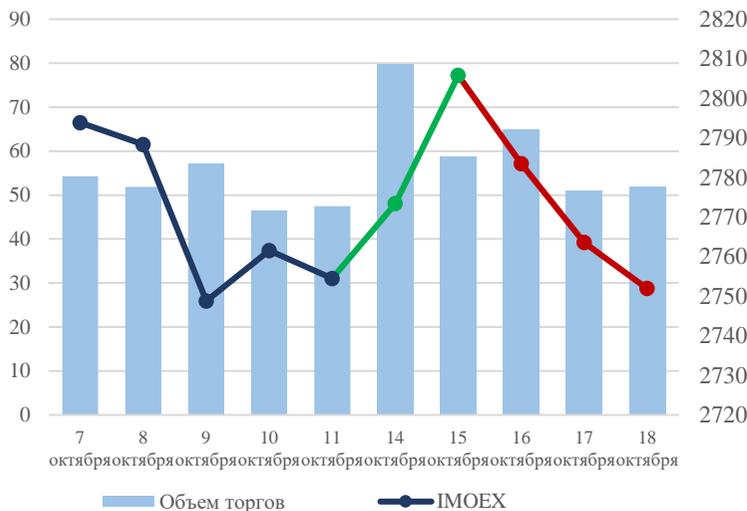


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций под давлением из-за снижения цен на нефть, ослаблением рубля и ростом инфляционных ожиданий

Американский рынок: старт сезона отчетностей

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Сокращение внешнего долга России: тенденции и перспективы на 4 квартал 2024 года

Недельная инфляция в России

Месячная инфляция в России: ускорение инфляции в сентябре 2024 года

Рост делового климата на фоне усиления инфляционных ожиданий и снижения инвестиционной активности

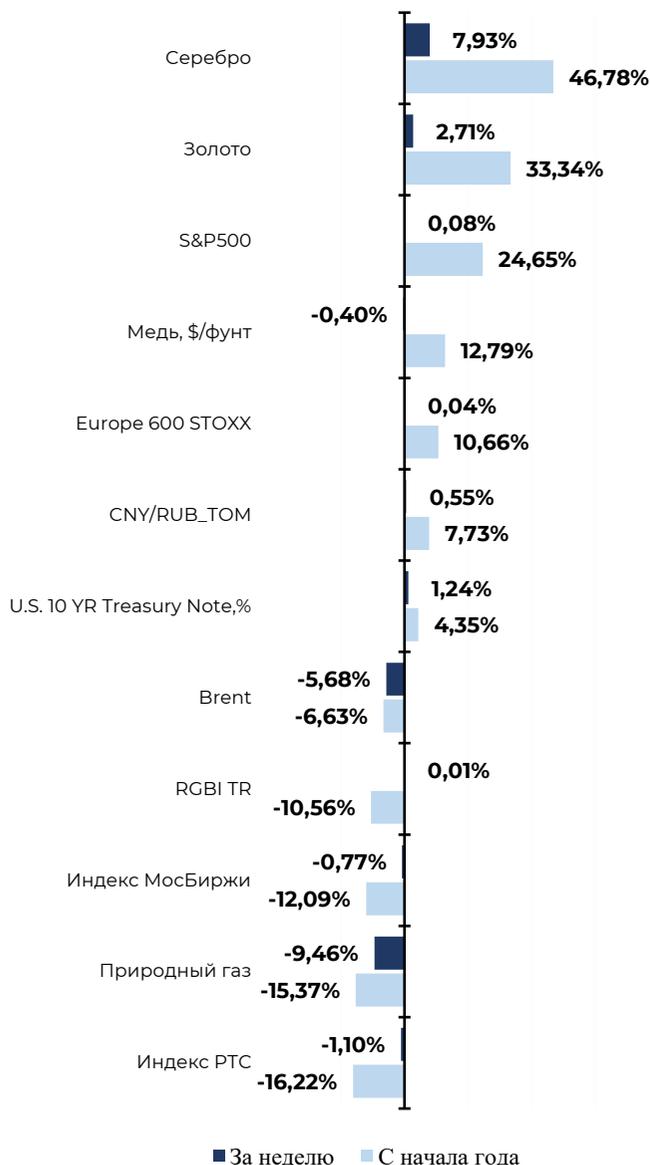
Ключевая ставка ЦБ: ожидаем рост на 2 п.п. до 21%

Турция вводит антидемпинговые пошлины на российскую сталь: последствия для металлургической отрасли

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Снижение цен на нефть Brent на фоне новостей о возможном решении Израиля не наносить удары по нефтяным объектам Ирана

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| X5 Group | ОГК-2

Операционные результаты X5 Group: умеренно позитивные результаты

ОГК-2. Умеренно позитивные операционные результаты и сдерживающие факторы для будущих выплат дивидендов

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2751,9	-0,77%	-2,21%	-12,09%
Индекс РТС	899,12	-1,10%	-5,32%	-16,22%
CNY/RUB_TOM	13,5487	0,55%	2,31%	7,73%
RGBI TR	553,85	0,01%	-0,68%	-10,56%
RUSFAR 3-мес,%	21,09	70	149	499
Международные рынки				
S&P500	5864,67	0,08%	2,73%	24,65%
DXU	103,47	0,27%	2,18%	0,95%
EUR/USD	1,09	-0,37%	-1,81%	-0,49%
Europe 600 STOXX	524,99	0,04%	0,79%	10,66%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,08	1,24%	9,09%	4,35%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	73,06	-5,68%	-0,68%	-6,63%
Юралс, \$/бар	66,16	-7,60%	-4,49%	11,79%
Природный газ, \$/млн BTU	2,258	-9,46%	-22,03%	-15,37%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	2721,21	2,71%	2,29%	33,34%
Серебро, \$/унц	33,706	7,93%	7,46%	46,78%
Медь, \$/фунт	4,346	-0,40%	-4,18%	12,79%
Никель, \$/тонна	16982	-3,95%	-4,05%	5,00%
Палладий, \$/унц	1074	5,40%	8,27%	0,71%
Платина, \$/унц	1014,1	2,12%	2,59%	4,44%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	572,75	-2,14%	-4,38%	-4,58%
Кукуруза цент/бушель	404,75	-0,86%	-5,65%	-13,00%

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

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок акций за прошедшую неделю продемонстрировал негативную динамику по итогам недели, снизившись на 0,77%, закрывшись на уровне 2751,9.

Динамика рынка в начале недели была оптимистична и связана с новостями о том, что финансовые регуляторы не поддерживают введение налога на сверхприбыль банков. Однако снижение цен на нефть под конец недели, ослабление рубля и рост инфляционных ожиданий скорректировали оптимизм участников рынка.

На предстоящей неделе ключевым событием будет решение по ключевой ставке, а также публикация среднесрочного прогноза. Мы ожидаем повышения ключевой ставки до 21% с пересмотром среднесрочного прогноза в 2025, 2026, 2027 гг. в сторону повышения.

Рынок акций США на прошедшей неделе почти не изменился по итогам недели. Разнонаправленная динамика индекса внутри недели в первую очередь связана со стартом сезона отчетности. Согласно ожиданиям аналитиков, а также прогнозу компании FactSet, 3 KB24 года по росту выручке и прибыли может быть ниже 5-летних темпов, что может способствовать дополнительному снижению ставки в США.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Сокращение внешнего долга России: тенденции и перспективы на 4 квартал 2024 года

В третьем квартале 2024 года внешний долг России сократился на 8,5 млрд долларов и составил 293,4 млрд долларов. Это произошло, в том числе, из-за ослабления рубля на 8%, что привело к сокращению долларовой стоимости рублевой части долга на 8,6 млрд долларов. Государственный внешний долг уменьшился на 1,3 млрд долларов, до 31 млрд долларов, исключительно из-за ослабления национальной валюты.

Банковский сектор и Центральный банк нарастили внешний долг на 4 млрд долларов, несмотря на снижение его рублевой части на 4,6 млрд долларов. Таким образом, общий рост внешнего долга банковского сектора составил 8,6 млрд долларов. В то же время компании снизили внешний долг на 11,1 млрд долларов, из которых 2,6 млрд долларов связано с курсовыми изменениями, а оставшиеся 8,5 млрд долларов – с фактическим погашением долговых обязательств.

За первые девять месяцев 2024 года общий внешний долг РФ сократился на 24,5 млрд долларов. Мы ожидаем, что в четвертом квартале тенденция продолжится за счет дальнейшего погашения обязательств компаниями.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция в России

С 8 по 14 октября потребительская инфляция в России составила 0,12%, что немного ниже показателя предыдущей недели (0,14%). За первые две недели октября цены выросли на 0,26%, что значительно ниже показателя за аналогичный период прошлого года (0,83%). Базовая инфляция замедлилась до 0,16%, тогда как сезонная инфляция немного ускорилась из-за постепенного завершения снижения цен на плодоовощную продукцию.

Тем не менее, базовая инфляция остается на высоком уровне - за первую половину октября она составила около 0,4%.

Согласно опросу «инФОМ», инфляционные ожидания населения в октябре увеличились до 13,4% с 12,5% в сентябре, показав максимальные значения с декабря 2023 года. При этом инфляционные ожидания выросли как у респондентов, имеющих сбережения (с 11,2% в сент. до 12,1% в окт.), так и у респондентов, у которых сбережений нет (с 13,3% в сент. до 15% в окт.)

Учитывая сохраняющееся высокое давление базовой инфляции и рост инфляционных ожиданий, мы ожидаем, что Банк России вновь повысит ключевую ставку на заседании 25 октября.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Месячная инфляция в России: ускорение инфляции в сентябре 2024 года

В сентябре 2024 года цены в России выросли на 0,48% по сравнению с предыдущим месяцем, что выше августовского прироста в 0,2%, но ниже аналогичного периода прошлого года (0,87%). Годовая инфляция замедлилась до 8,63% с 9,05% в августе.

Продовольственные товары показали разнонаправленную динамику: в среднем цены на продукты увеличились на 0,34% за месяц, однако фрукты и овощи подешевели на 4,17% на фоне нового урожая. Без учета фруктов и овощей, рост цен на продовольственные товары составил 0,95%. Непродовольственные товары и услуги также продолжили дорожать - на 0,62% и 0,51% соответственно, что близко к августовским показателям.

Базовая инфляция, исключая волатильные компоненты, такие как регулируемые тарифы, фрукты и овощи ускорилась с 0,6% в августе до 0,75% в сентябре, что указывает на сохраняющееся инфляционное давление.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Рост делового климата на фоне усиления инфляционных ожиданий и снижения инвестиционной активности

По данным последнего опроса российского бизнеса, проведенного Банком России, общий индекс делового климата в октябре вырос до 5,5 пунктов с 4,6 в сентябре. Этот рост был вызван улучшением текущей экономической ситуации, тогда как ожидания бизнеса по будущим показателям немного снизились с 11,7 до 11,5 пунктов, что все еще ниже среднего уровня прошлого года. Основное ухудшение связано с уменьшением производственных ожиданий, хотя прогнозы по спросу немного улучшились.

Инфляционные ожидания бизнеса также выросли, достигнув 23,3%, что указывает на рост доли компаний, ожидающих повышения цен в ближайшие три месяца. Оценка вмененной годовой инфляции увеличилась до 5,7%, а ожидания в розничной торговле, наиболее отражающие динамику потребительских цен, поднялись до 12,2%.

На рынке труда ситуация остается напряженной — индекс достаточности рабочей силы снизился, а ожидания занятости ухудшились. Также снизилась инвестиционная активность бизнеса, вероятно, из-за высоких процентных ставок, что отразилось на снижении инвестиционного индекса до 5,2. Загрузка производственных мощностей уменьшилась незначительно, но осталась на высоком уровне — около 80,4%.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Ключевая ставка ЦБ: ожидаем рост на 2 п.п. до 21%

Согласно документам, опубликованным в начале октября, расходы бюджета на 2024 год превысят ранее запланированные Минфином (в июне) на 2,2 трлн руб., что приведет к общему уровню расходов свыше 20% от ВВП, как это было в 2020 и 2022 годах. Основная часть дополнительного финансирования будет покрыта за счет накопленных бюджетных остатков, а не за счет увеличения нефтегазовых доходов в текущем году.

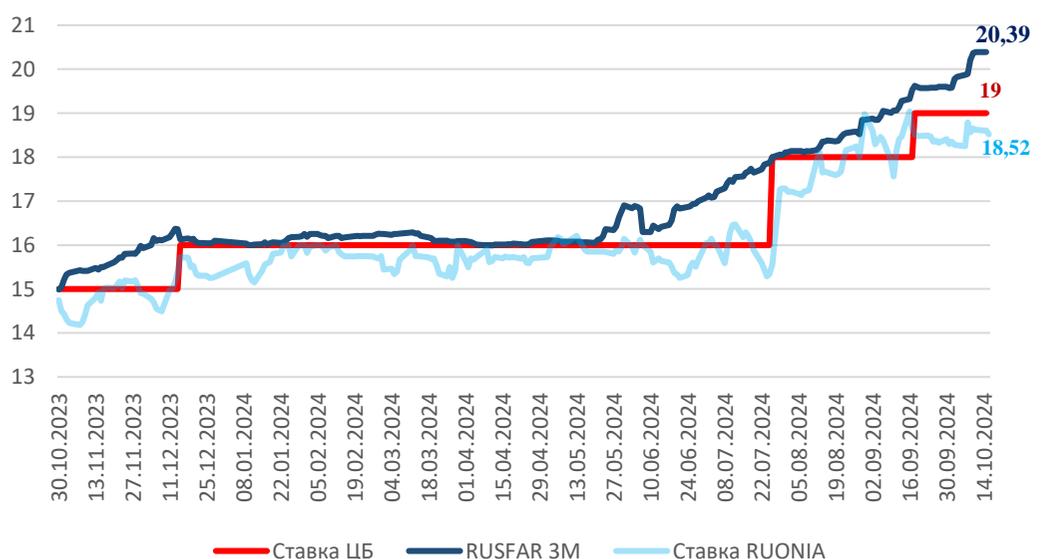
Банк России, учитывая более стимулирующую бюджетную политику, вероятно, пересмотрит свои планы по повышению ставки. Если ранее ЦБ рассматривал повышение ставки до 20%, то с учетом увеличения внутреннего спроса на 0,8% от ВВП теперь возможно повышение ставки до 21% на октябрьском заседании.

Дополнительные расходы бюджета могут не ускорить инфляцию, если они уже профинансированы или компании-реципиенты бюджетных средств взяли кредиты в ожидании выплат. Однако Банк России, вероятно, будет исходить из более консервативных предпосылок, учитывая сильную динамику кредитования и высокую инфляцию. Базовая инфляция в сентябре ускорилась с 0,6% в августе до 0,75% в сентябре, что указывает на сохраняющееся инфляционное давление. Рост кредитования замедляется, но все еще высок: кредиты физлицам в сентябре превысили 1 трлн руб. С учетом сохраняющегося дефицита рабочей силы и ускоренного роста зарплат ставка в 21% может сохраниться до июня, после чего ЦБ планирует её снижение на фоне перехода Минфина к более жесткой бюджетной политике в 2025 году.

Динамика RUSFAR 3M, которая на прошлых данных была индикативно эффективным инструментом для оценки ориентиров по ключевой ставке, подчеркивает ожидание участников рынка, что ключевая ставка может быть выше 20%. Значение RUSFAR 3M превысило отметку в 20% и котируется на уровне 20,39%.

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ

ББР | брокер



Источник: отдел аналитического управления ББР брокер

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Турция вводит антидемпинговые пошлины на российскую сталь: последствия для металлургической отрасли

Турция ввела антидемпинговые пошлины на импорт горячекатаной стали из России, Китая, Индии и Японии. Для российских компаний пошлины варьируются от 6,1% до 9%, однако для продукции, поставляемой в рамках режима внутренней переработки (для экспорта готовой продукции), пошлины не применяются. Для ММК и НЛМК пошлины будут составлять 6,1%, для остальных компаний 9%.

Российский экспорт стали уже снизился с 2022 года, и новые пошлины затронут 26% российского экспорта горячекатаной стали, что составляет около 1% от общего производства стали в России. Несмотря на ограниченные масштабы воздействия, усиление мировой протекционистской политики создает дополнительные вызовы для российских металлургов на фоне снижения спроса и падения цен на экспортную продукцию. Мы изучим более детально последствия от ввода антидемпинговых пошлин на российскую сталь на металлургический сектор. Мы сохраняем умеренно негативный взгляд на сектор, и можем выделить НЛМК в качестве нашего фаворита.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Снижение цен на нефть Brent на фоне новостей о возможном решении Израиля не наносить удары по нефтяным объектам Ирана

За прошедшую неделю цена на нефть Brent снизились на более чем 5% и закрылись вблизи \$73 за баррель. Премия, заложенная рынком из-за опасений по поводу возможного удара Израиля по нефтегазовым объектам Ирана, уходит, поскольку представители Саудовской Аравии достаточно в мягкой форме дали понять, что решение о нанесении удара будет иметь последствия как для американского, так и европейского рынков в виде «возможных» трудностей в поставке нефти. Дополнительно котировки нефти оказались под давлением после понижения прогнозов со стороны ОПЕК и МЭА на 2024 год относительно мирового спроса на нефть и спроса на нефть в Китае.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | X5 Group

Операционные результаты X5 Group: умеренно позитивные результаты

X5 Group	
Сектор	Потребительский
Код	FIVE
ISIN	RU000A0JNG55
Цена *	2798
ТН	-
СНГ	26,46%
Рын. Кап., млрд руб	755,46
Free Float	41%
*Цена закрытия на 18.10.2024	

Выручка за 3КВ 2024 увеличилась на 22,7% г/г, что несколько ниже темпов роста в 1КВ 2024 (26,9% г/г) и во 2КВ 2024 (25,1% г/г). Снижение темпа выручки в основном связано с M&A сделками, в ходе которых были приобретены ряд небольших региональных сетей, что подтверждается в росте торговых площадей на 8,8% г/г.

Несмотря на снижение темпа роста выручки в 3КВ24, мы позитивно оцениваем результат компании. Выручка ключевых активов группы, таких как Пятерочка и Перекресток выросла на 18,7% г/г и 14,6% г/г соответственно. Сеть магазинов Чижик показала практически удвоение выручки год к году заработав за 3КВ 2024 62,5 млрд руб. по сравнению с 31,3 млрд рублей в 3КВ 2023 Также отмечаем рост выручки цифрового бизнеса группы на 55% г/г и в бизнесах «Красный Яр» и «Слата» на 16,4% г/г.

Динамика сопоставимой выручки, которая включает долю «зрелых» магазинов в составе группы, по-прежнему остается сильной, поскольку все равно остается выше темпов роста продуктовой инфляции. За 3КВ 2024 сопоставимая выручка выросла на 11,4% г/г, что несколько ниже темпа во 2КВ 2024 (11,7%).

Текущее снижение темпа роста сопоставимой выручки связано со снижением как сопоставимого трафика группы с 2,9% во 2КВ 2024 до 2,2% в 3КВ 2024, так и за счет снижения сопоставимого среднего чека с 11,7% во 2КВ 2024 до 11,4% в 3КВ 2024.

Снижение сопоставимого среднего чека и трафика во многом свидетельствуют о снижении возможности ритейлера перекладывать инфляционные издержки на потребителей. Особенно это касается крупного актива группы, а именно сети магазинов «Перекресток», выручка которой снизилась на 4% в 3КВ 2024 по сравнению с 2КВ2024.

Наше мнение:

Мы по-прежнему позитивно оцениваем результаты компании, которая относится к списку наших фаворитов. X5 Group демонстрирует стабильные операционные результаты, даже с учетом M&A сделок и возникающими трудностями по переносу инфляции на конечного потребителя, которые характерны для всего потребительского сектора.

[Продолжение на следующей странице](#)

Операционные результаты компании X5 Group

	3КВ23	2КВ23	3КВ24	кв/кв	г/г
Выручка	794 509	963 909	975 078	1,2%	22,7%
Пятерочка	625 291	730 864	742 453	1,6%	18,7%
Перекресток	89 279	106 649	102 356	-4,0%	14,6%
Чижик	31 386	56 532	62 506	10,6%	99,1%
Цифровой бизнес	29 192	46 901	45 234	-3,6%	55,0%
Красный Яр и Слата	19 361	22 964	22 529	-1,9%	16,4%
Количество магазинов	23 466	25 466	26 047	2,3%	11,0%
Количество новых магазинов	784	2 000	581	-71,0%	-25,9%
Торговая площадь, тыс кв м.	9 860	10 539	10 727	1,8%	8,8%
Рост торговой площади в кв м.	318 590	679 239	187 708	-72,4%	-41,1%
Средний чек	463	523	515	-1,4%	11,2%
Трафик	1 951	2 096	2 153	2,7%	10,3%
Сопоставимый трафик	5,7%	2,9%	2,2%		
Сопоставимый средний чек	4,3%	11,7%	11,4%		
Сопоставимый трафик	5,7%	2,9%	2,2%		

Источник: данные компании, отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ОГК-2

ОГК-2

Сектор	Электроэнергетический
Код	OGKB
ISIN	RU000A0JNG55
Цена *	0,3552
1Н	-1,61%
СНГ	-35,63%
Рын. Кап., млрд руб	39,23
Free Float	13%

ОГК-2. Умеренно позитивные операционные результаты и сдерживающие факторы для будущих выплат дивидендов.

ОГК-2 опубликовала операционные результаты за 9 месяцев 2024 года. За период с 1 января по 30 сентября 2024 года электростанции компании выработали 42,4 млрд кВтч, что на 10,1% выше аналогичного показателя прошлого года (38,5 млрд кВтч). Изменение объемов производства обусловлено увеличением востребованности генерирующего оборудования.

Отпуск тепловой энергии с коллекторов составил 3,694 млн Гкал, что на 5% больше, чем годом ранее (3,519 млн Гкал). Основной причиной увеличения показателя послужил рост потребления тепловой энергии от Киришской ГРЭС и Сургутской ГРЭС-1.

Наше мнение:

Мы сохраняем нейтральную позицию по отношению к акциям компании, поскольку несмотря на умеренно позитивные операционные результаты, ключевым фактором остается отказ совета директоров выплачивать дивиденды за 2023 год, а также с низкой вероятностью будущих выплат дивидендов. Это в первую очередь связано с завершением в 2025 году договоров о предоставлении мощностей (ДПМ), которые заключались между энергогенерирующими компаниями и крупными потребителями. На их основании одна сторона обязывалась построить новые мощности и обновить старые, вторая сторона брала на себя обязательства оплатить затраты через повышенные платежи за электроэнергию. После завершения ДПМ на смену более «высоким» платежам придут платежи по более низким тарифам, что заметно снизит возможности компании генерировать достаточно прибыли для выплаты дивидендов.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
21 октября	<p>Публикации операционных результатов: Русагро: Операционные результаты за 3 кв 2024 Северсталь: Операционные результаты за 3 кв 2024 Европлан: Операционные результаты за 3 кв 2024</p> <p>Дивиденды: Северсталь: СД по дивидендам, согласно прогнозам аналитиков выплаты могут составить 34–38,2 руб. (2,8%-3,06%)</p>	<p>Экономика: Китай: Базовая кредитная ставка НБК</p>
22 октября	<p>Экономика: <u>FATF рассмотрит внесение России в черный список</u></p> <p>Обратный выкуп акций: Softline: СД по обратному выкупу акций</p>	<p>Сырьевые рынки: Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</p>
23 октября	<p>Экономика: Объем промышленного производства</p> <p>Публикации операционных результатов: РусГидро: Операционные результаты за 9 мес. 2024 г.</p> <p>IPO: МТС Банк: завершение lock-up период для основных акционеров после IPO МТС Банка после IPO</p>	
24 октября	<p>Экономика: Международные резервы Центрального банка (USD)</p> <p>Публикации операционных результатов: X5 Group: Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2024 г. Займер: Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2024 г. Henderson: Операционные результаты за сентябрь 2024 г. ТГК-1: Операционные результаты за III кв. и 9 мес. 2024 г.</p>	<p>Сырьевые рынки: Запасы газа в США</p> <p>Экономика: США, Еврогруппа: Индекс деловой активности в секторе производства и услуг США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице</p>
25 октября	<p>Экономика: <u>Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке (13:30)</u> <u>Пресс-конференция с Набиуллиной (15:00)</u></p> <p>Дивиденды: Лукойл: СД по дивидендам. Прогноз (458.47–575.85р)</p>	

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1856.12	13641.0	2.87%	3.27%	27.49%	ПОК.	16000	17.29%
Норникель	GMKN	1593.75	104.26	2.66%	-7.54%	-35.50%	НЕЙТР.	130	24.69%
Северсталь	CHMF	998.73	1192.2	-2.28%	-5.23%	-15.27%	НЕЙТР.	1400	17.43%
НЛМК	NLMK	784.99	130.98	-3.41%	-7.66%	-26.58%	ПОК.	200	52.70%
РУСАЛ	RUAL	523.63	34.465	2.33%	1.41%	0.48%	НЕЙТР.	33	-4.25%
ММК	MAGN	453.06	40.545	-6.15%	-9.59%	-22.25%	ДЕРЖ.	52.5	29.49%
АЛРОСА	ALRS	384.45	52.2	-1.45%	-3.62%	-24.89%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	173.49	260.6	1.46%	-11.72%	-39.79%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	154.61	0.694	4.41%	-6.22%	7.07%	НЕЙТР.	0.8	15.27%
АшинскийМЗ	AMEZ	41.23	82.72	-9.5%	-10.67%	23.46%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5169.79	487.8	-0.88%	-3.6%	-18.10%	ДЕРЖ.	590	20.95%
Лукойл	LKOH	4824.42	6963.0	2.04%	1.28%	2.79%	ПОК.	9500	36.44%
ГАЗПРОМ	GAZP	3211.79	135.67	3.17%	-1.62%	-15.06%	НЕЙТР.		
Газпромнефть	SIBN	2990.1	630.65	-3.1%	-10.06%	-25.75%	ДЕРЖ.	618	-2.01%
НОВАТЭК	NVTK	2904.53	956.6	-0.33%	-4.76%	-34.76%	НЕЙТР.	1100	14.99%
Татнефть	TATN	1385.71	595.8	-2.33%	-7.3%	-16.65%	ПОК.	850	42.67%
Татнефть прив	TATNP		594.2	-2.12%	-7.1%	-16.31%	ПОК.	850	43.05%
Транснефть прив	TRNFP	210.84	1356.0	-0.48%	-1.56%	-6.48%	ПОК.	2300	69.62%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1505.86	3968.5	-0.54%	-0.91%	-	ПОК.	5000	25.99%
OZON	OZON	665.68	3076.0	2.53%	-6.53%	9.47%	НЕЙТР.	4800	56.05%
Группа Позитив	POSI	172.67	2616.2	0.24%	-0.69%	30.30%	ДЕРЖ.	2800	7.03%
Хэдхантер	HEAD	149.79	4070.0	-1.93%	-9.35%	-	ПОК.	4700	15.48%
Группа Астра	ASTR	112.88	537.5	-1.74%	-4.44%	6.15%	НЕЙТР.	560	4.19%
МКПАО "ВК"	VKCO	78.25	343.4	1.24%	-1.6%	-38.90%	НЕЙТР.	360	4.83%
Диасофт	DIAS	52.46	4996.0	-3.28%	-5.54%	-	ДЕРЖ.	5600	12.09%
Софтлайн	SOFL	41.12	126.9	-5.3%	-8.85%	-12.48%	ДЕРЖ.	210	65.48%
Делимобиль	DELI	36.18	205.75	2.88%	-8.29%	-	НЕЙТР.	330	60.39%
Whoosh	WUSH	19.17	172.11	-6.26%	-15.47%	-21.77%	ДЕРЖ.	260	51.07%
QIWI	QIWI	14.78	235.6	9.18%	25.99%	-57.97%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	408.57	204.45	-0.51%	-1.14%	-17.73%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	249.14	71.7	-1.43%	-5.23%	3.99%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		65.6	-2.09%	-5.75%	5.13%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	146.44	15.175	-0.67%	-5.16%	-6.57%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	0	0	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	495.39	4861.0	-0.84%	-14.21%	-30.71%	ПОК.	6000	23.43%
Fix Price	FIXP	156.74	184.4	-1.13%	-6.4%	-35.70%	ДЕРЖ.	216	17.14%
Лента	LENT	119.29	1028.5	-2.33%	-7.01%	53.05%	ПРОД.	800	-22.22%
РусАгро	AGRO	96.73	1210.6	-3.17%	-3.15%	-10.15%	НЕЙТР.	1550	28.04%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	23.95	592.1	-4.0%	-10.42%	7.65%	НЕЙТР.	870	46.93%
М.видео	MVID	19.47	108.3	1.88%	-2.87%	-33.68%	НЕЙТР.	134	23.73%
ОКЕЙ	OKEY	7.07	26.26	4.17%	5.04%	-12.17%	НЕЙТР.	29	10.43%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	700.34	5408.0	1.58%	1.1%	-18.06%	ДЕРЖ.	6200	14.64%
Акрон	AKRN	608.85	16564.0	0.56%	3.49%	-11.89%	НЕЙТР.	14200	-14.27%
НКНХ	NKNC	154.82	86.55	-2.75%	-5.56%	-15.93%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		70.2	-3.41%	-0.51%	-5.57%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	152.37	84.0	0.0%	-5.08%	-20.90%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		20.26	-0.78%	-5.59%	-24.37%	НЕЙТР.		

[Продолжение на следующей странице](#)

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	5809.22	257.19	0.41%	-3.89%	-5.41%	ПОК.	360	39.97%
Сбербанк прив	SBERP		257.27	0.16%	-3.89%	-5.58%	ПОК.	370	43.82%
ТКС Холдинг	TCSG	511.92	2568.5	0.51%	-2.25%	-20.48%	ПОК.	4000	55.73%
МосБиржа	MOEX	467.35	205.3	-0.33%	-5.82%	7.92%	ДЕРЖ.	270	31.51%
ВТБ	VTBR	455.59	84.84	-0.86%	-4.73%	-25.30%	НЕЙТР.	135	59.12%
Совкомбанк	SVCB	276.47	13.36	-0.3%	-3.95%	-2.55%	ПОК.	21	57.19%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	166.02	362.84	0.23%	-4.0%	68.46%	ДЕРЖ.	446	22.92%
Европлан	LEAS	79.31	660.9	3.36%	-2.09%	-	ПОК.	1203	82.02%
Ренессанс страхование	RENI	53.59	96.22	-0.23%	-1.86%	3.46%	ПОК.	135	40.30%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	404.39	3.8735	1.0%	1.45%	-2.39%	ПОК.	5.92	52.83%
РусГидро	HYDR	231.38	0.5202	0.99%	-4.38%	-26.88%	ДЕРЖ.	0.65	24.95%
Россети	FEES	174.78	0.0827	0.88%	-3.05%	-24.56%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	138.83	14.13	-3.02%	-7.95%	-25.51%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		197.15	0.77%	0.59%	4.59%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	107.62	1.707	1.01%	-0.18%	-14.52%	ПОК.	2.5	46.46%
МосЭнерго	MSNG	93.83	2.3605	-1.5%	-2.84%	-23.85%	НЕЙТР.	2.49	5.49%
ОГК-2	OGKB	39.23	0.3552	-1.61%	-0.08%	-35.63%	НЕЙТР.	0.36	1.35%
ТГК-1	TGKA	27.34	0.007094	-0.06%	-5.16%	-19.31%	ДЕРЖ.	0.009	26.87%
ЭЛ5-Энерго	ELFV	20.42	0.5774	-0.1%	0.59%	-14.51%	НЕЙТР.	0.59	2.18%

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															
Полюс	ПОК.	13641.0	16000	1856.12	37%	0%	6,3	4,2	4,9	5,7	3,9	4,1	4,2	2,9	2,8
Норникель	НЕЙТР.	104.26	130	1593.75	22%	10%	4,9	10,3	5,7	4,1	6,2	4,5	2	2,5	1,9
Северсталь	НЕЙТР.	1192.2	1400	998.73	23%	6%	5,2	6,1	6,4	3	3,7	3,6	1,1	1,1	1,2
НЛМК	ПОК.	130.98	200	784.99	21%	15%	3,8	4,7	6	2,2	2,3	2,6	0,6	0,6	0,6
РУСАЛ	НЕЙТР.	34.465	33	523.63	20%	0%	21	6	3,2	9,5	4,4	2,8	0,6	0,6	0,4
ММК	ДЕРЖ.	40.545	52.5	453.06	18%	6%	3,9	4,3	6	1,9	2,1	2,4	0,5	0,5	0,5
Распадская	НЕЙТР.	260.6		173.49	10%	0%	4,7	11,7	15,9	2,6	4,1	3,7	0,8	0,8	0,7
ЮГК	НЕЙТР.	0.694	0.8	154.61	6%	0%	11,9	19,1	6,5	9	8,3	4,1	3,2	2,7	1,6
ИТОГО				6538.38			6,6	6,7	5,7	4,5	4,3	3,7	2,1	1,8	1,6
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	487.8	590	5169.79	10%	13%	3,4	3,5	3,7	3	2,9	2,9	1	0,9	0,9
Лукойл	ПОК.	6963.0	9500	4824.42	52%	14%	4,3	4,5	5,5	1,7	1,8	1,9	0,4	0,4	0,4
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	135.67		3211.79	4%	12%	4,5	2,8	5,8	4,8	4,3	4,9	1,0	1,0	1,0
Газпромнефть	ДЕРЖ.	630.65	618	2990.1	50%	0%	4,5	5,2	6,2	3,1	3,1	3,5	1	0,8	0,9
НОВАТЭК	НЕЙТР.	956.6	1100	2904.53	22%	9%	5,5	5,2	5,7	4,6	4,1	4	2,2	2,1	2
Татнефть	ПОК.	595.8	850	1385.71	27%	12%	4,6	4,5	4,9	2,8	3,1	2,7	0,8	0,8	0,6
Транснефть прив	ПОК.	1356.0	2300	210.84	7%	14%	3,4	3,6	3,5	1,4	1,2	1,0	0,6	0,5	0,4
ИТОГО				20697.18			4,3	4,1	5,1	3,2	3,0	3,2	1,0	0,9	0,9
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3968.5	5000	1505.86	12%	2%	58,2	16,5	11,1	16,7	9,2	6,4	2	1,6	1,2
OZON	НЕЙТР.	3076.0	4800	665.68	26%	-	-	-	56,0	-	22,1	8,7	1,8	1,6	1,2
Группа Позитив	ДЕРЖ.	2616.2	2800	172.67	60%	7%	17,4	11,0	7,0	17,2	9,3	5,0	8,4	4,8	2,7
Хэдхантер	ПОК.	4070.0	4700	149.79	12%	31%	16,7	9,2	9,3	11,2	8,9	7,5	6,6	5,2	4,5
Группа Астра	НЕЙТР.	537.5	560	112.88	5%	2%	31,2	15,5	11,6	30,9	16,8	10,4	13,2	7,2	4,7
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	343.4	360	78.25	53%	-	-	-	-	-	-	35,2	1,6	1,3	1,2
Диасофт	ДЕРЖ.	4996.0	5600	52.46	10%	-	17,7	11,3	9,1	12,4	9,3	7,2	5,3	4,0	3,1
Софтлайн	ДЕРЖ.	126.9	210	41.12	5%	2%	30,0	0,0	19,2	17,2	9,3	5,0	8,4	4,7	2,7
Делимобиль	НЕЙТР.	205.75	330	36.18	8%	8%	17,7	17,8	8,3	8,5	6,3	5,1	2,6	2,0	1,6
Whoosh	ДЕРЖ.	172.11	260	19.17	10%	6%	9,6	7,6	5,4	6,1	4,2	3,3	2,7	1,8	1,4
ИТОГО				2834.06			35,2	11,0	21,0	12,4	12,2	7,8	3,2	2,3	1,7
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
X5 Retail Group	ПОК.	2798.0	3600	755.46	41%	16%	9,6	8,4	7,5	4,4	4,1	3,8	0,5	0,4	0,4
Магнит	ПОК.	4861.0	6000	495.39	33%	0%	5,8	5,4	5,7	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	184.4	216	156.74	26%	8%	4,4	5,9	7,2	2,8	2,7	2,6	0,5	0,5	0,4
Лента	ПРОД.	1028.5	800	119.29	21%	0%	-	8,4	8,3	5,9	4,5	4,2	0,4	0,4	0,4
РусАгро	НЕЙТР.	1210.6	1550	96.73	26%	5%	3,4	5,1	4,7	5,5	4,7	4,3	1,1	0,8	0,7
ХЭНДЕРСОН	НЕЙТР.	592.1	870	23.95	12%	7%	10,4	6,8	5,5	4,6	4,2	3,5	1,9	1,6	1,3
М.видео	НЕЙТР.	108.3	134	19.47	25%	0%	-	35,9	5	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	26.26	29	7.07	26%	0%	-	-	-	4,3	4,3	4,3	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1674.1			6,8	7,3	6,7	4,2	3,9	3,6	0,5	0,4	0,4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	204.45		408.57	42%	18,37%	-	-	-	3,8	3,6	3,3	1,7	1,5	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	71.7		249.14	29%	-	6,3	4,9	4,3	3,2	2,9	2,8	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	15.175		146.44	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				804.15			6,3	4,9	4,3	3,6	3,3	3,1	1,5	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	ДЕРЖ.	5408.0	6200	700.34	5%	12%	6,7	7,9	8,8	5,5	6,1	6	2,1	2	2
Акрон	НЕЙТР.	16564.0	14200	608.85	31%	3%	15,5	15,6	14,2	9,5	10,1	8,8	3,6	3,2	3
ИТОГО				1309.19			10,8	11,5	11,3	7,4	8,0	7,3	2,8	2,6	2,5

Продолжение на следующей странице

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

	Реком.	Посл. Цена	Цел. Цена	Рын. Кап. млрд.руб	Free Float	Дивид.	P/E			EV/EBITDA			EV/S		
							23	24п	25п	23	24п	25п	23	24п	25п
КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА															
Интер РАО	ПОК.	3.8735	5.92	404.39	36%	7%	3,2	2,5	2,5	0,3	0,6	0,5	0	0,1	0,1
РусГидро	ДЕРЖ.	0.5202	0.65	231.38	15%	9%	3,8	3,8	4,6	4,3	4,9	5,3	1,1	1,2	1,4
Юнипро	ПОК.	1.707	2.5	107.62	16%	18%	3,3	2,4	3,2	1,3	0,4	0,3	0,5	0,2	0,2
МосЭнерго	НЕЙТР.	2.3605	2.49	93.83	20%	7%	11,5	7,4	7,6	2	1,8	1,7	0,3	0,2	0,2
ОГК-2	НЕЙТР.	0.3552	0.36	39.23	13%	20%	1,8	1,7	12,4	1,9	1,7	4,7	0,5	0,4	0,5
ТГК-1	ДЕРЖ.	0.007094	0.009	27.34	19%	12%	3,6	2,9	2,6	2,3	2,1	1,6	0,5	0,4	0,3
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.5774	0.59	20.42	31%	0%	4,6	3,4	2,6	4,1	3,1	2,3	0,8	0,7	0,5
ИТОГО				924.21			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.