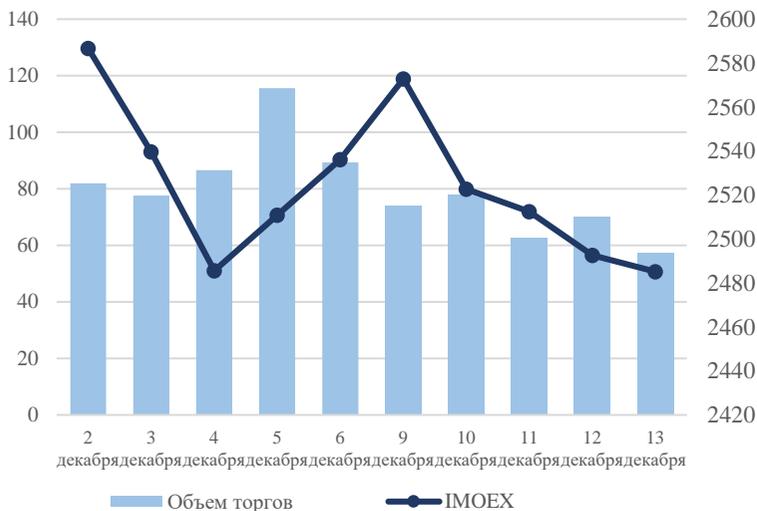


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций – ожидание жестких мер со стороны ЦБ – инфляция продолжает расти, как и стоимость денег в экономике

Американский рынок: ожидания смягчения монетарной политики одновременно с опасениями роста производственных издержек

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Финансовое поведение российских домохозяйств в октябре 2024 года

Исполнение федерального бюджета РФ за ноябрь и прогнозы на конец года

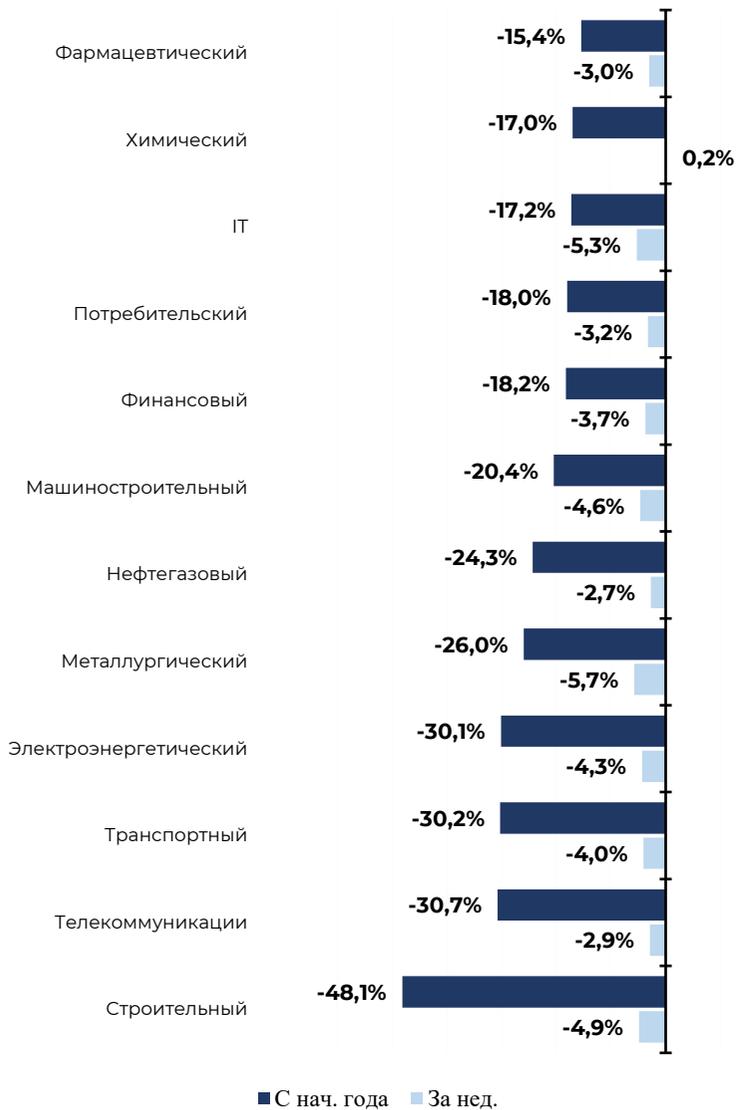
Динамика инфляции в ноябре и начале декабря

В преддверии заседания ЦБ РФ: ожидания по ключевой ставке

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Цены на нефть марки BRENT выросли на фоне геополитической напряженности

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| РОСНЕФТЬ | ГАЗПРОМ | ЛЕНТА

Металлургический сектор

«Полюс Золото» обновил планы: «Сухой Лог» и новые проекты ускорят рост добычи к 2030 году

Химический сектор

Фосагро: низкие дивиденды на фоне возрастающей долговой нагрузки и повышения экспортных пошлин с 3% до 7%

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2485,2	-3,41%	-3,93%	-20,61%
Индекс РТС	756,93	-7,19%	-0,45%	-29,47%
CNY/RUB_TOM	13,9594	2,67%	-5,19%	11,00%
RGBI TR	556,2	-0,30%	0,21%	-10,18%
RUSFAR 3-мес,%	23,33	45	54	723
Международные рынки				
S&P500	6051,09	-0,03%	0,07%	28,62%
DXY	106,94	0,74%	0,52%	4,34%
EUR/USD	1,05	-0,54%	0,10%	-3,88%
Europe 600 STOXX	516,45	-0,92%	0,55%	8,86%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,40	4,76%	5,01%	12,53%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	74,49	3,26%	3,56%	-4,81%
Юралс, \$/бар	68,31	1,96%	3,37%	15,43%
Природный газ, \$/млн BTU	3,28	3,08%	2,12%	22,94%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	2647,3	-0,50%	0,19%	29,72%
Серебро, \$/унц	30,465	-4,51%	-0,43%	32,67%
Медь, \$/фунт	4,149	-1,76%	1,80%	7,68%
Никель, \$/тонна	15876	-0,77%	0,75%	-1,84%
Палладий, \$/унц	945,5	-3,03%	-3,81%	-11,34%
Платина, \$/унц	921,3	-2,37%	-2,68%	-5,12%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	552,25	2,03%	2,74%	-8,00%
Кукуруза цент/бушель	442	1,84%	4,12%	-5,00%

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

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок акций снизился на 3,41% за прошлую неделю и закрылся на уровне 2485, опустившись до уровней, близких к минимумам с апреля 2023 года. Основными факторами давления остается высокая инфляция и ожидания более жесткой денежно-кредитной политики. По данным Росстата, недельная инфляция ускорилась до 0,48%. Согласно консенсус прогнозу по ключевой ставке участники рынка ожидают повышение ставки до 23%. Однако, согласно нашим прогнозам, данное повышение может быть недостаточным. Данные по RUSFAR -3М, которые служили 4 последних заседания опережающим индикатором повышения ставки, указывают на вероятное повышение до 24%, что может негативно повлиять на рынок ОФЗ и рынок акций.

Рынок акций США незначительно снизился на прошлой неделе до 6051 по S&P500 (-0,03%). Поддержку рынку оказывали данные по инфляции, которые соответствовали ожиданиям участников рынка. На предстоящем заседании ФРС участники ждут продолжения снижения ставки на 25 б.п. в декабре. Несмотря на стабильную ситуацию с инфляцией данные по ценам производителей разочаровали участников рынка. Рост на 3% г/г является максимум с февраля 2023 года. Это вызывает опасения относительно замедления тенденции инфляционного снижения.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Финансовое поведение российских домохозяйств в октябре 2024 года

Динамика финансовых активов:

Финансовые активы российских домохозяйств в октябре показали замедленный рост, увеличившись на 0,8 трлн руб. по сравнению с 1,1 трлн руб. в сентябре. Основными факторами замедления стали:

Страховые резервы: рост составил лишь 35 млрд руб. против 155 млрд руб. месяцем ранее.

Наличные средства: наблюдалось сокращение объема на 88 млрд руб. (в сентябре снижение составило 4 млрд руб.).

Иностраные активы: уменьшились на 96 млрд руб., что вдвое превышает сентябрьский показатель сокращения (49 млрд руб.).

Основные факторы роста финансовых активов:

Несмотря на сокращения в отдельных сегментах, рост финансовых активов поддержали:

Банковские депозиты: объем увеличился на 771 млрд руб., что выше показателя сентября (657 млрд руб.). Высокие процентные ставки продолжают стимулировать население к увеличению сбережений в банках.

Инвестиции в акции: зафиксирован стабильный рост на 211 млрд руб. (в сентябре прирост составил 206 млрд руб.). Это свидетельствует о продолжающемся интересе населения к фондовому рынку.

Однако средства на эскроу-счетах сократились на 64 млрд руб., что контрастирует с сентябрьским ростом на 36 млрд руб. Вероятной причиной является снижение темпов нового ипотечного кредитования и завершение строительства по уже выданным займам.

Динамика обязательств домохозяйств:

Рост обязательств домохозяйств в октябре оказался минимальным за последние восемь месяцев и составил 145 млрд руб. (в сентябре – 382 млрд руб.). Снижение обусловлено следующими факторами:

Ипотечные кредиты: объем нового кредитования сократился до 94 млрд руб. по сравнению со 144 млрд руб. месяцем ранее.

Потребительские кредиты: наблюдалось значительное замедление до 51 млрд руб. против 238 млрд руб. в сентябре.

Причины замедления кредитной активности включают высокие процентные ставки и ужесточение регуляторных требований к банкам.

Чистые финансовые активы:

В результате всех изменений чистые финансовые активы российских домохозяйств выросли на 619 млрд руб. в октябре, что ниже сентябрьского прироста в 716 млрд руб.

Прогноз и выводы:

До конца текущего года и в начале следующего ожидается дальнейший рост сбережений населения, что будет обусловлено высокими процентными ставками. Такая динамика может стать одним из факторов, сдерживающих инфляционное давление в экономике.

Таким образом, текущая ситуация на рынке финансовых активов демонстрирует: Приоритет населения в пользу сбережений и инвестиций в условиях высоких ставок. Замедление кредитной активности на фоне ужесточения условий кредитования и роста стоимости займов.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Исполнение федерального бюджета РФ за ноябрь и прогнозы на конец года

1. Доходы бюджета

Доходы федерального бюджета в ноябре составили 3,0 трлн руб., что на 4,4% выше уровня прошлого года, но ниже октябрьского показателя 3,4 трлн руб. Снижение объясняется различной динамикой нефтегазовых и не-нефтегазовых поступлений:

- Нефтегазовые доходы сократились на 16,6% г/г до 801 млрд руб., однако выросли относительно октября (720 млрд руб.). Причины сокращения заключаются в падение нефтяных цен в октябре на 20,8% г/г, что отразилось на поступлениях с месячной задержкой. Частичную компенсацию обеспечило ослабление рубля (на 10% г/г) в ноябре, что поддержало рублевую выручку от экспорта.

- Ненефтегазовые доходы увеличились на 15,0% г/г и составили 2,2 трлн руб., практически сохранив октябрьский уровень. Рост связан с высокой экономической активностью, которая поддерживает налоговые поступления. Общие доходы бюджета за 11 месяцев достигли 32,7 трлн руб.

2. Бюджетные расходы в ноябре выросли на 23,3% г/г и составили 3,2 трлн руб., но снизились по сравнению с октябрём (4,2 трлн руб.).

Итоги за 11 месяцев 2024 года: расходы бюджета составили 33,0 трлн руб.

- В декабре ожидается значительный рост расходов до 6,4 трлн руб. (+12,9% г/г) в рамках исполнения годового плана.

- Существует вероятность превышения запланированных объемов трат.

3. В ноябре бюджет был исполнен с дефицитом в 169 млрд руб. По итогам 11 месяцев дефицит составил 389 млрд руб.

Наше мнение:

Мы ожидаем, что в декабре 2024 дефицит значительно увеличится на фоне роста расходов. Ожидаемый итоговый показатель на конец года, по нашей оценке, составит 3,3 трлн руб., или 1,7% ВВП.

В целом, ноябрьские данные демонстрируют умеренно стабильное исполнение бюджета, но сохраняется зависимость от динамики нефтяных цен и курса рубля.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Динамика инфляции в ноябре и начале декабря

Согласно данным Росстата, инфляционное давление в ноябре заметно усилилось. Месячная инфляция выросла до 1,43% против 0,75% в октябре, что также оказалось выше показателя ноября прошлого года (1,11%). Это привело к ускорению годовой инфляции с 8,54% до 8,88%.

Основной вклад в рост инфляции внесла продовольственная инфляция, которая значительно ускорилась. Цены на продукты питания в ноябре увеличились на 2,33% м/м по сравнению с 1,23% м/м месяцем ранее. Особенно резко подорожала плодоовощная продукция — рост составил 10,35% м/м, но и другие категории продовольствия продолжили демонстрировать повышение цен.

В то же время инфляция непродовольственных товаров показала некоторое замедление - до 0,51% м/м против 0,68% в октябре и 0,62% в сентябре. Однако это замедление не компенсировало общий рост цен в других сегментах.

На фоне этого заметное ускорение произошло в сфере услуг, где инфляция поднялась до 1,31% м/м с 0,21% м/м месяцем ранее. Это ускорение стало одним из ключевых факторов, поддержавших общий уровень инфляции.

Базовая инфляция, очищенная от краткосрочных колебаний, также выросла - до 1,10% м/м против 0,81% в октябре, достигнув максимального значения с апреля 2022 года.

Согласно последним недельным данным, опубликованным Росстатом, рост цен с 3 по 9 декабря составил 0,48%, что немного ниже 0,50% недель ранее. В то же время за первые девять дней декабря инфляция составила 0,62%.

Ускорение инфляции в ноябре и начале декабря было вызвано несколькими факторами. Во-первых, ослабление рубля на 10% за последний месяц привело к удорожанию импортных товаров и продовольствия. Во-вторых, слабый урожай и отставание поставок от растущего спроса усилили рост цен на продукты питания.

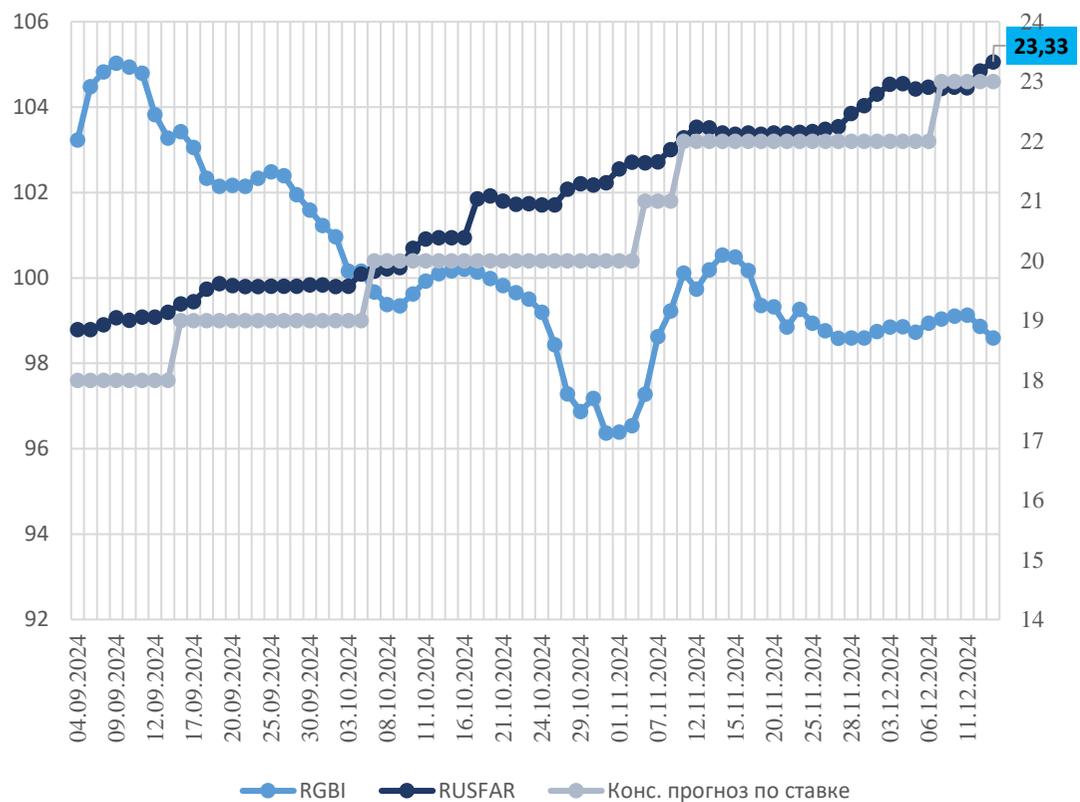
ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

В преддверии заседания ЦБ РФ: ожидания по ключевой ставке

Согласно ноябрьскому опросу аналитиков, проведенному Банком России, ожидания по ключевым макроэкономическим показателям претерпели ряд изменений. Консенсус-прогноз в отношении среднего значения ключевой ставки повысился с 17,3% до 17,5%, что предполагает сохранение ключевой ставки на прежнем уровне, что кажется несколько нереалистичным.

Согласно консенсус прогнозу CBONDS участники рынка ожидают, что ЦБ РФ примет решения поднять ставку на 200 б.п. до 23%. Однако мы традиционно обращаем внимание перед заседанием на опережающий индикатор RUSFAR – 3М, который достаточно точно отражал рыночные ожидания по ставке и соответствовал решениям ЦБ на последних 4 заседаниях.

Текущее значение RUSFAR-3М преодолел отметку 23%. Учитывая рост темпов инфляции, а также ожидаемое увеличение госрасходов к концу года, мы считаем, что ЦБ РФ может посчитать повышение ставки до 23% не достаточным для целей денежно-кредитной политики. Мы ожидаем, что на предстоящем заседании 20 декабря ЦБ РФ повысит ключевую ставку до 24%. А среднее значение ключевой ставки составит 17,6%.



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Цены на нефть марки BRENT выросли на фоне геополитической напряженности

На минувшей неделе цены на нефть марки Brent подорожали на 3,26% до отметки \$74,4 за баррель. Основными драйверами роста стали геополитическая напряженность в Сирии и сообщения о возможном ужесточении санкций против российской и иранской нефти. Эти факторы поддержали котировки, несмотря на снижение прогнозов по спросу на нефть.

В последние дни ключевые энергетические организации представили обновленные прогнозы, касающиеся мирового спроса на нефть:

- ОПЕК, МЭА и Минэнерго США снизили оценки роста спроса на 2024 год;
- Прогноз на 2025 год колеблется в диапазоне 1,1-1,4 млн баррелей в сутки;
- Минэнерго США изменило прогноз с ожидаемого профицита на дефицит, что сигнализирует о возможном сужении предложения;
- В свою очередь, МЭА продолжает ожидать избытка предложения, несмотря на отсрочку увеличения добычи, ранее запланированного странами ОПЕК+;

Эти разнонаправленные прогнозы отражают неопределенность, связанную с дальнейшей динамикой спроса и предложения на мировом рынке.

Рынок остается под влиянием неопределенности, связанной с балансом спроса и предложения, геополитическими факторами и действиями ключевых регуляторов, что требует внимательного мониторинга дальнейших событий.

Инвесторы будут следить за рядом значимых макроэкономических показателей, которые могут повлиять на рынок нефти:

- Заседание ФРС США, где ожидаются решения по денежно-кредитной политике.
- Данные по промышленному производству Китая за ноябрь, которые отразят состояние экономики крупнейшего импортера нефти.
- Макростатистика из США, которая может задать общий тон для рынков.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ПОЛЮС ЗОЛОТО

Полюс Золото

Сектор	Металлургический
Код	PLZL
ISIN	RU000A0JNAA8
Цена*	13692,5
1Н	-4,91%
СНГ	27,97%
Рын. Кап., млрд руб	1863,13
Free Float	22%
*Цена закрытия на 13.12.2024	

«Полюс Золото» обновил планы: «Сухой Лог» и новые проекты ускорят рост добычи к 2030 году

Компания «Полюс» представила обновленные данные по своему ключевому проекту «Сухой Лог», которые подтвердили серьезный прогресс в реализации стратегии роста. Капитальные затраты пересмотрены до \$6 млрд, что существенно выше ранних оценок в \$3,3 млрд. Увеличение связано со сменой поставщиков оборудования и удвоением удельных затрат на техническое обслуживание из-за инфляции.

Сроки реализации также были уточнены: первая очередь золотоизвлекательной фабрики будет запущена в 2028 году, а вторая – в 2029 году. Ожидается, что среднее содержание металла в руде составит 2,3–2,8 г/т в течение первых десяти лет, что выше первоначальных ожиданий. Годовой объем производства прогнозируется на уровне 2,3–2,8 млн унций при совокупных издержках ниже средних по компании. Дополнительным преимуществом проекта станут налоговые льготы по НДС и налогу на прибыль.

Кроме того, компания представила планы по проектам «Чульбаткан» и «Чертова Корята», окончательные решения по которым будут приняты в 2025 году. Запуск обоих объектов запланирован на 2029 год, с предполагаемым годовым объемом добычи 600–700 тыс. унций. Капитальные вложения составят \$1,6–1,8 млрд, что дает удельные затраты на уровне \$2 300–2 400 за унцию для «Чульбаткана» и несколько выше для «Чертова Корята» – \$2 800–2 900 за унцию.

Наше мнение:

Реализация трех проектов позволит компании существенно нарастить добычу золота и к 2030 году достичь годового производства 6 млн унций, что почти вдвое превышает текущий уровень 2,8 млн унций.

Мы считаем, что обновленные данные подтверждают устойчивость стратегии роста компании и ее потенциал для дальнейшего увеличения производственных показателей.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ФОСАГРО

ФОСАГРО

Сектор	Химический
Код	PHOR
ISIN	RU000A0JRK8
Цена*	5635
1Н	0,09%
СНГ	-14,62%
Рын. Кап., млрд руб	729,73
Free Float	26%
*Цена закрытия на 13.12.2024	

Фосагро: низкие дивиденды на фоне возрастающей долговой нагрузки и повышения экспортных пошлин с 3% до 7%

11 декабря акционеры ФосАгро в ходе внеочередного собрания (ВОСА) приняли решение о выплате дивидендов в размере 126 руб. на акцию за 9 месяцев 2024 года. Дата закрытия реестра назначена на 22 декабря. Напомним, что акционерам был предложен выбор между двумя вариантами:

- 249 руб. на акцию (100% от скорректированной чистой прибыли за 3-й квартал, доходность 4,5%);
- 126 руб. на акцию (51% от чистой прибыли, доходность 2,3%).

Наше мнение:

Мы оцениваем решение о выплате минимальных дивидендов как умеренно негативное для настроений инвесторов в краткосрочной перспективе. Это может быть связано с опасениями о возможной отмене или переносе выплат до публикации итогов за 4-й квартал. Однако принятое решение объясняется рядом ключевых факторов:

1. Ограничения дивидендных выплат из-за долговой нагрузки:

На конец 9 месяцев 2024 года показатель чистый долг/ЕБИТДА достиг 1,7, что ограничивает выплату дивидендов 50% от скорректированной чистой прибыли. Дивиденд в размере 126 руб. соответствует этому ограничению, тогда как выплата 249 руб. выходила за рамки дивидендной политики.

2. Ожидаемое рефинансирование обязательств:

В начале 2025 года компании предстоит рефинансировать значительную часть кредитов. На конец 9 месяцев 45% долговых обязательств были краткосрочными, что, в условиях высоких процентных ставок, делает приоритетным сохранение ликвидности.

3. Изменение экспортных пошлин:

В декабре для отрасли была отменена 3%-я экспортная пошлина с привязкой к курсу доллара, оставив только ставку 7%, действие которой истекает к концу 2024 года. Учитывая неопределенность с экспортными условиями, избыточно щедрые дивиденды не выглядели целесообразным решением.

Несмотря на принятое решение, которое может оказать краткосрочное давление на котировки, мы сохраняем позитивный взгляд на перспективы акций ФосАгро. Текущая слабость рубля должна поддержать сильные финансовые результаты компании за 4-й квартал 2024 года и весь 2025 год.

Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ, учитывая долгосрочный потенциал компании на фоне стабильной рыночной позиции и ожиданий улучшения операционных показателей.

рекомендуем инвесторам учитывать долгосрочный потенциал компании, который остается высоким на фоне стабильной рыночной позиции и ожидаемого улучшения операционных показателей.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
16 декабря	<p>Экономика: Встреча крупного бизнеса России с президентом В.В. Путиным Главы МИД стран ЕС обсудят помощь Украине и утвердят 15-й пакет санкций против РФ</p> <p>Дивиденды: Лензолото: ВОСА. В повестке вопрос утверждения дивидендов за 9 месяцев 2024 г. СД рекомендовал 1184 руб. на одну обыкновенную акцию</p>	<p>Экономика: Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе и услугах США: Индекс деловой активности в производственном секторе и услугах</p> <p>Китай: уровень безработицы</p>
17 декабря	<p>Дивиденды: ОзонФарм, ВОСА. В повестке вопрос утверждения дивидендов за 9 месяцев 2024 г. Ранее СД рекомендовал в размере 0,18 руб. на одну акцию</p>	<p>Экономика: Уровень безработицы в Великобритании Базовый индекс розничных продаж и их объем в США</p>
18 декабря	<p>Экономика: Индекс цен производителей в России</p>	<p>Экономика: Еврозона: Индекс потребительских цен США: Решение по процентной ставке ФРС</p>
19 декабря	<p>Дивиденды: Татнефть, ВОСА. В повестке вопрос утверждения дивидендов за 9 месяцев 2024 г. Ранее СД рекомендовал в размере 17,39 руб. на каждый тип акций</p>	<p>Сырьевые рынки: Запасы нефти в США</p> <p>Экономика: Решение по процентной ставке в Великобритании и Японии ВВП США Число первичных заявок на получение пособий по безработицы в США Продажи на вторичном рынке жилья в США</p> <p>Сырьевые рынки: Запасы газа в США</p>
20 декабря	<p>Экономика: Решение Совета директоров Банка России по ключевой ставке</p> <p>Дивиденды: НПО Наука, ВОСА. В повестке вопрос утверждения дивидендов за 9 месяцев 2024 г. Ранее совет директоров рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2024 г. в размере 2,92 руб. на акци</p>	<p>Экономика: Базовая кредитная ставка НБК</p>

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1863.13	13692.5	-4.91%	-3.06%	27.97%	ПОК.	16100	17.58%
Норникель	GMKN	1527.11	99.9	-7.93%	-11.72%	-38.20%	НЕЙТР.	130	30.13%
Северсталь	CHMF	914.12	1091.2	-0.8%	-3.59%	-22.44%	НЕЙТР.	1400	28.30%
НЛМК	NLMK	701.33	117.02	-3.37%	-6.29%	-34.41%	ПОК.	180	53.82%
РУСАЛ	RUAL	466.2	30.685	-7.71%	-11.43%	-10.54%	НЕЙТР.	33	7.54%
ММК	MAGN	347.41	31.09	-4.87%	-6.64%	-40.38%	ДЕРЖ.	52.5	68.86%
АЛРОСА	ALRS	344.61	46.79	-6.04%	-6.04%	-32.68%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	156.88	235.65	-4.79%	-13.32%	-45.56%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	141.49	0.6351	0.3%	-3.27%	-2.02%	НЕЙТР.	0.8	25.96%
АшинскийМЗ	AMEZ	32.52	65.25	-2.61%	-4.04%	-2.61%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5125.81	483.65	-1.15%	-0.07%	-18.80%	ДЕРЖ.	590	21.99%
Лукойл	LKOH	4711.49	6800.0	-1.12%	-1.16%	0.38%	ПОК.	9500	39.71%
ГАЗПРОМ	GAZP	2671.79	112.86	-2.51%	-9.71%	-29.34%	НЕЙТР.		
Газпромнефть	SIBN	2619.09	552.4	-1.88%	-1.54%	-34.96%	ДЕРЖ.	618	11.88%
НОВАТЭК	NVTK	2399.29	790.2	-5.93%	-5.88%	-46.11%	НЕЙТР.	1100	39.21%
Татнефть	TATN	1328.34	571.6	2.0%	4.88%	-20.03%	ПОК.	850	48.71%
Татнефть прив	TATNP		562.7	0.73%	3.23%	-20.75%	ПОК.	850	51.06%
Транснефть прив	TRNFP	143.98	926.0	-4.93%	-9.04%	-36.14%	ПОК.	1600	72.79%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1260.17	3321.0	-2.32%	-0.12%	-	ПОК.	5000	50.56%
OZON	OZON	577.38	2668.0	-8.54%	-9.1%	-5.05%	НЕЙТР.	4800	79.91%
Хэдхантер	HEAD	147.58	4010.0	-6.77%	-4.52%	-	ДЕРЖ.	4700	17.21%
Группа Позитив	POSI	132.3	2004.6	3.89%	6.51%	-0.16%	ДЕРЖ.	2690	34.19%
Группа Астра	ASTR	86.36	411.25	-6.53%	-8.81%	-18.78%	НЕЙТР.	560	36.17%
МКПАО "ВК"	VKCO	57.06	250.4	-4.57%	-9.6%	-55.44%	НЕЙТР.	360	43.77%
Диасофт	DIAS	38.92	3707.0	-0.32%	0.61%	-	ДЕРЖ.	5600	51.07%
Софтлайн	SOFL	33.7	104.02	-3.15%	-6.71%	-28.26%	ДЕРЖ.	210	101.88%
Делимобиль	DELI	28.9	164.35	-1.88%	-10.17%	-	НЕЙТР.	290	76.45%
Whoosh	WUSH	14.84	133.25	-9.94%	-5.63%	-39.43%	ДЕРЖ.	260	95.12%
QIWI	QIWI	11.01	175.6	-0.57%	-6.0%	-68.67%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	341.32	170.8	-2.68%	-6.15%	-31.27%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	180.32	51.91	-3.8%	-5.58%	-24.71%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		47.25	-3.87%	-5.97%	-24.28%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	115.9	12.01	-2.99%	-5.06%	-26.06%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	0	0	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	449.53	4411.0	-4.59%	-3.16%	-37.12%	ПОК.	6000	36.02%
Fix Price	FIXP	141.1	166.0	-22.79%	-5.68%	-42.12%	ДЕРЖ.	216	30.12%
Лента	LENT	127.35	1098.0	3.34%	9.09%	63.39%	ПОК.	1350	22.95%
РусАгро	AGRO	96.09	1202.6	0	0	-10.75%	НЕЙТР.	1550	28.89%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	22.33	552.0	-3.55%	1.94%	0.36%	НЕЙТР.	870	57.61%
М.видео	MVID	14.22	79.1	-5.95%	-9.18%	-51.56%	НЕЙТР.	134	69.41%
ОКЕЙ	OKEY	5.87	21.82	-1.93%	-4.34%	-27.02%	НЕЙТР.	29	32.91%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	729.73	5635.0	0.09%	0.64%	-14.62%	ДЕРЖ.	6200	10.03%
Акрон	AKRN	629.28	17120.0	-0.15%	0.4%	-8.94%	НЕЙТР.	14200	-17.06%
НКНХ	NKNC	155.88	88.0	6.09%	10.28%	-14.52%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		64.36	-0.68%	-2.93%	-13.42%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	130.52	71.9	-2.71%	0.42%	-32.30%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		18.15	-4.27%	-8.61%	-32.25%	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	5165.77	228.7	-4.43%	-3.51%	-15.89%	ПОК.	360	57.41%
Сбербанк прив	SBERP		228.83	-4.26%	-3.39%	-16.02%	ПОК.	370	61.69%
Т-Техно ао	T	614.08	2289.0	-3.94%	-4.78%	-	ПОК.	4000	74.75%
МосБиржа	MOEX	400.67	176.01	-1.43%	-5.32%	-7.48%	ДЕРЖ.	270	53.40%
ВТБ	VTBR	356.46	66.38	-2.3%	-3.8%	-41.55%	НЕЙТР.	93	40.10%
Совкомбанк	SVCB	252.57	12.205	-4.95%	-5.09%	-10.98%	ПОК.	21	72.06%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	141.12	308.44	-4.22%	-3.87%	43.20%	ДЕРЖ.	446	44.60%
Европлан	LEAS	63.98	533.2	-12.45%	-13.6%	-	ПОК.	950	78.17%
Ренессанс страхование	RENI	53.86	96.7	-0.94%	-2.26%	3.98%	ПОК.	135	39.61%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	376.05	3.602	-2.91%	-5.73%	-9.24%	ПОК.	5.92	64.35%
РусГидро	HYDR	203.4	0.4573	-4.13%	-5.83%	-35.72%	ДЕРЖ.	0.65	42.14%
Россети	FEES	141.39	0.0669	-3.32%	-6.9%	-38.97%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	115.49	11.46	-4.26%	-3.62%	-39.59%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		190.95	1.03%	1.38%	1.30%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	103.27	1.638	-5.43%	-2.5%	-17.98%	ПОК.	2.5	52.63%
МосЭнерго	MSNG	82.3	2.0705	-2.68%	-1.96%	-33.21%	НЕЙТР.	2.49	20.26%
ОГК-2	OGKB	30.92	0.28	-4.89%	-5.08%	-49.26%	НЕЙТР.	0.36	28.57%
ТГК-1	TGKA	22.56	0.005854	-4.35%	-5.58%	-33.42%	ДЕРЖ.	0.009	53.74%
ЭЛС-Энерго	ELFV	16.38	0.4632	-2.32%	-3.3%	-31.42%	НЕЙТР.	0.59	27.37%

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.	13692.5	16100	1863.13	37%	0%	7,1	4,5	5,3	6,2	4,3	4,6	4,5	3,2	3,1
Норникель	НЕЙТР.	99.9	130	1527.11	22%	10%	4,7	9,9	5,5	4	6,1	4,4	1,9	2,5	1,9
Северсталь	НЕЙТР.	1091.2	1400	914.12	23%	6%	4,8	5,5	5,7	2,7	3,3	3,2	1	1	1
НЛМК	ПОК.	117.02	180	701.33	21%	15%	3,5	4,5	5,3	1,9	2,2	2,4	0,6	0,6	0,6
РУСАЛ	НЕЙТР.	30.685	33	466.2	20%	0%	22	6,2	3,3	9,8	4,6	2,9	0,6	0,6	0,4
ММК	ДЕРЖ.	31.09	52.5	347.41	18%	6%	3,4	4,3	5	1,6	1,9	1,8	0,4	0,4	0,4
Распадская	НЕЙТР.	235.65		156.88	10%	0%	4,7	11,6	15,9	2,6	4,1	3,7	0,8	0,8	0,7
ЮГК	НЕЙТР.	0.6351	0.8	141.49	6%	0%	10,8	17,3	5,9	8,4	7,8	3,8	3	2,5	1,5
ИТОГО				6117.67			6,8	6,5	5,5	4,7	4,3	3,8	2,2	2,0	1,7
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	483.65	590	5125.81	10%	13%	3,2	3,3	3,5	2,9	2,8	2,8	1	0,8	0,8
Лукойл	ПОК.	6800.0	9500	4711.49	52%	14%	4,3	4,4	5,4	1,7	1,7	1,8	0,4	0,4	0,4
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	112.86		2671.79	4%	12%	4,2	2,6	2,4	4,4	2,9	2,9	0,9	0,8	0,8
Газпромнефть	ДЕРЖ.	552.4	618	2619.09	50%	0%	5	4,6	5,1	4,2	3,7	3,6	2	1,9	1,8
НОВАТЭК	НЕЙТР.	790.2	1100	2399.29	22%	9%	3,8	4,4	5,3	2,7	2,7	3,1	0,8	0,7	0,8
Татнефть	ПОК.	571.6	850	1328.34	27%	12%	4,3	4,2	4,5	2,6	2,9	2,4	0,7	0,7	0,6
Транснефть прив	ПОК.	926.0	1600	143.98	7%	14%	3,2	3,3	3,3	1,3	1,1	0,9	0,5	0,5	0,4
ИТОГО				18999.79			4,0	3,8	4,3	3,0	2,6	2,7	0,9	0,8	0,8
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3321.0	5000	1260.17	12%	2%	53,2	14,6	10,3	15,3	7,9	5,8	1,9	1,4	1,1
OZON	НЕЙТР.	2668.0	4800	577.38	26%	-	-	-	56,0	-	22,1	8,7	1,8	1,6	1,2
Хэдхантер	ДЕРЖ.	4010.0	4700	147.58	60%	7%	17,2	9,5	9,4	11,6	8,9	7,6	6,9	5,3	4,5
Группа Позитив	ДЕРЖ.	2004.6	2690	132.3	12%	31%	15,9	10,1	6,4	15,7	8,5	4,6	7,7	4,3	2,5
Группа Астра	НЕЙТР.	411.25	560	86.36	5%	2%	31,2	15,5	11,6	30,9	16,8	10,4	13,2	7,2	4,7
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	250.4	360	57.06	53%	-	-	-	-	-	-	35,2	1,6	1,3	1,2
Диасофт	ДЕРЖ.	3707.0	5600	38.92	10%	-	15,9	10,2	8,2	11,1	8,3	6,4	4,7	3,6	2,8
Софтлайн	ДЕРЖ.	104.02	210	33.7	5%	2%	28,4	-	18,2	8,5	6,5	4,8	0,5	0,4	0,4
Делимобиль	НЕЙТР.	164.35	290	28.9	8%	8%	17	17,1	8	8,3	6,1	5	2,5	2	1,6
Whoosh	ДЕРЖ.	133.25	260	14.84	10%	6%	8,6	6,8	4,9	5,7	3,9	3,1	2,5	1,7	1,3
ИТОГО				2377.21			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	755.46	41%	16%	9,6	8,4	7,5	4,4	4,1	3,8	0,5	0,4	0,4
Магнит	ПОК.	4411.0	6000	449.53	33%	0%	5,8	5,4	5,7	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	166.0	216	141.1	26%	8%	4,4	5,9	7,2	2,8	2,7	2,6	0,5	0,5	0,4
Лента	ПОК.	1098.0	1350	127.35	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.	552.0	870	22.33	12%	7%	10,4	6,8	5,5	4,6	4,2	3,5	1,9	1,6	1,3
М.видео	НЕЙТР.	79.1	134	14.22	25%	0%	-	35,9	5	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	21.82	29	5.87	26%	0%	-	-	-	4,3	4,3	4,3	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1611.95			6,8	7,3	6,7	4,2	3,9	3,6	0,5	0,4	0,4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	170.8		341.32	42%	18,37%	-	-	-	3,8	3,6	3,3	1,7	1,5	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	51.91		180.32	29%	-	6,3	4,9	4,3	3,2	2,9	2,8	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	12.01		115.9	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				637.54			6,3	4,9	4,3	3,6	3,3	3,1	1,5	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	ДЕРЖ.	5635.0	6200	729.73	5%	12%	6,7	7,9	8,8	5,5	6,1	6	2,1	2	2
Акрон	НЕЙТР.	17120.0	14200	629.28	31%	3%	15,5	15,6	14,2	9,5	10,1	8,8	3,6	3,2	3
ИТОГО				1359.01			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.	3.602	5.92	376.05	36%	7%	3,2	2,5	2,5	0,3	0,6	0,5	0	0,1	0,1
РусГидро	ДЕРЖ.	0.4573	0.65	203.4	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.	2.0705	2.49	82.3	20%	7%	11,5	7,4	7,6	2	1,8	1,7	0,3	0,2	0,2
ОГК-2	НЕЙТР.	0.28	0.36	30.92	13%	20%	1,8	1,7	12,4	1,9	1,7	4,7	0,5	0,4	0,5
ТГК-1	ДЕРЖ.	0.005854	0.009	22.56	19%	12%	3,6	2,9	2,6	2,3	2,1	1,6	0,5	0,4	0,3
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.4632	0.59	16.38	31%	0%	4,6	3,4	2,6	4,1	3,1	2,3	0,8	0,7	0,5
ИТОГО				834.88			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.