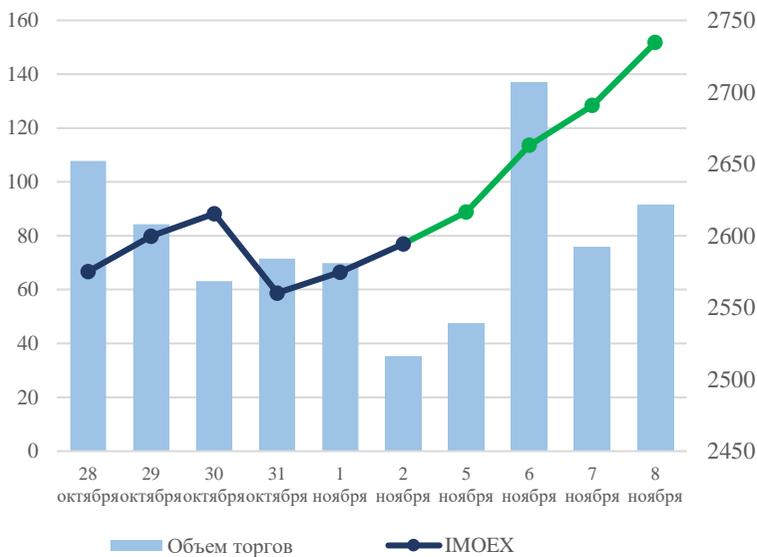




**ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ**



**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**

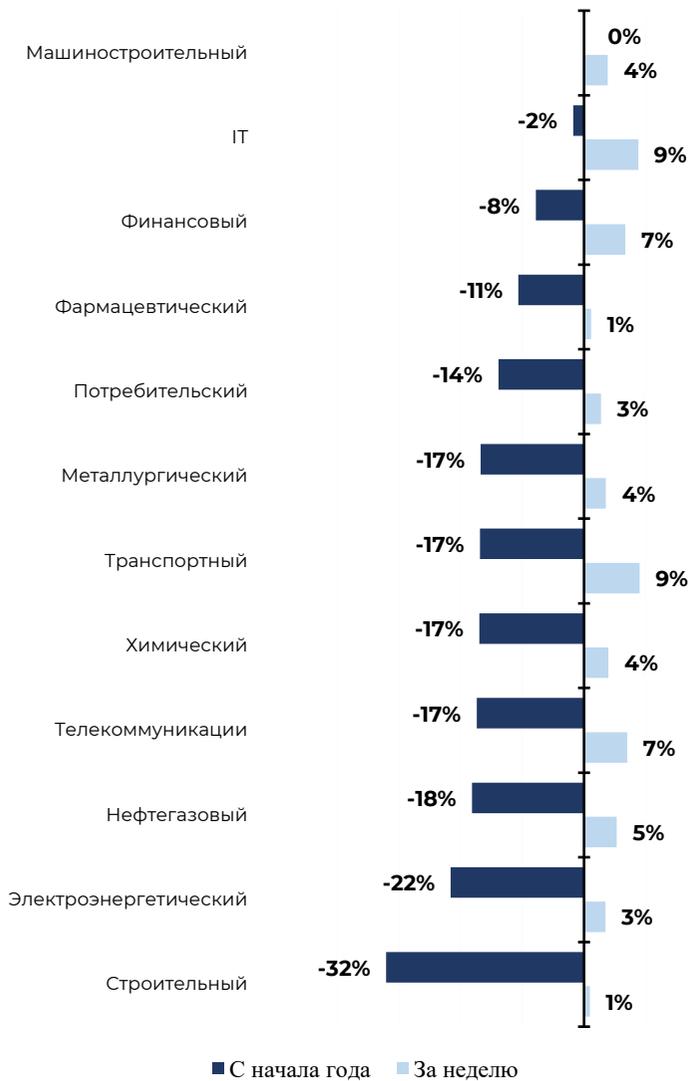
**Недельная инфляция в России**

**Федеральный бюджет России: слабый рост доходов и усиление дефицита в октябре**

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ**

**Цены на нефть марки BRENT снизились на фоне президентских выборов в США**

**ДОХОДНОСТЬ ПО КЛЮЧЕВЫМ СЕКТОРАМ**



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

**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ**
**ФОНДОВЫЙ РЫНОК**

| ТАТНЕФТЬ | IT-сектор | ФОСАГРО

**Нефтегазовый сектор**

Стабильные результаты Татнефти: ожидаемая дивидендная доходность на уровне 4,2%

**IT-сектор**

OZON демонстрирует сильные результаты: рост выручки и улучшение рентабельности в 3К24

**Химический сектор:**

Фосагро: умеренно позитивные финансовые и операционные результаты за 9М2024

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
<b>Российский рынок</b>				
Индекс МосБиржи	2734,56	4,51%	6,21%	-12,64%
Индекс РТС	880,52	4,75%	5,78%	-17,95%
CNY/RUB_TOM	13,6240	-0,36%	0,13%	8,33%
RGBI TR	553,43	2,80%	3,10%	-10,63%
RUSFAR 3-мес,%	21,86	21	32	576
<b>Международные рынки</b>				
S&P500	5995,54	4,95%	4,66%	27,43%
DXU	104,95	0,98%	0,60%	2,40%
EUR/USD	1,07	-1,45%	-1,06%	-1,86%
Europe 600 STOXX	506,63	-0,50%	-0,84%	6,79%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,30	-0,23%	-1,60%	9,97%
<b>Сырьевые товары</b>				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	73,87	-1,61%	1,05%	-5,60%
Юралс, \$/бар	67,53	-1,34%	0,69%	14,11%
Природный газ, \$/млн BTU	2,669	-4,03%	0,23%	0,04%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	2684,52	-1,88%	-1,89%	31,54%
Серебро, \$/унц	31,29	-3,42%	-3,52%	36,26%
Медь, \$/фунт	4,2865	-2,73%	-1,40%	11,25%
Никель, \$/тонна	16327	1,28%	2,15%	0,95%
Палладий, \$/унц	987,5	-7,80%	-10,02%	-7,40%
Платина, \$/унц	967,9	-1,16%	-2,56%	-0,32%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	572,5	0,66%	0,79%	-4,62%
Кукуруза цент/бушель	431	3,48%	3,98%	-7,36%

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

## ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&amp;P500

## Основные события

**Российский рынок акций** за прошедшую неделю вырос на 4,5%, закрывшись на уровне 2734. Позитив на рынке был вызван политическим фактором, а именно победой Д. Трампа на президентских выборах в США, а также последующими «слухами» о возможном начале процесса переговоров между Россией и Украиной, что способствовало бы снижению геополитической напряженности. Несмотря на это напомним, что риторика ЦБ существенно не изменилась и остается по-прежнему жесткой. Баррель нефти марки BRENT снизился на 1,61%, а Urals на 1,34%.

**Рынок акций США** на прошедшей неделе вырос практически на 5% на фоне победы Д. Трампа. Оптимизм рынка поддерживается ожиданиями снижения налогов и возможными регуляторными послаблениями. В то же время ФРС принял решение об очередном снижении ставки на 25 б.п. до 4,5%-4,75%.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

## Недельная инфляция в России

Согласно данным Минэкономразвития, недельная инфляция в России с 29 октября по 5 ноября замедлилась до 0,19% по сравнению с 0,27% на предыдущей неделе. Годовая инфляция также немного снизилась - с 8,57% до 8,53%.

Продовольственные товары:

В этом сегменте цены продолжили расти, показав прирост на 0,61% за неделю. Наибольший вклад в инфляцию внесли плодоовощные продукты, которые подорожали на 4%, по данным Росстата. Особенно заметно увеличились цены на огурцы (+8,6%), лук (+6,3%), картофель (+6,1%), помидоры (+5,1%) и другие овощи. Также продолжилось повышение цен на сливочное масло (+1,4%).

Непродовольственные товары:

В этом сегменте наблюдалось снижение цен на 0,06%. Однако цены на топливо продолжили расти: бензин подорожал на 0,18%, а дизельное топливо - на 0,48%.

Регулируемые и бытовые услуги: В данной категории зафиксировано снижение цен на 0,21%. Стоимость услуг гостиниц и санаториев уменьшилась на 0,08% и 0,97% соответственно, что внесло позитивный вклад в общую динамику цен.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

## Федеральный бюджет России: слабый рост доходов и усиление дефицита в октябре

В октябре, по предварительным оценкам Минфина, доходы федерального бюджета России выросли на 0,2% по сравнению с прошлым годом, достигнув 3,4 трлн руб. Основным фактором слабого роста стало снижение нефтегазовых доходов на 25,9% до 1,2 трлн руб., что связано с падением цен на нефть на 23,6% в сентябре, отразившимся на октябрьских показателях. Нефтегазовые доходы при этом оказались выше уровня сентября (0,8 трлн руб.) благодаря налогу на дополнительный доход. Ненефтегазовые доходы показали более сильный рост — на 24,7% до 2,2 трлн руб., что связано с оживлением экономической активности, однако они снизились по сравнению с сентябрьским уровнем (2,5 трлн руб.).

Расходы бюджета в октябре выросли на 26,8% и составили 3,8 трлн руб., увеличившись по сравнению с сентябрем (3,1 трлн руб.). По итогам 10 месяцев 2024 года расходы составили 29,9 трлн руб., или 75,8% от запланированных 39,4 трлн руб.

В октябре бюджет был исполнен с дефицитом 390 млрд руб., что увеличило дефицит за 10 месяцев 2024 года до 220 млрд руб. В оставшиеся месяцы года правительство планирует придерживаться бюджета, что предполагает расходы на уровне 9,5 трлн руб. в ноябре-декабре, со средним ростом на 16,1%. Таким образом, по итогам года ожидаемый дефицит бюджета составит 3,3 трлн руб., или 1,7% ВВП. В 2025 году прогнозируется снижение дефицита до 0,5% ВВП.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ  
| НЕФТЬ

## Цены на нефть марки BRENT снизились на фоне президентских выборов в США

Нефть марки Brent за неделю снизилась на 1,6% до \$73,87 за баррель. Инвесторы оценивали влияние нового президента США Д. Трампа и его будущей политики на нефтяные рынки. Инвесторы ожидают увеличения нефтедобычи в США, а также ужесточения санкций против Иранской нефти. Мы ожидаем, что давление на котировки нефти продолжится.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Татнефть

## Стабильные результаты Татнефти: ожидаемая дивидендная доходность на уровне 4,2%

Татнефть	
Сектор	Нефтегазовый
Код	TATN
ISIN	RU0009033591
Цена*	595,5
1Н	7,84%
СНГ	-16,69%
Рын. Кап., млрд руб	1384,94
Free Float	32%
*Цена закрытия на 08.11.2024	

Татнефть отчиталась о результатах за 3К24 по РСБУ, показав чистую прибыль в 54 млрд руб., что выше показателей предыдущего квартала, но ниже результатов 1К24. Этот показатель важен как база для расчета дивидендов. Снижение крэк-спредов было компенсировано увеличением премий на внутреннем рынке, что позволило компании продемонстрировать стабильные результаты, соответствующие ожиданиям.

## Наше мнение:

Мы ожидаем, что Татнефть, как и в прошлом году, направит на дивиденды 100% чистой прибыли, а именно 23,2 руб. на акцию, что предполагает дивидендную доходность 4,2%. На фоне выплаченных в июле дивидендов за 1П24 компания сохранила размер денежной позиции на уровне конца 2К24 (82 млрд руб.), что поддерживает вероятность увеличения коэффициента дивидендных выплат.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | OZON

### OZON

Сектор	IT
Код	OZON
ISIN	US69269L1044
Цена*	3288
1Н	22.23%
СНГ	17.01%

Рын. Кап., млрд руб	711.56
Free Float	33%
*Цена закрытия на 08.11.2024	

## OZON демонстрирует сильные результаты: рост выручки и улучшение рентабельности в 3К24

Ozon представил финансовые результаты за третий квартал 2024 года, превзошедшие ожидания как компании, так и рынка. Основные показатели:

Выручка выросла на 36% г/г до 154 млрд руб. Основной вклад внесли рекламные и комиссионные доходы, которые продемонстрировали сильную динамику на фоне высокой конкуренции. Комиссионные доходы увеличились до 9,3% от GMV (3P), а рекламные доходы составили 5,7% от GMV.

Менеджмент снизил прогноз по росту GMV на 2024 год с 70% до 60–70% из-за логистических сложностей и задержек с платежами через Ozon Global. Однако это изменение оценивается нейтрально.

Финансовые сервисы продолжают демонстрировать значительный рост: выручка сегмента составила 23,5 млрд руб., превысив ожидания. Финтех-сервисы теперь охватывают 26,7 млн клиентов, и их доля в EBITDA компании, по нашей оценке, может составлять 30–40% в ближайшие годы.

Улучшение рентабельности благодаря стабильным комиссионным и рекламным доходам позволило увеличить валовую рентабельность до 17,7%. Скорректированная EBITDA выросла за счет сокращения постоянных расходов и составила 4,4 млрд руб. Также компания получила единовременную страховую выплату от Ингосстраха после пожара на складе в 2022 году.

Чистый убыток сократился, но остался значительным и составил -11 млрд руб., что на 55,9% меньше, чем во 2КВ2024.

### Наше мнение:

В компании отметили, что Ozon готов гибко адаптировать свои инвестиции, реагируя на рыночные условия и действия конкурентов. На четвертый квартал приходится основной период распродаж, и Ozon ожидает, что активность потребителей и уровень промоакций будут важными факторами для достижения прогноза по GMV. Мы позитивно оцениваем отчет и сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ФОСАГРО

### ФОСАГРО

Сектор	Химический
Код	PHOR
ISIN	RU000A0JRK18
Цена*	5560
1Н	10.87%
СНГ	-15.76%

Рын. Кап., млрд руб	720.02
Free Float	26%
*Цена закрытия на 08.11.2024	

## Фосагро: умеренно позитивные финансовые и операционные результаты за 9М2024

ФосАгро представила операционные и финансовые результаты за 9 месяцев 2024 года, показав уверенный рост производства и продаж агрохимической продукции. Компания увеличила выручку на 12,8% год к году до 371 млрд рублей, благодаря росту объемов производства и повышению цен на удобрения на мировых рынках. Несмотря на это, скорр. EBITDA снизилась на 6,8%, что связано с увеличением себестоимости из-за роста экспортных пошлин и повышенных затрат на сырье и персонал. Однако чистая прибыль ФосАгро увеличилась на 14,2% до 64,8 млрд руб., благодаря положительным курсовым разницам.

Производство агрохимической продукции выросло на 2,4%, а продажи увеличились на 4,1%. Основной прирост пришелся на фосфорные удобрения и кормовые фосфаты (+5,9%).

Выручка компании составила 371 млрд руб., что на 12,8% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Основной драйвер роста — увеличение объемов и цен на продукцию.

Рентабельность по EBITDA снизилась до 33,3% (40% в прошлом году), что связано с увеличением затрат на сырье и экспортные пошлины.

СДП сократился на 55,6% до 36 млрд руб. из-за роста оборотного капитала и значительных капитальных затрат.

Чистый долг составил 272,7 млрд руб., а отношение чистый долг/EBITDA достигло 1,7х. Рост долга связан с выпуском облигаций на 35 млрд руб. и переоценкой валютных обязательств.

### Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем результаты компании. Стоит отдельно отметить решение совета директоров выплатить 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Согласно решению Совета директоров, дивиденд составит 249 руб. за акцию или 4,8%. Предложенный дивиденд больше, чем был предусмотрен дивидендной политикой компании, а учитывая рост долговой нагрузки мы относимся «скептически» по отношению к принятому решению. Поэтому считаем важным дождаться одобрения акционеров, поскольку выплата данного дивиденда не является гарантированной и утвержденной. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.

Продолжение на следующей странице:

## Финансовые результаты ФОСАГРО за 9М 2024, млн руб.

	9М23	9М24	г/г
<b>Финансовые результаты</b>			
Выручка	328 885	371 035	12,8%
Скорр. EBITDA	131 274	122 412	-6,8%
Рентабельность	40%	33%	7 п.п.
Чистая прибыль	56 775	64 817	14,2%
СДП	80 977	35 991	-55,6%
Чистый долг	223 207	272 686	22,2%
Чистый долг/EBITDA	1,7	2,2	31,0%
<b>Операционные результаты, тыс. тонн</b>			
Объем производства			
Фосфорные удобрения и кормовые фосфаты	6 396	6 655	4,0%
Азотные удобрения	1 959	1 903	-2,9%
<b>Итого</b>	<b>8 355</b>	<b>8 558</b>	<b>2,4%</b>
Объем реализации			
Фосфорные удобрения и кормовые фосфаты	6594,8	6985,7	5,9%
Азотные удобрения	1908,6	1878,1	-1,6%
<b>Итого удобрений</b>	<b>8503,4</b>	<b>8863,8</b>	<b>4,2%</b>
Прочая продукция	220,1	220,5	0,2%
<b>Итого агрохимическая продукция</b>	<b>8723,5</b>	<b>9084,3</b>	<b>4,1%</b>

Источник: данные компании, отдел аналитического управления ББР брокер

## КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
	<p><b>Экономика:</b> Мосбиржа внедряет механизм стабилизации цен на валютном рынке</p>	
11 ноября	<p><b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b> Русагро: финансовые результаты по МСФО за III кв. и 9 мес. 2024 г. Конференц-звонок по финансовым результатам Сбербанк: финансовые результаты по РПБУ за октябрь 2024 г.</p>	
12 ноября	<p><b>Экономика:</b> Сальдо торгового баланса России <b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b> Аэрофлот: операционные результаты за октябрь 2024 г. HENDERSON раскроет данные о выручке за октябрь 2024 г. М.Видео: операционные результаты за 9 мес. 2024 г. Ростелеком: финансовые результаты по МСФО за III кв. 2024 г.</p>	<p><b>Экономика:</b> ИПЦ Германии Уровень безработицы в Англии Ожидаемая потребительская инфляция в США</p>
13 ноября	<p><b>Экономика:</b> ИПЦ России ВВП России (квартальный) <b>Дивиденды:</b> СД Татнефти; о рекомендациях ВОСА о размере дивидендов - 9 мес. 2024 г.</p>	<p><b>Экономика:</b> Отчет об исполнении федерального бюджета в США ИПЦ США</p>
14 ноября	<p><b>Экономика:</b> Международные резервы Центрального банка <b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b> Софтлайн: финансовые результаты за 9 мес. 2024 г. Онлайн-трансляция для инвесторов <b>Корпоративные события:</b> ВОСА ТКС Холдинг; рассмотрение вопроса о смене названия "ТКС Холдинг" на "Т-Технологии"; выплата дивидендов - 9 мес. 2024 г. (рекомендация СД 92,5 руб) <b>Дивиденды:</b> ВОСА: ТКС Холдинг выплата дивидендов - 9 мес. 2024 г. (рекомендация СД 92,5 руб)</p>	<p><b>Сырьевые рынки:</b> Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) Запасы газа в США Запасы сырой нефти в США <b>Экономика:</b> Еврозона: ВВП Еврозона: Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике Отчёт об исполнении федерального бюджета США США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице Выступление главы ФРС Пауэлла Индекс цен производителей в США</p>
15 ноября	<p><b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b> Совкомфлот: финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2024 г. Хэдхантер: финансовые результаты за III кв. 2024 г. Совкомбанк: финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2024 г. Конференц-звонок по обсуждению финансовых результатов</p>	

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Полюс	PLZL	2006.48	14746.0	-3.32%	0.11%	37.81%	ПОК.	17400	18.00%
Норникель	GMKN	1705.65	111.58	10.69%	12.25%	-30.97%	НЕЙТР.	130	16.51%
Северсталь	CHMF	1013.47	1209.8	8.66%	11.5%	-14.02%	НЕЙТР.	1400	15.72%
НЛМК	NLMK	784.03	130.82	7.26%	10.28%	-26.67%	ПОК.	180	37.59%
РУСАЛ	RUAL	582.04	38.31	6.15%	9.76%	11.69%	ПЕРЕСМ.	33	-13.86%
ММК	MAGN	428.26	38.325	6.92%	7.5%	-26.50%	ДЕРЖ.	52.5	36.99%
АЛРОСА	ALRS	389.75	52.92	8.91%	11.91%	-23.86%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	189.47	284.6	7.62%	8.63%	-34.25%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	133.09	0.5974	-5.85%	-6.86%	-7.84%	НЕЙТР.	0.8	33.91%
АшинскийМЗ	AMEZ	38.33	76.9	-1.41%	-1.41%	14.78%	НЕЙТР.		
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Роснефть	ROSN	5103.02	481.5	4.67%	10.69%	-19.16%	ДЕРЖ.	590	22.53%
Лукойл	LKOH	4969.23	7172.0	4.44%	5.39%	5.88%	ПОК.	9500	32.46%
ГАЗПРОМ	GAZP	3217.23	135.9	5.35%	9.77%	-14.92%	НЕЙТР.		
НОВАТЭК	NVTK	2868.7	944.8	8.62%	11.76%	-35.56%	НЕЙТР.	1100	16.43%
Газпромнефть	SIBN	2736.2	577.1	4.92%	3.05%	-32.05%	ДЕРЖ.	618	7.09%
Татнефть	TATN	1384.94	595.5	7.84%	11.1%	-16.69%	ПОК.	850	42.74%
Татнефть прив	TATNP		593.4	7.71%	10.79%	-16.42%	ПОК.	850	43.24%
Транснефть прив	TRNFP	209.6	1348.0	4.9%	8.49%	-7.03%	ПОК.	2300	70.62%
<b>СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ</b>									
ЯНДЕКС	YDEX	1475.32	3888.0	5.31%	5.8%	-	ПОК.	5000	28.60%
OZON	OZON	711.56	3288.0	22.23%	23.7%	17.01%	НЕЙТР.	4800	45.99%
Хэдхантер	HEAD	161.9	4399.0	2.71%	4.69%	-	ДЕРЖ.	4700	6.84%
Группа Позитив	POSI	145.52	2204.8	-5.78%	-3.29%	9.81%	ДЕРЖ.	2800	27.00%
Группа Астра	ASTR	104.83	499.2	0.18%	0.1%	-1.41%	НЕЙТР.	560	12.18%
МКПАО "ВК"	VKCO	73.06	320.6	10.55%	11.32%	-42.95%	НЕЙТР.	360	12.29%
Диасофт	DIAS	48.04	4575.0	-0.29%	0.85%	-	ДЕРЖ.	5600	22.40%
Софтлайн	SOFL	39.85	122.98	-0.03%	2.36%	-15.19%	ДЕРЖ.	210	70.76%
Делимобиль	DELI	35.91	204.2	2.77%	4.21%	-	НЕЙТР.	290	42.02%
Whoosh	WUSH	18.86	169.3	2.98%	5.39%	-23.05%	ДЕРЖ.	260	53.57%
QIWI	QIWI	13.8	220.0	3.87%	3.48%	-60.75%	НЕЙТР.		
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>									
МТС	MTSS	396.18	198.25	5.56%	8.07%	-20.22%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	232.24	66.73	8.15%	12.49%	-3.22%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		62.85	6.17%	11.24%	0.72%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	139.74	14.481	15.11%	15.35%	-10.84%	НЕЙТР.		
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	0	0	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	494.93	4856.5	6.69%	8.2%	-30.77%	ПОК.	6000	23.55%
Fix Price	FIXP	151.9	178.7	5.43%	7.26%	-37.69%	ДЕРЖ.	216	20.87%
Лента	LENT	119.29	1028.5	0.88%	3.68%	53.05%	ПОК.	1350	31.26%
РусАгро	AGRO	97.48	1220.0	4.69%	7.85%	-9.46%	НЕЙТР.	1550	27.05%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	22.86	565.1	0.41%	0.8%	2.75%	НЕЙТР.	870	53.96%
М.видео	MVID	18.21	101.3	5.41%	8.34%	-37.97%	НЕЙТР.	134	32.28%
ОКЕЙ	OKEY	6.47	24.05	3.4%	2.3%	-19.57%	НЕЙТР.	29	20.58%
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>									
ФосАгро	PHOR	720.02	5560.0	10.87%	12.78%	-15.76%	ДЕРЖ.	6200	11.51%
Акрон	AKRN	626.42	17042.0	0.07%	-0.04%	-9.35%	НЕЙТР.	14200	-16.68%
НКНХ	NKNC	152.15	85.15	2.41%	4.16%	-17.29%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		68.26	1.01%	3.49%	-8.18%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	142.87	78.7	2.61%	3.55%	-25.89%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		19.86	2.64%	4.47%	-25.87%	НЕЙТР.		

[Продолжение на следующей странице](#)

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Сбербанк	SBER	5782.03	255.98	6.84%	7.6%	-5.86%	ПОК.	360	40.64%
Сбербанк прив	SBERP		256.2	7.11%	7.6%	-5.97%	ПОК.	370	44.42%
ТКС Холдинг	TCSG	512.81	2573.0	10.62%	10.52%	-20.34%	ПОК.	4000	55.46%
МосБиржа	MOEX	479.18	210.5	10.73%	12.17%	10.66%	ДЕРЖ.	270	28.27%
ВТБ	VTBR	430.67	80.2	3.23%	6.58%	-29.39%	НЕЙТР.	135	68.33%
Совкомбанк	SVCB	274.82	13.28	7.49%	7.97%	-3.14%	ПОК.	21	58.13%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	160.97	351.82	4.71%	5.02%	63.34%	ДЕРЖ.	446	26.77%
Европлан	LEAS	73.5	612.5	4.65%	3.64%	-	ПОК.	950	55.10%
Ренессанс страхование	RENI	54.69	98.2	3.59%	1.26%	5.59%	ПОК.	135	37.47%
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Интер РАО	IRAO	409.35	3.921	2.12%	3.72%	-1.20%	ПОК.	5.92	50.98%
РусГидро	HYDR	231.96	0.5215	3.8%	3.64%	-26.69%	ДЕРЖ.	0.65	24.64%
Россети	FEES	165.15	0.07814	6.14%	6.6%	-28.72%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	130.98	13.11	3.31%	4.71%	-30.89%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		206.15	7.51%	7.45%	9.36%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	112.67	1.787	10.51%	13.03%	-10.52%	ПОК.	2.5	39.90%
МосЭнерго	MSNG	94.48	2.377	8.34%	9.26%	-23.32%	НЕЙТР.	2.49	4.75%
ОГК-2	OGKB	38.81	0.3514	5.21%	5.08%	-36.32%	НЕЙТР.	0.36	2.45%
ТГК-1	TGKA	27.06	0.00702	3.39%	5.66%	-20.15%	ДЕРЖ.	0.009	28.21%
ЭЛС-Энерго	ELFV	19.75	0.5584	2.46%	1.42%	-17.32%	НЕЙТР.	0.59	5.66%

## 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
<b>МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>															
Полус	ПОК.	14746.0	17400	2006.48	37%	0%	7,1	4,5	5,3	6,2	4,3	4,6	4,5	3,2	3,1
Норникель	НЕЙТР.	111.58	130	1705.65	22%	10%	4,7	9,9	5,5	4	6,1	4,4	1,9	2,5	1,9
Северсталь	НЕЙТР.	1209.8	1400	1013.47	23%	6%	4,8	5,5	5,7	2,7	3,3	3,2	1	1	1
НЛМК	ПОК.	130.82	180	784.03	21%	15%	3,5	4,5	5,3	1,9	2,2	2,4	0,6	0,6	0,6
РУСАЛ	ПЕРЕСМ.	38.31	33	582.04	20%	0%	22	6,2	3,3	9,8	4,6	2,9	0,6	0,6	0,4
ММК	ДЕРЖ.	38.325	52.5	428.26	18%	6%	3,4	4,3	5	1,6	1,9	1,8	0,4	0,4	0,4
Распадская	НЕЙТР.	284.6		189.47	10%	0%	4,7	11,6	15,9	2,6	4,1	3,7	0,8	0,8	0,7
ЮГК	НЕЙТР.	0.5974	0.8	133.09	6%	0%	10,8	17,3	5,9	8,4	7,8	3,8	3	2,5	1,5
<b>ИТОГО</b>				<b>6842.49</b>			<b>6,8</b>	<b>6,5</b>	<b>5,5</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>															
Роснефть	ДЕРЖ.	481.5	590	5103.02	10%	13%	3,2	3,3	3,5	2,9	2,8	2,8	1	0,8	0,8
Лукойл	ПОК.	7172.0	9500	4969.23	52%	14%	4,3	4,4	5,4	1,7	1,7	1,8	0,4	0,4	0,4
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	135.9		3217.23	4%	12%	4,2	2,6	2,4	4,4	2,9	2,9	0,9	0,8	0,8
НОВАТЭК	НЕЙТР.	944.8	1100	2868.7	50%	0%	3,8	4,4	5,3	2,7	2,7	3,1	0,8	0,7	0,8
Газпромнефть	ДЕРЖ.	577.1	618	2736.2	22%	9%	5	4,6	5,1	4,2	3,7	3,6	2	1,9	1,8
Татнефть	ПОК.	595.5	850	1384.94	27%	12%	4,3	4,2	4,5	2,6	2,9	2,4	0,7	0,7	0,6
Транснефть прив	ПОК.	1348.0	2300	209.6	7%	14%	3,2	3,3	3,3	1,3	1,1	0,9	0,5	0,5	0,4
<b>ИТОГО</b>				<b>20488.92</b>			<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>4,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ</b>															
ЯНДЕКС	ПОК.	3888.0	5000	1475.32	12%	2%	53,2	14,6	10,3	15,3	7,9	5,8	1,9	1,4	1,1
OZON	НЕЙТР.	3288.0	4800	711.56	26%	-	-	-	56,0	-	22,1	8,7	1,8	1,6	1,2
Хэдхантер	ДЕРЖ.	4399.0	4700	161.9	60%	7%	17,2	9,5	9,4	11,6	8,9	7,6	6,9	5,3	4,5
Группа Позитив	ДЕРЖ.	2204.8	2800	145.52	12%	31%	15,9	10,1	6,4	15,7	8,5	4,6	7,7	4,3	2,5
Группа Астра	НЕЙТР.	499.2	560	104.83	5%	2%	31,2	15,5	11,6	30,9	16,8	10,4	13,2	7,2	4,7
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	320.6	360	73.06	53%	-	-	-	-	-	-	35,2	1,6	1,3	1,2
Диасофт	ДЕРЖ.	4575.0	5600	48.04	10%	-	15,9	10,2	8,2	11,1	8,3	6,4	4,7	3,6	2,8
Софтлайн	ДЕРЖ.	122.98	210	39.85	5%	2%	28,4	-	18,2	8,5	6,5	4,8	0,5	0,4	0,4
Делимобиль	НЕЙТР.	204.2	290	35.91	8%	8%	17	17,1	8	8,3	6,1	5	2,5	2	1,6
Whoosh	ДЕРЖ.	169.3	260	18.86	10%	6%	8,6	6,8	4,9	5,7	3,9	3,1	2,5	1,7	1,3
<b>ИТОГО</b>				<b>2814.85</b>			<b>32,9</b>	<b>10,1</b>	<b>20,0</b>	<b>11,6</b>	<b>11,2</b>	<b>7,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>															
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.	4856.5	6000	494.93	33%	0%	5,8	5,4	5,7	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	178.7	216	151.9	26%	8%	4,4	5,9	7,2	2,8	2,7	2,6	0,5	0,5	0,4
Лента	ПОК.	1028.5	1350	119.29	21%	0%	-	8,4	8,3	5,9	4,5	4,2	0,4	0,4	0,4
РусАгро	НЕЙТР.	1220.0	1550	97.48	26%	5%	3,4	5,1	4,7	5,5	4,7	4,3	1,1	0,8	0,7
ХЭНДЕРСОН	НЕЙТР.	565.1	870	22.86	12%	7%	10,4	6,8	5,5	4,6	4,2	3,5	1,9	1,6	1,3
М.видео	НЕЙТР.	101.3	134	18.21	25%	0%	-	35,9	5	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	24.05	29	6.47	26%	0%	-	-	-	4,3	4,3	4,3	0,3	0,3	0,3
<b>ИТОГО</b>				<b>1666.6</b>			<b>6,8</b>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>															
МТС	НЕЙТР.	198.25		396.18	42%	18,37%	-	-	-	3,8	3,6	3,3	1,7	1,5	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	66.73		232.24	29%	-	6,3	4,9	4,3	3,2	2,9	2,8	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	14.481		139.74	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ИТОГО</b>				<b>768.16</b>			<b>6,3</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>															
ФосАгро	ДЕРЖ.	5560.0	6200	720.02	5%	12%	6,7	7,9	8,8	5,5	6,1	6	2,1	2	2
Акрон	НЕЙТР.	17042.0	14200	626.42	31%	3%	15,5	15,6	14,2	9,5	10,1	8,8	3,6	3,2	3
<b>ИТОГО</b>				<b>1346.44</b>			<b>10,8</b>	<b>11,5</b>	<b>11,3</b>	<b>7,4</b>	<b>8,0</b>	<b>7,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>

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
<b>КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА</b>															
Интер РАО	<b>ПОК.</b>	3.921	5.92	409.35	36%	7%	3,2	2,5	2,5	0,3	0,6	0,5	0	0,1	0,1
РусГидро	<b>ДЕРЖ.</b>	0.5215	0.65	231.96	15%	9%	3,8	3,8	4,6	4,3	4,9	5,3	1,1	1,2	1,4
Юнипро	<b>ПОК.</b>	1.787	2.5	112.67	16%	18%	3,3	2,4	3,2	1,3	0,4	0,3	0,5	0,2	0,2
МосЭнерго	<b>НЕЙТР.</b>	2.377	2.49	94.48	20%	7%	11,5	7,4	7,6	2	1,8	1,7	0,3	0,2	0,2
ОГК-2	<b>НЕЙТР.</b>	0.3514	0.36	38.81	13%	20%	1,8	1,7	12,4	1,9	1,7	4,7	0,5	0,4	0,5
ТГК-1	<b>ДЕРЖ.</b>	0.00702	0.009	27.06	19%	12%	3,6	2,9	2,6	2,3	2,1	1,6	0,5	0,4	0,3
ЭЛ5-Энерго	<b>НЕЙТР.</b>	0.5584	0.59	19.75	31%	0%	4,6	3,4	2,6	4,1	3,1	2,3	0,8	0,7	0,5
<b>ИТОГО</b>				<b>934.08</b>			<b>4,2</b>	<b>3,3</b>	<b>4,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>

## 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.