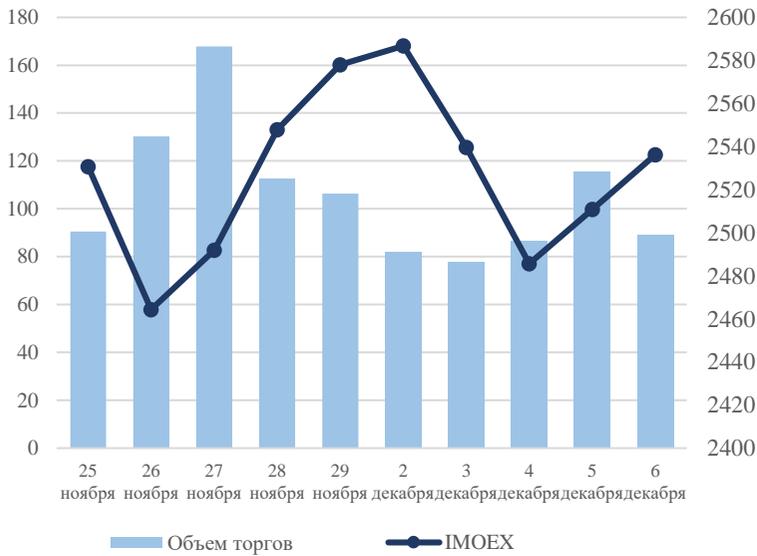


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций – жесткая денежно кредитная политика и потенциальная деэскалация конфликта

Американский рынок: рост продолжился – ожидания снижения ставки ФРС усиливаются

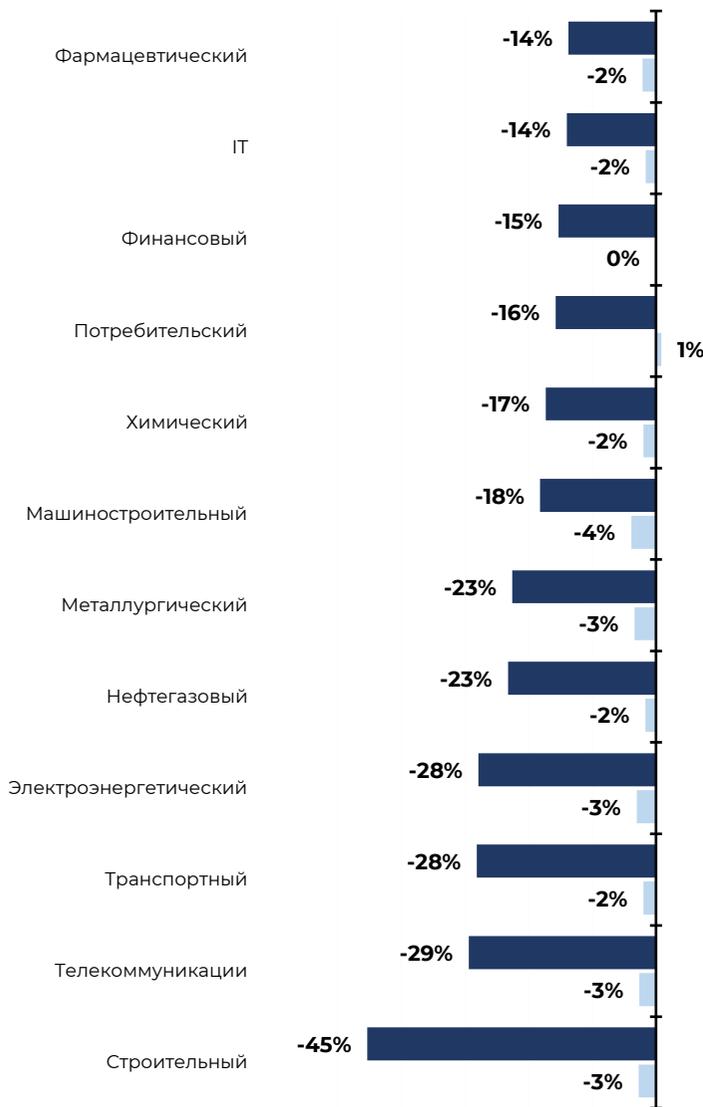
ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Инфляция в России: Ускорение ценового давления в условиях ослабления рубля

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Цены на нефть марки BRENT продолжили снижение

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| РОСНЕФТЬ | ГАЗПРОМ | ЛЕНТА

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2536,23	-1,95%	-1,95%	-18,98%
Индекс РТС	803,62	5,69%	5,69%	-25,12%
CNY/RUB_TOM	14,1399	-3,96%	-3,96%	12,43%
RGBI TR	556,76	0,31%	0,31%	-10,09%
RUSFAR 3-мес,%	22,9	11	11	680
Международные рынки				
S&P500	6090,27	0,71%	0,71%	29,45%
DXY	105,97	-0,39%	-0,39%	3,39%
EUR/USD	1,06	0,69%	0,69%	-3,32%
Europe 600 STOXX	520,47	1,34%	1,34%	9,71%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,15	-0,95%	-0,95%	6,14%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	71,12	-1,13%	-1,13%	-9,11%
Юралс, \$/бар	66,19	0,17%	0,17%	11,85%
Природный газ, \$/млн BTU	3,076	-4,23%	-4,23%	15,29%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	2633,3	-0,34%	-0,34%	29,03%
Серебро, \$/унц	30,949	1,15%	1,15%	34,78%
Медь, \$/фунт	4,1405	1,59%	1,59%	7,46%
Никель, \$/тонна	16012,5	1,62%	1,62%	-1,00%
Палладий, \$/унц	952,5	-3,10%	-3,10%	-10,68%
Платина, \$/унц	930,6	-1,70%	-1,70%	-4,16%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	546	1,58%	1,58%	-9,04%
Кукуруза цент/бушель	431,2386	1,59%	1,59%	-7,31%

Нефтегазовый сектор
Роснефть 3К24: Смешанные результаты и осторожный прогноз
Газпром: рост долговой нагрузки и нейтральные перспективы
Потребительский сектор
Лента: покупка сети «Улыбка радуги» - еще один драйвер роста компании

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

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок акций снизился на 1,95% за прошлую неделю и закрылся на уровне 2636,23. На старте недели индекс заметно снизился на фоне усиления геополитической напряженности и данных по инфляции, которая ускорилась до 0,5% по сравнению с 0,36% неделей ранее. Рост инфляции может привести к дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики ЦБ. Основным драйвером падения индекса стали акции Газпрома, по которым, как было заявлено Антоном Силуановым в 2025 году МинФин не ждет выплат дивидендов, что подтверждается отчетностью, которую за 3 кв 2024. Несмотря на негативный фон в четверг и пятницу рынок частично отыграл потери, мы предполагаем это связано с новостями о необходимости выхода на мирный трек в конфликте в Европе.

Рынок акций США продолжил рост, прибавив 0,71% за прошедшую неделю. В фокусе оказались данные по количеству новых рабочих мест вне сельского хозяйства в США. Потенциально участники рынка оценивают это как возможное дальнейшее снижение ставки ФРС в декабре.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Инфляция в России: Ускорение ценового давления в условиях ослабления рубля

За неделю с 26 ноября по 2 декабря потребительская инфляция в России составила 0,50%, ускорившись по сравнению с 0,36% неделей ранее.

В последние пять дней ноября цены выросли на 0,35%, а за первые два дня декабря – на 0,15%.

Базовая инфляция:

Темпы роста базовой инфляции также усилились. За отчетную неделю показатель увеличился с 0,26% до 0,45%, что связано с ускорением роста цен на продукты питания, бытовую технику и электронику.

Причины:

- Ослабление рубля: Вторая половина ноября была отмечена снижением курса рубля, что усилило ценовое давление, особенно в категориях с высокой долей импортных компонентов.
- Отсутствие данных по авиабилетам: Росстат не опубликовал информацию по ценам на авиабилеты за неделю, что могло повлиять на расчет сезонной составляющей инфляции:
 - Сезонный компонент оказался занижен.
 - Базовая инфляция, наоборот, могла быть завышена из-за ненаблюдаемых эффектов.

Наше мнение:

Текущие данные указывают на значительное ускорение инфляции в ноябре и начале декабря. Ускорение базовой инфляции, особенно в потребительских категориях, может указывать на повышенный спрос на фоне валютных колебаний.

Для инвесторов эти данные подчеркивают необходимость учитывать макроэкономические факторы, такие как ослабление рубля и динамика потребительского спроса, при анализе перспектив ритейлеров, производителей бытовой техники и электроники, а также авиаперевозчиков.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Цены на нефть марки BRENT продолжили снижение

На минувшей неделе цены на нефть марки Brent снизились до отметки \$71,12 за баррель. Основным фактором давления стали опасения относительно избыточного предложения нефти в 2024 году.

Страны альянса ОПЕК+ приняли решение отложить ранее запланированное повышение добычи нефти на три месяца — до второго квартала 2025 года. Рынок воспринял это решение спокойно, так как оно соответствовало ожиданиям аналитиков.

Кроме того, альянс скорректировал график увеличения добычи, замедлив темпы возвращения объемов на рынок до 137 тыс. баррелей в сутки ежемесячно вместо 180 тыс. баррелей. Это изменение направлено на поддержание ценового баланса в условиях слабого спроса.

На предстоящей неделе ключевыми драйверами для нефтяного рынка станут:

Ежемесячные отчеты ОПЕК, МЭА и Минэнерго США, которые дадут дополнительные данные о прогнозах спроса и предложения, инфляционные данные из США - возможное влияние на курс доллара и, соответственно, на динамику нефтяных цен, макроэкономическая статистика по Китаю за ноябрь, которая предоставит информацию о восстановлении крупнейшего потребителя нефти.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | РОСНЕФТЬ

РОСНЕФТЬ

Сектор	Нефтегазовый
Код	ROSN
ISIN	RU000A0J2Q06
Цена*	485.3
ТН	0.27%
СНГ	-18.52%

Рын. Кап., млрд руб	5143.3
Free Float	11%
*Цена закрытия на 06.12.2024	

Роснефть 3К24: Смешанные результаты и осторожный прогноз

Роснефть опубликовала основные финансовые показатели за 3КВ 2024 года по МСФО. Чистая прибыль компании составила 153 млрд руб., превзойдя консенсусный прогноз рынка. Однако EBITDA оказалась на 8% ниже наших расчетов, что свидетельствует о текущих вызовах для операционной эффективности компании.

Несмотря на предположения о негативном влиянии единовременного начисления отложенного налога в размере 130 млрд руб., фактический отложенный налог оказался значительно ниже (по нашим оценкам, всего 40-42 млрд руб.). Это позитивно сказалось на итоговом финансовом результате.

Снижение чистой прибыли компания объясняет увеличением процентных расходов и убытками от переоценки валютных обязательств. Мы ожидаем, что эти факторы продолжат оказывать давление на чистую прибыль в четвертом квартале 2024 года.

Вклад чистой прибыли за 3К24 в финальный дивиденд составил 7,2 руб. на акцию, что соответствует доходности 1,3%. По итогам года мы прогнозируем финальный дивиденд в диапазоне 20 руб. на акцию, с ожидаемой доходностью 4,5%, что несколько ниже, чем в прошлом году.

Роснефть возобновила программу обратного выкупа акций, которую совет директоров продлил до конца 2026 года. Бюджет программы составляет 102 млрд руб., что позволяет выкупить около 2% акций компании, поддерживая их рыночную стоимость.

Наше мнение:

Роснефть продолжает публиковать сокращенную финансовую отчетность без раскрытия существенной информации. Достоверно оценить результаты без предположений достаточно сложно. Финансовые результаты за 3К24 демонстрируют смешанные сигналы: с одной стороны, компания превзошла прогнозы по чистой прибыли, с другой - столкнулась с увеличением процентных расходов и убытками от валютной переоценки. Эти факторы, вероятно, продолжат влиять на показатели компании в ближайшие кварталы. Мы рекомендуем инвесторам внимательно следить за макроэкономической ситуацией, а также за политикой компании в отношении дивидендов и обратного выкупа акций. Учитывая слабую прозрачность финансовой отчетности в совокупности с высокой зависимостью от процентных расходов и валютной переоценкой, мы меняем рекомендацию с держать на НЕЙТРАЛЬНУЮ, при этом сохраняем целевую цену 590.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ГАЗПРОМ

ГАЗПРОМ

Сектор	Нефтегазовый
Код	GAZP
ISIN	RU0007661625
Цена*	114,99
ТН	-8,01%
СНГ	-28,01%

Рын. Кап., млрд руб	2722,22
Free Float	50%
*Цена закрытия на 06.12.2024	

Газпром: рост долговой нагрузки и нейтральные перспективы

Газпром представил финансовую отчетность за 9 месяцев и третий квартал 2024 года по МСФО. Компания продемонстрировала EBITDA выше консенсус-прогноза на 8%, несмотря на снижение выручки. На операционную прибыль позитивно повлияли более низкие операционные налоги, положительные курсовые разницы (51 млрд руб.) и увеличение остатков готовой продукции (138 млрд руб.).

Однако чистая прибыль компании оказалась отрицательной за 3К24, зафиксирован убыток в размере 53 млрд руб.

Основными причинами стали:

Убыток от курсовых разниц на 203 млрд руб.;

Дополнительные расходы на отложенные налоги в размере 210 млрд руб. из-за переоценки налоговых активов и обязательств.

Свободный денежный поток (СДП), доступный акционерам, оказался отрицательным в 3К24 (-159 млрд руб.). Это связано с оттоком средств в оборотный капитал, выплатой дивидендов миноритарным акционерам дочерних компаний.

Капитальные вложения Газпрома за 9М24 сократились на 7% г/г, но остаются значительными (1,64 трлн руб.). В то же время расходы на обслуживание долга продолжают расти: в 3К24 выплаты процентов составили 196 млрд руб., что обусловлено ростом долговой нагрузки и повышением процентных ставок.

По нашей оценке, чистый долг компании увеличился до 5,5 трлн руб., а отношение Чистый долг/EBITDA составило 2,4, что близко к пороговому значению 2,5 для выплаты дивидендов в размере 50% чистой прибыли. При этом, если учитывать аренду и бессрочные облигации, по нашей оценке, чистый долг составляет 6,4 трлн руб., что увеличивает соотношение Чистый долг/EBITDA до 3.

Наше мнение:

Мы с осторожностью относимся к перспективам компании. Отрицательный СДП в совокупности с увеличивающейся долговой нагрузкой и низкой вероятностью выплат дивидендов в следующем году не создает предпосылки к покупке акций компании. Мы сохраняем НЕЙТРАЛЬНУЮ позицию по отношению к компании и не рассматриваем ее в качестве наших фаворитов.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЛЕНТА

ЛЕНТА

Сектор	Потребительский
Код	LENT
ISIN	RU000A102S15
Цена*	-
ТН	-
СНГ	57.14%

Рын. Кап., млрд руб	122.48
Free Float	21%

*Цена закрытия на 06.12.2024

Лента: покупка сети «Улыбка радуги» - еще один драйвер роста компании

Лента приобрела сеть магазинов «Улыбка радуги», специализирующуюся на дрогери-формате. Сеть насчитывает 1 535 магазинов и три распределительных центра. Последние годы «Улыбка радуги» демонстрировала впечатляющие темпы роста выручки благодаря увеличению числа магазинов и росту сопоставимых продаж.

Мы оцениваем рентабельность сети по EBITDA (IAS 17) как двузначную, что соответствует общим тенденциям в сегменте дрогери.

Финансовый контекст сделки:

Выручка сети в 2024 году ожидается на уровне 40 млрд руб., что обеспечит вклад в выручку Ленты около 5% и в EBITDA – порядка 7%.

Сделка будет профинансирована за счет собственных денежных средств без привлечения дополнительного долга, что позволяет сохранить умеренную долговую нагрузку:

Соотношение «чистый долг/EBITDA» на конец 2024 года останется на уровне 1,2.

Средневзвешенная стоимость долга останется низкой – около 11%.

Компания планирует использовать успешный опыт интеграции сети «Монетка», сохранив ключевые элементы бизнеса «Улыбки радуги»:

- Бренд и позиционирование сети;
- Команду топ-менеджмента и устоявшиеся бизнес-практики;
- Темпы расширения – порядка 200 новых магазинов в год.

Поглощение открывает дополнительные возможности для повышения эффективности:

- Расширение ассортимента гипермаркетов Ленты за счет СТМ (собственных торговых марок) сети «Улыбка радуги»;
- Улучшение условий закупок для ключевых товарных категорий;
- Использование логистической инфраструктуры Ленты в Москве и Московской области для усиления присутствия «Улыбки радуги» в этом регионе.

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем сделку, которая укрепит позиции Ленты в сегменте дрогери. Мы сохраняем рекомендации ПОКУПАТЬ акции компании, учитывая устойчивую позитивную динамику финансовых показателей.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
9 декабря	<p>Публикации операционных и финансовых результатов: Диасофт проведёт День стратегии. Компания презентует стратегию развития бизнеса</p> <p>Дивиденды: Ренессанс Страхование, ВОСА. В повестке вопрос утверждения дивидендов за 9 месяцев 2024 г. Ранее совет директоров рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2024 г. в размере 3,6 руб. на одну акцию</p>	<p>Экономика: Индекс потребительских цен (ИПЦ) Китая</p>
10 декабря	<p>Публикации операционных и финансовых результатов: Сбербанк опубликует финансовые результаты по РСБУ за ноябрь 2024 г.</p>	<p>Экономика: Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии</p>
11 декабря	<p>Экономика: Индекс потребительских цен (ИПЦ) России</p> <p>Публикации операционных и финансовых результатов: Аэрофлот опубликует операционные результаты за ноябрь 2024 г.</p> <p>Дивиденды: - ЭсЭфАй, ВОСА. В повестке вопрос утверждения дивидендов за 9 месяцев 2024 г. Ранее совет директоров рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2024 г. в размере 227,6 руб. на одну акцию - ФосАгро, ВОСА. В повестке вопрос утверждения дивидендов за 9 месяцев 2024 г. Ранее совет директоров рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2024 г. в размере 249 руб. на одну акцию - ГАЗ-сервис, ВОСА. В повестке вопрос утверждения дивидендов за 9 месяцев 2024 г. Ранее совет директоров рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2024 г. в размере 14,32642 руб. на одну акцию</p>	<p>Экономика: Индекс потребительских цен (ИПЦ) США</p> <p>Сырьевые рынки: Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) Ежемесячный отчёт ОПЕК</p>
12 декабря	<p>Экономика: Международные резервы Центрального банка</p>	<p>Сырьевые рынки: Решение ЦБ Швейцарии и Европы по процентной ставке Запасы газа в США</p> <p>Экономика: Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США</p>
13 декабря	<p>Дивиденды: НПО Наука, ВОСА. В повестке вопрос утверждения дивидендов за 9 месяцев 2024 г. Ранее совет директоров рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2024 г. в размере 2,92 руб. на акци</p>	<p>Экономика: Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) Европы, Великобритании и США ВВП Германии Ожидаемая инфляция по США от Мичиганского университета</p>

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1948.92	14323.0	1.4%	1.4%	33.86%	ПОК.	17400	21.48%
Норникель	GMKN	1647.87	107.8	-4.74%	-4.74%	-33.31%	НЕЙТР.	130	20.59%
Северсталь	CHMF	919.31	1097.4	-3.04%	-3.04%	-22.00%	НЕЙТР.	1400	27.57%
НЛМК	NLMK	723.98	120.8	-3.27%	-3.27%	-32.29%	ПОК.	180	49.01%
РУСАЛ	RUAL	499.77	32.895	-5.05%	-5.05%	-4.10%	НЕЙТР.	33	0.32%
АЛРОСА	ALRS	364.27	49.46	-0.68%	-0.68%	-28.83%	НЕЙТР.		
ММК	MAGN	362.38	32.43	-2.61%	-2.61%	-37.81%	ДЕРЖ.	52.5	61.89%
Распадская	RASP	164.9	247.7	-8.88%	-8.88%	-42.77%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	140.57	0.631	-3.9%	-3.9%	-2.65%	НЕЙТР.	0.8	26.78%
АшинскийМЗ	AMEZ	33.35	66.9	-1.62%	-1.62%	-0.15%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5143.3	485.3	0.27%	0.27%	-18.52%	НЕЙТР.	590	21.57%
Лукойл	LKOH	4753.06	6860.0	-0.29%	-0.29%	1.27%	ПОК.	9500	38.48%
ГАЗПРОМ	GAZP	2722.22	114.99	-8.01%	-8.01%	-28.01%	НЕЙТР.		
Газпромнефть	SIBN	2651.57	559.25	-0.32%	-0.32%	-34.16%	ДЕРЖ.	618	10.51%
НОВАТЭК	NVTK	2529.85	833.2	-0.76%	-0.76%	-43.17%	НЕЙТР.	1100	32.02%
Татнефть	TATN	1299.92	558.9	2.55%	2.55%	-21.81%	ПОК.	850	52.08%
Татнефть прив	TATNP		557.6	2.29%	2.29%	-21.46%	ПОК.	850	52.44%
Транснефть прив	TRNFP	149.89	964.0	-5.3%	-5.3%	-33.52%	ПОК.	1600	65.98%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1281.04	3376.0	1.53%	1.53%	-	ПОК.	5000	48.10%
OZON	OZON	622.83	2878.0	-1.94%	-1.94%	2.42%	НЕЙТР.	4800	66.78%
Хэдхантер	HEAD	157.89	4290.0	2.14%	2.14%	-	ДЕРЖ.	4700	9.56%
Группа Позитив	POSI	125.69	1904.4	1.19%	1.19%	-5.15%	ДЕРЖ.	2690	41.25%
Группа Астра	ASTR	92.34	439.7	-2.51%	-2.51%	-13.16%	НЕЙТР.	560	27.36%
МКПАО "ВК"	VKCO	59.2	259.8	-6.21%	-6.21%	-53.77%	НЕЙТР.	360	38.57%
Диасофт	DIAS	38.63	3679.0	-0.15%	-0.15%	-	ДЕРЖ.	5600	52.22%
Софтлайн	SOFL	34.56	106.68	-4.32%	-4.32%	-26.43%	ДЕРЖ.	210	96.85%
Делимобиль	DELI	28.91	164.4	-10.14%	-10.14%	-	НЕЙТР.	290	76.40%
Whoosh	WUSH	16.22	145.62	3.13%	3.13%	-33.81%	ДЕРЖ.	260	78.55%
QIWI	QIWI	10.94	174.4	-6.64%	-6.64%	-68.88%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	347.92	174.1	-4.34%	-4.34%	-29.94%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	186.23	53.62	-2.47%	-2.47%	-22.23%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		48.65	-3.18%	-3.18%	-22.04%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	118.78	12.309	-2.7%	-2.7%	-24.21%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	-	-	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	466.35	4576.0	0.46%	0.46%	-34.77%	ПОК.	6000	31.12%
Fix Price	FIXP	181.39	213.4	21.25%	21.25%	-25.59%	ДЕРЖ.	216	1.22%
Лента	LENT	122.48	1056.0	4.92%	4.92%	57.14%	ПОК.	1350	27.84%
РусАгро	AGRO	96.09	1202.6	-2.23%	6.31%	-10.75%	НЕЙТР.	1550	28.89%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	23.61	583.8	7.81%	7.81%	6.15%	НЕЙТР.	870	49.02%
М.видео	MVID	14.94	83.1	-4.59%	-4.59%	-49.11%	НЕЙТР.	134	61.25%
ОКЕЙ	OKEY	5.99	22.25	-2.46%	-2.46%	-25.59%	НЕЙТР.	29	30.34%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	727.66	5619.0	0.36%	0.36%	-14.86%	ДЕРЖ.	6200	10.34%
Акрон	AKRN	630.02	17140.0	0.52%	0.52%	-8.83%	НЕЙТР.	14200	-17.15%
НКНХ	NKNC	147.75	82.9	3.88%	3.88%	-19.48%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		64.76	-2.32%	-2.32%	-12.89%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	133.82	73.7	2.93%	2.93%	-30.60%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		18.9	-4.83%	-4.83%	-29.45%	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	5371.92	237.84	0.35%	0.35%	-12.53%	ПОК.	360	51.36%
Сбербанк прив	SBERP		237.68	0.34%	0.34%	-12.77%	ПОК.	370	55.67%
ТКС Холдинг	T	630.45	2350.0	-2.25%	-2.25%	-	ПОК.	4000	70.21%
МосБиржа	MOEX	405.65	178.2	-4.14%	-4.14%	-6.32%	ДЕРЖ.	270	51.52%
ВТБ	VTBR	362.58	67.52	-2.14%	-2.14%	-40.55%	НЕЙТР.	93	37.74%
Совкомбанк	SVCB	261.88	12.655	-1.59%	-1.59%	-7.70%	ПОК.	21	65.94%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	147.24	321.8	0.3%	0.3%	49.40%	ДЕРЖ.	446	38.60%
Европлан	LEAS	72.25	602.1	-2.43%	-2.43%	-	ПОК.	950	57.78%
Ренессанс страхование	RENI	54.3	97.5	-1.46%	-1.46%	4.84%	ПОК.	135	38.46%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	386.8	3.705	-3.04%	-3.04%	-6.64%	ПОК.	5.92	59.78%
РусГидро	HYDR	211.45	0.4754	-2.1%	-2.1%	-33.17%	ДЕРЖ.	0.65	36.73%
Россети	FEES	145.7	0.06894	-4.06%	-4.06%	-37.11%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	117.9	11.77	-1.01%	-1.01%	-37.95%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		188.55	0.11%	0.11%	0.03%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	107.62	1.707	1.61%	1.61%	-14.52%	ПОК.	2.5	46.46%
МосЭнерго	MSNG	84.51	2.126	0.66%	0.66%	-31.42%	НЕЙТР.	2.49	17.12%
ОГК-2	OGKB	31.76	0.2876	-2.51%	-2.51%	-47.88%	НЕЙТР.	0.36	25.17%
ТГК-1	TGKA	23.24	0.00603	-2.74%	-2.74%	-31.41%	ДЕРЖ.	0.009	49.25%
ЭЛС-Энерго	ELFV	16.57	0.4684	-2.21%	-2.21%	-30.65%	НЕЙТР.	0.59	25.96%

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															
Полус	ПОК.	14323.0	17400	1948.92	37%	0%	7,1	4,5	5,3	6,2	4,3	4,6	4,5	3,2	3,1
Норникель	НЕЙТР.	107.8	130	1647.87	22%	10%	4,7	9,9	5,5	4	6,1	4,4	1,9	2,5	1,9
Северсталь	НЕЙТР.	1097.4	1400	919.31	23%	6%	4,8	5,5	5,7	2,7	3,3	3,2	1	1	1
НЛМК	ПОК.	120.8	180	723.98	21%	15%	3,5	4,5	5,3	1,9	2,2	2,4	0,6	0,6	0,6
РУСАЛ	НЕЙТР.	32.895	33	499.77	20%	0%	22	6,2	3,3	9,8	4,6	2,9	0,6	0,6	0,4
ММК	ДЕРЖ.	32.43	52.5	362.38	18%	6%	3,4	4,3	5	1,6	1,9	1,8	0,4	0,4	0,4
Распадская	НЕЙТР.	247.7		164.9	10%	0%	4,7	11,6	15,9	2,6	4,1	3,7	0,8	0,8	0,7
ЮГК	НЕЙТР.	0.631	0.8	140.57	6%	0%	10,8	17,3	5,9	8,4	7,8	3,8	3	2,5	1,5
ИТОГО				6407.7			6,8	6,5	5,5	4,7	4,3	3,8	2,2	2,0	1,7
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	485.3	590	5143.3	10%	13%	3,2	3,3	3,5	2,9	2,8	2,8	1	0,8	0,8
Лукойл	ПОК.	6860.0	9500	4753.06	52%	14%	4,3	4,4	5,4	1,7	1,7	1,8	0,4	0,4	0,4
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	114.99		2722.22	4%	12%	4,2	2,6	2,4	4,4	2,9	2,9	0,9	0,8	0,8
Газпромнефть	ДЕРЖ.	559.25	618	2651.57	50%	0%	5	4,6	5,1	4,2	3,7	3,6	2	1,9	1,8
НОВАТЭК	НЕЙТР.	833.2	1100	2529.85	22%	9%	3,8	4,4	5,3	2,7	2,7	3,1	0,8	0,7	0,8
Татнефть	ПОК.	558.9	850	1299.92	27%	12%	4,3	4,2	4,5	2,6	2,9	2,4	0,7	0,7	0,6
Транснефть прив	ПОК.	964.0	1600	149.89	7%	14%	3,2	3,3	3,3	1,3	1,1	0,9	0,5	0,5	0,4
ИТОГО				19249.81			4,0	3,8	4,3	3,0	2,6	2,7	0,9	0,8	0,8
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3376.0	5000	1281.04	12%	2%	53,2	14,6	10,3	15,3	7,9	5,8	1,9	1,4	1,1
OZON	НЕЙТР.	2878.0	4800	622.83	26%	-	-	-	56,0	-	22,1	8,7	1,8	1,6	1,2
Хэдхантер	ДЕРЖ.	4290.0	4700	157.89	60%	7%	17,2	9,5	9,4	11,6	8,9	7,6	6,9	5,3	4,5
Группа Позитив	ДЕРЖ.	1904.4	2690	125.69	12%	31%	15,9	10,1	6,4	15,7	8,5	4,6	7,7	4,3	2,5
Группа Астра	НЕЙТР.	439.7	560	92.34	5%	2%	31,2	15,5	11,6	30,9	16,8	10,4	13,2	7,2	4,7
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	259.8	360	59.2	53%	-	-	-	-	-	-	35,2	1,6	1,3	1,2
Диасофт	ДЕРЖ.	3679.0	5600	38.63	10%	-	15,9	10,2	8,2	11,1	8,3	6,4	4,7	3,6	2,8
Софтлайн	ДЕРЖ.	106.68	210	34.56	5%	2%	28,4	-	18,2	8,5	6,5	4,8	0,5	0,4	0,4
Делимобиль	НЕЙТР.	164.4	290	28.91	8%	8%	17	17,1	8	8,3	6,1	5	2,5	2	1,6
Whoosh	ДЕРЖ.	145.62	260	16.22	10%	6%	8,6	6,8	4,9	5,7	3,9	3,1	2,5	1,7	1,3
ИТОГО				2457.31			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.	4576.0	6000	466.35	33%	0%	5,8	5,4	5,7	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	213.4	216	181.39	26%	8%	4,4	5,9	7,2	2,8	2,7	2,6	0,5	0,5	0,4
Лента	ПОК.	1056.0	1350	122.48	21%	0%	-	8,4	8,3	5,9	4,5	4,2	0,4	0,4	0,4
РусАгро	НЕЙТР.	1202.6	1550	96.09	26%	5%	3,4	5,1	4,7	5,5	4,7	4,3	1,1	0,8	0,7
ХЭНДЕРСОН	НЕЙТР.	583.8	870	23.61	12%	7%	10,4	6,8	5,5	4,6	4,2	3,5	1,9	1,6	1,3
М.видео	НЕЙТР.	83.1	134	14.94	25%	0%	-	35,9	5	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	22.25	29	5.99	26%	0%	-	-	-	4,3	4,3	4,3	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1666.31			6,8	7,3	6,7	4,2	3,9	3,6	0,5	0,4	0,4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	174.1		347.92	42%	18,37%	-	-	-	3,8	3,6	3,3	1,7	1,5	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	53.62		186.23	29%	-	6,3	4,9	4,3	3,2	2,9	2,8	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	12.309		118.78	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				652.93			6,3	4,9	4,3	3,6	3,3	3,1	1,5	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	ДЕРЖ.	5619.0	6200	727.66	5%	12%	6,7	7,9	8,8	5,5	6,1	6	2,1	2	2
Акрон	НЕЙТР.	17140.0	14200	630.02	31%	3%	15,5	15,6	14,2	9,5	10,1	8,8	3,6	3,2	3
ИТОГО				1357.68			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.	3.705	5.92	386.8	36%	7%	3,2	2,5	2,5	0,3	0,6	0,5	0	0,1	0,1
РусГидро	ДЕРЖ.	0.4754	0.65	211.45	15%	9%	3,8	3,8	4,6	4,3	4,9	5,3	1,1	1,2	1,4
Юнипро	ПОК.	1.707	2.5	107.62	16%	18%	3,3	2,4	3,2	1,3	0,4	0,3	0,5	0,2	0,2
МосЭнерго	НЕЙТР.	2.126	2.49	84.51	20%	7%	11,5	7,4	7,6	2	1,8	1,7	0,3	0,2	0,2
ОГК-2	НЕЙТР.	0.2876	0.36	31.76	13%	20%	1,8	1,7	12,4	1,9	1,7	4,7	0,5	0,4	0,5
ТГК-1	ДЕРЖ.	0.00603	0.009	23.24	19%	12%	3,6	2,9	2,6	2,3	2,1	1,6	0,5	0,4	0,3
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.4684	0.59	16.57	31%	0%	4,6	3,4	2,6	4,1	3,1	2,3	0,8	0,7	0,5
ИТОГО				861.95			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.