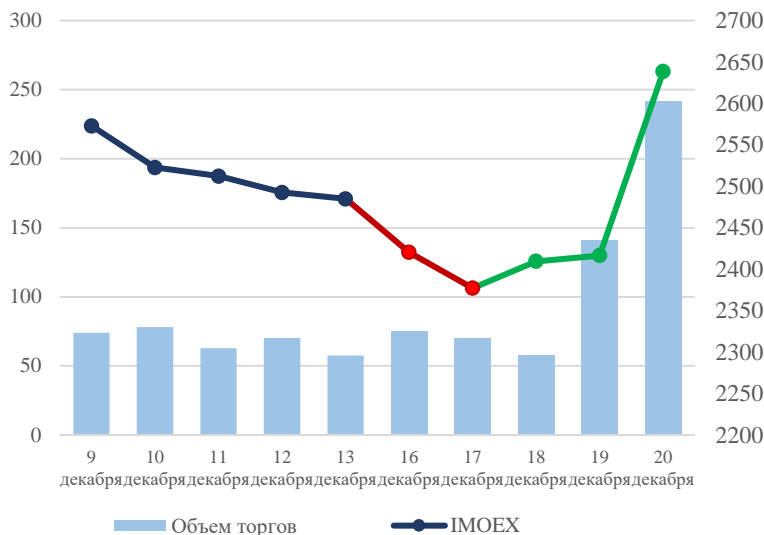


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций – ЦБ сохранил ключевую ставку на прежнем уровне

Американский рынок на прошедшей неделе оказался под давлением жестких комментариев ФРС

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Отмена лимитов по программе «Семейная ипотека»

Рост инфляционных ожиданий

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Котировки нефти марки Brent снизились на фоне слабой макроэкономической статистики из Китая и укрепления доллара

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



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ПОЛЮС | ЮГК | РусГирдо | Интер РАО

Металлургический сектор

Полюс: Совет директоров рассматривает дробление акций

Возобновление добычи на Светлинском месторождении ЮГК

Электроэнергетический сектор

Минэнерго и дивиденды энергокомпаний с госучастием

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2638,42	9,01%	2,00%	-15,71%
Индекс РТС	812,12	9,62%	6,81%	-24,32%
CNY/RUB_TOM	14,1860	1,26%	-3,65%	12,80%
RGBI TR	579,07	4,53%	4,33%	-6,49%
RUSFAR 3-мес,%	23,67	5	88	757
Международные рынки				
S&P500	5930,85	-2,36%	-1,92%	26,06%
DXU	107,81	0,94%	1,34%	5,19%
EUR/USD	1,04	-0,76%	-0,55%	-4,51%
Europe 600 STOXX	502,19	-2,65%	-2,22%	5,86%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,52	2,96%	7,88%	15,60%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Бrent, \$/бар	72,94	-1,31%	1,40%	-6,79%
Юралс, \$/бар	67,12	-0,68%	1,57%	13,42%
Природный газ, \$/млн BTU	3,748	16,61%	16,69%	40,48%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	2622,13	-1,11%	-0,76%	28,49%
Серебро, \$/унц	29,505	-3,29%	-3,57%	28,49%
Медь, \$/фунт	4,041	-2,47%	-0,85%	4,88%
Никель, \$/тонна	15350	-1,48%	-2,59%	-5,09%
Палладий, \$/унц	903	-3,16%	-8,14%	-15,32%
Платина, \$/унц	934,4	-0,42%	-1,30%	-3,77%

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

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок акций за прошедшую неделю продемонстрировал впечатляющий рост на 9%, чему способствовало несколько ключевых факторов. В начале недели продолжилось падение, начавшееся ранее, на фоне сохранявшихся ожиданий ужесточения монетарной политики. Ситуация стабилизировалась к середине недели, когда инвесторы начали фиксировать позиции в ожидании заседания Совета директоров Банка России по ключевой ставке. Консенсус-прогноз предполагал повышение ставки с 21% до 23% из-за ускорения инфляции и повышения ставок на рынке. Эти ожидания удерживали участников рынка от активных действий, и значительных изменений в котировках не происходило.

Настоящим катализатором роста стало пятничное решение Банка России сохранить ключевую ставку на уровне 21%, вопреки прогнозам большинства аналитиков. Это вызвало неожиданно позитивную реакцию участников рынка, которые восприняли данное решение как сигнал о стремлении регулятора поддерживать экономическую стабильность и снизить давление на бизнес. Наибольшую выгоду от этого решения получили компании из секторов с высокой долговой нагрузкой. Лидерами роста стали девелоперы, для которых сохранение ставки снижает финансовые издержки и повышает привлекательность ипотечных программ. Телекоммуникационные компании и машиностроители также показали заметное улучшение котировок благодаря ожиданиям меньшего давления на затраты. Финансовый сектор оказался в числе лидеров, так как стабилизация ключевой ставки поддерживает устойчивость кредитного рынка.

Рынок акций США на прошедшей неделе показал значительное снижение на 2,36% на фоне решения федеральной резервной системы снизить ставку на 25 базисных пунктов, до диапазона 4,25–4,5%.

Несмотря на снижение ставки, ФРС обозначила более жёсткий, чем ожидалось, курс монетарной политики. ФРС указала, что для достижения целевого уровня инфляции (2%) потребуется больше времени - около одного-двух лет. Это заявление усилило опасения инвесторов, что процесс смягчения монетарной политики будет проходить медленнее, чем прогнозировалось, что и стало причиной снижения фондовых индексов.

Отмена лимитов по программе «Семейная ипотека»

Минфин принял решение отменить механизм лимитов по программе «Семейная ипотека». Соответствующее поручение дал президент РФ Владимир Путин в рамках прямой линии «Итоги года». Теперь программа будет работать по новому механизму, детали которого пока не уточнены. На конец 2024 года вопрос с исчерпанием лимитов решён, а на 2025 год Минфин ранее предложил увеличить лимиты на 16%, до 2,4 трлн руб.

Наше мнение

Решение об отмене лимитов по программе «Семейная ипотека» должно позитивно сказаться на рынке недвижимости. В первую очередь это поддержит публичных девелоперов, так как расширение доступа к льготным ипотечным кредитам способствует увеличению спроса на новостройки. Мы ожидаем, что котировки акций крупнейших девелоперских компаний позитивно отреагируют на эту новость.

Тем не менее, остаётся ряд неопределённостей. Пока неясно, каким образом будет работать «безлимитный механизм», особенно в условиях бюджетных ограничений. Мы не исключаем, что одновременно с расширением программы могут быть введены дополнительные требования, например: увеличение размера первоначального взноса или ужесточение критериев для получения ипотеки.

Отмена лимитов и увеличение доступности «Семейной ипотеки» может стимулировать спрос на жильё в краткосрочной перспективе. Однако дополнительные требования или ограничения могут замедлить рост программы в долгосрочной перспективе.

Мы считаем, что решение об отмене лимитов по программе «Семейная ипотека» — это позитивный шаг для рынка недвижимости и публичных девелоперов. Однако дальнейшее влияние на сектор будет зависеть от деталей нового механизма и потенциальных изменений условий выдачи льготных кредитов. Инвесторам в акции девелоперов рекомендуется следить за обновлениями программы и оценивать её влияние на динамику продаж и финансовые результаты компаний.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Рост инфляционных ожиданий

Сводный бизнес-климат: ухудшение текущей оценки при росте ожиданий
Согласно декабрьскому мониторингу Банка России, сводный индикатор бизнес-климата снизился до 4,2 против 5,0 в ноябре. Это связано с ухудшением оценки текущей ситуации: показатель упал с минус 1,0 до минус 3,1. Однако индикатор ожиданий бизнеса вырос с 11,2 до 11,8, что указывает на оптимизм относительно будущих условий.

Показатели ожиданий в ключевых секторах также улучшились:

- Объемы производства: рост ожиданий с 11,4 до 12,4.
- Спрос: увеличение с 10,9 до 11,2.

Ценовые ожидания бизнеса продемонстрировали значительный рост: с 26,0 в ноябре до 28,4 в декабре. Этот индикатор рассчитывается как разница между долей предприятий, ожидающих роста цен в ближайшие три месяца, и долей, ожидающих их снижения. Рост ценовых ожиданий можно объяснить увеличением себестоимости производства.

Годовые инфляционные ожидания бизнеса также выросли:

- Общие ожидания увеличились с 7,5% в ноябре до 10,6% в декабре.
- В сегменте розничной торговли, наиболее чувствительном к динамике потребительской инфляции, инфляционные ожидания повысились с 13,5% до 16,8%.

Для сравнения, в период низкой инфляции, близкой к целевым 4% (2017–2019 годы), ценовые ожидания бизнеса находились на уровне 8,7%.

Инфляционные ожидания населения также выросли: с 13,4% в ноябре до 13,9% в декабре. Эти данные подчеркивают усиление инфляционного давления на экономику.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Котировки нефти марки Brent снизились на фоне слабой макроэкономической статистики из Китая и укрепления доллара

Цена нефти марки Brent за прошедшую неделю снизилась на \$2,3 и закрепилась около отметки \$72,9 за баррель. Основным фактором падения стали опасения ослабления спроса на нефть в Китае, которые усилились после публикации слабой макроэкономической статистики за ноябрь. Дополнительное давление на котировки оказало укрепление доллара США, вызванное сигналами о возможном замедлении темпов снижения ставки Федеральной резервной системы в 2025 году.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | НОРНИКЕЛЬ

Норникель: сокращение инвестиционной программы и оптимизация свободного денежного потока

НОРНИКЕЛЬ	
Сектор	Металлургический
Код	GMKN
ISIN	RU0007288411
Цена *	105
1Н	7,01%
СНГ	-34,99%
Рын. Кап., млрд руб	1606,29
Free Float	32%
*Цена закрытия на 20.12.2024	

В пятницу Норникель объявил о размерах своей инвестиционной программы на 2025 год, которая составит 215 млрд руб. Это существенно ниже суммы, ожидаемой по итогам 2024 года (ранее компания оценила инвестиции на уровне 300 млрд руб., однако фактическая цифра, по нашему мнению, окажется ближе к 246-250 млрд руб.).

По словам Владимира Потанина, генерального директора Норникеля, компания оптимизирует капитальные вложения в условиях сниженных цен на металлы, высоких процентных расходов и роста оборотного капитала. Основной целью данной оптимизации является возвращение к положительному свободному денежному потоку, что, по его словам, является ключевым условием для возобновления выплаты дивидендов в 2025 году. До этого момента рассчитывать на дивиденды от Норникеля не следует.

Наше мнение:

Мы изначально не ожидали, что Норникель будет выплачивать дивиденды за 2024 год, поэтому заявление руководства компании соответствует нашим прогнозам. Однако новая оценка капитальных вложений на 2025 год оказалась значительно ниже наших ожиданий (300 млрд руб.). Несмотря на это сокращение, текущие цены на металлы и курс рубля предполагают скромную доходность СДП на уровне 6,3% в следующем году.

Улучшение ситуации с доходностью СДП возможно при следующих условиях:

- Рост цен на металлы:
- Увеличение стоимости никеля и палладия могло бы существенно поддержать финансовые результаты компании. Текущие изменения цен на металлы мы отражаем в общей таблице изменений ключевых активов.
- Оптимизация оборотного капитала:

Эффективное управление оборотными средствами может высвободить дополнительные денежные потоки.

Тем не менее, текущая доходность СДП и потенциальная дивидендная доходность акций Норникеля выглядят недостаточно конкурентоспособными в сравнении с уровнем процентных ставок в российской экономике. В этой связи мы сохраняем нейтральный взгляд на акции компании. Норникель демонстрирует осторожный подход в условиях макроэкономической нестабильности и волатильности цен на металлы. Сокращение капитальных вложений и фокус на восстановление свободного денежного потока являются обоснованными шагами для улучшения финансовой устойчивости. Однако с учетом текущей ситуации, потенциал акций компании ограничен, что делает их менее привлекательными для инвесторов, ориентированных на доходность.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ПОЛЮС ЗОЛОТО

ПОЛЮС ЗОЛОТО

Сектор	Металлургический
Код	PLZL
ISIN	RU000A0JNAA8
Цена *	13600
1Н	-0.66%
СНГ	27.1%
Рын. Кап., млрд руб	1850.54
Free Float	22%
*Цена закрытия на 20.12.2024	

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЮГК

ЮГК

Сектор	Металлургический
Код	UGLD
ISIN	RU000A0JPP37
Цена *	0.7373
1Н	15.2%
СНГ	13.75%
Рын. Кап., млрд руб	164.25
Free Float	10%
*Цена закрытия на 20.12.2024	

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | РусГидро | Интер РАО

Полюс: Совет директоров рассматривает дробление акций

Совет директоров Полюса 23 декабря рассмотрит вопрос о дроблении акций. Компания заявляет, что цель данного шага - повышение ликвидности акций и их доступности для розничных инвесторов.

Наше мнение:

Мы считаем, что такие меры, направленные на улучшение ликвидности и привлечение большего числа розничных инвесторов, что положительно скажется на привлекательности компании. Важно отметить, что дробление акций само по себе не влияет на фундаментальную стоимость компании. Оно изменяет лишь номинальную стоимость акций, делая их более доступными для инвесторов с меньшими бюджетами. Мы подтверждаем наш позитивный взгляд на Полюс благодаря сильным финансовым показателям, стабильному бизнесу и перспективам на рынке золота.

Дробление акций — это распространенная практика корпоративного управления, которая повышает доступность бумаг, особенно для розничных инвесторов.

Мы подтверждаем наш позитивный взгляд на Полюс благодаря сильным финансовым показателям, стабильному бизнесу и перспективам на рынке золота.

Возобновление добычи на Светлинском месторождении ЮГК

Ожуралзолото (ЮГК) возобновило добычу золота на Светлинском месторождении после снятия ограничений Ростехнадзором. Ранее, в августе, Ростехнадзор приостановил работу Уральского хаба ЮГК, включающего месторождения Курасан, Южный Курасан, Березняковский и Светлинский. Работы на Курасане, Южном Курасане и Березняковском были возобновлены в ноябре, а теперь восстановлена и добыча на Светлинском месторождении.

Наше мнение:

Светлинское месторождение играет ключевую роль в структуре добычи ЮГК, обеспечивая около четверти объема производства золота Уральского хаба. Это крупнейшее месторождение в регионе и второе по значимости в группе после месторождения Высокое, которое только выходит на полную мощность. Возобновление добычи на Светлинском месторождении означает завершение периода ограничений, что позитивно для нормализации работы Уральского хаба.

Тем не менее, длительная остановка добычи в 2023 году уже нанесла значительный ущерб производственным показателям компании. Мы ожидаем, что результаты 2024 года также окажутся под давлением, поскольку восстановление объемов добычи требует времени. Более того, прошлые несоответствия компании заявленным производственным планам вызывают определенные опасения относительно их долгосрочных перспектив.

Мы ожидаем, что ЮГК обновит долгосрочный прогноз производства, что может прояснить дальнейшие планы компании. На данном этапе мы сохраняем осторожный взгляд на перспективы ЮГК, учитывая не только текущие вызовы, но и высокий уровень неопределенности в отношении выполнения производственных планов. Мы сохраняем НЕЙТРАЛЬНЫЙ взгляд на компанию и не рекомендуем к покупке акции ЮГК.

Минэнерго и дивиденды энергокомпаний с госучастием

Заместитель министра энергетики Евгений Грабчак сообщил в Совете Федерации, что Минэнерго обсуждает возможность направления дивидендов энергокомпаний с госучастием на инвестиционные цели. Также рассматриваются меры поддержки таких компаний, включая налоговые льготы и фабрику проектного финансирования.

Наше мнение:

Среди публичных компаний с госучастием в энергетическом секторе основное внимание уделяется РусГидро. Кроме того, компании Интер РАО и «дочки» Газпром энергохолдинга (ГЭХ) имеют статус квазигосударственных, что позволяет им использовать более гибкий подход к распределению прибыли. Например, на Интер РАО не распространялось требование выплачивать не менее 50% скорректированной чистой прибыли в виде дивидендов, и компания платила лишь 25%. Дочерние структуры ГЭХ также следовали собственной дивидендной политике.

Мы считаем, что направление дивидендов на инвестиционные цели окажет наибольшее влияние именно на РусГидро, учитывая её следующие особенности:

- Широкая инвестиционная программа: РусГидро продолжает реализацию масштабных проектов, требующих значительных капиталовложений.
- Высокая долговая нагрузка: Показатель «чистый долг/ЕБИТДА за последние 12 месяцев» на конец 9М24 составил 3,1, что является повышенным уровнем для отрасли.
- Неопределённость с дивидендами: Решение о выплате дивидендов за 2023 год не было принято, и, по нашим ожиданиям, дивиденды за 2023–2027 годы выплачиваться не будут.

Рассмотрение мер поддержки энергокомпаний, таких как налоговые льготы и фабрика проектного финансирования, может оказать долгосрочный положительный эффект на сектор. Однако в краткосрочной перспективе акционеры РусГидро вряд ли смогут рассчитывать на дивиденды, что ограничивает инвестиционную привлекательность компании. В то же время стабильная дивидендная политика Интер РАО делает её акции более предпочтительными для инвесторов.

Мы подтверждаем наши рекомендации по РусГидро ДЕРЖАТЬ и по Интер РАО ПОКУПАТЬ.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
23 декабря	<p>Сплит акций: <i>Полюс:</i> СД о рекомендации ВОСА принять решение о дроблении обыкновенных акций</p> <p>Дивиденды: <i>Эсфай</i> - закрытие реестра по дивидендам 227,60 руб. <i>Группа Астра:</i> СД Группы Астра; об утверждении Положения о дивидендной политике в новой редакции <i>Роснефть:</i> ВОСА выплата дивидендов - 9 мес. 2024 г. (рекомендация СД 36,47 руб.)</p>	<p>Экономика: ВВП Великобритании</p>
24 декабря	<p>Корпоративные события: Газпром: о предварительных итогах работы в 2024 году, проектах инвестиционной программы и бюджета (финансового плана) на 2025 год и прогнозе по 2027 год и др. вопросы повестки</p>	<p>Экономика: Рождество. Выходной – Еврогруппа, США, Великобритания</p>
25 декабря	<p>Экономика: Объём промышленного производства России (г/г)</p> <p>Корпоративные события: <i>HENDERSON.</i> День инвестора. Публикация финансовых результатов за ноябрь 2024 г. Трансляция для инвесторов</p>	<p>Экономика: Рождество. Выходной – Еврогруппа, США, Великобритания</p> <p>Сырьевые рынки: Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</p>
26 декабря	<p>Экономика: Международные резервы Центрального банка (USD)</p> <p>Дивиденды: <i>Лензолото</i> - последний день покупки под дивиденд 1184 руб. на акцию <i>Евротранс</i> – ВОСА, выплата дивидендов - 9 мес. 2024 г. (рекомендация СД 6,48 руб.) <i>Магнит</i> ВОСА- выплата дивидендов - 9 мес. 2024 г. (рекомендация СД 560,00 руб.) <i>Татнефть:</i> повторное ВОСА Татнефть; выплата дивидендов - 9 мес. 2024 г. <i>ОзонФармСинтез</i> - закрытие реестра по дивидендам 0,18 руб.</p> <p>Корпоративные события: <i>Сегежа Групп ВОСА</i> - об увеличении УК путём размещения дополнительных акций</p>	<p>Экономика: День Святого Стефана. Выходной – Еврогруппа, Великобритания Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США</p> <p>Сырьевые рынки: Запасы нефти</p>
27 декабря	<p>Экономика: Уровень безработицы Японии и России ВВП России Рост реальных заработных плат в России</p> <p>Дивиденды: <i>Лензолото</i> - закрытие реестра по дивидендам 1184 руб. <i>Русагро</i> - СД Группы об утверждении дивидендной политики ПАО "Группа "Русагро"; об обращении к организатору торгов с заявлением о листинге акций ПАО "Группа "Русагро" и другие вопросы повестки <i>Группы Астра</i> - выплата дивидендов - 9 мес. 2024 г. (рекомендация СД 2,644669 руб.)</p> <p>Редомициляция: <i>Ozon Holdings PLC;</i> редомициляция с Кипра в Россию и связанные с этим вопросы и другие вопросы повестки</p>	<p>Сырьевые рынки: Запасы газа</p>
28 декабря	<p>Экономика: Торги на Московской бирже проводятся 28 декабря</p> <p>Дивиденды: <i>Диасофт</i> - выплата дивидендов - 9 мес. 2024 г. (рекомендация СД 45,00 руб.) <i>Займер</i> - выплата дивидендов - 9 мес. 2024 г. (рекомендация СД 10,51 руб.)</p>	

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1850.54	13600.0	-0.66%	-3.72%	27.10%	ПОК.	16100	18.38%
Норникель	GMKN	1606.29	105.08	7.01%	-7.14%	-34.99%	НЕЙТР.	130	23.72%
Северсталь	CHMF	974.27	1163.0	6.99%	2.76%	-17.34%	НЕЙТР.	1400	20.38%
НЛМК	NLMK	816.16	136.18	16.65%	9.05%	-23.67%	ПОК.	180	32.18%
РУСАЛ	RUAL	486.18	32.0	5.61%	-7.63%	-6.71%	НЕЙТР.	33	3.12%
ММК	MAGN	386.24	34.565	11.21%	3.8%	-33.71%	ДЕРЖ.	52.5	51.89%
АЛРОСА	ALRS	374.73	50.88	9.18%	2.17%	-26.79%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	164.57	247.2	4.9%	-9.07%	-42.89%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	164.25	0.7373	15.2%	12.29%	13.75%	НЕЙТР.	0.8	8.50%
АшинскийМЗ	AMEZ	33.65	67.5	2.97%	-0.74%	0.75%	НЕЙТР.		
Полюс	PLZL	1850.54	13600.0	-0.66%	-3.72%	27.10%	ПОК.	16100	18.38%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5930.74	559.6	15.72%	15.62%	-6.04%	ДЕРЖ.	590	5.43%
Лукойл	LKOH	4659.52	6725.0	-0.66%	-2.25%	-0.72%	ПОК.	9500	41.26%
ГАЗПРОМ	GAZP	2728.14	115.24	2.26%	-7.81%	-27.85%	НЕЙТР.		
Газпромнефть	SIBN	2721.98	574.1	4.0%	2.33%	-32.41%	ДЕРЖ.	618	7.65%
НОВАТЭК	NVTK	2714.46	894.0	13.16%	6.48%	-39.03%	НЕЙТР.	1100	23.04%
Татнефть	TATN	1395.7	599.9	5.39%	10.07%	-16.07%	ПОК.	850	41.69%
Татнефть прив	TATNP		601.3	7.07%	10.31%	-15.31%	ПОК.	850	41.36%
Транснефть прив	TRNFP	154.79	995.5	8.03%	-2.21%	-31.34%	ПОК.	1600	60.72%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1397.72	3683.5	11.52%	10.78%	-	ПОК.	5000	35.74%
OZON	OZON	612.44	2830.0	6.27%	-3.58%	0.71%	НЕЙТР.	4800	69.61%
Группа Позитив	POSI	136.49	2068.0	3.87%	9.88%	3.00%	ДЕРЖ.	2690	30.08%
Хэдхантер	HEAD	128.08	3480.0	-13.26%	-17.14%	-	ДЕРЖ.	4700	35.06%
Группа Астра	ASTR	99.12	472.0	14.86%	4.66%	-6.78%	НЕЙТР.	560	18.64%
МКПАО "БК"	VKCO	66.72	292.8	17.03%	5.7%	-47.90%	НЕЙТР.	360	22.95%
Диасофт	DIAS	40.51	3858.0	4.07%	4.71%	-	ДЕРЖ.	5600	45.15%
Софтлайн	SOFL	37.0	114.2	9.81%	2.42%	-21.24%	ДЕРЖ.	210	83.89%
Делимобиль	DELI	29.9	170.05	4.39%	-7.05%	-	НЕЙТР.	290	70.54%
Whoosh	WUSH	16.95	152.14	14.22%	7.75%	-30.85%	ДЕРЖ.	260	70.90%
QIWI	QIWI	11.38	181.4	3.66%	-2.89%	-67.64%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	390.08	195.2	14.49%	7.25%	-21.45%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	198.88	57.3	10.4%	4.22%	-16.90%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		51.35	9.26%	2.19%	-17.71%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	132.49	13.73	14.7%	8.54%	-15.47%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	-	-	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	501.56	4921.5	11.84%	8.05%	-29.84%	ПОК.	6000	21.91%
Fix Price	FIXP	136.26	160.3	-2.91%	-8.92%	-44.11%	ДЕРЖ.	216	34.75%
Лента	LENT	131.88	1137.0	4.5%	12.97%	69.20%	ПОК.	1350	18.73%
РусАгро	AGRO	96.09	1202.6	0	0	-10.75%	НЕЙТР.	1550	28.89%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	24.2	598.4	8.62%	10.51%	8.80%	НЕЙТР.	870	45.39%
М.видео	MVID	15.98	88.9	12.53%	2.07%	-45.56%	НЕЙТР.	134	50.73%
ОКЕЙ	OKEY	5.71	21.21	-2.71%	-7.01%	-29.06%	НЕЙТР.	29	36.73%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	752.91	5814.0	3.18%	3.84%	-11.91%	ПОК.	7700	32.44%
Акрон	AKRN	635.9	17300.0	1.17%	1.45%	-7.98%	ПРОД.	15200	-12.14%
НКНХ	NKNC	155.73	87.75	-0.23%	9.96%	-14.76%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		65.48	2.31%	-1.24%	-11.92%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	136.05	74.9	3.74%	4.61%	-29.47%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		19.54	6.72%	-1.61%	-27.06%	НЕЙТР.		

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	5818.99	257.6	12.68%	8.68%	-5.26%	ПОК.	320	24.22%
Сбербанк прив	SBERP		258.19	12.83%	9.0%	-5.24%	ПОК.	330	27.81%
Т-Техно ао	T	682.22	2543.0	11.31%	5.78%	-	ПОК.	3550	39.60%
МосБиржа	MOEX	429.1	188.5	7.25%	1.4%	-0.91%	ДЕРЖ.	270	43.24%
ВТБ	VTBR	391.36	72.88	10.22%	5.62%	-35.83%	НЕЙТР.	83	13.89%
Совкомбанк	SVCB	297.68	14.385	17.91%	11.86%	4.92%	ДЕРЖ.	16	11.23%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	155.17	339.13	10.33%	5.7%	57.45%	ДЕРЖ.	428	26.21%
Европлан	LEAS	74.29	619.1	16.26%	0.32%	-	ПОК.	950	53.45%
Ренессанс страхование	RENI	56.29	101.06	4.53%	2.14%	8.67%	ПОК.	135	33.58%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	395.31	3.7865	5.18%	-0.9%	-4.59%	ПОК.	5.92	56.34%
РусГидро	HYDR	222.49	0.5002	9.38%	3.01%	-29.69%	ДЕРЖ.	0.65	29.95%
Россети	FEES	152.17	0.072	7.82%	0.19%	-34.32%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	127.45	12.74	11.17%	7.15%	-32.84%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		202.25	5.92%	7.38%	7.29%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	110.84	1.758	7.33%	4.64%	-11.97%	ПОК.	2.5	42.21%
МосЭнерго	MSNG	90.71	2.282	10.99%	8.05%	-26.39%	НЕЙТР.	2.49	9.11%
ОГК-2	OGKB	35.67	0.323	15.9%	9.49%	-41.46%	НЕЙТР.	0.36	11.46%
ТГК-1	TGKA	25.49	0.006614	12.25%	6.68%	-24.77%	ДЕРЖ.	0.009	36.07%
ЭЛ5-Энерго	ELFV	17.3	0.489	5.57%	2.09%	-27.60%	НЕЙТР.	0.59	20.65%

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.	13600.0	16100	1850.54	22%	10%	5,6	4,5	4,8	5,1	4,1	4,3	3,7	2,9	2,9
Норникель	НЕЙТР.	105.08	130	1606.29	37%	0%	4,8	10,3	5,7	4,1	6,2	4,5	2,0	2,5	1,9
Северсталь	НЕЙТР.	1163.0	1400	974.27	22%	10%	5,6	4,5	4,8	5,1	4,1	4,3	3,7	2,9	2,9
НЛМК	ПОК.	136.18	180	816.16	23%	6%	5,3	6,2	6,6	3,1	3,8	3,7	1,1	1,2	1,2
РУСАЛ	НЕЙТР.	32.0	33	486.18	18%	6%	4	4,5	6,2	2	2,2	2,5	0,5	0,5	0,5
ММК	ДЕРЖ.	34.565	52.5	386.24	21%	15%	4	4,9	6,2	2,3	2,4	2,7	0,7	0,6	0,7
Распадская	НЕЙТР.	247.2		164.57	7%	0%	10,6	6,5	4,4	8,3	4,3	3	3,0	1,8	1,2
ЮГК	НЕЙТР.	0.7373	0.8	164.25	6%	0%	10,6	6,5	4,4	8,3	4,3	3	3,0	1,8	1,2
ИТОГО				6448.5			6,3	6,5	5,4	4,3	4,2	3,7	2,0	1,8	1,6
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	559.6	590	5930.74	10%	13%	3,2	3,3	3,5	2,9	2,8	2,8	1	0,8	0,8
Лукойл	ПОК.	6725.0	9500	4659.52	52%	14%	4,3	4,5	5,5	1,7	1,8	1,9	0,4	0,4	0,4
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	115.24		2728.14	50%	0%	3,9	2,4	2,3	4,3	2,9	2,8	0,9	0,8	0,8
Газпромнефть	ДЕРЖ.	574.1	618	2721.98	22%	9%	4,7	4,4	4,8	4,0	3,5	3,4	1,9	1,8	1,7
НОВАТЭК	НЕЙТР.	894.0	1100	2714.46	4%	12%	3,7	4,3	5,1	2,6	2,6	3	0,8	0,7	0,7
Татнефть	ПОК.	599.9	850	1395.7	27%	12%	4,2	4,1	4,5	2,5	2,9	2,4	0,7	0,7	0,6
Транснефть прив	ПОК.	995.5	1600	154.79	7%	14%	2,7	2,8	2,7	1	0,8	0,6	0,4	0,3	0,3
ИТОГО				20305.33			3,3	3,2	3,6	2,3	2,2	2,2	0,6	0,6	0,6
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3683.5	5000	1397.72	88%	-	53,6	15,8	9,6	15,4	8,9	5,7	1,9	1,4	1,1
OZON	НЕЙТР.	2830.0	4800	612.44	26%	-	-	-	18,9	-	15,3	6,7	1,8	1,3	0,9
Группа Позитив	ДЕРЖ.	2068.0	2690	136.49	60%	7%	17,5	10,6	6,4	16,0	7,7	3,8	7,8	4,1	2,2
Хэдхантер	ДЕРЖ.	3480.0	4700	128.08	12%	31%	15,8	7,5	6,6	10,6	7,3	5,9	6,3	4,4	3,6
Группа Астра	НЕЙТР.	472.0	560	99.12	5%	2%	30,8	16,8	11,1	30,5	16,3	10,0	13,1	7,2	4,6
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	292.8	360	66.72	53%	-	-	-	-	-	-	34,4	1,6	1,3	1,1
Диасофт	ДЕРЖ.	3858.0	5600	40.51	10%	-	18,2	11,0	8,1	12,8	9,3	6,8	5,4	4,3	3,2
Софтлайн	ДЕРЖ.	114.2	210	37.0	5%	2%	33,4	11,9	7,8	10,0	7,8	5,2	0,6	0,5	0,4
Делимобиль	НЕЙТР.	170.05	290	29.9	8%	8%	19,6	20,4	7,7	9,0	7,6	5,5	2,8	2,2	1,8
Whoosh	ДЕРЖ.	152.14	260	16.95	10%	6%	10,4	7,6	4,9	6,4	4,3	3,2	2,8	1,9	1,5
ИТОГО				2564.93			31,5	10,5	11,1	11,2	10,2	6,8	3,0	2,0	1,5
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.	4921.5	6000	501.56	33%	0%	5,6	5,2	5,5	3,6	3,5	3,2	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	160.3	216	136.26	26%	8%	4,5	5,6	4,7	2,8	22,3	2,4	0,5	0,4	0,4
Лента	ПОК.	1137.0	1350	131.88	21%	0%	-	8,5	8,4	6,0	4,5	4,2	0,4	0,4	0,4
РусАгро	НЕЙТР.	1202.6	1550	96.09	26%	5%	3,1	4,6	4,3	5,2	4,4	4,0	1,1	0,7	0,7
ХЭНДЕРСОН	НЕЙТР.	598.4	870	24.2	12%	7%	10,9	7,3	5,8	4,8	4,2	3,6	2,0	1,6	1,4
М.видео	НЕЙТР.	88.9	134	15.98	25%	0%	-	31,8	4,4	3,6	3,8	3,2	0,3	0,3	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	21.21	29	5.71	26%	0%	-	-	-	4,2	4,2	4,2	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1667.14			6,8	7,2	6,5	4,2	5,7	3,5	0,5	0,4	0,4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	195.2		390.08	42%	18,37%	-	-	-	3,7	3,5	3,3	1,6	1,4	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	57.3		198.88	29%	-	6,2	4,9	4,3	3,2	2,9	2,7	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	13.73		132.49	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				721.45			6,2	4,9	4,3	3,5	3,3	3,1	1,4	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	ДЕРЖ.	5814.0	7700	752.91	5%	12%	6,3	7,4	8,3	5,2	5,8	5,7	2	1,9	1,9
Акрон	НЕЙТР.	17300.0	15200	635.9	31%	3%	14,1	14,2	12,8	8,7	9,3	8,1	3,3	3	2,8
ИТОГО				1388.81			9,9	10,5	10,4	6,8	7,4	6,8	2,6	2,4	2,3

Продолжение на следующей странице

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА															
Интер РАО	ПОК.	3.7865	5.92	395.31	36%	7%	2,9	3,8	3,5	0,3	0,6	0,5	0	0,1	0,1
РусГидро	ДЕРЖ.	0.5002	0.65	222.49	15%	9%	3,3	3,1	3,5	4,2	3,9	4	1,1	1,1	1,1
Юнипро	ПОК.	1.758	2.5	110.84	16%	18%	3,3	2,6	4,3	1,1	0,2	0,3	0,4	0,1	0,1
МосЭнерго	НЕЙТР.	2.282	2.49	90.71	20%	7%	9,6	11,8	11,8	2	2,2	2,2	0,3	0,3	0,3
ОГК-2	НЕЙТР.	0.323	0.36	35.67	13%	20%	1,7	2	2,3	2	2	6,2	0,5	0,5	0,7
ТГК-1	ДЕРЖ.	0.006614	0.009	25.49	19%	12%	3,7	4	3,3	2,4	2,5	2,1	0,5	0,4	0,4
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.489	0.59	17.3	31%	0%	3,9	3,2	2,7	3,5	2,7	2	0,8	0,6	0,4
ИТОГО				897.81			3,7	4,2	4,4	1,7	1,7	2,1	0,4	0,4	0,4

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.