП-2 на Надеждинском заводе. Производство меди осталось стабильным на уровне 107 тыс. тонн, а выпуск металлов платиновой группы (МПГ) сократился. Компания повысила прогноз на 2024 год по производству никеля (до 196–204 тыс. тонн) и МПГ (до 639–664 тыс. унций платины), что связано с быстрым завершением ремонта.

Производство меди в 3КВ24 выросло на 5,9% г/г по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Производство палладия и платины также выросло год к году и составило 676 и 165 тыс. унций соответственно.

Наше мнение:

Мы оцениваем производственные результаты умеренно позитивно, однако общий взгляд на Норникель остается нейтральным из-за низкой доходности свободного денежного потока и возможных рисков невыплаты дивидендов за 2024 год.

Операционные результаты ГК Норникель

	3КВ23	2КВ24	3КВ24	кв/кв	г/г	2024П ¹	2024П ²
Никель, тыс. т	54	48	56	16,7%	3,7%	184-194	196-204
Медь, тыс. т*	101	109	107	-1,8%	5,9%	398-422	401-425
Палладий, тыс. унций	664	735	676	-8,0%	1,8%	2296-2451	2624-2728
Платина, тыс. унций	160	178	165	-7,3%	3,1%	567-605	639-664

Источник: данные компании, отдел аналитического управления ББР брокер

* производство меди, включая медь в медном конденсате

1. прежний прогноз компании по производству металлов

2. новый прогноз компании по производству металлов

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| HeadHunter

HeadHunter

Сектор	IT
Код	HEAD
ISIN	RU000A107662
Цена*	4245
1Н	2,22%
СНГ	-

Рын. Кап., млрд руб	156,23
Free Float	-
*Цена закрытия на 02.11.2024	

Дивиденды HeadHunter выше ожиданий

Совет директоров компании HeadHunter рекомендовал к выплате дивиденды в размере 907 руб. на акцию. Дивидендная доходность составит 22%. Планируется закрытие реестра акционеров для получения дивидендов 17 декабря 2024. На выплату дивидендов направлено 47 млрд руб., что соответствует 100% скорр. чистой прибыли.

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем решение компании выплатить «щедрые» дивиденды акционерам компании и сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Лента

Лента

Сектор	Потребительский
Код	LENT
ISIN	RU000A102S15
Цена*	1018
1Н	0,65%
СНГ	51,49%

Рын. Кап., млрд руб	118,07
Free Float	21%
*Цена закрытия на 02.11.2024	

Сильные финансовые результаты Лента за 3КВ 2024, успешная консолидация сети «Монетка»

Лента опубликовала консолидированные финансовые результаты за 3КВ 2024 года. Выручка существенно выросла, достигнув 211 млрд руб. (+55%) в 3 КВ 2024 по сравнению с 136 млрд руб. в 3КВ 2023. Данный рост во многом произошел благодаря консолидации сети «Монетка», выручка которой выросла в 26 раз. В структуре выручки доля магазинов у дома, к которой относится данная сеть, опередила долю выручки от супермаркетов, и составила 32% от совокупной выручки.

Стоит отметить, что выручка гипермаркетов и супермаркетов также выросла на 8,1% г/г и 14,4% г/г соответственно.

ЕБИТДА компании выросла на 1,5% г/г, рентабельность ЕБИТДА составила 8,1% в 3КВ24 по сравнению с 5,2% в аналогичном периоде 2023 года.

Чистая прибыль компании выросла в 17 раз и достигла 4,3 млрд руб.

Свободный денежный поток сократился до 0,2 млрд руб., что является ожидаемым следствием увеличения капитальных вложений и необходимости расширения сети магазинов «Монетка».

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем финансовые результаты Лента. Исходя из полученной отчетности, мы наблюдаем успешную консолидацию бизнеса Монетка и ее интеграцию в общую структуру бизнеса компании. При этом в «устоявшихся» форматах бизнеса, таких как гипермаркеты и супермаркеты сохраняется и наращивается темп роста выручки при сохранении их операционной рентабельности. По нашей оценке, целевая цена акций согласно модели DCF составит 1350 руб. за акцию. Мы меняем рекомендацию по компании, учитывая фактор роста сети «Монетка», до ПОКУПАТЬ.

[Продолжение на следующей странице](#)

Финансовые результаты Лента за 3 кв 2024, млн руб.

	3 кв23	2 кв24	3 кв24	кв/кв	г/г
Выручка	135 988	211 618	210 944	-0,3%	55,12%
Розничные продажи	132 714	209 859	209 277	-0,3%	57,7%
Гипермаркеты	111 827	122 224	120 935	-1,1%	8,1%
Супермаркеты	18 435	21 345	21 092	-1,2%	14,4%
Магазины у дома	2 452	66 261	67 178	1,4%	26,3x
Вингараж	0	29	72	1,4x	-
Оптовые продажи	3 274	1 759	1 667		
Валовая прибыль	27 710	46 463	46 234	-0,5%	66,85%
Ком, хоз. и админ. расходы	-27 278	-37 629	-37 771	0,4%	38,47%
Операционная прибыль	2 428	10 973	11 017	0,4%	3,5x
Рентабельность	1,80%	5,20%	5,20%	0 n.n.	3,4 n.n.
ЕБИТДА	7 043	16 723	16 982	1,5%	141,12%
Рентабельность	5,20%	7,90%	8,10%	2 n.n.	2,8 n.n.
Чистая прибыль	258	7 391	4 364	-41%	17x
Рентабельность	0,20%	3,50%	2,10%	-1,4 n.n.	1,8 n.n.

Источник: данные компании, отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ВТБ

ВТБ	
Сектор	Финансовый
Код	VTBR
ISIN	RU000A0JP5V6
Цена *	77,12
ТН	-3,2%
СНГ	-32,1%
Рын. Кап., млрд руб	414,13
Free Float	17%
*Цена закрытия на 02.11.2024	

ВТБ: умеренно слабые финансовые результаты за 3КВ24 и высокая зависимость бизнеса от «единовременных факторов»

Банк ВТБ представил консолидированные финансовые показатели за 3КВ24. Чистые процентные доходы сократились на 32% г/г и достигли 133,9 млрд руб. в 3КВ24 по сравнению с 198 млрд руб. в 3КВ23. Чистая процентная маржа также уменьшилась на 1,3 п.п. г/г с 3,1% до 1,8%. Учитывая, что ВТБ использует дорогие инструменты фондирования, для поддержания нормативов ликвидности, повышение ключевой ставки негативно сказалось на процентных доходах.

Чистые комиссионные доходы выросли в 3КВ24 на 22% г/г и достигли 74,2 млрд руб. по сравнению с 61 млрд рублей годом ранее. Основной рост комиссионных доходов связан с удорожанием транзакционных операций, в том числе с операций с иностранной валютой.

Непроцентные расходы выросли на 18% г/г в первую очередь за счет роста расходов на персонал и административные расходы, которые увеличились на 12,5% г/г на фоне реализации стратегии приобретения банков с последующей их интеграцией в общую бизнес-структуру банка.

Чистая прибыль компании увеличилась на 13% г/г и достигла 97,9 млрд руб. за счет умеренного снижения расходов на резервы, роста комиссионных и прочих доходов. Стоит отметить, что единовременную прибыль для Банка ВТБ может принести часть разблокированных активов в случае успешной реализации судебной стратегии.

Наше мнение:

Мы считаем результаты Банка ВТБ умеренно слабыми, поскольку Банк по-прежнему остается уязвим к повышению ключевой ставки. Вопрос, связанный с достаточностью капитала Банка, может быть не разрешен из-за размораживания активов. Низкий уровень маржинальности кредитного бизнеса в совокупности со сложными условиями для прогнозирования результатов компании из-за их зависимости от потенциально возможных «единовременных» факторов не позволяет нам улучшить рекомендацию по акциям компании. Мы сохраняем НЕЙТРАЛЬНУЮ позицию по отношению к акциям компании.

Финансовые результаты ВТБ за 3КВ 2024, млрд руб.

	3КВ23	2КВ24	3КВ24	кв/кв	г/г
Отчет о прибылях и убытках					
Чистые процентные доходы	198	134,5	133,9	0%	-32%
Резервы под ожидаемые убытки	-45	-36,0	-45,4	26%	1%
Чистые комиссионные доходы	61	61,0	74,2	22%	22%
Прочие непроцентные доходы	67	87,4	72,6	-17%	9%
Прочая нефинансовая деятельность	2	0,4	3,7	8,2x	61%
Непроцентные расходы	-111	-142,5	-131,2	-8%	18%
Прибыль до налогообложения	109	104,5	107,8	3%	-1%
Чистая прибыль	87	154,7	97,9	-37%	13%
Коэффициенты					
Расходы / Доходы (CIR)	40,4%	44,9%	44,5%	-0,4 п.п.	4,1 п.п.
ROA	1,3%	2,0%	1,2%	-0,8 п.п.	-0,1 п.п.
ROE	16,5%	26,4%	15,8%	-10,6 п.п.	-0,7 п.п.
Чистая процентная маржа (NIM)	3,1%	1,9%	1,8%	-0,1 п.п.	-1,3 п.п.
Стоимость риска (CoR)	1,1%	0,6%	0,6%	0,0 п.п.	-0,5 п.п.

Источник: данные компании, отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЯНДЕКС

ЯНДЕКС

Сектор	IT
Код	YDEX
ISIN	RU000A107T19
Цена*	3683,5
ТН	-3,32%
СНГ	-

Рын. Кап., млрд руб	1397,72
Free Float	15%

*Цена закрытия на 02.11.2024

Яндекс: сильные финансовые результаты за 3КВ 2024

Компания Яндекс опубликовала консолидированную отчетность за 3КВ 2024 года.

Общая выручка компании увеличилась на 36% г/г до 276,8 млрд руб., что соответствует ожиданиям и показывает устойчивый рост бизнеса Яндекса. Основными драйверами роста выручки стали сегменты поиска и портала, сервисы электронной коммерции и райдтек.

Скорректированная EBITDA компании выросла на 66% г/г и достигла 54,7 млрд руб. в 3 кв 2024. Основным драйвером роста скорректированной EBITDA стала возросшая эффективность в сегментах поиска и портала (+24% г/г), а также в электронной коммерции, райдтека и доставки (+1,9х г/г).

Скорректированная чистая прибыль компании выросла на 118% г/г с 11,5 млрд руб. в 3 кв 2023 до 25,1 млрд руб. в 3 кв 2024

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем результаты компании, которые могут превзойти наши ожидания на конец года, поскольку традиционно 4кв для компании является сильным в силу сезонности. Мы отмечаем возросшую эффективность бизнеса, что отражается в увеличении показателя скорр. EBITDA, а также выходом из убытка сегмента Электронной коммерции, райдтека и доставки в 3кв 2024 в зону прибыли. Также компания стала более прозрачной для инвесторов, поскольку в опубликованном финансовом отчете как за 2кв24, так и за 3кв 24 присутствует детальная информация о сегменте электронной коммерции, райдтека и доставки.

Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

Финансовые результаты Яндекс за 3КВ 2024, млрд руб.

	3КВ23	2КВ24	3КВ24	кв/кв	г/г
Выручка	204,2	249,3	276,8	11%	36%
Поиск и портал	90,6	103,4	113,9	10%	26%
Электронная коммерция, райдтек и Доставка	106,9	134,5	146,8	9%	37%
Райдтек	45,2	54,8	59,4	8%	31%
Сервисы электронной коммерции	53,5	70,4	77,4	10%	45%
Доставка и другие O2O-сервисы	13,7	17,3	18,7	8%	36%
Внутрисегментные расчеты	-5,4	-8,0	-8,8	10%	63%
Плюс и развлекательные сервисы	17,4	22,1	23,7	7%	36%
Сервисы объявлений	7,1	8,4	9,8	17%	38%
Прочие бизнес-юниты и инициативы*	17,6	21,9	29	32%	65%
Межсегментарные расчеты	-35,4	-41,0	-46,3	13%	31%
Скорр. EBITDA	32,9	47,6	54,7	15%	66%
Поиск и портал	47	52,4	58,4	11%	24%
Электронная коммерция, райдтек и Доставка	-4,5	8,9	4,1	-54%	-1,9х
Райдтек	13,8	20,2	20,2	0%	46%
Сервисы электронной коммерции	-16	-10,6	-14,7	39%	-8%
Доставка и другие O2O-сервисы	-2,3	-0,8	-1,4	75%	-39%
Плюс и развлекательные сервисы	1	0,3	1,5	4х	50%
Сервисы объявлений	0,2	-1,1	0,6	-1,5х	2х
Прочие бизнес-юниты и инициативы*	-11,3	-14,0	-10,8	-23%	-4%
Межсегментарные расчеты	0,4	1,2	0,8	-33%	100%
Рентабельность скорр. EBITDA	16%	19%	20%	1 п.п.	4 п.п.
Поиск и портал	52%	51%	51%	1 п.п.	-1 п.п.
Электронная коммерция, райдтек и Доставка	-4%	7%	3%	-4 п.п.	7 п.п.
Райдтек	31%	37%	34%	-3 п.п.	3 п.п.
Сервисы электронной коммерции	-30%	-15%	-19%	-4 п.п.	11 п.п.
Доставка и другие O2O-сервисы	-17%	-5%	-7%	-3 п.п.	9 п.п.
Плюс и развлекательные сервисы	6%	1%	6%	5 п.п.	1 п.п.
Сервисы объявлений	3%	-13%	6%	19 п.п.	3 п.п.
Прочие бизнес-юниты и инициативы*	-64%	-64%	-37%	27 п.п.	27 п.п.
Межсегментарные расчеты	-1%	-3%	-2%	1 п.п.	-1 п.п.
Чистая прибыль	20,2	-31,8	7,6	-124%	-62%
Скорр. чистая прибыль	11,5	22,7	25,1	11%	118%

Источник: данные компании, отдел аналитического управления ББР брокер

*Данная категория включает направление автономного транспорта Yandex SDG, облачные сервисы Yandex Cloud и Яндекс 360, Яндекс Практикум и другие образовательные инициативы, Устройства и Алису, Финтех и другие экспериментальные продукты, а также общехозяйственные расходы, не относящиеся к сегментам напрямую.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ГАЗПРОМ

ГАЗПРОМ

Сектор	Нефтегазовый
Код	GAZP
ISIN	RU0007661625
Цена*	128,7
ТН	-4,83%
СНГ	-19,43%
Рын. Кап., млрд руб	3046,78
Free Float	50%
*Цена закрытия на 02.11.2024	

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЭЛ5-Энерго

ЭЛ5-Энерго

Сектор	Электроэнергетический
Код	ELFV
ISIN	RU000A0F5UN3
Цена*	0,5442
ТН	-0,36%
СНГ	-19,43%
Рын. Кап., млрд руб	19,25
Free Float	31%
*Цена закрытия на 02.11.2024	

ГАЗПРОМ: увеличение капиталовложений

Совет директоров Газпрома одобрил увеличение программы капиталовложений на 2024 год на 4%, до 1,64 трлн руб., однако это изменение относится только к газовому бизнесу и не включает вложения в дочерние компании, такие как Газпром нефть и Сахалинская Энергия.

Наше мнение:

Мы ожидаем, что общие капиталовложения Группы Газпром за год превысят 2 трлн руб. При этом они окажут давление на свободный денежный поток, особенно в условиях высоких процентных ставок. Это может ограничить возможности Газпрома по возобновлению дивидендных выплат, так как для этого, вероятно, потребуется дополнительное заимствование. Мы не ожидаем, что Газпром возобновит дивидендные выплаты в 2025 году.

ЭЛ5-Энерго: слабая финансовая отчетность за 3КВ24

Выручка компании в 3К24 выросла на 2,2% год к году до 15,6 млрд руб., что объясняется умеренным ростом доходов от мощности (+11,5% г/г) и операционных доходов (+14,7% г/г). Однако выручка от продажи электроэнергии показала снижение на 2,5% г/г, что в значительной степени связано с падением объемов выработки.

Несмотря на рост выручки, операционные расходы компании увеличились на 18,4% кв/кв, что указывает на значительное давление затратной базы на прибыльность компании.

Операционная прибыль выросла на 11,7% г/г, достигнув 1,97 млрд руб., но чистая прибыль снизилась на 40,5% г/г до 522 млн руб., что обусловлено увеличением финансовых расходов на 70% из-за роста процентных ставок. Влияние повышения ключевой ставки ЦБ сказалось на увеличении средневзвешенной ставки по долгам компании до 14% в 3К24 по сравнению с 10% в 3К23.

Чистая прибыль ЭЛ5-Энерго в 3К24 составила 522 млн руб., что на 40,5% ниже по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (878 млн руб.). Это резкое снижение связано с увеличением финансовых расходов на 70% г/г, вызванных ростом процентных ставок на фоне повышения ключевой ставки Центрального банка. Средневзвешенная ставка по обязательствам компании выросла до 14% против 10% годом ранее, что значительно увеличило стоимость обслуживания долга и оказало давление на чистую прибыль.

Наше мнение:

Результаты ЭЛ5-Энерго за 3К24 указывают на замедление темпов роста выручки и EBITDA из-за сокращения выработки электроэнергии, вызванного плановым ремонтом на Конаковской ГРЭС. Снижение скорректированной чистой прибыли на фоне роста финансовых расходов подчеркивает влияние высокой ключевой ставки ЦБ на долговую нагрузку компании. Хотя показатели оказались ниже ожидаемых, компания продолжает придерживаться консервативной стратегии управления долгом и не планирует дивидендных выплат в ближайшие годы. Мы сохраняем НЕЙТРАЛЬНЫЙ взгляд на акции компании.

Финансовые результаты ЭЛ5 Энерго за 3КВ24, млн руб.

	3КВ23	2КВ24	3КВ24	кв/кв	г/г
Выручка	15 297	13 194	15 629	18,5%	2,2%
Электроэнергия	10 540	7 733	10 278	32,9%	-2,5%
Мощность	4 077	4 452	4 544	2,1%	11,5%
Тепловая энергия	680	1 010	806	-20,2%	18,4%
Операционные расходы	-13 697	-11 494	-13 846	20,5%	1,1%
Операционные доходы	160	38	183	386,0%	14,7%
Операционная прибыль	1 760	1 738	1 966	13,2%	11,7%
Финансовые доходы	147	107	86	-19,4%	-41,7%
Финансовые расходы	-786	-3 664	-1 388	-62,1%	76,7%
Чистые расходы по процентам	-556	-2 655	-927	-65,1%	66,6%
Чистая прибыль	878	730	522	-28,4%	-40,5%

Источник: данные компании, отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Сбербанк

ГАЗПРОМ

Сектор	Финансовый
Код	SBER
ISIN	RU0009029540

Цена*	238.97
ТН	-2.85%
СНГ	-12.11%

Рын. Кап., млрд руб	5397.43
---------------------	---------

Free Float	48%
------------	-----

*Цена закрытия на 02.11.2024

Сбербанк: нейтральная финансовая отчетность за 3 кв 2024

Сбербанк представил финансовые результаты за 3 кв 2024 года.

Чистые процентные доходы выросли на 14% г/г в 3кв24. Чистая процентная маржа составила 5,9%, что на 0,2% меньше, чем в 3кв23.

Чистые комиссионные доходы выросли на 12% г/г до 218 млрд руб. в 3кв24 по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. на фоне роста совокупных объемов переводов, платежей и эквайринга.

Операционный доход в 3 кв 2024 на 11% г/г до 835,8 млрд руб. преимущественно за счет роста чистых процентных и комиссионных доходов.

Совокупные расходы на резервы и переоценка кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости, в 3 квартале составили 125,9 млрд руб. или 277,6 млрд руб. за 9М 2024 г. На динамику данного показателя существенное влияние оказывает рост кредитного портфеля, а также повышение кредитного риска в розничном сегменте на фоне растущих ставок в экономике.

Стоимость риска в 3 кв 2024 г. составила 1,16%, что на 0,7 п.п. выше, чем в 3 кв.2023 (0,5%). Рост стоимости риска в первую очередь связан с увеличением стоимости риска в розничном портфеле.

Операционные расходы Группы выросли на 17,1% г/г в 3 кв 2024 г до 274,3 млрд руб. Отношение расходов к доходам составило 28,4% г/г в 3 квартале

Расходы на персонал и административные расходы продолжили увеличиваться и составили 274,3 млрд руб. (+17% г/г) на фоне общей тенденции к увеличению заработных плат на рынке труда.

Чистая прибыль компании практически без изменений в годовом выражении. В 3 кв 2024 года чистая прибыль составила 411,1 млрд руб., а в 3 кв 2023 411,4 млрд руб. В то же время в квартальном выражении чистая прибыль сократилась на 2%, что связано с пересмотром ставки по налогу на прибыль по отложенным налоговым активам и обязательствам.

Наше мнение:

Мы оцениваем результаты компании нейтрально. Незначительное снижение чистой прибыли в 3 кв 2024 в годовом выражении связано с пересмотром налоговой ставки по отложенным активам и обязательствам. При этом мы видим устойчивый рост чистых процентных и комиссионных доходов. Увеличение стоимости риска в первую очередь связано с ростом риска в розничном портфеле, при этом чистая процентная маржа остается на стабильном уровне несмотря на давление высокой ставки в экономике. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ и сохраняем акции компании в числе наших фаворитов.

Финансовые результаты Сбербанка за 3КВ24, млрд руб.

	3кв23	2кв24	3кв24	кв/кв	г/г
Отчет о прибылях и убытках					
Чистые процентные доходы	667,9	713,2	762,1	7%	14%
Процентные доходы, всего	1 154,6	1 681,9	1 933,9	15%	67%
Процентные расходы, всего	-486,7	-968,7	-1 171,8	21%	141%
Чистые комиссионные доходы	195,5	209,5	218,2	4%	12%
Операционные доходы	755,9	773,8	835,8	8%	11%
Расходы на персонал и адм. расходы	-234,2	-252,7	-274,3	9%	17%
Чистая прибыль	411,4	418,7	411,1	-2%	0%
Коэффициенты					
Расходы/Доходы (CIR)	29,4%	29,5%	28,4%	-1,1 п.п.	-1 п.п.
ROE	27,6%	25,9%	25,4%	-0,5 п.п.	-2,2 п.п.
ROA	3,4%	3,1%	2,9%	-0,2 п.п.	-0,5 п.п.
Чистая процентная маржа (NIM)	6,0%	5,8%	5,9%	0,1 п.п.	-0,2 п.п.
Стоимость риска (CoR)	0,5%	1,0%	1,2%	-0,2 п.п.	0,7 п.п.

Источник: данные компании, отдел аналитического управления ББР брокер

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
4 ноября	Праздничный день	
5 ноября		Президентские выборы в США Экономика: Индекс менеджеров по снабжению для непродовственной сферы США от ISM за октябрь
6 ноября	Экономика: Индекс деловой активности в секторе услуг (PMI) Банк России опубликует Резюме обсуждения ключевой ставки и комментариев к среднесрочному прогнозу Публикации операционных и финансовых результатов: OZON: Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2024г и конференция ОКЕЙ: Операционные результаты за 3 кв. и 9 мес. 2024г Корпоративные события: День инвестора IVA Technologies (16:00) Globaltrans: Последний день приема заявок на выкуп по 520р Дивиденды: Ренессанс: СД по дивидендам. По прогнозам аналитиков выплаты могут составить 2.22р, 2.3% — 5.88р, 6.2%	Предварительные результаты выборов в США Экономика: Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) США: Индекс деловой активности в секторе услуг (PMI) Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг (PMI) Сырьевые рынки: Запасы сырой нефти в США
7 ноября	Экономика: Международные резервы Центрального банка Публикации операционных и финансовых результатов: Позитив: Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2024 г Корпоративные события: Позитив: ВОСА в повестке увеличение уставного капитала Фосагро: СД, в повестке финансовая отчетность по МСФО за 9 мес.	Сырьевые рынки: Запасы газа в США Экономика: США - решение по процентной ставке США - пресс-конференция ФРС Англия – решение по процентной ставке США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице
8 ноября	Публикации операционных и финансовых результатов: Ленэнерго: Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес. 2024 г Дивиденды: Роснефть: СД по дивидендам, ранее дивиденды выплачивались в июле в размере 29.01р, 5.2%. По прогнозам аналитиков выплаты могут составить 30.52р Корпоративные события: En+ Group: Прекратится листинг на Лондонской фондовой бирже	

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	2066.76	15189.0	4.22%	3.12%	41.95%	ПОК.	17400	14.56%
Норникель	GMKN	1540.86	100.8	-1.33%	1.41%	-37.64%	НЕЙТР.	130	28.97%
Северсталь	CHMF	932.38	1113.0	-2.97%	2.58%	-20.90%	НЕЙТР.	1400	25.79%
НЛМК	NLMK	729.98	121.8	0.17%	2.68%	-31.73%	ПОК.	180	47.78%
РУСАЛ	RUAL	545.43	35.9	4.48%	2.85%	4.66%	ПЕРЕСМ.		
ММК	MAGN	400.66	35.855	-5.47%	0.58%	-31.24%	ДЕРЖ.	52.5	46.42%
АЛРОСА	ALRS	356.54	48.41	-0.14%	2.37%	-30.35%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	176.05	264.45	1.49%	0.94%	-38.90%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	141.35	0.6345	1.91%	-1.08%	-2.11%	НЕЙТР.	0.8	26.08%
АшинскийМЗ	AMEZ	38.56	77.35	-4.47%	-0.83%	15.45%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	4843.37	457.0	-1.49%	5.06%	-23.27%	ДЕРЖ.	590	29.10%
Лукойл	LKOH	4740.59	6842.0	2.23%	0.54%	1.00%	ПОК.	9500	38.85%
ГАЗПРОМ	GAZP	3046.78	128.7	-4.83%	3.96%	-19.43%	НЕЙТР.		
НОВАТЭК	NVTK	2635.51	868.0	-4.81%	2.67%	-40.80%	НЕЙТР.	1100	26.73%
Газпромнефть	SIBN	2599.89	548.35	-6.25%	-2.08%	-35.44%	ДЕРЖ.	618	12.70%
Татнефть	TATN	1280.43	550.5	-5.88%	2.71%	-22.99%	ПОК.	850	54.41%
Татнефть прив	TATNP		549.5	-6.11%	2.6%	-22.61%	ПОК.	850	54.69%
Транснефть прив	TRNFP	198.4	1276.0	-0.82%	2.7%	-12.00%	ПОК.	2300	80.25%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1397.72	3683.5	-3.32%	0.23%	-	ПОК.	5000	35.74%
OZON	OZON	577.49	2668.5	-4.72%	0.4%	-5.04%	НЕЙТР.	4800	79.88%
Хэдхантер	HEAD	156.23	4245.0	2.22%	1.02%	-	ПОК.	4700	10.72%
Группа Позитив	POSI	153.4	2324.2	-5.84%	1.95%	15.76%	ДЕРЖ.	2800	20.47%
Группа Астра	ASTR	104.59	498.05	-3.05%	-0.13%	-1.64%	НЕЙТР.	560	12.44%
МКПАО "ВК"	VKCO	65.81	288.8	-2.99%	0.28%	-48.61%	НЕЙТР.	360	24.65%
Диасофт	DIAS	48.29	4599.5	-2.54%	1.39%	-	ДЕРЖ.	5600	21.75%
Софтлайн	SOFL	39.0	120.38	-3.58%	0.2%	-16.98%	ДЕРЖ.	210	74.45%
Делимобиль	DELI	34.99	199.0	-2.09%	1.56%	-	НЕЙТР.	330	65.83%
Whoosh	WUSH	18.29	164.19	2.9%	2.21%	-25.37%	ДЕРЖ.	260	58.35%
QIWI	QIWI	13.18	210.2	-1.12%	-1.13%	-62.50%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	373.7	187.0	-3.46%	1.94%	-24.75%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	214.72	61.65	-4.98%	3.93%	-10.59%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		58.8	-3.77%	4.07%	-5.77%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	120.9	12.529	-8.91%	-0.2%	-22.86%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	-	-	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	460.64	4520.0	1.1%	0.7%	-35.57%	ПОК.	6000	32.74%
Fix Price	FIXP	143.9	169.3	0.06%	1.62%	-40.97%	ДЕРЖ.	216	27.58%
Лента	LENT	118.07	1018.0	0.65%	2.62%	51.49%	ПОК.	1350	32.61%
РусАгро	AGRO	91.92	1150.4	-3.23%	1.7%	-14.62%	НЕЙТР.	1550	34.74%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	22.76	562.8	-2.14%	0.39%	2.33%	НЕЙТР.	870	54.58%
М.видео	MVID	17.24	95.9	0.73%	2.57%	-41.27%	НЕЙТР.	134	39.73%
ОКЕЙ	OKEY	6.23	23.16	-8.59%	-1.49%	-22.54%	НЕЙТР.	29	25.22%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	649.44	5015.0	-4.73%	1.72%	-24.02%	ДЕРЖ.	6200	23.63%
Акрон	AKRN	626.19	17036.0	2.49%	-0.07%	-9.38%	НЕЙТР.	14200	-16.65%
НКНХ	NKNC	149.07	83.35	-1.08%	1.96%	-19.04%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		67.44	-1.01%	2.24%	-9.28%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	139.06	76.6	-4.64%	0.79%	-27.87%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		19.39	-3.63%	2.0%	-27.62%	НЕЙТР.		

[Продолжение на следующей странице](#)

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	5397.43	238.97	-2.85%	0.45%	-12.11%	ПОК.	360	50.65%
Сбербанк прив	SBERP		238.8	-2.92%	0.29%	-12.36%	ПОК.	370	54.94%
ТКС Холдинг	TCSG	460.91	2312.6	-1.31%	-0.66%	-28.40%	ПОК.	4000	72.97%
МосБиржа	MOEX	430.97	189.32	-5.95%	0.88%	-0.48%	ДЕРЖ.	270	42.62%
ВТБ	VTBR	414.13	77.12	-3.2%	2.49%	-32.10%	НЕЙТР.	135	75.05%
Совкомбанк	SVCB	255.57	12.35	-0.12%	0.41%	-9.92%	ПОК.	21	70.04%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	152.93	334.24	-4.27%	-0.23%	55.18%	ДЕРЖ.	446	33.44%
Европлан	LEAS	69.72	581.0	-3.77%	-1.69%	-	ПОК.	950	63.51%
Ренессанс страхование	RENI	52.35	94.0	2.01%	-3.07%	1.08%	ПОК.	135	43.62%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	400.17	3.833	2.59%	1.39%	-3.41%	ПОК.	5.92	54.45%
РусГидро	HYDR	223.42	0.5023	0.84%	-0.18%	-29.39%	ДЕРЖ.	0.65	29.40%
Россети	FEES	154.92	0.0733	-3.38%	0.0%	-33.13%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	124.84	12.56	-4.15%	0.32%	-33.79%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		190.6	-1.45%	-0.65%	1.11%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	101.7	1.613	-2.1%	2.02%	-19.23%	ПОК.	2.5	54.99%
МосЭнерго	MSNG	87.21	2.194	-3.88%	0.85%	-29.23%	НЕЙТР.	2.49	13.49%
ОГК-2	OGKB	36.88	0.3339	-3.05%	-0.15%	-39.49%	НЕЙТР.	0.36	7.82%
ТГК-1	TGKA	26.1	0.006772	-1.94%	1.93%	-22.98%	ДЕРЖ.	0.009	32.90%
ЭЛС-Энерго	ELFV	19.25	0.5442	-0.36%	-1.16%	-19.43%	НЕЙТР.	0.59	8.42%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

	Реком.	Посл. Цена	Цел. Цена	Рын. Кап. млрд.руб	Free Float	Дивид.	P/E			EV/EBITDA			EV/S		
							23	24п	25п	23	24п	25п	23	24п	25п
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР															
Полюс	ПОК.	15189.0	17400	2066.76	37%	0%	7,1	4,5	5,3	6,2	4,3	4,6	4,5	3,2	3,1
Норникель	НЕЙТР.	100.8	130	1540.86	22%	10%	4,7	9,9	5,5	4	6,1	4,4	1,9	2,5	1,9
Северсталь	НЕЙТР.	1113.0	1400	932.38	23%	6%	4,8	5,5	5,7	2,7	3,3	3,2	1	1	1
НЛМК	ПОК.	121.8	180	729.98	21%	15%	3,5	4,5	5,3	1,9	2,2	2,4	0,6	0,6	0,6
РУСАЛ	ПЕРЕСМ.	35.9	33	545.43	20%	0%	22	6,2	3,3	9,8	4,6	2,9	0,6	0,6	0,4
ММК	ДЕРЖ.	35.855	52.5	400.66	18%	6%	3,4	4,3	5	1,6	1,9	1,8	0,4	0,4	0,4
Распадская	НЕЙТР.	264.45		176.05	10%	0%	4,7	11,6	15,9	2,6	4,1	3,7	0,8	0,8	0,7
ЮГК	НЕЙТР.	0.6345	0.8	141.35	6%	0%	10,8	17,3	5,9	8,4	7,8	3,8	3	2,5	1,5
ИТОГО				6533.47			6,8	6,5	5,5	4,7	4,3	3,8	2,2	2,0	1,7
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	456.1	590	4833.83	10%	13%	3,2	3,3	3,5	2,9	2,8	2,8	1	0,8	0,8
Лукойл	ПОК.	6750.5	9500	4677.19	52%	14%	4,3	4,4	5,4	1,7	1,7	1,8	0,4	0,4	0,4
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	133.0		3148.58	4%	12%	4,2	2,6	2,4	4,4	2,9	2,9	0,9	0,8	0,8
Газпромнефть	ДЕРЖ.	594.8	618	2820.13	50%	0%	3,8	4,4	5,3	2,7	2,7	3,1	0,8	0,7	0,8
НОВАТЭК	НЕЙТР.	903.4	1100	2743.0	22%	9%	5	4,6	5,1	4,2	3,7	3,6	2	1,9	1,8
Татнефть	ПОК.	572.4	850	1331.35	27%	12%	4,3	4,2	4,5	2,6	2,9	2,4	0,7	0,7	0,6
Транснефть прив	ПОК.	1291.0	2300	200.73	7%	14%	3,2	3,3	3,3	1,3	1,1	0,9	0,5	0,5	0,4
ИТОГО				19754.81			4,0	3,8	4,3	3,0	2,6	2,7	0,9	0,8	0,8
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3683.5	5000	1397.72	12%	2%	53,2	14,6	10,3	15,3	7,9	5,8	1,9	1,4	1,1
OZON	НЕЙТР.	2668.5	4800	577.49	26%	-	-	-	56,0	-	22,1	8,7	1,8	1,6	1,2
Хэдхантер	ПОК.	4245.0	4700	156.23	60%	7%	17,2	9,5	9,4	11,6	8,9	7,6	6,9	5,3	4,5
Группа Позитив	ДЕРЖ.	2324.2	2800	153.4	12%	31%	15,9	10,1	6,4	15,7	8,5	4,6	7,7	4,3	2,5
Группа Астра	НЕЙТР.	498.05	560	104.59	5%	2%	31,2	15,5	11,6	30,9	16,8	10,4	13,2	7,2	4,7
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	288.8	360	65.81	53%	-	-	-	-	-	-	35,2	1,6	1,3	1,2
Диасофт	ДЕРЖ.	4599.5	5600	48.29	10%	-	15,9	10,2	8,2	11,1	8,3	6,4	4,7	3,6	2,8
Софтлайн	ДЕРЖ.	120.38	210	39.0	5%	2%	28,4	-	18,2	8,5	6,5	4,8	0,5	0,4	0,4
Делимобиль	НЕЙТР.	199.0	330	34.99	8%	8%	17	17,1	8	8,3	6,1	5	2,5	2	1,6
Whoosh	ДЕРЖ.	164.19	260	18.29	10%	6%	8,6	6,8	4,9	5,7	3,9	3,1	2,5	1,7	1,3
ИТОГО				2595.81			32,9	10,1	20,0	11,6	11,2	7,4	3,0	2,1	1,6
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
X5 Retail Group	ПОК.	2798.0	3600	755.46	41%	16%	9,6	8,4	7,5	4,4	4,1	3,8	0,5	0,4	0,4
Магнит	ПОК.	4520.0	6000	460.64	33%	0%	5,8	5,4	5,7	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	169.3	216	143.9	26%	8%	4,4	5,9	7,2	2,8	2,7	2,6	0,5	0,5	0,4
Лента	ПОК.	1018.0	1350	118.07	21%	0%	-	8,4	8,3	5,9	4,5	4,2	0,4	0,4	0,4
РусАгро	НЕЙТР.	1150.4	1550	91.92	26%	5%	3,4	5,1	4,7	5,5	4,7	4,3	1,1	0,8	0,7
ХЭНДЕРСОН	НЕЙТР.	562.8	870	22.76	12%	7%	10,4	6,8	5,5	4,6	4,2	3,5	1,9	1,6	1,3
М.видео	НЕЙТР.	95.9	134	17.24	25%	0%	-	35,9	5	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	23.16	29	6.23	26%	0%	-	-	-	4,3	4,3	4,3	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1616.22			6,8	7,3	6,7	4,2	3,9	3,6	0,5	0,4	0,4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	187.0		373.7	42%	18,37%	-	-	-	3,8	3,6	3,3	1,7	1,5	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	61.65		214.72	29%	-	6,3	4,9	4,3	3,2	2,9	2,8	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	12.529		120.9	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				709.32			6,3	4,9	4,3	3,6	3,3	3,1	1,5	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	ДЕРЖ.	5015.0	6200	649.44	5%	12%	6,7	7,9	8,8	5,5	6,1	6	2,1	2	2
Акрон	НЕЙТР.	17036.0	14200	626.19	31%	3%	15,5	15,6	14,2	9,5	10,1	8,8	3,6	3,2	3
ИТОГО				1275.63			10,8	11,5	11,3	7,4	8,0	7,3	2,8	2,6	2,5

Продолжение на следующей странице

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

	Реком.	Посл. Цена	Цел. Цена	Рын. Кап. млрд.руб	Free Float	Дивид.	P/E			EV/EBITDA			EV/S		
							23	24п	25п	23	24п	25п	23	24п	25п
КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА															
Интер РАО	ПОК.	3.833	5.92	400.17	36%	7%	3,2	2,5	2,5	0,3	0,6	0,5	0	0,1	0,1
РусГидро	ДЕРЖ.	0.5023	0.65	223.42	15%	9%	3,8	3,8	4,6	4,3	4,9	5,3	1,1	1,2	1,4
Юнипро	ПОК.	1.613	2.5	101.7	16%	18%	3,3	2,4	3,2	1,3	0,4	0,3	0,5	0,2	0,2
МосЭнерго	НЕЙТР.	2.194	2.49	87.21	20%	7%	11,5	7,4	7,6	2	1,8	1,7	0,3	0,2	0,2
ОГК-2	НЕЙТР.	0.3339	0.36	36.88	13%	20%	1,8	1,7	12,4	1,9	1,7	4,7	0,5	0,4	0,5
ТГК-1	ДЕРЖ.	0.006772	0.009	26.1	19%	12%	3,6	2,9	2,6	2,3	2,1	1,6	0,5	0,4	0,3
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.5442	0.59	19.25	31%	0%	4,6	3,4	2,6	4,1	3,1	2,3	0,8	0,7	0,5
ИТОГО				894.73			4,2	3,3	4,1	1,8	1,9	2,0	0,4	0,4	0,5

ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий аналитический обзор подготовлен аналитиками ООО «ББР БРОКЕР» и в полной мере отражает личное мнение аналитиков об анализируемой компании (компаниях) и ее (их) ценных бумагах, отраслях экономики, рынках, направлениях и трендах. Мнения аналитиков могут не совпадать. Как ранее опубликованные, так и будущие аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» могут содержать определенную информацию и (или) выводы, не соответствующие изложенному в настоящем аналитическом обзоре.

Настоящий аналитический обзор предназначен для использования только в качестве информации общего характера и основан на доступной в настоящее время публичной информации, которую ООО «ББР БРОКЕР» считает надежной.

ООО «ББР БРОКЕР» не предоставляет никаких гарантий и заверений в том, что такая информация является полной и достоверной, и соответственно, на нее нельзя полагаться как на абсолютно полную и всесторонне достоверную информацию. Содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре информация и выводы не являются рекомендацией (в том числе индивидуальной инвестиционной рекомендацией), офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных инвестиций, опционов, фьючерсов, а равно каких-либо иных финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем аналитическом обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и (или) ожиданиям.

Услуги, ценные бумаги и инвестиции, о которых идет речь в данном аналитическом обзоре, могут быть недоступными для всех (или не соответствующих определенным требованиям) получателей финансовых услуг.

В аналитическом отчете может содержаться информация о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, в отношении которых поручения физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, будут исполнены брокером только в случае положительного результата тестирования, либо в случае, предусмотренном в пункте 7 статьи 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать, содержащуюся в настоящем аналитическом обзоре информацию в качестве предложения финансовых инструментов, как это определено в разделе 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

Настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Настоящий аналитический обзор не может быть воспроизведен, изменен (переработан) или скопирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия ООО «ББР БРОКЕР», настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно для личного использования.

Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» предоставляются в отношении компаний и (или) инвестиций только на внутреннем российском рынке. Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» никогда не должны использоваться для незаконной деятельности.