

## КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ



## ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

За прошедшую неделю российский рынок акций потерял 0,16% на фоне заявлений Центрального Банка об ускорении инфляции и рассмотрении им шага повышения ключевой ставки. Котировки закрылись на уровне 3149,29.

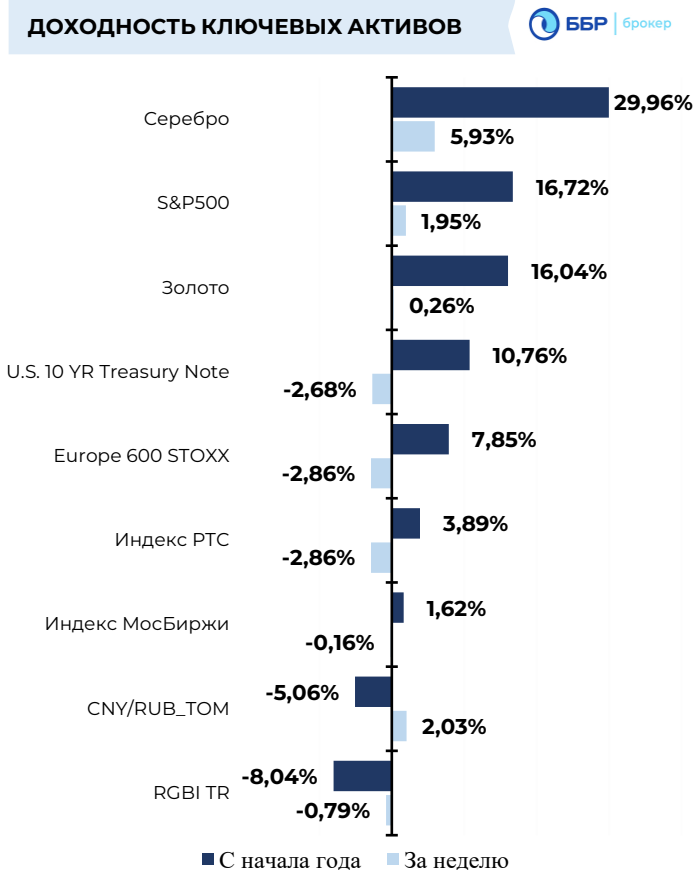
Американский рынок прибавил на прошедшей неделе 1,95% на фоне улучшения показателей инфляции и снижения заявок по безработице. В связи с этим инвесторы стали закладывать в рынок возможное снижение ставки со стороны ФРС в сентябре.

## ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

С 1 июля завершилась программа льготной ипотеки. При этом ЦБ критикует субсидирование девелоперами низких ставок по ипотеке

Недельная инфляция в России ускорилась до 0,66% на фоне повышения тарифов ЖКУ

### ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ | ЗОЛОТО | СЕРЕБРО

Котировки нефти продолжили трехнедельное ралли, прибавив 1,57% и закрепились на уровне 87,86 \$/барр.

Котировки золота на прошедшей неделе стабилизировались и прибавили на 0,26% закрепившись на цене \$2447,3 за унцию

Серебро на прошедшей неделе прибавило 5,58%, закрепившись на уровне \$31,97 за унцию

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
<b>Российский рынок</b>				
Индекс МосБиржи	3149,29	-0,16%	-0,16%	1,62%
Индекс РТС	1125,66	-2,86%	-2,86%	3,89%
CNY/RUB_TOM	11,973	2,03%	2,03%	-5,06%
RGBI TR	566,82	-0,79%	-0,79%	-8,04%
RUSFAR 3-мес,%	17,09	15 б.п.	15 б.п.	105 б.п.
<b>Международные рынки</b>				
S&P500	5 567,2	1,95%	1,95%	16,72%
DXY	104,875	-0,92%	-0,92%	4,37%
EUR/USD	1,0837	1,17%	1,17%	-1,82%
Europe 600 STOXX	516,61	1,01%	1,01%	7,85%
U.S. 10YR Treasury	4,282	-2,68%	-2,86%	10,76%
<b>Сырьевые товары</b>				
Брент, \$/бар	87,86	1,57%	1,57%	12,16%
Золото, \$/унц	2 447,30	0,26%	0,26%	16,04%
Медь, \$/фунт	4,652	5,93%	5,93%	19,57%
Серебро, \$/унц	31,97	5,58%	5,58%	29,96%

### КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

#### ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ВИ.РУ | ВТБ | САМОЛЕТ

**ВсеИнструменты.ру (VSEH)** - первый день торгов, закрытие 199 руб., цена размещения 200 руб.

**ВТБ** - подготовка к обратному сплиту акций, введен запрет на открытие коротких продаж

**Группа Самолет** продолжит выставлять на продажу часть площадок, для повышения эффективности земельного банка

**ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500**

**За прошедшую неделю российский рынок акций потерял 0,16% на фоне заявлений Центрального Банка об ускорении инфляции и рассмотрении им шага повышения ключевой ставки. Котировки закрылись на уровне 3149,29. Американский рынок прибавил на прошедшей неделе 1,95% на фоне улучшения показателей инфляции и снижения заявок по безработице. В связи с этим инвесторы стали закладывать в рынок возможное снижение ставки со стороны ФРС в сентябре.**

На прошедшей неделе индекс МосБиржи продемонстрировал снижение на 0,16%. Основными причинами изменения оптимизма первых двух торговых дней на рынке акций являются новости с Финансового конгресса ЦБ РФ, который проходил в Санкт-Петербурге. Председатель Банка России Эльвира Набиуллина заявила, что на заседании совета директоров ЦБ 26 июля будут обсуждаться исключительно варианты повышения ключевой ставки. Заместитель председателя ЦБ Алексей Заботкин добавил, что регулятор может рассмотреть повышение на один или два процентных пункта, а целесообразность других сценариев будет зависеть от поступающих макроэкономических данных.

Основные фондовые индексы США значительно выросли, достигнув новых исторических максимумов 5 567,2. Глава ФРС Джером Пауэлл сообщил о значительном прогрессе в борьбе с инфляцией, а число заявок на пособие по безработице оказалось меньше прогнозов. На этом фоне рынок стал закладывать вероятность того, что ФРС начнет снижать ставку в сентябре.

**ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**

**С 1 июля завершилась программа льготной ипотеки. При этом ЦБ критикует субсидирование девелоперами низких ставок по ипотеке**

После объявления о завершении льготной ипотеки котировки акций девелоперов упали на 19-27% в мае-июне 2024 года. Это падение объясняется ожиданиями снижения спроса на новостройки из-за удорожания ипотечных кредитов.

Несмотря на ожидаемое снижение активности по рынку новостроек во второй половине года, общий прогноз на 2024 год был улучшен благодаря сильным результатам первой половины года. Мы ожидаем снижение на 21% по итогам года.

В свою очередь Девелоперы и банки прорабатывают различные схемы рассрочек и другие финансовые инструменты для поддержания спроса до снижения рыночных ставок, в том числе запуск собственных программ ипотечного кредитования с субсидированными ставками около 8%, что смягчит негативное воздействие завершения государственной программы. Однако данное разрабатываемые меры критикует ЦБ РФ, так это может продолжить негативно влиять на потребительскую инфляцию и поддержать рост цен на недвижимость в сегменте новостроек.

Мы считаем, что отмена госпрограммы льготной ипотеки уже была учтена инвесторами в ценах девелоперов.

**ЭКОНОМИКА | РОССИЯ****Недельная инфляция в России ускорилась до 0,66% на фоне повышения тарифов ЖКУ**

Рост потребительских цен в России составил 0,66%, что превышает показатель прошлой недели 0,22%. С начала июня инфляция достигла 0,7% м/м, судя по еженедельным данным, тогда как за июнь 2023 года данный показатель был на уровне 0,63%.

С 1 июля были увеличены тарифы на ЖКУ в среднем на 6-11%, что выделяет данные меры правительства, т.к. обычно тарифы индексируются в соответствии с инфляцией. Вклад роста тарифов ЖКУ в недельную инфляцию составил 0,5 п.п.

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ  
| НЕФТЬ****Котировки нефти продолжили трехнедельное ралли, прибавив 1,57% и закрепились на уровне 87,86 \$/барр.**

Нефть марки Brent прибавила 1,57% на прошедшей торговой недели и котируется около \$87,86 за баррель продолжив трехнедельное ралли.

Ключевыми факторами, поддерживающими рост котировок нефти, выступают нарастающая геополитическая напряженность на Ближнем Востоке, сокращение товарных запасов нефти, спрос на топливо в летний сезон и угроза ущерба нефтяной инфраструктуре в Мексиканском заливе из-за надвигающегося урагана «Берилл». Судя по данным Windy.com, наибольшее влияние ураган окажет 8 и 9 июля на территорию городов Хьюстона и Коламбус в штате Техас.

Мы ожидаем, что на следующей неделе котировки нефти будут торговаться в диапазоне \$85-\$89

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ  
| ЗОЛОТО****Котировки золота на прошедшей недели стабилизировались и прибавили на 0,26% закрепившись на цене \$2447,3 за унцию**

Инвесторы выбрали выжидательную позицию и внимательно следят за риторикой ФРС, а также за статистикой из США.

Основными драйверами, поддерживающими рынок золота, остаются геополитическая напряженность в Западной Азии, а также спрос на золото со стороны центральных банков.

Мы ожидаем, что золото может торговаться в диапазоне \$2 400–2 480 за унцию.

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ  
| СЕРЕБРО****Серебро на прошедшей неделе прибавило 5,58%, закрепившись на уровне \$31,97 за унцию**

Серебро продолжило ралли после июньской коррекции и торгуется возле майских ценовых максимумов около \$32 за унцию. Спред между золотом и серебром расширяется до исторических максимумов, что открывает возможность для инвесторов открывать спекулятивные позиции по серебру. Данные выводы находят подтверждение в отчетах COT. Значения чистой спекулятивной позиции по серебру на бирже COMEX находятся на максимальных значениях с начала 2023 года, наблюдается рост длинных спекулятивных позиций. Учитывая относительно небольшую капитализацию и емкость рынка серебра, мы ожидаем продолжения роста котировок серебра за счет роста спекулятивных позиций по мере фундаментально обоснованного роста цен на золото.

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК |  
ВИ.РУ****ВсеИнструменты.ру (VSEH) - первый день торгов, закрытие 199 руб., цена размещения 200 руб.**

Компания «ВсеИнструменты.ру» провела IPO на Московской бирже по нижней границе ценового диапазона – 200 руб. за акцию. В первый день торгов цена закрытия составила 199 руб. Что свидетельствует о справедливой оценке стоимости компании при размещении. На момент размещения рыночная капитализация компании оценивается 100 млрд. руб. с коэффициентов free float 12%. Компания обеспечила сбалансированную аллокацию: институциональные инвесторы - 79%, розничные инвесторы – 15%, сотрудники и партнеры компании – 6%.

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК |  
ВТБ****ВТБ - подготовка к обратному сплиту акций, введен запрет на открытие коротких продаж**

На годовом собрании акционеры ВТБ одобрили обратный сплит акций в пропорции 5000:1. Торги после обратного сплита возобновятся с 15 июля 2024 года. По словам председателя правления ВТБ Дмитрия Пянова, основная цель обратного сплита - удобство расчетов по акциям банка при проведении торгов. Процедура обратного сплита акций неизбежно повлечет за собой появление дробных акций, которыми невозможно торговать. По словам топ-менеджера, ВТБ намерен выкупить эти акции по рыночной цене, объединить и потом снова предложить рынку. Мы считаем данную новость нейтральной для оценки привлекательности компании

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК |  
САМОЛЕТ****Группа Самолет продолжит выставлять на продажу часть площадок, для повышения эффективности земельного банка**

Объем земельного банка группы самолет оценивается в 18 млн кв. м. для перспективного строительства, 80% из которого уже обеспечена градостроительной документацией. По мнению топ-менеджмента компании Группа Самолет не имеет планов по расширению земельного портфеля в Московской области, поскольку компания уже достигла 30% доли на рынке в этом регионе. В свою очередь компания планирует повысить экономическую эффективность земельного банка и готова продать часть площадок в Московской области. Группа Самолет уже выставила 12 земельных участков на продажу общей площадью 26,9 га.

Мы считаем, что на фоне завершения госпрограммы льготной ипотеки, действия группы оправданы и умеренно положительно повлияют на ее финансовые результаты.

## КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
8 июля	Последний день покупки акций под дивиденды: Роснефть, Татнефть, НКНХ, Мосэнерго, Казань-оргсинтез, Русгидро, Лензолото (преф), Красный октябрь, ИНГРАД, Светофор, Евротранс, Диасофт, Группа Астра	
	Дивидендная отсечка: Совкомбанк, Газпром-нефть Дивидендная отсечка: Роснефть, Татнефть, Астра, Диасофт, Евротранс, Лензолото (преф), Красный Октябрь	Выступление главы ФРС Пауэлла Недельные запасы сырой нефти по данным API
9 июля	Последний день покупки акций под дивиденды: НМТП, ДИОД, Европейская Электротехника	
	Последний торговый день акций перед сплитом - ВТБ ИПЦ России	
10 июля	Последний день покупки акций под дивиденды: Сбербанк, Фосагро, группа Элемент	ИПЦ Китая Выступление главы ФРС Пауэлла Запасы нефти и нефтепродуктов Ежемесячный отчет ОПЕК
	Дивидендная отсечка: НМТП ВОСА по допэмиссии POSI АФК Система: Финансовые результаты за 1К24 МТС: Финансовые результаты за 1К24 Аэрофлот: Операционные результаты за июнь 2024	ВВП Англии Исследование кредитной конъюнктуры Банком Англии ИПЦ Германии, США Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США Запасы газа
11 июля	Дивидендная отсечка: Сбербанк, Фосагро, Группа Элемент	
	Последний день покупки акций под дивиденды: Башнефть, НКХП	
12 июля	Международные резервы ЦБ РФ Дивидендная отсечка: Башнефть, НКХП Последний день покупки акций под дивиденды: Магнит	Объем экспорта и импорта в Китае ИПЦ Франции ИЦП США Отчет WASDE
		ВВП Китая Безработица в Китае за Июнь Объем розничных продаж в США
15 июля		ИПЦ Англии, Евросоюза
16 июля	X5 Group: Операционные результаты за 1П24	Уровень безработицы в Англии Европейский центробанк: объявление процентной ставки
17 июля	ИЦП России	
18 июля		
22 июля	Русагро: Операционные результаты за 1П24	
25 июля		ВВП США
31 июля	О'КЕЙ: Операционные результаты за 1П24	

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Д	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Норникель	GMKN	2054,06	134,34	3.34%	3.34%	-16.89%	ДЕРЖ.	160	19.10%
Полюс	PLZL	1738,31	12416,5	2.45%	2.45%	16.04%	ПОК.	15800	27.25%
Северсталь	CHMF	1284,86	1529,6	-1.44%	-1.44%	8.71%	ДЕРЖ.	1700	11.14%
НЛМК	NLMK	1044,54	174,38	-1.48%	-1.48%	-2.25%	ДЕРЖ.	200	14.69%
РУСАЛ	RUAL	640,79	42,185	-0.32%	-0.32%	22.99%	ДЕРЖ.	44	4.30%
ММК	MAGN	601,34	53,835	-2.62%	-2.62%	3.24%	ПОК.	72	33.74%
АЛРОСА	ALRS	515,49	70,04	-1.49%	-1.49%	0.78%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	222,98	332,8	-6.25%	-6.25%	-23.11%	НЕЙТР.		
Южуралзолото	UGLD	180,14	0,8464	2.03%	2.03%	30.58%	НЕЙТР.		
Polymetal	POLY	106,69	201,3	-6.5%	-6.5%	-60.37%	НЕЙТР.		
Ашинский мет. завод	AMEZ	35,63	71,26	2.5%	2.5%	6.36%	НЕЙТР.		
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Роснефть	ROSN	5892,01	555,85	-1.85%	-1.85%	-6.67%	ДЕРЖ.	602	8.30%
Лукойл	LKOH	4968,69	7201	0.01%	0.01%	6.3%	ПОК.	9300	29.15%
НОВАТЭК	NVTK	3333,66	1096,6	-0.02%	-0.02%	-25.21%	ДЕРЖ.	1100	0.31%
Газпром Нефть	SIBN	3265,86	689	-0.98%	-0.98%	-18.88%	НЕЙТР.		
Газпром	GAZP	2999,94	126,74	9.26%	9.26%	-20.65%	ПРОД.	85	-32.93%
Татнефть	TATN	1608,86	692,1	-1.31%	-1.31%	-3.18%	ПОК.	850	22.81%
Татнефть прив.	TATNP		667,2	-2.6%	-2.6%	-6.03%	ДЕРЖ.	760	13.91%
Транснефть прив.	TRNFP	252,4	1577,5	-2.74%	-2.74%	8.79%	ПОК.	2110	33.76%
<b>СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ</b>									
Яндекс	YNDX	1343,5	4071,2	-	-	59.03%	ПОК.	5000	22.81%
Ozon	OZON	899,91	4090,5	-5.29%	-5.29%	45.57%	ПОК.	5450	33.24%
HeadHunter	HHRU	237,45	4749	-3.18%	-3.18%	58.99%	НЕЙТР.		
Группа Позитив	POSI	214,97	3071	0.69%	0.69%	52.95%	ПОК.	3300	7.46%
Группа «Астра»	ASTR	116,51	554,8	-4.71%	-4.71%	9.57%	ПОК.	710	27.97%
VK	VKCO	112,38	488,6	-2.82%	-2.82%	-13.06%	ПРОД.	542	10.93%
Диасофт	DIAS	55,34	5533,5	-1.56%	-1.56%	-	НЕЙТР.		
Делимобиль	DELI	51,23	284,6	-8.49%	-8.49%	-	ДЕРЖ.	366	28.60%
Софтлайн	SOFL	46,73	146,02	0.84%	0.84%	0.7%	ДЕРЖ.	170	16.42%
Whoosh	WUSH	30,67	278,85	-5.49%	-5.49%	26.75%	ДЕРЖ.	370	32.69%
QIWI	QIWI	10,15	169,2	-3.31%	-3.31%	-69.81%	НЕЙТР.		
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>									
МТС	MTSS	579,8	289,9	-0.43%	-0.43%	16.66%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	292,26	84,32	-6.93%	-6.93%	22.29%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив.	RTKMP		74,7	-5.62%	-5.62%	19.71%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	221,75	22,979	-3.25%	-3.25%	41.48%	НЕЙТР.		



	Код	Капит., млрд р	Цена	1Д	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>									
X5 Group	FIVE	755,46	2798	-	-	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	643,5	6435	0.7%	0.7%	-8.27%	ДЕРЖ.	8200	27.43%
Fix Price Group	FIXP	214,46	252,3	-5.22%	-5.22%	-12.03%	ДЕРЖ.	346	37.14%
Лента	LENT	134,76	1123	-2.14%	-2.14%	67.11%	ПРОД.	800	-28.76%
Русагро	AGRO	111,12	1389	-2.27%	-2.27%	3.09%	ПОК.	1550	11.59%
М.Видео	MVID	28,21	156,7	-6.34%	-6.34%	-4.04%	НЕЙТР.		
Henderson	HNFG	28,14	703,4	0.37%	0.37%	27.89%	ПОК.	870	23.68%
О'КЕЙ	OKEY	7,55	27,98	-2.95%	-2.95%	-6.42%	НЕЙТР.		
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>									
ФосАгро	PHOR	768,04	5908	0.63%	0.63%	-10.48%	НЕЙТР.		
Акрон	AKRN	624,4	15610	-0.26%	-0.26%	-16.97%	ДЕРЖ.	16880	8.14%
Казаньоргсинтез	KZOS	189,58	104,3	1.16%	1.16%	-1.79%	НЕЙТР.		
Казаньоргсинтез прив.	KZOSP		24,04	-4.38%	-4.38%	-10.27%	НЕЙТР.		
Нижнекамскнефтехим	NKNC	167,05	93,9	-0.58%	-0.58%	-8.79%	НЕЙТР.		
Нижнекамскнефтехим прив.	NKNCP		72,14	-1.15%	-1.15%	-2.96%	НЕЙТР.		
<b>ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Сбер	SBER	7341,75	325	-0.81%	-0.81%	19.53%	В РАБОТЕ		
Сбер прив.	SBERP		325	-1.1%	-1.1%	19.27%	ПОК.	370	13.85%
ТКС Холдинг	TCSG	563,1	2815,5	-5.66%	-5.66%	-12.83%	ПОК.	4000	42.07%
ВТБ	VTBR	544,24	0,02027	-4.23%	-4.23%	-10.76%	В РАБОТЕ		
Московская биржа	MOEX	537,4	235,7	2.88%	2.88%	23.9%	ПОК.	270	14.55%
Совкомбанк	SVCB	343,45	16,6	-1.83%	-1.83%	21.08%	ПОК.	21	26.51%
Банк "Санкт-Петербург"	BSPB	172,5	375,01	-2.84%	-2.84%	74.11%	ПОК.	446	18.93%
Европлан	LEAS	107,4	895	-2.0%	-2.0%	-	ПОК.	1200	34,07%
Ренессанс Страхование	RENI	52,94	94,54	-3.71%	-3.71%	1.66%	ПОК.	116	22,56%
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Интер РАО	IRAO	404,39	3,8735	-1.44%	-1.44%	-2.39%	НЕЙТР.		
РусГидро	HYDR	283,86	0,6382	-5.17%	-5.17%	-10.29%	ПОК.	0,9	41.02%
ФСК - Россети	FEES	214,73	0,1016	-3.42%	-3.42%	-7.32%	НЕЙТР.		
Ленэнерго	LSNG	172,53	18,05	-3.68%	-3.68%	-4.85%	НЕЙТР.		
Ленэнерго прив.	LSNGP		208,2	-5.81%	-5.81%	10.45%	НЕЙТР.		
Мосэнерго	MSNG	121,62	3,0595	-2.42%	-2.42%	-1.31%	ПРОД.	2,45	-19.92%
Юнипро	UPRO	119,73	1,899	-0.99%	-0.99%	-4.91%	ПОК.	2,5	31.65%
ОГК-2	OGKB	51,3	0,4645	0.3%	0.3%	-15.82%	ПРОД.	0,4	-13.89%
ТГК-1	TGKA	31,46	0,008162	-0.05%	-0.05%	-7.17%	НЕЙТР.		
ЭЛС-Энерго	ELFV	21,21	0,5996	-1.51%	-1.51%	-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>															
Норникель	ДЕРЖ.	134,34	160	2 054,06	37%	-	6	9,6	6,3	4,9	6,6	5,3	2,4	2,5	0,7
Полюс	ПОК.	12416,5	15800	1 738,31	22%	-	5,50	4,5	4,9	5,4	4,1	6,3	3,8	2,9	2,9
Северсталь	ДЕРЖ.	1529,6	1 700	1 284,86	23%	-	6,8	7	7,1	4,2	4,5	4,1	1,5	1,4	1,3
НЛМК	ДЕРЖ.	174,38	200	1 044,54	21%	-	5,20	5	5,1	3,2	2,8	2,9	0,9	0,8	0,7
РУСАЛ	ДЕРЖ.	42,185	44	640,79	18%	-	26,8	6,9	3,9	9	4,6	3,9	0,6	0,6	0,5
ММК	ПОК.	53,835	72	601,34	20%	-	5,10	4,8	5,3	2,7	2,5	2,4	0,7	0,6	0,6
Распадская	НЕЙТР.	332,8		222,98	7%	-	6,7	11,8	8,5	3,8	4,2	3,5	1,2	2,9	2,9
Южуралзолото	НЕЙТР.	0,8464		180,14	10%	-	11,3	8,6	5,7	10,4	5,2	3,4	3,7	2,2	1,8
<b>ИТОГО</b>				<b>7 767,02</b>			<b>7,7</b>	<b>6,9</b>	<b>5,7</b>	<b>6,8</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>															
Роснефть	ДЕРЖ.	555,85	602	5 892,01	10%	6,9%	3,9	3,7	4,1	3,6	3,4	3,4	1,2	1	0,9
Лукойл	ПОК.	7201	9300	4 968,69	52%	12,4%	4,4	4,9	5,4	1,9	2,1	2	0,5	0,4	0,4
НОВАТЭК	ДЕРЖ.	1096,6	1100	3 333,66	22%	13,4%	6,1	5,7	6,2	5,1	4,5	4,3	2,4	2,4	2,2
Газпром Нефть	НЕЙТР.	689		3 265,86	4%	9,0%	5,0	4,8	5,6	3,5	3,6	3,8	1,1	1,1	1,1
Газпром	ПРОД.	126,74	85	2 999,94	50%	-	3,8	2,4	4,9	4,6	4,1	4,6	0,9	1	1
Татнефть	ПОК.	692,1	850	1 608,86	27%	8,9%	5,4	5,3	5,7	3,8	3,6	3,5	1	0,9	0,8
Транснефть прив.	ПОК.	1577,5	2110	252,40	30%	10,5%	3,9	4	4,1	1,8	1,7	1,5	0,7	0,7	0,6
<b>ИТОГО</b>				<b>22 321,42</b>			<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>5,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>
<b>СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ</b>															
Яндекс	ПОК.	1343,5	5000	1 510,50	88%	-	59,2	17,4	10,6	16,6	9,6	6,1	2	1,6	1,2
Ozon	ПОК.	899,91	5450	921,90	26%	-	-	-	25	-	20,1	9	2,4	1,6	1,3
HeadHunter	НЕЙТР.	237,45		250,50	60%	12%	19,7	12,8	10,9	13,5	10,6	9,1	7,9	6,3	5,1
Группа Позитив	ПОК.	214,97	3284	202,40	12%	3,2%	20,80	12,60	7,6	18,60	9,2	5,1	9,1	4,9	2,7
Группа «Астра»	ПОК.	116,51	710	126,40	5%	1,4%	34,7	19,0	12,5	34,4	18,4	11,3	14,7	8,1	5,2
VK	ПРОД.	112,38	542	118,20	53%	-	-	-	-	-	-	38,3	1,9	1,5	1,4
Диасофт	ДЕРЖ.	55,34	6540	57,40	8%	4,90%	18,3	11,9	8,9	14,1	10,1	7,3	6,3	4,7	3,4
Делимобиль	ДЕРЖ.	46,73	370	48,10	10%	-	25,70	26,70	10,1	10,80	8,8	6,4	3,3	2,6	2
Софтлайн	ДЕРЖ.	51,23	178	49,80	14%	-	52,1	13,8	9	13,8	7,8	5,2	0,7	0,5	0,4
Whoosh	ДЕРЖ.	30,67	372	31,90	10%	0,036	15,20	11,20	7,3	8,60	5,7	4,3	3,8	2,6	2
<b>ИТОГО</b>				<b>3 317,1</b>			<b>32,7</b>	<b>11,3</b>	<b>14,0</b>	<b>11,7</b>	<b>12,5</b>	<b>8,4</b>	<b>3,6</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>															
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.	6435	8200	643,5	33%		7,20	7,30	7	3,80	3,8	3,6	0,4	0,4	0,4
Fix Price Group	ДЕРЖ.	252,3	346	214,46	26%		6,4	8,1	6,8	4,1	3,5	3,5	0,8	0,6	0,6
Лента	ПРОД.	1123	800	134,76	21%		-	9,30	9,4	6,20	4,7	4,4	0,5	0,4	0,4
Русagro	ПОК.	1389	800	111,12	26%		6,3	5,9	5,5	6,1	5,3	4,8	1	0,9	0,8
Детский мир	НЕЙТР.	-	-	35,6	69%	0,292	2,30	2,40	2,5	3,00	3,3	3,3	0,5	0,5	0,5
М.Видео	НЕЙТР.	28,21	-	28,21	25%		0	55,0	23,7	4,7	4,1	4	0,4	0,3	0,3
Henderson	ПОК.	28,14	870	28,14	12%	0,002	12,00	8,00	6,3	5,20	4,5	3,8	2,1	1,7	1,5
О'КЕЙ	НЕЙТР.	7,55	-	7,55	26%		0	0,0	0	4,3	4,3	4,4	0,3	0,3	0,4
<b>ИТОГО</b>				<b>1 958,8</b>			<b>7,3</b>	<b>8,4</b>	<b>7,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>

	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>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>															
МТС	НЕЙТР.	289,9	-	579,80	42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ростелеком	НЕЙТР.	84,32	-	292,26		0,107	7,00	5,60	5	3,30	3	2,8	1,2	1,1	1
АФК Система	НЕЙТР.	22,979	-	221,75	32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>ИТОГО</b>				<b>896,5</b>			<b>7,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>															
ФосАгро	НЕЙТР.	5908		768,04	5%	16,70%	7,6	8,4	9,3	6	6,2	6,2	2,3	2,2	2,1
Акрон	ДЕРЖ.	15610	16880	624,40	31%		14,8	12,5	11,7	8,6	7,7	7,2	3,5	3	2,8
<b>ИТОГО</b>				<b>1 368,3</b>			<b>10,6</b>	<b>10,1</b>	<b>10,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>
<b>КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА</b>															
Интер РАО	НЕЙТР.	3,8735	-	404,39	36%	7,20%	3	3,8	3,8	0,5	0,9	0,8	0,1	0,1	0,1
РусГидро	ПОК.	0,6382	0,9	283,86	15%	7,50%	4,80	4,10	4,6	4,80	4,4	4,4	1,2	1,2	1,3
Мосэнерго	ПРОД.	3,0595	2,45	121,62	20%	12,00%	13,5	16,5	16,6	3	3,3	3,2	0,5	0,5	0,4
Юнипро	ПОК.	1,899	2,5	119,73	16%		3,80	3,10	5	1,60	0,6	0,9	0,6	0,2	0,2
ОГК-2	ПРОД.	0,4645	0,4	51,3	13%	12,00%	3,4	3,3	51,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	0,9
ТГК-1	НЕЙТР.	0,008162	-	31,46	19%		3,40	3,30	51,5	2,50	2,5	7,5	0,6	0,6	0,9
ЭЛС-Энерго	НЕЙТР.	0,5996	-	21,21	31%		4,3	3	2,8	4,8	3	2	0,8	1	0,5
<b>ИТОГО</b>				<b>1 033,57</b>			<b>4,9</b>	<b>5,2</b>	<b>9,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</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.