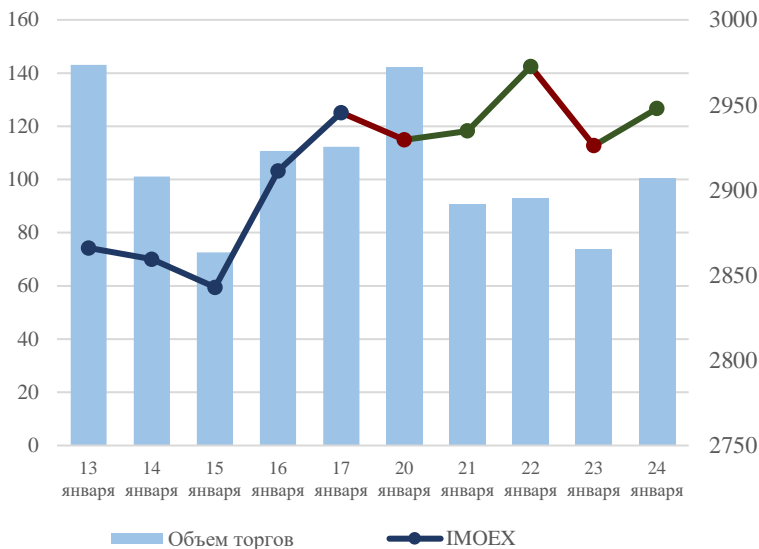




ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций – оптимизм на фоне усиливающегося инфляции

Американский рынок: инаугурация Д. Трампа

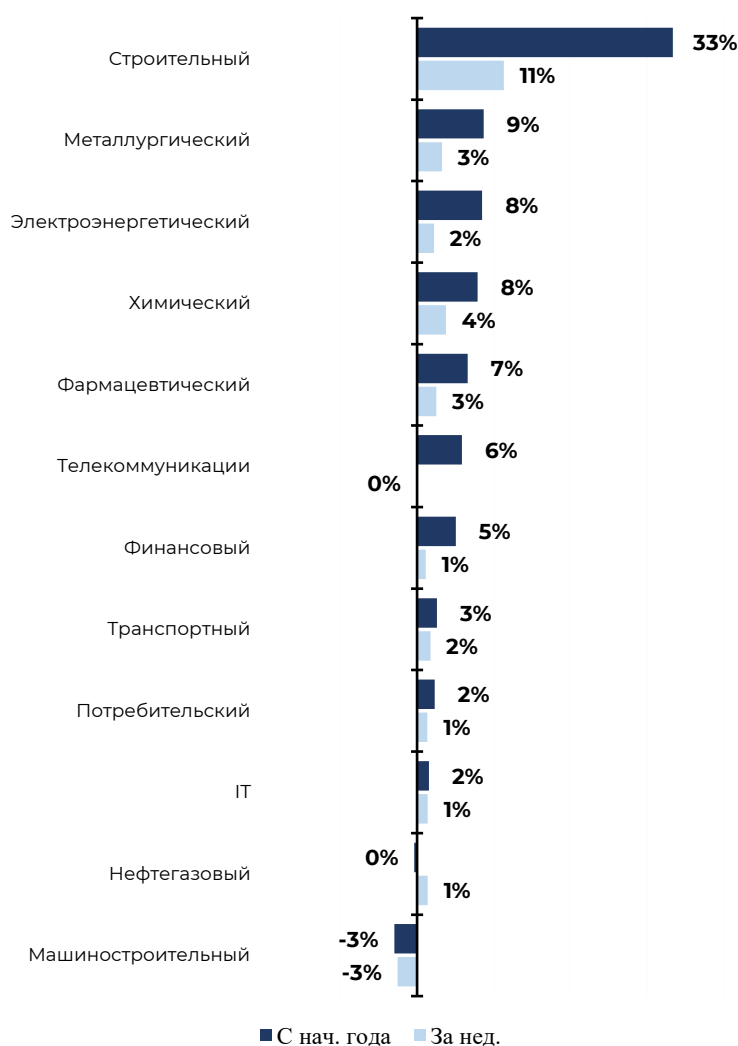
ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Декабрьский дефицит счета текущих операций: причины и последствия

Внешний долг России: ключевые итоги 2024 года

Инфляция в России: умеренное ускорение в январе 2025 года

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

| ИнтерРАО | Юнипро | Мосэнерго
| Акрон | ММК | Распадская

Электроэнергетический сектор

Перенос модернизации ТЭС: влияние на
Интер РАО, Юнипро и Мосэнерго

Результаты Мосэнерго за 2024 год: ста-
бильность с ограниченным потенциа-
лом роста

Химический сектор

Умеренно слабые результаты Акрона на
фоне затянувшихся капитальных ремон-
тов

Металлургический сектор

Сезонный спад и слабый спрос: ММК
публикует итоги 4К24

Включение Евраз НТМК в список ЭЗО:
перспективы для Распадской

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2947,94	0,63%	13,96%	4,22%
Индекс РТС	945,07	4,41%	24,30%	7,85%
CNY/RUB_TOM	13,5786	-2,55%	-7,77%	1,13%
RGBI TR	596,57	-0,26%	7,48%	-1,22%
RUSFAR 3-мес,%	21,98	-11	-81	-18
Международные рынки				
S&P500	6101,24	0,86%	0,89%	2,67%
DXY	107,47	-0,47%	1,02%	-1,33%
EUR/USD	1,05	0,73%	0,07%	1,83%
Europe 600 STOXX	530,07	0,78%	3,21%	4,31%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,63	1,31%	10,50%	0,65%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	78,5	-1,12%	9,13%	2,60%
Юралс, \$/бар	71,27	-2,60%	7,85%	0,92%
Природный газ, \$/млн BTU	4,027	6,45%	25,37%	20,07%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	2770,14	0,94%	4,84%	5,00%
Серебро, \$/унц	30,57	-0,56%	-0,08%	3,25%
Медь, \$/фунт	4,29	-0,49%	5,26%	6,20%
Никель, \$/тонна	15580	-2,63%	-1,13%	2,23%
Палладий, \$/унц	990	3,72%	0,71%	9,57%
Платина, \$/унц	957,6	-0,24%	1,15%	2,46%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	544	-2,64%	1,21%	2,79%
Кукуруза цент/бушель	486,5	-0,71%	14,61%	7,93%

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

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок акций стабилизировался после новогоднего роста, обновив максимум с июля прошлого года. Оптимизм инвесторов подпитывали новости о вступлении в должность Дональда Трампа, включая заявления о его намерении оперативно провести встречу с Владимиром Путиным. В то же время давление на рынок оказало сообщение о том, что инфляция в России по состоянию на 20 января превысила 10% в годовом выражении, что создает дополнительные вызовы для экономики.

Рынок акций США ожидаемо вырос на фоне вступления в должность нового президента. Настроение инвесторов оставалось оптимистичным, поскольку президент США воздержался от введения пошлин в первый день своего президентства. Дополнительную поддержку рынку оказало выступление Дональда Трампа на Всемирном экономическом форуме в Давосе, где он выразил намерение добиваться снижения ставок Федеральной резервной системы. Это заявление усилило ожидания благоприятных условий для дальнейшего роста акций американских компаний.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Декабрьский дефицит счета текущих операций: причины и последствия

В декабре 2024 года зафиксирован дефицит счета текущих операций (СТО) в размере \$1,3 млрд, что стало заметным изменением по сравнению с профицитом в \$2,1 млрд, зафиксированным в ноябре. Основной причиной такой динамики стало сокращение экспортных доходов, которые снизились с \$32,0 млрд в ноябре до \$31,3 млрд в декабре. В годовом сравнении экспорт упал на \$7,4 млрд, что, скорее всего, связано с внешними санкциями и ограничениями, оказывающими давление на основные экспортные статьи.

Импорт также продемонстрировал незначительное снижение с \$25,9 млрд до \$25,7 млрд, что в годовом выражении составило сокращение на \$2,1 млрд. В результате положительное сальдо торгового баланса сократилось до \$5,6 млрд в декабре по сравнению с \$6,0 млрд месяцем ранее. Одновременно негативное сальдо в секторе услуг возросло с \$2,5 млрд до \$4,0 млрд, что объясняется значительным ростом расходов на выездной туризм.

Дефицит первичных и вторичных доходов увеличился с \$1,4 млрд до \$2,9 млрд. Этот рост был вызван главным образом дивидендными выплатами, которые традиционно приходятся на конец года. В финансовом секторе произошли интересные изменения: объем внешних финансовых активов снизился на \$5,2 млрд, что, вероятно, связано с продажей валюты экспортерами для уплаты налогов. В то же время внешние обязательства практически не изменились, увеличившись лишь на \$0,3 млрд против роста на \$5,4 млрд в ноябре. Международные резервы показали значительный прирост — \$4,9 млрд по сравнению с \$0,8 млрд месяцем ранее.

Эти факторы оказали давление на курс рубля, который в декабре ослабел на 2% по сравнению с ноябрем и на 11,4% в годовом сопоставлении. Центробанк также пересмотрел данные за первые 11 месяцев 2024 года, понизив оценку профицита СТО с \$57,4 млрд до \$55,1 млрд. В результате, по итогам всего года профицит составил \$53,8 млрд. На 2025 год прогнозируется дальнейшее снижение профицита СТО до уровня ниже \$50 млрд, что связано с ожидаемым сокращением экспорта газа и снижением цен на нефть.

В целом, декабрьские результаты указывают на усиление внешних вызовов для российской экономики, что подчеркивает важность внутреннего спроса и укрепления финансовой стабильности в условиях внешнего давления.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Внешний долг России: ключевые итоги 2024 года

Внешний долг России продолжает сокращаться, что подтверждают данные Центробанка РФ за 2024 год. За прошедший год объем внешнего долга уменьшился на \$27,5 млрд, составив \$290,4 млрд к концу декабря. Это снижение стало результатом целенаправленного погашения обязательств как государством, так и компаниями, на фоне ослабления рубля, который за год подешевел на 11,8%. Снижение рублевой части внешнего долга за год составило \$12,4 млрд.

Основное сокращение пришлось на государственный долг, который уменьшился на \$13,9 млрд, достигнув \$18,8 млрд. Девальвация рубля в данном случае стала ключевым фактором, уменьшив объем государственного долга на \$2,0 млрд. Корпоративный сектор также сократил свои обязательства на \$13,3 млрд, что снизило их общий объем до \$177,1 млрд. При этом около \$6,0 млрд из этого уменьшения было связано с переоценкой долга в результате девальвации. Долг Центрального банка РФ и банковского сектора остался практически без изменений, снизившись лишь на \$0,3 млрд и составив \$94,4 млрд. Здесь заметным фактором стало валютное переоценивание на \$4,4 млрд, которое компенсировало объем новых обязательств.

Особое внимание стоит уделить результатам четвертого квартала 2024 года, когда внешний долг России сократился на \$18,7 млрд. Девальвация рубля на 8,8% за квартал обусловила снижение долговых обязательств на \$9,6 млрд. В этот период ключевую роль в сокращении внешнего долга вновь сыграло государство, уменьшив свои обязательства на \$11,6 млрд. Долг банковского сектора и ЦБ РФ за этот период снизился на \$6,1 млрд, а корпоративный долг сократился всего на \$1,0 млрд.

Прогноз на 2025 год предполагает продолжение этой тенденции. Основными факторами останутся погашение долговых обязательств и дальнейшее ослабление рубля. Согласно ожиданиям, к концу года курс доллара может достигнуть уровня 115 рублей, что, в свою очередь, окажет влияние на динамику внешнего долга.

Снижение внешнего долга подчеркивает стремление России минимизировать внешние обязательства, укрепляя свои позиции на фоне текущих экономических вызовов и волатильной валютной ситуации.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Инфляция в России: умеренное ускорение в январе 2025 года

На неделе, завершившейся 20 января, инфляционное давление в России вновь продемонстрировало рост: потребительские цены увеличились на 0,25%, что немного выше показателя предыдущей недели (0,22% за период с 10 по 13 января). С начала года рост цен составил 0,92%, что уже превысило уровень всего января 2024 года, когда инфляция за месяц достигла 0,86%.

Базовая инфляция, исключая наиболее волатильные категории, также ускорилась, увеличившись с 0,25% до 0,28% за отчетную неделю. Однако среднечасовой темп прироста базовых цен составил 0,04%, что лишь немного ниже среднемесячного показателя в 0,046%, зафиксированного за первые 20 дней января. Это свидетельствует о сохраняющемся стабильном инфляционном фоне в ключевых категориях потребительской корзины.

Динамика цен в сегментах, не относящихся к базовой инфляции, продемонстрировала замедление после скачка в начале месяца, вызванного пересмотром тарифов. Так, плодоовощная продукция подорожала всего на 0,5%, что является умеренным ростом для данной категории. Однако продукты питания остались основным драйвером инфляции. В частности, значительное повышение цен наблюдалось на такие позиции, как водка (+0,8%), молочные продукты, маргарин (+0,6%), а также крупы, рыба и пищевые масла. При этом вклад непродовольственных товаров и услуг в общий уровень инфляции был более сдержанным.

Несмотря на некоторое замедление по сравнению с декабрем 2024 года, уровень инфляции в годовом выражении остается высоким, превышая 10%. Это существенно выше целевого ориентира Центрального банка России, что продолжает вызывать обеспокоенность в контексте макроэкономической стабильности.

Текущие данные подчеркивают, что продовольственные товары продолжают оказывать основное давление на общий уровень цен, в то время как другие категории демонстрируют более умеренную динамику. Для достижения устойчивого замедления инфляции потребуется не только стабилизация внешних и внутренних факторов, но и эффективная монетарная политика со стороны регулятора.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Цены на нефть марки BRENT продолжили снижение

За неделю стоимость нефти марки Brent снизилась на \$2,5, достигнув уровня около \$78,3 за баррель. Давление на рынок оказали опасения переизбытка предложения, вызванные инициативами Дональда Трампа по увеличению добычи нефти в США. Усиление рисков торговых войн, связанных с его заявлениями о введении пошлин, лишь усугубило снижение цен. Дополнительным фактором стало намерение президента США обратиться к ОПЕК и Саудовской Аравии с просьбой о снижении стоимости нефти. На следующей неделе внимание инвесторов будет сосредоточено на январских PMI Китая, заседании ФРС и экономической статистике из США.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Перенос модернизации ТЭС: влияние на Интер РАО, Юнипро и Мосэнерго

На фоне антикризисных мер в энергетической отрасли генерирующие компании продолжают переносить сроки модернизации тепловых электростанций (ТЭС). По данным «Коммерсанта», сроки запуска обновленных мощностей перенесены по восьми проектам общей мощностью 2,5 ГВт. Среди публичных компаний, чьи проекты попали в этот список, значатся Интер РАО, Юнипро и Мосэнерго.

Интер РАО отложило ввод обновленного энергоблока Нижневартовской ГРЭС с конца 2024 года на май 2026 года. Юнипро перенесло запуск энергоблока мощностью 830 МВт на Сургутской ГРЭС-2 с сентября 2024 года на март 2025 года. Мосэнерго также сдвинуло сроки запуска энергоблока мощностью 250 МВт на ТЭЦ-22 с декабря 2024 года на апрель 2025 года. Большинство компаний воспользовались правом переноса без необходимости объяснять причины, а благодаря действующим мерам поддержки отрасли штрафы за такие задержки не предусмотрены.

Скорее всего, переносы связаны с проблемами поставок отечественного оборудования на фоне недоступности ряда импортных компонентов. В случае Интер РАО отсрочка запуска Нижневартовской ГРЭС приведет к сдвигу 1,6% прогнозной выручки на 2025 год и 0,7% – на 2026 год. Для Юнипро перенос ввода энергоблока Сургутской ГРЭС-2 уменьшит прогнозную выручку на 1,3% в 2025 году. Для Мосэнерго влияние будет минимальным – снижение выручки в 2025 году составит лишь 0,4%.

В целом, несмотря на задержки, эти изменения вряд ли окажут существенное влияние на финансовые показатели компаний. Мы рассматриваем эту новость как нейтральную, поскольку перенесенные сроки незначительно сказываются на структуре выручки и стабильности бизнеса участников рынка.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | АКРОН

АКРОН

Сектор	Химический
Код	AKRN
ISIN	RU0009028674
Цена*	17794
1Н	0.3%
СНГ	0.14%

Рын. Кап., млрд руб	654.06
Free Float	5%
*Цена закрытия на 24.01.2025	

Умеренно слабые результаты Акрона на фоне затянувшихся капитальных ремонтов

Группа компаний «Акрон» опубликовала операционные результаты за четвертый квартал 2024 года и весь год. В 4К24 производство удобрений сократилось на 2% по сравнению с предыдущим кварталом: выпуск азотных удобрений снизился на 5%, в то время как производство сложных удобрений увеличилось на 3%. Одновременно на 8% вырос объем производства прочей продукции, включая органическую и неорганическую химию, а также апатитовый концентрат. Это позволило незначительно увеличить общий объем производства относительно 3К24.

По итогам 2024 года выпуск удобрений снизился на 7%: производство азотных удобрений упало на 10%, а сложных – на 1%. Тем не менее, благодаря 15%-ному росту сегмента прочей продукции снижение общего объема производства составило лишь 2%.

Наше мнение:

Операционные результаты «Акрона» за 2024 год выглядят умеренно слабыми. Выпуск удобрений оказался на 6% ниже наших ожиданий, что связано с затянувшимися капитальными ремонтами на установках по производству аммиака. Мы полагаем, что сильная конъюнктура рынка и наличие запасов продукции могут компенсировать снижение производства, что делает итоговые продажи за 4К24 достаточно сильными. Несмотря на это, мы рассматриваем новость как нейтральную для акций компании. С учетом текущей оценки на уровне среднеисторических значений EV/EBITDA и низкой прогнозируемой дивидендной доходности в 2025 году (около 2,4%), мы сохраняем рекомендацию ПРОДАВАТЬ.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | МосЭнерго

МосЭнерго

Сектор	Электроэнергетический
Код	MSNG
ISIN	RU0008958863
Цена*	2.023
1Н	1.3%
СНГ	9.41%

Рын. Кап., млрд руб	127.55
Free Float	20%
*Цена закрытия на 24.01.2025	

Результаты Мосэнерго за 2024 год: стабильность с ограниченным потенциалом роста

Мосэнерго опубликовало операционные результаты за четвертый квартал и полный 2024 год, демонстрируя умеренное увеличение ключевых показателей. В 4К24 валовая выработка электроэнергии компании выросла на 0,8% год к году, достигнув 18,3 млрд кВт-ч, хотя темпы роста замедлились по сравнению с третьим кварталом, когда показатель увеличился на 6,2%. Одновременно с этим объем выработки тепла сократился на 8,8% год к году до 28,3 млн Гкал, отражая спад после предыдущего квартала, где снижение составило 2,4%. В годовом выражении результаты выглядят более убедительно: выработка электроэнергии за весь 2024 год увеличилась на 4,9% до 66,1 млрд кВт-ч, а отпуск тепла вырос на 2,4%, составив 83,4 млн Гкал.

Замедление роста выработки электроэнергии в четвертом квартале можно объяснить двумя основными причинами. Во-первых, эффект высокой базы: в третьем квартале выработка выросла благодаря аномально высокой температуре (18,8 градуса Цельсия в первой ценовой зоне), что увеличило потребление электроэнергии для кондиционирования помещений. Во-вторых, снижение темпов роста планового потребления электроэнергии в первой ценовой зоне, которое в 4К24 составило всего 0,8% против 2,6% в 3К24. Снижение объемов выработки тепла в четвертом квартале связано с повышением средней температуры на 1,2 градуса до 1,6 градуса Цельсия, что снизило потребность в отоплении.

По итогам года результаты Мосэнерго оказались близки к нашим ожиданиям: выработка электроэнергии превысила прогноз на 1%, в то время как отпуск тепла оказался на 4% ниже. Финансовые показатели компании, вероятно, получат поддержку за счет роста цен на электроэнергию на рынке на сутки вперед в первой ценовой зоне, где по итогам 4К24 наблюдалось увеличение на 18% год к году.

Наше мнение:

Несмотря на стабильные результаты, инвестиционная привлекательность акций Мосэнерго остается ограниченной. Компания предлагает скромную дивидендную доходность на уровне 9,5%, что уступает многим альтернативам на рынке. Мы оцениваем опубликованные данные как нейтральные для котировок и сохраняем рекомендацию НЕЙТРАЛЬНО по акциям Мосэнерго.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ММК

ММК

Сектор	Металлургический
Код	MAGN
ISIN	RU0009084396
Цена*	36.16
1Н	-5,83%
СНГ	-8,08%
Рын. Кап., млрд руб	208.08
Free Float	20%
*Цена закрытия на 24.01.2025	

Сезонный спад и слабый спрос: ММК публикует итоги 4К24

Магнитогорский металлургический комбинат (ММК) обнародовал операционные результаты за четвертый квартал 2024 года, которые подчеркнули сложности, с которыми столкнулась компания в условиях низкого спроса. Продажи стальной продукции сократились на 5% по сравнению с предыдущим кварталом и на 10% в годовом выражении. Основными причинами падения стали сезонный спад активности и высокие процентные ставки, негативно сказывающиеся на строительной отрасли и потреблении стали.

Особенно заметно снижение в сегменте премиальной продукции: доля высококачественной стали в общем объеме продаж сократилась на 2 процентных пункта, достигнув 46%. Это произошло на фоне падения спроса на холоднокатаную сталь и сталь с покрытиями, которые находят основное применение в строительстве. Компания отмечает, что негативные тенденции продолжаются и в первом квартале 2025 года, указывая на длительное влияние макроэкономических факторов.

Операционные результаты ММК за 4К24, хоть и слабые, не стали сюрпризом. Низкий спрос в сочетании с высокими процентными ставками и сезонными факторами предсказуемо отразятся на финансовых показателях компании, публикация которых запланирована на 6 февраля. Мы ожидаем увидеть примерно нулевой свободный денежный поток, как это было в третьем квартале 2024 года. Это связано с уменьшением показателя EBITDA на фоне падения продаж, а также с сезонно высоким уровнем капитальных расходов.

Наше мнение:

Сохраняющаяся сложная рыночная конъюнктура может заставить ММК пересмотреть свои планы по выплате дивидендов за вторую половину 2024 года. Компания традиционно придерживается осторожной финансовой стратегии, что может привести к приостановке дивидендных выплат в условиях продолжающегося давления на финансовые результаты. Итоги 4К24 подчеркивают необходимость адаптации к изменяющимся экономическим условиям, в то время как перспективы на ближайший квартал остаются неопределенными.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Распадская

Распадская

Сектор	Металлургический
Код	RASP
ISIN	RU000A0B90N8
Цена*	312.55
1Н	16,58%
СНГ	17,21%
Рын. Кап., млрд руб	208.08
Free Float	7%
*Цена закрытия на 24.01.2025	

Включение Евраз НТМК в список ЭЗО: перспективы для Распадской

Правительство Российской Федерации приняло решение включить Евраз НТМК, дочернюю структуру холдинга EVRAZ Plc, в перечень экономически значимых организаций (ЭЗО). Этот шаг, на наш взгляд, может быть частью подготовки к редомициляции холдинга, что, в свою очередь, открывает перспективы для возобновления выплаты дивидендов компанией Распадская. Напомним, EVRAZ является владельцем 93% акций Распадской, и такая реструктуризация может существенно повысить ее инвестиционную привлекательность.

Однако текущая рыночная ситуация вносит свои коррективы. На фоне слабого спроса на уголь и низких цен, Распадская продолжает оставаться компанией с относительно высокой оценкой. Рыночный мультипликатор EV/EBITDA прогнозируется на уровне 4, что является максимальным значением среди компаний черной металлургии. При этом доходность свободного денежного потока оценивается в диапазоне 5–7%, что также выглядит скромно в условиях высокой процентной ставки и слабого экспортного рынка угля.

Экономические сложности усугубляются неблагоприятной ситуацией на мировом рынке стали. Высокие процентные ставки в России оказывают дополнительное давление на внутренний рынок стали, что ограничивает возможности роста. Несмотря на то, что на конец первого полугодия 2024 года на балансе Распадской находилось 25 млрд рублей (около 12% ее рыночной капитализации), распределение этих средств в виде дивидендов кажется маловероятным. Главным условием для более оптимистичных прогнозов остается улучшение ценовой конъюнктуры на угольном рынке.

Наше мнение:

Мы полагаем, что включение Евраз НТМК в список ЭЗО — это позитивный сигнал для акционеров Распадской, однако он пока не меняет общую консервативную оценку компании. Учитывая вышеперечисленные факторы, мы сохраняем рекомендацию "ДЕРЖАТЬ" для акций Распадской, подчеркивая необходимость наблюдения за динамикой цен на уголь и макроэкономическими условиями.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
27 января	<p>Биржевые торги: Московская биржа возобновляет проведение утренней торговой сессии на фондовом и срочном рынках</p> <p>Экономика: Евросоюз - главы МИД ЕС обсудят 16-й пакет санкций против России и использование российских активов. Может быть поднят вопрос о транзите российского газа через Украину</p> <p>Публикации операционных и финансовых результатов: Норникель опубликует операционные результаты за 2024 г. X5 Group опубликует операционные результаты за IV кв. и 12 мес. 2024 г.</p>	<p>Экономика: Индекс потребительских цен (ИПЦ) Китая</p>
28 января	<p>Биржевые торги: Московская биржа возобновляет торги фьючерсами на акции Корпоративного центра ИКС5</p> <p>Публикации операционных и финансовых результатов: День инвестора HENDERSON. Публикация операционных и финансовых результатов за 12 месяцев 2024 г. Трансляция для инвесторов (12:00 мск)</p> <p>Корпоративные события: ВОСА Совкомбанк; об увеличении УК путем выпуска дополнительных акций, размещаемых при реорганизации Публичного акционерного общества «Совкомбанк»;</p>	<p>Экономика: Китай, Гонконг и другие азиатские страны — выходные, Новый год Евросоюз - заявления по монетарной политике ЕЦБ и пресс-конференция ЕЦБ</p> <p>Сырьевые рынки: Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</p>
29 января	<p>Дивиденды: СД Соллерс; об определении коэффициента Чистый долг/ЕБИТДА (для целей дивидендной политики)</p>	<p>Экономика: Китай, Гонконг и другие азиатские страны — выходные, Новый год Евросоюз - заявление по монетарной политике ЕЦБ и пресс-конференция ЕЦБ США - решение ФРС по процентной ставке и пресс-конференция</p>
30 января	<p>Экономика: Международные резервы Центрального банка</p>	<p>Экономика: Китай, Гонконг и другие азиатские страны — выходные, Новый год Германия - индекс потребительских цен, инфляция</p> <p>Сырьевые рынки: Запасы газа в США</p>
31 января	<p>Экономика: Индекс потребительских цен (ИПЦ) России</p> <p>Публикации операционных и финансовых результатов: Группа Астра опубликует операционные результаты за 2024 г.</p>	<p>Экономика: Китай, Гонконг и другие азиатские страны — выходные, Новый год Германия - индекс потребительских цен, инфляция США - базовый ценовой индекс расходов на личное потребление</p>

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	2324.07	17080.0	12.24%	21.57%	21.57%	ПОК.	16100	-5.74%
Норникель	GMKN	1897.65	124.14	-1.79%	7.29%	7.29%	НЕЙТР.	130	4.72%
Северсталь	CHMF	1041.62	1243.4	-7.37%	-6.51%	-6.51%	НЕЙТР.	1400	12.59%
НЛМК	NLMK	881.96	147.16	-5.06%	-0.57%	-0.57%	ПОК.	180	22.32%
РУСАЛ	RUAL	558.5	36.76	-2.47%	-0.7%	-0.70%	НЕЙТР.	33	-10.23%
ММК	MAGN	404.06	36.16	-5.83%	-8.08%	-8.08%	ДЕРЖ.	52.5	45.19%
АЛРОСА	ALRS	403.82	54.83	-6.59%	-6.03%	-6.03%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	208.08	312.55	16.58%	17.21%	17.21%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	193.59	0.869	5.21%	14.92%	14.92%	НЕЙТР.	0.8	-7.94%
АшинскийМЗ	AMEZ	35.27	70.75	-1.6%	2.46%	2.46%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5679.03	535.85	-3.95%	-12.35%	-12.35%	ДЕРЖ.	590	10.11%
Лукойл	LKOH	4988.29	7199.5	-2.39%	-0.76%	-0.76%	ПОК.	9500	31.95%
ГАЗПРОМ	GAZP	3277.12	138.43	-1.22%	4.16%	4.16%	НЕЙТР.		
НОВАТЭК	NVTK	3126.79	1029.8	1.1%	1.86%	1.86%	НЕЙТР.	1100	6.82%
Газпромнефть	SIBN	2917.08	615.25	-0.28%	-6.64%	-6.64%	ДЕРЖ.	618	0.45%
Татнефть	TATN	1585.45	682.6	0.96%	-1.53%	-1.53%	ПОК.	850	24.52%
Татнефть прив	TATNP		666.3	0.8%	-3.0%	-3.00%	ПОК.	850	27.57%
Транснефть прив	TRNFP	181.3	1166.0	-2.83%	-4.47%	-4.47%	ПОК.	1600	37.22%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1531.85	4037.0	-2.73%	0.45%	0.45%	ПОК.	5000	23.85%
OZON	OZON	759.92	3511.5	0.01%	6.57%	6.57%	НЕЙТР.	4800	36.69%
Хэдхантер	HEAD	138.38	3760.0	-2.39%	0.94%	0.94%	ДЕРЖ.	4700	25.00%
Группа Позитив	POSI	123.72	1874.6	-11.95%	-7.76%	-7.76%	ДЕРЖ.	2690	43.50%
Группа Астра	ASTR	108.0	514.3	0.98%	8.41%	8.41%	НЕЙТР.	560	8.89%
МКПАО "ВК"	VKCO	79.8	350.2	-1.07%	10.82%	10.82%	НЕЙТР.	360	2.80%
Диасофт	DIAS	45.87	4369.0	-4.08%	2.08%	2.08%	ДЕРЖ.	5600	28.18%
Делимобиль	DELI	39.21	223.0	0.9%	1.5%	1.50%	НЕЙТР.	290	30.04%
Софтлайн	SOFL	38.45	118.66	-4.78%	-1.12%	-1.12%	ДЕРЖ.	210	76.98%
Whoosh	WUSH	20.49	183.94	-1.3%	4.51%	4.51%	ДЕРЖ.	260	41.35%
QIWI	QIWI	12.44	198.4	-1.78%	6.78%	6.78%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	450.34	225.35	0.16%	6.85%	6.85%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	229.33	65.97	-3.97%	0.64%	0.64%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		60.85	-2.64%	6.2%	6.20%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	142.02	14.717	-4.56%	-6.26%	-6.26%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
КЦ ИКС 5	X5	790.14	2909.5	0.31%	0	-	ПОК.	3600	23.73%
Магнит	MGNT	475.37	4664.5	-2.52%	-8.36%	-8.36%	ПОК.	6000	28.63%
Fix Price	FIXP	157.93	185.8	6.48%	8.02%	8.02%	ДЕРЖ.	216	16.25%
Лента	LENT	153.04	1319.5	6.97%	10.42%	10.42%	ПОК.	1350	2.31%
РусАгро	AGRO	96.09	1202.6	0	0	-10.75%	НЕЙТР.	1550	28.89%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	27.7	685.0	5.38%	11.38%	11.38%	НЕЙТР.	870	27.01%
М.видео	MVID	18.82	104.7	-1.97%	10.79%	10.79%	НЕЙТР.	134	27.98%
ОКЕЙ	OKEY	7.5	27.88	-5.07%	-11.63%	-11.63%	НЕЙТР.	29	4.02%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	919.45	7100.0	4.86%	10.94%	10.94%	ДЕРЖ.	7700	8.45%
Акрон	AKRN	654.06	17794.0	0.3%	0.14%	0.14%	НЕЙТР.	15200	-14.58%
НКНХ	NKNC	178.12	100.0	1.83%	10.56%	10.56%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		77.58	2.51%	10.86%	10.86%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	159.29	87.8	2.69%	9.89%	9.89%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		21.42	-0.6%	4.54%	4.54%	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	6340.95	280.74	-1.53%	0.26%	0.26%	ПОК.	320	13.98%
Сбербанк прив	SBERP		280.63	-1.26%	0.22%	0.22%	ПОК.	330	17.59%
Т-Техно ао	T	807.4	3009.6	-2.6%	9.24%	9.24%	ПОК.	3550	17.96%
МосБиржа	MOEX	480.89	211.25	0.65%	4.9%	4.90%	ДЕРЖ.	270	27.81%
ВТБ	VTBR	470.08	87.54	-1.08%	8.73%	-99.98%	НЕЙТР.	83	-5.19%
Совкомбанк	SVCB	311.03	15.03	-3.65%	5.96%	5.96%	ПОК.	16	6.45%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	174.38	381.13	3.85%	3.01%	3.01%	ДЕРЖ.	428	12.30%
Европлан	LEAS	84.28	702.3	-0.52%	-2.19%	-2.19%	ПОК.	950	35.27%
Ренессанс страхование	RENI	67.93	121.96	6.11%	10.51%	10.51%	ПОК.	135	10.69%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	391.08	3.746	-1.4%	0.03%	0.03%	ПОК.	5.92	58.04%
РусГидро	HYDR	240.41	0.5405	-3.48%	3.72%	3.72%	ДЕРЖ.	0.65	20.26%
Россети	FEES	166.54	0.0788	-2.72%	0.77%	0.77%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	152.83	15.49	-3.07%	13.48%	13.48%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		223.05	2.29%	4.01%	4.01%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	127.55	2.023	-2.46%	9.41%	9.41%	ПОК.	2.5	23.58%
МосЭнерго	MSNG	99.17	2.495	1.3%	5.79%	5.79%	НЕЙТР.	2.49	-0.20%
ОГК-2	OGKB	41.44	0.3752	-1.26%	7.82%	7.82%	НЕЙТР.	0.36	-4.05%
ТГК-1	TGKA	28.82	0.007478	-5.37%	-2.93%	-2.93%	ДЕРЖ.	0.009	20.35%
ЭЛС-Энерго	ELFV	19.59	0.5538	2.33%	3.9%	3.90%	НЕЙТР.	0.59	6.54%

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.	14323.0	17400	1948.92	37%	0%	7,1	4,5	5,3	6,2	4,3	4,6	4,5	3,2	3,1
Норникель	НЕЙТР.	107.8	130	1647.87	22%	10%	4,7	9,9	5,5	4	6,1	4,4	1,9	2,5	1,9
Северсталь	НЕЙТР.	1097.4	1400	919.31	23%	6%	4,8	5,5	5,7	2,7	3,3	3,2	1	1	1
НЛМК	ПОК.	120.8	180	723.98	21%	15%	3,5	4,5	5,3	1,9	2,2	2,4	0,6	0,6	0,6
РУСАЛ	НЕЙТР.	32.895	33	499.77	20%	0%	22	6,2	3,3	9,8	4,6	2,9	0,6	0,6	0,4
ММК	ДЕРЖ.	32.43	52.5	362.38	18%	6%	3,4	4,3	5	1,6	1,9	1,8	0,4	0,4	0,4
Распадская	НЕЙТР.	247.7		164.9	10%	0%	4,7	11,6	15,9	2,6	4,1	3,7	0,8	0,8	0,7
ЮГК	НЕЙТР.	0.631	0.8	140.57	6%	0%	10,8	17,3	5,9	8,4	7,8	3,8	3	2,5	1,5
ИТОГО				7509.53			6,8	6,5	5,5	4,7	4,3	3,8	2,2	2,0	1,7
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	535.85	590	5679.03	10%	13%	3,2	3,3	3,5	2,9	2,8	2,8	1	0,8	0,8
Лукойл	ПОК.	7199.5	9500	4988.29	52%	14%	4,3	4,4	5,4	1,7	1,7	1,8	0,4	0,4	0,4
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	138.43		3277.12	4%	12%	4,2	2,6	2,4	4,4	2,9	2,9	0,9	0,8	0,8
Газпромнефть	ДЕРЖ.	615.25	618	2917.08	50%	0%	5	4,6	5,1	4,2	3,7	3,6	2	1,9	1,8
НОВАТЭК	НЕЙТР.	1029.8	1100	3126.79	22%	9%	3,8	4,4	5,3	2,7	2,7	3,1	0,8	0,7	0,8
Татнефть	ПОК.	682.6	850	1585.45	27%	12%	4,3	4,2	4,5	2,6	2,9	2,4	0,7	0,7	0,6
Транснефть прив	ПОК.	1166.0	1600	181.3	7%	14%	3,2	3,3	3,3	1,3	1,1	0,9	0,5	0,5	0,4
ИТОГО				19249.81			4,0	3,8	4,3	3,0	2,6	2,7	0,9	0,8	0,8
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	4037.0	5000	1531.85	12%	2%	53,2	14,6	10,3	15,3	7,9	5,8	1,9	1,4	1,1
OZON	НЕЙТР.	3511.5	4800	759.92	26%	-	-	-	56,0	-	22,1	8,7	1,8	1,6	1,2
Хэдхантер	ДЕРЖ.	3760.0	4700	138.38	60%	7%	17,2	9,5	9,4	11,6	8,9	7,6	6,9	5,3	4,5
Группа Позитив	ДЕРЖ.	1874.6	2690	123.72	12%	31%	15,9	10,1	6,4	15,7	8,5	4,6	7,7	4,3	2,5
Группа Астра	НЕЙТР.	514.3	560	108.0	5%	2%	31,2	15,5	11,6	30,9	16,8	10,4	13,2	7,2	4,7
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	350.2	360	79.8	53%	-	-	-	-	-	-	35,2	1,6	1,3	1,2
Диасофт	ДЕРЖ.	4369.0	5600	45.87	10%	-	15,9	10,2	8,2	11,1	8,3	6,4	4,7	3,6	2,8
Софтлайн	ДЕРЖ.	118.66	210	38.45	5%	2%	28,4	-	18,2	8,5	6,5	4,8	0,5	0,4	0,4
Делимобиль	НЕЙТР.	223.0	290	39.21	8%	8%	17	17,1	8	8,3	6,1	5	2,5	2	1,6
Whoosh	ДЕРЖ.	183.94	260	20.49	10%	6%	8,6	6,8	4,9	5,7	3,9	3,1	2,5	1,7	1,3
ИТОГО				2885.69			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	790.14	41%	16%	9,6	8,4	7,5	4,4	4,1	3,8	0,5	0,4	0,4
Магнит	ПОК.	4664.5	6000	475.37	33%	0%	5,8	5,4	5,7	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	185.8	216	157.93	26%	8%	4,4	5,9	7,2	2,8	2,7	2,6	0,5	0,5	0,4
Лента	ПОК.	1319.5	1350	153.04	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.	685.0	870	27.7	12%	7%	10,4	6,8	5,5	4,6	4,2	3,5	1,9	1,6	1,3
М.видео	НЕЙТР.	104.7	134	18.82	25%	0%	-	35,9	5	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	27.88	29	7.5	26%	0%	-	-	-	4,3	4,3	4,3	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1726.59			6,8	7,3	6,7	4,2	3,9	3,6	0,5	0,4	0,4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	225.35		450.34	42%	18,37%	-	-	-	3,8	3,6	3,3	1,7	1,5	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	65.97		229.33	29%	-	6,3	4,9	4,3	3,2	2,9	2,8	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	14.717		142.02	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				821.69			6,3	4,9	4,3	3,6	3,3	3,1	1,5	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	ДЕРЖ.	7100.0	7700	919.45	5%	12%	6,7	7,9	8,8	5,5	6,1	6	2,1	2	2
Акрон	НЕЙТР.	17794.0	15200	654.06	31%	3%	15,5	15,6	14,2	9,5	10,1	8,8	3,6	3,2	3
ИТОГО				1573.51			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.	3.746	5.92	391.08	36%	7%	3,2	2,5	2,5	0,3	0,6	0,5	0	0,1	0,1
РусГидро	ДЕРЖ.	0.5405	0.65	240.41	15%	9%	3,8	3,8	4,6	4,3	4,9	5,3	1,1	1,2	1,4
Юнипро	ПОК.	2.023	2.5	127.55	16%	18%	3,3	2,4	3,2	1,3	0,4	0,3	0,5	0,2	0,2
МосЭнерго	НЕЙТР.	2.495	2.49	99.17	20%	7%	11,5	7,4	7,6	2	1,8	1,7	0,3	0,2	0,2
ОГК-2	НЕЙТР.	0.3752	0.36	41.44	13%	20%	1,8	1,7	12,4	1,9	1,7	4,7	0,5	0,4	0,5
ТГК-1	ДЕРЖ.	0.007478	0.009	28.82	19%	12%	3,6	2,9	2,6	2,3	2,1	1,6	0,5	0,4	0,3
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.5538	0.59	19.59	31%	0%	4,6	3,4	2,6	4,1	3,1	2,3	0,8	0,7	0,5
ИТОГО				948.06			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.