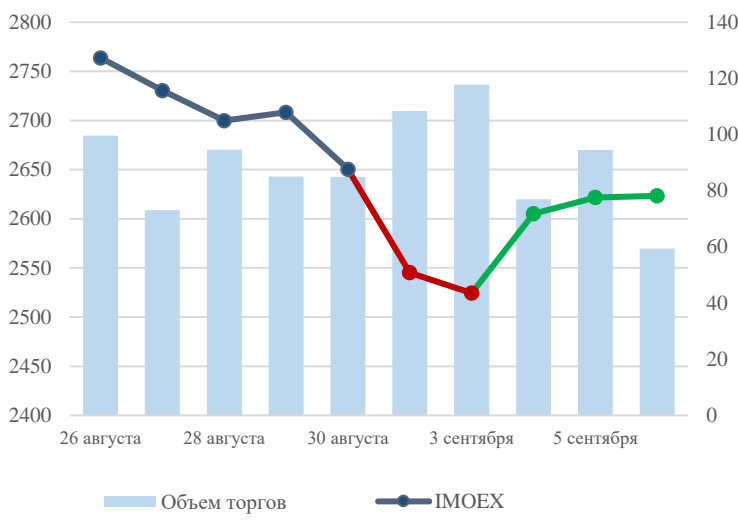


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций за прошедшую неделю снизился на 1,02%.

Американский рынок на прошедшей неделе снизился на 4,25% на фоне переоценки перспектив искусственного интеллекта

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Ипотечный рынок России: Резкое падение после окончания льготной ипотеки в 2024 году

Сентябрьский макроэкономический опрос Банка России: рост ВВП, инфляционные риски и пересмотр ключевой ставки

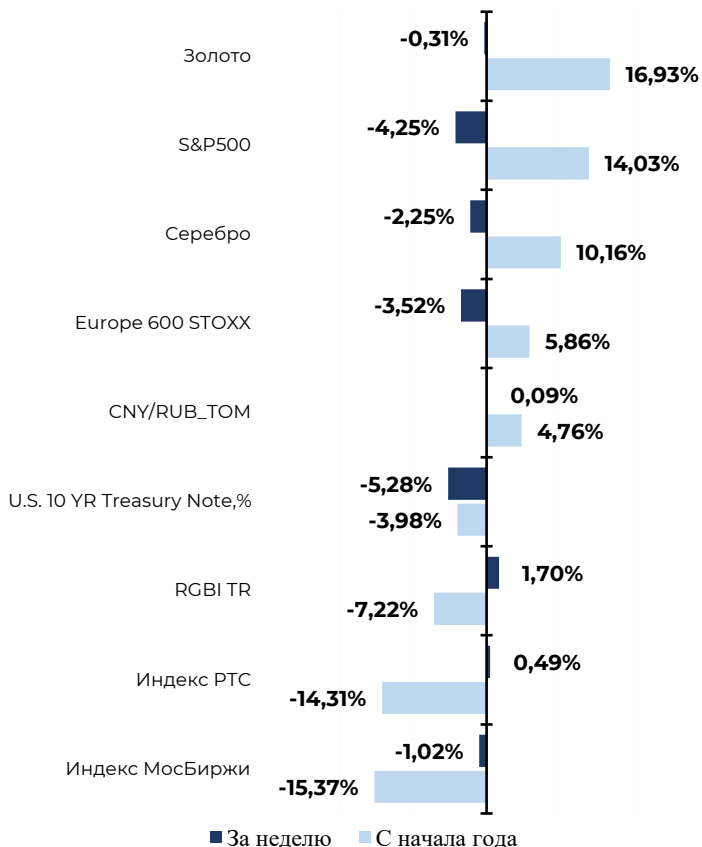
Бюджет России за август 2024: рост доходов и снижение дефицита на фоне сильной экономической динамики

Инфляция в России: первое снижение цен с февраля 2023 года и замедление базовой инфляции

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ | ЗОЛОТО

Котировки нефти марки Brent значительно снизились за прошедшую неделю

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2623,37	-1,02%	-1,02%	-15,37%
Индекс РТС	920,06	0,49%	0,49%	-14,31%
CNY/RUB_TOM	12,623	4,76%	4,76%	0,09%
RGBI TR	572,61	1,70%	1,70%	-7,22%
RUSFAR 3-мес,%	18,93	8	8	283
Международные рынки				
S&P500	5 408,4	-4,25%	-4,25%	14,03%
DXU	101,191	-0,53%	-0,53%	-97,87%
EUR/USD	1,10855	0,35%	0,44%	0,44%
Europe 600 STOXX	506,56	-3,52%	-3,52%	5,86%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	3,712	-5,28%	-5,28%	-3,98%
Сырьевые товары				
Брент, \$/бар (MOEX)	71,77	-7,58%	-7,58%	-15,33%
Золото, \$/унц (MOEX)	2 522,4	-0,31%	-0,31%	16,93%
Медь, \$/фунт (COMEX)	4,0735	-3,41%	-3,41%	4,57%
Серебро, \$/унц (MOEX)	28,63	-2,25%	-2,25%	10,16%

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Роснефть | Южуралзолото | ВТБ | Софтлайн | Московская биржа

Роснефть: финансовая отчетность за 1П24 по МСФО

Южуралзолото: слабые результаты за 1П24 по МСФО

ВТБ: Снижение прибыли и замедление роста на фоне ужесточения денежно-кредитных условий

Софтлайн: Приобретение ИРЭ-Полюс как шаг к расширению и росту EBITDA

Московская биржа: Снижение торговых объемов в августе на фоне коррекции рынка и валютных ограничений

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок акций за прошедшую неделю снизился на 1,02%. Волатильность на рынке возросла, и второе открытие недели началось с гэпа. В начале недели рынок открылся с гэпом вниз, пробив уровень 2650 по индексу Мосбиржи. Однако поддержку рынку оказали позитивные данные по инфляции, льготному кредитованию и бюджету России.

Сезон отчетностей подходит к концу, что завершает цикл переоценок компаний. Участники рынка позитивно восприняли статистические данные по экономике, которые соответствуют базовому сценарию ЦБ РФ по ключевой ставке, что способствовало покупкам в середине недели. Тем не менее, в конце недели инвесторы частично зафиксировали свои позиции, и индекс закрылся на уровне 2623,37.

Рынок акций США на прошедшей неделе потерял 4,25%. Инвесторы сомневаются в отношении перспектив развития искусственного интеллекта, что вызвало продажи в IT секторе. При этом в августе сократилось до минимума 2021 года количество новых сотрудников в экономике. Индекс закрылся на уровне 5408,4.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Ипотечный рынок России: Резкое падение после окончания льготной ипотеки в 2024 году

ЦБ РФ опубликовал данные по выдаче ипотечных кредитов в июле. Ключевые выводы из опубликованного обзора и данных от ДОМ.РФ и dataflat.ru:

1. Снижение объема выдачи ипотечных кредитов:

В июле 2024 года на первичном рынке жилья количество ипотечных кредитов сократилось на 60% г/г до 20,7 тыс. сделок, что стало самым значительным падением с 2020 года. В рублевом выражении объем ипотечных кредитов снизился на 53% г/г до 117,1 млрд руб. Такое резкое снижение произошло после окончания программы льготной ипотеки с 1 июля и связано с эффектом высокой базы июля 2023 года, когда спрос на ипотеку был существенно выше.

2. Рост ипотечных ставок и сокращение доли первичного рынка:

После завершения программы льготной ипотеки средневзвешенная ставка по новым ипотечным кредитам выросла с 7,5% в июне до 10,2% в июле, что привело к сокращению доли первичного рынка. По количеству сделок его доля снизилась с 47% до 19%, а в рублевом выражении – с 60% до 33%.

3. Нейтральное влияние на девелоперов:

Несмотря на значительное падение объема выдачи ипотечных кредитов, данные Банка России не оказали существенного влияния на котировки публичных девелоперов. Ранее опубликованные данные от ДОМ.РФ и dataflat.ru уже отражали аналогичное снижение продаж на первичном рынке жилья.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Сентябрьский макроэкономический опрос Банка России: рост ВВП, инфляционные риски и пересмотр ключевой ставки

Согласно сентябрьскому макроэкономическому опросу Банка России, консенсус-прогноз роста ВВП на 2024 год повысился до 3,6% по сравнению с 3,2% в июльском опросе.

Консенсус-прогноз по инфляции на 2024 год увеличился до 7,3, что выше, чем собственные оценки Центрального банка (6,5–7,0%). На 2025 год консенсус-прогноз также вырос до 4,8% против наших ожиданий на уровне 4,5%.

На фоне роста инфляционных ожиданий консенсус-прогноз по средней ключевой ставке на 2024 год повысился до 17,1% с июльских 16,8%.

Ожидается, что ключевая ставка будет повышена на 100 базисных пунктов в октябре, тогда как мы придерживаемся мнения, что ЦБ РФ увеличит ставку на 200 базисных пунктов до 20%. Прогноз по средней ставке на 2025 год вырос с 15,0% до 16,1%.

Консенсус-прогноз по средней цене нефти марки Brent на 2024 год был пересмотрен в сторону снижения до \$82/барр. (предыдущий прогноз – \$84/барр.) Прогноз на 2025 год остается неизменным на уровне \$80/барр., что также близко к нашей оценке (\$79/барр.).

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Бюджет России за август 2024: рост доходов и снижение дефицита на фоне сильной экономической динамики

В августе 2024 года доходы российского бюджета выросли на 32,8% г/г до 3,3 трлн руб., что превысило показатели июля (2,7 трлн руб.). Основной вклад в нефтегазовые доходы (2,5 трлн руб., рост на 37,0% г/г) внесли дивиденды Сбербанка в размере 376 млрд руб. Даже без учета этих дивидендов, нефтегазовые доходы показали значительный рост на 16,3% г/г, что свидетельствует о сильной экономической активности. Нефтегазовые доходы выросли на 21,1% г/г до 779 млрд руб.

Бюджетные расходы в августе составили 2,5 трлн руб., что на 25,1% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Однако расходы снизились по сравнению с июлем (3,2 трлн руб.). Совокупные расходы бюджета за 8 месяцев 2024 года достигли 23,4 трлн руб., что составляет 62,8% от запланированного объема на весь год (37,2 трлн руб.).

В августе профицит бюджета составил 767 млрд руб., что позволило сократить накопленный дефицит с начала года до 331 млрд руб.

Наше мнение:

В связи с сильной динамикой нефтегазовых доходов и даже при возможном увеличении расходов, дефицит бюджета по итогам года составит около 2 трлн руб. или 1% ВВП.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Инфляция в России: первое снижение цен с февраля 2023 года и замедление базовой инфляции

За неделю с 27 августа по 2 сентября в России было зафиксировано снижение цен на 0,02%, что стало первым случаем дефляции с февраля 2023 года. В результате, по итогам августа цены выросли на 0,11% м/м, что значительно ниже, чем рост на 0,28% в августе 2023 года. Ожидается, что годовая инфляция замедлится до уровня 9%.

Основное снижение общего индекса потребительских цен связано с падением цен на плодоовощную продукцию (-1,7%), авиабилеты (-8,8%), услуги гостиниц (-4,2%) и санаториев (-1,2%). Эти категории внесли ключевой вклад в дефляцию последних недель.

Базовая инфляция также замедлилась, по оценкам, до 0,05% м/м по сравнению с предыдущими уровнями 0,08-0,09%. Это указывает на снижение инфляционного давления в экономике, и на основе недельных данных прогнозируется, что базовая инфляция в августе составит около 0,3%, что ниже июльского показателя в 0,4%.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Котировки нефти марки Brent значительно снизились за прошедшую неделю

На прошлой неделе цена на нефть Brent снизилась на 7,58%, достигнув уровня около \$71 за баррель. Ключевыми факторами, оказывающими давление на котировки, стали опасения по поводу избытка предложения на фоне ослабления спроса в крупнейших экономиках - Китае и США. Дополнительное влияние на цены оказали прогнозы восстановления добычи в Ливии и возобновления экспорта нефти из страны.

Несмотря на это, факторы, способные поддержать рынок, оказались недостаточными для сдерживания падения цен. В частности, сокращение товарных запасов нефти в США и решение ОПЕК+ перенести на два месяца увеличение добычи лишь временно смягчили снижение котировок.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Роснефть

Роснефть: финансовая отчетность за 1П24 по МСФО

Компания Роснефть опубликовала результаты за 1П24 по МСФО, показав уверенный рост выручки на 33,4% г/г. При этом затраты и расходы также увеличились на 36,3% г/г в 1П24.

Показатель EBITDA вырос на 17,8% г/г и составил 1650 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 30,1% и составила 942 млрд руб. Капитальные затраты при этом также продолжили расти на 16,2% г/г и достигли 696 млрд руб.

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем результаты компании и считаем их сильными. Стоит отметить, что компания раскрывает достаточно сокращенно свою отчетность, что не позволяет достоверно проверить данные по денежному потоку компании. Продолжающаяся тенденция роста капитальных затрат и долговой нагрузки в чистом выражении в условиях высоких процентных ставок не позволяет оптимистично смотреть на перспективы компании. Ограниченный потенциал роста компании в сочетании с мультипликаторами оценки выше среднеотраслевого и ожидаемой дивидендной доходностью 7,6% (36,5 руб. на акцию) не позволяют рекомендовать компанию к покупке, поэтому мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.

Продолжение на следующей странице

Роснефть

Сектор	Нефтегазовый
Код	ROSN
ISIN	RU000A0J2Q06
Цена *	479,1
1Н	1,25%
СНГ	-19,56%
Рын. Кап., млрд руб	5077,59
Free Float	11%
*Цена закрытия на 06.09.2024	

Финансовые результаты компании Роснефть за 1П24 по МСФО, млрд руб.

	1П24	1П23	г/г
Выручка от реализации	5174	3880	33,4%
Затраты и расходы	-3947	-2895	36,3%
Операционная прибыль	1227	985	24,6%
ЕБИТДА	1650	1401	17,8%
Чистая прибыль	942	724	30,1%
Капитальные затраты	696	599	16,2%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

Южуралзолото: слабые результаты за 1П24 по МСФО

Объем продаж золота компании ЮГК снизился на 14% г/г до 167 тыс. унций. Основное снижение произошло на Уральском хабе (-24% г/г) вследствие ограничений, которые были наложены Ростехнадзором из-за нарушений при ведении горных работ. Сибирский хаб показал снижение на 3% г/г. Производство в Сибирском хабе не смогло стать драйвером роста для компании.

Выручка компании за 1П24 увеличилась на 17% г/г благодаря росту цен на золото и ослаблению рубля. Тем не менее, этих факторов было недостаточно, чтобы компенсировать рост затрат. Основными факторами увеличения себестоимости добычи стали: затраты на оплату труда (+47% г/г), ремонт и обслуживание оборудования (+50% г/г), а также топливо (+42% г/г). В итоге рентабельность по ЕБИТДА снизилась на 3 п. п. до 41% г/г.

Свободный денежный поток оказался сильно отрицательным (-2,8 млрд руб.) из-за роста оборотного капитала (+1,4 млрд руб.), капитальных затрат (+24% г/г) и процентных платежей. Чистый долг компании сократился на 4,4 млрд руб. до 58,4 млрд руб., однако краткосрочный долг остается значительным (41 млрд руб.), что ограничивает возможности для выплаты дивидендов.

Наше мнение:

ЮГК не выполнила свои прогнозы по производству, заявленные на 2024 год. По итогам 1П24, компания выполнила лишь 30–34% от годовых планов, и с учетом оставки работы Уральского хаба, ожидания на 2025 год также выглядят нереалистичными. Процесс устранения нарушений при ведении горных работ на Уральском хабе остается нераскрытым. В этой связи мы умеренно негативно оцениваем перспективы компании и сохраняем рекомендацию НЕЙТРАЛЬНО.

Финансовые результаты компании ЮГК за 1П24 по МСФО, млн руб.

	1П24	1П23	г/г
Выручка от реализации	34 129	29 126	17%
Затраты и расходы	-24 511	-20 408	20%
Операционная прибыль	5784	5829	-1%
ЕБИТДА	14155	12901	10%
Рентабельность ЕБИТДА	41%	44%	-3 п.п.
Чистая прибыль	5422	-3332	-
Капитальные затраты	-11823	-9538	24%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ВТБ: Снижение прибыли и замедление роста на фоне ужесточения денежно-кредитных условий

Чистые процентные доходы ВТБ продолжили падение. В июле они снизились на 2% м/м и на 34% г/г, что связано с низкой чистой процентной маржой (1,8%). Основной причиной стало опережающее увеличение стоимости фондирования, что сказывается на общей рентабельности банка.

После отмены льготной ипотеки темпы роста розничного кредитного портфеля замедлились до 0,5% м/м. В то же время, сегмент кредитования юридических лиц продемонстрировал рост на 1,7% м/м благодаря хорошей динамике в секторе малого и среднего бизнеса.

Стоимость риска в июле оставалась на уровне 0,9%, причем в сегменте юридических лиц она была ниже, составив 0,6%. Качество кредитного портфеля относительно стабильное: доля просроченной задолженности (NPL 90+) увеличилась на 0,1 п. п. м/м до 3,2%, что находится на уровне конца 2023 года.

Чистая прибыль ВТБ сократилась на 52% м/м и на 42% г/г, что привело к падению рентабельности собственного капитала (ROE) до 10% в июле и до 22% по итогам 7М24. В отсутствие разовых факторов поддержки прибыль остается под давлением.

Продолжение на следующей странице

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ЮГК

ЮГК	
Сектор	Металлургический
Код	UGLD
ISIN	RU000A0JPP37
Цена *	0,6217
1Н	1,22%
СНГ	-4,09%
Капитализация, млрд руб	45,76
Free Float	10%

*Цена закрытия на 06.09.2024

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ВТБ

ВТБ	
Сектор	Финансовый
Код	VTBR
ISIN	RU000A0JP5V6
Цена *	87,3
1Н	-4,02%
СНГ	-23,13%
Капитализация, млрд руб	468,8
Free Float	17%

*Цена закрытия на 06.09.2024

Норматив достаточности капитала (H20.1) снизился на 0,35 п. п. как в месячном, так и в годовом выражении, составив 6,5%, что выше текущего регуляторного минимума (4,75%).

Наше мнение:

Несмотря на амбициозную цель менеджмента ВТБ по достижению чистой прибыли в 550 млрд руб. по итогам 2024 года, слабость основного бизнеса и ужесточение денежно-кредитных условий могут создать дополнительные риски для выполнения этих планов. Также ужесточение регулирования ЦБ может оказать негативное влияние на возможность выплаты дивидендов в конце года. Мы сохраняем нейтральный взгляд по данной компании на фоне слабых финансовых результатов и сохраняем рекомендацию НЕЙТРАЛЬНО.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Софтлайн

Софтлайн	
Сектор	IT
Код	SOFL
ISIN	RU000A0ZZBC2
Цена *	141,22
1Н	-3,95%
СНГ	-2,61%
Капитализация, млрд руб	45,76
Free Float	5%

*Цена закрытия на 06.09.2024

Софтлайн: Приобретение ИРЭ-Полюс как шаг к расширению и росту EBITDA

Софтлайн приобрел контролирующую долю в НТО «ИРЭ-Полюс» у международной группы IPG Photonics за 4,5 млрд руб., что соответствует стратегии компании по активному развитию через слияния и поглощения (M&A). Миноритарная доля в ИРЭ-Полюс была передана топ-менеджменту компании, однако более детальная структура сделки не раскрывается.

ИРЭ-Полюс является одним из лидеров мировой лазерной индустрии, специализирующимся на телекоммуникационном оборудовании и медицинских лазерах. Компания обладает штатом в 1,1 тыс. сотрудников, 25% из которых составляют инженеры-разработчики и ИТ-специалисты. Выручка ИРЭ-Полюс в 2023 году составляла порядка 5,8 млрд руб., что соответствует 5% от общего объема выручки группы IPG Photonics.

Согласно ожиданиям, сделка была совершена с коэффициентом EV/EBITDA ниже 5, что ниже текущего мультипликатора самого Софтлайна (7,4). Менеджмент Софтлайна прогнозирует, что сделка с ИРЭ-Полюс позволит компании расширить продуктовую линейку, получить доступ к новым рынкам сбыта и увеличить производственные объемы. Ожидаемый вклад ИРЭ-Полюс в EBITDA Софтлайна может составить до 1 млрд руб. В случае успешного закрытия всех запланированных M&A-сделок в 2024 году общий прирост EBITDA может достичь 4 млрд руб.

Наше мнение:

Сделка выглядит умеренно позитивной для Софтлайна, так как она соответствует ранее озвученной M&A-стратегии компании. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ, при этом ждем дополнительные детали по сделке.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Мосбиржа

МосБиржа	
Сектор	Финансовый
Код	MOEX
ISIN	RU000A0JR4A1
Цена *	198,89
1Н	-0,72%
СНГ	4,55%
Капитализация, млрд руб	452,75
Free Float	64%

*Цена закрытия на 06.09.2024

Московская биржа: Снижение торговых объемов в августе на фоне коррекции рынка и валютных ограничений

Московская биржа опубликовала операционные показатели за август. Ключевые выводы и их раскрытие представлены ниже.

1. Снижение общего объема торгов:

Совокупный оборот Московской биржи в августе 2024 года снизился на 1,7% г/г до 125 трлн руб. и на 2% м/м. Это снижение связано с уменьшением объемов торгов на валютном и фондовом рынках, а также с меньшим числом торговых дней по сравнению с аналогичными периодами прошлого года и июля 2024.

2. Снижение торгов на валютном рынке:

Объем торгов на валютном рынке, по оценкам, сократился на 18% м/м и на 48% по сравнению с маем. Основными причинами стали остановка торгов недружественными валютами с 13 июня, укрепление рубля и сложности с расчетами в юанях. Московская биржа не предоставила прямую статистику по валютному рынку.

3. Падение объемов торгов акциями:

Объем торгов на рынке акций снизился на 20% м/м, что связано с коррекцией рынка и уменьшением числа торговых дней.

4. Рост на срочном рынке:

Объем торгов на срочном рынке вырос на 22% м/м за счет увеличения оборотов валютных, товарных и индексных производных финансовых инструментов. Это объясняется ростом затрат на информационные услуги в этом сегменте, а также ростом хедж стратегий, предполагающих использование ПФИ в качестве хеджирования или создания новых финансовых инструментов.

5. Оценка перспектив:

Результаты за август можно оценить как умеренно негативные для комиссионных доходов биржи в 3К24, учитывая снижение объемов на валютном и фондовом рынках. Несмотря на то, что годовой прирост совокупных объемов за 8М24 остается выше 20%, основные темпы роста пришлись на 1П24. В дальнейшем повышение ключевой ставки может стимулировать торговую активность на денежном рынке. Этот анализ подчеркивает, что снижение объемов торгов в ключевых сегментах может оказать давление на доходы Московской биржи, хотя срочный рынок показывает позитивную динамику.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
9 сентября	<p>Экономика: Бюджетный баланс (% от ВВП) за август</p> <p>Дивиденды: ВОСА Яндекса. В повестке вопрос утверждения дивидендов Мать и Дитя: отсечка 22 руб. или 2,6% Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов Северстали за I полугодие 2024 г.</p>	<p>Индекс потребительских цен (Китай) Ожидаемая потребительская инфляция (авг) в США</p>
10 сентября	<p>Публикации финансовых результатов: Сбербанк: финансовые результаты по РПБУ за 8 месяцев 2024 г. ХЭНДЕРСОН: Данные о выручке за август 2024г.</p> <p>Судебные заседания: Русал: судебное заседание по иску «Суал партнерс» к членам СД «Русал» на сумму 74 млрд руб. Южуралзолото: судебное заседание по искам природоохранной прокуратуры к ЮГК о вреде землям и экологии на сумму 4,6 млрд руб.</p> <p>Новые инструменты на бирже: Распадская: на московской бирже начнутся торги фьючерсами компании</p> <p>Дивиденды: Северсталь: отсечка 31.06 руб. или 2,5%</p>	<p>Индекс потребительских цен (Германия) Экономические прогнозы (Евросоюз) Объемы экспорта, импорта и сальдо торгового баланса Китая Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</p>
11 сентября	<p>Экономика: Сальдо торгового баланса России Индекс потребительских цен</p> <p>Дивиденды: ВОСА Диасофта. В повестке вопрос утверждения дивидендов ВОСА ФосАгро. В повестке вопрос утверждения дивидендов ВОСА Ашинский металлургический завод. В повестке вопрос утверждения дивидендов</p> <p>Публикации финансовых результатов: Аэрофлот: операционные результаты за август 2024 г.</p>	<p>Заседание Еврогруппы Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) в США Индекс потребительских цен (ИПЦ) Запасы нефти в США</p>
12 сентября	<p>Дивиденды: ВОСА Ашинского метзавода. В повестке вопрос утверждения дивидендов</p>	<p>Ежемесячный отчет МЭА Решение по процентной ставке ЕЦБ Заявление по монетарной политике ЕЦБ Индекс цен производителей (PPI) в США Объем запасов природного газа в США Отчет WASDE</p>
13 сентября	<p>Экономика: Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке ВВП России (квартальный)</p> <p>Дивиденды: Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов ММЦБ за I полугодие 2024 г.</p>	

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1646.37	12099.5	1.76%	1.76%	13.08%	ПОК.	15800	30.58%
Норникель	GMKN	1636.25	107.04	-0.89%	-0.89%	-33.78%	НЕЙТР.	130	21.45%
Северсталь	CHMF	1042.12	1244.0	1.62%	1.62%	-11.58%	НЕЙТР.	1400	12.54%
НЛМК	NLMK	838.33	139.88	5.73%	5.73%	-21.59%	ДЕРЖ.	200	42.98%
ММК	MAGN	472.67	42.3	-1.56%	-1.56%	-18.88%	ДЕРЖ.	55	30.02%
РУСАЛ	RUAL	469.62	30.91	-0.32%	-0.32%	-9.88%	НЕЙТР.	33	6.76%
АЛРОСА	ALRS	369.35	50.15	2.31%	2.31%	-27.84%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	189.04	283.95	7.48%	7.48%	-34.40%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	138.5	0.6217	1.22%	1.22%	-4.09%	НЕЙТР.	1	60.85%
Полиметалл	POLY	129.12	244.2	2.65%	2.65%	-51.92%	НЕЙТР.		
АшинскийМЗ	AMEZ	76.74	153.96	10.81%	10.81%	129.79%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5077.59	479.1	1.25%	1.25%	-19.56%	ДЕРЖ.	620	29.41%
Лукойл	LKOH	4387.23	6332.0	3.21%	3.21%	-6.52%	ПОК.	9300	46.87%
Газпромнефть	SIBN	3135.18	661.25	0.98%	0.98%	-22.15%	ДЕРЖ.	750	13.42%
НОВАТЭК	NVTK	2928.21	964.4	-1.09%	-1.09%	-34.22%	НЕЙТР.	1100	14.06%
ГАЗПРОМ	GAZP	2911.84	123.0	0.08%	0.08%	-23.00%	НЕЙТР.		
Татнефть	TATN	1369.57	588.9	0.02%	0.02%	-17.61%	ДЕРЖ.	850	44.34%
Татнефть прив	TATNP		586.7	-0.05%	-0.05%	-17.37%	ДЕРЖ.	840	43.17%
Транснефть прив	TRNFP	202.37	1301.5	3.46%	3.46%	-10.24%	ПОК.	2110	62.12%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1409.67	3715.0	-0.42%	-0.42%	-	ПОК.	5000	34.59%
OZON	OZON	681.69	3150.0	5.81%	5.81%	12.10%	НЕЙТР.	5450	73.02%
HeadHunter	HHRU	195.4	3908.0	-	-	30.83%	ПОК.	4900	25.00%
Группа Позитив	POSI	171.36	2596.4	4.44%	4.44%	29.32%	ДЕРЖ.	3300	27.10%
Группа Астра	ASTR	112.99	538.05	1.53%	1.53%	6.26%	НЕЙТР.	640	18.95%
МКПАО "БК"	VKCO	79.53	349.0	2.47%	2.47%	-37.90%	НЕЙТР.	540	54.73%
Диасофт	DIAS	55.86	5320.0	10.32%	10.32%	-	ДЕРЖ.	6200	16.54%
Софтлайн	SOFL	45.76	141.22	-3.95%	-3.95%	-2.61%	ДЕРЖ.	170	20.38%
Делимобиль	DELI	41.85	238.0	7.74%	7.74%	-	НЕЙТР.	366	53.78%
Whoosh	WUSH	21.98	197.3	-1.49%	-1.49%	-10.32%	ДЕРЖ.	370	87.53%
QIWI	QIWI	9.72	155.0	-17.11%	-17.11%	-72.35%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	386.79	193.55	0.97%	0.97%	-22.11%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	256.25	73.57	-3.54%	-3.54%	6.70%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		70.25	-0.92%	-0.92%	12.58%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	155.69	16.134	1.09%	1.09%	-0.66%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	0	0	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	484.69	4756.0	2.24%	2.24%	-32.20%	ПОК.	6000	26.16%
Fix Price	FIXP	157.0	184.7	7.07%	7.07%	-35.60%	ДЕРЖ.	216	16.95%
Лента	LENT	123.58	1065.5	4.72%	4.72%	58.56%	ПРОД.	800	-24.92%
РусАгро	AGRO	93.59	1171.4	-2.71%	-2.71%	-13.06%	НЕЙТР.	1550	32.32%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	26.13	646.0	7.67%	7.67%	17.45%	НЕЙТР.	870	34.67%
М.видео	MVID	18.01	100.2	4.48%	4.48%	-38.64%	НЕЙТР.	134	34.73%
ОКЕЙ	OKEY	6.11	22.7	-1.52%	-1.52%	-24.08%	НЕЙТР.	29	27.75%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	656.95	5073.0	2.59%	2.59%	-23.14%	ДЕРЖ.	6200	22.22%
Акрон	AKRN	555.69	15118.0	0.33%	0.33%	-19.59%	ПРОД.	14200	-6.07%
ОргСинтез	KZOS	156.02	86.0	-3.59%	-3.59%	-19.02%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		20.91	3.0%	3.0%	-21.95%	НЕЙТР.		
НКНХ	NKNC	151.86	85.0	-2.41%	-2.41%	-17.44%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		68.06	-2.52%	-2.52%	-8.45%	НЕЙТР.		

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР										
Сбербанк	SBER	5754.71	254.77	0.29%	0.29%	-6.30%	ПОК.	360	41.30%	
Сбербанк прив	SBERP		255.0	0.42%	0.42%	-6.42%	ПОК.	370	45.10%	
ВТБ	VTBR	468.8	87.3	-4.02%	-4.02%	-23.13%	НЕЙТР.			
ТКС Холдинг	TCSG	461.59	2316.0	-2.57%	-2.57%	-28.30%	ПОК.	4000	72.71%	
МосБиржа	MOEX	452.75	198.89	-0.72%	-0.72%	4.55%	ПОК.	270	35.75%	
Совкомбанк	SVCB	274.19	13.25	3.92%	3.92%	-3.36%	ПОК.	21	58.49%	
Банк Санкт-Петербург	BSPB	159.93	349.55	0.39%	0.39%	62.29%	ПОК.	446	27.59%	
Европлан	LEAS	81.01	675.1	5.48%	5.48%	-	ПОК.	1203	78.20%	
Ренессанс страхование	RENI	50.45	90.58	1.12%	1.12%	-2.60%	ПОК.	114	25.86%	
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР										
Интер РАО	IRAO	380.64	3.646	-1.22%	-1.22%	-8.13%	ПЕРЕСМ.			
РусГидро	HYDR	225.96	0.508	-1.45%	-1.45%	-28.59%	ПЕРЕСМ.			
Россети	FEES	170.34	0.0806	-8.66%	-8.66%	-26.47%	НЕЙТР.			
Россети ЛенЭнерго	LSNG	133.76	13.6	-6.14%	-6.14%	-28.31%	НЕЙТР.			
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		191.3	3.35%	3.35%	1.49%	НЕЙТР.			
Юнипро	UPRO	105.29	1.67	-1.76%	-1.76%	-16.37%	ПОК.	2.5	49.70%	
МосЭнерго	MSNG	89.12	2.242	-0.95%	-0.95%	-27.68%	НЕЙТР.	2.5	11.51%	
ОГК-2	OGKB	39.07	0.3538	2.4%	2.4%	-35.88%	НЕЙТР.	0.4	13.06%	
ТГК-1	TGKA	26.5	0.006876	-0.75%	-0.75%	-21.79%	ДЕРЖ.	0.01	45.43%	
ЭЛС-Энерго	ELFV	19.48	0.5506	-1.68%	-1.68%	-18.48%	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															
Полюс	ПОК.	12099,5	15800	1646,37	22%	10%	5,6	4,5	4,8	5,1	4,1	4,3	3,7	2,9	2,9
Норникель	НЕЙТР.	107,04	130	1636,25	37%	0%	4,8	10,3	5,7	4,1	6,2	4,5	2,0	2,5	1,9
Полюс	ПОК.	12099,5	15800	1646,37	22%	10%	5,6	4,5	4,8	5,1	4,1	4,3	3,7	2,9	2,9
Северсталь	НЕЙТР.	1244	1400	1042,12	23%	6%	5,3	6,2	6,6	3,1	3,8	3,7	1,1	1,2	1,2
НЛМК	ДЕРЖ.	139,88	200	838,33	21%	15%	4	4,9	6,2	2,3	2,4	2,7	0,7	0,6	0,7
ММК	ДЕРЖ.	42,3	55	472,67	18%	6%	4	4,5	6,2	2	2,2	2,5	0,5	0,5	0,5
Распадская	НЕЙТР.	264,55		189,1	7%	0%	10,6	6,5	4,4	8,3	4,3	3	3,0	1,8	1,2
ЮГК	НЕЙТР.	0,6217	1	138,5	6%	0%	10,6	6,5	4,4	8,3	4,3	3	3,0	1,8	1,2
ИТОГО				6432,96			6,3	6,5	5,4	4,3	4,2	3,7	2,0	1,8	1,6
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	479,1	620	5077,59	10%	13%	3,3	3,2	3,5	3,3	3,1	3,1	1,1	0,9	0,9
Лукойл	ПОК.	6332	9300	4387,23	52%	14%	3,9	4,3	4,8	1,5	1,7	1,7	0,4	0,3	0,3
Газпромнефть	ДЕРЖ.	661,25	750	3135,18	4%	12%	4,6	4,7	5,2	3,2	3,4	3,6	1,0	1,0	1,0
НОВАТЭК	НЕЙТР.	964,4	1100	2928,21	22%	9%	5,6	5,3	5,7	4,6	4,1	4,0	2,3	2,1	2,0
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	123		2911,84	50%	0%	4,2	2,6	5,3	4,7	4,1	4,8	1,0	1,0	1,0
Татнефть	ДЕРЖ.	588,9	850	1369,57	27%	12%	4,7	4,4	4,8	3,3	3,2	3,1	0,9	0,8	0,7
Транснефть прив	ПОК.	1301,5	2110	202,37	7%	14%	3,2	3,5	3,3	1,6	1,4	1,2	0,7	0,6	0,5
ИТОГО				20011,99			4,2	4,0	4,7	3,3	3,1	3,2	1,1	1,0	0,9
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3715	5000	1409,67	88%	-	53,6	15,8	9,6	15,4	8,9	5,7	1,9	1,4	1,1
OZON	НЕЙТР.	3150	5450	681,69	26%	-	-	-	18,9	-	15,3	6,7	1,8	1,3	0,9
HeadHunter	ПОК.	3908	4900	195,4	12%	31%	15,8	7,5	6,6	10,6	7,3	5,9	6,3	4,4	3,6
Группа Позитив	ДЕРЖ.	2596,4	3300	171,36	60%	7%	17,5	10,6	6,4	16,0	7,7	3,8	7,8	4,1	2,2
Группа Астра	НЕЙТР.	538,05	640	112,99	5%	2%	30,8	16,8	11,1	30,5	16,3	10,0	13,1	7,2	4,6
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	349	540	79,53	53%	-	-	-	-	-	-	34,4	1,6	1,3	1,1
Диасофт	ДЕРЖ.	5320	6200	55,86	10%	-	18,2	11,0	8,1	12,8	9,3	6,8	5,4	4,3	3,2
Софтлайн	ДЕРЖ.	141,22	170	45,76	5%	2%	33,4	11,9	7,8	10,0	7,8	5,2	0,6	0,5	0,4
Делимобиль	НЕЙТР.	238	366	41,85	8%	8%	19,6	20,4	7,7	9,0	7,6	5,5	2,8	2,2	1,8
Whoosh	ДЕРЖ.	197,3	370	21,98	10%	6%	10,4	7,6	4,9	6,4	4,3	3,2	2,8	1,9	1,5
ИТОГО				2816,09			31,5	10,5	11,1	11,2	10,2	6,8	3,0	2,0	1,5
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
X5 Retail Group	ПОК.	2798	3600	755,46	41%	16%	9,6	8,4	7,5	4,4	4,1	3,8	0,5	0,4	0,4
Магнит	ПОК.	4756	6000	484,69	33%	0%	5,6	5,2	5,5	3,6	3,5	3,2	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	184,7	216	157	26%	8%	4,5	5,6	4,7	2,8	22,3	2,4	0,5	0,4	0,4
Лента	ПРОД.	1065,5	800	123,58	21%	0%	-	8,5	8,4	6,0	4,5	4,2	0,4	0,4	0,4
РусАгро	НЕЙТР.	1171,4	1550	93,59	26%	5%	3,1	4,6	4,3	5,2	4,4	4,0	1,1	0,7	0,7
ХЭНДЕРСОН	НЕЙТР.	646	870	26,13	12%	7%	10,9	7,3	5,8	4,8	4,2	3,6	2,0	1,6	1,4
М.видео	НЕЙТР.	100,2	134	18,01	25%	0%	-	31,8	4,4	3,6	3,8	3,2	0,3	0,3	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	22,70	29	6,11	26%	0%	-	-	-	4,2	4,2	4,2	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1664,57			6,8	7,2	6,5	4,2	5,7	3,5	0,5	0,4	0,4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	195,35		390,38	42%	18,37%	-	-	-	3,7	3,5	3,3	1,6	1,4	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	77,1		268,25	29%	-	6,2	4,9	4,3	3,2	2,9	2,7	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	18,151		175,16	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				833,79			6,2	4,9	4,3	3,5	3,3	3,1	1,4	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	ДЕРЖ.	5073	6200	656,95	5%	12%	6,3	7,4	8,3	5,2	5,8	5,7	2	1,9	1,9
Акрон	ПРОД.	15118	14200	555,69	31%	3%	14,1	14,2	12,8	8,7	9,3	8,1	3,3	3	2,8
ИТОГО				1212,64			9,9	10,5	10,4	6,8	7,4	6,8	2,6	2,4	2,3

Продолжение на следующей странице

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА															
Интер РАО	ПЕРЕСМ.	3,646		380,64	36%	7%	2,9	3,8	3,5	0,3	0,6	0,5	0	0,1	0,1
РусГидро	ПЕРЕСМ.	0,508		225,96	15%	9%	3,3	3,1	3,5	4,2	3,9	4	1,1	1,1	1,1
Юнипро	ПОК.	1,67	2,5	105,29	16%	18%	3,3	2,6	4,3	1,1	0,2	0,3	0,4	0,1	0,1
МосЭнерго	НЕЙТР.	2,242	2,5	89,12	20%	7%	9,6	11,8	11,8	2	2,2	2,2	0,3	0,3	0,3
ОГК-2	НЕЙТР.	0,3538	0,4	39,07	13%	20%	1,7	2	2,3	2	2	6,2	0,5	0,5	0,7
ТГК-1	ДЕРЖ.	0,006876	0,01	26,05,2024	19%	12%	3,7	4	3,3	2,4	2,5	2,1	0,5	0,4	0,4
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0,5506		19,48	31%	0%	3,9	3,2	2,7	3,5	2,7	2	0,8	0,6	0,4
ИТОГО				886,06			3,7	4,2	4,4	1,7	1,7	2,1	0,4	0,4	0,4

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.