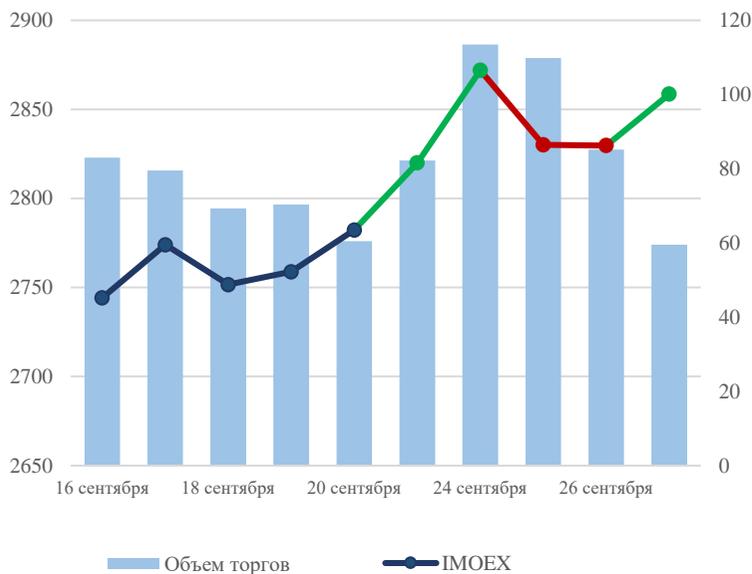


**ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ**



**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ**

**ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500**

**Рост индекса МосБиржи на фоне роста цен на цветные металлы и возможной отмене дополнительного НДС для Газпрома.**

**Американский рынок: исторические максимумы на фоне смягчения денежной кредитной политики ФРС**

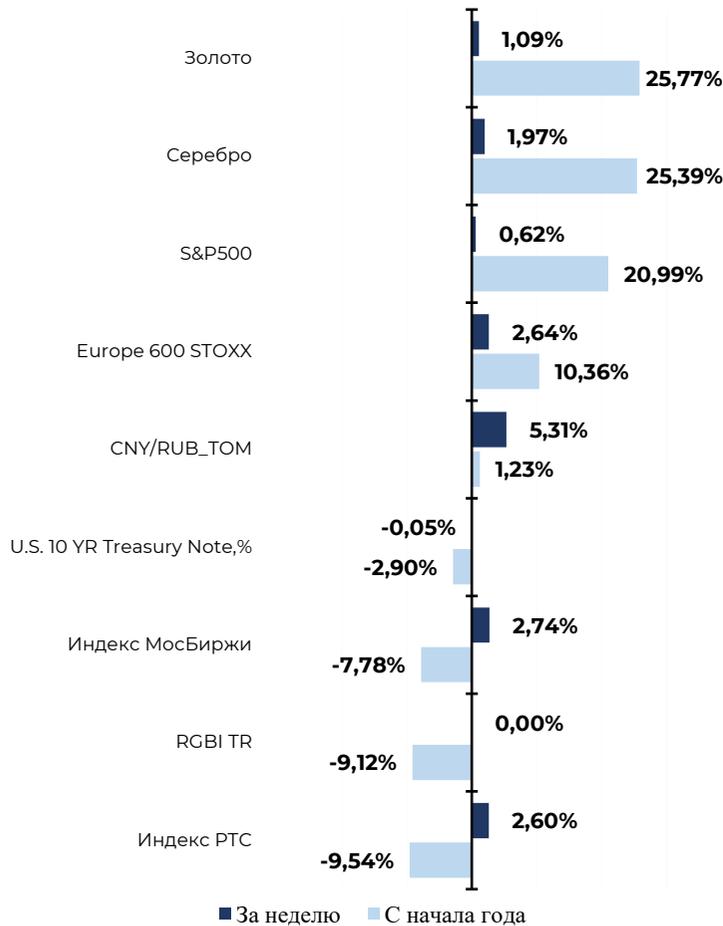
**ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**

**Основные параметры федерального бюджета на 2025–2027 годы: рост доходов, сокращение дефицита и дезинфляционные меры**

**Замедление роста промышленного производства в августе в России**

**Замедление инфляции и ожидания роста в ближайшие недели**

**ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ**



**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ**

**Цены на нефть Brent снижаются: влияние факторов предложения и усиления эскалации на Ближнем Востоке**

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

### КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

#### ФОНДОВЫЙ РЫНОК

##### | ГАЗПРОМ

**ГАЗПРОМ: рост котировок на 14,55% на фоне новостей об отмене дополнительного НДС**

	Заккрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
<b>Российский рынок</b>				
Индекс МосБиржи	2858,56	2,74%	7,86%	-7,78%
Индекс РТС	971,29	2,60%	6,08%	-9,54%
CNY/RUB_TOM	13,281	1,23%	10,22%	5,31%
RGBI TR	560,84	0,00%	-0,39%	-9,12%
RUSFAR 3-мес,%	19,58	-1	73	348
<b>Международные рынки</b>				
S&P500	5 738,2	0,62%	2,03%	20,99%
DXY	100,417	-0,32%	-1,29%	-0,90%
EUR/USD	1,1161	-0,01%	1,12%	1,12%
Europe 600 STOXX	528,09	2,64%	0,58%	10,36%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	3,754	-0,05%	-4,21%	-2,90%
<b>Сырьевые товары</b>				
Бrent, \$/бар (MOEX)	71,89	-3,63%	-6,64%	-15,18%
Золото, \$/унц (MOEX)	2 713,20	1,09%	7,23%	25,77%
Медь, \$/фунт (COMEX)	4,5995	6,16%	9,06%	18,07%
Серебро, \$/унц (MOEX)	32,59	1,97%	11,27%	25,39%

## ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&amp;P500

## Основные события

**Российский рынок акций** за прошедшую неделю продемонстрировал положительную динамику по итогам недели, прибавив 2,74%, закрывшись на уровне 2858,56. Наибольший вклад в рост индекса внесли акции Газпрома, которые выросли на фоне новостей о возможной отмене дополнительного НДС с 2025 года. Также положительный вклад в рост индекса внесли металлурги на фоне роста цен на цветные металлы. К лидерам роста можно отнести акции Норникеля, Мечела и РУСАЛа. Поддержку рынку также оказало ослабление рубля и замедление продаж на рынке ОФЗ.

**Рынок акций США** на прошедшей неделе продолжил рост на фоне снижения процентной ставки ФРС на 50 базисных пунктов. Поддержку рынку оказали сильные данные по ВВП во втором квартале 2024 года, а также заявления представителей министерства финансов о том, что экономика находится на траектории «мягкой посадки», что предполагает снижение инфляции без замедления экономического роста.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

## Основные параметры федерального бюджета на 2025–2027 годы: рост доходов, сокращение дефицита и дезинфляционные меры

Правительство представило основные параметры проекта федерального бюджета на 2025–2027 годы. Ключевые изменения в проекте федерального бюджета:

**Рост доходов бюджета:**

В 2025 году ожидается значительное увеличение доходов бюджета на 12%, до 40,3 трлн рублей. Основной вклад в это внесут нефтегазовые доходы. Это связано с налоговой реформой, увеличением налоговых поступлений от роста экономики и поддерживаемой инфляцией. Налоговые изменения, направленные на повышение собираемости налогов и пересмотр ряда налоговых ставок, дадут прирост в доходную часть бюджета. Нефтегазовые доходы, напротив, могут снизиться из-за ожидаемого уменьшения цен на нефть (средняя цена Urals в бюджете на 2025 год составляет \$69,7 за баррель, что ниже показателей текущего года) и снижения объемов экспорта.

**Увеличение расходов**

Расходы бюджета в 2025 году вырастут на 9%, до 41,5 трлн рублей. Основные траты придутся на оборону и безопасность, что отражает геополитическую ситуацию и необходимость поддержания военного потенциала. Этот рост расходов также означает продолжение курса на масштабные инвестиции в государственные проекты, особенно в сфере инфраструктуры, но при этом соотношение расходов к ВВП останется на уровне 19%.

**Сокращение дефицита**

Несмотря на увеличение расходов, дефицит бюджета сократится до 0,5% ВВП в 2025 году (около 1,2 трлн рублей). Это свидетельствует о стремлении правительства стабилизировать финансовую ситуацию и снизить зависимость бюджета от внешних заимствований. Для финансирования дефицита планируется значительное увеличение государственного долга за счет внутренних заимствований: в 2025 году объем заимствований составит 4,8 трлн рублей, а к 2027 году долг правительства вырастет до 18% ВВП.

**Дезинфляционные меры**

Одной из ключевых целей бюджета является замедление инфляции. Ожидается, что сокращение дефицита и сдержанность в использовании средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) снизят эмиссионное давление на экономику. Эти меры направлены на борьбу с инфляцией, которая все еще остается высокой. Прогнозируется снижение инфляции до 4,5% в 2025 году.

## Структура расходов федерального бюджета в 2025 году



Источник: Минфин, отдел аналитического управления ББР Брокер

## ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

### Замедление роста промышленного производства в августе в России

В августе 2024 года рост промышленного производства в России замедлился до 2,7% г/г по сравнению с 3,3% в июле. Однако после сезонной корректировки месячные показатели указывают на восстановление - объем производства увеличился на 0,8% после снижения на 0,8% в июле.

В обрабатывающем секторе темпы роста также замедлились до 4,7% г/г, хотя по сравнению с предыдущим месяцем производство в этом секторе выросло на 0,9%.

Наибольший рост отмечен в производстве автомобилей (+32,7%), лекарств (+19,2%), электроники (+12,9%) и металлоизделий (+10,8%).

Горнодобывающий сектор показал слабую динамику - рост составил лишь 0,1% г/г в августе, хотя в помесечном выражении зафиксирован рост на 1,5%. Снижение производственных темпов начиная с июня объясняется высокой загрузкой мощностей, нехваткой рабочей силы и жесткими условиями кредитования.

За период с начала года по август промышленное производство выросло на 4,5% г/г.

## ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

### Замедление инфляции и ожидания роста в ближайшие недели

По данным Росстата, за неделю с 17 по 23 сентября 2024 года потребительские цены в России выросли на 0,06%, что несколько ниже показателя прошлой недели (0,10%). С начала сентября накопленная инфляция составила 0,24%. Ожидается, что по итогам сентября годовая инфляция будет ниже уровня прошлого месяца, так как месячный прирост цен может оказаться ниже 0,4% (против 0,87% в сентябре 2023 года).

Базовая инфляция также замедлилась - с 0,16% до 0,13% за неделю, однако она по-прежнему остается на повышенном уровне. В то же время сезонная компонента инфляции пока остается отрицательной, что оказывает сдерживающее воздействие на общий рост цен.

С окончанием периода сбора урожая влияние сезонных факторов начнет снижаться, и сезонная компонента инфляции вернется в положительную зону. Это приведет к тому, что в ближайшие недели ожидается возобновление роста общей инфляции.

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

### Цены на нефть Brent снижаются: влияние факторов предложения и усиления эскалации на Ближнем Востоке

На прошлой неделе цена на нефть Brent на Московской Бирже снизились на -3,63%, достигнув уровня около \$71,89 за баррель. Давление на котировки оказали заявления представителей Саудовской Аравии о возможном увеличении добычи. Стоит также отметить, что после назначения нового главы Центрального Банка Ливии, страна также планирует нарастить добычу нефти. При этом поддержку котировкам оказывают события на Ближнем Востоке. Израиль после проведения ряда специальных военных операций, потенциально расширил географическую эскалацию конфликта, в которой новой военной целью являются вооруженные силы Ливана.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ГАЗПРОМ

### ГАЗПРОМ: рост котировок на 14,55% на фоне новостей об отмене дополнительного НДС

ГАЗПРОМ	
Сектор	Нефтегазовый
Код	GAZP
ISIN	RU0007661625
Цена *	140.5
1Н	14,55%
СНГ	-12,04%
Рын. Кап., млрд руб	3326.13
Free Float	50%
*Цена закрытия на 27.09.2024	

Согласно сообщениям с Bloomberg, проект федерального бюджета РФ на 2025 год, рассматривает возможность досрочной отмены дополнительного налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для Газпрома, который был введен в 2022 году и должен был действовать до конца 2025 года.

Этот налог в размере 600 млрд рублей в год был установлен в период высоких цен на газ в Европе, однако с тех пор цены на газ снизились, а объемы экспорта в Европу значительно сократились. Это уменьшило способность компании генерировать достаточные денежные потоки для покрытия налога и крупных капитальных вложений, что привело к росту долговой нагрузки и отмене дивидендов в 2023 и 2024 годах.

Если решение об отмене дополнительного НДС будет принято, это может стать важным шагом в условиях текущих низких цен на газ и сокращения экспорта. Возможное снижение налоговой нагрузки на 600 млрд рублей в 2025 году позволило бы Газпрому улучшить денежные потоки, сократить долговую нагрузку и, возможно, возобновить дивидендные выплаты. Окончательное решение об отмене НДС пока официально не подтверждено.

## КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
30 сентября	<p><b>Экономика:</b> Банк России опубликует отчет за август «О развитии банковского сектора Российской Федерации»</p> <p><b>Программа обратного выкупа:</b> Хэдхантер: Запуск программы обратного выкупа акций</p> <p><b>Делистинг:</b> Globaltrans: ГОСА по делистингу с Московской биржи и СПБ биржи</p> <p><b>Дивиденды:</b> Novabev: ВОСА по дивидендам (12,5 руб. – 1,9%) Алроса: ВОСА по дивидендам (2,49 руб. – 4,6%) Газпромнефть: ВОСА по дивидендам (51,96 руб. – 7,4%) Евротранс: ВОСА по дивидендам (4,32 руб. - 3%) НОВАТЭК: ВОСА по дивидендам (35,5 руб. – 3,5%) Селигдар: ВОСА по дивидендам (4 руб. – 6,9%) Русал: ВОСА по дивидендам Воронежская ЭСК: последний день с дивидендом Банк «Санкт-Петербург»: дивидендная отсечка, 27,26 руб. – 7%</p>	<p><b>Экономика:</b> Китай: Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) Англия: ВВП Германия: Индекс потребительских цен (ИПЦ) Выступление главы ФРС г-на Пауэлла</p> <p><b>Сырьевые рынки:</b> USDA</p>
1 октября	<p><b>Экономика:</b> Индекс производственной активности в России (PMI)</p> <p><b>ИРО:</b> Аренадата – старт торгов во втором котировальном списке</p> <p><b>Дивиденды:</b> Воронежская ЭСК – дивидендная отсечка</p> <p><b>Срочный рынок:</b> Запуск торгов вечными фьючерсами Газпрома и Сбербанка</p>	<p><b>Сырьевые рынки:</b> Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</p> <p><b>Экономика:</b> Индекс производственной активности (PMI) в США, Еврозоне, Германии, Англии</p>
2 октября	<p><b>Экономика:</b> Уровень безработицы в России Объем розничных продаж в России за август Объемы торгов на Московской бирже за сентябрь 2024 года</p> <p><b>ВВП России</b> Заседание ОПЕК</p>	<p><b>Экономика:</b> Уровень безработицы в Еврозоне</p> <p><b>Сырьевые рынки:</b> Запасы сырой нефти в США</p>
3 октября	<p><b>Экономика:</b> Индекс деловой активности в секторе услуг в России Международные резервы Центрального банка (USD)</p> <p><b>День инвестора:</b> Хэдхантер проведет день инвестора с онлайн-трансляцией в 17:00 по московскому времени</p> <p><b>SPO:</b> ТГК-14: последний день приема заявок на участие в SPO</p> <p><b>Срочный рынок:</b> На Московской бирже начнутся торги фьючерсами на акции ЭсЭФАй</p> <p><b>Дивиденды:</b> ИНАРКТИКА: последний день с дивидендом, 10 руб., 1,6% ЗАЙМЕР: последний день с дивидендом, 12,02 руб., 1,6%</p>	<p><b>Экономика:</b> Индекс деловой активности в секторе услуг в США, Еврозоне, Англии Прибыль в промышленности Китая в августе Еврозона: публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США</p> <p><b>Сырьевые рынки:</b> Запасы газа в США</p>
4 октября	<p><b>Дивиденды:</b> Делимобиль: последний день с дивидендом, 1 руб., 0,45% НКХП: последний день с дивидендом, 30,43 руб., 3,9% ИНАРКТИКА: дивидендная отсечка ЗАЙМЕР: дивидендная отсечка</p>	<p><b>Экономика:</b> Уровень безработицы в США</p>

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Полюс	PLZL	1822.99	13397.5	-1.58%	12.68%	25.21%	ПОК.	15800	17.93%
Норникель	GMKN	1764.04	115.4	4.62%	6.85%	-28.61%	НЕЙТР.	130	12.65%
Северсталь	CHMF	1079.32	1288.4	-2.82%	5.24%	-8.43%	НЕЙТР.	1400	8.66%
НЛМК	NLMK	868.66	144.94	-2.89%	9.55%	-18.76%	ДЕРЖ.	200	37.99%
РУСАЛ	RUAL	529.25	34.835	8.86%	12.33%	1.56%	НЕЙТР.	33	-5.27%
ММК	MAGN	504.52	45.15	-0.95%	5.07%	-13.41%	ДЕРЖ.	55	21.82%
АЛРОСА	ALRS	407.06	55.27	4.74%	12.75%	-20.47%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	199.55	299.75	7.55%	13.46%	-30.75%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	167.98	0.754	1.86%	22.76%	16.32%	НЕЙТР.	1	32.63%
АшинскийМЗ	AMEZ	49.38	99.06	-43.39%	-28.7%	47.85%	НЕЙТР.		
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Роснефть	ROSN	5415.67	511.0	-3.39%	7.99%	-14.20%	ДЕРЖ.	620	21.33%
Лукойл	LKOH	4790.82	6914.5	0.21%	12.71%	2.07%	ПОК.	9300	34.50%
Газпромнефть	SIBN	3358.26	708.3	-2.84%	8.16%	-16.61%	ДЕРЖ.	750	5.89%
ГАЗПРОМ	GAZP	3326.13	140.5	14.55%	14.32%	-12.04%	НЕЙТР.		
НОВАТЭК	NVTK	3114.04	1025.6	2.66%	5.19%	-30.05%	НЕЙТР.	1100	7.25%
Татнефть	TATN	1497.38	644.0	1.72%	9.38%	-9.90%	ДЕРЖ.	850	31.99%
Татнефть прив	TATNP		639.3	1.36%	8.91%	-9.96%	ДЕРЖ.	840	31.39%
Транснефть прив	TRNFP	215.82	1388.0	-0.64%	10.33%	-4.28%	ПОК.	2110	52.02%
<b>СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ</b>									
ЯНДЕКС	YDEX	1526.92	4024.0	-1.85%	7.87%	-	ПОК.	5000	24.25%
OZON	OZON	731.47	3380.0	0.22%	13.54%	20.28%	НЕЙТР.	5450	61.24%
Группа Позитив	POSI	176.59	2675.6	-2.71%	7.63%	33.26%	ДЕРЖ.	3300	23.34%
Хэдхантер	HEAD	154.6	4198	-7.42%	7.42%	42.31%	ПОК.	3300	23.34%
Группа Астра	ASTR	119.08	567.05	-2.23%	7.0%	11.99%	НЕЙТР.	640	12.86%
МКПАО "ВК"	VKCO	82.4	361.6	-2.95%	6.17%	-35.66%	НЕЙТР.	540	49.34%
Диасофт	DIAS	56.48	5379.5	-3.39%	11.55%	-	ДЕРЖ.	6200	15.25%
Софтлайн	SOFL	45.6	140.74	4.24%	-4.27%	-2.94%	ДЕРЖ.	170	20.79%
Делимобиль	DELI	39.37	223.9	-5.92%	1.36%	-	НЕЙТР.	366	63.47%
Whoosh	WUSH	22.47	201.73	-6.29%	0.72%	-8.30%	ДЕРЖ.	370	83.41%
QIWI	QIWI	11.29	180.0	6.51%	-3.74%	-67.89%	НЕЙТР.		
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>									
МТС	MTSS	413.07	206.7	0.54%	7.82%	-16.82%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	266.54	76.67	-4.64%	0.52%	11.20%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		70.75	-6.42%	-0.21%	13.38%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	158.52	16.427	-0.44%	2.93%	1.14%	НЕЙТР.		
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	0	0	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	586.91	5759.0	-2.66%	23.8%	-17.90%	ПОК.	6000	4.18%
Fix Price	FIXP	167.54	197.1	1.28%	14.26%	-31.28%	ДЕРЖ.	216	9.59%
Лента	LENT	128.45	1107.5	-0.58%	8.85%	64.81%	ПРОД.	800	-27.77%
РусАгро	AGRO	97.96	1226.0	5.38%	1.83%	-9.01%	НЕЙТР.	1550	26.43%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	26.89	664.9	-0.76%	10.82%	20.89%	НЕЙТР.	870	30.85%
М.видео	MVID	20.15	112.1	2.94%	16.89%	-31.35%	НЕЙТР.	134	19.54%
ОКЕЙ	OKEY	6.79	25.23	7.96%	9.46%	-15.62%	НЕЙТР.	29	14.94%
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>									
ФосАгро	PHOR	699.04	5398.0	4.82%	9.16%	-18.21%	ДЕРЖ.	6200	14.86%
Акрон	AKRN	592.45	16118.0	0.45%	6.97%	-14.27%	НЕЙТР.	14200	-11.90%
НКНХ	NKNC	164.61	92.5	5.11%	6.2%	-10.15%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		71.12	2.45%	1.86%	-4.33%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	161.46	89.0	-0.78%	-0.22%	-16.20%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		21.54	2.23%	6.11%	-19.60%	НЕЙТР.		

[Продолжение на следующей странице](#)

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Сбербанк	SBER	6054.78	268.07	-0.46%	5.53%	-1.41%	ПОК.	360	34.29%
Сбербанк прив	SBERP		267.97	-0.38%	5.52%	-1.66%	ПОК.	370	38.08%
ТКС Холдинг	TCSG	526.76	2643.0	3.46%	11.19%	-18.17%	ПОК.	4000	51.34%
МосБиржа	MOEX	497.3	218.46	1.81%	9.04%	14.84%	ПОК.	270	23.59%
ВТБ	VTBR	486.35	90.57	0.97%	-0.43%	-20.26%	НЕЙТР.		
Совкомбанк	SVCB	290.23	14.025	-1.92%	10.0%	2.30%	ПОК.	21	49.73%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	180.66	394.85	2.31%	13.4%	83.32%	ПОК.	446	12.95%
Европлан	LEAS	81.85	682.1	-2.81%	6.58%	-	ПОК.	1203	76.37%
Ренессанс страхование	RENI	54.47	97.8	0.7%	9.18%	5.16%	ПОК.	114	16.56%
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Интер РАО	IRAO	397.71	3.8095	-1.59%	3.21%	-4.01%	ПОК.		
РусГидро	HYDR	247.62	0.5567	4.15%	7.99%	-21.75%	ДЕРЖ.		
Россети	FEES	182.39	0.0863	-0.8%	-2.2%	-21.27%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	146.11	15.02	6.75%	3.66%	-20.82%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		193.85	-2.1%	4.73%	2.84%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	109.77	1.741	-0.74%	2.41%	-12.82%	ПОК.	2.5	43.60%
МосЭнерго	MSNG	96.91	2.438	8.38%	7.71%	-21.35%	НЕЙТР.	2.5	2.54%
ОГК-2	OGKB	40.48	0.3665	0.41%	6.08%	-33.58%	НЕЙТР.	0.4	9.14%
ТГК-1	TGKA	29.49	0.007652	6.19%	10.45%	-12.97%	ДЕРЖ.	0.01	30.68%
ЭЛС-Энерго	ELFV	21.21	0.5996	-1.12%	7.07%	-11.22%	НЕЙТР.		

## 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
<b>МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>															
Полюс	ПОК.	13397,5	15800	1822,99	37%	0%	6,3	4,2	4,9	5,7	3,9	4,2	4,2	2,9	2,8
Норникель	НЕЙТР.	115,4	130	1764,04	22%	10%	5,4	11,4	6,3	4,4	6,6	4,8	2,1	2,7	2,1
Северсталь	НЕЙТР.	1288,4	1400	1079,32	23%	6%	5,5	6,4	6,8	3,2	3,9	3,8	1,2	1,2	1,2
НЛМК	ДЕРЖ.	144,94	200	868,66	21%	15%	4,1	5,0	6,3	2,3	2,4	2,7	0,7	0,7	0,7
РУСАЛ	НЕЙТР.	34,835	33	529,25	20%	0%	21,8	6,0	3,2	9,5	4,5	2,8	0,6	0,6	0,4
ММК	ДЕРЖ.	45,15	55	504,52	18%	6%	4,2	4,7	6,6	2,1	2,3	2,7	0,5	0,5	0,6
Распадская	НЕЙТР.	299,75		199,55	10%	0%	5,3	13,1	17	2,9	4,7	4,3	0,9	0,9	0,9
ЮГК	НЕЙТР.	0,754	1	167,98	6%	0%	13,4	21,5	7,3	9,8	9	4,5	3,5	2,9	1,8
<b>ИТОГО</b>				<b>6936,31</b>			<b>6,8</b>	<b>7,3</b>	<b>6,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>															
Роснефть	ДЕРЖ.	511	620	5415,67	10%	13%	3,6	3,4	3,7	3,4	3,3	3,2	1,1	0,9	0,9
Лукойл	ПОК.	6914,5	9300	4790,82	52%	14%	4,3	4,7	5,2	1,8	2,0	1,9	0,5	0,4	0,3
Газпромнефть	ДЕРЖ.	708,3	750	3358,26	4%	12%	5	4,7	5,6	3,4	3,6	3,9	1,1	1,0	1,0
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	140,5		3326,13	50%	0%	4,5	2,8	5,8	4,8	4,3	4,9	1,0	1,0	1,0
НОВАТЭК	НЕЙТР.	1025,6	1100	3114,04	22%	9%	5,8	5,4	6,0	4,9	4,3	4,3	2,3	2,2	2,1
Татнефть	ДЕРЖ.	644	850	1497,38	27%	12%	5	4,8	5,3	3,7	3,5	3,4	1,0	0,8	0,8
Транснефть прив	ПОК.	1388	2110	215,82	7%	14%	3,5	3,7	3,5	1,7	1,5	1,3	0,7	0,6	0,5
<b>ИТОГО</b>				<b>21718,12</b>			<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>5,1</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ</b>															
ЯНДЕКС	ПОК.	4024	5000	1526,92	12%	2%	59,0	16,5	11,1	16,6	9,2	6,3	2,0	1,5	1,2
OZON	НЕЙТР.	3380	5450	731,47	26%	-	-	-	18,9	-	22,2	8,7	1,8	1,6	1,2
Группа Позитив	ДЕРЖ.	2675,6	3300	176,59	60%	7%	17,9	11,4	7,2	17,7	9,6	5,1	8,6	4,8	2,8
Хэдхантер	ПОК.	4198	4900	154,5	12%	31%	15,8	8,7	8,8	10,6	8,4	7,2	6,3	5,0	4,2
Группа Астра	НЕЙТР.	567,05	640	119,08	5%	2%	31,8	15,8	11,8	31,5	17,1	10,6	13,5	7,4	4,8
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	361,6	540	82,4	53%	-	-	-	-	-	-	35,2	1,6	1,3	1,2
Диасофт	ДЕРЖ.	5379,5	6200	56,48	10%	-	18,5	11,8	9,5	13,0	9,8	7,5	5,5	4,2	3,2
Софтлайн	ДЕРЖ.	140,74	170	45,6	5%	2%	33,1	11,9	7,2	17,7	9,6	5,1	8,6	4,8	2,8
Делимобиль	НЕЙТР.	223,9	366	39,37	8%	8%	19,1	19,1	9,0	8,9	6,5	5,3	2,7	2,1	1,7
Whoosh	ДЕРЖ.	201,73	370	22,47	10%	6%	10,7	8,4	6,0	6,6	4,5	3,6	2,9	2,0	1,5
<b>ИТОГО</b>				<b>2954,88</b>			<b>34,9</b>	<b>11,0</b>	<b>12,2</b>	<b>12,1</b>	<b>12,4</b>	<b>7,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>															
X5 Retail Group	ПОК.	2798	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.	5759	6000	586,91	33%	0%	6,9	6,3	6,7	3,9	3,8	3,4	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	197,1	216	167,54	26%	8%	4,7	6,3	7,6	2,9	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5
Лента	ПРОД.	1107,5	800	128,45	21%	0%	-	8,9	8,7	6,1	4,6	4,3	0,4	0,4	0,4
РусАгро	НЕЙТР.	1226	1550	97,96	26%	5%	3,3	5	4,6	5,4	4,6	4,2	1,1	0,8	0,7
ХЭНДЕРСОН	НЕЙТР.	664,9	870	26,89	12%	7%	11,2	7,4	6	4,9	4,3	3,7	2	1,7	1,4
М.видео	НЕЙТР.	112,1	134	20,15	25%	0%	-	36	5	37	3,9	3,3	0,4	0,3	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	25,23	29	01,06,1979	26%	0%	-	-	-	4,2	4,2	4,2	0,3	0,3	0,3
<b>ИТОГО</b>				<b>1790,15</b>			<b>6,8</b>	<b>7,2</b>	<b>6,5</b>	<b>4,2</b>	<b>5,7</b>	<b>3,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>															
МТС	НЕЙТР.	206,7		413,07	42%	18,37%	-	-	-	3,8	3,6	3,3	1,7	1,5	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	76,67		266,54	29%	-	6,3	4,9	4,3	3,2	2,9	2,8	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	16,427		158,52	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ИТОГО</b>				<b>838,13</b>			<b>6,3</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>															
ФосАгро	ДЕРЖ.	5398	6200	699,04	5%	12%	6,7	7,9	8,8	5,5	6,1	6	2,1	2	2
Акрон	НЕЙТР.	16118	14200	592,45	31%	3%	15,1	15,1	13,7	9,3	9,8	8,6	3,6	3,2	3
<b>ИТОГО</b>				<b>1291,49</b>			<b>10,6</b>	<b>11,2</b>	<b>11,0</b>	<b>7,2</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>

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
<b>КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА</b>															
Интер РАО	<b>ПОК,</b>	3,8095		397,71	36%	7%	3,2	2,5	2,5	0,3	0,6	0,5	0	0,1	0,1
РусГидро	<b>НЕЙТР,</b>	0,5567		247,62	15%	9%	3,9	3,8	4,7	4,4	4,9	5,4	1,1	1,2	1,4
Юнипро	<b>ПОК,</b>	1,741	2,50	109,77	16%	18%	3,4	2,5	3,2	1,3	0,4	0,3	0,5	0,2	0,2
МосЭнерго	<b>НЕЙТР,</b>	2,44	2,50	96,91	20%	7%	11,7	7,5	7,8	2	1,8	1,8	0,3	0,2	0,2
ОГК-2	<b>НЕЙТР,</b>	0,3665	0,4	40,48	13%	20%	1,8	1,7	12,4	1,9	1,7	4,7	0,5	0,4	0,5
ТГК-1	<b>ДЕРЖ,</b>	0,007652	0,01	29,49	19%	12%	3,6	3	2,7	2,3	2,1	1,6	0,5	0,4	0,3
ЭЛ5-Энерго	<b>НЕЙТР,</b>	0,5996		21,21	31%	0%	4,6	3,6	2,7	4,1	3,1	2,3	0,8	0,7	0,5
<b>ИТОГО</b>				<b>943,19</b>			<b>4,3</b>	<b>3,4</b>	<b>4,1</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>

## 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.