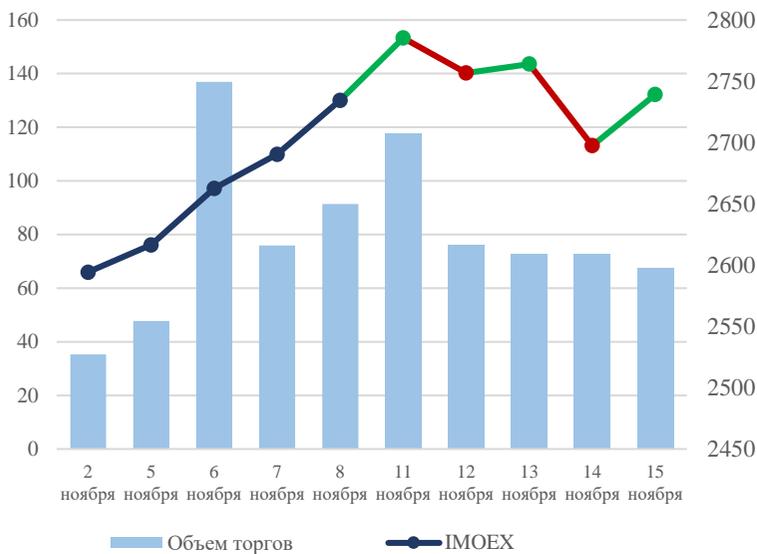
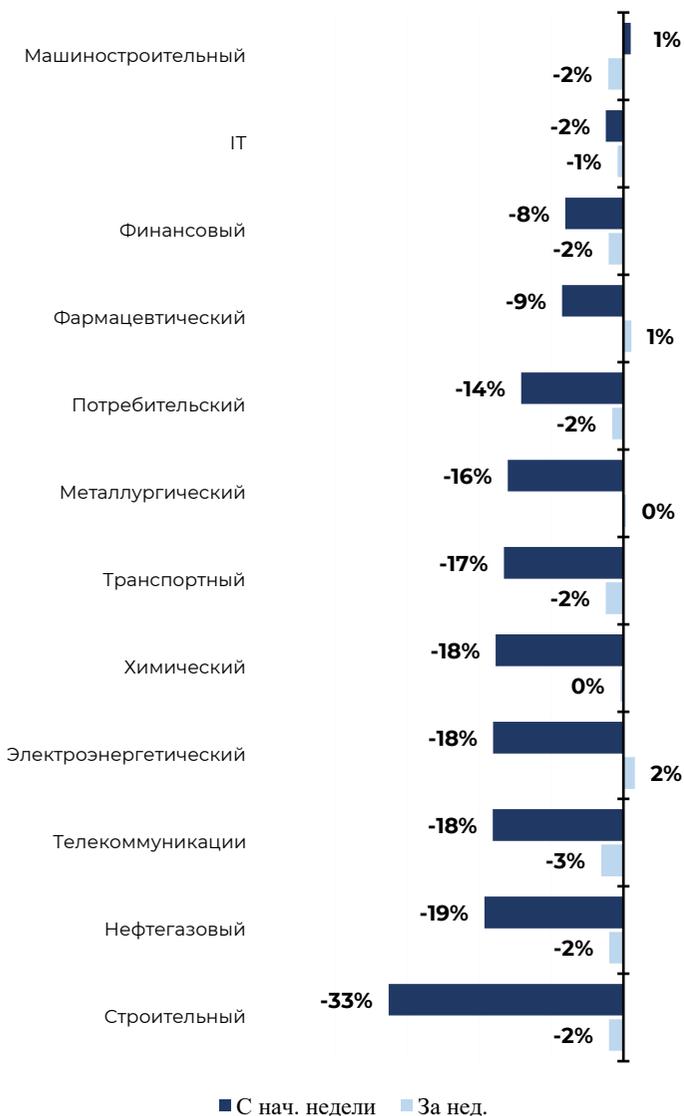


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций – время сравнить факты с ожиданиями

Американский рынок: неопределенность в дальнейшем снижении ставки и рост геополитической напряженности

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Финансовая активность домохозяйств: замедление роста активов и снижение кредитной нагрузки

Регулирование цен на уголь и замедление роста ВВП: ключевые экономические тренды России

Замедление роста ВВП России в 3К24: влияние секторов и прогнозы

Динамика счета текущих операций России: октябрь 2024 года

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Цены на нефть марки BRENT продолжили снижение

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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ТАТНЕФТЬ | ПОЗИТИВ | РОСТЕЛЕКОМ | РУСАГРО | ЮГК

Нефтегазовый сектор

Татнефть: дивидендный «сюрприз» вызвал снижение акций на 3,5%

IT-сектор

Позитив в зоне турбулентности: слабые результаты 3К24 и пересмотр перспектив

Телекоммуникационный сектор

Ростелеком: неожиданный убыток и риски пересмотра дивидендной политики

Потребительский сектор

Русагро: рост выручки на фоне падения рентабельности и прибыли в 3К24

Металлургический сектор

ЮГК: частичное восстановление добычи, но неопределенность сохраняется

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2739,21	-1,66%	6,39%	-12,49%
Индекс РТС	862,94	-3,66%	3,67%	-19,59%
CNY/RUB_TOM	13,6596	0,48%	0,39%	8,61%
RGBI TR	561,43	0,48%	4,59%	-9,34%
RUSFAR 3-мес,%	22,12	6	58	602
Международные рынки				
S&P500	5870,62	-2,18%	2,48%	24,78%
DXU	106,67	1,14%	2,25%	4,07%
EUR/USD	1,05	-1,23%	-2,85%	-3,63%
Europe 600 STOXX	503,12	-1,80%	-1,52%	6,05%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,43	0,00%	1,37%	13,30%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	71,04	-1,10%	-2,82%	-9,21%
Юралс, \$/бар	66,89	1,84%	-0,27%	13,03%
Природный газ, \$/млн BTU	2,823	-3,32%	6,01%	5,81%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	2562,54	-2,34%	-6,35%	25,57%
Серебро, \$/унц	30,237	-1,57%	-6,77%	31,67%
Медь, \$/фунт	4,0545	-3,72%	-6,74%	5,23%
Никель, \$/тонна	15497	-3,64%	-3,05%	-4,18%
Палладий, \$/унц	943,5	-3,77%	-14,03%	-11,52%
Платина, \$/унц	936	-2,69%	-5,77%	-3,60%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	536,5	-5,13%	-5,55%	-10,62%
Кукуруза цент/бушель	424,0172	-1,39%	2,30%	-8,86%

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

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок акций снизился на 1,66% за прошлую неделю и закрылся на уровне 2739,21. На старте недели индекс продолжал расти, поддерживаемый глобальным оптимизмом после победы Д. Трампа на президентских выборах в США. Однако во второй половине настроения инвесторов ухудшилось из-за ускорения инфляции в России и отсутствия изменений в геополитической обстановке.

Рынок акций США в начале недели обновил исторические максимумы, реагируя на избрание Дональда Трампа президентом. Однако во второй половине недели произошла коррекция. Заявление главы ФРС Джерома Пауэлла о том, что регулятор не намерен спешить со снижением ставок из-за стабильной макроэкономической ситуации, охладило рыночный энтузиазм.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Финансовая активность домохозяйств: замедление роста активов и снижение кредитной нагрузки

По данным Банка России, прирост финансовых активов домохозяйств замедлился в сентябре: после увеличения на 1,2 трлн руб. в августе, он составил 0,9 трлн руб. в сентябре. Основные факторы замедления включают более скромный рост депозитов и снижение вложений в акции. В частности:

- Депозиты выросли на 792 млрд руб. в августе и на 657 млрд руб. в сентябре, что указывает на сокращение темпов пополнения счетов.

- Вложения в акции сократились с 161 млрд руб. в августе до 33 млрд руб. в сентябре.

- Иностранные активы продемонстрировали нестабильную динамику: рост на 11 млрд руб. в августе сменился снижением на 44 млрд руб. в сентябре.

- Наличные средства увеличились на 18 млрд руб. в августе и сократились на 4 млрд руб. в сентябре.

- Прочие активы, включая средства на эскроу-счетах, показали стабильный прирост: 244 млрд руб. в августе и 257 млрд руб. в сентябре.

Одновременно с этим, обязательства домохозяйств также росли более медленными темпами, с увеличением на 468 млрд руб. в августе до 379 млрд руб. в сентябре. Это отражает снижение темпов выдачи как потребительских, так и ипотечных кредитов. Объем новых ипотечных кредитов составил 138 млрд руб. в сентябре (против 151 млрд руб. в августе), а потребительских – 317 млрд руб. (против 240 млрд руб. месяцем ранее).

Чистые активы домохозяйств (разница между активами и обязательствами) выросли на 758 млрд руб. в августе и на 520 млрд руб. в сентябре.

Мы ожидаем, что в четвертом квартале 2024 года высокие процентные ставки будут стимулировать население к увеличению сбережений и уменьшению объема кредитов. Эта тенденция должна оказать сдерживающее влияние на инфляцию, так как снижение потребительского спроса обычно сопровождается снижением темпов роста цен.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Регулирование цен на уголь и замедление роста ВВП: ключевые экономические тренды России

Власти РФ рассматривают возможность введения регулирования цен на уголь на Дальнем Востоке, сообщает Интерфакс. Этот шаг направлен на поддержку финансовой модели РусГидро, чьи тепловые электростанции являются крупнейшими потребителями угля в регионе. Идея обсуждалась на Восточном экономическом форуме в сентябре 2024 года, после чего президент поручил правительству и РусГидро детально проработать этот вопрос.

Наше мнение:

Энергетический бизнес РусГидро на Дальнем Востоке продолжает демонстрировать убытки. По итогам 2023 года операционные убытки бизнес-сегмента «Энергокомпания ДФО» составили 14,9 млрд руб., а за первое полугодие 2024 года – 9,5 млрд руб., несмотря на значительное повышение оптовых цен на электроэнергию для коммерческих потребителей (на 50% с начала 2023 года).

На данном этапе механизм регулирования цен на уголь остается неясным, что затрудняет оценку возможных последствий для компании. Тем не менее, факт обсуждения данной инициативы может свидетельствовать о том, что правительство не готово полностью перекладывать рост стоимости угля на тарифы или увеличивать расходы на субсидии, учитывая социальные риски.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ**Замедление роста ВВП России в 3К24: влияние секторов и прогнозы**

Согласно предварительным данным Росстата, рост российского ВВП в 3К24 замедлился до 3,1% г/г по сравнению с 5,4% в 1К24 и 4,1% во 2К24. За 9 месяцев 2024 года экономика России выросла на 4,1% г/г. С учетом сезонных и календарных факторов, по нашим оценкам, ВВП в 3К24 увеличился на 0,5% кв/кв, сохранив темп роста на уровне второго квартала.

Экономика в третьем квартале развивалась чуть быстрее наших прогнозов, что связано с большим вкладом финансового и государственного секторов, который не был полностью учтен в ежемесячных данных.

На данный момент нет подробной структуры ВВП за 3К24, но имеющиеся данные позволяют выделить ключевые драйверы роста: обрабатывающая промышленность, розничная и оптовая торговля, а также транспортный сектор. Напротив, динамика сельского хозяйства и строительной отрасли оставалась слабой, что сдерживало общий рост.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ**Динамика счета текущих операций России: октябрь 2024 года**

По данным Центрального банка России, профицит счета текущих операций (СТО) в октябре составил \$6,5 млрд, что немного меньше сентябрьского значения (\$6,8 млрд). Основной причиной снижения стал сокращение профицита торгового баланса, который уменьшился с \$12,6 млрд в сентябре до \$11,8 млрд в октябре.

Экспорт снизился с \$39,1 млрд в сентябре до \$36,0 млрд в октябре, показав годовой рост на 5,0%.

Импорт сократился с \$26,5 млрд до \$24,2 млрд, увеличившись на 3,4% г/г. Это может указывать на частичное устранение проблем с международными платежами, ранее сдерживавших импорт.

Счет услуг и доходов:

- Дефицит счета услуг уменьшился с \$3,9 млрд в сентябре до \$3,3 млрд в октябре, что связано с окончанием туристического сезона.

- Дефицит по счету первичных и вторичных доходов вырос незначительно: с \$1,9 млрд в сентябре до \$2,0 млрд в октябре.

Финансовый счет и резервы:

- На финансовом счете рост зарубежных финансовых активов замедлился с \$8,9 млрд в сентябре до \$4,6 млрд в октябре, вероятно, из-за уменьшения прироста дебиторской задолженности.

- Внешние обязательства сократились на \$0,5 млрд после роста на \$3,6 млрд в сентябре.

- Международные резервы увеличились на \$1,9 млрд в октябре (против \$0,1 млрд в сентябре), благодаря снижению операций валютного свопа.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ**Цены на нефть марки BRENT продолжили снижение**

Баррель нефти марки Brent подешевел за неделю на 1,1% и закрылся на уровне \$71 за баррель. Снижение стоимости отражает реакцию инвесторов на прогнозы по рынку нефти, представленные ОПЕК, МЭА и Минэнерго США.

ОПЕК понизила прогноз роста мирового спроса на нефть до 1,82 млн баррелей в сутки на 2024 год и до 1,54 млн баррелей в сутки на 2025 год.

МЭА и Минэнерго США сохраняют более умеренные оценки, ожидая прирост спроса на уровне около 1 млн баррелей в сутки в 2024 и 2025 годах.

Все три организации пересмотрели в сторону понижения свои прогнозы по спросу в Китае, что отражает опасения относительно замедления экономического роста в стране.

На следующей неделе внимание участников рынка будет сосредоточено на предварительных данных по индексам PMI в США и еврозоне за ноябрь. Эти индексы являются индикаторами экономической активности и могут повлиять на дальнейшую динамику цен на нефть.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Группа Позитив

Группа Позитив

Сектор	IT
Код	POSI
ISIN	RU000A103X66
Цена*	2077,8
1Н	-5,8%
СНГ	3,49%

Рын. Кап., млрд руб	137,13
Free Float	12%
*Цена закрытия на 15.11.2024	

Позитив в зоне турбулентности: слабые результаты 3К24 и пересмотр перспектив

Группа Позитив опубликовала слабые финансовые результаты за 3К24, что в значительной степени связано с переносом начала продаж межсетевого экрана нового поколения (NGFW) на 20 ноября. Это решение не позволило компании нарастить объемы реализации, что отразилось на ухудшении ее финансового состояния.

Продажи за отчетный квартал снизились на 5% год к году, составив 4,1 млрд рублей, что на 8,4% ниже ожиданий. На этом фоне компания пересмотрела прогноз отгрузок на 2024 год, сократив его с 40–45 млрд рублей до 30–36 млрд рублей.

Одной из ключевых причин ухудшения финансовых показателей стал значительный рост затрат. Объем капитализированных расходов на создание новых продуктов утроился год к году и достиг 2,6 млрд рублей. В рамках стратегического расширения численность персонала увеличилась на 36%, что привело к росту расходов на оплату труда (включая капитализированную часть) более чем на 83% год к году до 5,4 млрд рублей.

Серьезное давление на финансовую устойчивость также оказал рост долговой нагрузки. Чистый долг компании за квартал увеличился более чем вдвое – с 6,5 млрд рублей до 15,5 млрд рублей. Соотношение «чистый долг/ЕБИТДА за последние 12 месяцев» достигло 2,5. Увеличение долгового портфеля, в условиях высокой стоимости заемных средств, привело к росту финансовых расходов в 22 раза, до 0,5 млрд рублей.

На этом фоне компания понесла убытки на уровне ключевых финансовых метрик. Убыток по ЕБИТДАС составил 2,95 млрд рублей, что на 13% хуже прогноза. Показатель NIC также остался в отрицательной зоне – убыток составил 3,0 млрд рублей, что оказалось на 7% лучше ожиданий.

Отдельно стоит отметить использование компанией 3,3 млрд рублей для выкупа собственных акций в целях формирования бонусного пула для сотрудников.

Несмотря на текущие проблемы, руководство компании сохраняет оптимизм, отмечая высокий потенциал роста благодаря монетизации NGFW. Однако сохраняются значительные риски: высокая база расходов на персонал, увеличение долговой нагрузки и неопределенность спроса на дорогие продукты компании в условиях жесткой денежно-кредитной политики.

Наше мнение:

Мы считаем результаты компании слабыми из-за структурных проблем, вызванных задержкой выхода ключевого продукта и значительным ростом затрат. Несмотря на высокие ожидания относительно монетизации NGFW в среднесрочной перспективе, текущая ситуация вызывает опасения из-за увеличивающихся убытков, роста долговой нагрузки и существенных расходов на персонал.

Высокая база расходов и неопределенный спрос на продукты компании со стороны корпоративных клиентов в условиях высоких процентных ставок будут продолжать оказывать давление на финансовые показатели. Кроме того, значительное использование средств на выкуп собственных акций на фоне увеличивающегося долга выглядит спорным решением.

Мы сохраняем рекомендацию держать и снижаем цену до 2690 руб.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Русагро

Русагро

Сектор	Потребительский
Код	AGRO
ISIN	US7496552057
Цена*	1202,6
1Н	-2,23%
СНГ	-10,75%

Рын. Кап., млрд руб	96,09
Free Float	26%
*Цена закрытия на 15.11.2024	

Русагро: рост выручки на фоне падения рентабельности и прибыли в 3К24

Русагро опубликовало финансовые результаты за третий квартал 2024 года, продемонстрировав рост выручки, но значительное снижение рентабельности и чистой прибыли. Консолидированная выручка (после вычета межсегментных операций) увеличилась на 6% год к году и составила 76,2 млрд рублей. Однако показатель ЕБИТДА снизился на 29% до 10,6 млрд рублей, а рентабельность сократилась с 21% до 14%. Основное давление на показатели оказали сахарный и сельскохозяйственный сегменты.

Масложировой сегмент компании показал снижение рентабельности с 15% до 13%. Это произошло из-за роста цен на подсолнечник и увеличения затрат на оплату труда и ремонтные работы.

В мясном сегменте рентабельность упала с 20% до 14%, что связано с увеличением расходов на кормовую базу и ростом затрат на персонал.

Сахарный сегмент продолжил демонстрировать снижение рентабельности, которое наблюдается уже третий квартал подряд. Показатель упал до 20% с 35% годом ранее, что объясняется ростом цен на сахарную свеклу, снижением цен реализации сахара и высокой базой прошлого года.

В сельскохозяйственном сегменте рентабельность снизилась с 27% до 15%. Это произошло из-за увеличения себестоимости продаж кукурузы, вызванного неблагоприятными погодными условиями, которые повлияли на урожайность.

Чистая прибыль компании сократилась на 37%, составив 15,9 млрд рублей. Помимо снижения ЕБИТДА, финансовый результат оказался под давлением роста чистых процентных расходов, которые составили 0,3 млрд рублей, тогда как годом ранее компания фиксировала чистый финансовый доход в размере 1,0 млрд рублей.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ТАТНЕФТЬ

Татнефть	
Сектор	Нефтегазовый
Код	TATN
ISIN	RU0009033591
Цена *	576,1
1Н	-3,82%
СНГ	-19,4%
Рын. Кап., млрд руб	1340,02
Free Float	32%
*Цена закрытия на 15.11.2024	

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЮГК

ЮГК	
Сектор	Металлургический
Код	UGLD
ISIN	RU000A0JPP37
Цена *	0,6675
1Н	10,75%
СНГ	2,98%
Рын. Кап., млрд руб	148,7
Free Float	10%
*Цена закрытия на 15.11.2024	

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Ростелеком

Ростелеком	
Сектор	Телекоммуникационный
Код	RTKM
ISIN	RU0008943394
Цена *	64,16
1Н	-4,18%
СНГ	-6,95%
Рын. Кап., млрд руб	222,98
Free Float	29%
*Цена закрытия на 15.11.2024	

Свободный денежный поток (СДП) за девять месяцев 2024 года снизился в 1,9 раза, составив 17,1 млрд рублей. Это связано с уменьшением операционного денежного потока, который сократился с 47,4 млрд рублей до 36,3 млрд рублей на фоне снижения EBITDA. Кроме того, капитальные затраты компании увеличились на 23%, достигнув 19,2 млрд рублей. Основные инвестиции были направлены на обновление парка сельхозтехники, расширение земельного банка и реализацию проектов, направленных на повышение операционной эффективности.

Наше мнение:

Результаты Русагро за третий квартал подчеркивают текущие вызовы, с которыми сталкивается компания. Несмотря на снижение рентабельности в большинстве сегментов, долгосрочные инвестиции в расширение сельскохозяйственных мощностей и улучшение операционной эффективности могут поддержать развитие компании в будущем. Мы сохраняем НЕЙТРАЛЬНЫЙ взгляд на компанию.

Татнефть: дивидендный «сюрприз» вызвал снижение акций на 3,5%

Совет директоров Татнефти рекомендовал выплату дивидендов за третий квартал 2024 года в размере 17,4 рубля на акцию, что соответствует дивидендной доходности 3%. Таким образом, компания планирует распределить среди акционеров 75% квартальной прибыли. Реестр для получения дивидендов будет закрыт 8 января.

Наш мнение:

Рекомендованные дивиденды оказались ниже прогнозов. Мы ожидали, что коэффициент выплат составит 100%, что предполагало дивиденды на уровне 23,2 рубля на акцию. Такой уровень выплат соответствовал практике прошлого года. Реакция рынка была негативной: котировки Татнефти упали на 3,5% после объявления, что отражает разочарование инвесторов. Мы считаем, что снижение акций излишне, поскольку выплата даже 75% прибыли остается значительной для сектора. Мы продолжим позитивно оценивать результаты компании и сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

ЮГК: частичное восстановление добычи, но неопределенность сохраняется

Ростехнадзор снял запрет на добычу на трех месторождениях Уральского хаба ЮГК — Курасане, Южном Курасане и Березняковском, остановленных в середине августа. Ожидание этого события, учитывая приближение конца 90-дневного срока запрета, уже было заложено в рыночные ожидания. Компания активно работала над устранением выявленных нарушений, что позволило вернуть эти месторождения в эксплуатацию.

Наш мнение:

Новость вызвала значительное повышение котировок компании — акции ЮГК выросли на 12%. Однако остается неясной ситуация с крупнейшим месторождением Уральского хаба — Светлинским, которое обеспечивает почти половину производства хаба и около четверти от общего объема добычи компании. Его деятельность по-прежнему приостановлена, что создает неопределенность для производственного прогноза ЮГК на следующий год.

Мы ожидаем, что в ближайшее время Ростехнадзор предоставит дополнительные данные о статусе Светлинского месторождения, а руководство ЮГК обновит производственные прогнозы. Напомним, что ЮГК уже не смогла выполнить ранее заявленные производственные планы, что усиливает осторожность в оценке долгосрочных перспектив компании.

На текущем этапе мы рекомендуем сохранять взвешенный подход к акциям ЮГК, учитывая сохраняющиеся риски в области производства и прозрачности операционной деятельности.

Ростелеком: неожиданный убыток и риски пересмотра дивидендной политики

Ростелеком опубликовал финансовые результаты за 3К24, которые в целом соответствовали ожиданиям по выручке, но сопровождались неожиданным чистым убытком. Это усиливает риски пересмотра дивидендной политики компании за 2024 год.

Выручка компании увеличилась на 11% год к году и составила 193 млрд рублей. Основными драйверами роста стали мобильная связь, где рост составил 12% на фоне повышения тарифов Теле2 и увеличения потребления мобильного интернета, а также сегмент цифровых сервисов, выручка которого выросла на 25% благодаря услугам ЦОД и Solar. Однако выручка от фиксированной телефонии снизилась на 6%, что было ожидаемо.

OIBDA компании выросла на 1% год к году до 75 млрд рублей, но рентабельность составила 38,9%. Это снижение связано с ростом расходов на оплату труда на 14%, увеличением затрат на оборудование на 21%, а также ростом прочих операционных расходов, включая затраты на инфраструктурные проекты для государственных заказчиков, на 11%. Дополнительно на результат повлияло обесценение финансовых активов из-за пересмотра резервов по контрагентам.

Компания зафиксировала чистый убыток в размере 6 млрд рублей, тогда как рынок ожидал чистую прибыль в диапазоне от 3 до 12 млрд рублей.

[Продолжение на следующей странице](#)

На результат повлияли рост финансовых расходов до 22 млрд рублей (увеличение на 68% год к году) вследствие роста долга с плавающей ставкой, увеличение чистого долга (включая лизинг) на 25% до 645 млрд рублей, а также рост налоговых отчислений до 13 млрд рублей из-за пересчета отложенных налогов в связи с повышением налоговой ставки до 25% с 2025 года.

Дивидендная политика остается ключевым фактором для оценки стоимости акций Ростелекома. Ранее она предусматривала выплату 50% чистой прибыли с ежегодным ростом не менее 5%. Однако текущие результаты компании могут привести к пересмотру выплат. Если дивиденды будут установлены на уровне 50% чистой прибыли, выплаты за 2024 год могут составить 5,6 рубля на акцию (дивидендная доходность — 9,2%) против 6,36 рубля (10,5%) по прежней политике. Это может оказать негативное влияние на котировки компании.

Наше мнение:

Мы нейтрально оцениваем представленный отчет, подчеркивая необходимость мониторинга уточнений в дивидендной политике Ростелекома, так как это может оказать значительное влияние на динамику акций компании.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
11 ноября	<p>Публикации операционных и финансовых результатов: Мать и дитя: СД по дивидендам. По прогнозам аналитиков выплаты могут составить 40.33р, 4.6% Абрау-Дюрсо: ВОСА по допэмиссии</p>	
12 ноября	<p>Экономика: Председатель ЦБ РФ Набиуллина представит в Госдуме основные направления ДКП на 2025 г. и плановый период</p> <p>Публикации операционных и финансовых результатов: Группа Астра опубликует финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2024 г. МТС опубликует финансовые результаты по МСФО за III кв. 2024 г. Европлан: Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2024 год + конференц-звонок в 11.00</p> <p>Судебные заседания: Судебное заседание по иску Роснефти к Транснефти на 6,1 млрд рублей</p>	<p>Экономика: Выступление главы Банка Англии Бейли Индекс потребительских цен (ИПЦ) Европы и Канады</p>
13 ноября	<p>Публикации операционных и финансовых результатов: Финансовые результаты по МСФО за III кв. и 9 мес. 2024 г.</p> <p>Дивиденды: СД по дивидендам. По прогнозам аналитиков выплаты могут составить 8.03р, 5.6% — 9.73р, 6.9%</p>	<p>Экономика: Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) Базовая кредитная ставка НБ Китая Индекс потребительских цен (ИПЦ) Великобритании Отчёт ЕЦБ о финансовой стабильности Ставка по 30-летним ипотечным кредитам в США от МВА Индекс цен производителей (PPI) России и Германии</p> <p>Сырьевые рынки: Запасы сырой нефти в США1</p>
14 ноября	<p>Экономика: Международные резервы Центрального банка</p> <p>Публикации операционных и финансовых результатов: Операционные и финансовые результаты по МСФО за III кв. и 9 мес. 2024 г. Финансовые результаты за III квартал 2024г (неподтвержденная информация)</p> <p>Дивиденды: ВОСА по дивидендам (СД рекомендовал 20р, 3.4%)</p>	<p>Сырьевые рынки: Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) Запасы газа в США</p> <p>Экономика: Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США Индекс производственной активности в США от ФРБ Филадельфии</p>
15 ноября	<p>Публикации операционных и финансовых результатов: Финансовые результаты по МСФО за III кв. 2024 г.</p> <p>Дивиденды: КуйбышевАзот: ВОСА по дивидендам (СД рекомендовал 7р, 1.6% / 1.55%) ТКС: последний день с дивидендом (92.5р, 3.6%)</p>	<p>Экономика: Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) Европы, Великобритании и США ВВП Германии Ожидаемая инфляция по США от Мичиганского университета</p>

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1954.7	14365.5	-1.78%	-2.47%	34.26%	ПОК.	17400	21.12%
Норникель	GMKN	1760.37	115.16	2.47%	15.86%	-28.76%	НЕЙТР.	130	12.89%
Северсталь	CHMF	1034.58	1235.0	0.72%	13.82%	-12.22%	НЕЙТР.	1400	13.36%
НЛМК	NLMK	803.45	134.06	2.15%	13.02%	-24.85%	ПОК.	180	34.27%
РУСАЛ	RUAL	602.4	39.65	2.75%	13.59%	15.60%	ПЕРЕСМ.	33	-16.77%
ММК	MAGN	424.46	37.985	-1.08%	6.55%	-27.16%	ДЕРЖ.	52.5	38.21%
АЛРОСА	ALRS	391.96	53.22	-0.52%	12.54%	-23.42%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	181.68	272.9	-3.91%	4.16%	-36.95%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	148.7	0.6675	10.15%	4.07%	2.98%	НЕЙТР.	0.8	19.85%
АшинскийМЗ	AMEZ	38.18	76.6	-0.84%	-1.79%	14.33%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5103.02	481.5	4.67%	10.69%	-19.16%	ДЕРЖ.	590	22.53%
Лукойл	LKOH	4969.23	7172.0	4.44%	5.39%	5.88%	ПОК.	9500	32.46%
ГАЗПРОМ	GAZP	3217.23	135.9	5.35%	9.77%	-14.92%	НЕЙТР.		
НОВАТЭК	NVTK	2868.7	944.8	8.62%	11.76%	-35.56%	НЕЙТР.	1100	16.43%
Газпромнефть	SIBN	2736.2	577.1	4.92%	3.05%	-32.05%	ДЕРЖ.	618	7.09%
Татнефть	TATN	1384.94	595.5	7.84%	11.1%	-16.69%	ПОК.	850	42.74%
Татнефть прив	TATNP		593.4	7.71%	10.79%	-16.42%	ПОК.	850	43.24%
Транснефть прив	TRNFP	209.6	1348.0	4.9%	8.49%	-7.03%	ПОК.	2300	70.62%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1408.53	3712.0	-5.11%	1.01%	-	ПОК.	5000	34.70%
OZON	OZON	748.45	3458.5	4.61%	30.12%	23.08%	НЕЙТР.	4800	38.79%
Хэдхантер	HEAD	164.37	4466.0	0.79%	6.28%	-	ДЕРЖ.	4700	5.24%
Группа Позитив	POSI	137.13	2077.8	-5.8%	-8.86%	3.49%	ДЕРЖ.	2690	29.46%
Группа Астра	ASTR	106.68	508.0	0.77%	1.86%	0.33%	НЕЙТР.	560	10.24%
МКПАО "ВК"	VKCO	72.1	316.4	-2.65%	9.86%	-43.70%	НЕЙТР.	360	13.78%
Диасофт	DIAS	48.99	4666.0	1.82%	2.85%	-	ДЕРЖ.	5600	20.02%
Софтлайн	SOFL	41.29	127.44	2.77%	6.08%	-12.11%	ДЕРЖ.	210	64.78%
Делимобиль	DELI	36.0	204.7	-1.73%	4.47%	-	НЕЙТР.	290	41.67%
Whoosh	WUSH	18.83	169.06	-1.13%	5.24%	-23.15%	ДЕРЖ.	260	53.79%
QIWI	QIWI	13.22	210.8	-4.7%	-0.85%	-62.39%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	395.98	198.15	-1.78%	8.01%	-20.26%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	222.98	64.16	-4.18%	8.16%	-6.95%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		58.9	-6.88%	4.25%	-5.61%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	140.52	14.562	0.39%	15.99%	-10.34%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	0	0	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	491.47	4822.5	-1.56%	7.44%	-31.25%	ПОК.	6000	24.42%
Fix Price	FIXP	151.64	178.4	-0.17%	7.08%	-37.80%	ДЕРЖ.	216	21.08%
Лента	LENT	120.97	1043.0	-0.86%	5.14%	55.21%	ПОК.	1350	29.43%
РусАгро	AGRO	96.09	1202.6	-2.23%	6.31%	-10.75%	НЕЙТР.	1550	28.89%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	23.34	577.1	0.72%	2.94%	4.93%	НЕЙТР.	870	50.75%
М.видео	MVID	17.94	99.8	-3.2%	6.74%	-38.89%	НЕЙТР.	134	34.27%
ОКЕЙ	OKEY	6.62	24.59	-0.04%	4.59%	-17.76%	НЕЙТР.	29	17.93%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	703.57	5433.0	-3.14%	10.2%	-17.68%	ДЕРЖ.	6200	14.12%
Акрон	AKRN	625.17	17008.0	-0.25%	-0.23%	-9.53%	НЕЙТР.	14200	-16.51%
НКНХ	NKNC	150.28	83.95	-2.21%	2.69%	-18.46%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		68.6	0.5%	4.0%	-7.72%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	143.92	79.3	-0.63%	4.34%	-25.33%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		19.73	-1.1%	3.79%	-26.35%	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	5723.62	253.43	-1.77%	6.53%	-6.79%	ПОК.	360	42.05%
Сбербанк прив	SBERP		252.84	-2.21%	6.19%	-7.21%	ПОК.	370	46.34%
ТКС Холдинг	TCSG	518.91	2603.6	-0.97%	11.84%	-19.39%	ПОК.	4000	53.63%
МосБиржа	MOEX	476.18	209.18	-1.79%	11.47%	9.96%	ДЕРЖ.	270	29.08%
ВТБ	VTBR	432.76	80.59	-0.63%	7.1%	-29.04%	НЕЙТР.	135	67.51%
Совкомбанк	SVCB	282.89	13.67	1.18%	11.14%	-0.29%	ПОК.	21	53.62%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	161.96	353.97	-0.01%	5.66%	64.34%	ДЕРЖ.	446	26.00%
Европлан	LEAS	74.28	619.0	-1.05%	4.74%	-	ПОК.	950	53.47%
Ренессанс страхование	RENI	56.71	101.82	2.83%	4.99%	9.48%	ПОК.	135	32.59%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	418.96	4.013	2.09%	6.15%	1.12%	ПОК.	5.92	47.52%
РусГидро	HYDR	232.4	0.5225	-1.38%	3.84%	-26.55%	ДЕРЖ.	0.65	24.40%
Россети	FEES	176.64	0.08358	6.5%	14.02%	-23.75%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	133.03	13.45	1.28%	7.43%	-29.10%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		197.15	-4.64%	2.76%	4.59%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	119.29	1.892	3.96%	19.67%	-5.26%	ПОК.	2.5	32.14%
МосЭнерго	MSNG	95.46	2.4015	0.95%	10.39%	-22.53%	НЕЙТР.	2.49	3.69%
ОГК-2	OGKB	37.9	0.3432	-3.0%	2.63%	-37.80%	НЕЙТР.	0.36	4.90%
ТГК-1	TGKA	27.2	0.007056	0.09%	6.2%	-19.75%	ДЕРЖ.	0.009	27.55%
ЭЛС-Энерго	ELFV	20.25	0.5724	0.63%	3.96%	-15.25%	НЕЙТР.	0.59	3.07%

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.	14365.5	17400	1954.7	37%	0%	7,1	4,5	5,3	6,2	4,3	4,6	4,5	3,2	3,1
Норникель	НЕЙТР.	115.16	130	1760.37	22%	10%	4,7	9,9	5,5	4	6,1	4,4	1,9	2,5	1,9
Северсталь	НЕЙТР.	1235.0	1400	1034.58	23%	6%	4,8	5,5	5,7	2,7	3,3	3,2	1	1	1
НЛМК	ПОК.	134.06	180	803.45	21%	15%	3,5	4,5	5,3	1,9	2,2	2,4	0,6	0,6	0,6
РУСАЛ	ПЕРЕСМ.	39.65	33	602.4	20%	0%	22	6,2	3,3	9,8	4,6	2,9	0,6	0,6	0,4
ММК	ДЕРЖ.	37.985	52.5	424.46	18%	6%	3,4	4,3	5	1,6	1,9	1,8	0,4	0,4	0,4
Распадская	НЕЙТР.	272.9		181.68	10%	0%	4,7	11,6	15,9	2,6	4,1	3,7	0,8	0,8	0,7
ЮГК	НЕЙТР.	0.6675	0.8	148.7	6%	0%	10,8	17,3	5,9	8,4	7,8	3,8	3	2,5	1,5
ИТОГО				6910.34			6,8	6,5	5,5	4,7	4,3	3,8	2,2	2,0	1,7
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	480.1	590	5088.19	10%	13%	3,2	3,3	3,5	2,9	2,8	2,8	1	0,8	0,8
Лукойл	ПОК.	7021.0	9500	4864.61	52%	14%	4,3	4,4	5,4	1,7	1,7	1,8	0,4	0,4	0,4
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	133.37		3157.34	4%	12%	4,2	2,6	2,4	4,4	2,9	2,9	0,9	0,8	0,8
НОВАТЭК	НЕЙТР.	917.8	1100	2786.72	50%	0%	3,8	4,4	5,3	2,7	2,7	3,1	0,8	0,7	0,8
Газпромнефть	ДЕРЖ.	571.05	618	2707.52	22%	9%	5	4,6	5,1	4,2	3,7	3,6	2	1,9	1,8
Татнефть	ПОК.	576.1	850	1340.02	27%	12%	4,3	4,2	4,5	2,6	2,9	2,4	0,7	0,7	0,6
Транснефть прив	ПОК.	1343.5	2300	208.9	7%	14%	3,2	3,3	3,3	1,3	1,1	0,9	0,5	0,5	0,4
ИТОГО				20153.3			4,0	3,8	4,3	3,0	2,6	2,7	0,9	0,8	0,8
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3712.0	5000	1408.53	12%	2%	53,2	14,6	10,3	15,3	7,9	5,8	1,9	1,4	1,1
OZON	НЕЙТР.	3458.5	4800	748.45	26%	-	-	-	56,0	-	22,1	8,7	1,8	1,6	1,2
Хэдхантер	ДЕРЖ.	4466.0	4700	164.37	60%	7%	17,2	9,5	9,4	11,6	8,9	7,6	6,9	5,3	4,5
Группа Позитив	ДЕРЖ.	2077.8	2690	137.13	12%	31%	15,9	10,1	6,4	15,7	8,5	4,6	7,7	4,3	2,5
Группа Астра	НЕЙТР.	508.0	560	106.68	5%	2%	31,2	15,5	11,6	30,9	16,8	10,4	13,2	7,2	4,7
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	316.4	360	72.1	53%	-	-	-	-	-	-	35,2	1,6	1,3	1,2
Диасофт	ДЕРЖ.	4666.0	5600	48.99	10%	-	15,9	10,2	8,2	11,1	8,3	6,4	4,7	3,6	2,8
Софтлайн	ДЕРЖ.	127.44	210	41.29	5%	2%	28,4	-	18,2	8,5	6,5	4,8	0,5	0,4	0,4
Делимобиль	НЕЙТР.	204.7	290	36.0	8%	8%	17	17,1	8	8,3	6,1	5	2,5	2	1,6
Whoosh	ДЕРЖ.	169.06	260	18.83	10%	6%	8,6	6,8	4,9	5,7	3,9	3,1	2,5	1,7	1,3
ИТОГО				2782.37			32,9	10,1	20,0	11,6	11,2	7,4	3,0	2,1	1,6
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
X5 Retail Group	ПОК.	2798.0	3600	755.46	41%	16%	9,6	8,4	7,5	4,4	4,1	3,8	0,5	0,4	0,4
Магнит	ПОК.	4822.5	6000	491.47	33%	0%	5,8	5,4	5,7	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	178.4	216	151.64	26%	8%	4,4	5,9	7,2	2,8	2,7	2,6	0,5	0,5	0,4
Лента	ПОК.	1043.0	1350	120.97	21%	0%	-	8,4	8,3	5,9	4,5	4,2	0,4	0,4	0,4
РусАгро	НЕЙТР.	1202.6	1550	96.09	26%	5%	3,4	5,1	4,7	5,5	4,7	4,3	1,1	0,8	0,7
ХЭНДЕРСОН	НЕЙТР.	577.1	870	23.34	12%	7%	10,4	6,8	5,5	4,6	4,2	3,5	1,9	1,6	1,3
М.видео	НЕЙТР.	99.8	134	17.94	25%	0%	-	35,9	5	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	24.59	29	6.62	26%	0%	-	-	-	4,3	4,3	4,3	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1663.53			6,8	7,3	6,7	4,2	3,9	3,6	0,5	0,4	0,4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	198.15		395.98	42%	18,37%	-	-	-	3,8	3,6	3,3	1,7	1,5	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	64.16		222.98	29%	-	6,3	4,9	4,3	3,2	2,9	2,8	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	14.562		140.52	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				759.48			6,3	4,9	4,3	3,6	3,3	3,1	1,5	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	ДЕРЖ.	5433.0	6200	703.57	5%	12%	6,7	7,9	8,8	5,5	6,1	6	2,1	2	2
Акрон	НЕЙТР.	17008.0	14200	625.17	31%	3%	15,5	15,6	14,2	9,5	10,1	8,8	3,6	3,2	3
ИТОГО				1328.74			10,8	11,5	11,3	7,4	8,0	7,3	2,8	2,6	2,5

Продолжение на следующей странице

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

	Реком.	Посл. Цена	Цел. Цена	Рын. Кап. млрд.руб	Free Float	Дивид.	P/E			EV/EBITDA			EV/S		
							23	24п	25п	23	24п	25п	23	24п	25п
КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА															
Интер РАО	ПОК.	4.013	5.92	418.96	36%	7%	3,2	2,5	2,5	0,3	0,6	0,5	0	0,1	0,1
РусГидро	ДЕРЖ.	0.5225	0.65	232.4	15%	9%	3,8	3,8	4,6	4,3	4,9	5,3	1,1	1,2	1,4
Юнипро	ПОК.	1.892	2.5	119.29	16%	18%	3,3	2,4	3,2	1,3	0,4	0,3	0,5	0,2	0,2
МосЭнерго	НЕЙТР.	2.4015	2.49	95.46	20%	7%	11,5	7,4	7,6	2	1,8	1,7	0,3	0,2	0,2
ОГК-2	НЕЙТР.	0.3432	0.36	37.9	13%	20%	1,8	1,7	12,4	1,9	1,7	4,7	0,5	0,4	0,5
ТГК-1	ДЕРЖ.	0.007056	0.009	27.2	19%	12%	3,6	2,9	2,6	2,3	2,1	1,6	0,5	0,4	0,3
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.5724	0.59	20.25	31%	0%	4,6	3,4	2,6	4,1	3,1	2,3	0,8	0,7	0,5
ИТОГО				951.46			4,2	3,3	4,1	1,8	1,9	2,0	0,4	0,4	0,5

ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий аналитический обзор подготовлен аналитиками ООО «ББР БРОКЕР» и в полной мере отражает личное мнение аналитиков об анализируемой компании (компаниях) и ее (их) ценных бумагах, отраслях экономики, рынках, направлениях и трендах. Мнения аналитиков могут не совпадать. Как ранее опубликованные, так и будущие аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» могут содержать определенную информацию и (или) выводы, не соответствующие изложенному в настоящем аналитическом обзоре.

Настоящий аналитический обзор предназначен для использования только в качестве информации общего характера и основан на доступной в настоящее время публичной информации, которую ООО «ББР БРОКЕР» считает надежной.

ООО «ББР БРОКЕР» не предоставляет никаких гарантий и заверений в том, что такая информация является полной и достоверной, и соответственно, на нее нельзя полагаться как на абсолютно полную и всесторонне достоверную информацию. Содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре информация и выводы не являются рекомендацией (в том числе индивидуальной инвестиционной рекомендацией), офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных инвестиций, опционов, фьючерсов, а равно каких-либо иных финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем аналитическом обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и (или) ожиданиям.

Услуги, ценные бумаги и инвестиции, о которых идет речь в данном аналитическом обзоре, могут быть недоступными для всех (или не соответствующих определенным требованиям) получателей финансовых услуг.

В аналитическом отчете может содержаться информация о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, в отношении которых поручения физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, будут исполнены брокером только в случае положительного результата тестирования, либо в случае, предусмотренном в пункте 7 статьи 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать, содержащуюся в настоящем аналитическом обзоре информацию в качестве предложения финансовых инструментов, как это определено в разделе 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

Настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Настоящий аналитический обзор не может быть воспроизведен, изменен (переработан) или скопирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия ООО «ББР БРОКЕР», настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно для личного использования.

Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» предоставляются в отношении компаний и (или) инвестиций только на внутреннем российском рынке. Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» никогда не должны использоваться для незаконной деятельности.