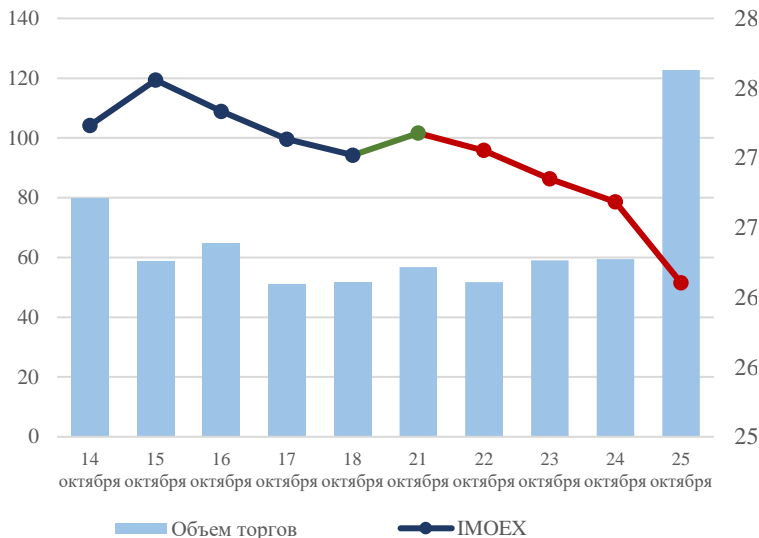


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций – время высокой процентной ставки

Американский рынок: неоднозначные отчетности в корпоративном секторе, затишье перед выборами президента

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

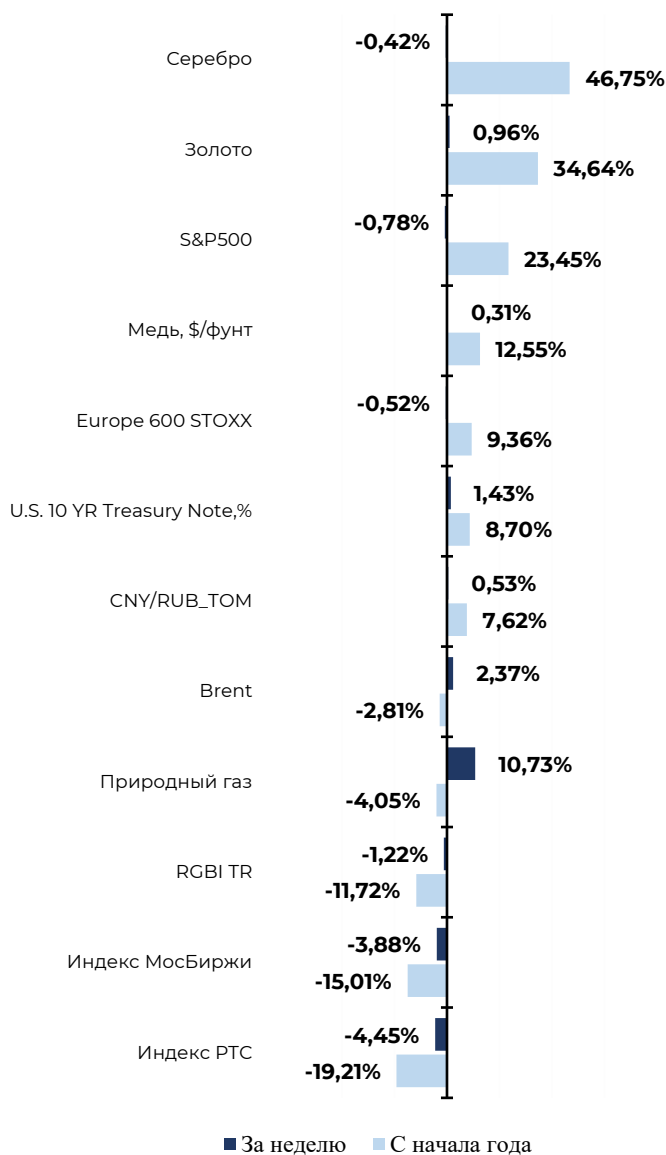
Перспективы мировой экономики по оценкам МВФ

Недельная инфляция в России

Замедление промышленного производства в 4K24 на фоне роста бюджетных расходов

Стабилизация экономической активности в России

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Снижение цен на нефть Brent на фоне разрядки геополитической напряженности и увеличения запасов в США

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



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| X5 Group | Северсталь | ЯНДЕКС | РУСГИДРО

Операционные результаты X5 Group: умеренно позитивные результаты

Сильные финансовые результаты компании X5 Group за 3 кв 2024

Финансовые и операционные результаты ПАО «Северсталь»

ЯНДЕКС: увеличение тарифов на Яндекс такси

Операционные результаты РусГидро за 3К24: снижение выработки электроэнергии и тепла

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2660,36	-3,88%	-5,47%	-15,01%
Индекс РТС	866,98	-4,45%	-8,70%	-19,21%
CNY/RUB_TOM	13,5348	0,53%	2,21%	7,62%
RGBI TR	546,68	-1,22%	-1,96%	-11,72%
RUSFAR 3-мес,%	20,94	-6	134	484
Международные рынки				
S&P500	5808,12	-0,78%	1,74%	23,45%
DXU	104,32	0,35%	3,02%	1,78%
EUR/USD	1,08	-0,17%	-2,45%	-1,15%
Europe 600 STOXX	518,81	-0,52%	-0,40%	9,36%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,25	1,43%	13,64%	8,70%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	76,05	2,37%	3,38%	-2,81%
Юралс, \$/бар	68,94	3,36%	-0,48%	16,49%
Природный газ, \$/млн BTU	2,56	10,73%	-11,60%	-4,05%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	2747,6	0,96%	3,28%	34,64%
Серебро, \$/унц	33,6995	-0,42%	7,44%	46,75%
Медь, \$/фунт	4,3365	0,31%	-4,39%	12,55%
Никель, \$/тонна	16143	-3,10%	-8,79%	-0,19%
Палладий, \$/унц	1191,5	13,86%	20,11%	11,73%
Платина, \$/унц	1023,7	1,94%	3,56%	5,43%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	569,5	-0,48%	-4,92%	-5,12%
Кукуруза цент/бушель	415,75	1,53%	-3,09%	-10,64%

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 3,88%, закравшись на уровне 2660.36.

В течение недели индекс уверенно снижался в преддверии пятничного заседания ЦБ РФ, на котором должны были опубликовать новый среднесрочный прогноз, а также решение по ключевой ставке. Перед заседанием консенсус прогноз по ставке составил 20%. Однако решение ЦБ по ставке оказалось более жестким, чем ожидалось. На фоне повышения ключевой ставки до 21% и жестких комментариев ЦБ, а также пересмотра среднесрочного прогноза на 2025, 2026 годы в сторону повышения, рынок отреагировал негативно, Индекс Мосбиржи снизился на 2,14%.

Рынок акций США на прошедшей неделе почти не изменился по итогам недели. Разнонаправленная динамика индекса внутри недели в первую очередь связана неоднозначными корпоративными отчетностями компаний и ростом доходностей казначейских облигаций США. В преддверии президентских выборов, которые пройдут 5 ноября, инвесторы предпочитают быть более осторожными.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Перспективы мировой экономики по оценкам МВФ

МВФ обновил прогнозы роста мировой экономики, сохранив оценку роста мирового ВВП на 2024 год на уровне 3,2%, но понизив прогноз на 2025 год с 3,3% до 3,2%.

Средний долгосрочный рост мировой экономики оценивается в 3,1% в год. Прогнозы по США были улучшены на 2024 и 2025 годы, в то время как для еврозоны и Китая прогнозы снижены.

Ожидаемый рост экономики России на 2024 год был повышен до 3,6%, однако прогноз на 2025 год снижен до 1,3%. МВФ также понизил прогнозы инфляции для мировой экономики, предполагая снижение инфляционных рисков из-за ужесточения глобальной денежно-кредитной политики.

Основными рисками для глобального роста названы ухудшение финансовых условий, рост цен на сырьевые товары и слабость китайского рынка недвижимости. Россия, по оценкам МВФ, переместилась на четвертое место в мире по размеру ВВП на основе паритета покупательной способности.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция в России

На неделе с 15 по 21 октября потребительская инфляция в России ускорилась до 0,2% с 0,12% неделей ранее, а с начала месяца цены выросли на 0,46%.

Основной вклад в ускорение инфляции внесло повышение цен на продукты питания, автомобили иностранных брендов (вследствие увеличения утилизационного сбора), а также рост стоимости бензина и транспортных тарифов. Учитывая устойчиво высокую базовую инфляцию и рост инфляционных ожиданий, решение повысить ставку со стороны ЦБ обосновано.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Замедление промышленного производства в 4К24 на фоне роста бюджетных расходов

В сентябре рост промышленного производства в России ускорился до 3,2% г/г, однако с учетом сезонных факторов месячный рост был почти нулевым.

Основной вклад внесли обрабатывающие производства (плюс 6,6% г/г), особенно транспорт и электроника, тогда как добыча полезных ископаемых снизилась на 1,8% г/г.

За 9 месяцев 2024 года промышленное производство выросло на 4,4% г/г, но в 4К24 ожидается замедление из-за дефицита рабочей силы и ограниченных производственных мощностей, что частично компенсируется увеличением бюджетных расходов. По итогам года прогнозируется рост промпроизводства на 4,0%.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Стабилизация экономической активности в России

В сентябре экономическая активность в России стабилизировалась после снижения в предыдущие месяцы, если исключить влияние сезонных и календарных факторов. В годовом выражении темпы роста продолжили замедляться и составили 2,0% г/г (против 2,5% в августе, пересчитанном по уточненным данным Росстата).

По итогам 9 месяцев 2024 года рост экономики составил 3,9%. В 3К24 ВВП снизился на 0,2% по сравнению с 2К24, однако это изменение можно считать незначительным. В годовом выражении рост ВВП замедлился до 2,4% после 4,1% г/г во 2К24.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Снижение цен на нефть Brent на фоне разрядки геополитической напряженности и увеличения запасов в США

Рост цен на нефть марки Brent составил 2,37% за неделю, с итоговой ценой около \$76,2 за баррель. Основное влияние оказали геополитические события на Ближнем Востоке, в частности ожидания ответных действий Израиля против Ирана. Однако дипломатические усилия США по урегулированию конфликта сдерживают значительное увеличение геополитической премии. Дополнительное давление на рынок оказало неожиданное увеличение запасов нефти в США.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | X5 Group

Операционные результаты X5 Group: умеренно позитивные результаты

X5 Group

Сектор	Потребительский
Код	FIVE
ISIN	US98387E2054
Цена *	2798
1Н	-
СНГ	26.46%
Рын. Кап., млрд руб	755.46
Free Float	41%
*Цена закрытия на 25.10.2024	

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 магазином «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

| Северсталь

Северсталь

Сектор	Металлургический
Код	CHMF
ISIN	RU0009046510
Цена*	1144,2
1Н	-4,22%
СНГ	-18,68%

Рын. Кап., млрд руб	958,52
Free Float	23%

Финансовые и операционные результаты ПАО «Северсталь»

В 3 квартале 2024 года ПАО «Северсталь» нарастило выручку на 14% г/г до 219,14 млрд руб. Рост выручки был обусловлен увеличением доли готовой металлопродукции и средних цен реализации. Однако EBITDA компании снизилась на 9% г/г до 64,85 млрд руб., что связано с ростом себестоимости производства из-за ремонтных работ и консолидации бизнеса А ГРУПП. Рентабельность по EBITDA сократилась на 7 п.п. до 30%.

Производственные показатели также продемонстрировали изменения: производство чугуна и стали сократилось на фоне ремонтных работ, однако продажи готовой продукции увеличились на 3% г/г благодаря росту спроса на сталь и прокат с полимерным покрытием. Продукция с высокой добавленной стоимостью составила 53% от общего объема продаж. Рост показателей поддержан консолидацией бизнеса А ГРУПП и улучшением продаж коммерческой стали.

В 9М24 выручка выросла на 18% г/г до 628,28 млрд руб., однако свободный денежный поток снизился на 6% до 98,97 млрд руб., в основном из-за увеличения инвестиций и расходов на капитальный ремонт. Долговая нагрузка компании снизилась, а чистая денежная позиция на конец периода составила 66,09 млрд руб. Совет директоров рекомендовал дивиденды за 3 квартал в размере 49,06 руб. на акцию с доходностью 4%.

Операционные и финансовые результаты за 3 КВ 2024

	3КВ23	2КВ24	3КВ24	КВ/КВ	Г/Г
Финансовые результаты					
Выручка	193	220	219	-0,5%	13,5%
EBITDA	71	61	65	6,6%	-8,5%
Рентабельность EBITDA	37%	28%	30%	7,1%	-18,9%
Чистая прибыль	66	36	35	-2,8%	-47%
Операционный денежный поток	56	38	67	76,3%	19,6%
Капитальные затраты	-14	-22	-32	45,5%	128,6%
Свободный денежный поток	46	24	41	70,8%	-10,9%
Доходность	3,70%	2,40%	4%	1,6%	0,3%
Операционные результаты					
Выплавка стали	2,7	2,3	2,5	8,7%	-7,4%
Продажи	2,7	2,7	2,8	3,7%	3,7%

Источник: данные компании, отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| X5 Group

X5 Group

Сектор	Потребительский
Код	FIVE
ISIN	US98387E2054
Цена*	2798
1Н	-
СНГ	26,46%

Рын. Кап., млрд руб	755,46
Free Float	41%

*Цена закрытия на 25.10.2024

Сильные финансовые результаты компании X5 Group за 3 КВ 2024

Компания X5 Group опубликовала финансовые результаты за 3кв 2024.

Выручка компании выросла на 22,9% г/г и достигла 978,5 млрд руб. Валовая прибыль выросла на 22,9%, что подтверждает эффективный контроль над затратами.

EBITDA компании достигла 71,2 млрд руб. и выросла на 16% г/г, при этом рентабельность EBITDA сократилась с 7,9% до 7,5%, что свидетельствует о давлении растущих расходов на персонал.

Чистая прибыль компании выросла на 19,3% и достигла 35,3 млрд руб.

Наше мнение:

Мы сохраняем позитивный взгляд на акции компании на фоне сильных результатов третий квартал подряд и подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

[Продолжение на следующей странице](#)

Финансовые результаты X5 Group за 3КВ24 и 9М24

	3КВ2023	3КВ2024	г/г	9М2023	9М2024	г/г
Выручка	796 236	978 556	22,9%	2 264 643	2 830 267	25,0%
Розничная выручка	792 252	973 506	22,9%	2 254 342	2 816 014	24,9%
Пятерочка	639 516	767 915	20,1%	1 805 414	2 211 219	22,5%
Перекресток	97 335	114 050	17,2%	299 178	353 755	18,2%
Чижик	31 435	62 796	99,8%	76 765	165 219	115,2%
Валовая прибыль	194 652	239 164	22,9%	545 436	684 133	25,4%
Рентабельность	24,4%	24,4%		24,1%	24,2%	
Скорр. EBITDA	62 573	72 978	16,6%	163 550	202 191	23,6%
Рентабельность	7,9%	7,5%		7,2%	7,1%	
EBITDA	61 446	71 278	16,0%	162 071	198 873	22,7%
Рентабельность	7,7%	7,3%		7,2%	7,0%	
Операционная прибыль	40 451	48 116	18,9%	101 204	130 367	28,8%
Рентабельность	5,1%	4,9%		4,5%	4,6%	
Чистая прибыль	29 572	35 293	19,3%	71 001	94 683	33,4%
Рентабельность	3,7%	3,6%		3,1%	3,3%	

Источник: данные компании, отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ЯНДЕКС

ЯНДЕКС

Сектор	IT
Код	YDEX
ISIN	RU000A107T19
Цена *	1455,02
1Н	-3,41%
СНГ	-
Рын. Кап., млрд руб	1455,02
Free Float	12%
*Цена закрытия на 25.10.2024	

ЯНДЕКС: увеличение тарифов на Яндекс такси

Согласно информации от издания «Известия», Яндекс планирует повысить тарифы на такси на 3–4% с целью привлечения новых водителей на фоне острой нехватки кадров (до 50% в некоторых регионах). Дополнительные доходы, скорее всего, будут направлены на компенсацию затрат по привлечению водителей, что не окажет значительного влияния на финансовые результаты Яндекса. Однако ситуация может быть позитивной для Делимобиля, так как цены на каршеринг тесно коррелируют с тарифами на такси. Делимобиль продолжает извлекать выгоду из роста стоимости владения автомобилем благодаря фиксированным арендам, заключённым до середины 2022 года на более выгодных условиях.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| РусГидро

РусГидро

Сектор	Электроэнергетический
Код	HYDR
ISIN	RU000A0JPKH7
Цена *	2798
1Н	-3,3%
СНГ	-29,24%
Рын. Кап., млрд руб	223,91
Free Float	15%
*Цена закрытия на 25.10.2024	

Операционные результаты РусГидро за 3К24: снижение выработки электроэнергии и тепла

РусГидро опубликовала операционные результаты за 3К24 и 9М24, показавшие снижение выработки электроэнергии в третьем квартале. За 9М24 выработка электроэнергии (без учета Богучанской ГЭС) выросла на 2,5% г/г до 93,7 млрд кВт-ч, тогда как отпуск тепла сократился на 2% до 18,8 млн Гкал. В 3К24 валовая выработка электроэнергии снизилась на 5,6% г/г, что связано с уменьшением притока воды в Саяно-Шушенское водохранилище.

Наше мнение:

Акции РусГидро не относятся к числу наших фаворитов из-за высокого уровня долговой нагрузки и отрицательного свободного денежного потока на фоне инвестиционной программы. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.

РусГидро: Полезный отпуск компании

	3КВ23	2КВ24	3КВ24	кв/кв	г/г
Дальний Восток	3 972	3 379	3 703	9,6%	-7%
Сибирь	7 913	7 692	5 134	-33,3%	-35%
Центр	8 105	14 258	9 653	-32,3%	19%
Юг России и Северный Кавказ	2 482	2 956	2 389	-19,2%	-4%
ЭС Востока	5 798	6 575	5 774	-12,2%	0%
ИТОГО	28 270	34 861	26 653	-23,5%	-6%
ИТОГО без учета РАО ЭС Востока	22 472	28 286	20 880	-26,2%	-7%

Источник: данные компании, отдел аналитического управления ББР брокер

[Продолжение на следующей странице](#)

РусГидро: Выработка электроэнергии

	3КВ23	2КВ24	3КВ24	кв/кв	г/г
Выработка электроэнергии					
Дальний Восток	4 027	3 457	3 758	8,7%	-7%
Сибирь	7 959	7 737	5 170	-33,2%	-35%
Центр	8 212	14 379	9 753	-32,2%	19%
Юг России и Северный Кавказ	2 504	2 798	2 411	-13,8%	-4%
ЭС Востока	6 409	7 335	6 390	-12,9%	0%
ИТОГО без учета БогЭС	29 111	35 704	27 482	-23,0%	-6%
ИТОГО без учета РАО ЭС Востока	22 702	28 370	21 092	-25,7%	-7%

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
28 октября	<p>Публикации операционных и финансовых результатов: Норникель: Операционные результаты за 3 кв 2024 ВТБ: финансовые результаты за 3 кв 2024</p> <p>Судебные заседания: Русагро - суд рассмотрит жалобу Ros Agro Plc на приостановление корпоративных прав в российской "дочке".</p>	
29 октября	<p>Публикации операционных и финансовых результатов: Юнипро: финансовые результаты по РСБУ за 3 квартал 2024г. Яндекс финансовые результаты по МСФО за 3 квартал 2024г.</p> <p>Корпоративные события: Газпром: заседание совета директоров по вопросу внесения изменений в инвестпрограмму и финансовый план за 2024 год</p>	<p>Сырьевые рынки: Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) Число открытых вакансий на рынке труда в США JOLTS США: Индекс доверия потребителей СВ</p>
30 октября	<p>Экономика: Объем промышленного производства ВВП России (месячный) Объем розничной торговли в России Уровень безработицы в России</p> <p>Публикации операционных и финансовых результатов: РусГидро: финансовые результаты по РСБУ за 3 квартал 2024г. Европлан: финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2024г.</p>	<p>Экономика: ВВП в Германии ВВП в США ВВП в Еврозоне ИПЦ: Германии</p> <p>Сырьевые рынки: Запасы сырой нефти в США</p>
31 октября	<p>Экономика: Росстат опубликует доклад «Социально-экономическое положение России» за сентябрь</p> <p>Публикации операционных и финансовых результатов: Аэрофлот: финансовые результаты по РСБУ за 3 квартал 2024г. ЭЛ5-Энерго: финансовые результаты по МСФО за 3 квартал 2024г. Сбербанк: финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2024г. Fix Price: Операционные и финансовые результаты за 3 кв 2024 г. ОКЕЙ: Операционные результаты за 9М2024.</p> <p>Дивиденды: Европлан: СД по дивидендам.</p> <p>Корпоративные события: Хэдхантер: заседание совета директоров по вопросу редомициляции кипрской HeadHunter Group PLC</p>	<p>Сырьевые рынки: Запасы газа в США</p> <p>Экономика: ИПЦ Еврозоны Число первичных заявок на пособие по безработице</p>
1 ноября	<p>Публикации операционных и финансовых результатов: ЭЛ5-Энерго: финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2024г.</p>	<p>Экономика: Отчет по рынку труда в США за октябрь США: PMI в производственном секторе Китай: PMI в производственном секторе США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе за октябрь Уровень безработицы в США</p>
2 ноября	<p>Экономика: Московская Биржа опубликует данные по объему торгов за 10-й месяц 2024г. ЦБ РФ опубликует доклад о денежно-кредитной политике</p>	

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1985.8	14594.0	6.29%	10.49%	36.39%	ПОК.	16000	9.63%
Норникель	GMKN	1549.12	101.34	-2.93%	-10.13%	-37.31%	НЕЙТР.	130	28.28%
Северсталь	CHMF	958.52	1144.2	-4.22%	-9.05%	-18.68%	НЕЙТР.	1400	22.36%
НЛМК	NLMK	726.02	121.14	-7.53%	-14.59%	-32.10%	ПОК.	200	65.10%
РУСАЛ	RUAL	522.79	34.41	0.16%	1.25%	0.32%	НЕЙТР.	33	-4.10%
ММК	MAGN	428.54	38.35	-5.41%	-14.48%	-26.46%	ДЕРЖ.	52.5	36.90%
АЛРОСА	ALRS	360.29	48.92	-6.28%	-9.68%	-29.61%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	174.89	262.7	0.38%	-11.01%	-39.31%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	145.21	0.6518	-6.66%	-11.92%	0.56%	НЕЙТР.	0.8	22.74%
АшинскийМЗ	AMEZ	40.54	81.34	-3.33%	-12.16%	21.40%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	4833.83	456.1	-6.58%	-9.86%	-23.42%	ДЕРЖ.	590	29.36%
Лукойл	LKOH	4677.19	6750.5	-3.28%	-1.81%	-0.35%	ПОК.	9500	40.73%
ГАЗПРОМ	GAZP	3148.58	133.0	-1.98%	-3.55%	-16.73%	НЕЙТР.		
Газпромнефть	SIBN	2820.13	594.8	-5.74%	-15.17%	-29.97%	ДЕРЖ.	618	3.90%
НОВАТЭК	NVTK	2743.0	903.4	-5.56%	-10.06%	-38.38%	НЕЙТР.	1100	21.76%
Татнефть	TATN	1331.35	572.4	-3.93%	-10.94%	-19.92%	ПОК.	850	48.50%
Татнефть прив	TATNP		571.3	-3.98%	-10.68%	-19.54%	ПОК.	850	48.78%
Транснефть прив	TRNFP	200.73	1291.0	-4.79%	-6.28%	-10.97%	ПОК.	2300	78.16%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1455.02	3834.5	-3.41%	-4.26%	-	ПОК.	5000	30.40%
OZON	OZON	621.75	2873.0	-6.72%	-12.7%	2.24%	НЕЙТР.	4800	67.07%
Группа Позитив	POSI	164.06	2485.8	-4.47%	-5.64%	23.81%	ДЕРЖ.	2800	12.64%
Хэдхантер	HEAD	153.11	4160.0	2.31%	-7.35%	-	ПОК.	4700	12.98%
Группа Астра	ASTR	109.17	519.85	-3.28%	-7.58%	2.67%	НЕЙТР.	560	7.72%
МКПАО "ВК"	VKCO	70.09	307.6	-10.63%	-11.86%	-45.27%	НЕЙТР.	360	17.04%
Диасофт	DIAS	48.82	4649.5	-6.94%	-12.09%	-	ДЕРЖ.	5600	20.44%
Софтлайн	SOFL	40.33	124.48	-1.19%	-10.59%	-14.15%	ДЕРЖ.	210	68.70%
Делимобиль	DELI	35.83	203.75	-1.31%	-9.18%	-	НЕЙТР.	330	61.96%
Whoosh	WUSH	18.07	162.19	-5.76%	-20.34%	-26.28%	ДЕРЖ.	260	60.31%
QIWI	QIWI	13.33	212.6	-11.05%	13.69%	-62.07%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	386.89	193.6	-5.31%	-6.38%	-22.09%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	229.78	66.09	-7.85%	-12.65%	-4.15%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		61.15	-6.78%	-12.14%	-2.00%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	130.76	13.55	-10.71%	-15.32%	-16.57%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	-	-	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	459.06	4504.5	-7.45%	-20.5%	-35.79%	ПОК.	6000	33.20%
Fix Price	FIXP	145.6	171.3	-7.36%	-13.05%	-40.27%	ДЕРЖ.	216	26.09%
Лента	LENT	117.2	1010.5	-1.37%	-8.63%	50.37%	ПРОД.	800	-20.83%
РусАгро	AGRO	97.25	1217.2	0.21%	-2.62%	-9.66%	НЕЙТР.	1550	27.34%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	23.4	578.5	-2.51%	-12.48%	5.18%	НЕЙТР.	870	50.39%
М.видео	MVID	17.74	98.7	-8.86%	-11.48%	-39.56%	НЕЙТР.	134	35.76%
ОКЕЙ	OKEY	6.87	25.52	-1.85%	2.08%	-14.65%	НЕЙТР.	29	13.64%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	677.67	5233.0	-2.91%	-2.17%	-20.71%	ДЕРЖ.	6200	18.48%
Акрон	AKRN	612.59	16666.0	1.04%	4.12%	-11.35%	НЕЙТР.	14200	-14.80%
НКНХ	NKNC	151.63	84.9	-2.69%	-7.36%	-17.53%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		67.7	-4.38%	-4.05%	-8.93%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	143.91	79.3	-6.04%	-10.4%	-25.33%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		19.63	-3.21%	-8.53%	-26.73%	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	5564.4	246.35	-4.26%	-7.94%	-9.40%	ПОК.	360	46.13%
Сбербанк прив	SBERP		246.46	-4.36%	-7.93%	-9.55%	ПОК.	370	50.13%
ТКС Холдинг	TCSG	480.13	2409.0	-6.43%	-8.32%	-25.42%	ПОК.	4000	66.04%
МосБиржа	MOEX	455.53	200.11	-2.53%	-8.2%	5.19%	ДЕРЖ.	270	34.93%
ВТБ	VTBR	429.0	79.89	-5.99%	-10.29%	-29.66%	НЕЙТР.	135	68.98%
Совкомбанк	SVCB	258.67	12.5	-6.79%	-10.14%	-8.83%	ПОК.	21	68.00%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	159.93	349.55	-3.97%	-7.52%	62.29%	ДЕРЖ.	446	27.59%
Европлан	LEAS	73.55	612.9	-7.7%	-9.2%	-	ПОК.	1203	96.28%
Ренессанс страхование	RENI	52.24	93.8	-2.31%	-4.32%	0.86%	ПОК.	135	43.92%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	390.93	3.7445	-3.33%	-1.93%	-5.64%	ПОК.	5.92	58.10%
РусГидро	HYDR	223.91	0.5034	-3.3%	-7.46%	-29.24%	ДЕРЖ.	0.65	29.12%
Россети	FEES	162.74	0.077	-6.91%	-9.73%	-29.76%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	129.72	13.1	-7.49%	-14.66%	-30.94%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		193.6	-2.59%	-1.22%	2.71%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	103.27	1.638	-3.93%	-4.21%	-17.98%	ПОК.	2.5	52.63%
МосЭнерго	MSNG	91.54	2.303	-2.56%	-5.21%	-25.71%	НЕЙТР.	2.49	8.12%
ОГК-2	OGKB	37.96	0.3437	-3.29%	-3.32%	-37.71%	НЕЙТР.	0.36	4.74%
ТГК-1	TGKA	26.46	0.006864	-2.91%	-8.24%	-21.93%	ДЕРЖ.	0.009	31.12%
ЭЛС-Энерго	ELFV	19.55	0.5526	-5.15%	-3.73%	-18.18%	НЕЙТР.	0.59	6.77%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

	Реком.	Посл. Цена	Цел. Цена	Рын. Кап. млрд.руб	Free Float	Дивид.	P/E			EV/EBITDA			EV/S		
							23	24п	25п	23	24п	25п	23	24п	25п
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР															
Полус	ПОК.	14594.0	16000	1985.8	37%	0%	6,3	4,2	4,9	5,7	3,9	4,1	4,2	2,9	2,8
Норникель	НЕЙТР.	101.34	130	1549.12	22%	10%	4,9	10,3	5,7	4,1	6,2	4,5	2	2,5	1,9
Северсталь	НЕЙТР.	1144.2	1400	958.52	23%	6%	5,2	6,1	6,4	3	3,7	3,6	1,1	1,1	1,2
НЛМК	ПОК.	121.14	200	726.02	21%	15%	3,8	4,7	6	2,2	2,3	2,6	0,6	0,6	0,6
РУСАЛ	НЕЙТР.	34.41	33	522.79	20%	0%	21	6	3,2	9,5	4,4	2,8	0,6	0,6	0,4
ММК	ДЕРЖ.	38.35	52.5	428.54	18%	6%	3,9	4,3	6	1,9	2,1	2,4	0,5	0,5	0,5
Распадская	НЕЙТР.	262.7		174.89	10%	0%	4,7	11,7	15,9	2,6	4,1	3,7	0,8	0,8	0,7
ЮГК	НЕЙТР.	0.6518	0.8	145.21	6%	0%	11,9	19,1	6,5	9	8,3	4,1	3,2	2,7	1,6
ИТОГО				6490.89			6,6	6,7	5,7	4,5	4,3	3,7	2,1	1,8	1,6
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	456.1	590	4833.83	10%	13%	3,4	3,5	3,7	3	2,9	2,9	1	0,9	0,9
Лукойл	ПОК.	6750.5	9500	4677.19	52%	14%	4,3	4,5	5,5	1,7	1,8	1,9	0,4	0,4	0,4
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	133.0		3148.58	4%	12%	4,5	2,8	5,8	4,8	4,3	4,9	1,0	1,0	1,0
Газпромнефть	ДЕРЖ.	594.8	618	2820.13	50%	0%	4,5	5,2	6,2	3,1	3,1	3,5	1	0,8	0,9
НОВАТЭК	НЕЙТР.	903.4	1100	2743.0	22%	9%	5,5	5,2	5,7	4,6	4,1	4	2,2	2,1	2
Татнефть	ПОК.	572.4	850	1331.35	27%	12%	4,6	4,5	4,9	2,8	3,1	2,7	0,8	0,8	0,6
Транснефть прив	ПОК.	1291.0	2300	200.73	7%	14%	3,4	3,6	3,5	1,4	1,2	1,0	0,6	0,5	0,4
ИТОГО				19754.81			4,3	4,1	5,1	3,2	3,0	3,2	1,0	0,9	0,9
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3834.5	5000	1455.02	12%	2%	58,2	16,5	11,1	16,7	9,2	6,4	2	1,6	1,2
OZON	НЕЙТР.	2873.0	4800	621.75	26%	-	-	-	56,0	-	22,1	8,7	1,8	1,6	1,2
Группа Позитив	ДЕРЖ.	2485.8	2800	164.06	60%	7%	17,4	11,0	7,0	17,2	9,3	5,0	8,4	4,8	2,7
Хэдхантер	ПОК.	4160.0	4700	153.11	12%	31%	16,7	9,2	9,3	11,2	8,9	7,5	6,6	5,2	4,5
Группа Астра	НЕЙТР.	519.85	560	109.17	5%	2%	31,2	15,5	11,6	30,9	16,8	10,4	13,2	7,2	4,7
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	307.6	360	70.09	53%	-	-	-	-	-	-	35,2	1,6	1,3	1,2
Диасофт	ДЕРЖ.	4649.5	5600	48.82	10%	-	17,7	11,3	9,1	12,4	9,3	7,2	5,3	4,0	3,1
Софтлайн	ДЕРЖ.	124.48	210	40.33	5%	2%	30,0	0,0	19,2	17,2	9,3	5,0	8,4	4,7	2,7
Делимобиль	НЕЙТР.	203.75	330	35.83	8%	8%	17,7	17,8	8,3	8,5	6,3	5,1	2,6	2,0	1,6
Whoosh	ДЕРЖ.	162.19	260	18.07	10%	6%	9,6	7,6	5,4	6,1	4,2	3,3	2,7	1,8	1,4
ИТОГО				2716.25			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.	4504.5	6000	459.06	33%	0%	5,8	5,4	5,7	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	171.3	216	145.6	26%	8%	4,4	5,9	7,2	2,8	2,7	2,6	0,5	0,5	0,4
Лента	ПРОД.	1010.5	800	117.2	21%	0%	-	8,4	8,3	5,9	4,5	4,2	0,4	0,4	0,4
РусАгро	НЕЙТР.	1217.2	1550	97.25	26%	5%	3,4	5,1	4,7	5,5	4,7	4,3	1,1	0,8	0,7
ХЭНДЕРСОН	НЕЙТР.	578.5	870	23.4	12%	7%	10,4	6,8	5,5	4,6	4,2	3,5	1,9	1,6	1,3
М.видео	НЕЙТР.	98.7	134	17.74	25%	0%	-	35,9	5	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	25.52	29	6.87	26%	0%	-	-	-	4,3	4,3	4,3	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1622.58			6,8	7,3	6,7	4,2	3,9	3,6	0,5	0,4	0,4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	193.6		386.89	42%	18,37%	-	-	-	3,8	3,6	3,3	1,7	1,5	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	66.09		229.78	29%	-	6,3	4,9	4,3	3,2	2,9	2,8	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	13.55		130.76	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				747.43			6,3	4,9	4,3	3,6	3,3	3,1	1,5	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	ДЕРЖ.	5233.0	6200	677.67	5%	12%	6,7	7,9	8,8	5,5	6,1	6	2,1	2	2
Акрон	НЕЙТР.	16666.0	14200	612.59	31%	3%	15,5	15,6	14,2	9,5	10,1	8,8	3,6	3,2	3
ИТОГО				1290.26			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.	3.7445	5.92	390.93	36%	7%	3,2	2,5	2,5	0,3	0,6	0,5	0	0,1	0,1
РусГидро	ДЕРЖ.	0.5034	0.65	223.91	15%	9%	3,8	3,8	4,6	4,3	4,9	5,3	1,1	1,2	1,4
Юнипро	ПОК.	1.638	2.5	103.27	16%	18%	3,3	2,4	3,2	1,3	0,4	0,3	0,5	0,2	0,2
МосЭнерго	НЕЙТР.	2.303	2.49	91.54	20%	7%	11,5	7,4	7,6	2	1,8	1,7	0,3	0,2	0,2
ОГК-2	НЕЙТР.	0.3437	0.36	37.96	13%	20%	1,8	1,7	12,4	1,9	1,7	4,7	0,5	0,4	0,5
ТГК-1	ДЕРЖ.	0.006864	0.009	26.46	19%	12%	3,6	2,9	2,6	2,3	2,1	1,6	0,5	0,4	0,3
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.5526	0.59	19.55	31%	0%	4,6	3,4	2,6	4,1	3,1	2,3	0,8	0,7	0,5
ИТОГО				893.62			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.