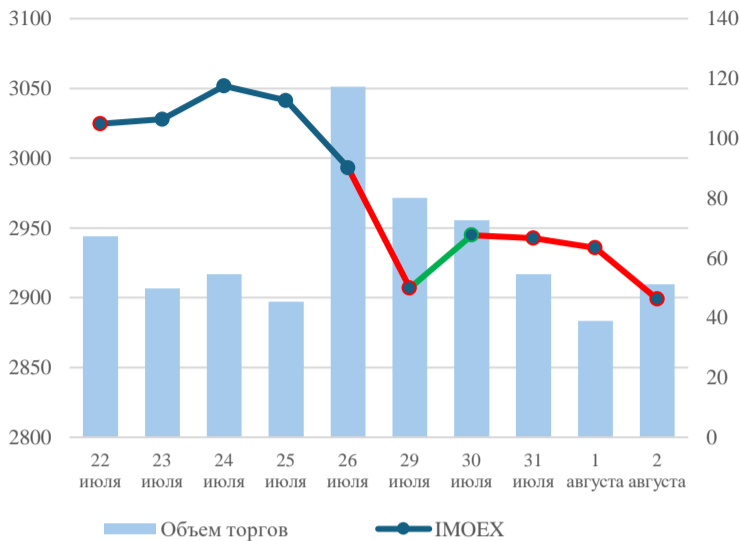


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

За прошедшую неделю российский рынок акций потерял 3,15% на фоне повышения ключевой ставки до 18%. Котировки индекса закрылись на уровне 2899.

Американский рынок потерял на прошедшей неделе 2,06% и закрылся на уровне 5346,5.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Наши сценарии по ключевой ставке ЦБ

Ужесточение госпрограммы ипотеки для IT-специалистов

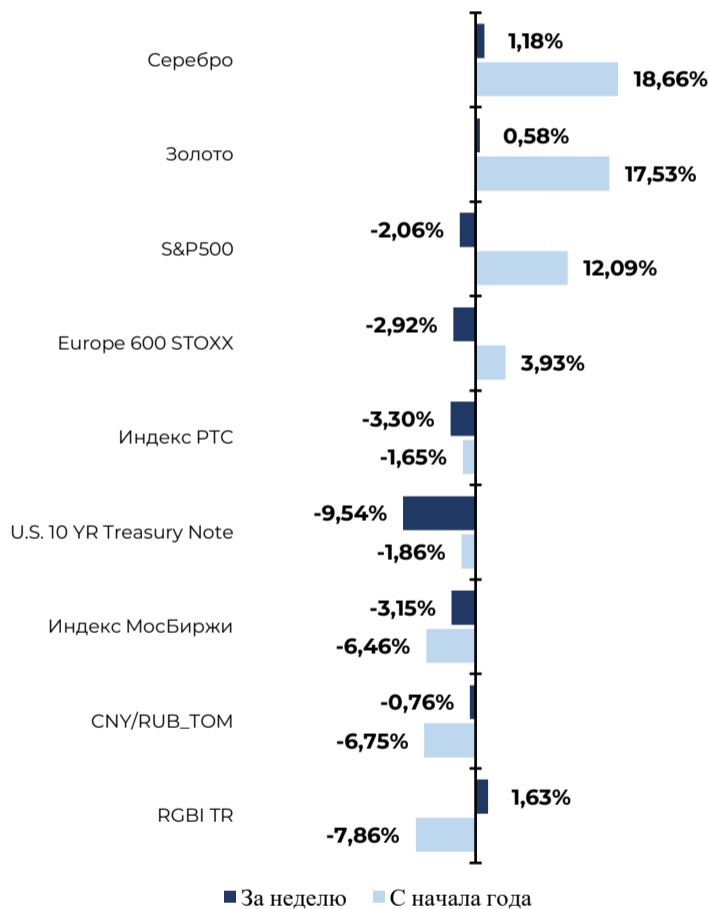
Количество ипотечных кредитов в РФ достигло нового рекордного уровня

Недельная инфляция в РФ замедлилась до 0,08%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть марки Brent на этой неделе потеряла 3,09% и закрылась на уровне \$78,6 за баррель на фоне ослабления спроса в Китае и США

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2899,0	-3.15%	-1.48%	-6.46%
Индекс РТС	1065,6	-3.3%	-1.02%	-1.65%
CNY/RUB_TOM	11,76	-0.76%	-0.68%	-6.75%
RGBI TR	567,94	1.63%	0.97%	-7.86%
RUSFAR 3-мес,%	18,11	25 б.п.	6 б.п.	207 б.п.
Международные рынки				
S&P500	5346,5	-2.06%	-3.18%	12.09%
DXU	103,22	-1.06%	-0.76%	1.86%
EUR/USD	3,794	0.5%	0.77%	-1.16%
Europe 600 STOXX	497,86	-2.92%	-3.92%	3.93%
U.S. 10YR Treasury	3,764	-9.54%	-5.93%	-1.86%
Сырьевые товары				
Бrent, \$/бар	78.6	-3.09%	-2.59%	0.37%
Золото, \$/унц	2478.8	0.58%	0.73%	17.53%
Медь, \$/фунт	4.103	-0.51%	-1.76%	5.46%
Серебро, \$/унц		1.18%	-0.88%	18.66%

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ЭЛ5-ЭНЕРГО | ГК Норникель
| Whoosh | HeadHunter | Лента
| Группа Астра | МД Медикал групп
| ВТБ | Татнефть | О'КЕЙ

ЭЛ5 ЭНЕРГО – операционные результаты за 2K24

ГМК Норникель – операционные результаты за 2K24

Whoosh: 1 августа вводится запрет на парковку самокатов в Санкт-Петербурге, но только в четырех районах

HeadHunter: обмен бумаг кипрской HeadHunter Group и опубликован предварительный срок начала торгов

Лента: операционные результаты за 2K24

Группа Астра: операционные результаты за 1П24

МД Медикал групп: операционные результаты за 2K24

ВТБ: финансовая отчетность за 2K24 и 1П24

Татнефть: финансовые результаты за 1П24

О'КЕЙ: операционные результаты за 2KB24 и 1П24

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок акций за прошедшую неделю продолжил снижение, потеряв 3,15%. Основное снижение было связано с повышением ключевой ставки на 200 б.п. до 18%. Поэтому падение акций компаний с высокой долговой нагрузкой было более заметным. Фокус инвесторов сосредоточен на новых финансовых и операционных отчетах компаний. Период переоценки компаний на фоне сезона отчетностей оказывает влияние на волатильность рынка, который на прошлой неделе снизился до 2899.

Рынок акций США на прошедшей неделе потерял 2,06% перед публикациями отчетностей высокотехнологичных компаний. Последние отчеты Alphabet и Tesla разочаровали инвесторов и вызвали сомнения в справедливой оценке IT компаний в целом. Поддержку рынку оказало решение ФРС оставить ставку в пределах 5,25%-5,5% с последующим прогнозом в сторону ее понижения. Индекс S&P500 закрылся на уровне 5346,5.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Наши сценарии по ключевой ставке ЦБ

В июльском среднесрочном прогнозе ЦБ РФ мы наблюдаем рост диапазона процентной ставки на всем прогнозном периоде.

Основные траектории:

1. На конец 2024 года диапазон средней ключевой ставки за год по прогнозам ЦБ составит 16,9%–17,4%.
2. На конец 2025 года диапазон средней ключевой ставки за год составит 14%–16%.
3. На конец 2026 года диапазон средней ключевой ставки составит 10%–11%.

Траектории изменения среднесрочного прогноза ключевой ставки

Обзоры	Диапазон	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026
Средняя ключ. ставка (февральский обзор)	Нижняя граница	13,5	8	6
	Верхняя граница	15,5	10	7
	Медиана	14,5	9	6,5
Средняя ключ. ставка (апрельский обзор)	Нижняя граница	↑15	↑10	6
	Верхняя граница	↑16	↑12	7
	Медиана	15,5	11	6,5
Средняя ключ. ставка (июльский обзор)	Нижняя граница	↑16,9	↑14	↑10
	Верхняя граница	↑17,4	↑16	↑11
	Медиана	17,15	15	10,5

Источник: ЦБ РФ, отдел аналитического управления ББР брокер

Для прогнозирования сценариев изменения ключевой ставки в 2024 году мы выделили основные периоды, в которые ЦБ РФ планирует провести Заседания Совета директоров по ключевой ставке.

13 сентября 2024 – ЦБ опубликует решение по ключевой ставке;

25 октября – ЦБ опубликует решение по ключевой ставке и среднесрочный прогноз;

20 декабря – ЦБ опубликует решение по ключевой ставке.

Анализ сценариев изменения ключевой ставки в 2024 году

Сценарий ЦБ	Ср. ставка за год (ЦБ)	Сценарий ББР Брокер	Ср. ставка за год (ББР)	13.09. 24	25.10. 24	20.12. 24
Нижняя граница	16,9%	Оптимистичный	16,9%	18,0%	18,0%	18,0%
Медиана	17,15%	Базовый	17,16%	19,0%	19,0%	19,0%
Верхняя граница	17,4%	Стресс	17,35%	19,0%	20,0%	20,0%
		Кризисный	17,56%	19,0%	21,0%	22,0%

Источник: отдел аналитического управления ББР брокер

В рамках анализа сценариев изменения ключевой ставки в 2024 году мы исходим из сценариев, которые ЦБ опубликовал в среднесрочном прогнозе:

1. В качестве **оптимистичного сценария** мы рассматриваем **нижнюю границу** прогноза ЦБ РФ;
2. В качестве **базового сценария** мы рассматриваем **медианное значение** прогноза ЦБ РФ;
3. В качестве **стресс сценария** мы рассматриваем **верхнюю границу** прогноза ЦБ;
4. В качестве **кризисного сценария** мы рассматриваем ситуацию, при которой ЦБ РФ на очередном заседании совета Директоров Банка России 25.10.2024 поднимает среднесрочный прогноз по средней ключевой ставке на конец 2024–2025 гг.

Ключевые выводы:

На ближайшем заседании Банка России (13.09.2024) мы ожидаем:

- в трех сценариях повышение ставки до 19% (базовый, стресс, кризисный)
- оптимистичный сценарий, рассчитанный по нижней границе прогноза ЦБ, предусматривает сохранение ставки на уровне 18%.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Ужесточение госпрограммы ипотеки для IT-специалистов

Правительство ужесточило условия программы ипотеки для IT-специалистов. Из программы исключены Москва и Санкт-Петербург. Ставка по ипотеке выросла с 5% до 6%, а максимальная сумма ипотечного кредита снижена с 18 млн руб. до 9 млн руб. Минимальный требуемый уровень ежемесячного дохода для специалистов увеличен на 25% с 120 тыс. руб. до 150 тыс. руб. Данные условия вступят в силу с 1 августа 2024 года, срок госпрограммы продлится до 2030 года.

Наше мнение:

Мы считаем ужесточение условий ипотеки для IT специалистов негативной для девелоперов, поскольку большая часть их проектов сосредоточены в Москве и в Санкт-Петербурге. По данным ДОМ.РФ во 2КВ24 на IT ипотеку приходилось 26% от всех выданных ипотечных кредитов в Москве и Санкт-Петербурге.

Количество ипотечных кредитов в РФ достигло нового рекордного уровня

На прошедшей неделе Банк России опубликовал статистику выдачи ипотечных кредитов за июнь. В деньгах объем выданных кредитов увеличился на 114% г/г и составил 474,7 млрд руб. При этом количество выданных ипотечных кредитов на покупку первичного жилья увеличилось на 111% г/г, достигнув 95,4 тыс.

Наше мнение:

Рост в июне объема ипотечного кредитования было ожидаемо и связано в первую очередь с завершением программы льготной ипотеки, а также с ужесточением условия по семейной ипотеке. Мы ожидаем, что с 3КВ24 рынок жилья начнет резкое снижение из-за окончания льготной ипотеки, потери доли заемщиков от ужесточения программы семейной ипотеки, а также прекращения действия программы IT ипотеки в Москве и Санкт-Петербурге.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция в РФ замедлилась до 0,08%

В период с 23 по 29 июля инфляция в РФ составила 0,08% против 0,11% на прошлой неделе. В июле цены выросли на 1,07%, а накопленная инфляция составила 5%. Базовая инфляция осталась на прежнем уровне и составила 0,12%. Мы ожидаем, что к концу июля базовая инфляция составит 0,6%, что в принципе будет соответствовать уровню июня. Текущее снижение недельной инфляции связано с сезонностью, а именно замедлением роста цен на фрукты и овощи, а также на авиабилеты.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть марки Brent на этой неделе потеряла 3,09% и закрылась на уровне \$78,6 за баррель на фоне ослабления спроса в Китае и США

За неделю баррель нефти потерял 3,09%, котировки закрылись на уровне \$78,6 за баррель. Котировки нефти продолжились корректироваться на фоне ослабления спроса в Китае и США, поэтому на предстоящей неделе в центре внимания будут ежемесячный отчет Минэнерго США, ИПЦ, а также данные по торговому балансу Китая за июль. Мы ожидаем, что котировки марки Brent на предстоящей неделе будут торговаться в диапазоне \$76-80 за баррель.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЭЛ5 ЭНЕРГО

ЭЛ5 ЭНЕРГО

Сектор	Электроэнергетический
Код	ELFV
ISIN	RU000A0F5UN3

Цена*
1Н
CHG

Рын. Кап.,
млрд руб

Free Float

31%

*Цена закрытия на 02.08.2024

ЭЛ5 ЭНЕРГО – операционные результаты за 2К24

Компания ЭЛ-5 Энерго опубликовала отчет об операционных результатах за 1П24. Выработка электроэнергии выросла на 10,3% г/г и составил 11,54 млрд кВт-ч. Полезный отпуск электроэнергии вырос на 10,5% г/г и составил 10,96 млрд кВт-ч. Продажи электроэнергии выросли на 9,2% и составили 12, 73 млрд кВт-ч. Продажи тепла выросли на 12% г/г и составили 2,26 млн Гкал.

Во 2КВ24 наблюдается снижение выработки электроэнергии на 1,4% кв/кв до 4,476 млрд кВт-ч, в основном за счет снижения выработки на Невинномысской ГРЭС на 20%, доля которой в общей выработке электричества составляет 24%. Снижение выработки связано с ремонтными работами на парогазовой установке.

Продажи тепла во 2КВ24 выросли на 18% в основном за счет роста продаж на Среднеуральской ГРЭС и Невинномысской ГРЭС. Рост продаж связан с погодными условиями.

Наше мнение:

Мы считаем операционные результаты нейтральными для компании. Компания не выплачивает дивиденды и направляет денежные средства на снижение долговой нагрузки, которая является одной из самой большой в отрасли. Мы ожидаем, что данная тенденция продолжится и в следующем году. Поэтому мы сохраняем нейтральную позицию по отношению к данной компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | НОРНИКЕЛЬ

НОРНИКЕЛЬ

Сектор	Металлургический
Код	GMKN
ISIN	RU0007288411

Цена *	
ТН	
СНГ	

Рын. Кап., млрд руб	
Free Float	32%
*Цена закрытия на 02.08.2024	

ГМК «Норникель» – операционные результаты за 2К24

ГМК «Норникель» опубликовал операционные результаты за 2К24 и 1П24. Производство никеля выросло на 14,7% кв/кв. Производство меди, палладия и платины остались практически без изменения, на уровне прошлого квартала.

В годовом выражение производство никеля увеличилось на 8% г/г, меди на 15% г/г, а производство палладия и платины сократилось на 3% и 5% соответственно.

Наше мнение:

По итогам первого полугодия компания выполнила 50% от годового плана компании. Мы ожидаем, что годовой объем произведенной продукции окажется ближе к верхней границе запланированного выпуска.

Мы сохраняем рекомендацию держать в нашем аналитическом обзоре и ждем финансовые результаты компании за 1П24, которая компания планирует опубликовать 23 августа. Особый интерес мы будем обращать на оптимизацию капитальных затрат и оборотного капитала, поскольку это может улучшить прогноз по ожидаемой доходности свободного денежного потока.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | WHOOSH

WHOOSH

Сектор	IT
Код	WUSH
ISIN	RU000A105EX7

Цена *	
ТН	
СНГ	

Капитализация, млрд руб	
Free Float	10%
*Цена закрытия на 02.08.2024	

Whoosh: 1 августа вводится запрет на парковку самокатов в Санкт-Петербурге, но только в четырех районах

Запрет на парковку с 1 августа в Санкт-Петербурге будет ограничен четырьмя районами (Центральным, Василеостровским, Адмиралтейским и Петроградским, при этом возможность проезда остается. Данное поручение дал губернатор Петербурга Александр Беглов.

Согласно комментариям официальных лиц компании, данное ограничение носит временный характер, поскольку компания планирует разработать целевые проекты по интеграции микромобильности в пространство четырех ключевых районов Санкт-Петербурга. После проработки данных проектов компания планирует внести предложение администрации города с целью полноценного возобновления работы компании.

Наше мнение:

Мы считаем новость негативной для компании, поскольку по нашим оценкам около 50% всего парка самокатов в Санкт-Петербурге принадлежит компании Whoosh - около 22-25 тыс. СИМ. Для компании потеря данного рынка означает простой порядка 11-12% всего парка СИМ, соответственно данный парк будет перераспределен в другие районы Санкт-Петербурга, где запрет не введен. Для компании это может привести к снижению частотности и длительности поездок.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | HEADHUNTER

HEADHUNTER

Сектор	IT
Код	HHRU
ISIN	US42207L1061

Цена *	
ТН	
СНГ	

Рын. Кап., млрд руб	
Free Float	60%
*Цена закрытия на 02.08.2024	

HeadHunter: обмен бумаг кипрской HeadHunter Group и опубликован предварительный срок начала торгов

По сообщениям компании, МКПАО "Хэдхантер" 12 августа запустит новую оферту на обмен акций и АДР кипрской HeadHunter Group Plc на бумаги МКПАО.

Миноритарии HeadHunter Group Plc смогут принять участие в дополнительном размещении обыкновенных акций МКПАО и приобрести их, оплатив бумагами кипрской компании. Предложение действует для владельцев обыкновенных акций HeadHunter Group Plc, а также для держателей АДР кипрской компании, права на которые учитываются как в НРД и СПб Банке, так и вне российской депозитарной инфраструктуры.

26 июля Банк России зарегистрировал допэмиссию 18 млн акций МКПАО "Хэдхантер" по открытой подписке, а также проспект ценных бумаг - в рамках приобретения компанией публичного статуса.

Предполагается, что период действия оферты продлится с 12 августа по 5 сентября. Завершить расчеты по оферте компания рассчитывает к 12 сентября, а провести размещение допэмиссии - до 20 сентября.

В настоящий момент МКПАО "Хэдхантер" находится в процессе получения листинга на "Мосбирже" - старт торгов намечен на 23 сентября, тогда как делистинг АДР HeadHunter Group Plc на "Мосбирже" может состояться 27 сентября.

Наше мнение:

Мы считаем данную новость положительной для компании и соответствующей ее общей стратегии по редомициляции в Россию. После завершения процесса редомициляции мы ожидаем, что компания возобновит выплаты дивидендов. Мы оцениваем потенциальную доходность от дивидендов не менее 15%, а учитывая высокий спрос на услуги компании в долгосрочной перспективе, мы ставим компанию на пересмотр.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЛЕНТА

ЛЕНТА

Сектор	Потребительский
Код	LENT
ISIN	RU000A102S15

Цена *
1Н
СНГ

Рын. Кап.,
млрд руб

Free Float 21%

*Цена закрытия на 02.08.2024

Лента: операционные результаты за 2К24

Лента опубликовала финансовые результаты за 2К24 и за 1П24. Выручка за 2К24 выросла на 59,7% г/г и достигла 211,6 млрд руб. В основном уверенный рост выручки связан с консолидацией сети магазинов «Монетка», которую Лента приобрела в октябре прошлого года. Сопоставимые продажи (LFL) выросли на 14,6% на фоне роста LFL-среднего чека на 9,1% и трафика на 5,1%.

В сегменте гипермаркетов выручка увеличилась на 13,7% г/г до 122,2 млрд руб. Сопоставимые продажи выросли на 12,8% за счет роста среднего чека на 10,8%. Общая торговая площадь сократилась на 1,5%.

В сегменте супермаркетов выручка увеличилась на 11,9% г/г до 21,3 млрд руб. Сопоставимые продажи выросли на 27,1% на фоне увеличения среднего чека на 12,2% и роста трафика на 13,2%. Общая торговая площадь сократилась на 5,9%.

В сегменте «магазины у дома» наблюдается рост выручки на 23х г/г до 66,2 млрд руб. После консолидации сети «Монетка» общая доля сегмента «магазина у дома» выросла до 31% в структуре совокупной выручки. Общая торговая площадь выросла на 679,7% г/г, а количество магазинов увеличилось с 201 во 2КВ23 до 2574 во 2КВ24. Сопоставимые продажи выросли на 11,2% в основном за счет роста среднего чека на 12,8%.

Валовая прибыль увеличилась на 68,1% г/г и достигла 46,4 млрд руб, при этом валовая рентабельность увеличилась на 1,1 б.п. г/г и составила 22% во 2КВ24.

ЕБИТДА выросла на 178,2% г/г и составила 16,7 млрд руб. Рентабельность ЕБИТДА увеличилась на 7,9% г/г во 2КВ24.

Чистая прибыль Компании составила 7,4 млрд рублей во 2К24 по сравнению с 0,1 млрд во 2КВ23. Рентабельность чистой прибыли выросла до 3,5% во 2КВ24 по сравнению с 0,1 во 2КВ23.

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем результаты компании, особенно в сегменте супермаркетов. Мы отмечаем работу компании по оптимизации сегмента супермаркетов, которая во многом связана с закрытием магазинов. К тому же серьезные изменения в структуре совокупной выручки, а именно увеличение доли сегмента «магазины у дома» до 31%, которая вызвана покупкой сети «Монетка» и ее ускоренным развитием, вызывает опасения. Они связаны в первую очередь с бизнес-моделью сети «Монетка», которая не завершила процесс адаптации в Центральном Федеральном округе.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ГРУППА АСТРА

Группа АСТРА

Сектор	IT
Код	ASTR
ISIN	RU000A106T36

Цена *
1Н
СНГ

Капитализация,
млрд руб

Free Float 5%

*Цена закрытия на 02.08.2024

Группа Астра: операционные результаты за 1П24

Группа Астра опубликовала операционные результаты. Отгрузки за 1П24 выросли на 64% до 5,5 млрд руб.

Наше мнение:

Мы считаем опубликованные результаты нейтральными для компании, поскольку бизнес характеризуется высокой сезонностью - большая часть объема продаж приходится на декабрь. Мы ожидаем, что совокупная выручка компании к концу 2024 года составит 19,6-19,8 млрд руб. благодаря расширению продуктовой линейки и сделкам M&A.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | МД Медикал Групп

МД Медикал Групп

Сектор	Медицина
Код	MDMG
ISIN	RU000A108KL3

Цена *
1Н
СНГ

Капитализация,
млрд руб

Free Float 32%

*Цена закрытия на 02.08.2024

МД Медикал групп: операционные результаты за 2К24

МД Медикал групп опубликовала операционные результаты за первое полугодие 2024 года. Общая выручка группы увеличилась на 22,6% г/г за 1П24 до 15 760 млн руб. благодаря росту выручки за счет посещений, стационарного лечения (койко-место) и родов.

Выручка госпиталей в Москве увеличилась на 26,4% г/г за 1П24 до 7,92 млрд руб. за счет роста в сегментах стационарного лечения, родов и посещения, по которым наблюдается рост как среднего чека, так и количества оказываемых услуг. Доля выручки госпиталей в Москве в общем объеме выручки составляет 49,7%.

Выручка в регионах увеличилась в 18,4% г/г за 1П24 до 4,18 млрд руб. за счет роста в сегментах стационарного лечения, посещения и родов. Средний чек и количество оказываемых услуг также по данным сегментам выросли. Доля выручки госпиталей в регионах в общем объеме выручки составляет 26,6%.

Выручка клиник Москвы и Московской области увеличилась на 18,4% за 1П24 до 1,28 млрд руб. в основном за счет роста посещений. Доля выручки клиник в Москве и Московской области в общем объеме выручки составляет 9,4%.

[Продолжение на следующей странице](#)

Выручка клиник в регионах выросла на 27,5% за 1П24 до 2,23 млрд руб. за счет роста посещений и спроса на услуги ЭКО. Средний чек в регионах значительно увеличился относительно других региональных сегментов, при этом спрос на услуги выросли в среднем, как и в других региональных сегментах. Доля выручки клиник в регионах в общем объеме выручки составляет 27,5%.

Наше мнение:

Мы оцениваем результаты компании как положительные. Основной поток выручки были получены от посещений, амбулаторного лечения и родов. Главными генераторами прибыли остаются госпитали в Москве и регионах, которые осуществляют полный спектр услуг. Широкий диапазон возможностей для роста выручки предоставляют клиники в регионах, поскольку растет спрос в сегменте посещений при этом средний чек в этом сегменте растет с темпами ниже средних. Мы ожидаем, что спрос на качественное консультирование и последующее лечение будет увеличиваться в регионах, при этом темпы роста среднего чека на услуги будет также расти на уровне средних значений по компании в данном сегменте. Мы планируем внести данную компанию в аналитическое покрытие в ближайшее время.

Результаты МД Медикал Групп, млн руб.

Выручка	1П24	1П23	изм., млн руб.	изм.,%	Доля в выручке
Госпитали в Москве	7 827	6 190	1 637	26,4%	49,7%
Госпитали в регионах	4 188	3 538	650	18,4%	26,6%
Клиники в Москве и МО	1 482	1 360	122	9,0%	9,4%
Клиники в регионах	2 235	1 753	482	27,5%	14,2%
Выручка, итого	15 760	12 853	2 907	22,6%	100,0%

Источник: отдел аналитического управления ББР брокер

Результаты МД Медикал Групп в разрезе услуг, млн руб.

Выручка	1П24	1П23	изм., млрд руб.	Распределение изменений по сегментам			
				Гос. в Москве	Гос. в регионах	Клин. в Москве и МО	Клин. в регионах
Посещения	4 351	3 395	956	379	200	118	259
Койко-дни	5 150	4 298	852	610	224	-	18
ЭКО	2 847	2 517	330	141	46	-18	161
Роды	2 050	1 431	619	449	170	-	-
Прочая выручка	1 334	1 200	134	58	10	22	44
УК и прочие	28	12	16	-	-	-	16
Итого выручка	15 760	12 853	2 907	1 637	118	122	498

Источник: отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ВТБ

ВТБ

Сектор	Финансовый
Код	VTBR
ISIN	RU000A108KL3

Цена *

1Н

СНГ

Капитализация, млрд руб	17%
Free Float	

*Цена закрытия на 02.08.2024

ВТБ: финансовая отчетность за 2К24 и 1П24

Группа ВТБ представила финансовые результаты за второй квартал 2024 года по МСФО, демонстрируя стабильное улучшение показателей. Чистая прибыль, приходящаяся на акционеров, составила 150 млрд рублей, что на 7% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и на 27% выше по сравнению с предыдущим кварталом. Рентабельность собственного капитала (ROE) составила 26%, что ниже прошлогоднего показателя в 30%.

Финансовые показатели:

- Чистая процентная маржа (NIM) снизилась до 1,9%, что объясняется ростом стоимости фондирования. Прогноз по NIM на конец года был снижен с 2,5% до 2%.
- Операционные расходы увеличились на 13% кв/кв и на 23% г/г, что связано с затратами на интеграцию ФК «Открытие», импортозамещением ИТ-инфраструктуры и расширением розничной сети.
- Стоимость риска снизилась до 0,6% благодаря снижению риска в сегменте юрлиц, что может продолжиться за счет расформирования резервов по проблемным кредитам.

Основные факторы, повлиявшие на результаты:

- Использование отложенного налогового актива позволило снизить налоговые расходы, что положительно сказалось на чистой прибыли.
- Сделка с заблокированными активами принесла дополнительный доход в размере 16 млрд рублей, а по итогам года ожидается 108 млрд рублей от подобных операций.
- Рост комиссионных доходов на 9% г/г и на 17% кв/кв, несмотря на изменение программы лояльности, свидетельствует о росте активности в розничном сегменте.

Кредитный портфель:

Валовой кредитный портфель Группы ВТБ увеличился на 2,9% в сегменте юридических лиц и на 6,7% в сегменте физлиц, что несколько выше среднего рыночного роста.

[Продолжение на следующей странице](#)

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ТАТНЕФТЬ

Татнефть

Сектор	Нефтегазовый
Код	TATN
ISIN	RU0009033591

Цена *

1Н

СНГ

Капитализация, млрд руб	27%
Free Float	

*Цена закрытия на 02.08.2024

Наше мнение:

Несмотря на улучшение прогнозов менеджмента, следует учитывать потенциальные риски, связанные с низкой достаточностью капитала и возможным ухудшением макроэкономической и регуляторной среды. Улучшение операционных показателей и желание выплатить дивиденды за 2024 год были положительно восприняты рынком, однако необходимо следить за дальнейшим развитием ситуации и возможными финансовыми рисками.

Татнефть: финансовые результаты за 1П24

Татнефть опубликовала финансовые результаты за 1П24 по РСБУ.

Финансовые показатели за 1П24:

- Выручка компании увеличилась на 40,7% г/г и достигла 747,2 млрд руб.
- Операционная прибыль увеличилась на 35,3% г/г достигнув 172,8 млрд руб.
- Чистая прибыль снизилась на 7,5% г/г и составила 118,5 млрд руб.

Основные факторы, повлиявшие на результаты:

- рост выручки и прибыли обусловлены увеличением цен на нефть;
- Снижение чистой прибыли связано с падением доходов от участия в других организациях, увеличением нетто-убытка от курсовых разниц и ростом эффективной ставки налога на прибыль.

Дивиденды:

На конец 2КВ24 накопленные денежные средства на балансе составили 104 млрд руб., включая 59 млрд. руб. уже выплаченных дивидендов за 2023 год. Таким образом доступные денежные средства для выплаты дивидендов за 1П оцениваются в 45 млрд. руб. При коэффициенте выплат 50% от чистой прибыли за 1П24, дивиденд составит 25,5 руб. на акцию, что обеспечит доходность в 4%. Однако для этого компании придется профинансировать эту выплату из других источников дохода.

Наше мнение:

Мы оцениваем результаты компании по РСБУ как нейтральные. Рост операционных показателей совпадает с нашими ожиданиями, тогда как снижение чистой прибыли в основном связано с изменением курсовых разниц. При дальнейшем ослаблении рубля к концу года возможной компенсации курсовых убытков прибылями во 2П24. Дивидендные выплаты мы считаем также ограничатся 50% от чистой прибыли, поскольку для увеличения уровня дивидендов компании придется либо сократить капитальные вложения, либо увеличить долговые обязательства, что не целесообразно с учетом текущих процентных ставок. Мы сохраняем рекомендацию покупать акции Татнефти.

О'КЕЙ: операционные результаты за 2КВ24 и 1П24

Окей опубликовал операционные результаты группы за 2КВ24 и 1П24.

Изменение выручки за 1П24:

Выручка компании выросла на 6,2% г/г и составила 104,5 млрд руб. В сегменте гипермаркетов выручка выросла на 2% г/г и составила 69,38 млрд руб. В сегменте дискаунтеров выручка выросла на 15,7% и составила 35,18 млрд руб.

Изменение выручки за 2КВ24:

Выручка компании выросла на 5,2% г/г и составила 52,31 млрд руб. В сегменте гипермаркетов выручка выросла на 1% г/г и составила 33,89 млрд руб. В сегменте дискаунтеров выручка выросла на 13,8% и составила 18,42 млрд руб.

Изменение в трафике:

Наблюдается заметное снижение трафика по всем сегментам. За 1П24 суммарный трафик снизился на 3,2% г/г. В сегменте гипермаркетов трафик снизился на 4,5%, а в сегменте дискаунтеров на 1,6% г/г.

Изменение в среднем чеке:

Наблюдается рост среднего чека во всех сегментах бизнеса компании. За 1П24 совокупный средний чек вырос на 7,4%. В сегменте гипермаркетов средний чек вырос на 7,4%, а в сегменте дискаунтеров на 8,6% г/г.

Наше мнение:

Мы считаем результаты ОКЕЙ слабыми, незначительный рост выручки во многом был связан со снижением трафика, которое компания компенсировала ростом среднего чека. Снижение трафика покупателей во многом связано с незавершившимся процессом разработки стратегии развития обоих сегментов бизнеса. Поэтому мы сохраняем нейтральную позицию по отношению к компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | О'КЕЙ

О'КЕЙ

Сектор	Потребительский
Код	ОКЕУ
ISIN	US6708662019

Цена *

1Н

СНГ

Капитализация, млрд руб	26%
Free Float	

*Цена закрытия на 02.08.2024

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
5 августа	<p>Публикация финансовых результатов: Русагро: Финансовые результаты за 1П24 по МСФО OZON: Финансовые результаты за 1П24 по МСФО ТГК1: Финансовые результаты за 1П24 по МСФО</p> <p>СД по размеру дивидендов: Яндекс: СД по размеру дивидендов и увеличению УК через размещение АП типа «Г» и дополнительных обыкновенных акций</p> <p>Экономика: ЦБ РФ доклад о денежно-кредитной политике Мосбиржа: объемы торгов за июль</p> <p>IPO: Делимобиль: Завершение lock-up периода (180 дней) для основных акционеров после IPO ВИ.РУ - Заканчивается стабилизация цены после IPO</p>	<p>Данные по безработице в США Индекс PMI произв. сектора США</p>
6 августа	<p>Роснефть: предварительное заседание по иску Роснефти к Транснефти на 6,1 млрд рублей</p>	<p>Германия: промышленные заказы Евросоюз: розничные продажи Краткосрочный прогноз ситуации на рынках энергоносителей от EIA Германия: экспорт, пром. Производство Запасы сырой нефти и нефтепродуктов</p>
7 августа	<p>СД по размеру дивидендов: Фосагро: СД по дивидендам и публикация финансовых результатов по МСФО за 1П24</p> <p>Экономика: Недельная инфляция в России</p> <p>IPO: КИФА: последний день приема заявок на участие в IPO</p>	
8 августа	<p>Публикация финансовых результатов: ВК: публикация операционных результатов и финансовых результатов по МСФО за 1П24 Юнипро: сокращенные финансовые результаты Fix Price: публикация операционных результатов и финансовых результатов по МСФО за 1П24. HENDERSON раскроет данные о выручке за июль 2024 г. Россети Ленэнерго: публикация финансовых результатов по МСФО за 1П24 Сбербанк: финансовые результаты по МСФО за 1П24</p> <p>IPO: КИФА: Мосбиржа включит акции ПАО "КИФА" в котировальный список Второго уровня.</p>	<p>Первичные заявки на пособие по безработице в США Данные по экспорту и импорту в Китае</p>
9 августа	<p>Публикация финансовых результатов: Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ за 1П24 Распадская: финансовые результаты по МСФО за 1П24</p> <p>Экономика: ВВП России за 2КВ24</p> <p>Редомициляция: HeadHunter: последний торговый день в "стакане Т+1" АДР HeadHunter Group PLC перед приостановкой торгов в связи с предстоящей реорганизацией</p>	<p>Китай: ИПЦ, ИЦП</p>
12 августа	<p>Аэрофлот: финансовые результаты за июль 2024</p>	
13 августа		<p>Данные по безработице в Великобритании ИЦП США</p>
15 августа	<p>МТС: Финансовые результаты за 2К24 Сбер: Финансовые результаты за 2К24 X5 Group: финансовые результаты по МСФО за II квартал 2024 г.</p>	

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
ГМКНорник	GMKN	1957.12	128.0	1.52%	-1.7%	-20.81%	ДЕРЖ.	160.0	25.00%
Полюс	PLZL	1764.98	12607.0	0.01%	-2.64%	17.82%	ПОК.	15800.0	25.33%
СевСт-ао	CHMF	1180.7	1405.6	-2.46%	-1.25%	-0.1%	ДЕРЖ.	1700.0	20.94%
НЛМК ао	NLMK	993.26	165.82	-1.71%	-0.05%	-7.05%	ДЕРЖ.	200.0	20.61%
ММК	MAGN	562.35	50.345	-2.91%	-0.98%	-3.45%	ПОК.	72.0	43.01%
РУСАЛ ао	RUAL	521.4	34.325	-3.31%	-1.45%	0.07%	ДЕРЖ.	44.0	28.19%
АЛРОСА ао	ALRS	443.37	60.24	-1.08%	-1.38%	-13.32%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	189.52	0.8507	2.49%	0.09%	31.24%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	177.95	265.6	-2.12%	0.53%	-38.64%	НЕЙТР.		
Solidcore	POLY	113.95	215.0	1.46%	-2.32%	-57.67%	НЕЙТР.		
АшинскийМЗ	AMEZ	41.02	82.04	9.53%	4.56%	22.45%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5350.88	504.8	-2.91%	-2.17%	-15.25%	ДЕРЖ.	602	19.26%
ЛУКОЙЛ	LKOH	4547.79	6591	-4.35%	-2.49%	-2.7%	ПОК.	9300	41.10%
Газпрнефть	SIBN	3208.98	677	-0.39%	-1.3%	-20.29%	НЕЙТР.		
ГАЗПРОМ ао	GAZP	3111.42	131.45	-2.26%	-1.52%	-17.7%	ПРОД.	85	-35.34%
Новатэк ао	NVTK	3095.94	1018.4	-4.38%	-2.55%	-30.54%	ДЕРЖ.	1100	81%
Татнфт Зао	TATN	14498	622.9	-3.72%	-2.49%	-12.86%	ПОК.	850	36.46%
Татнфт Зап	TATNP		607.7	-5.49%	-2.74%	-14.41%	ДЕРЖ.	760	256%
Транснф ап	TRNFP	218.96	1368.5	-1.12%	-1.55%	-5.62%	ПОК.	2110	54.18%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1416.83	3728.5	-5.25%	-4.27%	-	ПОК.	5000	34.10%
OZON-адр	OZON	821.15	3732.5	-1.66%	-3.3%	32.83%	ПОК.	5450	461%
iННRU-адр	ННRU	205.6	4112	-12.45%	-6.86%	37.66%	ПЕРЕСМ.		
iПозитив	POSI	204.54	2922	-1.1%	-1.12%	45.53%	ПОК.	3300	12.94%
Астра ао	ASTR	115.43	549.65	2.37%	-2.7%	8.55%	ПОК.	710	29.17%
МКПАО "БК"	VKCO	103.13	448.4	-1.19%	-2.14%	-20.21%	ПРОД.	542	20.87%
iКаршеринг	DELI	492	272.35	-4.77%	-0.6%	-	ДЕРЖ.	366	34.39%
iДиасофт	DIAS	48.36	4836.5	-3.41%	-1.5%	-	НЕЙТР.		
iСофтлайн	SOFL	46.62	145.68	55%	0.26%	0.47%	ДЕРЖ.	170	16.69%
iВУШХолднг	WUSH	24.79	225.32	-11.57%	-6.58%	2.42%	ДЕРЖ.	370	64.21%
iQIWI	QIWI	16.72	278.6	2.43%	6.17%	-50.29%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС-ао	MTSS	450.0	225.0	-2.13%	-2.56%	-9.46%	НЕЙТР.		
Ростел -ао	RTKM	281.18	81.11	-3.56%	-2.45%	17.64%	НЕЙТР.		
Ростел -ап	RTKMP		72.1	-1.17%	-1.44%	15.54%	НЕЙТР.		
Система ао	AFKS	201.96	20.929	-3.11%	-2.25%	28.86%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
FIVE-гдр	FIVE	755.46	2798.0	-	-	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит ао	MGNT	563.9	5639.0	-4.89%	-2.02%	-19.62%	ДЕРЖ.	8200	45.42%
FIXP-гдр	FIXP	191.25	225.0	-0.13%	-0.31%	-21.55%	ДЕРЖ.	346	53.78%
Лента ао	LENT	136.74	1139.5	2.43%	-1.47%	69.57%	ПРОД.	800	-29.79%
AGRO-гдр	AGRO	103.04	1288.0	-2.25%	-1.65%	-4.41%	ПОК.	1550	20.34%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	27.08	677.0	0.16%	2.16%	23.09%	ПОК.	870	28.51%
М.видео	MVID	25.96	144.2	-1.57%	-1.1%	-11.7%	НЕЙТР.		
ОКЕУ-гдр	OKEY	6.97	25.83	-2.49%	-1.37%	-13.61%	НЕЙТР.		
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро ао	PHOR	725.4	5580.0	-2.09%	-0.68%	-15.45%	НЕЙТР.		
Акрон	AKRN	611.6	15290.0	3.23%	0.59%	-18.67%	ДЕРЖ.	16880	10.40%
ОргСинт ао	KZOS	170.65	93.8	-2.8%	-1.26%	-11.68%	НЕЙТР.		
ОргСинт ап	KZOSP		22.92	-4.5%	-2.96%	-14.45%	НЕЙТР.		
НКНХ ао	NKNC	157.06	88.0	-5.78%	-1.79%	-14.52%	НЕЙТР.		
НКНХ ап	NKNCP		69.92	-3.27%	-0.82%	-5.95%	НЕЙТР.		

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6461.49	286.04	-2.38%	-1.32%	5.2%	ПОК.	360	25.86%
Сбербанк-п	SBERP		285.89	-2.56%	-1.11%	4.92%	ПОК.	370	29.42%
МосБиржа	MOEX	524.97	230.25	-3.82%	-0.63%	21.04%	ПОК.	270	17.26%
ВТБ ао	VTBR	524.6	97.69	1.17%	-99.98%	-13.99%	НЕЙТР.		
ТКСХолд ао	TCSG	514.8	2574.0	-1.28%	-2.46%	-20.31%	ПОК.	4000	55.40%
Совкомбанк	SVCB	298.76	14.44	-1.77%	-2.76%	5.32%	ПОК.	21	45.43%
БСП ао	BSPB	170.28	370.18	-2.07%	-2.07%	71.86%	ПОК.	446	20.48%
Европлан	LEAS	104.87	873.9	-4.99%	1.32%	-	ПОК.	1203	37.66%
Ренессанс	RENI	49.0	87.5	-1.17%	-1.57%	-5.91%	ПОК.	114	30.29%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
ИнтерРАОао	IRAO	393.59	3.77	-1.05%	-2.31%	-5.0%	НЕЙТР.		
РусГидро	HYDR	267.23	0.6008	-0.03%	-0.92%	-15.55%	ПОК.	0.9	49.80%
Россети	FEES	209.44	0.0991	1.12%	-1.29%	-9.6%	НЕЙТР.		
РСетиЛЭ	LSNG	159.27	16.47	-4.24%	-3.68%	-13.18%	НЕЙТР.		
РСетиЛЭ-п	LSNGP		210.55	1.23%	1.18%	11.7%	НЕЙТР.		
Юнипро ао	UPRO	112.04	1.777	-2.36%	-1.99%	-11.02%	ПОК.	2.5	40.69%
+МосЭнерго	MSNG	100.45	2.527	-3.49%	-0.94%	-18.48%	ПРОД.	2.45	-3.05%
ОГК-2 ао	OGKB	49.02	0.4439	-1.66%	-0.94%	-19.55%	ПРОД.	0.4	-9.89%
ТГК-1	TGKA	28.34	0.007352	-1.05%	-1.53%	-16.38%	НЕЙТР.		
ЭЛ5Энер ао	ELFV	19.74	0.5582	0.18%	0.58%	-17.35%	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
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР															
ГМКНорник	ДЕРЖ.	128.0	160	1957.12	37%	-	6,3	9,3	6	4,9	6,6	4,7	2,4	2,6	2,2
Полюс	ПОК.	12607.0	15800	1764.98	22%	-	6,8	4,7	4,9	4,2	4,2	4,4	3,8	3	3
СевСт-ао	ДЕРЖ.	1405.6	1700	1180.7	23%	-	6,3	6,6	6,5	3,8	4,1	3,7	1,7	1,5	1,3
НЛМК ао	ДЕРЖ.	165.82	200	993.26	21%	-	6,3	5,5	4,6	4	3,6	3,1	1,1	1	0,8
ММК	ПОК.	50.345	72	562.35	18%	-	11,3	7,7	4,6	9,3	4,6	3,9	0,6	0,5	0,4
РУСАЛ ао	ДЕРЖ.	34.325	44	521.4	20%	-	5,5	5,9	5	2,7	2,3	2,3	0,7	0,7	0,6
Распадская	НЕЙТР.	0.8279		184.44	6%	-	11,3	9	6	10,4	5,4	3,8	3,8	2,2	1,6
Южуралзолото	НЕЙТР.	0.8507		189.52	10%	-	11,3	9,2	5,5	10,4	5,2	3,4	3,7	2,1	1,5
ИТОГО				8026.47			7	6,8	5,4	4,89	4,66	3,94	2,22	1,95	1,74
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	504.8	602	5350.88	10%	7,5%	3,9	3,4	3,7	3,6	3,3	3,2	1,2	0,9	0,9
ЛУКОЙЛ	ПОК.	6591.0	9300	4547.79	52%	13%	4,40	4,6	5,2	1,9	2	1,9	0,5	0,4	0,3
Новатэк	НЕЙТР.	677.0	0	3208.98	22%	9,4%	5,9	5,5	6	4,9	4,3	4,3	2,3	2,3	2,2
Газпрнефть	ПРОД.	131.45	85	3111.42	4%	14,7%	4,6	4,3	5,1	3,2	3,3	3,6	1	1	1
ГАЗПРОМ	ДЕРЖ.	1018.4	1100	3095.94	50%	-	4	2,6	5,3	4,7	4,1	4,8	0,9	0,9	0,9
Татнефть	ПОК.	622.9	850	1449.08	27%	9,6%	5,4	4,8	5,4	3,7	3,5	3,4	1	0,8	0,8
Транснф прив	ПОК.	1368.5	2110	218.96	-	11,7%	3,6	3,6	3,6	1,6	1,5	1,5	0,7	0,7	0,7
ИТОГО				20983.05			4,53	4,11	4,92	3,48	3,26	3,34	1,11	1	0,96
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3728.5	5000	1416.83	88%	-	59,2	17,4	10,6	16,6	9,6	6,1	2	1,6	1,2
OZON	ПОК.	3732.5	5450	821.15	26%	-	-	-	25	-	20,1	9	2,4	1,6	1,3
HeadHunter	ПЕРЕСМ.	4112		205.6	60%	11,9%	19,7	12,8	10,9	13,5	10,6	9,1	7,9	6,3	5,1
Группа «Позитив»	ПОК.	2922	3300	204.54	12%	3,2%	20,80	12,6	7,6	18,6	9,2	5,1	9,1	4,9	2,7
Группа «Астра»	ПОК.	549.65	710	115.43	5%	1,3%	34,7	19,0	12,5	34,4	18,4	11,3	14,7	8,1	5,2
МКПАО "ВК"	ПРОД.	448.4	542	103.13	53%	-	-	-	-	-	-	38,3	1,9	1,5	1,4
iКаршеринг	ДЕРЖ.	272.35	366	49.02	8%	4,7%	18,3	11,9	8,9	14,1	10,1	7,3	6,3	4,7	3,4
iДиасофт	НЕЙТР.	4836.5		48.36	10%	-	25,7	26,7	10,1	10,8	8,8	6,4	3,3	2,6	2
iСофтлайн	ДЕРЖ.	145.68	170	46.62	14%	-	52,1	13,8	9	13,8	7,8	5,2	0,7	0,5	0,4
iVУШХолднг	ДЕРЖ.	225.32	370	24.79	10%	3,6%	15,20	9,4	7,3	8,60	56	3,8	3,8	2,6	2
ИТОГО				3052.19			32,7	11,3	14,0	11,7	12,5	8,4	3,6	2,5	1,8
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
X5 Group	ПОК.	2798	3600	755.46	41%	-	9,6	8,4	7,6	4,4	4,1	3,8	0,5	0,4	0,4
Магнит	ДЕРЖ.	5639	8200	563.9	33%	-	7,2	7,3	7,0	3,8	3,8	3,6	0,4	0,4	0,4
Fix Price Group	ДЕРЖ.	225	346	191.25	26%	-	6,4	8,1	6,8	4,1	3,5	3,5	0,8	0,6	0,6
Лента	ПРОД.	1139.5	800	136.74	21%	-	0	9,3	9,4	6,2	4,7	4,4	0,5	0,4	0,4
Русагро	ПОК.	1288	1550	103.04	26%	-	6,3	5,9	5,5	6,1	5,3	4,8	1	0,9	0,8
Henderson	ПОК.	677	870	27.08	12%	0,20%	12	8	6,3	5,2	4,5	3,8	2,1	1,7	1,5
М.Видео	НЕЙТР.	144.2		25.96	25%	-	-	55	23,7	4,7	4,1	4	0,4	0,3	0,3
О'КЕЙ	НЕЙТР.	25.83		6.97	26%	-	-	-	-	4,3	4,3	4,4	0,3	0,3	0,4
ИТОГО				1810.4			7,2	8,5	7,3	4,5	4,1	3,9	0,6	0,5	0,5
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	230.8		461.6	42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ростелеком	НЕЙТР.	84.49		292.5	29%	11,6%	7	5,6	5	3,3	3	2,8	1,2	1,1	1
АФК Система	НЕЙТР.	21.651		208.93	32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				933,14											
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро ао	НЕЙТР.	5700		741	5%	16,70%	7,6	8,4	9,3	6	6,2	6,2	2,3	2,2	2,1
Акрон	ДЕРЖ.	15000	16880	600	31%		14,8	12,5	11,7	8,6	7,7	7,2	3,5	3	2,8
ИТОГО				1341			10,6	10,1	10,3	7,1	6,8	6,6	2,8	2,5	2,4

Продолжение на следующей странице

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА															
ИнтерРАО	НЕЙТР.	3.81	0	397.76	36%	7,20%	3,0	3,8	3,8	0,5	0,9	0,8	0,1	0,1	0,1
РусГидро	ПОК.	0.6014	0.9	267.5	15%	7,50%	4,8	4,1	4,6	4,8	4,4	4,4	1,2	1,2	1,3
Юнипро	ПОК.	1.819	2.5	114.69	16%	-	3,8	3,1	5	1,6	0,6	0,9	0,6	0,2	0,2
Мосэнерго	ПРОД.	2.617	2.45	1043	20%	12,00%	13,5	16,5	16,6	3	3,3	3,2	0,5	0,5	0,4
ОГК-2	ПРОД.	0.4515	0.4	49.86	13%	12,00%	3,4	3,3	51,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	0,9
ТГК-1	НЕЙТР.	00749	0	28.87	19%	-	3,4	3,3	51,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	0,9
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.5542	0	19.6	31%	-	4,3	3	2,8	4,8	3	2	0,8	1	0,5
ИТОГО				982.31			4,9	5,2	10,4	2,4	2,3	2,8	0,6	0,5	0,6

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.