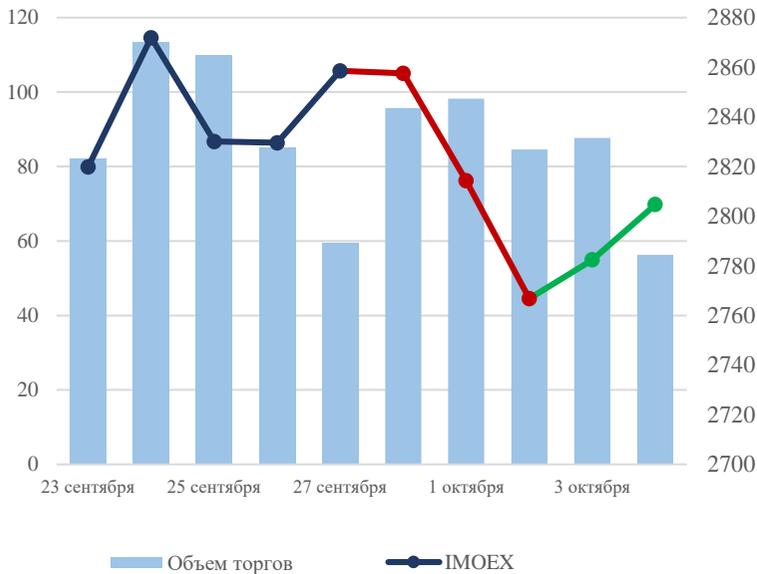


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: Нефть и новости из банковского сектора поддержали рынок на фоне падения ОФЗ

Американский рынок: сдержанное настроение участников рынка в преддверии публикации данных по безработицы

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

ЦБ РФ увеличит продажи валюты в октябре-ноябре 2024 года

Железнодорожные перевозки в сентябре 2024 года: снижение объемов погрузки и грузооборота

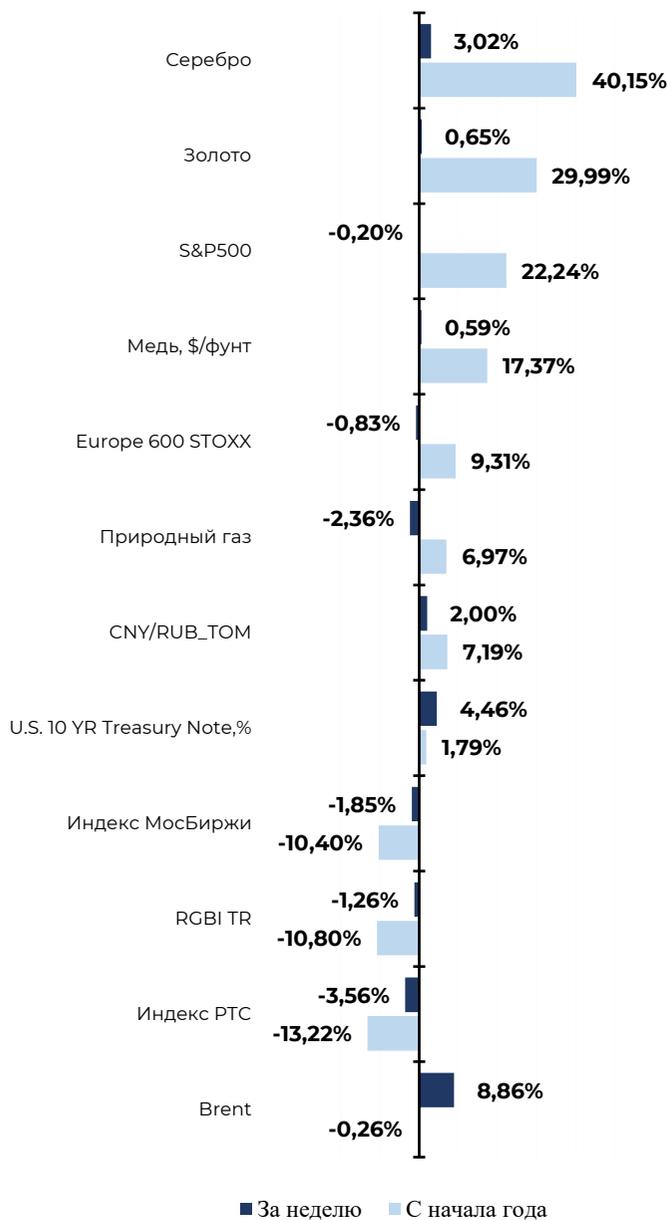
Инфляция в России в конце сентября 2024 года: ускорение недельного роста и влияние на ключевую ставку

Замедление экономической активности в базовых отраслях России в августе 2024 года

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефтяной рынок: Геополитическая напряженность и возможные удары по Ирану поддержали рост цен на нефть

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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


КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК

 | ХЭДХАНТЕР | ВТБ | ГАЗПРОМ
| МОСБИРЖА

Хэдхантер: День инвестора. Стратегия роста и щедрые дивиденды - что ждать инвесторам в 2024 году
ВТБ: отчетность за 8 месяцев 2024 года по МСФО
НДПИ на газ в 2025 году: снижение поступлений и влияние на Газпром
Динамика торговых оборотов на Мосбирже за сентябрь 2024 года

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2804,62	-1,85%	-0,34%	-10,40%
Индекс РТС	931,29	-3,56%	-1,93%	-13,22%
CNY/RUB_TOM	13,4808	2,00%	1,80%	7,19%
RGBI TR	552,38	-1,26%	-0,94%	-10,80%
RUSFAR 3-мес,%	19,78	18	18	368
Международные рынки				
S&P500	5751,07	-0,20%	0,74%	22,24%
DXU	102,49	1,71%	1,21%	-0,01%
EUR/USD	1,10	-1,44%	-0,84%	0,49%
Europe 600 STOXX	518,56	-0,83%	-0,45%	9,31%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	3,98	4,46%	6,42%	1,79%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	78,05	8,86%	6,10%	-0,26%
Юралс, \$/бар	73,3	10,33%	5,82%	23,86%
Природный газ, \$/млн BTU	2,854	-2,36%	-1,45%	6,97%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	2652,75	0,65%	-0,29%	29,99%
Серебро, \$/унц	32,183	3,02%	2,60%	40,15%
Медь, \$/фунт	4,5225	0,59%	-0,29%	17,37%
Никель, \$/тонна	17905	2,13%	1,17%	10,70%
Палладий, \$/унц	1003	0,75%	1,11%	-5,94%
Платина, \$/унц	987,7	0,90%	-0,08%	1,72%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	589,75	0,98%	-1,54%	-1,75%
Кукуруза цент/бушель	424,75	0,00%	-0,99%	-8,70%

 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 умеренно негативную динамику по итогам недели, снизившись на 1,85%, закрывшись на уровне 2804,62.

Негативный настрой участников в первую очередь связан с ростом доходностей в ОФЗ, индекс RGBI снизился до 100 пунктов, что является самым низким уровнем с февраля 2022 года.

В середине недели рынок акций показал положительную динамику в основном за счет роста цен на нефть, котировки которой по итогу недели выросли на 8,8%.

Позитивные новости в финансовом секторе также отразились в котировках банков, после отказа Минфина поддержать введение налога на сверхприбыль банков, что поддержало рынок акций под конец недели.

Рынок акций США на прошедшей неделе незначительно снизился (-0,2%) на фоне содержанного настроения участников рынка. После достижения исторических максимумов открытие новых позиций без должных драйверов роста, а также до публикации важных данных по безработице в США может быть поспешным решением. Участники рынка выбрали более выжидательную позицию, особенно после очередного обострения на Ближнем Востоке после удара Ирана по Израилю.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

ЦБ РФ увеличит продажи валюты в октябре-ноябре 2024 года

В период с 7 октября по 6 ноября 2024 года Центральный банк Российской Федерации увеличит объем продаж иностранной валюты до \$1,3 млрд. Такое решение связано с планами Министерства финансов направить 71,8 млрд рублей на покупку валюты в рамках бюджетного правила, что значительно меньше по сравнению с предыдущим месяцем (172,9 млрд рублей). Продажи ЦБ РФ в рамках операций «зеркалирования» остаются на уровне 176 млрд рублей в месяц. Чистые продажи валюты со стороны ЦБ РФ вырастут до \$1,3 млрд за период с 7 октября по 6 ноября против \$0,04 млрд за период с 6 сентября по 4 октября.

Увеличение объема продаж валюты направлено на стабилизацию настроений на валютном рынке, где рубль в последнее время ослабевает. Однако текущая ситуация не только обусловлена ограниченным предложением валюты, но и снижением привлекательности рублевых ставок, которые, несмотря на инфляционные риски, остаются недостаточно высокими для инвесторов.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Железнодорожные перевозки в сентябре 2024 года: снижение объемов погрузки и грузооборота

Согласно данным РЖД, в сентябре 2024 года объем погрузки на железнодорожной сети сократился на 6,3% год к году, что является ускорением снижения после августовского падения на 6%. Грузооборот также показал ухудшение, сократившись на 6% по сравнению с 2,6% в предыдущем месяце. По итогам первых девяти месяцев 2024 года падение грузооборота составило 5,3% г/г, а погрузки - 4%.

Ключевые изменения по сегментам:

Каменный уголь: темпы сокращения ускорились до 8% г/г (в августе - 4%);

Черные металлы: снижение погрузки составило 22% г/г против 14% в августе;

Нефтепродукты: годовая динамика впервые за несколько месяцев стала отрицательной - минус 1,5% против роста на 1,5% в предыдущем месяце;

Зерно: замедлилось падение, составив минус 10% г/г по сравнению с 20% в августе;

Строительные грузы: Стабилизация на уровне минус 15%.

В целом, данные отражают слабость промышленного производства и снижение активности в секторе железнодорожных перевозок.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Инфляция в России в конце сентября 2024 года: ускорение недельного роста и влияние на ключевую ставку

За период с 24 по 30 сентября недельная инфляция в России ускорилась до 0,19% по сравнению с 0,06% на предыдущей неделе. С начала сентября цены выросли на 0,43%, что ниже роста цен в сентябре 2023 года (0,87% м/м), что указывает на замедление инфляции в годовом выражении.

Основной вклад в повышение недельной инфляции внес рост базового компонента на 0,23%, также наблюдался рост небазового компонента на фоне увеличения цен на авиабилеты. Базовая инфляция, по предварительным оценкам, составила около 0,6-0,7% м/м, что соответствует уровню августа или превышает его (в августе базовая инфляция составляла 0,6% м/м).

С учетом сохраняющейся высокой базовой инфляции существует высокая вероятность того, что Банк России на заседании 25 октября 2024 года примет решение о дальнейшем повышении ключевой ставки.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ**Замедление экономической активности в базовых отраслях России в августе 2024 года**

В августе 2024 года темпы роста выпуска в базовых отраслях РФ заметно снизились, составив 1,7% в годовом выражении, по сравнению с 4,1% в июле. С учетом сезонных и календарных факторов выпуск снизился на 0,9% по сравнению с предыдущим месяцем, вернувшись к уровням апреля. Это указывает на ослабление экономической активности с момента майского пика.

Основные отраслевые показатели:

- Промышленное производство замедлилось с 3,3% в июле до 2,7% в августе, что связано с ухудшением в обрабатывающем секторе.
 - Сельскохозяйственное производство снизилось на 14,7% г/г по сравнению с ростом на 5,2% в июле, вероятно, из-за позднего сбора урожая.
 - Оборот оптовой торговли сократился с 6,3% до 0,8% г/г, частично из-за эффекта высокой базы.
 - Строительный сектор показал минимальный рост на 0,1% г/г, снизившись с 0,5% в июле.
 - Оборот розничной торговли замедлился до 5,1% г/г с 6,1% в предыдущем месяце, а рост грузооборота снизился до 1,4% г/г против 1,6% в июле.
- За период с начала года (8 месяцев 2024 года) выпуск в базовых отраслях увеличился на 5,2% г/г.

Трудовой рынок и заработные платы:

Уровень безработицы в августе оставался на рекордно низком уровне 2,4%. Номинальный рост заработных плат в июле ускорился до 18% г/г (по сравнению с 15,3% в июне), что связано с индексацией в банковском и государственном секторе.

Реальные зарплаты в июле выросли на 8,1% г/г (в июне рост составлял 6,2%), с учетом сезонных факторов прирост составил 1,2% м/м. Низкий уровень безработицы, вероятно, продолжит поддерживать рост зарплат, что создает проинфляционные риски.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ**Нефтяной рынок: Геополитическая напряженность и возможные удары по Ирану поддержали рост цен на нефть**

За прошедшую неделю цена на нефть марки Brent выросла на 8,86% и закрылась на отметки \$78 за баррель. Это самый значительный недельный рост с февраля 2023 года, вызванный обострением ситуации на Ближнем Востоке. Обстрел Израиля со стороны Ирана усилил опасения на рынке, что возможный ответ Тель-Авива может затронуть иранские нефтяные объекты. На фоне этого наблюдалась высокая волатильность на рынке. В Израильском и Иранском информационном пространстве активно обсуждается предложенный США пакет дополнительной военной помощи Израилю в обмен на нанесение им ударов по «определённым» объектам Ирана. Мы полагаем речь идет в первую очередь о нефтяных объектах, удар по которым может дестабилизировать рынок нефти в преддверии выборов президента в США. Израильская сторона активно обсуждает предложенную помощь, однако заявила, что примет независимое решение по ответу на Иранский ракетный удар.

Сдерживающими факторами роста цен по-прежнему остаются планы ОПЕК+ по увеличению добычи нефти с декабря и рост запасов нефти в США.

Хэдхантер: День инвестора. Стратегия роста и щедрые дивиденды - что ждать инвесторам в 2024 году

МКПАО "Хэдхантер" (HEAD) организовал свой первый День инвестора, в ходе которого руководство компании представило стратегию роста и поделилось последними новостями и планами в индустрии HR-технологий. В рамках мероприятия были выделены три основных фактора инвестиционной привлекательности компании:

Рост финансовых показателей. По итогам 2024 года менеджмент ожидает выручку на уровне 40 млрд руб., с перспективой удвоения каждые три года.

Стабильность. Хэдхантер продолжает укреплять свои позиции как лидер рынка, демонстрируя рентабельность выше 50%. Компания показывает способность эффективно управлять затратами, даже в условиях экономической нестабильности.

Высокая доходность. Политика распределения дивидендов предполагает выплату до 100% чистой прибыли. До конца 2024 года ожидается специальный дивиденд в размере 640 - 700 руб. на акцию (порядка 20% доходности).

Компания также отметила важные макроэкономические тренды на рынке труда: дефицит рабочей силы и низкий уровень автоматизации создают условия для дальнейшего роста. В связи с этим Хэдхантер планирует воспользоваться возможностями пересечения трех рынков: труда, образования и автоматизации бизнеса.

[Продолжение на следующей странице](#)

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Хэдхантер

Хэдхантер	
Сектор	IT
Код	HEAD
ISIN	RU000A107662
Цена*	4240
1Н	-5,57%
СНГ	-
Рын. Кап., млрд руб	165,05
Free Float	31%
*Цена закрытия на 04.10.2024	

Дополнительно компанией были выделены ключевые стратегические направления:

- Рост аудитории через усиление позиций в сегменте малого и среднего бизнеса, а также расширение присутствия в СНГ, где ожидается рост выручки на 40–50% в Белоруссии, Казахстане и Узбекистане.
- Развитие экосистемы hh.group для B2C и B2B, что уже приносит результаты: выручка в 2024 году по B2B направлению ожидается на уровне 2 млрд руб., при дальнейших перспективах роста до 100 млрд руб.
- Инновации в технологиях: 69% соискателей используют рекомендательные системы на базе ML и ИИ, что усиливает конкурентные позиции компании.

Наше мнение:

Хэдхантер демонстрирует превосходные показатели, что может отразиться в пересмотре наших долгосрочных финансовых прогнозов в сторону их повышения. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Хэдхантер с учетом высокой дивидендной доходности и сильных перспектив роста.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ВТБ

ВТБ	
Сектор	Финансовый
Код	VTBR
ISIN	RU000A0JP5V6
Цена*	86.63
1Н	-4.54%
СНГ	-23.72%
Рын. Кап., млрд руб	465.2
Free Float	17%

*Цена закрытия на 04.10.2024

ВТБ: отчетность за 8 месяцев 2024 года по МСФО

ВТБ опубликовал результаты за 8 месяцев 2024 года согласно МСФО, которые показали рост ключевых показателей, но также указали на риски в достаточности капитала и возможные ограничения на дивидендные выплаты в ближайшие годы.

Чистые процентные доходы. В августе чистые процентные доходы группы увеличились на 7% м/м, чему способствовало повышение чистой процентной маржи на 0,1 п.п. Однако, это увеличение носит временный характер на фоне роста ключевой ставки и переоценки кредитов с плавающей ставкой, особенно в корпоративном сегменте и льготной ипотеке. В дальнейшем, возможно снижение чистой процентной маржи из-за текущей макроэкономической ситуации.

Стоимость риска. В розничном сегменте стоимость риска выросла до 2,2% (плюс 0,6 п.п. м/м) из-за массовых случаев мошенничества в отношении клиентов. В корпоративном сегменте этот показатель остается низким на уровне 0,5% за счет высокого качества портфеля и роспуска резервов.

Кредитный портфель. В августе рост кредитного портфеля замедлился до 1%, однако с начала года портфель увеличился на 13%. В розничном сегменте объем кредитов вырос на 0,1% м/м, а в корпоративном сегменте — на 1,7%.

Чистая прибыль. В августе чистая прибыль составила 41 млрд руб. (ROE – 19%), значительное увеличение на фоне роста прочих операционных доходов на 345% м/м до 31 млрд руб. Этот рост объясняется валютной переоценкой активов.

Достаточность капитала. На групповом уровне показатели достаточности капитала не изменились: норматив H20.0 остался на уровне 9,1% (минимум 8,25%), а H20.1 — 6,5% (минимум 4,75%). Однако на уровне банка "ВТБ" достаточность капитала вызывает беспокойство: H1.1 упал до 5,3%, а H1.0 — до 8,1%. ВТБ потребуются дополнительно 60 млрд руб. капитала для поддержания контрциклической надбавки.

Прибыль и дивиденды. ВТБ ожидает получить прибыль в размере 80–90 млрд руб. за 3К24 и 550 млрд руб. по итогам всего года. РНКБ выплатит ВТБ 25 млрд руб. дивидендов, что может частично поддержать достаточность капитала. Однако, с учетом текущего уровня капитала и планируемых регуляторных надбавок, банк может столкнуться с ограничениями на выплату дивидендов до 2027 года.

Выкуп доли в Почта Банке. ВТБ планирует выкупить долю Почты России (примерно 50%) в Почта Банке до конца 2024 года, что является частью долгосрочной стратегии развития.

Рыночная оценка. Акции ВТБ торгуются с мультипликаторами P/E 2025e и P/BV 2025e (без учета бессрочного долга) на уровне 3 и 0,5 соответственно, что указывает на низкую оценку рынка, учитывая риски с капиталом и дивидендными выплатами.

Наше мнение:

Мы считаем отчетность ВТБ нейтральной для котировок. Несмотря на временный рост чистой процентной маржи, долгосрочные риски с достаточностью капитала и ограниченные перспективы по выплатам дивидендов до 2027 года сохраняются.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ГАЗПРОМ

ГАЗПРОМ	
Сектор	Нефтегазовый
Код	GAZP
ISIN	RU0007661625
Цена*	133.32
1Н	-5.11%
СНГ	-16.53%
Капитализация, млрд руб.	3156.15
Free Float	50%

*Цена закрытия на 04.10.2024

НДПИ на газ в 2025 году: снижение поступлений и влияние на Газпром

Согласно проекту бюджета РФ на 2025 год, ожидается сокращение поступлений от налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) на газ на 440 млрд руб., что приведет к общим доходам в размере 1 трлн руб. Основная причина этого сокращения - планируемое изменение законодательства, а именно отмена надбавки к НДПИ для Газпрома, что уменьшит поступления на 550 млрд руб. (учитывая, что дополнительный НДПИ за декабрь 2024 года будет уплачен в январе 2025 года).

Продолжение на следующей странице:

Несмотря на значительное сокращение, часть этого эффекта будет компенсирована макроэкономическими факторами, включая рост добычи газа. Инвесторы уже учли это в котировках акций после публикации агентства Bloomberg, что подтверждает минимальное влияние на рыночные ожидания. В пересчете на акцию отмена надбавки к НДПИ составляет 19 руб. на одну акцию.

Также, согласно проекту бюджета, планируется увеличение оптовых цен на газ: в июле 2025 года цены для электроэнергетики и ЖКХ вырастут на 21%, а для других отраслей — на 10%. Это может оказать положительное влияние на будущие доходы компании.

Однако проект бюджета не включает значительных изменений по дивидендным выплатам от Газпрома, что означает, что запланированные поступления от дивидендов остаются на уровне текущего года. Таким образом, дивидендная политика компании не претерпела существенных изменений в контексте бюджетных планов на 2025 год.

Наше мнение:

Сокращение поступлений от НДПИ на газ в 2025 году было ожидаемым, и рынок уже включил это в котировки акций Газпрома. Потенциальное увеличение цен на газ может несколько поддержать доходы компании, но дивидендные перспективы остаются на прежнем уровне.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Мосбиржа

Мосбиржа

Сектор	Финансовый
Код	MOEX
ISIN	RU000A0JR4A1
Цена *	212.12
1Н	-3.45%
СНГ	11.51%
Капитализация, млрд руб.	482.87
Free Float	64%

*Цена закрытия на 04.10.2024

Динамика торговых оборотов на Мосбирже за сентябрь 2024 года

Мосбиржа опубликовала результаты по торговым оборотам за сентябрь 2024 года, которые показали снижение на 4% г/г (-5% м/м). Основное падение было зафиксировано в категории «прочие рынки», включая валютный сегмент, где обороты сократились на 50% г/г (-5% м/м), в том числе из-за ограничения торгов с валютами США и евро. Торги на рынках деривативов также продемонстрировали спад на 7% г/г и 1% м/м, главным образом за счет снижения интереса к валютным производным инструментам.

Несмотря на общее снижение, позитивные изменения наблюдались на рынке акций, где обороты выросли на 9% г/г и на 14% м/м, чему способствовал рост интереса на фоне стабилизации финансовых рынков. Долговой рынок также показал улучшение, рост составил 27% м/м, что связано с увеличением объема первичных корпоративных размещений (+69% м/м, +258% г/г).

Оборот на денежном рынке показал увеличение на 14% г/г (-10% м/м), а объем операций с государственными облигациями продемонстрировал рост на 143% г/г.

Наше мнение: Мосбиржа по-прежнему имеет потенциал для роста комиссионных доходов на фоне текущей рыночной волатильности и роста процентных ставок. Хотя исторические мультипликаторы P/E находятся на уровне 10-11х, потенциал дальнейшего увеличения доходов сохраняется, особенно с учетом перспектив роста процентных ставок. Доходность акций Мосбиржи составляет около 27,29%, что выше, чем доходности длинных ОФЗ.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
7 октября	<p>Делистинг: Globaltrans: ВОСА по делистингу с Мосбиржи и СПб Биржи, оферта держателям</p> <p>Дивиденды: Татнефть: последний день с дивидендом (38.2р, 5.9%) Делимобиль: Отсечка (1р, 0.45%) НКХП: Отсечка (30.43р, 3.9%)</p>	<p>Экономика: КНР – праздник National Day Еврозона: розничные продажи за август</p>
8 октября	<p>Дивиденды: Татнефть: Отсечка (38.2р, 5.9%)</p>	<p>Сырьевые рынки: Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</p>
9 октября	<p>Публикации финансовых результатов: Сбер: Финансовые результаты по РПБУ за сентябрь 2024 г Эталон: Операционные результаты за 9 месяцев 2024 г.</p> <p>Встречи с инвесторами: Прямой эфир с аналитиками АФК Система</p> <p>IPO: Займер: завершается lock-up период для основного акционера компании после IPO</p>	<p>Экономика: Публикация протоколов FOMC</p> <p>Сырьевые рынки: Запасы сырой нефти в США</p>
10 октября	<p>Экономика: Международные резервы Центрального банка (USD)</p> <p>Публикации финансовых результатов: Сбер: Финансовые результаты по РПБУ за сентябрь 2024 г Эталон: Операционные результаты за 9 месяцев 2024 г.</p> <p>Встречи с инвесторами: Прямой эфир с аналитиками АФК Система</p> <p>IPO: Займер: завершается lock-up период для основного акционера компании после IPO</p>	<p>Сырьевые рынки: Запасы газа в США</p> <p>Экономика: Еврогруппа: Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике США: Индекс потребительских цен (ИПЦ) США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице</p>
11 октября	<p>Экономика: Индекс потребительских цен России</p> <p>Публикации финансовых результатов: Аэрофлот: Операционные результаты за сентябрь 2024 года</p> <p>Дивиденды: Газпромнефть: последний день с дивидендом (51.96р, 7.5%) Новатэк: Отсечка (35.5р, 3.6%) Селигдар: Отсечка (4р, 6.9%) Белуга: Отсечка (12.5р, 1.9%)</p> <p>Санкции: Завершения операций с МОЕХ до 12.10.24</p>	<p>Экономика: ВВП Англии Индекс потребительских цен Германии</p>

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1826.46	13423.0	0.13%	1.62%	25.45%	ПОК.	16000	19.20%
Норникель	GMKN	1635.03	106.96	-7.63%	-5.14%	-33.83%	НЕЙТР.	130	21.54%
Северсталь	CHMF	1035.42	1236.0	-4.19%	-1.75%	-12.15%	НЕЙТР.	1400	13.27%
НЛМК	NLMK	822.63	137.26	-5.91%	-3.23%	-23.06%	ПОК.	200	45.71%
РУСАЛ	RUAL	531.3	34.97	0.19%	2.9%	1.95%	НЕЙТР.	33	-5.63%
ММК	MAGN	492.62	44.085	-2.47%	-1.69%	-15.46%	ДЕРЖ.	55	24.76%
АЛРОСА	ALRS	401.54	54.52	-1.71%	0.66%	-21.55%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	188.27	282.8	-5.73%	-4.2%	-34.67%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	156.84	0.704	-6.63%	-4.86%	8.61%	НЕЙТР.		
АшинскийМЗ	AMEZ	48.16	96.62	-2.4%	4.34%	44.21%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5319.23	501.9	-2.06%	-0.81%	-15.73%	ДЕРЖ.	620	23.53%
Лукойл	LKOH	4856.3	7009.0	0.87%	1.95%	3.47%	ПОК.	9300	32.69%
Газпромнефть	SIBN	3331.71	702.7	-1.26%	0.21%	-17.27%	НЕЙТР.	670	-4.65%
ГАЗПРОМ	GAZP	3156.15	133.32	-5.11%	-3.32%	-16.53%	НЕЙТР.		
НОВАТЭК	NVTK	3035.7	999.8	-2.71%	-0.46%	-31.81%	НЕЙТР.	1100	10.02%
Татнефть	TATN	1532.44	659.1	1.87%	2.55%	-7.79%	ПОК.	870	32.00%
Татнефть прив	TATNP		653.9	1.76%	2.24%	-7.90%	ПОК.	860	31.52%
Транснефть прив	TRNFP	209.91	1350.0	-2.67%	-2.0%	-6.90%	ПОК.	2110	56.30%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1497.13	3945.5	-2.46%	-1.49%	-	ПОК.	5000	26.73%
OZON	OZON	692.84	3201.5	-5.53%	-2.72%	13.93%	НЕЙТР.	4800	49.93%
Группа Позитив	POSI	173.25	2625.0	-2.39%	-0.36%	30.74%	ДЕРЖ.	2900	10.48%
Хэдхантер	HEAD	156.05	4240.0	-0.24%	-5.57%	-	ПОК.	4900	15.57%
Группа Астра	ASTR	113.82	542.0	-4.66%	-3.64%	7.04%	НЕЙТР.	560	3.32%
МКПАО "ВК"	VKCO	76.7	336.6	-7.07%	-3.55%	-40.11%	НЕЙТР.	360	6.95%
Диасофт	DIAS	54.73	5212.0	-2.94%	-1.46%	-	ДЕРЖ.	5600	7.44%
Софтлайн	SOFL	44.57	137.56	-2.3%	-1.19%	-5.13%	ПОК.	210	52.66%
Делимобиль	DELI	37.03	210.55	-6.38%	-6.15%	-	ДЕРЖ.	330	56.73%
Whoosh	WUSH	21.88	196.45	-4.26%	-3.51%	-10.70%	ДЕРЖ.	260	32.35%
QIWI	QIWI	11.29	180.0	-0.77%	-3.74%	-67.89%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	414.46	207.4	0.17%	0.29%	-16.54%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	257.6	74.09	-3.13%	-2.08%	7.45%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		68.5	-3.52%	-1.58%	9.78%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	151.06	15.654	-6.54%	-2.17%	-3.62%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	-	-	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	517.3	5076.0	-12.1%	-10.41%	-27.64%	ПОК.	6000	18.20%
Fix Price	FIXP	161.5	190.0	-4.04%	-3.55%	-33.75%	ДЕРЖ.	216	13.68%
Лента	LENT	120.1	1035.5	-6.37%	-6.37%	54.09%	ПРОД.	800	-22.74%
РусАгро	AGRO	104.08	1302.6	5.97%	4.21%	-3.32%	НЕЙТР.	1550	18.99%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	25.96	641.9	-3.62%	-2.89%	16.71%	НЕЙТР.	870	35.54%
М.видео	MVID	19.49	108.4	-3.82%	-2.78%	-33.62%	НЕЙТР.	134	23.62%
ОКЕЙ	OKEY	6.64	24.66	-2.49%	-1.36%	-17.53%	НЕЙТР.	29	17.60%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	707.46	5463.0	1.17%	2.13%	-17.23%	ДЕРЖ.	6200	13.49%
Акрон	AKRN	588.85	16020.0	-0.55%	0.09%	-14.79%	НЕЙТР.	14200	-11.36%
НКНХ	NKNC	158.55	88.95	-3.52%	-2.95%	-13.60%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		69.56	-2.19%	-1.42%	-6.43%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	152.77	84.2	-5.07%	-4.86%	-20.72%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		20.53	-5.13%	-4.33%	-23.37%	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	5964.56	264.09	-1.92%	-1.31%	-2.87%	ПОК.	360	36.32%
Сбербанк прив	SBERP		263.66	-1.82%	-1.51%	-3.24%	ПОК.	370	40.33%
ТКС Холдинг	TCSG	507.73	2547.5	-4.19%	-3.04%	-21.13%	ПОК.	4000	57.02%
МосБиржа	MOEX	482.87	212.12	-3.45%	-2.69%	11.51%	ДЕРЖ.	270	27.29%
ВТБ	VTBR	465.2	86.63	-4.54%	-2.72%	-23.72%	ПОК.	135	55.84%
Совкомбанк	SVCB	283.2	13.685	-2.53%	-1.62%	-0.18%	ПОК.	21	53.45%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	167.49	366.07	-2.38%	-3.15%	69.96%	ДЕРЖ.	446	21.83%
Европлан	LEAS	78.19	651.6	-5.7%	-3.47%	-	ПОК.	1203	84.62%
Ренессанс страхование	RENI	54.34	97.56	-0.27%	-0.49%	4.90%	ПОК.	135	38.38%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	395.68	3.79	-0.66%	-0.73%	-4.50%	ПОК.	5.92	56.20%
РусГидро	HYDR	237.79	0.5346	-4.52%	-1.73%	-24.85%	ДЕРЖ.	0.65	21.59%
Россети	FEES	176.09	0.08332	-3.68%	-2.32%	-23.99%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	145.0	14.82	-2.11%	-3.45%	-21.88%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		200.25	2.61%	2.17%	6.23%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	107.06	1.698	-3.8%	-0.7%	-14.97%	ПОК.	2.5	47.23%
МосЭнерго	MSNG	100.01	2.516	3.84%	3.56%	-18.84%	НЕЙТР.	2.49	-1.03%
ОГК-2	OGKB	39.1	0.354	-3.57%	-0.42%	-35.85%	НЕЙТР.	0.36	1.69%
ТГК-1	TGKA	28.15	0.007304	-3.82%	-2.35%	-16.92%	ДЕРЖ.	0.009	23.22%
ЭЛС-Энерго	ELFV	20.5	0.5796	-4.36%	0.98%	-14.18%	НЕЙТР.	0.59	1.79%

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.	13423.0	16000	1826.46	37%	0%	6,3	4,2	4,9	5,7	3,9	4,2	4,2	2,9	2,8
Норникель	НЕЙТР.	106.96	130	1635.03	22%	10%	5	10,7	5,9	4,6	6,4	4,6	2,0	2,6	2,0
Северсталь	НЕЙТР.	1236.0	1400	1035.42	23%	6%	5,5	6,4	6,8	3,2	3,9	3,8	1,2	1,2	1,2
НЛМК	ПОК.	137.26	200	822.63	21%	15%	3,9	4,8	6,1	2	2,3	2,6	0,7	0,6	0,7
РУСАЛ	НЕЙТР.	34.97	33	531.3	20%	0%	21,8	6,0	3,2	9,5	4,5	2,8	0,6	0,6	0,4
ММК	ДЕРЖ.	44.085	55	492.62	18%	6%	4,1	4,6	6,5	2	2,3	2,6	0,5	0,5	0,5
Распадская	НЕЙТР.	282.8		188.27	10%	0%	5,1	12,6	17,2	2,8	4,5	4,1	0,9	0,9	0,9
ЮГК	НЕЙТР.	0.704		156.84	6%	0%	12,2	19,6	6,7	9,1	8,5	4,3	3,3	2,8	1,8
ИТОГО				6688.57			6,7	7,0	6,0	4,6	4,4	3,8	2,1	1,9	1,7
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	501.9	620	5319.23	10%	13%	3,5	3,6	3,8	3,0	2,9	2,9	1,0	0,9	0,9
Лукойл	ПОК.	7009.0	9300	4856.3	52%	14%	4,3	4,3	3,5	1,7	1,9	1,8	0,4	0,4	0,3
Газпромнефть	ДЕРЖ.	702.7	670	3331.71	4%	12%	4,9	5,7	6,3	3,3	3,4	3,8	1,0	1,0	1,0
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	133.32		3156.15	50%	0%	4,3	2,7	5,6	4,8	4,3	4,8	1,0	1,0	1,0
НОВАТЭК	НЕЙТР.	999.8	1100	3035.7	22%	9%	5,6	5,1	5,7	4,6	4,1	4,0	2,3	2,1	2,0
Татнефть	ДЕРЖ.	659.1	870	1532.44	27%	12%	5	4,8	5,3	3,1	3,3	2,8	0,8	0,8	0,8
Транснефть прив	ПОК.	1350.0	2110	209.91	7%	14%	3,4	3,7	3,6	1,4	1,2	1,0	0,6	0,6	0,5
ИТОГО				21441.44			4,4	4,3	4,8	3,2	3,1	3,2	1,0	1,0	0,9
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3945.5	5000	1497.13	12%	2%	59,0	16,5	11,1	16,6	9,2	6,3	2,0	1,5	1,2
OZON	НЕЙТР.	3201.5	4800	692.84	26%	-	-	-	18,9	-	22,2	8,7	1,8	1,6	1,2
Группа Позитив	ДЕРЖ.	2625.0	2900	173.25	60%	7%	17,9	11,4	7,2	17,7	9,6	5,1	8,6	4,8	2,8
Хэдхантер	ПОК.	4240.0	4900	156.05	12%	31%	15,8	8,7	8,8	10,6	8,4	7,2	6,3	5,0	4,2
Группа Астра	НЕЙТР.	542.0	560	113.82	5%	2%	31,8	15,8	11,8	31,5	17,1	10,6	13,5	7,4	4,8
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	336.6	360	76.7	53%	-	-	-	-	-	-	35,2	1,6	1,3	1,2
Диасофт	ДЕРЖ.	5212.0	5600	54.73	10%	-	18,5	11,8	9,5	13,0	9,8	7,5	5,5	4,2	3,2
Софтлайн	ПОК.	137.56	210	44.57	5%	2%	33,1	11,9	7,2	17,7	9,6	5,1	8,6	4,8	2,8
Делимобиль	НЕЙТР.	210.55	330	37.03	8%	8%	19,1	19,1	9,0	8,9	6,5	5,3	2,7	2,1	1,7
Whoosh	ДЕРЖ.	196.45	260	21.88	10%	6%	10,7	8,4	6,0	6,6	4,5	3,6	2,9	2,0	1,5
ИТОГО				2868.0			34,9	11,0	12,2	12,1	12,4	7,8	3,2	2,3	1,7
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.	5076.0	6000	517.3	33%	0%	6,9	6,3	6,7	3,9	3,8	3,4	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	190.0	216	161.5	26%	8%	4,7	6,3	7,6	2,9	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5
Лента	ПРОД.	1035.5	800	120.1	21%	0%	-	8,9	8,7	6,1	4,6	4,3	0,4	0,4	0,4
РусАгро	НЕЙТР.	1302.6	1550	104.08	26%	5%	3,3	5	4,6	5,4	4,6	4,2	1,1	0,8	0,7
ХЭНДЕРСОН	НЕЙТР.	641.9	870	25.96	12%	7%	11,2	7,4	6	4,9	4,3	3,7	2	1,7	1,4
М.видео	НЕЙТР.	108.4	134	19.49	25%	0%	-	36	5	37	3,9	3,3	0,4	0,3	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	24.66	29	6.64	26%	0%	-	-	-	4,2	4,2	4,2	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1710.53			6,8	7,2	6,5	4,2	5,7	3,5	0,5	0,4	0,4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	207.4		414.46	42%	18,37%	-	-	-	3,8	3,6	3,3	1,7	1,5	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	74.09		257.6	29%	-	6,3	4,9	4,3	3,2	2,9	2,8	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	15.654		151.06	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				823.12			6,3	4,9	4,3	3,6	3,3	3,1	1,5	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	ДЕРЖ.	5463.0	6200	707.46	5%	12%	6,7	7,9	8,8	5,5	6,1	6	2,1	2	2
Акрон	НЕЙТР.	16020.0	14200	588.85	31%	3%	15,1	15,1	13,7	9,3	9,8	8,6	3,6	3,2	3
ИТОГО				1296.31			10,6	11,2	11,0	7,2	7,8	7,2	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.		3.79	5.92	395.68	36%	7%	3,2	2,5	2,5	0,3	0,6	0,5	0	0,1	0,1
РусГидро	ДЕРЖ.	0.5346	0.65	237.79	15%	9%	3,9	3,8	4,7	4,4	4,9	5,4	1,1	1,2	1,4	
Юнипро	ПОК.	1.698	2.5	107.06	16%	18%	3,4	2,5	3,2	1,3	0,4	0,3	0,5	0,2	0,2	
МосЭнерго	НЕЙТР.	2.516	2.49	100.01	20%	7%	11,7	7,5	7,8	2	1,8	1,8	0,3	0,2	0,2	
ОГК-2	НЕЙТР.	0.354	0.36	39.1	13%	20%	1,8	1,7	12,4	1,9	1,7	4,7	0,5	0,4	0,5	
ТГК-1	ДЕРЖ.	0.007304	0.009	28.15	19%	12%	3,6	3	2,7	2,3	2,1	1,6	0,5	0,4	0,3	
ЭЛС-Энерго	НЕЙТР.	0.5796	0.59	20.5	31%	0%	4,6	3,6	2,7	4,1	3,1	2,3	0,8	0,7	0,5	
ИТОГО				928.29			4,3	3,4	4,1	1,9	2,0	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.