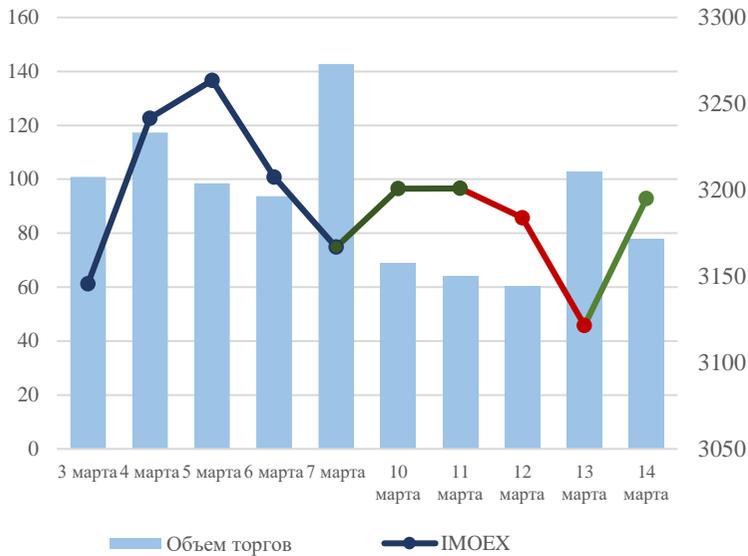


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: волатильность на фоне геополитики и корпоративных отчетов

Американский рынок: торговые риски и неопределенность в тарифной политике усиливают падение

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Сокращение финансовых активов российских домохозяйств в январе: влияние сезонных факторов и высоких ставок

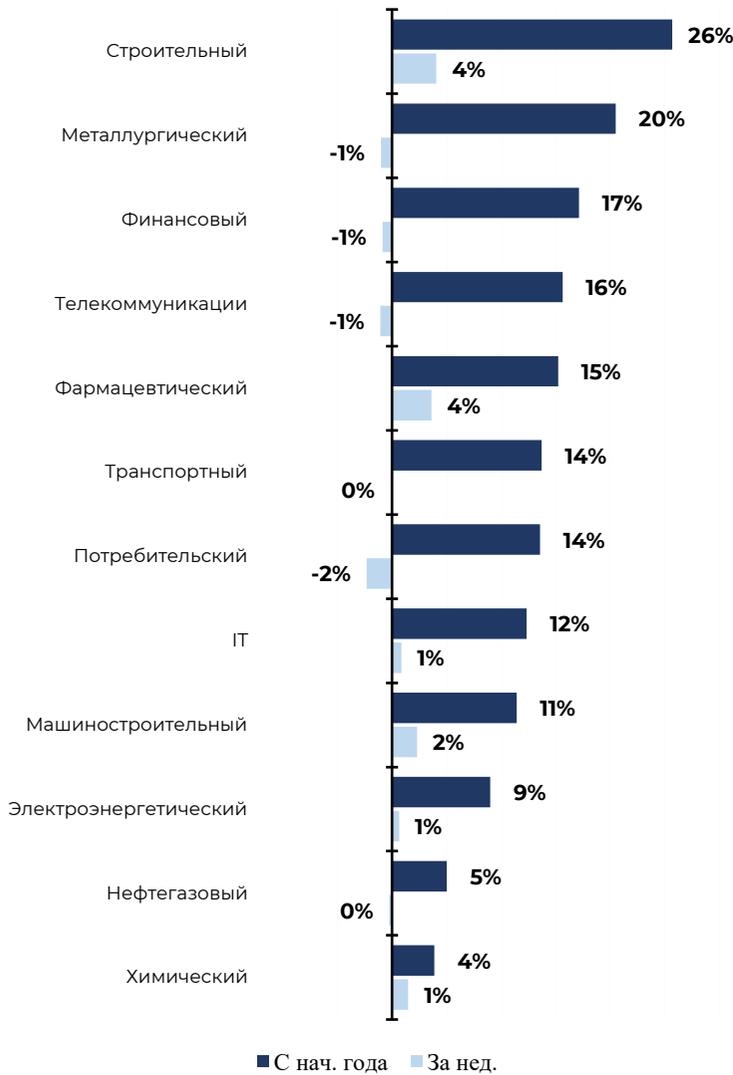
Замедление месячной инфляции в России в феврале: влияние сезонных факторов и перспективы денежно-кредитной политики

Недельная инфляция в России: замедление темпов роста цен при сохраняющемся давлении

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть: стабильность цен на фоне противоречивых прогнозов и геополитических факторов

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК

 | Полус | РУСАЛ | Татнефть | РусГидро
 | Ренессанс | МТС | Аэрофлот
 | Совкомфлот | Диасофт | Делимобиль

Металлургический сектор
Полус увеличивает дивиденды: стабильная политика выплат и перспективы роста
РУСАЛ: Рост выручки на фоне затратного давления и слабого свободного денежного потока
Нефтегазовый сектор
Татнефть: финансовая устойчивость и привлекательные дивиденды
Электроэнергетический сектор
РусГидро: рост EBITDA и масштабные капитальные затраты – неоднозначные перспективы
Финансовый сектор
Ренессанс Страхование: устойчивый рост бизнеса и перспективы дивидендных выплат
Телекоммуникационный сектор
МТС: замедление роста, высокая долговая нагрузка и неопределенность перспектив
Транспортный сектор
Аэрофлот: операционные результаты под влиянием календарных факторов
Совкомфлот: давление санкций и снижение прибыли, но финансовая устойчивость сохраняется
IT сектор
Диасофт: замедление роста выручки и планы допэмиссии на фоне рыночных вызовов
Делимобиль: рост выручки, инфраструктурные инвестиции и ожидание повышения рентабельности
Строительный сектор
Строительный сектор
Рост продаж новостроек в крупнейших агломерациях России

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	3195,08	0,89%	1,57%	12,96%
Индекс РТС	1176,26	5,10%	5,94%	34,23%
CNY/RUB_TOM	11,8730	-3,39%	-1,68%	-11,58%
RGBI TR	643,95	0,52%	3,81%	6,62%
RUSFAR 3-мес,%	21,29	-37	-46	-85
Международные рынки				
S&P500	5638,94	-2,27%	-3,60%	-5,11%
DXY	103,72	-0,12%	-2,67%	-4,78%
EUR/USD	1,09	0,29%	3,78%	5,56%
Europe 600 STOXX	546,60	-1,22%	-2,94%	7,56%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,31	-0,23%	3,61%	-6,30%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	70,58	0,31%	-1,45%	-7,75%
Юралс, \$/бар	62,74	-2,59%	-5,85%	-11,16%
Природный газ, \$/млн BTU	4,104	-6,71%	-0,44%	22,36%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	2983,4	2,47%	3,20%	13,08%
Серебро, \$/унц	33,771	3,89%	6,68%	14,06%
Медь, \$/фунт	4,8695	3,98%	6,40%	20,55%
Никель, \$/тонна	16550	0,88%	3,89%	8,60%
Палладий, \$/унц	957,5	1,27%	2,08%	5,98%
Платина, \$/унц	1010	5,03%	4,49%	8,07%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	557	4,36%	4,70%	5,24%
Кукуруза цент/бушель	458,5	0,71%	4,15%	1,72%

индексы | imoex | s&p500

Основные события

Российский рынок акций по итогам недели продемонстрировал смешанную динамику, протестировав нижнюю границу диапазона 3 150–3 350 пунктов, в котором он находился на протяжении последнего месяца. Торговая активность сопровождалась повышенной волатильностью, основной причиной которой стали геополитические факторы, оказывающие значительное влияние на настроения участников рынка. В течение недели инвесторы также анализировали финансовые отчеты российских компаний за 2024 год, что добавляло неопределенности в динамику фондового рынка.

При этом макроэкономические показатели, в частности, инфляционные данные, уже не оказывают значимого влияния на движение котировок. Так, инфляция в России за период с 4 по 10 марта составила 0,11%, продемонстрировав умеренное замедление по сравнению с 0,15% неделей ранее. Эти данные не стали фактором изменения рыночных ожиданий, поскольку сохраняется уверенность в том, что Банк России на ближайшем заседании воздержится от повышения ключевой ставки. В сложившейся ситуации дальнейшее движение индекса будет определяться сочетанием макроэкономических тенденций, корпоративных отчетов и общей геополитической обстановки.

Рынок акций США продемонстрировал заметное снижение, достигнув минимальных значений с сентября прошлого года. Падение продолжается вторую неделю подряд, отражая усиливающийся пессимизм инвесторов. Основным фактором давления на рынок остается неопределенность в отношении торговой политики администрации Дональда Трампа, связанной с введением новых пошлин и их последующими отсрочками. Это повышает риски рецессии в экономике США, усиливая опасения относительно перспектив корпоративного сектора и потребительского спроса. Дополнительным фактором неопределенности стали макроэкономические данные. Несмотря на неожиданное замедление годовой инфляции в феврале до 2,8%, что могло бы рассматриваться как сигнал к возможному смягчению денежно-кредитной политики, реакция рынка оказалась сдержанной. Инвесторы, по-видимому, оценивают более долгосрочные риски, включая влияние торговых барьеров, потенциальное замедление роста экономики и устойчивость корпоративных прибылей в условиях изменяющейся рыночной среды. В результате снижение котировок сохраняется, а рынок остается под давлением на фоне сохраняющейся неопределенности в отношении дальнейшего курса экономической политики.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Сокращение финансовых активов российских домохозяйств в январе: влияние сезонных факторов и высоких ставок

В январе 2025 года финансовые активы российских домохозяйств сократились на 428 млрд руб., что последовало за их значительным ростом на 3,8 трлн руб. в декабре. В структуре активов главным фактором сокращения стало уменьшение депозитов и наличных средств, что характерно для сезонного периода, но масштаб этого снижения оказался менее выраженным, чем в аналогичный период прошлого года.

Объем банковских вкладов населения уменьшился на 489 млрд руб., тогда как в декабре он вырос на 4,1 трлн руб., а в январе 2024 года сокращение составило 343 млрд руб. Одновременно объем наличных денег у населения снизился на 445 млрд руб. в январе против декабрьского прироста на 518 млрд руб. и снижения на 347 млрд руб. годом ранее. Эти изменения объясняются сезонным перераспределением ликвидности, в частности, расходом средств, накопленных в декабре, а также изменением предпочтений в размещении свободных денежных ресурсов. Вместе с тем динамика прочих финансовых активов домохозяйств улучшилась. В частности, страховые резервы в январе увеличились на 301 млрд руб. после сокращения на 168 млрд руб. в декабре. Это может свидетельствовать о постепенном восстановлении интереса населения к накопительным и инвестиционным страховым продуктам. В то же время объем средств на эскроу-счетах снизился лишь на 111 млрд руб., что значительно ниже декабрьского падения на 583 млрд руб., вызванного завершением крупных девелоперских проектов. Такая динамика подтверждает сохраняющийся спрос на новостройки, поддерживаемый программами субсидируемой ипотеки, несмотря на высокие процентные ставки.

Параллельно с сокращением финансовых активов в январе уменьшились и финансовые обязательства домохозяйств, что свидетельствует о продолжающемся тренде на погашение задолженности. Общий объем долгов населения снизился на 192 млрд руб., тогда как в декабре снижение составило 230 млрд руб. В структуре задолженности наибольший вклад внесли ипотечные кредиты, объем которых сократился на 126 млрд руб. после роста на 42 млрд руб. в декабре. Потребительские кредиты также продолжили снижение, уменьшившись на 66 млрд руб. против сокращения на 272 млрд руб. в предыдущем месяце. Этот процесс обусловлен влиянием высоких процентных ставок, ограничивающих спрос на заемные средства.

Совокупное снижение чистых финансовых активов домохозяйств в январе составило 236 млрд руб., что последовало за их значительным приростом на 4,1 трлн руб. в декабре. Тем не менее, сокращение оказалось существенно меньше, чем в январе 2024 года, когда чистые активы снизились на 825 млрд руб. С учетом традиционной сезонности, характерной для первых месяцев года, дальнейшее восстановление финансовых активов домохозяйств ожидается по мере наращивания сбережений в течение 2025 года.

Высокие процентные ставки продолжают оказывать сдерживающее влияние на потребительскую активность, что способствует увеличению нормы сбережений населения. В условиях сохранения жесткой денежно-кредитной политики, вероятно, в 2025 году уровень накоплений домохозяйств будет выше, чем в 2024 году, что приведет к увеличению объема депозитов и других сберегательных инструментов в среднесрочной перспективе.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Замедление месячной инфляции в России в феврале: влияние сезонных факторов и перспективы денежно-кредитной политики

По итогам февраля месячная инфляция в России замедлилась до 0,81% м/м после роста на 1,23% м/м в январе. Однако годовой показатель ускорился до 10,06% г/г (по сравнению с 7,69% г/г в феврале 2024 года), что свидетельствует о сохранении инфляционного давления в экономике. Это повышение годовой инфляции обусловлено эффектом низкой базы прошлого года, когда февральский прирост цен составлял 0,68% м/м.

Структура инфляции продолжает демонстрировать неравномерность:

- Продовольственная инфляция оставалась основным драйвером роста цен: в феврале цены на продукты питания выросли на 1,27% м/м и 11,68% г/г.
- Наибольшее влияние оказало подорожание плодоовощной продукции (плюс 2,27% м/м), что является сезонным фактором. Однако если исключить этот компонент, темпы продовольственной инфляции составили 1,12% м/м, что соответствует январскому значению.
- Непродовольственные товары показали заметное замедление роста цен: инфляция в этом сегменте составила 0,26% м/м (против 0,42% м/м в январе) и 6,07% г/г, что указывает на ослабление инфляционного давления в данной категории.
- Сегмент услуг продемонстрировал рост цен на 0,81% м/м, что ниже январских 2,07% м/м, но в годовом выражении инфляция услуг остается высокой (12,67% г/г), отражая устойчивые тенденции роста цен в данной категории.
- Базовая инфляция (исключающая волатильные компоненты, такие как продовольствие и энергоносители) замедлилась с 0,96% м/м в январе до 0,75% м/м в феврале, однако в годовом выражении осталась на высоком уровне (9,55% г/г).

Несмотря на замедление месячной инфляции, годовой показатель остается существенно выше целевого ориентира ЦБ РФ (4%), что указывает на долговременное ценное давление в экономике. Однако тенденция к замедлению недельных и месячных темпов инфляции снижает вероятность дальнейшего повышения ключевой ставки.

На заседании ЦБ РФ 21 марта регулятор, вероятно, воздержится от ужесточения денежно-кредитной политики и сохранит ставку на текущем уровне. В условиях ослабления инфляционного давления и сезонной коррекции цен Банк России может сосредоточиться на анализе динамики потребительского спроса и внешнеэкономических факторов, оценивая перспективы монетарной политики в долгосрочной перспективе.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция в России: замедление темпов роста цен при сохраняющемся давлении

В период с 4 по 10 марта недельный прирост цен составил 0,11% (по сравнению с 0,15% неделей ранее), а за первые 10 дней месяца – 0,17%. Это снижение связано прежде всего с коррекцией цен на плодоовощную продукцию, которая впервые с октября 2024 года подешевела на 0,5% за неделю, что является типичным сезонным эффектом.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть: стабильность цен на фоне противоречивых прогнозов и геополитических факторов

Цены на нефть марки Brent за неделю не продемонстрировали значительных изменений, зафиксировавшись вблизи уровня \$70,5 за баррель, с незначительным ростом на 0,31%. Поддержку рынку оказали введенные США ограничения в отношении экспорта иранской и российской нефти, что усилило неопределенность относительно глобального предложения. В то же время влияние на рынок оказала торговая политика США, которая остается одним из ключевых факторов формирования настроений инвесторов.

Аналитические прогнозы крупнейших организаций в области энергетики оказались неоднозначными. ОПЕК в своих последних отчетах сохраняет оптимистичный взгляд на состояние нефтяного рынка, что поддерживает позитивные ожидания относительно дальнейшей динамики цен. Однако Министерство энергетики США пересмотрело свою оценку профицита на текущий год, снизив его до 31 тыс. баррелей в сутки, что также внесло свой вклад в стабилизацию котировок. В отличие от американского регулятора, Международное энергетическое агентство (МЭА), напротив, понизило прогноз роста мирового спроса на нефть и одновременно увеличило ожидаемый профицит на 2025 год до 600 тыс. баррелей в сутки, что оказало давление на цены и ограничило потенциал их роста.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Полюс Золото

Полюс	
Сектор	Металлургический
Код	PLZL
ISIN	RU000A0JNAA8
Цена*	19403,00
ТН	0,69%
СНГ	37,24%
Рын. Кап., млрд руб	2630,63
Free Float	22%
*Цена закрытия на 14.03.2025	

Полюс увеличивает дивиденды: стабильная политика выплат и перспективы роста

Совет директоров компании Полюс утвердил рекомендацию о выплате дивидендов за четвертый квартал 2024 года в размере 730 рублей на акцию. Согласно официальному сообщению, данный уровень выплат эквивалентен 30% от EBITDA за отчетный период, что соответствует принятой дивидендной политике компании. В качестве даты закрытия реестра акционеров установлено 25 апреля, а окончательное утверждение выплат состоится на годовом собрании акционеров, запланированном на 14 апреля.

Предложенный размер дивиденда превышает предварительные прогнозы аналитиков, которые оценивали диапазон выплат на уровне 600–700 рублей на акцию. Исходя из текущих рыночных котировок, это означает дивидендную доходность порядка 4%. Возобновление регулярных дивидендных выплат является значимым фактором, повышающим инвестиционную привлекательность компании, особенно в сочетании с ее стратегией долгосрочного увеличения добычи золота. В условиях устойчивых рыночных цен на драгоценные металлы и планомерного расширения производственных мощностей Полюс остается одним из наиболее перспективных активов в секторе золотодобычи.

Исходя из текущих производственных и финансовых показателей, можно ожидать, что компания сохранит приверженность своей дивидендной политике и в 2025 году. Согласно прогнозам, размер годовых дивидендов за 2025 год может составить 1 500–1 600 рублей на акцию, что соответствует ожидаемой дивидендной доходности около 8%. В совокупности с положительными фундаментальными факторами и потенциалом дальнейшего роста добычи это укрепляет позиции Полюса как ключевого актива в отрасли.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Русал

Русал	
Сектор	Металлургический
Код	RUAL
ISIN	RU000A1025V3
Цена*	42,20
ТН	1,92%
СНГ	18,71%
Рын. Кап., млрд руб	644,64
Free Float	18%
*Цена закрытия на 14.03.2025	

РУСАЛ: Рост выручки на фоне затратного давления и слабого свободного денежного потока

РУСАЛ опубликовал финансовые и операционные результаты за второе полугодие 2024 года, отразившие рост выручки на 12% за счет увеличения объемов продаж и повышения цен реализации. Производственные показатели демонстрируют умеренное увеличение – выпуск алюминия вырос на 4%, а объем продаж на 5%. Однако структура реализации изменилась не в пользу компании: доля продукции с высокой добавленной стоимостью сократилась на 8%, что ограничило потенциал роста маржинальности. Средняя цена реализации алюминия повысилась на 6% вслед за ростом котировок на LME, но этот эффект частично нивелировался снижением премий на 1%.

Себестоимость производства алюминия увеличилась на 5%, достигнув \$2 074 за тонну. Основными факторами роста затрат стали удорожание глинозема, рыночные котировки которого подскочили на 50%, а также увеличение расходов на оплату труда. В условиях опережающего роста себестоимости EBITDA снизилась на 10%, а рентабельность по этому показателю сократилась с 14% в первом полугодии до 11% во втором.

Компания продолжила наращивать инвестиционную активность: капитальные вложения увеличились на 65% по сравнению с первым полугодием и на 33% в годовом выражении. Рост капзатрат, наряду с высокими процентными расходами, оказал давление на свободный денежный поток, который остался в отрицательной зоне на уровне минус \$0,2 млрд. Несмотря на значительное увеличение кредиторской задолженности, рост запасов на \$0,6 млрд нивелировал потенциальное высвобождение оборотного капитала, что ухудшило финансовый баланс компании.

На фоне увеличения EBITDA в годовом выражении долговая нагрузка осталась неизменной. Чистый долг за отчетный период составил \$6,4 млрд, а коэффициент «чистый долг/EBITDA» сократился с 5,0 до 4,3, что свидетельствует о некотором улучшении финансовой устойчивости. Однако высокая долговая нагрузка в сочетании с амбициозной программой капвложений в ближайшие годы ограничивает возможности для ускоренного сокращения обязательств.

Наше мнение:

Опубликованные результаты нельзя назвать однозначно позитивными. С одной стороны, компания в значительной степени компенсировала резкий рост затрат на сырье за счет эффективного контроля над операционными расходами. С другой стороны, динамика оборотного капитала разошлась с ожиданиями – вместо сокращения запасов РУСАЛ увеличил их объем, что привело к слабому свободному денежному потоку. Помимо этого, крепкий рубль продолжает оказывать давление на прибыль компании: по нашим оценкам, его укрепление на 5 рублей за доллар снижает показатель EBITDA на 13–15%. В условиях высокой долговой нагрузки, затратного давления и необходимости значительных инвестиций в модернизацию производственных мощностей мы сохраняем рекомендацию ПРОДАВАТЬ.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Татнефть

Татнефть	
Сектор	Нефтегазовый
Код	TATN
ISIN	RU0009033591
Цена*	714,50
ТН	4,17%
СНГ	7,22%
Рын. Кап., млрд руб	1559,51
Free Float	32%
*Цена закрытия на 14.03.2025	

Татнефть: финансовая устойчивость и привлекательные дивиденды

Татнефть опубликовала финансовую отчетность за 2024 год по МСФО и РСБУ, которая превзошла наши ожидания, подтвердив устойчивость бизнеса. Несмотря на коррекцию нефтяных котировок, компания продемонстрировала уверенный рост финансовых показателей во втором полугодии 2024 года. Чистая прибыль за этот период составила 155 млрд руб., что превышает наш прогноз в 147 млрд руб. В совокупности за год EBITDA и чистая прибыль оказались выше ожиданий, что во многом связано с эффективным управлением налоговой нагрузкой и курсовыми разницами, которые позитивно отразились на итоговых финансовых результатах. Значимым событием для инвесторов стало сокращение капитальных затрат на 24% по сравнению с 2023 годом. Мы ранее отмечали высокую инвестиционную активность Татнефти в последние годы, связанную с модернизацией Танеко и ограничениями добычи в рамках соглашений ОПЕК+. Уменьшение инвестиций как в сегменте добычи, так и в нефтепереработке сигнализирует о переходе компании к более взвешенной стратегии капитальных расходов. По заявлениям менеджмента, в 2025 году планируется дальнейшее снижение инвестпрограммы еще на 10%, что, на наш взгляд, является положительным фактором. В условиях крепкого рубля и давления на цены нефти такая политика позволит поддерживать стабильный свободный денежный поток и увеличить объем средств, доступных для распределения акционерам.

Наше мнение:

Рынок в ближайшее время сфокусирует внимание на предстоящем решении по итогам дивидендам за 4К24. В последние периоды Татнефть стабильно выплачивала 75% от чистой прибыли, что предполагает финальные дивиденды на уровне 26,6 руб. на акцию. Однако существуют основания ожидать более щедрые выплаты: свободный денежный поток во втором полугодии составил около 50 руб. на акцию, из которых 17,4 руб. уже выплачены в качестве промежуточных дивидендов за 3К24. Таким образом, у компании остается около 32 руб. на акцию, что эквивалентно 90% чистой прибыли, что может свидетельствовать о возможности увеличения выплат. В то же время менеджмент компании в ходе последней телефонной конференции занял осторожную позицию относительно дивидендной политики, указывая на необходимость учета условий дорогого фондирования.

Мы по-прежнему позитивно оцениваем перспективы акций Татнефти. Компания демонстрирует устойчивый финансовый профиль, высокие темпы роста свободного денежного потока и стабильную дивидендную политику. В условиях привлекательной оценки и ожидаемых дивидендных выплат мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Татнефти.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| РусГидро

РусГидро	
Сектор	Электроэнергетический
Код	HYDR
ISIN	RU000A0JPKH7
Цена*	0,53
ТН	-0,21%
СНГ	1,25%
Рын. Кап., млрд руб	233,65
Free Float	15%
*Цена закрытия на 14.03.2025	

РусГидро: рост EBITDA и масштабные капитальные затраты – неоднозначные перспективы

РусГидро представило финансовую отчетность за 4К24, показав значительный рост выручки, но также зафиксировав серьезное увеличение чистого убытка и долговой нагрузки. Выручка компании, с учетом государственных субсидий, увеличилась на 17% г/г, достигнув 185,8 млрд руб.

Ключевой позитивный момент – значительное ускорение роста EBITDA, которая увеличилась на 57% до 40,7 млрд руб. Такой результат обусловлен повышением цен на РСВ в первой и второй ценовых зонах соответственно на 18% и 56%, а также улучшением рентабельности энергокомпаний Дальнего Востока, где их EBITDA выросла почти в четыре раза благодаря резкому замедлению роста затрат на топливо – с 31% в 3К24 до 5% в 4К24.

Несмотря на улучшение операционной эффективности, чистый убыток компании вырос в 3,4 раза, достигнув 84,7 млрд руб. Однако скорректированная чистая прибыль, исключая влияние курсовых разниц, обесценения активов и прочих разовых факторов, составила 23,5 млрд руб., увеличившись в шесть раз г/г и превысив прогнозные ожидания на 19%. Тем не менее, на фоне масштабной инвестиционной программы РусГидро зафиксировало существенный рост убытка по свободному денежному потоку, который увеличился на 56%, достигнув 49,2 млрд руб. Это, в свою очередь, привело к увеличению чистого долга на 48% до 507 млрд руб., а соотношение «чистый долг/EBITDA» достигло 3,4, что выше ожидаемых уровней.

Дополнительный фактор давления на финансовое состояние компании – пересмотр инвестиционной программы на период 2025–2029 гг., объем которой теперь превышает 1,1 трлн руб. (938 млрд руб. без НДС). Эта сумма оказалась на 25% выше ранее заложенных в модель значений, что усиливает риски дальнейшего увеличения долговой нагрузки. По заявлениям менеджмента, параметры программы могут быть пересмотрены до конца марта, однако даже при частичной корректировке такие капитальные затраты оказывают значительное влияние на будущую финансовую устойчивость компании.

Наше мнение:

Опубликованные результаты РусГидро выглядят неоднозначно. С одной стороны, рост EBITDA и скорректированной чистой прибыли превысил ожидания, что демонстрирует улучшение операционной эффективности. С другой стороны, увеличение убытков по свободному денежному потоку, рост долговой нагрузки и масштабная инвестиционная программа ограничивают потенциал компании с точки зрения инвестиционной привлекательности. В сложившихся условиях вероятность возобновления дивидендных выплат остается низкой, и их возобновление возможно не ранее 2028 года при стабилизации финансового положения. В связи с этим мы сохраняем осторожный взгляд на акции РусГидро, оценивая их перспективы как зависимые от успешного управления инвестиционной программой и динамики долговой нагрузки.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Ренессанс

Ренессанс

Сектор	Финансовый
Код	RENI
ISIN	RU000A0ZZM04

Цена*	135,46
ТН	1,91%
СНГ	24,99%

Рын. Кап., млрд руб	75,44
---------------------	-------

Free Float	13%
------------	-----

*Цена закрытия на 14.03.2025

Ренессанс Страхование: устойчивый рост бизнеса и перспективы дивидендных выплат

Группа «Ренессанс Страхование» представила финансовые результаты за 2024 год по МСФО, продемонстрировав устойчивый рост ключевых показателей.

По итогам отчетного периода объем страховых премий увеличился на 37,5% и составил 170 млрд руб., что обусловлено значительным расширением сегмента накопительного страхования жизни (НСЖ), где премии выросли на 135% до 76 млрд руб. Существенный вклад в общий рост внес также сегмент non-life страхования, где премии увеличились на 15%, достигнув 73 млрд руб. Основные драйверы роста в этом направлении – автострахование, премии по которому увеличились на 17% до 45 млрд руб., а также добровольное медицинское страхование (ДМС), показавшее рост на 27% до 13 млрд руб.

Доход от страховых операций увеличился на 361% и составил 19,1 млрд руб., что в первую очередь объясняется значительным увеличением поступлений в сегменте страхования жизни.

Инвестиционная деятельность группы показала снижение доходности на фоне волатильности финансовых рынков: доход от инвестиционных операций сократился на 3%, составив 17,1 млрд руб. Тем не менее, в 4К24 инвестиционный доход составил 6,6 млрд руб., что эквивалентно уровню доходности за первые девять месяцев 2024 года, что можно объяснить позитивной динамикой на финансовых рынках в декабре. При этом объем инвестиционного портфеля группы увеличился на 29% и достиг 235 млрд руб., что свидетельствует о стратегическом наращивании активов компании в целях сохранения устойчивости и повышения будущей доходности.

Чистая прибыль Группы «Ренессанс Страхование» увеличилась на 8% и составила 11,2 млрд руб., при этом рентабельность капитала (ROAE) снизилась с 34% в 2023 году до 32%. Показатель достаточности капитала компании увеличился на 12 п. п., достигнув 141%, что превышает регуляторный минимум на 36 п. п., обеспечивая высокий уровень финансовой устойчивости.

Совет директоров группы рекомендовал выплату дивидендов за 2П24 в размере 6,4 руб. на акцию, что подтверждает приверженность компании практике стабильных выплат акционерам.

Менеджмент группы ожидает замедление роста в сегменте non-life страхования: прогнозируется увеличение премий в диапазоне 0–5% на фоне высоких процентных ставок и умеренного спроса на страховые продукты в корпоративном сегменте. Однако компания намерена опережать рынок по темпам роста в данном сегменте за счет оптимизации бизнес-процессов и предложения конкурентных страховых решений.

В сегменте страхования жизни прогнозируется широкий диапазон возможного роста премий – от 15% до 60%, что связано с перспективами развития накопительного и добровольного страхования жизни (НСЖ и ДСЖ).

Менеджмент компании выражает уверенность в дальнейшем увеличении финансовых показателей в 2025–2026 годах, ожидая рост чистой прибыли на фоне сохранения спроса на страховые услуги и эффективности инвестиционной деятельности.

Наше мнение:

Мы сохраняем позитивный взгляд на бумаги Группы «Ренессанс Страхование» в долгосрочной перспективе, учитывая устойчивые темпы роста бизнеса, высокую финансовую устойчивость и потенциал увеличения прибыли. Однако, принимая во внимание значительный объем инвестиционных доходов в 4К24, существует вероятность того, что динамика финансовых результатов в 2025 году может оказаться ниже ожиданий, что может отразиться на оценке компании в краткосрочной перспективе. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ с целевой ценой 135 руб. за акцию и отмечаем, что после ребалансировки индекса 21 марта 2025 года, акции компании могут оказаться под давлением покупок со стороны пассивных фондов. По оценке, приток капитала может составить порядка 110 млн рублей.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| МТС

МТС

Сектор Телекоммуникационный
Код MTSS
ISIN RU0007775219

Цена* 245,10
ТН 2,55%
СНГ 19,39%

Рын. Кап., млрд руб 492,50

Free Float 41%

*Цена закрытия на 14.03.2025

МТС: замедление роста, высокая долговая нагрузка и неопределенность перспектив

На прошлой неделе МТС опубликовала финансовые результаты за четвертый квартал и весь 2024 год, которые в целом соответствовали прогнозам, однако подтвердили замедление роста и нарастающее давление на финансовую устойчивость компании.

Рост выручки компании продолжил замедляться. В 4К24 выручка увеличилась на 14% г/г и составила 191 млрд руб., однако в квартальном сопоставлении темпы роста сократились по большинству направлений бизнеса, что связано со снижением потребительской активности. Особенно заметным стало замедление темпов роста в финтех-сегменте: если в 3К24 рост составлял 40% г/г, то в 4К24 он сократился до 22% г/г. В ключевом для компании сегменте – услугах связи – выручка увеличилась на 6% г/г, что оказалось ниже темпов инфляции. Для сравнения, основной конкурент МТС – оператор Т2 (Ростелеком) – продемонстрировал рост на 12% г/г за аналогичный период, что подчеркивает относительное ослабление позиций МТС на рынке.

Основные драйверы роста выручки в 4К24 были связаны с сегментами «Рекламные технологии» и «Другие услуги». Доходы от рекламных технологий увеличились на 54% г/г, достигнув 18 млрд руб., а сегмент «Другие услуги» (включая сервис Юрент) вырос на 51% г/г до 11 млрд руб. Важным событием стало заключение партнерства между МТС AdTech и Авито, которое позволит МТС предлагать более продвинутое решения по таргетированной рекламе. Менеджмент компании также ожидает, что Юрент, значительно увеличивший инвестиции в парк шерингового транспорта в 2024 году, сможет нарастить монетизацию в 2025 году при снижении капитальных затрат. В будущем МТС рассматривает возможность IPO этих активов при благоприятной рыночной конъюнктуре.

Несмотря на рост выручки, операционная прибыль компании не продемонстрировала значительного улучшения. Скорректированная OIBDA в 4К24 выросла на 7% г/г до 60 млрд руб., что полностью совпало с консенсус-прогнозом. Однако на OIBDA продолжает оказывать давление деятельность МТС Банка, который показал резкое ухудшение финансовых результатов: его операционная прибыль (OIBDA) сократилась в 9 раз г/г, а рентабельность банка по OIBDA снизилась с 17% в 3К24 до всего 1% в 4К24. Рост операционных расходов и снижение чистого процентного и комиссионного доходов привели к существенному ухудшению рентабельности этого направления бизнеса.

Чистая прибыль МТС в 4К24 превысила наши ожидания за счет более низких процентных расходов, однако по итогам года показатель сократился на 8% г/г, составив 51 млрд руб. Существенное влияние на итоговые финансовые показатели оказал разовый доход от продажи бизнеса в Армении в 1К24, который составил 20 млрд руб. Если исключить этот фактор, то чистая прибыль компании за 2024 год снизилась на 40% г/г, что подтверждает негативный тренд в динамике рентабельности.

Значительное ухудшение структуры денежных потоков также является важным негативным фактором. Свободный денежный поток (СДП) без учета деятельности МТС Банка и с учетом лизинговых платежей оказался отрицательным и составил минус 20 млрд руб., тогда как в 2023 году этот показатель был положительным (64 млрд руб.). Основная причина – увеличение оборотного капитала, вызванное ростом дебиторской задолженности и выданных авансов.

Наше мнение:

Прогноз на 2025 год остается негативным: рост операционных и процентных расходов может привести к убыткам. Для поддержания дивидендов (35 руб. на акцию) и обслуживания долга компании придется сократить капитальные инвестиции на 15–20% и привлечь дополнительное финансирование, что увеличит чистый долг к OIBDA до 3,2 – критического уровня.

С учетом изменившихся доходностей ОФЗ мы скорректировали ставку дисконтирования: безрисковая ставка в прогнозном периоде снижена с 16,5% до 15,2%, премия за риск – с 8% до 7,2%. В долгосрочной перспективе параметры оценки остались неизменными.

Несмотря на повышение целевой цены акций МТС до 250 руб., мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ из-за высокой неопределенности. Основные риски – возможное сохранение высоких процентных ставок и государственное регулирование тарифов. В 2025 году ключевым вызовом для компании станет баланс между выплатой дивидендов и поддержанием инвестиций без чрезмерного увеличения долга.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Аэрофлот

Аэрофлот	
Сектор	Транспортный
Код	AFLT
ISIN	RU0009062285
Цена*	74,68
1Н	2,62%
СНГ	28,76%
Рын. Кап., млрд руб	296,43
Free Float	25%
*Цена закрытия на 14.03.2025	

Аэрофлот: операционные результаты под влиянием календарных факторов

Группа «Аэрофлот» представила операционные результаты за февраль 2025 года, зафиксировав снижение ключевых показателей перевозок. В феврале общий пассажиропоток сократился на 2,3% г/г до 3,6 млн пассажиров, что контрастирует с ростом на 1,9% г/г в январе. Основное снижение произошло на внутренних маршрутах, где пассажиропоток уменьшился на 3,3% г/г (против роста 1,3% г/г в январе). В то же время на международных направлениях зафиксирован умеренный рост на 1% г/г (по сравнению с 3,8% г/г в январе).

Пассажирооборот группы также показал отрицательную динамику, снизившись на 0,7% г/г, тогда как в январе наблюдался рост 3,6% г/г. Загрузка пассажирских кресел сохранилась на стабильном уровне 86%, продемонстрировав незначительное снижение на 0,2 п. п. относительно аналогичного периода прошлого года.

Наше мнение:

Ключевой фактор, оказавший влияние на снижение перевозок, связан с календарными эффектами. В 2025 году февраль оказался короче на один день из-за отсутствия високосного года (28 дней против 29 дней в феврале 2024 года), что привело к сужению периода активных авиаперевозок. Дополнительное влияние оказал фактор праздничного календаря: 23 февраля выпало на воскресенье и не было перенесено, что также могло повлиять на снижение спроса на авиаперевозки по внутренним маршрутам.

При этом, если анализировать перевозки в среднем за день, наблюдается рост на 1,2% г/г, что соответствует прогнозам компании. Это подтверждает тезис о стабильности бизнес-модели авиаперевозчика в условиях ограниченного роста парка воздушных судов. В перспективе 2025 года компания ожидает сохранение пассажиропотока на уровне 2024 года, что коррелирует с текущими операционными трендами.

Мы расцениваем представленные результаты как нейтральные, поскольку снижение абсолютных показателей перевозок носит временный характер и обусловлено объективными календарными факторами. В среднесрочной перспективе инвестиционная привлекательность акций «Аэрофлота» остается умеренно позитивной, при этом потенциал их переоценки может возрасти в случае снижения геополитической напряженности и расширения доступа к международному рынку авиаперевозок.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Совкомфлот

Совкомфлот	
Сектор	Транспортный
Код	FLOT
ISIN	RU000A0JXNU8
Цена*	95,35
1Н	5,94%
СНГ	0,05%
Рын. Кап., млрд руб	225,65
Free Float	16%
*Цена закрытия на 14.03.2025	

Совкомфлот: давление санкций и снижение прибыли, но финансовая устойчивость сохраняется

Совкомфлот представил финансовую отчетность за 4 квартал 2024 года и полный 2024 год по МСФО, результаты которой демонстрируют ослабление ключевых показателей на фоне дополнительного давления от введенных санкций США в январе 2025 года, что как мы считаем отразится на результатах и первой половине текущего года. Однако компания, вероятно, примет необходимые меры по минимизации их последствий к середине года.

Финансовые показатели компании продемонстрировали значительное ухудшение в четвертом квартале 2024 года по сравнению с третьим кварталом. Завершение действия ряда премиальных контрактов привело к сокращению выручки в тайм-чартерном эквиваленте на 17% кв/кв, а EBITDA снизилась на 27% кв/кв. В рублевом выражении скорректированная чистая прибыль уменьшилась на 76%, а в долларовом эквиваленте – на 78%. Тем не менее, компания смогла существенно сократить чистый долг, который по итогам 4К24 составил \$28 млн против \$116 млн на 30 сентября 2024 года.

В целом, по итогам 2024 года ключевые показатели снизились на фоне коррекции ставок фрахта танкеров Aframax, введения санкций против 14 танкеров компании в феврале 2024 года, а также завершения части премиальных контрактов. Выручка сократилась на 25%, EBITDA – на 34%, а скорректированная чистая прибыль – на 45%, достигнув 46 млрд рублей.

Несмотря на ухудшение финансовых результатов, по итогам года Совкомфлот обеспечил положительный свободный денежный поток (СДП), который превысил наш прогноз на 13%. Это позволило компании практически полностью сократить чистый долг, что является одним из немногих позитивных аспектов отчетности.

С учетом коэффициента дивидендных выплат на уровне 50% от скорректированной чистой прибыли, мы оцениваем потенциальный размер дивиденда на уровне 9,7 рубля на акцию, что соответствует дивидендной доходности порядка 10,5%. Наш предыдущий прогноз находился в диапазоне 10,5-10,9 рубля на акцию, и текущее расхождение обусловлено более высокими, чем ожидалось, расходами на амортизацию.

Наше мнение:

Несмотря на существующие вызовы, мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на акции Совкомфлота, поскольку текущие котировки уже отражают санкционное давление. Целевая цена акций указывает на потенциал роста порядка 34%, а возможное снижение геополитической напряженности может ускорить процесс снятия ограничений.

В краткосрочной перспективе мы ожидаем, что влияние санкций на операционные и финансовые показатели компании сохранится, что может отразиться на результатах первой половины 2025 года. Однако Совкомфлот обладает достаточной устойчивостью для адаптации к новым условиям и, вероятно, сможет компенсировать часть негативного эффекта во второй половине года. В условиях текущей оценки акций на рынке и потенциала дальнейшей стабилизации геополитической ситуации мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на бумаги компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Диасофт

Диасофт

Сектор	IT
Код	DIAS
ISIN	RU000A107ER5
Цена*	3780,00
ТН	2,18%
СНГ	-13,40%

Рын. Кап., млрд руб	39,69
Free Float	7%
*Цена закрытия на 14.03.2025	

Диасофт: замедление роста выручки и планы допэмиссии на фоне рыночных вызовов

Компания Диасофт представила финансовые результаты за 3 кв 2024 финансового года, которые оказались слабыми и продемонстрировали замедление темпов роста.

Выручка компании по итогам 3 кв 24 увеличилась на 18% г/г, достигнув 4 млрд руб., однако темпы роста снизились на 10 п. п. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Согласно пресс-релизу, это связано с изменением структуры реализуемых проектов, акцентом на импортозамещение, выходом на новые рынки и запуском новых продуктов. Однако мы полагаем, что ключевыми причинами замедления стали:

- Снижение спроса на решения компании из-за жесткой денежно-кредитной политики и высоких процентных ставок;
- Возможное сокращение доходов от Росбанка – одного из крупнейших клиентов Диасофта, на фоне его слияния с Т-Банком, что могло привести к пересмотру объемов закупок IT-решений.

Таким образом, замедление выручки носит структурный характер и может оказывать давление на финансовые показатели в ближайшие кварталы.

Компания Диасофт объявила о намерении провести допэмиссию акций в размере 2% от текущего выпуска. Вопрос о проведении эмиссии будет вынесен на рассмотрение совета директоров во втором полугодии 2025 года. В случае одобрения количество акций увеличится с 10,5 млн до 10,7 млн шт..

Основные параметры допэмиссии:

- Ключевые акционеры, включая генерального директора, подтвердили готовность участвовать в размещении.

- Привлеченные средства будут направлены на развитие новых бизнес-направлений.

- При этом компания подтвердила, что дивидендные выплаты за 2024 год в размере не менее 80% от EBITDA (≈1,6 млрд руб.) состоятся в полном объеме в 4 кв 2024.

Стоит отдельно отметить, что одним из стратегически значимых направлений является развитие low-code платформы, которая позволит разработчикам сторонних компаний создавать кастомизированные решения на базе технологий Диасофт. В рамках этого проекта уже задействовано 8 партнеров и 100 разработчиков, а текущая выручка от инициативы составляет 55 млн руб.

Компания ставит долгосрочную цель – увеличить количество разработчиков на платформе до 100 тыс. человек к 2030 году. Однако на текущий момент этот проект находится на начальной стадии, и в нашу модель мы пока не закладываем его потенциал, ожидая дополнительных комментариев от менеджмента.

Снижение ключевой ставки в прогнозном периоде с 16,5% до 15% и уменьшение премии за риск с 8% до 7% положительно повлияли на средневзвешенную стоимость капитала (WACC), которая скорректирована с 25,5% до 24,2%. Эти изменения связаны с:

- Ожиданиями смягчения денежно-кредитной политики.

- Вероятным восстановлением деловой активности в стране.

Мы считаем, что снижение ставки дисконтирования частично компенсирует давление на финансовые показатели, но риски замедления роста и давления на рентабельность остаются значимыми.

Наше мнение:

Мы сохраняем нейтральный взгляд на компанию, учитывая замедление темпов роста выручки, риски давления на рентабельность, необходимость масштабных инвестиций и неопределенность с эффективностью low-code платформы.

В результате мы снижаем целевую цену до 4 250 руб. за акцию и подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ, поскольку несмотря на краткосрочные сложности, бизнес-модель компании остается устойчивой, а потенциал дальнейшего роста сохраняется в долгосрочной перспективе.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Делимобиль

Делимобиль

Сектор	IT
Код	DELI
ISIN	RU000A107J11
Цена*	204,35
ТН	-0,10%
СНГ	-4,22%
Рын. Кап., млрд руб	35,93
Free Float	9%
*Цена закрытия на 14.03.2025	

Делимобиль: рост выручки, инфраструктурные инвестиции и ожидание повышения рентабельности

Делимобиль представил финансовые результаты за 2024 год, продемонстрировав увеличение выручки на 34% до 27,9 млрд руб. В рамках расширения бизнеса компания увеличила автопарк до 32 тыс. автомобилей и объявила о планах в 2025 году привлечь до 3 тыс. машин по партнерской программе, а также реализовать 4–5 тыс. автомобилей из собственного парка.

Несмотря на уверенный рост ключевых показателей, чистая прибыль за 2024 год оказалась значительно ниже ожиданий и составила всего 8 млн руб. против запланированных 2,5 млрд руб. Основными факторами, негативно повлиявшими на итоговый результат, стали масштабные инвестиции в развитие сети станций технического обслуживания, на которые было направлено 1 млрд руб., а также высокие расходы из-за простоя автомобилей, достигшие 1,5 млрд руб. Влияние этих факторов было временным, и в 2025 году их эффект, вероятно, будет устранен, что должно позитивно сказаться на финансовых результатах компании.

ЕБИТДА за год увеличилась на 20%, достигнув 5,8 млрд руб., но рентабельность по ЕБИТДА снизилась на 10 п.п. вследствие роста операционных затрат, связанных с развертыванием сети СТО. За 2024 год компания открыла 15 новых станций технического обслуживания площадью 40 тыс. кв. м, а в 2025 году планируется ввод еще двух объектов. Ожидается, что этот шаг позволит увеличить долю автомобилей, обслуживаемых на собственных мощностях, с 85% до 90%, что в долгосрочной перспективе приведет к снижению эксплуатационных расходов на 20%.

Финансовые расходы увеличились на 65%, достигнув 4,8 млрд руб., что связано с расширением автопарка и ростом процентных ставок. Около 60% долговых обязательств компании номинировано в фиксированной ставке, а средняя ставка по кредитному портфелю составила 17,5%. При этом коэффициент «чистый долг/ЕБИТДА» на конец 2024 года зафиксирован на уровне 5,0, но менеджмент компании планирует снизить его до 3,0 в 2025 году за счет привлечения автомобилей не через лизинг, а по модели revenue sharing. Такой подход не повлияет на юнит-экономику, но приведет к тому, что расходы на пополнение автопарка окажутся выше ЕБИТДА, что важно учитывать при анализе будущих финансовых потоков.

Компания также анонсировала планы по проведению обратного выкупа акций, которые в дальнейшем будут использованы для мотивации менеджмента. Хотя объем байбека пока не раскрывается, этот шаг свидетельствует о стремлении менеджмента поддерживать стоимость акционерного капитала.

Наше мнение:

Несмотря на слабые результаты за 2024 год, перспективы Делимобиля остаются позитивными. Рост цен на услуги каршеринга в 2025 году, по нашим прогнозам, составит порядка 22% на фоне сохраняющегося дисконта к тарифам такси, что обеспечит дополнительный стимул для роста выручки. Кроме того, ожидаемая оптимизация затрат вследствие расширения сети СТО станет важным фактором повышения рентабельности. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Делимобиля с целевой ценой 270 руб. за бумагу, учитывая потенциал улучшения финансовых показателей компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Строительный сектор**Рост продаж новостроек в крупнейших агломерациях России**

По данным Telegram-канала Dataflat.ru, в феврале 2025 года зарегистрированные розничные продажи квартир и апартаментов в Московской агломерации (МА) и Санкт-Петербургской агломерации (СПБА) продемонстрировали значительный рост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В Московском регионе объем сделок в натуральном выражении увеличился на 60% г/г, при этом в самой Москве продажи выросли на 59% г/г, а в Подмоскowie — на 63% г/г. В

Петербурге и Ленинградской области динамика оказалась более сдержанной: общий рост в агломерации составил 9% г/г, однако в самом Санкт-Петербурге зафиксировано снижение продаж на 1% г/г, тогда как в Ленинградской области показатель увеличился на 34% г/г. В сравнении с январем 2025 года обе агломерации также продемонстрировали улучшение: объем сделок в МА вырос на 30%, в СПБА — на 19%.

Данные за февраль отражают значительное восстановление активности на рынке первичной недвижимости после резкого сокращения числа сделок в январе, когда продажи в МА и СПБА снизились на 27% и 47% г/г соответственно. Основной причиной роста продаж в феврале стал эффект низкой базы. В начале 2024 года рынок столкнулся с негативными факторами, связанными с ужесточением условий льготной ипотеки и повышением ключевой ставки Банка России в 4 квартале 2023 года с 13% до 16%. Восстановлению спроса в феврале 2025 года также способствовали маркетинговые инициативы девелоперов, включая масштабные скидки, траншевую ипотеку и программы рассрочки. Эти инструменты оказались особенно востребованы в сегменте бизнес-класса, который в значительной степени представлен в Москве и частично в Санкт-Петербурге.

Дополнительным фактором, поддержавшим активность на рынке в Московской области, стало расширение предложения со стороны ГК ПИК, одного из немногих девелоперов комфорт-класса, предлагающего квартиры с готовой отделкой. В условиях возросших затрат на ремонт такое предложение оказалось востребованным среди покупателей, что обеспечило компании высокие темпы продаж.

Опубликованные данные за февраль являются позитивным сигналом для публичных девелоперов, поскольку основная часть их продаж приходится на Московскую и Санкт-Петербургскую агломерации. Однако, несмотря на улучшение краткосрочных показателей, в среднесрочной перспективе рынок остается под давлением. Основные риски связаны с завершением программ льготного ипотечного кредитования и сохранением высоких рыночных процентных ставок. В результате по итогам 2025 года мы ожидаем дальнейшее снижение объемов продаж новостроек в России в натуральном выражении на 18-19%.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
17 марта		Экономика: Уровень безработицы в Китае Ожидания потребительской инфляции в США
18 марта	Геополитика: Разговор В. Путина с Д. Трампом Корпоративные события: Русская Аквакультура - отчёт МСФО 2024 г, звонок с инвесторами в рамках раскрытия финансовых результатов Русагро - Финансовые результаты за 4 кв и 12 мес. 2024 г.	Сырьевые рынки: Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
19 марта		Экономика: Решение по процентной ставке в США Экономические прогнозы FOMC Сырьевые рынки: Запасы нефти в США
20 марта	Экономика: Международные резервы Центрального банка Публикации операционных и финансовых результатов: Ленэнерго - отчёт МСФО за 2024 год ММК - отчёт МСФО за 2024 год Дивиденды: Диасофт - последний день с дивидендом 53.3 руб	Экономика: Базовая кредитная ставка НБ Китая Уровень безработицы в Англии Решение ЦБ Англии по процентной ставке Ежемесячный отчет ЕЦБ Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США Сырьевые рынки: Запасы газа в США
21 марта	Торги: Вступление в силу новых баз расчёта индексов Публикации операционных и финансовых результатов: X5 Group - отчёт МСФО по итогам 4 кв и 12 мес 2024 года Диасофт - закрытие реестра по дивидендам 53.3 руб. Экономика: Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке и пресс-конференция в 15:00	Экономика: ВВП Англии Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии Индекс потребительских инфляционных ожиданий в США на 5 лет вперед от Мичиганского университета

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	2630,63	19403,00	0,69%	1,79%	37,24%	ПОК.	23400	20,60%
Норникель	GMKN	1995,48	131,20	-1,50%	-2,31%	15,86%	ДЕРЖ.	136	3,66%
Северсталь	CHMF	1089,87	1300,20	-2,96%	-0,38%	1,17%	ПРОД.	1400	7,68%
НЛМК	NLMK	932,31	155,92	-0,70%	0,59%	8,67%	ПОК.	196	25,71%
РУСАЛ	RUAL	644,64	42,20	1,92%	7,76%	18,71%	ПРОД.	33	-21,80%
ММК	MAGN	439,49	39,32	-0,81%	3,56%	3,41%	ДЕРЖ.	56	42,44%
АЛРОСА	ALRS	443,22	60,16	0,64%	0,38%	7,77%	ДЕРЖ.	61	1,40%
Распадская	RASP	185,74	277,95	-0,48%	1,46%	5,36%	ДЕРЖ.	310	11,53%
ЮГК	UGLD	168,20	0,76	3,84%	6,43%	1,83%	ПРОД.	0,7	-7,63%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5623,39	529,85	0,92%	-1,73%	-11,11%	ДЕРЖ.	545	2,86%
Лукойл	LKOH	4953,64	7170,00	0,28%	-1,92%	0,63%	ПОК.	9060	26,36%
НОВАТЭК	NVTK	3874,93	1268,80	0,33%	2,32%	31,02%	НЕЙТР.	1100	-13,30%
Газпром Нефть	SIBN	2872,99	604,70	-0,75%	-3,22%	-4,37%	НЕЙТР.	660	9,15%
Газпром	GAZP	4035,15	169,35	-0,32%	2,52%	31,30%	ПРОД.	160	-5,52%
Сургутнефтегаз	SNGS	921,02	25,96	-2,50%	-3,58%	4,95%	ПОК.	37	42,53%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	417,14	54,28	-0,67%	-3,18%	-10,25%	НЕЙТР.	52,5	-3,27%
Татнефть	TATN	1559,51	714,50	4,17%	1,06%	7,22%	ПОК.	850	18,96%
Татнефть прив	TATNP	98,57	669,00	2,64%	-0,19%	1,50%	ПОК.	850	27,06%
Транснефть	TRNFP	181,24	1166,60	3,98%	2,03%	-2,46%	ПОК.	1510	29,44%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1768,01	4546,00	1,17%	4,18%	16,74%	ПОК.	5000	9,99%
OZON	OZON	850,07	3972,00	-0,20%	1,29%	24,87%	НЕЙТР.	4400	10,78%
Хэдхантер	HEAD	161,47	3450,00	-1,12%	-8,00%	-4,70%	ПЕРЕСМ.	4100	18,84%
Группа Позитив	POSI	103,57	1573,20	0,13%	1,29%	-21,15%	ПРОД.	1400	-11,01%
Группа Астра	ASTR	92,37	441,65	-0,30%	2,39%	-6,11%	ДЕРЖ.	560	26,80%
МКПАО "ВК"	VKCO	74,72	325,60	0,56%	1,31%	6,96%	НЕЙТР.	360	10,57%
Диасофт	DIAS	39,69	3780,00	2,18%	0,05%	-13,40%	ДЕРЖ.	4250	12,43%
Софтлайн	SOFL	47,84	119,70	-0,68%	-1,97%	1,66%	ПОК.	195	62,91%
Каршеринг	DELI	35,93	204,35	-0,10%	1,72%	-4,22%	ПОК.	270	32,13%
ВУШ	WUSH	25,21	226,64	-1,40%	2,09%	29,43%	ДЕРЖ.	260	14,72%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	492,50	245,10	2,55%	3,22%	19,39%	ДЕРЖ.	250	2,00%
Ростелеком	RTKM	229,32	69,46	-0,91%	1,53%	8,36%	ДЕРЖ.	90	29,57%
Ростелеком прив	RTKMP	12,73	60,15	-0,66%	-1,80%	7,70%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	181,35	18,59	5,30%	9,07%	24,16%	НЕЙТР.	15	-19,29%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	980,38	3584,00	7,24%	33,23%	33,23%	ДЕРЖ.	3600	0,45%
Магнит	MGNT	501,71	4895,00	0,62%	-0,44%	-2,10%	ДЕРЖ.	6000	22,57%
Fix Price	FIXP	151,81	180,30	0,67%	1,29%	6,43%	ДЕРЖ.	216	19,80%
Лента	LENT	160,06	1380,00	3,80%	5,34%	17,15%	ДЕРЖ.	1400	1,45%
РусАгро	AGRO	223,58	233,20	3,19%	6,58%	50,90%	ПОК.	300	28,64%
Инарктика	AQUA	63,01	718,00	0,07%	0,70%	18,58%	ДЕРЖ.	850	18,38%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	26,82	663,20	-1,68%	-3,08%	9,98%	ПОК.	870	31,18%
М.видео	MVID	23,65	132,30	16,51%	21,04%	48,48%	ДЕРЖ.	134	1,28%
ОКЕЙ	OKEY	9,10	33,81	2,73%	17,72%	11,22%	НЕЙТР.	29	-14,23%

[Продолжение на следующей странице](#)

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	845,76	6524,00	-2,04%	-2,71%	3,10%	ДЕРЖ.	7700	18,03%
Акрон	AKRN	624,87	17000,00	0,89%	1,75%	-3,69%	НЕЙТР.	15200	-10,59%
НКНХ	NKNC	154,76	96,05	-0,41%	0,05%	6,66%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	16,89	77,14	-0,10%	-0,08%	10,90%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	154,95	86,80	-4,09%	-1,48%	7,83%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6918,83	320,15	2,23%	5,33%	17,19%	ДЕРЖ.	325	1,51%
Сбербанк прив	SBERP	317,91	317,90	2,55%	5,43%	16,17%	ДЕРЖ.	330	3,81%
Т-Технологии	T	922,97	3442,00	2,59%	7,21%	27,98%	ДЕРЖ.	3550	3,14%
МосБиржа	MOEX	483,69	212,76	1,26%	-1,27%	9,26%	ДЕРЖ.	270	26,90%
ВТБ	VTBR	488,61	91,35	2,30%	2,93%	16,83%	ДЕРЖ.	100	9,47%
Совкомбанк	SVCB	367,83	17,80	3,58%	10,08%	26,03%	ПРОД.	16	-10,09%
МКБ	CBOM	343,39	10,27	7,36%	3,44%	2,47%	ПРОД.	6	-41,60%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	181,11	396,76	0,89%	2,65%	10,24%	ДЕРЖ.	428	7,87%
Европлан	LEAS	91,24	761,10	0,44%	3,81%	8,73%	ДЕРЖ.	950	24,82%
Ренессанс страхование	RENI	75,44	135,46	1,91%	-0,81%	24,99%	ДЕРЖ.	135	-0,34%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	53,85	1555,00	1,97%	6,73%	21,25%	ПРОД.	1400	-9,97%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	390,25	3,75	1,11%	1,06%	0,09%	ПОК.	5,93	58,15%
РусГидро	HYDR	233,65	0,53	-0,21%	-0,96%	1,25%	ДЕРЖ.	0,60	14,09%
Россети	FEES	170,01	0,08	1,03%	0,67%	4,86%	НЕЙТР.	0,06	-25,67%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	141,92	16,65	0,12%	0,91%	19,96%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	19,07	204,50	0,32%	0,74%	-3,40%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	126,10	2,01	-2,80%	-15,93%	11,11%	ПЕРЕСМ.		
МосЭнерго	MSNG	102,97	2,60	3,07%	2,12%	10,85%	НЕЙТР.	2,48	-4,62%
ОГК-2	OGKB	52,54	0,38	1,78%	-0,41%	14,52%	НЕЙТР.	0,35	-8,85%
ТГК-1	TGKA	30,28	0,00780	-0,76%	-2,18%	2,58%	ДЕРЖ.	0,008	2,62%
ЭЛС-Энерго	ELFV	19,30	0,55	0,07%	1,30%	4,41%	НЕЙТР.	0,57	4,59%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	406,21	622,90	-4,24%	-0,78%	24,68%	ПРОД.	600,00	-3,68%
Самолет	SMLT	87,41	1420,50	1,46%	4,45%	41,20%	ДЕРЖ.	1480,00	4,19%
ЛСР	LSRG	89,97	873,20	3,34%	5,36%	5,36%	ДЕРЖ.	890,00	1,92%
Эталон	ETLN	25,19	65,70	-3,86%	-2,64%	21,13%	ДЕРЖ.	74,00	12,63%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	77,90	1037,00	-2,35%	-0,59%	15,04%	ДЕРЖ.	1100,00	6,08%
ЮМГ	GEMC	76,05	845,00	-3,21%	-0,46%	11,68%	ДЕРЖ.	890,00	5,33%
Промомед	PRMD	89,93	423,20	-4,36%	-1,09%	7,68%	ДЕРЖ.	460,00	8,70%
Озон Фармацевтика	OZPH	60,87	55,41	-0,18%	-2,45%	15,44%	ПОК.	70,00	26,33%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	296,43	74,68	2,62%	0,71%	28,76%	ДЕРЖ.	80,00	7,12%
Совкомфлот	FLOT	225,65	95,35	5,94%	-3,05%	0,05%	ДЕРЖ.	126,00	32,14%
НМТП	NMTP	194,04	10,10	-1,46%	-2,60%	12,79%	ДЕРЖ.	12,00	18,81%
Камаз	KMAZ	87,63	120,00	-2,36%	-3,54%	5,63%	ДЕРЖ.	130,00	8,33%
Солерс	SVAV	23,88	763,00	-2,05%	-1,29%	11,39%	ПОК.	1000,00	31,06%
ДВМП (FESCO)	FESH	204,82	69,18	3,66%	2,56%	17,06%	ПРОД.	60,00	-13,27%

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.