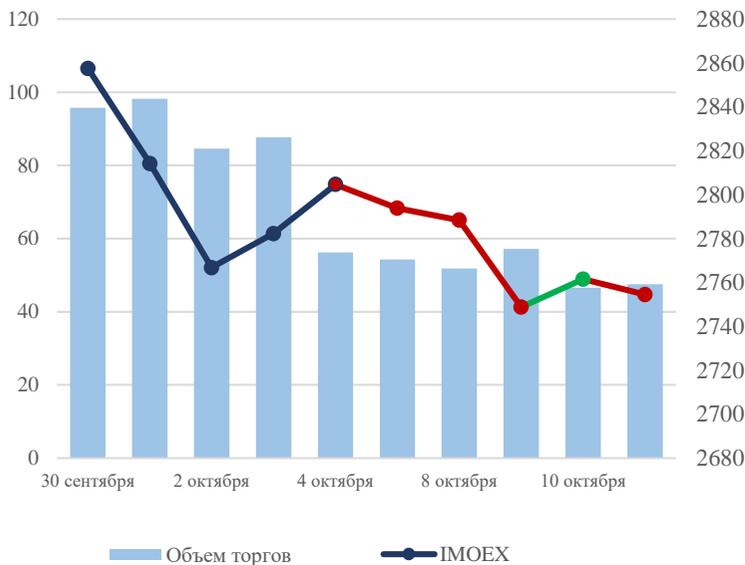


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: ожидания повышения ключевой ставки и результаты банковского сектора

Американский рынок: S&P 500 обновляет максимум на фоне замедления инфляции

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

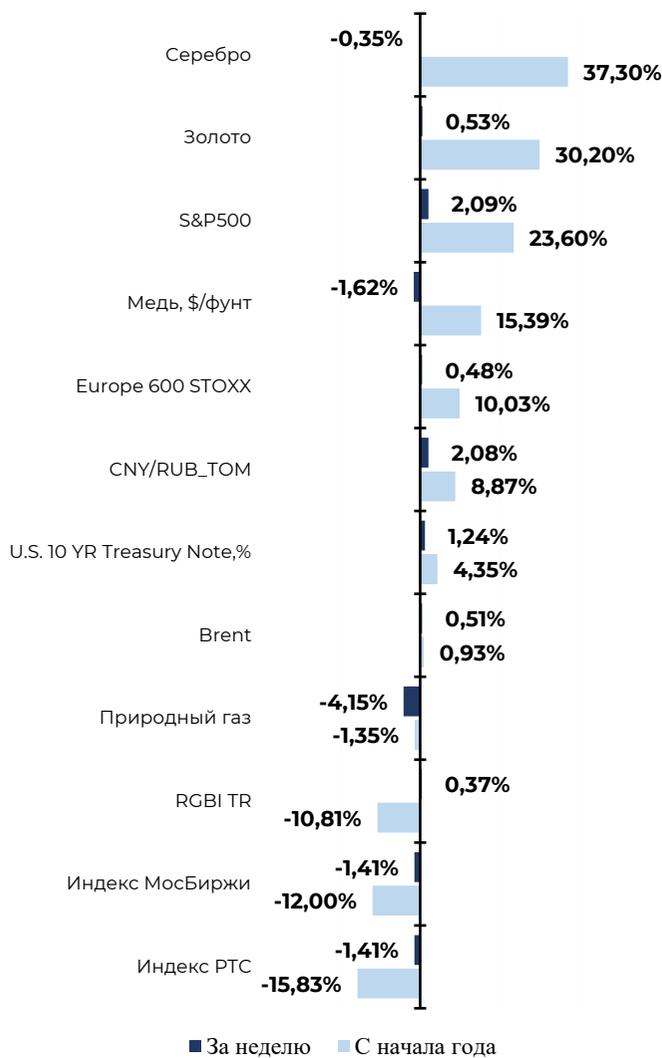
ВВП России во 2 квартале 2024: замедление роста и основные драйверы

Рост активов российских домохозяйств и замедление кредитования в августе 2024 года

Замедление инфляции под угрозой: сезонные факторы уходят, цены могут снова ускориться

Бюджетная динамика России за 9М24: рост доходов и профицит

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Рост цен на нефть Brent: влияние геополитики и ожидание корректировки спроса

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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| РУСАЛ | ВТБ | СЕВЕРСТАЛЬ |
ТКС ХОЛДИНГ | WOOSH | СБЕРБАНК

План расширения Богучанского алюминиевого завода и его влияние на компанию "Русал"

Обратный выкуп акций UC Rusal: попытка блокировки и возможные последствия

Обратный выкуп акций "Русала": предварительное рассмотрение Советом директоров и потенциальные ограничения

План ВТБ по выкупу доли "Почты России" в Почта Банке: ключевые моменты и влияние на бизнес

Увеличение капитальных затрат Северстали на проект по производству окатышей

ТКС Холдинг возобновляет дивидендные выплаты: умеренно позитивный сигнал для инвесторов

Операционные результаты Whoosh за 9 месяцев 2024 года

Финансовые результаты Сбербанка за 9 М 2024 по РСБУ

| | Заккрытие недели | Δ Изменения за период | | |
|--------------------------------------|------------------|-----------------------|---------|-------------|
| | | 1 нед | 1 месяц | С нач. года |
| Российский рынок | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2754,52 | -1,41% | -2,12% | -12,00% |
| Индекс РТС | 903,24 | -1,41% | -4,88% | -15,83% |
| CNY/RUB_TOM | 13,6922 | 2,08% | 3,40% | 8,87% |
| RGBI TR | 552,33 | 0,37% | -0,95% | -10,81% |
| RUSFAR 3-мес,% | 20,37 | 54 | 77 | 427 |
| Международные рынки | | | | |
| S&P500 | 5815,03 | 2,09% | 1,86% | 23,60% |
| DXU | 102,92 | 0,43% | 1,63% | 0,41% |
| EUR/USD | 1,09 | -0,34% | -1,18% | 0,14% |
| Europe 600 STOXX | 521,98 | 0,48% | 0,21% | 10,03% |
| U.S. 10 YR Treasury Note,(%) | 4,08 | 1,24% | 9,09% | 4,35% |
| Сырьевые товары | | | | |
| <i>Нефть и газ</i> | | | | |
| Бrent, \$/бар | 78,98 | 0,51% | 7,37% | 0,93% |
| Юралс, \$/бар | 73,4 | -3,08% | 5,96% | 24,03% |
| Природный газ, \$/млн BTU | 2,632 | -4,15% | -9,12% | -1,35% |
| <i>Металлы</i> | | | | |
| Золото, \$/унц | 2657 | 0,53% | -0,13% | 30,20% |
| Серебро, \$/унц | 31,529 | -0,35% | 0,52% | 37,30% |
| Медь, \$/фунт | 4,446 | -1,62% | -1,97% | 15,39% |
| Никель, \$/тонна | 17898 | -0,47% | 1,13% | 10,66% |
| Палладий, \$/унц | 1056 | 4,04% | 6,45% | -0,97% |
| Платина, \$/унц | 986 | 1,49% | -0,25% | 1,55% |
| <i>Сельскохозяйственные культуры</i> | | | | |
| Пшеница, цент/бушель | 599,5 | 1,18% | 0,08% | -0,12% |
| Кукуруза цент/бушель | 416,5 | -2,23% | -2,91% | -10,48% |

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

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок акций за прошедшую неделю продемонстрировал негативную динамику по итогам недели, снизившись на 1,41%, закрывшись на уровне 2754,52.

Негативный настрой участников в первую очередь связан с ростом доходностей в ОФЗ в преддверии повышения ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ.

В фокусе оказался банковский сектор: ТКС Холдинг объявил о выплате дивидендов за 9 месяцев, Сбербанк опубликовал финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2024, а также ВТБ сообщил об отсутствии плана выкупа акций у недружественных иностранных инвесторов.

Рынок акций США на прошедшей неделе завершился ростом на 2%, при этом индекс S&P 500 обновил свой исторический максимум. Годовая инфляция в США в сентябре снизилась до 2,4% по сравнению с предыдущим годом, что стало минимальным уровнем с февраля 2021 года. Однако рынок ожидал более значительного снижения до 2,3%. Несмотря на это, инвесторы продолжают рассчитывать на снижение ставки ФРС США на 0,25% в ноябре и повторное снижение в декабре.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

ВВП России во 2 квартале 2024: замедление роста и основные драйверы

Во 2-м квартале 2024 года темпы роста ВВП России замедлились, продемонстрировав более умеренную динамику по сравнению с 1-м кварталом. Согласно данным Росстата, рост ВВП составил 4,1% г/г по сравнению с 5,4% г/г в 1К24. В квартальном выражении, с учетом сезонных колебаний, экономика увеличилась всего на 0,5% кв/кв, что ниже предыдущего квартального прироста на 1,1%.

Основными драйверами замедления стали:

1. Потребление домохозяйств, которое выросло на 6,1% г/г, но также продемонстрировало замедление по сравнению с предыдущим кварталом (6,7% г/г). Квартальный прирост составил 1,9%.

2. Государственные расходы почти не изменились в годовом выражении (+0,1% г/г во 2К24), в то время как в 1К24 рост был на уровне 0,3% г/г. Это свидетельствует о замедлении бюджетного стимулирования.

3. Инвестиции в основной капитал показали резкое замедление — с 12,9% г/г в 1К24 до 7,2% г/г во 2К24. В квартальном выражении рост составил всего 0,5%, что существенно ниже 4,5% в предыдущем квартале.

В то же время **чистый экспорт** продолжил поддерживать экономику, увеличившись на 22% г/г, что обусловлено сокращением импорта и ростом экспорта. Импорт упал на 7% г/г во 2К24, что связано с проблемами в платежных системах и логистикой, в то время как экспорт увеличился на 1,8% г/г.

За первое полугодие 2024 года ВВП России вырос на 4,7% г/г, однако прогнозы на оставшуюся часть года указывают на дальнейшее замедление роста, обусловленное ужесточением монетарной политики со стороны Центрального банка. В то же время госрасходы продолжают оказывать поддержку экономике, что позволяет ожидать итоговый рост ВВП на уровне 3,6–4,0% в 2024 году.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Рост активов российских домохозяйств и замедление кредитования в августе 2024 года

Согласно данным ЦБ РФ, в августе 2024 года активы российских домохозяйств увеличились на 1,2 трлн рублей, что является ускорением по сравнению с июльским ростом на 0,8 трлн рублей. Основной вклад в этот рост внесло увеличение депозитов, которые выросли на 792 млрд рублей, в то время как в июле рост составил 568 млрд рублей. Высокие процентные ставки продолжают стимулировать россиян наращивать свои сбережения на банковских вкладах. Вложения в акции также продемонстрировали значительный рост — с 64 млрд рублей в июле до 161 млрд рублей в августе, в то время как объем наличных сократился с 73 млрд рублей до 18 млрд рублей. Кроме того, страховые резервы увеличились на 124 млрд рублей.

Одновременно с ростом активов, обязательства населения также увеличились. В августе рост обязательств составил 468 млрд рублей, что несколько выше июльских 458 млрд рублей. Тем не менее, потребительское кредитование начало замедляться: рост сократился с 343 млрд рублей в июле до 317 млрд рублей в августе. В то же время ипотечное кредитование продемонстрировало ускорение, увеличившись с 115 млрд до 151 млрд рублей за этот же период.

В результате чистые активы населения увеличились на 735 млрд рублей в августе, что заметно выше июльского показателя в 392 млрд рублей. В условиях высоких процентных ставок ожидается, что россияне продолжат пополнять депозиты до конца года, в то время как темпы роста потребительского кредитования будут снижаться, что, вероятно, окажет положительное влияние на снижение инфляционного давления и потребительского спроса.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ**Замедление инфляции под угрозой: сезонные факторы уходят, цены могут снова ускориться**

За неделю с 1 по 7 октября 2024 года потребительские цены в России выросли на 0,14%, что ниже показателя предыдущей недели (0,19%). Накопленная инфляция с начала года достигла 5,87%. Замедление инфляции было обусловлено как снижением базовой инфляции, так и сезонными факторами. Базовая инфляция замедлилась до 0,19%, однако её среднее значение за последние четыре недели в годовом выражении остаётся высоким — около 10%. Сезонные факторы, включая снижение цен на фрукты и овощи (-1,2% за неделю) и услуги гостиниц, продолжили оказывать дефляционное влияние.

В ближайшие недели ожидается ускорение инфляции по мере ослабления сезонных факторов. Повышение утилизационного сбора также может оказать давление на рост цен автомобилей. По итогам года прогнозируется, что инфляция достигнет уровня 7,5%.

Учитывая высокие показатели базовой инфляции, мы ожидаем, что на заседании 25 октября Банк России может принять решение о дальнейшем повышении ключевой ставки.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ**Бюджетная динамика России за 9М24: рост доходов и профицит**

По данным Минфина, доходы бюджета России за сентябрь 2024 года выросли на 18,9% г/г до 3,3 трлн руб., что почти соответствует показателям августа. Нефтегазовые доходы увеличились на 4,3% г/г, составив 772 млрд руб., в то время как нефтегазовые доходы показали более значительный рост на 24,2% г/г, достигнув 2,5 трлн руб. Этот результат поддерживается устойчивыми экономическими показателями.

Расходы бюджета в сентябре возросли на 33,6% г/г до 2,8 трлн руб., что выше августовских значений (2,5 трлн руб.). За первые 9 месяцев 2024 года расходы составили 26,1 трлн руб., что соответствует 66% от запланированного годового объема.

По итогам 9М24 бюджет сохранил профицит в размере 169 млрд руб., однако в сентябре профицит составил около 500 млрд руб. Учитывая планируемый рост расходов в 4К24 на 19% г/г, который носит сезонный характер, ожидается, что годовой дефицит бюджета составит около 3,3 трлн руб. (1,7% от ВВП). В 2025 году прогнозируется сокращение дефицита до 1,2 трлн руб. (0,5% от ВВП), однако текущая бюджетная динамика будет иметь проинфляционный эффект на экономику.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ**Рост цен на нефть Brent: влияние геополитики и ожидание корректировки спроса**

За прошедшую неделю цена на нефть Brent выросла на 0,53%, достигнув отметки около \$78,98 за баррель. Геополитическая напряженность, связанная с возможной атакой Израиля на иранские нефтяные объекты, поддерживает рост цен. Однако на рынке также чувствуется давление вследствие увеличения запасов нефти в США и отсутствия новых мер поддержки экономики Китая. В опубликованном отчете Министерства энергетики США был пересмотрен прогноз роста мирового спроса на нефть, в том числе со стороны Китая, на 2024 год в сторону снижения. На следующей неделе ключевыми факторами станут геополитика, ежемесячные отчеты ОПЕК и МЭА, а также экономические данные из Китая. Возможен пересмотр оценки спроса со стороны ОПЕК, что может увеличить волатильность на нефтяном рынке.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| РУСАЛ**План расширения Богучанского алюминиевого завода и его влияние на компанию "Русал"**

| РУСАЛ | |
|------------------------------|------------------|
| Сектор | Металлургический |
| Код | RUAL |
| ISIN | RU000A1025V3 |
| Цена * | 33.71 |
| 1Н | -3.62% |
| СНГ | -1.72% |
| Рын. Кап., млрд руб | 512.16 |
| Free Float | 18% |
| *Цена закрытия на 11.10.2024 | |

Компания "Русал" анонсировала начало активной фазы строительства второй очереди Богучанского алюминиевого завода (БоА3) в 2025 году. По завершении проекта, мощность завода увеличится в два раза, до 600 тыс. тонн алюминия в год. Строительство будет осуществляться поэтапно, с запуском третьего и четвертого пусковых комплексов до 2030 года. Важно отметить, что завершение первой очереди БоА3а, мощностью 298 тыс. тонн в год, состоялось в 2019 году, и проект обошелся в \$1,7 млрд.

Вторая очередь завода является ключевой частью инвестиционной программы "Русала" на ближайшие годы. В 2019 году для финансирования первой фазы строительства использовалось проектное финансирование от ВЭБа в рамках партнерства с "РусГидро" через совместное предприятие БЭМО. По аналогии, можно предположить, что вторая очередь также будет реализована с привлечением внешних финансовых ресурсов. Хотя объем инвестиций в \$2,6 млрд уже назывался, окончательная оценка будет уточнена к концу 2024 года.

Расширение мощностей БоА3а может оказать позитивное влияние на операционные показатели компании, потенциально увеличив EBITDA на 7%, по оценкам аналитиков. Однако реализация проекта сопряжена с риском роста капитальных затрат, особенно на фоне других крупных проектов "Русала", таких как строительство Ленинградского глиноземного завода.

[Продолжение на следующей странице](#)

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | РУСАЛ

| РУСАЛ | |
|---------------------|------------------|
| Сектор | Металлургический |
| Код | RUAL |
| ISIN | RU000A1025V3 |
| Цена * | 33.71 |
| 1Н | -3.62% |
| СНГ | -1.72% |
| Рын. Кап., млрд руб | 512.16 |
| Free Float | 18% |

Наше мнение:

Несмотря на ожидаемую выгоду от расширения, акции компании могут оставаться под давлением из-за высокой долговой нагрузки и масштабных инвестиционных расходов в ближайшие годы. Мы ожидаем уточнение объемов капитальных затрат и сохраняем нейтральный взгляд на акции компании.

Обратный выкуп акций UC Rusal: попытка блокировки и возможные последствия

Компания Sual Partners, один из крупнейших акционеров UC Rusal с долей 25,5%, намерена заблокировать обсуждаемый обратный выкуп акций, который должен был быть рассмотрен на заседании совета директоров. Данная инициатива была подтверждена в письме к основному акционеру компании - "Эн+", владеющему 56,9% акций. "Эн+" не сможет увеличить свою долю без согласования с Минфином США из-за санкционных ограничений, накладываемых на владельцев, включая Олега Дерипаску.

Предполагаемая стоимость обратного выкупа акций периодически обсуждалась в СМИ с мая 2024 года, но конкретные параметры сделки до сих пор не раскрывались. Хотя на балансе Русала на конец первого полугодия 2024 года было \$1,3 млрд, что составляет 24% его рыночной капитализации, вызывает вопросы целесообразность проведения обратного выкупа в условиях высокой долговой нагрузки компании (чистый долг на уровне \$7,7 млрд, соотношение чистого долга и EBITDA — 5,1) и масштабных инвестиционных программ.

Возможное блокирование выкупа акций со стороны Sual Partners связано с опасениями усиления позиций "Эн+", а также с тем, что сделка может негативно повлиять на миноритарных акционеров. Остается неясным, сможет ли Sual Partners воспользоваться правом вето и заблокировать выкуп, учитывая сложную структуру акционеров и внешние санкционные ограничения.

Таким образом, хотя обсуждение вопроса обратного выкупа акций потенциально может поддержать котировки UC Rusal, неопределенность вокруг его проведения и высокая долговая нагрузка компании делают ситуацию сложной для оценки.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | РУСАЛ

| РУСАЛ | |
|---------------------|------------------|
| Сектор | Металлургический |
| Код | RUAL |
| ISIN | RU000A1025V3 |
| Цена * | 33.71 |
| 1Н | -3.62% |
| СНГ | -1.72% |
| Рын. Кап., млрд руб | 512.16 |
| Free Float | 18% |

Обратный выкуп акций "Русала": предварительное рассмотрение Советом директоров и потенциальные ограничения

8 октября 2024 года Совет директоров "Русала" рассмотрел возможность проведения обратного выкупа акций на сумму до 15 млрд рублей. Окончательные параметры, такие как точный объем выкупа и цена, пока не определены. По предварительным оценкам, предполагаемый объем выкупа может составить около 3% от общего количества выпущенных акций.

Однако процесс обратного выкупа будет зависеть от получения ряда одобрений и соблюдения нормативных требований: согласование с акционерами, регулирующими органами, кредиторами, а также соблюдение законодательства Российской Федерации и международных правил листинга. Важно отметить, что для завершения сделки необходимо получить разрешения от ряда регулирующих органов, включая OFAC (Управление по контролю за иностранными активами США), что может стать значительным препятствием для реализации обратного выкупа.

На данном этапе, учитывая раннюю стадию рассмотрения и многочисленные условия, которые предстоит выполнить, мы считаем новость нейтральной для котировок "Русала".

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ВТБ

| ВТБ | |
|------------------------------|--------------|
| Сектор | Финансовый |
| Код | VTBR |
| ISIN | RU000A0JP5V6 |
| Цена * | 85.61 |
| 1Н | -1.37% |
| СНГ | -24.62% |
| Рын. Кап., млрд руб | 459.72 |
| Free Float | 17% |
| *Цена закрытия на 11.10.2024 | |

План ВТБ по выкупу доли "Почты России" в Почта Банке: ключевые моменты и влияние на бизнес

ВТБ объявил о планах завершить выкуп 50%-ной доли "Почты России" в Почта Банке по оценке в 72 млрд рублей (один капитал). Таким образом, ВТБ приобретет долю "Почты России" за 36 млрд рублей. Сделка должна быть завершена до конца 2024 года, а полная интеграция Почта Банка в структуру ВТБ ожидается не ранее 2026 года. Это будет частью более широкой стратегии ВТБ по усилению позиций на розничном рынке через расширение сети обслуживания и клиентской базы.

Почта Банк, основанный в 2016 году, обладает обширной сетью обслуживания, насчитывающей 25 тысяч точек по всей России, большинство из которых расположены в почтовых отделениях. Клиентская база банка составляет 8,6 млн человек. ВТБ планирует интегрировать эти активы в свою розничную инфраструктуру, что должно способствовать дальнейшему развитию и оптимизации бизнеса.

Финансовые результаты Почта Банка за 2024 год показывают рост прибыли: за 8 месяцев текущего года чистая прибыль составила 2,5 млрд рублей с рентабельностью капитала (ROE) на уровне 6%. За 2023 год прибыль банка составила 11 млрд рублей (ROE 18%). При этом достаточность капитала Почта Банка остается выше, чем у самого ВТБ — 7,4% против 5,3% у ВТБ на конец августа 2024 года.

Наше мнение:

Несмотря на ожидаемые стратегические выгоды, такие как расширение розничного бизнеса ВТБ и усиление рыночных позиций, оценка сделки на уровне одного капитала может быть воспринята как невыгодная для миноритарных акционеров ВТБ. Однако учитывая масштаб бизнеса ВТБ и другие сложности, эта сделка не окажет значительного влияния на котировки акций компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Северсталь

Северсталь

| | |
|--------------------------|------------------|
| Сектор | Металлургический |
| Код | CHMF |
| ISIN | RU0009046510 |
| Цена * | 1221 |
| 1Н | -1.21% |
| СНГ | -13.22% |
| Капитализация, млрд руб. | 1022.85 |
| Free Float | 23% |

*Цена закрытия на 11.10.2024

Увеличение капитальных затрат Северстали на проект по производству окатышей

Северсталь пересмотрела оценку инвестиций в строительство комплекса по производству железорудных окатышей на Череповецком металлургическом комбинате, увеличив капитальные затраты на 20% - с 97 млрд рублей до 116 млрд рублей. Причиной увеличения капвложений стало внедрение дополнительных экологических решений и рост стоимости труда и услуг подрядных организаций. Запуск комплекса, мощностью 10 млн тонн в год, планируется на 2026 год.

Это увеличение капитальных затрат может оказать влияние на финансовые показатели компании в ближайшие годы. Согласно оценкам, снижение доходности свободного денежного потока Северстали в 2025–2026 годах составит 1 п.п., а дивидендная доходность может сократиться на 0,7 п.п., до 8,7% и 6,5% соответственно. Несмотря на значимость проекта, такие инвестиции приводят к снижению доходности компании, что объясняет осторожное отношение к акциям Северстали на фоне более привлекательных альтернатив в секторе, таких как ММК.

Экологическая составляющая проекта также играет важную роль: планируется снижение выбросов загрязняющих веществ на 96 тыс. тонн и парниковых газов на 2 млн тонн, что подчеркивает стремление компании к снижению экологического воздействия.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ТКС Холдинг

ТКС Холдинг

| | |
|--------------------------|--------------|
| Сектор | Финансовый |
| Код | TCSG |
| ISIN | RU000A107UL4 |
| Цена * | 2546 |
| 1Н | -0.43% |
| СНГ | -21.18% |
| Капитализация, млрд руб. | 507.43 |
| Free Float | 56% |

*Цена закрытия на 11.10.2024

ТКС Холдинг возобновляет дивидендные выплаты: умеренно позитивный сигнал для инвесторов

Совет директоров ТКС Холдинга рекомендовал выплату дивидендов за первые девять месяцев 2024 года в размере 92,5 руб. на акцию, что соответствует дивидендной доходности около 3,5%. Общая сумма выплаты может составить 24,8 млрд руб.

Реестр для получения дивидендов будет закрыт 25 ноября, а последним днем для покупки акций с целью получения выплат станет 22 ноября. Решение о выплате дивидендов будет рассмотрено на внеочередном собрании акционеров 14 ноября.

Обновленная в 2024 году дивидендная политика ТКС Холдинга предусматривает выплату до 30% от чистой прибыли по МСФО, при этом дивиденды планируется выплачивать ежеквартально. По итогам 9 месяцев 2024 года коэффициент выплат может превысить 30%, учитывая возможное включение результатов Росбанка.

Наше мнение:

Новость о возобновлении дивидендных выплат является умеренно позитивной для котировок ТКС Холдинга, однако дивиденды не являются основным фактором инвестиционной привлекательности компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Whoosh

Whoosh

| | |
|--------------------------|--------------|
| Сектор | IT |
| Код | WUSH |
| ISIN | RU000A105EX7 |
| Цена * | 183.89 |
| 1Н | -7.55% |
| СНГ | -16.41% |
| Капитализация, млрд руб. | 20.48 |
| Free Float | 14% |

*Цена закрытия на 11.10.2024

Операционные результаты Whoosh за 9 месяцев 2024 года

ПАО «ВУШ Холдинг» (Whoosh), один из ведущих операторов краткосрочной аренды электросамокатов в России, опубликовал операционные результаты за девять месяцев 2024 года, показав значительное улучшение ключевых показателей. Количество поездок за этот период составило 126,8 млн, что на 42% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост стал возможен благодаря увеличению спроса на услуги компании и благоприятным погодным условиям в сентябре. Такой динамичный рост числа поездок ставит под вопрос предыдущий прогноз компании на 2024 год в размере 135,7 млн поездок – фактические показатели могут оказаться выше.

Рост активности пользователей и числа поездок

Количество зарегистрированных аккаунтов в сервисе увеличилось на 36%, достигнув 26,6 млн. Среднее количество поездок на одного активного пользователя выросло на 35% по сравнению с прошлым годом и составило 18,5 поездок на пользователя. Это говорит о высоком уровне вовлеченности пользователей, которые все чаще используют сервис.

Несмотря на рост количества поездок, стоит отметить, что парк средств индивидуальной мобильности (СИМ), включающий электросамокаты, вырос на 45% год к году. В результате среднее число поездок на одно СИМ снизилось на 2,7% за год, а в третьем квартале 2024 года это снижение составило 5%. Это свидетельствует о том, что, несмотря на рост парка, эффективность его использования несколько снизилась. Однако эта тенденция не вызывает серьезных опасений, поскольку общий рост числа поездок и пользовательской активности компенсирует данное снижение.

Стратегия расширения и новые технологии

Компания продолжает демонстрировать лидерство на российском рынке кикшеринга благодаря инвестициям в расширение географии присутствия и совершенствование технологической базы. За 9 месяцев 2024 года Whoosh добавил 7 новых городов и теперь представлен в 60 городах России. Также компания активно развивает зарубежные рынки, рассматривая их как новые точки роста. Whoosh внедряет уникальные технологии для улучшения пользовательского опыта.

[Продолжение на следующей странице](#)

Среди них – функция мгновенного старта аренды wKey, система «Антитандем», предотвращающая поездки вдвоем на одном самокате, а также интеграция с транспортной картой «Тройка», которая упрощает использование сервиса в Москве. Эти нововведения способствуют повышению лояльности пользователей и привлечению новых клиентов, что подтверждается стабильным ростом числа поездок.

Регулирование рынка и влияние внешних факторов

Одним из ключевых факторов для компании и рынка в целом является развитие нормативно-правовой базы. В рамках дорожной карты, утвержденной правительством РФ, продолжается формирование правил использования кикшеринговых сервисов, развитие инфраструктуры и повышение безопасности вождения. Эти меры создают благоприятные условия для дальнейшего роста отрасли.

Однако, на фоне высокого спроса и положительных операционных результатов, важную роль играют внешние факторы, такие как высокие процентные ставки. Регулирование использования электросамокатов и макроэкономические условия также влияют на перспективы компании.

Наше мнение

Операционные результаты Whoosh за 9 месяцев 2024 года демонстрируют значительный рост числа поездок и активности пользователей. Несмотря на небольшое снижение эффективности использования СИМ, компания сохраняет лидирующие позиции на российском рынке и продолжает внедрять технологические инновации. В ближайшие месяцы Whoosh планирует продолжить расширение своего присутствия как в России, так и за рубежом, что позволит увеличить количество поездок и укрепить позиции на рынке. Несмотря на позитивные результаты операционной деятельности компании, мы сохраняем нейтральный взгляд к акциям Компании, поскольку главным сдерживающими факторами остаются нерешенные вопросы регулирования использования электросамокатов в городах. Напомним, представители администраций Москвы, Санкт-Петербурга и Перми уже запретили стоянки самокатов в ключевых районах города. Представители компании выступили с заявлением, что уже готовят необходимые инфраструктурные проекты, однако подробностей об этих проектах и одобрением их со стороны администраций городов нет. Стоит также отметить высокую закредитованность компании, учитывая рост кредитных ставок, мы предполагаем, что это также является основным сдерживающим фактором для роста акции. Поэтому мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ на фоне позитивных операционных результатов компании и ждем анонсов от представителей компании касательно инфраструктурных проектов.

Операционные компании Woosh за 9M24

| | 9M24 | 9M23 | Изменение |
|--|-------|-------|-----------|
| Количество СИМ, тыс | 213 | 146,5 | 45% |
| Количество поездок, млн | 126,8 | 89,6 | 42% |
| Количество клиентов | 26,6 | 19,6 | 36% |
| Количество поездок на активного пользователя | 18,5 | 13,7 | 35% |

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

Финансовые результаты Сбербанка за 9 М 2024 по РСБУ

Сбербанк продемонстрировал сильные финансовые результаты по итогам 9 месяцев 2024 года, показывая уверенный рост как по основным доходам, так и по чистой прибыли.

Чистая прибыль

За отчетный период чистая прибыль Сбербанка составила 1,2 трлн руб., что на 57% выше по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. Такой рост обусловлен увеличением процентных и комиссионных доходов, а также устойчивыми операционными результатами банка.

Процентные и комиссионные доходы

Чистые процентные доходы выросли на 14,7%, достигнув 1,136 трлн руб., что отражает рост объема кредитования и увеличение процентной маржи. Чистые комиссионные доходы составили 373 млрд руб., показав прирост на 7%. Это указывает на увеличение доходов от транзакционных операций и услуг, связанных с обслуживанием клиентов.

Клиентская база и цифровизация

Число активных клиентов банка достигло 109,5 млн, из них 83,1 млн являются пользователями Сбербанка Онлайн, что подтверждает успешную цифровую трансформацию банка.

Количество активных корпоративных клиентов составило 3,2 млн, что также свидетельствует о доверии со стороны бизнеса.

[Продолжение на следующей странице](#)

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Сбербанк

Сбербанк

| | |
|--------------------------|--------------|
| Сектор | Финансовый |
| Код | SBER |
| ISIN | RU0009029540 |
| Цена * | 256.94 |
| 1Н | -2.77% |
| СНГ | -5.5% |
| Капитализация, млрд руб. | 5803.43 |
| Free Float | 48% |

*Цена закрытия на 11.10.2024

Кредитный портфель

Корпоративный кредитный портфель увеличился на 12%, в то время как розничное кредитование выросло на 9,9%.

Объемы кредитования демонстрируют устойчивый рост благодаря развитию программ поддержки бизнеса и частных лиц, что в итоге улучшает общую структуру доходов банка.

Операционные расходы

Операционные расходы Сбербанка увеличились на 18,6%, однако это обусловлено активными инвестициями в цифровую инфраструктуру и расширение продуктового портфеля.

Несмотря на рост расходов, операционная эффективность банка остается на высоком уровне.

Капитал и финансовая стабильность

Коэффициент достаточности капитала по итогам 9 месяцев 2024 года составил 12,6%, что превышает нормативные требования.

Достаточность базового капитала оценивается в 12,4%, что также подтверждает финансовую устойчивость и способность банка справляться с внешними экономическими вызовами.

Наше мнение:

Финансовые результаты Сбербанка за 9 месяцев 2024 года демонстрируют значительный рост ключевых показателей. Банк успешно наращивает объемы кредитования и усиливает позиции на рынке, сохраняя высокую рентабельность и устойчивость капитала. Увеличение операционных расходов обусловлено стратегическими инвестициями в цифровую трансформацию, что в долгосрочной перспективе должно укрепить позиции Сбербанка на рынке. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции компании и сохраняем рекомендацию **ПОКУПАТЬ**.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

| Даты | Российский рынок | Зарубежные рынки |
|------------|---|---|
| 14 октября | <p>Делистинг: Мосбиржа исключит ДР Globaltrans из индексов акций в связи с предстоящим делистингом Детский мир: последний торговый день в "станке Т+1" акций Детский мир в связи с предстоящей ликвидацией эмитента</p> <p>Публикации операционных результатов: Группа АСТРА: Операционные результаты за 9 мес. 2024 г.</p> <p>Дивиденды: Газпромнефть: Отсечка (51.96р, 7.5%)</p> | <p>Экономика: Ежемесячный отчёт ОПЕК</p> |
| 15 октября | <p>Судебные заседания: ММК: Судебное заседание по иску Загорского трубного завода к ММК на 5,45 млрд руб. и встречного Роснефть: Судебное заседание по иску Роснефти к Транснефти на 6,1 млрд рублей</p> | <p>Экономика: Уровень безработицы в Англии</p> |
| 16 октября | <p>Публикации операционных результатов: X5 Group: Операционные результаты за III кв. и 9 мес. 2024 г.</p> <p>Судебные заседания: НМТП: Рассмотрение иска НМТП о недействительности решения ФАС по тарифам на перевалку черных металлов</p> <p>ИРО: Последний день приема заявок на участие в IPO Озон Фармацевтики (период сбора заявок с 10:00 до 15:00 МСК)</p> <p>Дивиденды: ММК: последний день с дивидендом (2.494р, 5.8%)</p> | <p>Экономика: Индекс потребительских цен</p> <p>Сырьевые рынки: Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</p> |
| 17 октября | <p>Экономика: Международные резервы Центрального банка (USD)</p> <p>Публикации операционных результатов: Займер: операционные результаты за III кв. 2024 г.</p> <p>ИРО: Озон Фармацевтика: старт торгов акциями в Режиме основных торгов Т+</p> <p>Дивиденды: Алроса: последний день с дивидендом (2.49р, 4.6%) Евротранс: последний день с дивидендом (4.32р, 3.2%) ММК: Отсечка (2.494р, 5.8%)</p> | <p>Сырьевые рынки: Запасы газа в США</p> <p>Экономика: Еврогруппа: Индекс потребительских цен Еврогруппа: Решение по процентной ставке Еврогруппа: Пресс-конференция ЕЦБ США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице США: Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии</p> |
| 18 октября | <p>Дивиденды: Алроса: Отсечка (2.49р, 4.6%) Евротранс: Отсечка (4.32р, 3.2%)</p> | <p>Экономика: ВВП Китая Уровень безработицы в Китае</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% |
| ЭЛ5-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 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Полус | ПОК. | 13259.5 | 16000 | 1804.21 | 37% | 0% | 6,3 | 4,2 | 4,9 | 5,7 | 3,9 | 4,2 | 4,2 | 2,9 | 2,8 |
| Норникель | НЕЙТР. | 101.56 | 130 | 1552.48 | 22% | 10% | 5 | 10,7 | 5,9 | 4,6 | 6,4 | 4,6 | 2,0 | 2,6 | 2,0 |
| Северсталь | НЕЙТР. | 1221.0 | 1400 | 1022.85 | 23% | 6% | 5,5 | 6,4 | 6,8 | 3,2 | 3,9 | 3,8 | 1,2 | 1,2 | 1,2 |
| НЛМК | ПОК. | 135.78 | 200 | 813.76 | 21% | 15% | 3,9 | 4,8 | 6,1 | 2 | 2,3 | 2,6 | 0,7 | 0,6 | 0,7 |
| РУСАЛ | НЕЙТР. | 33.71 | 33 | 512.16 | 20% | 0% | 21,8 | 6,0 | 3,2 | 9,5 | 4,5 | 2,8 | 0,6 | 0,6 | 0,4 |
| ММК | ДЕРЖ. | 43.175 | 55 | 482.45 | 18% | 6% | 4,1 | 4,6 | 6,5 | 2 | 2,3 | 2,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Распадская | НЕЙТР. | 261.1 | | 173.82 | 10% | 0% | 5,1 | 12,6 | 17,2 | 2,8 | 4,5 | 4,1 | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| ЮГК | НЕЙТР. | 0.6647 | | 148.08 | 6% | 0% | 12,2 | 19,6 | 6,7 | 9,1 | 8,5 | 4,3 | 3,3 | 2,8 | 1,8 |
| ИТОГО | | | | 6509.81 | | | 6,7 | 7,0 | 6,0 | 4,6 | 4,4 | 3,8 | 2,1 | 1,9 | 1,7 |
| НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | | | | | | | |
| Роснефть | ДЕРЖ. | 492.15 | 590 | 5215.89 | 10% | 13% | 3,5 | 3,6 | 3,8 | 3,0 | 2,9 | 2,9 | 1,0 | 0,9 | 0,9 |
| Лукойл | ПОК. | 6837.0 | 9500 | 4737.12 | 52% | 14% | 4,3 | 4,3 | 3,5 | 1,7 | 1,9 | 1,8 | 0,4 | 0,4 | 0,3 |
| Газпромнефть | ДЕРЖ. | 697.15 | 670 | 3305.4 | 4% | 12% | 4,9 | 5,7 | 6,3 | 3,3 | 3,4 | 3,8 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| ГАЗПРОМ | НЕЙТР. | 131.82 | | 3120.64 | 50% | 0% | 4,3 | 2,7 | 5,6 | 4,8 | 4,3 | 4,8 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| НОВАТЭК | НЕЙТР. | 957.8 | 1100 | 2908.17 | 22% | 9% | 5,6 | 5,1 | 5,7 | 4,6 | 4,1 | 4,0 | 2,3 | 2,1 | 2,0 |
| Татнефть | ПОК. | 614.3 | 850 | 1428.53 | 27% | 12% | 5 | 4,8 | 5,3 | 3,1 | 3,3 | 2,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| Транснефть прив | ПОК. | 1362.5 | 2300 | 211.85 | 7% | 14% | 3,4 | 3,7 | 3,6 | 1,4 | 1,2 | 1,0 | 0,6 | 0,6 | 0,5 |
| ИТОГО | | | | 20927.6 | | | 4,4 | 4,3 | 4,8 | 3,2 | 3,1 | 3,2 | 1,0 | 1,0 | 0,9 |
| СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЯНДЕКС | ПОК. | 3975.0 | 5000 | 1508.33 | 12% | 2% | 59,0 | 16,5 | 11,1 | 16,6 | 9,2 | 6,3 | 2,0 | 1,5 | 1,2 |
| OZON | НЕЙТР. | 3020.0 | 4800 | 653.56 | 26% | - | - | - | 18,9 | - | 22,2 | 8,7 | 1,8 | 1,6 | 1,2 |
| Группа Позитив | ДЕРЖ. | 2616.4 | 2800 | 172.68 | 60% | 7% | 17,9 | 11,4 | 7,2 | 17,7 | 9,6 | 5,1 | 8,6 | 4,8 | 2,8 |
| Хэдхантер | ПОК. | 4140.0 | 4700 | 152.37 | 12% | 31% | 15,8 | 8,7 | 8,8 | 10,6 | 8,4 | 7,2 | 6,3 | 5,0 | 4,2 |
| Группа Астра | НЕЙТР. | 532.65 | 560 | 111.86 | 5% | 2% | 31,8 | 15,8 | 11,8 | 31,5 | 17,1 | 10,6 | 13,5 | 7,4 | 4,8 |
| МКПАО "ВК" | НЕЙТР. | 339.4 | 360 | 77.34 | 53% | - | - | - | - | - | - | 35,2 | 1,6 | 1,3 | 1,2 |
| Диасофт | ДЕРЖ. | 5163.0 | 5600 | 54.21 | 10% | - | 18,5 | 11,8 | 9,5 | 13,0 | 9,8 | 7,5 | 5,5 | 4,2 | 3,2 |
| Софтлайн | ДЕРЖ. | 134.64 | 210 | 43.62 | 5% | 2% | 33,1 | 11,9 | 7,2 | 17,7 | 9,6 | 5,1 | 8,6 | 4,8 | 2,8 |
| Делимобиль | НЕЙТР. | 199.95 | 330 | 35.16 | 8% | 8% | 19,1 | 19,1 | 9,0 | 8,9 | 6,5 | 5,3 | 2,7 | 2,1 | 1,7 |
| Whoosh | ДЕРЖ. | 183.89 | 260 | 20.48 | 10% | 6% | 10,7 | 8,4 | 6,0 | 6,6 | 4,5 | 3,6 | 2,9 | 2,0 | 1,5 |
| ИТОГО | | | | 2829.61 | | | 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. | 4902.0 | 6000 | 499.57 | 33% | 0% | 6,9 | 6,3 | 6,7 | 3,9 | 3,8 | 3,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 |
| Fix Price | ДЕРЖ. | 186.5 | 216 | 158.52 | 26% | 8% | 4,7 | 6,3 | 7,6 | 2,9 | 2,8 | 2,8 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Лента | ПРОД. | 1053.0 | 800 | 122.13 | 21% | 0% | - | 8,9 | 8,7 | 6,1 | 4,6 | 4,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| РусАгро | НЕЙТР. | 1259.8 | 1550 | 100.66 | 26% | 5% | 3,3 | 5 | 4,6 | 5,4 | 4,6 | 4,2 | 1,1 | 0,8 | 0,7 |
| ХЭНДЕРСОН | НЕЙТР. | 616.8 | 870 | 24.95 | 12% | 7% | 11,2 | 7,4 | 6 | 4,9 | 4,3 | 3,7 | 2 | 1,7 | 1,4 |
| М.видео | НЕЙТР. | 105.6 | 134 | 18.98 | 25% | 0% | - | 36 | 5 | 37 | 3,9 | 3,3 | 0,4 | 0,3 | 0,3 |
| ОКЕЙ | НЕЙТР. | 25.44 | 29 | 6.85 | 26% | 0% | - | - | - | 4,2 | 4,2 | 4,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| ИТОГО | | | | 1687.12 | | | 6,8 | 7,2 | 6,5 | 4,2 | 5,7 | 3,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС | НЕЙТР. | 205.55 | | 410.77 | 42% | 18,37% | - | - | - | 3,8 | 3,6 | 3,3 | 1,7 | 1,5 | 1,3 |
| Ростелеком | НЕЙТР. | 72.6 | | 252.37 | 29% | - | 6,3 | 4,9 | 4,3 | 3,2 | 2,9 | 2,8 | 1,2 | 1,1 | 1,1 |
| АФК Система | НЕЙТР. | 15.329 | | 147.92 | 32% | 4,96% | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ИТОГО | | | | 811.06 | | | 6,3 | 4,9 | 4,3 | 3,6 | 3,3 | 3,1 | 1,5 | 1,3 | 1,2 |
| СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ | | | | | | | | | | | | | | | |
| ФосАгро | ДЕРЖ. | 5324.0 | 6200 | 689.46 | 5% | 12% | 6,7 | 7,9 | 8,8 | 5,5 | 6,1 | 6 | 2,1 | 2 | 2 |
| Акрон | НЕЙТР. | 16466.0 | 14200 | 605.24 | 31% | 3% | 15,1 | 15,1 | 13,7 | 9,3 | 9,8 | 8,6 | 3,6 | 3,2 | 3 |
| ИТОГО | | | | 1294.7 | | | 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. | 3.835 | 5.92 | 400.37 | 36% | 7% | 3,2 | 2,5 | 2,5 | 0,3 | 0,6 | 0,5 | 0 | 0,1 | 0,1 |
| РусГидро | ДЕРЖ. | 0.5145 | 0.65 | 228.85 | 15% | 9% | 3,9 | 3,8 | 4,7 | 4,4 | 4,9 | 5,4 | 1,1 | 1,2 | 1,4 |
| Юнипро | ПОК. | 1.69 | 2.5 | 106.55 | 16% | 18% | 3,4 | 2,5 | 3,2 | 1,3 | 0,4 | 0,3 | 0,5 | 0,2 | 0,2 |
| МосЭнерго | НЕЙТР. | 2.3965 | 2.49 | 95.26 | 20% | 7% | 11,7 | 7,5 | 7,8 | 2 | 1,8 | 1,8 | 0,3 | 0,2 | 0,2 |
| ОГК-2 | НЕЙТР. | 0.3632 | 0.36 | 40.11 | 13% | 20% | 1,8 | 1,7 | 12,4 | 1,9 | 1,7 | 4,7 | 0,5 | 0,4 | 0,5 |
| ТГК-1 | ДЕРЖ. | 0.00705 | 0.009 | 27.17 | 19% | 12% | 3,6 | 3 | 2,7 | 2,3 | 2,1 | 1,6 | 0,5 | 0,4 | 0,3 |
| ЭЛС-Энерго | НЕЙТР. | 0.578 | 0.59 | 20.44 | 31% | 0% | 4,6 | 3,6 | 2,7 | 4,1 | 3,1 | 2,3 | 0,8 | 0,7 | 0,5 |
| ИТОГО | | | | 918.75 | | | 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.