

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

За прошедшую неделю российский рынок акций потерял 1,75% на фоне возрастающих геополитических рисков. Котировки индекса закрылись на уровне 2848.2.

Американский рынок на прошедший неделе показал нулевую динамику и закрылся на уровне 5344,1.

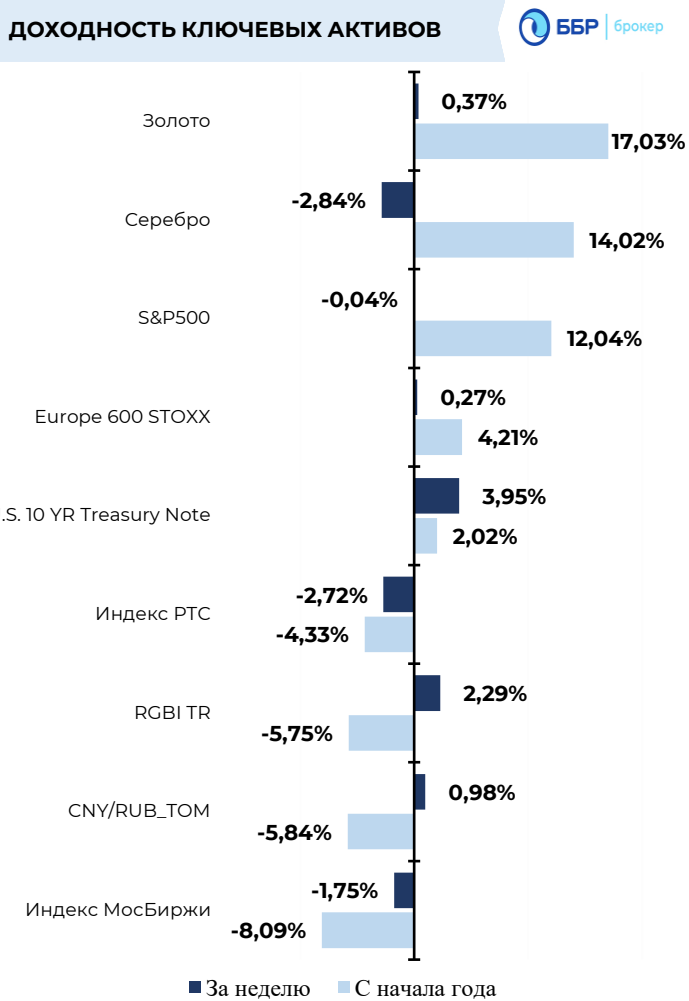
ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

В июне рост обязательств россиян продолжился, при этом сбережения снижаются

Недельная инфляция без изменений

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть марки Brent на этой неделе подорожала на 1,95% и закрылись на уровне \$79,86 за баррель.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Мосбиржа | OZON | РусАгро | Фосагро
| МКПАО "ВК" | Whoosh | Юнипро
| Сбербанк | Fix Price

Мосбиржа: объем торгов за июль

OZON: финансовые результаты по МСФО за 2КВ24

РусАгро: финансовая отчетность за 2КВ24 по МСФО

ФосАгро: финансовая отчетность за 2КВ24 и 1П24

МКПАО "ВК": финансовые результаты за 1П24

Whoosh: операционные результаты за 2К24

Юнипро: финансовая отчетность за 2К24 и 1П24

Сбербанк: финансовые результаты за 1П24

Fix Price: финансовые результаты за 2КВ24 и 1П24

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2848,2	-1,75%	-3,21%	-8,09%
Индекс РТС	1036,5	-2,72%	-3,71%	-4,33%
CNY/RUB_TOM	11,875	0,98%	0,3%	-5,84%
RGBI TR	580,95	2,29%	3,29%	-5,75%
RUSFAR 3-мес,%	18,14	3 б.п.	9 б.п.	210 б.п.
Международные рынки				
S&P500	5346,5	-0,04%	-3,23%	12,04%
DXU	103,22	-0,06%	-0,83%	1,8%
EUR/USD	1,09148	0,05%	0,81%	-1,11%
Europe 600 STOXX	497,86	0,27%	-3,66%	4,21%
U.S. 10YR Treasury	3,764	3,95%	-2,21%	2,02%
Сырьевые товары				
Бrent, \$/бар	79,86	1,95%	-0,84%	2,17%
Золото, \$/унц	2473,8	0,37%	0,53%	17,3%
Медь, \$/фунт	3,993	-2,68%	-4,39%	2,63%
Серебро, \$/унц	28,03	-2,84%	-4,75%	14,02%

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок акций за прошедшую неделю продолжил снижение, потеряв -1,75%. Причинами дальнейшего падения рынка в основном связаны со снижением котировок международных индексов, а также с ростом геополитической неопределенности. К тому же сезон отчетности на российском рынке продолжается, участники оценивают финансовые результаты компаний.

Рынок акций США на прошедшей неделе потерял -0,04%. При этом в начале недели индекс значительно упал на фоне роста риска наступления рецессии в США. Комментарии представителей ФРС несколько ослабили опасения инвесторов. Слабая статистика по рынку труда в июле, по мнению представителей ФРС США, не означает, что экономика США движется к рецессии. Индекс S&P500 закрылся на уровне 5346,5.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

В июне рост обязательств россиян продолжился, при этом сбережения снижаются

По данным Банка России, в июне 2024 года финансовые активы домохозяйств продолжили расти, увеличившись на 1,5 трлн руб., что несколько ниже показателя мая (+1,9 трлн руб.). Основной вклад в рост внесли вклады, объем которых, после значительного увеличения на 1,3 трлн руб. в мае, вырос на 1,0 трлн руб. в июне. В то же время, объем иностранных активов сократился на 73 млрд руб. после майского роста на 40 млрд руб., а сбережения в наличной национальной валюте снизились на 43 млрд руб. после прироста на 12 млрд руб. в мае. Позитивным фактором стал рост вложений в акции на 61 млрд руб. в июне, что компенсировало падение на 21 млрд руб. в мае. Кроме того, средства на эскроу-счетах выросли на 441 млрд руб., что связано с активными выдачами ипотечных кредитов перед завершением основной программы льготной ипотеки 1 июля.

Обязательства домохозяйств в июне показали максимальный прирост с октября 2023 года, увеличившись на 1,0 трлн руб. по сравнению с 0,7 трлн руб. в мае. Существенный вклад внесло увеличение объема ипотечных кредитов, который вырос на 569 млрд руб. в июне по сравнению с 304 млрд руб. в мае, что обусловлено стремлением россиян воспользоваться льготной ипотекой до ее завершения. Объем потребительских кредитов также продолжил расти, увеличившись на 414 млрд руб., в основном за счет кредитных карт и автокредитов.

Чистые активы домохозяйств, после увеличения на 1,1 трлн руб. в мае, в июне выросли лишь на 0,6 трлн руб. Ожидается, что до конца года россияне будут реже обращаться за ипотечными кредитами ввиду завершения льготной программы, что, в свою очередь, может привести к росту сбережений на вкладах в условиях высоких процентных ставок и сокращению объемов потребительского кредитования. Это может способствовать росту нормы сбережений и, как следствие, замедлению инфляции.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция без изменений

В период с 30 июля по 5 августа недельная инфляция в России осталась на нулевом уровне, что произошло впервые с марта текущего года. Это замедление последовало за показателем инфляции в 0,08% за неделю с 23 по 29 июля. В начале августа цены также не претерпели изменений.

Основными факторами замедления инфляции стали снижение как базовой, так и сезонной компонент. Базовая инфляция за отчетный период снизилась до 0,05% с 0,12% неделей ранее, а сезонная компонента инфляции уменьшилась на 0,04%, в основном за счет снижения цен на фрукты, овощи и авиабилеты.

Август традиционно характеризуется замедлением роста цен из-за сезонности, связанной с появлением нового урожая. В августе прошлого года цены выросли на 0,3% месяц к месяцу, а в августе 2022 года они снизились на 0,5% м/м. Текущие данные о замедлении базовой инфляции служат позитивным сигналом для Центрального банка России.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть марки Brent на этой неделе подорожала на 1,95% и закрылась на уровне \$79,86 за баррель.

Котировки марки Brent выросли на 1,95% и закрылась на уровне \$79,86 за баррель. Поддержку котировкам оказали новости об ограничении добычи нефти на крупнейшем месторождении Ливии и снижение запасов нефти в США. Объем добычи на ливийском месторождении сократился на 30 тыс. бар/сут до 230 тыс. бар/сут. На следующей неделе в фокусе ежемесячные отчеты ОПЕК и МЭА.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Мосбиржа

Мосбиржа

Сектор	Финансовый
Код	MOEX
ISIN	RU000A0JR4A1

Цена*	
1H	
CHГ	

Рын. Кап., млрд руб	
Free Float	65%
*Цена закрытия на 09.08.2024	

Мосбиржа: объем торгов за июль

Мосбиржа опубликовала объемы торгов за июль. Совокупный объем торгов вырос на 23,8% г/г и достиг в июле 128,1 трлн руб. на фоне сильных показателей денежного, срочного рынков и акций. Объем торгов вырос на всех рынках кроме валютного и рынка облигаций по сравнению с 2023 годом.

По сравнению с июнем 2024 объем торгов вырос на 12% м/м, основными драйверами роста объема торгов выступили денежный рынок и акции. Снижение объемов торгов закономерно зафиксировано на валютном рынке, а также на срочном рынке, а именно за счет сокращения сегмента валютных фьючерсов.

Наше мнение: мы считаем операционные результаты умеренно положительными для компании, поскольку в годовом выражении темпы роста остаются выше 20%, что свидетельствует о росте комиссионных доходов.

Объем и средневзвешенный объем торгов на Московской Бирже

	Июль24	Июль23	г/г	Июнь24	м/м
Объем торгов, трлн руб.					
Акции	3,2	1,9	68,4%	2,3	39%
Облигации	2,9	3	-3,3%	2,7	7%
Облигации (без учета однодневных)	1,8	1,7	5,9%	1,6	13%
Денежный рынок	96,3	65,2	47,7%	79,2	22%
Валютный рынок (по оценке ББР)	18,8	27,4	-31,4%	21,5	-13%
Срочный рынок	6,9	6	15,0%	8,8	-22%
Общий объем торгов	128,1	103,5	23,8%	116,1	12%
Средневзвешенный объем торгов, млрд руб.					
Количество торговых дней	23	21	9,5%	21	9,5%
Акции	140,6	92,8	51,5%	120,9	16,3%
Облигации (без учета однодневных)	124,3	144	-13,7%	142,7	-12,9%
Денежный рынок	76,5	78,7	-2,8%	85,6	-10,6%
Валютный рынок (по оценке ББР)	4 188,3	3 105,8	34,9%	4 169,5	0,5%
Срочный рынок	818,4	1 305,6	-37,3%	1 131,6	-27,7%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| OZON

OZON

Сектор	IT
Код	OZON
ISIN	

Цена*	
1H	
CHГ	

Капитализация, млрд руб	
Free Float	26%
*Цена закрытия на 09.08.2024	

OZON: финансовые результаты по МСФО за 2KB24

OZON опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2KB24 и 1П24. Оборот компании (GMV) вырос на 70% г/г во 2KB24 на фоне роста количества заказов на 60% г/г, клиентской базы на 30% г/г и частоты заказов на 40% г/г.

Компания продолжила расширять долю рынка за счет снижения комиссий маркетплейса до 6,9%, при этом выручка от комиссий выросла на 8% г/г и достигла 37,6 млрд руб. выручка

Финтех сегмент продолжил активно развиваться. Скорректированная EBITDA финтех сегмента выросла на 136% кв/кв во 2KB24. База активных клиентов увеличилась до 24 млн человек. На фоне более активного использования карты OZON и накопительных счетов OZON Банка остатки средств на клиентских счетах выросли на 26% кв/кв. Кредитный портфель увеличился на 161% г/г за счет активного роста сегмента юридических лиц.

Несмотря на существенный рост результатов финтех-сегмента, совокупная EBITDA компании составила -0,658 млрд руб. на фоне скидок продавцам и покупателям, а также инвестициям в продажи и маркетинг. Денежные средства и их эквиваленты во 2KB24 составили 164,73 млн руб. из которых 70% приходится на финтех. Компания продолжает развивать ИТ-инфраструктуру и логистическую сеть в регионах. Инвестиций в основные средства увеличились на 256% г/г и составили 28,6 млрд руб.

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем результаты компании, поскольку компания активно продолжает расширять долю рынка, что по мере нормализации темпов роста и снижения активности участников позволит увеличить доход в следствии консолидации рынка. Мы позитивно оцениваем результаты финтех-сегмента. Рост инвестиций в ИТ-инфраструктуру, вслед за увеличением средств в OZON банке на клиентских счетах и ростом спроса на продукты банка со стороны юридических лиц подчеркивает четкое понимание менеджмента по развитию данного сегмента бизнеса. Мы считаем, что клиентская база, накопленная в сегменте e-commerce будет способствовать росту кредитного портфеля, что позволит поддержать темпы роста и рентабельность финтех-сегмента. Мы считаем акции OZON привлекательными и подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой 5450 руб. за акцию.

[Продолжение на следующей странице](#)

Финансовые результаты OZON за 2КВ24 по МСФО, млн руб.

	2КВ24	2КВ23	Изм, %	1П24	1П23	Изм, %
Оборот (GMV), включая услуги	633 163	372 628	70%	1 203 340	675 676	78%
Выручка	122 530	94 164	30%	245 461	187 414	31%
% от GMV	19,4%	25,3%	-5,9 б.п.	20,4%	27,7%	-7,3 б.п.
Выручка от оказания услуг	71 092	54 675	30%	143 151	106 548	34%
% от GMV	11,2%	14,7%	-3,4 б.п.	11,9%	15,8%	-3,9 б.п.
Комиссии маркет-плейса	37 674	36 459	3%	80 706	75 067	8%
% от GMV	6,0%	9,8%	-3,8 б.п.	6,7%	11,1%	-4,4 б.п.
Рекламная выручка	27 622	14 878	86%	51 335	25 681	100%
% от GMV	4,4%	4,0%	0,4 б.п.	4,3%	3,8%	0,5 б.п.
Прочая выручка	5 796	3 338	74%	11 110	5 800	92%
% от GMV	0,9%	0,9%	0 б.п.	0,9%	0,9%	0 б.п.
Процентная выручка	9 838	2 485	296%	17 909	4 232	323%
% от GMV	1,6%	0,7%	0,9 б.п.	1,5%	0,6%	0,9 б.п.
Себестоимость	- 106 958	-84 357	27%	-208 390	-162 480	28%
Валовая прибыль	15 572	9 807	59%	37 071	24 934	49%
% от GMV	2,5%	2,6%	-0,2 б.п.	3,1%	3,7%	-0,6 б.п.
Скорр. EBITDA	-658	62	-1 161%	8 598	8031	7%
Рент. скорр. EBITDA	-0,5%	0,1%	-0,6 б.п.	3,5%	4,3%	-0,8 б.п.
Скорр. EBITDA E-commerce	6 517	-2 424	169%	-3195	3145	-202%
Скорр. EBITDA Финтех	5 859	2 486	136%	11793	4886	141%
Чистая прибыль/убыток	-27 971	-13 087	114%	-41 137	-2 431	1592%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| РусАгро

РусАгро

Сектор Потребительский
Код AGRO
ISIN

Цена*

1Н

СНГ

Капитализация, млрд руб 26%

*Цена закрытия на 09.08.2024

РусАгро: финансовая отчетность за 2КВ24 по МСФО

Выручка и EBITDA: Консолидированная выручка Русагро за 2К24 увеличилась на 20% г/г до 70,7 млрд руб., несмотря на падение EBITDA на 23% г/г до 6,5 млрд руб. Рентабельность по EBITDA снизилась с 14% до 9%, что в основном связано с негативной динамикой в сахарном сегменте.

Сегменты бизнеса:

Масложировой сегмент: Демонстрирует значительное улучшение, рентабельность по EBITDA увеличилась с 7% до 13% г/г. Основными факторами роста стали консолидация НМЖК и улучшение операционной эффективности. В результате EBITDA сегмента выросла в 2,8 раза до 5,8 млрд руб., внося основной вклад в общий показатель группы.

Мясной сегмент: Рентабельность по EBITDA восстановилась до 12% (годом ранее – 2%) благодаря восстановлению численности поголовья в приморском кластере и смещению ассортимента в сторону более маржинальной продукции.

Сахарный сегмент: Столкнулся с сильным падением рентабельности по EBITDA второй квартал подряд до 4% (32% в 2К23). Основные причины – сокращение объемов реализации и увеличение удельных расходов.

Сельскохозяйственный сегмент: Показал отрицательную рентабельность по EBITDA (-9% против 22% годом ранее) на фоне роста себестоимости продаж и переноса субсидий на 2П24.

Чистая прибыль: Снизилась в четыре раза до 1,7 млрд руб. Основные причины – снижение EBITDA и рост прочих чистых финансовых расходов на 1,4 млрд руб. из-за убытков от курсовых разниц на фоне укрепления рубля.

Наше мнение:

Итоги 2К24 для Русагро оцениваются как умеренно слабые, с основным негативным вкладом от сахарного сегмента. Тем не менее, ожидается улучшение рентабельности в 2П24 благодаря началу нового сезона переработки сахарной свеклы и реализации продукции по долгосрочным контрактам. Снижение долговой нагрузки до коэффициента «чистый долг/EBITDA» 1,1 является положительным моментом. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Русагро.

[Продолжение на следующей странице](#)

Финансовые результаты РусАгро за 2КВ24 по МСФО, млн руб.

	2КВ24	2КВ23	Изм,%	1П24	2П23	Изм,%
Выручка	70 734	59 154	20%	139 043	106 549	30%
Сахарный сегмент	8949	14563	-39%	21378	23974	-11%
Мясной сегмент	12 009	11 923	1%	22 615	22 649	0%
С/х сегмент	4 310	5 663	-24%	8 616	11 559	-25%
Масложировой сегмент	46 995	28 042	68%	90 107	51 399	75%
Валовая прибыль	14 928	12 317	21%	28752	20948	37%
Сахарный сегмент	1490	5298	-72%	3081	8114	-62%
Мясной сегмент	1 084	1 403	-23%	3 096	2 547	22%
С/х сегмент	3 948	992	298%	3 866	218	1673%
Масложировой сегмент	10 121	5 402	87%	19 572	11 043	77%
Операционная прибыль						
Сахарный сегмент	-188	4218	-104%	-111	5691	-102%
Мясной сегмент	-73	204	-136%	1 055	746	41%
С/х сегмент	2 918	-95	-3172%	401	-2 174	-118%
Масложировой сегмент	6 589	3 098	113%	3 034	762	298%
ЕБИТДА	6 499	8 466	-23%	13 802	15 606	-12%
Сахарный сегмент	342	4704	-93%	1126	6714	-83%
Мясной сегмент	1 412	287	392%	2 565	734	249%
С/х сегмент	-401	1 233	-133%	-2 192	1 116	-296%
Масложировой сегмент	5 817	2 030	187%	10 719	6 192	73%
Чистая прибыль	1745	7774	-78%	3485	13191	-74%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК**| ФосАгро****ФосАгро**

Сектор Потребительский
Код РНОР
ISIN

Цена *
1Н
СНГ

Капитализация,
млрд руб
Free Float 26%

*Цена закрытия на 09.08.2024

ФосАгро: финансовая отчетность за 2КВ24 и 1П24

Компания ФосАгро опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24.

Выручка ФосАгро за 1П24 составила 241,6 млрд руб., что на 14% выше, чем в 1П23, несмотря на снижение объемов продаж. Это стало возможным благодаря увеличению цен на продукцию и частичному повышению объемов продаж.

ЕБИТДА скорр. компании выросла на 15% г/г во 2КВ24 и достигла 38,99 млрд руб. При этом за 1П24 года ЕБИТДА снизилась на 7% и достигла 76,8 млрд руб. В основном это связано с увеличением экспортных пошлин и других операционных расходов.

Общий объем продаж удобрений вырос на 8% г/г во втором квартале и составил 3 009,7 тыс. тонн, в основном за счет роста цен и увеличения спроса на внутреннем рынке. Объем производства удобрений при этом снизился на 4,6% г/г и достиг 2 740 тыс. т.

Свободный денежный поток (СДП) во 2К24 существенно вырос на 48,7% г/г до 24,8 млрд руб., что связано с сокращением оборотного капитала на фоне улучшения ситуации с запасами и дебиторской задолженностью.

Годовой показатель СДП за 1П24 уменьшился на 55,7% до 26,6 млрд руб., что объясняется увеличением операционных расходов.

Совет директоров ФосАгро рекомендовал выплатить дивиденды за 2К24 в размере 117 руб. на акцию, что соответствует дивидендной доходности около 2% и является стабильным уровнем выплат на фоне рыночной ситуации.

Наше мнение:

Сектор удобрений традиционно поддерживается спросом со стороны Латинской Америки и Южной Азии, что должно поддерживать устойчивый спрос на продукцию ФосАгро.

Однако, рыночные риски остаются высокими: возможное снижение спроса на внутреннем рынке, структурный дефицит и ужесточение условий финансирования могут оказать давление на будущие результаты компании.

Результаты ФосАгро за 1П24 показывают, что компания успешно преодолевает внешние вызовы и сохраняет стабильность финансовых показателей, несмотря на снижение объемов продаж и рост операционных расходов. Хотя компания продемонстрировала уверенный рост свободного денежного потока во 2К24, остаются риски, связанные с макроэкономической нестабильностью и возможными изменениями в рыночной конъюнктуре. Поэтому мы нейтрально относимся к акциям компании.

[Продолжение на следующей странице](#)

Финансовые и операционные результаты ФосАгро за 2КВ24 и 1П24

		2КВ24	2КВ23	Изм,%	1П24	1П23	Изм,%
Производство							
Фосфатные удобрения	тыс. т	2163,5	2260,3	0,3%	4423,8	4226,9	4,7%
Азотные удобрения	тыс. т	648,8	643,3	0,9%	1321,1	1318,9	0,2%
Итого удобрений		2740,4	2872,8	-4,6%	5744,9	5545,8	3,6%
Продажи							
Фосфатные удобрения	тыс. т	2262,4	2101,2	8%	4600,9	4117,9	12%
Азотные удобрения	тыс. т	676,9	629,6	8%	1353,7	1316,2	3%
Итого удобрений	тыс. т	3 009,7	2 774,7	8%	6097,5	5580,3	9%
Финансовые показатели							
Выручка	млн руб.	122 291	96 574	27%	241 563	212 752	14%
ЕБИТДА скорр	млн руб.	38 998	33 838	15%	76 874	82 816	-7%
Рентаб. по ЕБИТДА	%	32%	35%	-3 п.п.	32%	39%	-7 п.п.
Чистая прибыль (чп)	млн руб.	19 149	21 875	-12%	40 635	55 772	-27%
Рентаб. по чп	%	16%	23%	-7 п.п.	17%	26%	-9 п.п.
СДП	млн руб.	24 826	16 697	49%	26 627	60 116	-56%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| МКПАО "ВК"

МКПАО "ВК"

Сектор	IT
Код	VKCO
ISIN	
Цена *	
ТН	
СНГ	
Капитализация, млрд руб	
Free Float	53%
*Цена закрытия на 09.08.2024	

МКПАО "ВК": финансовые результаты за 1П24

Компания МКПАО "ВК" опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24.

Компания продемонстрировала рост выручки на 22,6% год к году (г/г), до 57,2 млрд руб. Основной вклад в выручку продолжает вносить сегмент «Социальные сети и контентные сервисы», который показал рост на 25,4% г/г. Сегмент «Технологии для бизнеса» также продолжает активно развиваться, увеличив выручку на 50% г/г, что подтверждает успешность стратегии компании в этом направлении.

Показатель ЕБИТДА компании вырос до 5,7 млрд руб., что соответствует рентабельности 10%. Наиболее значимый вклад в рост ЕБИТДА внес сегмент «Социальные сети и контентные сервисы», рентабельность которого увеличилась до 10,4%, что превзошло наши ожидания (8%). Данный рост связан с умеренным увеличением расходов на привлечение пользователей и контента, что позволяет VK постепенно восстанавливать свои маржинальные показатели после значительного снижения в прошлом году.

Несмотря на улучшение операционных показателей, компания сталкивается с существенными вызовами, связанными с высокой долговой нагрузкой. Чистый долг VK составляет 152 млрд руб., при этом процентные расходы за 1П24 увеличились до 11 млрд руб. против 6 млрд руб. годом ранее. Учитывая наличие значительной доли кредитных обязательств с плавающей ставкой, риски, связанные с обслуживанием долга, остаются высоким фактором неопределенности.

Наше мнение:

Финансовые результаты VK за 1П24 показывают постепенное восстановление рентабельности основного сегмента «Социальные сети и контентные сервисы» и значительный рост в сегменте «Технологии для бизнеса». Однако высокая долговая нагрузка и рост процентных расходов продолжают оказывать давление на финансовые показатели компании. В краткосрочной перспективе важными будут дальнейшие шаги компании по управлению долгом и инвестициям.

Финансовые результаты ВК за 2КВ24 и 1П24

	1П24	1П23	Изм, г/г
Выручка	70188	57250	22,60%
Социальные сети и контентные сервисы	46200	37582	22,93%
Образование	8900	7012	26,93%
Технологии для бизнеса	4500	3011	49,45%
Новые бизнес-направления	11200	9817	14,09%
Прочее	-600	-182	229,67%
ЕБИТДА	-700	3892	-117,99%
Социальные сети и контентные сервисы	4800	7197	-33,31%
Образование	100	287	-65,16%
Технологии для бизнеса	700	205	241,46%
Новые бизнес-направления	-1300	-2047	-36,49%
Прочее, включая эллимации	-4900	-1750	180,00%
Рентаб. по ЕБИТДА	-1,0%	6,8%	-7,8 п. п.
Социальные сети и контентные сервисы	10,4%	19,2%	-8,8 п. п.
Образование	1,1%	4,1%	-3,0 п. п.
Технологии для бизнеса	15,6%	6,8%	8,7 п. п.
Новые бизнес-направления	-11,6%	-20,9%	9,2 п. п.

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Whoosh

Whoosh

Сектор	IT
Код	WUSH
ISIN	
Цена *	
ТН	
СНГ	
Капитализация, млрд руб	
Free Float	10%
*Цена закрытия на 09.08.2024	

Whoosh: операционные результаты за 2К24

Компания Whoosh опубликовала операционную отчетность за 2КВ24 и 1П24.

В июле 2024 года Whoosh продемонстрировал значительный рост ключевых операционных показателей. Число поездок увеличилось на 57% год к году (г/г) и достигло 30 млн поездок, что значительно выше уровня предыдущих месяцев (15 млн в июне и 19,6 млн в мае). Количество клиентов также выросло на 42% г/г, достигнув 25,1 млн человек. Среднее количество поездок на одного активного пользователя увеличилось до 15,4, что свидетельствует о росте активности пользователей.

Основным риском для компании остаются регуляторные ограничения, особенно после введения запрета на использование самокатов в Перми и ограничений на парковку в Санкт-Петербурге. Эти меры повышают вероятность введения аналогичных ограничений в Москве и других городах присутствия Whoosh. Несмотря на это, в настоящее время планы по введению ограничений для СИМ в Москве отсутствуют, хотя департамент транспорта города планирует увеличить штрафы для нарушителей.

По оценкам, ограничения в Санкт-Петербурге окажут незначительное влияние на показатели компании, так как самокаты будут перераспределены в другие районы города. Потенциальное снижение частотности и продолжительности поездок может снизить выручку компании лишь на 1–2% в целом по году.

Наше мнение:

Компания Whoosh продолжает демонстрировать сильные операционные результаты, несмотря на регуляторные вызовы. Компания торгуется с привлекательным мультипликатором EV/ЕВITDA в 2024 на уровне 6.5, что ниже, чем у любой компании в IT - секторе. Поэтому мы считаем, что будущая динамика котировок компании в значительной степени будет зависеть от развития регуляторной ситуации и реакции рынка на возможные новые ограничения. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Юнипро

Юнипро

Сектор	Электроэнергетический
Код	UPRO
ISIN	
Цена *	
ТН	
СНГ	
Капитализация, млрд руб	
Free Float	16%
*Цена закрытия на 09.08.2024	

Юнипро: финансовая отчетность за 2К24 и 1П24

Компания Юнипро опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24.

За 1П24 выручка компании Юнипро увеличилась на 8% г/г, несмотря на снижение выработки электроэнергии на 1%. Основные электростанции Юнипро в первой ценовой зоне показали рост выработки на 4,5%, но это было частично нивелировано снижением производства на Березовской ГРЭС во второй ценовой зоне на 22% из-за высокой водности и увеличения загрузки ГЭС в Сибири. Тем не менее, снижение выработки было компенсировано ростом цен на рынке мощности (PCB и КОМ) и повышенными платежами за мощность, особенно в рамках программы модернизации тепловых электростанций на Сургутской ГРЭС-2.

Скорректированная чистая прибыль Юнипро за 1П24 увеличилась на 40% г/г, главным образом за счет роста процентных доходов от депозитов, которые увеличились в четыре раза до 5,2 млрд руб. на фоне повышения ключевой ставки и роста чистой денежной позиции компании. В результате положительного свободного денежного потока в размере 19,5 млрд руб. (плюс 26%) за полгода чистая денежная позиция Юнипро выросла на 40% до 69 млрд руб., что составляет около 62% капитализации компании.

Наше мнение:

Финансовые результаты Юнипро за 1П24 демонстрируют уверенный рост основных показателей на фоне благоприятных рыночных условий и эффективного управления активами. С учетом повышения тарифов на электроэнергию с 1 июля и резкого роста цен на PCB во втором полугодии ожидается дальнейшее улучшение показателей. Несмотря на сильные результаты, сдерживающим фактором для роста котировок компании остается отсутствие дивидендов. Компания сохраняет сильную денежную позицию, что предоставляет потенциал для дальнейшего роста в 2024 году. Однако отсутствие дивидендов остается ключевым сдерживающим фактором для роста котировок акций компании. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акцию компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Сбербанк

Сбербанк

Сектор	Финансовый
Код	SBER
ISIN	
Цена *	
ТН	
СНГ	
Капитализация, млрд руб	
Free Float	48%
*Цена закрытия на 09.08.2024	

Сбербанк: финансовые результаты за 1П24

Финансовые показатели Сбербанка за 7 месяцев 2024 года демонстрируют устойчивый рост. Чистый процентный доход увеличился на 15,8% год к году, достигнув 1 456,8 млрд руб., что стало результатом роста объема работающих активов. В июле прирост составил 9,6% г/г, отражая стабильное увеличение кредитного портфеля банка.

Чистый комиссионный доход также продолжил расти, увеличившись на 9,1% г/г, до 420,3 млрд руб. В июле рост составил 5,9% г/г, в основном за счет эквайринга и расчетно-кассового обслуживания, что подтверждает стабильность операционной деятельности банка.

[Продолжение на следующей странице](#)

Операционные расходы увеличились на 20,7% г/г до 535,7 млрд руб., что связано с индексацией заработных плат сотрудников с 1 июля 2024 года. Это, наряду с другими факторами, оказало влияние на рентабельность, однако она остается на высоком уровне.

Чистая прибыль банка за 7 месяцев выросла на 6,0% г/г, составив 909,9 млрд руб., с рентабельностью капитала в 23,3%. В июле чистая прибыль составила 141,2 млрд руб. (+8,2% г/г), что подтверждает прогноз менеджмента о росте прибыли по итогам всего года, что также предполагает увеличение дивидендных выплат в следующем году.

Кредитные портфели банка также демонстрируют положительную динамику. Розничный кредитный портфель вырос на 8,0% с начала года, а корпоративный кредитный портфель увеличился на 6,7%. Значительный рост наблюдается в сегменте кредитных карт, где объем портфеля вырос на 25,8% с начала года.

Наше мнение: Мы позитивно оцениваем результаты Сбербанка. Рост прибыли и кредитных портфелей, а также стабильный чистый процентный доход и комиссионные доходы, делают акции банка привлекательными для инвесторов. Однако, рост операционных расходов может оказывать некоторое давление на рентабельность, что требует внимания. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Сбербанка и ожидаем роста дивидендных выплат в следующем году. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Fix Price

Fix Price

Сектор	Потребительский
Код	FIXP
ISIN	
Цена *	
1Н	
СНГ	
Капитализация, млрд руб	26%
Free Float	
*Цена закрытия на 09.08.2024	

Fix Price: финансовые результаты за 2КВ24 и 1П24

FixPrice финансовые результаты по МСФО за 2КВ24 и 1П24.

Выручка выросла на 9,9% г/г во втором квартале до 76,7 млрд руб., на фоне увеличения общей торговой площади на 11,37% г/г и роста среднего чека на 5,7%, что позволило компенсировать снижение трафика.

Валовая прибыль выросла на 12,4% г/г во 2КВ24, при этом валовая рентабельность выросла с 33,2% до 34% на фоне улучшения условий коммерческих закупок и оптимизации ассортимента.

OIBDA выросла на 3% г/г и достигла 12,7 млрд руб. При этом EBITDA снизилась на 1,6% г/г. Это свидетельствует о изменениях корректировок, которые вносятся в показатель OIBDA для получения EBITDA. Уменьшение показателя EBITDA связана с долгосрочной программой мотивации персонала, в результате реализации которой расходы на персонал выросли на 22,6% г/г в 1П24 и достигли 15,9 млрд руб.

Чистая прибыль сократилась на 57,9% г/г во 2КВ24. Рентабельность чистой прибыли также сократилась во 2КВ24 на 12,2 п.п. и составила 7,6% г/г вместо 19,8% г/г в аналогичном периоде. Данное снижение связано с высвобождением налоговых резервов на фоне переоценки налоговых рисков, что увеличило базу сравнения прошлого года.

Наше мнение:

Мы рассматриваем представленные финансовые и операционные результаты умеренно негативно. Поскольку мы наблюдаем снижение трафика, которое не поддерживается должным уровнем роста среднего чека. Темы роста среднего чека по-прежнему остаются ниже уровня инфляции. Увеличение торговых площадей также не приводит к значительному увеличению выручки, темпы которой остаются скромными на уровне 9,9%. Мы сохраняем рекомендацию держать в данной акции.

Финансовые результаты ВК за 2КВ24 и 1П24, млн руб.

	2К23	2К24	г/г	1П23	1П24	г/г2
Выручка	69 782	76 707	9,90%	135 677	148 391	9,40%
Валовая прибыль	23 182	26 047	12,40%	45 148	49 481	9,60%
Валовая рентабельность	33,20%	34,00%	0,7 п. п.	33,30%	33,30%	0,1 п. п.
Операционная прибыль	8 740	8 553	-2,10%	16 327	14 283	-12,50%
Рентабельность о.п.	12,50%	11,20%	-1,4 п. п.	12,0%	9,60%	-2,4 п. п.
OIBDA	12 401	12 772	3,00%	23 562	22 545	-4,30%
Рентабельность OIBDA	17,8%	16,7%	-1,1 п. п.	17,4%	15,20%	-2,2 п. п.
EBITDA	9 504	9 356	-1,60%	17 887	15 864	-11,30%
Рентабельность EBITDA	13,6%	12,20%	-1,5 п. п.	13,2%	10,70%	-2,5 п. п.
Чистая прибыль (чп)	13 793	5 810	-57,90%	19 646	9 100	-53,70%
Рентабельность ч.п.	19,80%	7,60%	-12,2 п. п.	14,5%	6,10%	-8,3 п. п.
Сопоставимые показатели						
Изм. в торговой площади	15,04%	11,37%				
Изм. в среднем чеке	1,8%	5,7%				
Изм. в трафике	-9,6%	-2,3%				

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
12 августа	<p>Публикации финансовых результатов: Аэрофлот: операционные результаты за июль 2024 Алроса: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24</p> <p>СД по размеру дивидендов: Ростелеком: СД обсудит выплаты дивидендов за 2023 год. ИРО: Диасофт: истекает локап период (180 дней после ИРО)</p>	<p>Данные по кредитованию в Китае за июль Инфляционные ожидания потребителей в США Ежемесячный отчет ОПЕК</p>
13 августа	<p>СД по размеру дивидендов: Черкизово: СД обсудит выплаты дивидендов (ожидается в размере 187,79 руб. на акцию, 4,2%) Татнефть: СД обсудит выплаты дивидендов (ожидается в размере 31,6 руб. на акцию, 5,1%-5,2%)</p>	<p>Данные по безработице в Великобритании Недельные запасы сырой нефти и нефтепродуктов по данным API</p>
14 августа	<p>Публикации финансовых результатов: Ростелеком: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24</p> <p>Судебные заседания: НМТП: Рассмотрение иска НМТП о недействительности решения ФАС по тарифам на переработку черных металлов QIWI: Судебное заседание по рассмотрению апелляции АСВ на отказ в оспаривании сделки по продаже АО "Киви"</p>	<p>ВВП Еврозоны ИПЦ США и Великобритании</p>
15 августа	<p>Публикации финансовых результатов: Х5: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 Совкомбанк: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 Софтлайн: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 Белуга: Последний день торгов акциями Новабев в "стакане Т+1"</p> <p>Экономика: Международные резервы Центрального банка</p>	<p>Уровень безработицы в Китае Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США</p>
16 августа	<p>Публикации финансовых результатов: Совкомфлот: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24</p>	<p>Строительство новых домов в США Предварительное число выданных разрешений на строительство в США в июле</p>
20 августа		ИПЦ еврозоны
21 августа	МТС: Финансовые результаты за 2КВ24	

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
ГМКНорНик	GMKN	1887.7	123.46	-2.02%	-5.19%	-23.62%	ДЕРЖ.	160	29.60%
Полюс	PLZL	1722.7	12305.0	-1.56%	-4.98%	15.0%	ПОК.	15800	28.40%
СевСт-ао	CHMF	1162.22	1383.6	-0.8%	-2.8%	-1.66%	ДЕРЖ.	1700	22.87%
НЛМК ао	NLMK	959.24	160.14	-1.88%	-3.47%	-10.24%	ДЕРЖ.	200	24.89%
ММК	MAGN	553.03	49.51	-1.03%	-2.63%	-5.05%	ПОК.	72	45.43%
РУСАЛ ао	RUAL	522.92	34.425	1.44%	-1.16%	0.36%	ДЕРЖ.	44	27.81%
АЛРОСА ао	ALRS	448.59	60.95	1.92%	-0.21%	-12.3%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	182.37	0.8186	-2.89%	-3.68%	26.29%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	170.28	254.15	-2.62%	-3.8%	-41.28%	НЕЙТР.		
Solidcore	POLY	119.99	226.4	5.35%	2.86%	-55.42%	НЕЙТР.		
АшинскийМЗ	AMEZ	46.25	92.5	17.68%	17.89%	38.06%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5360.42	505.7	1.55%	-2.0%	-15.09%	ДЕРЖ.	602	19.04%
ЛУКОЙЛ	LKOH	4421.86	6408.5	-1.38%	-5.19%	-5.4%	ПОК.	9300	45.12%
Газпрнефть	SIBN	3170.11	668.8	0.27%	-2.5%	-21.26%	НЕЙТР.		
Новатэк ао	NVTK	3085.6	1015.0	1.4%	-2.87%	-30.77%	ДЕРЖ.	1100	8.37%
ГАЗПРОМ ао	GAZP	3044.91	128.64	-0.32%	-3.63%	-19.46%	ПРОД.	85	-33.92%
Татнфт ЗАО	TATN	1419.48	610.0	0.0%	-4.51%	-14.66%	ПОК.	850	39.34%
Татнфт Зап	TATNP		597.9	-1.01%	-4.31%	-15.79%	ДЕРЖ.	760	27.11%
Транснф ап	TRNFP	218.96	1368.5	0.74%	-1.55%	-5.62%	ПОК.	2110	54.18%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1464.71	3854.5	6.91%	-1.04%	-	ПОК.	5000	29.72%
OZON-адр	OZON	805.97	3663.5	0.44%	-5.09%	30.37%	ПОК.	5450	48.76%
iПозитив	POSI	205.16	2930.8	2.05%	-0.82%	45.97%	ПОК.	3300	12.60%
iННРУ-адр	HHRU	195.4	3908.0	-4.89%	-11.48%	30.83%	ПЕРЕСМ.		
Астра ао	ASTR	116.71	555.75	1.94%	-1.62%	9.76%	ПОК.	710	27.76%
МКПАО "БК"	VKCO	100.14	435.4	-1.14%	-4.98%	-22.53%	ПРОД.	542	24.48%
iДиасофт	DIAS	49.91	4991.0	3.33%	1.65%	-	НЕЙТР.		
iСофтлайн	SOFL	48.87	152.72	6.06%	5.11%	5.32%	ДЕРЖ.	170	11.31%
iКаршеринг	DELI	48.69	270.5	0.15%	-1.28%	-	ДЕРЖ.	366	35.30%
iВУШХолднг	WUSH	25.73	233.92	5.85%	-3.02%	6.33%	ДЕРЖ.	370	58.17%
iQIWI	QIWI	15.84	264.0	-4.0%	0.61%	-52.9%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС-ао	MTSS	445.1	222.55	-0.22%	-3.62%	-10.44%	НЕЙТР.		
Ростел -ао	RTKM	287.59	82.9	2.84%	-0.3%	20.23%	НЕЙТР.		
Ростел -ап	RTKMP	0.0	74.65	5.07%	2.05%	19.63%	НЕЙТР.		
Система ао	AFKS	193.42	20.044	-2.22%	-6.38%	23.41%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
FIVE-гдр	FIVE	755.46	2798.0	-	-	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит ао	MGNT	550.8	5508.0	-1.47%	-4.29%	-21.48%	ДЕРЖ.	8200	48.87%
FIXP-гдр	FIXP	181.22	213.2	-1.93%	-5.54%	-25.66%	ДЕРЖ.	346	62.29%
Лента ао	LENT	135.06	1125.5	-1.1%	-2.68%	67.49%	ПРОД.	800	-28.92%
AGRO-гдр	AGRO	97.68	1221.0	-4.61%	-6.77%	-9.38%	ПОК.	1550	26.95%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	27.64	691.1	3.77%	4.29%	25.65%	ПОК.	870	25.89%
М.видео	MVID	26.05	144.7	1.9%	-0.75%	-11.39%	НЕЙТР.		
ОКЕУ-гдр	OKEY	6.82	25.26	-2.21%	-3.55%	-15.52%	НЕЙТР.		
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро ао	PHOR	704.08	5416.0	-1.56%	-3.6%	-17.94%	НЕЙТР.		
Акрон	AKRN	611.84	15296.0	1.97%	0.63%	-18.64%	ДЕРЖ.	16880	10.36%
ОргСинт ао	KZOS	173.16	95.2	1.82%	0.21%	-10.36%	НЕЙТР.		
ОргСинт ап	KZOSP		22.92	0.79%	-2.96%	-14.45%	НЕЙТР.		
НКНХ ао	NKNC	156.68	87.75	0.29%	-2.06%	-14.76%	НЕЙТР.		
НКНХ ап	NKNCP		69.98	0.14%	-0.74%	-5.86%	НЕЙТР.		

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6356.29	281.44	-0.48%	-2.91%	3.51%	ПОК.	360	27.91%
Сбербанк-п	SBERP		280.0	-1.06%	-3.15%	2.76%	ПОК.	370	32.14%
ВТБ ао	VTBR	521.37	97.09	1.08%	-99.98%	-14.51%	НЕЙТР.		
МосБиржа	MOEX	516.56	226.56	-0.15%	-2.22%	19.1%	ПОК.	270	19.17%
ТКСХолд ао	TCSG	514.4	2572.0	1.12%	-2.54%	-20.37%	ПОК.	4000	55.52%
Совкомбанк	SVCB	297.94	14.4	0.77%	-3.03%	5.03%	ПОК.	21	45.83%
БСП ао	BSPB	166.78	362.56	-0.72%	-4.08%	68.33%	ПОК.	446	23.01%
Европлан	LEAS	101.88	849.0	-1.74%	-1.57%	-	ПОК.	1203	41.70%
Ренессанс	RENI	52.06	92.96	6.85%	4.57%	-0.04%	ПОК.	114	22.63%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
ИнтерРАОао	IRAO	389.31	3.729	-0.56%	-3.37%	-6.04%	НЕЙТР.		
РусГидро	HYDR	263.54	0.5925	0.42%	-2.29%	-16.71%	ПОК.	0.9	51.90%
Россети	FEES	202.68	0.0959	-1.13%	-4.48%	-12.52%	НЕЙТР.		
РСетиЛЭ	LSNG	155.76	15.97	-3.39%	-6.61%	-15.81%	НЕЙТР.		
РСетиЛЭ-п	LSNGP		218.85	5.22%	5.17%	16.1%	НЕЙТР.		
Юнипро ао	UPRO	114.25	1.812	2.95%	-0.06%	-9.26%	ПОК.	2.5	37.97%
+МосЭнерго	MSNG	101.42	2.5515	1.45%	0.02%	-17.69%	ПРОД.	2.45	-3.98%
ОГК-2 ао	OGKB	47.45	0.4296	-2.25%	-4.13%	-22.15%	ПРОД.	0.4	-6.89%
ТГК-1	TGKA	27.87	0.00723	-0.96%	-3.16%	-17.77%	НЕЙТР.		
ЭЛ5Энер ао	ELFV	20.48	0.579	5.04%	4.32%	-14.27%	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.	123.46	160	1887.7	37%	-	6,3	9,3	6	4,9	6,6	4,7	2,4	2,6	2,2
Полюс	ПОК.	12305.0	15800	1722.7	22%	-	6,8	4,7	4,9	4,2	4,2	4,4	3,8	3	3
СевСт-ао	ДЕРЖ.	1383.6	1700	1162.22	23%	-	6,3	6,6	6,5	3,8	4,1	3,7	1,7	1,5	1,3
НЛМК ао	ДЕРЖ.	160.14	200	959.24	21%	-	6,3	5,5	4,6	4	3,6	3,1	1,1	1	0,8
ММК	ПОК.	49.51	72	553.03	18%	-	11,3	7,7	4,6	9,3	4,6	3,9	0,6	0,5	0,4
РУСАЛ ао	ДЕРЖ.	34.425	44	522.92	20%	-	5,5	5,9	5	2,7	2,3	2,3	0,7	0,7	0,6
ЮГК	НЕЙТР.	0.8186		182.37	10%	-	11,3	9,2	5,5	10,4	5,2	3,4	3,7	2,1	1,5
Распадская	НЕЙТР.	254.15		170.28	6%	-	11,3	9	6	10,4	5,4	3,8	3,8	2,2	1,6
ИТОГО				7160,46			7	6,8	5,4	4,89	4,66	3,94	2,22	1,95	1,74
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	505.7	602.0	5360.42	10%	7,6%	3,9	3,4	3,7	3,6	3,3	3,2	1,1	0,9	0,9
ЛУКОЙЛ	ПОК.	6408.5	9300.0	4421.86	52%	13,7%	4,0	4,4	4,9	1,9	2	1,9	0,5	0,4	0,3
Газпромнефть	НЕЙТР.	668.8	0.0	3170.11	4%	14,1%	4,9	4,5	5,3	3,3	3,5	3,8	1	1	1
НОВАТЭК	ДЕРЖ.	1015.0	1100.0	3085.6	22%	9,3%	5,9	5,6	5,8	4,9	4,3	4,3	2,4	2,2	2,1
ГАЗПРОМ	ПРОД.	128.64	85.0	3044.91	50%	-	4,6	2,7	5,5	4,7	4,2	4,8	0,4	0,3	0,3
Татнефть	ПОК.	610.0	850.0	1419.48	27%	10,1%	4,8	4,6	5,1	3,7	3,5	3,4	1	0,8	0,8
Транснефть прив	ПОК.	1368.5	2110.0	218.96	7%	12,2%	3,6	3,6	3,6	1,6	1,5	1,5	0,7	0,7	0,7
ИТОГО				20 721.34			4,53	4,11	4,92	3,48	3,26	3,34	1,11	1	0,96
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3854.5	5000	1464.71	88%	-	59,2	17,4	10,6	16,6	9,6	6,1	2	1,6	1,2
OZON	ПОК.	3663.5	5450	805.97	26%	-	-	-	25	-	20,1	9	2,4	1,6	1,3
Группа «Позитив»	ПОК.	2930.8	3300	205.16	12%	3,2%	20,80	12,6	7,6	18,6	9,2	5,1	9,1	4,9	2,7
HeadHunter	ПЕРЕСМ.	3908.0		195.4	60%	11,9%	19,7	12,8	10,9	13,5	10,6	9,1	7,9	6,3	5,1
Группа «Астра»	ПОК.	555.75	710	116.71	5%	1,3%	34,7	19,0	12,5	34,4	18,4	11,3	14,7	8,1	5,2
МКПАО "ВК"	ПРОД.	435.4	542	100.14	53%	-	-	-	-	-	-	38,3	1,9	1,5	1,4
iДиасофт	НЕЙТР.	4991.0		49.91	10%	-	25,7	26,7	10,1	10,8	8,8	6,4	3,3	2,6	2
iСофтлайн	ДЕРЖ.	152.72	170	48.87	14%	-	52,1	13,8	9	13,8	7,8	5,2	0,7	0,5	0,4
iКаршеринг	ДЕРЖ.	270.5	366	48.69	8%	4,7%	18,3	11,9	8,9	14,1	10,1	7,3	6,3	4,7	3,4
iVУШХолднг	ДЕРЖ.	233.92	370	25.73	10%	3,6%	15,20	9,4	7,3	8,60	5,6	3,8	3,8	2,6	2
ИТОГО				3061.29			32,7	11,3	14,0	11,7	12,5	8,4	3,6	2,5	1,8
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
X5 Group	ПОК.	2798.0	3600.0	755.46	41%	-	9,6	8,4	7,6	4,4	4,1	3,8	0,5	0,4	0,4
Магнит	ДЕРЖ.	5508.0	8200.0	550.8	33%	-	7,2	7,3	7,0	3,8	3,8	3,6	0,4	0,4	0,4
Fix Price Group	ДЕРЖ.	213.2	346.0	181.22	26%	-	6,4	8,1	6,8	4,1	3,5	3,5	0,8	0,6	0,6
Лента	ПРОД.	1125.5	800.0	135.06	21%	-	0	9,3	9,4	6,2	4,7	4,4	0,5	0,4	0,4
Русагро	ПОК.	1221.0	1550.0	97.68	26%	-	6,3	5,9	5,5	6,1	5,3	4,8	1	0,9	0,8
Henderson	ПОК.	691.1	870.0	27.64	12%	0,20%	12	8	6,3	5,2	4,5	3,8	2,1	1,7	1,5
М.Видео	НЕЙТР.	144.7	0.0	26.05	25%	-	-	55	23,7	4,7	4,1	4	0,4	0,3	0,3
О'КЕЙ	НЕЙТР.	25.26	0.0	6.82	26%	-	-	-	-	4,3	4,3	4,4	0,3	0,3	0,4
ИТОГО				1780.73			7,2	8,5	7,3	4,5	4,1	3,9	0,6	0,5	0,5
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	222.55		445.1	42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ростелеком	НЕЙТР.	82.9		287.59	29%	11,6%	7	5,6	5	3,3	3	2,8	1,2	1,1	1
АФК Система	НЕЙТР.	20.044		193.42	32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				926.11											
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро ао	НЕЙТР.	5416.0		704.08	5%	16,70%	7,6	8,4	9,3	6	6,2	6,2	2,3	2,2	2,1
Акрон	ДЕРЖ.	15296.0	16880	611.84	31%		14,8	12,5	11,7	8,6	7,7	7,2	3,5	3	2,8
ИТОГО				1315,92			10,6	10,1	10,3	7,1	6,8	6,6	2,8	2,5	2,4

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА															
ИнтерРАО	НЕЙТР.	3.729	0.0	389.31	36%	7,20%	3,0	3,8	3,8	0,5	0,9	0,8	0,1	0,1	0,1
РусГидро	ПОК.	0.5925	0.9	263.54	15%	7,50%	4,8	4,1	4,6	4,8	4,4	4,4	1,2	1,2	1,3
Юнипро	ПОК.	1.812	2.5	114.25	16%	-	3,8	3,1	5	1,6	0,6	0,9	0,6	0,2	0,2
Мосэнерго	ПРОД.	2.5515	2.45	101.42	20%	12,00%	13,5	16,5	16,6	3	3,3	3,2	0,5	0,5	0,4
ОГК-2	ПРОД.	0.4296	0.4	47.45	13%	12,00%	3,4	3,3	51,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	0,9
ТГК-1	НЕЙТР.	0.00723	0.0	27.87	19%	-	3,4	3,3	51,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	0,9
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.579	0.0	20.48	31%	-	4,3	3	2,8	4,8	3	2	0,8	1	0,5
ИТОГО				964.32			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.