

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

За прошедшую неделю российский рынок акций потерял 5,59% на фоне дивидендных отсечках в крупных компаниях, таких как Сбер, Роснефть, Татнефть, Фосагро. Также инвесторы опасаются повышению ключевой ставки. Котировки индекса закрылись на уровне 2973,21.

Американский рынок прибавил на прошедшей неделе 0,86% на фоне улучшения показателей инфляции и заявлений Дж. Пауэлла об окончании периода перегрева экономики США. В связи с этим инвесторы стали закладывать в рынок возможное снижение ставки со стороны ФРС в сентябре.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Сбережения россиян в мае выросли, но и обязательства тоже

Дефицит российского бюджета в 1П 2024 г. сократился до 0,9 трлн руб.

Годовая инфляция ускорилась до 8,6%, несмотря на позитивные новости по недельной инфляции

Семейная ипотека продлена до 2030 года

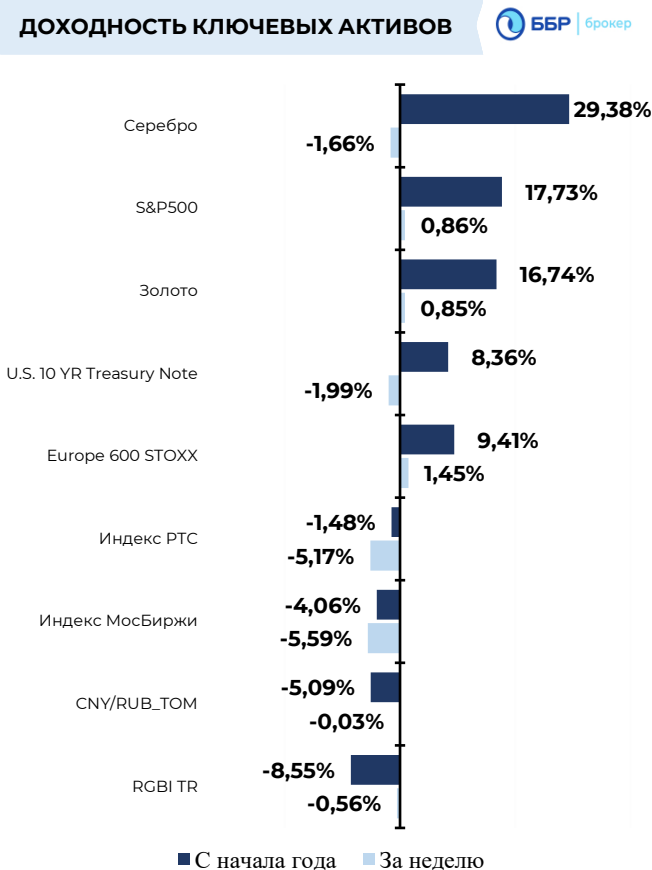
Внешний долг РФ в 2К 2024 вырос до \$306 117 млн

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Котировки нефти скорректировались на этой недели на 2,5% и закрылись на уровне \$85,65 за баррель.



ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2973,21	-5.59%	-5.74%	-4.06%
Индекс РТС	1067,47	-5.17%	-7.89%	-1.48%
CNY/RUB_TOM	11,97	-0.03%	2.01%	-5.09%
RGBI TR	563,64	-0.56%	-1.35%	-8.55%
RUSFAR 3-мес,%	17,44	35 б.п.	50 б.п.	140 б.п.
Международные рынки				
S&P500	5 615,34	1,45%	2,48%	9,41%
DXY	104,084	-0,75%	-1,67%	2,71%
EUR/USD	1,09054	0,63%	1,81%	-1,2%
Europe 600 STOXX	524,09	1,45%	2,48%	9,41%
U.S. 10YR Treasury	4,188	-1,99%	-3,55%	8,36%
Сырьевые товары				
Брент, \$/бар	85,65	-2,5%	-0.31%	8,99%
Золото, \$/унц	2 461,7	0,85%	2,83%	16,74%
Медь, \$/фунт	4,593	-1,27%	4,59%	18,06%
Серебро, \$/унц	31,16	-1,66%	5,42%	29,38%

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЯНДЕКС | ОГК-2 | САМОЛЕТ | ПРОМОМЕД

Яндекс (YDEX) перенес начало торгов на 24 июля

ОГК-2 разместила 53,36% акций в рамках дополнительной эмиссии в пользу «ГЭХ инжиниринга»

Самолет опубликовал операционные результаты за 2К 2024

Компания Промомед провела IPO по верхней границе диапазона 400 руб за акцию

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

За прошедшую неделю российский рынок акций потерял 5,59% на фоне дивидендных отсечках в крупных компаниях, таких как Сбер, Роснефть, Татнефть, Фосагро. Также инвесторы опасаются повышению ключевой ставки. Котировки индекса закрылись на уровне 2973,21. Американский рынок прибавил на прошедшей неделе 0,86% на фоне улучшения показателей инфляции и заявлений Дж. Пауэлла об окончании периода перегрева экономики США. 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 5,59%. Основными техническими причинами падения индекса являются дивидендные отсечки таких компаний как Сбер, Роснефть, Татнефть и Фосагро. В свою очередь инвесторы опасаются ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ в долгосрочной перспективе. Участники рынка осознают намерения ЦБ поднять ключевую ставку на ближайшем заседании и их больше интересует прогноз ЦБ по ключевой ставке относительно периода после поднятия ставки.

Основные фондовые индексы США значительно выросли, достигнув новых исторических максимумов \$5 615,34. Годовая инфляция в США составила 3%, что является минимальным значением с июля прошлого года. На фоне этого председатель ФРС Джером Пауэлл отметил, что период «перегрева» экономики завешен, соотношение спроса и предложения на рынке труда восстановилось до пандемического уровня. Инвесторы оптимистично реагируют на данные по рынку США и закладывают в рынок возможное снижение ключевой ставки в США в сентябре.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**Сбережения россиян в мае выросли, но и обязательства тоже**

Банк России опубликовал ежемесячные данные по финансовым активам и обязательствам сектора «Домашние хозяйства». По данным Банка России в мае активы россиян выросли на 1,8 трлн. руб. по сравнению с ростом в мае на 1,49 трлн. руб. в апреле. Главная причина роста сбережений населения связана с депозитами, объем которых увеличился на 1,4 трлн. руб. по сравнению с 1,1 трлн. руб. в апреле. Средства на эскроу счетах увеличились на 354 млрд рублей по сравнению с ростом на 124,1 млрд. руб. в апреле. Объем наличной валюты в мае сократился на 56,4 млрд. руб. из-за уменьшения наличной иностранной валюты в обращении на 68,5 млрд руб и приростом объема национальной валюты на 12,1 млрд. руб. В апреле наблюдался рост объема наличной валюты на 63,1 млрд. руб. за счет роста объема наличной национальной валюты на 109 млрд. руб. и сокращения иностранной валюты на 46,5 млрд. руб.

Обязательства россиян в мае увеличились на 713 млрд. руб. по сравнению с ростом на 572 млрд. руб. в апреле. Главной причиной роста стали ипотечные кредиты и потребительские ссуды. Ипотечные кредиты выросли на 326 млрд. руб. по сравнению с 263 млрд. руб. в апреле. Потребительские ссуды выросли на 285 млрд. руб. по сравнению с 247 млрд. руб. в апреле.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**Дефицит российского бюджета в 1П 2024 г. сократился до 0,9 трлн руб.**

Дефицит федерального бюджета по итогам января-июля 2024 г составил 929 млрд руб., или 0,5% ВВП. По сравнению с аналогичным периодом в 2023 году дефицит бюджета сократился в 2,5 раза. С января по июль 2023 года дефицит бюджета составлял 2,35 трлн руб., или 1,4% ВВП.

Доходы бюджета за 1П 2024 г. составили 17,093 трлн руб., что на 38% больше по сравнению с 1П 2023 г. Расходы бюджета за 1П 2024 г. составили 18,022 трлн руб., что на 22,3% выше, чем за 1П 2023 г.

Наблюдается устойчивая динамика поступления ключевых нефтегазовых доходов в федеральный бюджет, объем которых составил 11,395 трлн руб., что на 26,6% выше по сравнению с аналогичным периодом в 2023 году. Нефтегазовые доходы в 1П 2024 г. составили 5,698 трлн руб., превысив показатели 1П 2023 г. на 68,5% в основном за счет роста цен на нефть на международном рынке. Поступления оборотных налогов, включая НДС превысили плановый уровень и выросли на 17,6%, формируя устойчивую базу для дальнейшего роста доходов.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**Годовая инфляция ускорилась до 8,6%, несмотря на позитивные новости по недельной инфляции**

Росстат опубликовал данные об индексе потребительских цен в июне 2024 г. Согласно отчету, потребительские цены выросли на 0,64% м/м в июне 2024, в мае того же года рост потребительских цен составил 0,74% м/м. В июне 2023 года рост потребительских цен составил лишь 0,37%, поэтому рост годовой инфляции в 2024 г. ускорился с 8,30% в мае до 8,59% в июне.

Базовая инфляция замедлилась с 0,87% м/м в мае до 0,58% в июне и достигла 8,73% г/г.

Недельная инфляция с 2 по 8 июля 2024 г. по оценке Росстата, выросла 0,27%. В начале июля 2024 г. рост составил 0,77%.

Общая и базовая инфляция в июне оказались ниже, чем в мае, но все же остаются значительно выше целевого уровня ЦБ. В начале июля инфляция остается повышенной, несмотря на замедление роста по сравнению с майскими показателями, что увеличивает вероятность ужесточения со стороны ЦБ денежно-кредитной политики.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**Семейная ипотека продлена до 2030 года**

По поручению Президента России В.В. Путина, «Семейная ипотека» по ставке 6% на покупку квартиры в новостройке или строительство индивидуального жилого дома продлена до 2030 года. Программа распространяется на семьи с детьми, где есть хотя бы один ребенок в возрасте до 6 лет. В предыдущей версии программы льготная ипотека распространялась на семьи с двумя и более детьми старше 6 лет. Однако семейная ипотека осталась доступной для семей:

- имеющих двух несовершеннолетних детей и проживающих в малых городах численностью до 50 тыс. человек;
- имеющих двух несовершеннолетних детей и проживающих в регионах с низким объемом строительства или в регионах, которые имеют индивидуальные программы развития;
- у которых есть ребенок-инвалид независимо от его возраста.

В результате изменений 42% семей, которые имеют детей старше шести лет, потеряли доступ к семейной ипотеке. В общей доле сделок на первичном рынке ипотечные сделки составляют порядка 65% из них 49% приходится на программу семейной ипотеки. Учитывая, что 42% семей потеряли доступ к данной программе, мы оцениваем суммарный негативный эффект на первичный рынок недвижимости в 13,38%. ($65\% \times 49\% \times 42\%$).

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Внешний долг РФ в 2К 2024 вырос до \$306 117 млн

По данным Центробанка России, внешний долг России во втором квартале 2024 года увеличился на \$3,4 млрд и составил \$306,1 млрд. Основной причиной роста внешнего долга стало укрепление рубля к доллару на 7,7% за период с апреля по июнь. Из-за этого укрепления внешний долг вырос на \$7,6 млрд, несмотря на объем погашений в размере \$4,2 млрд.

Наше мнение:

Мы ожидаем снижение внешнего долга России до конца 2024 года из-за прогнозируемого ослабления рубля, который, по оценкам, к концу года вернется к отметке 97 USD/RUB. Правительство и компании продолжают погашать внешний долг.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Котировки нефти скорректировались на этой недели на 2,5% и закрылись на уровне \$85,65 за баррель.

За неделю баррель нефти подешевел на \$2,2 и котировки закрылись в цене \$85,65 за баррель. Котировки нефти скорректировались на фоне отсутствия существенного ущерба инфраструктуре нефтяной добычи и переработки в мексиканском заливе после урагана «Берил». Также падению котировок способствовало снижение спроса в Китае. Несмотря на поступающие данные в своих отчетах ОПЕК продолжает оптимистично смотреть на нефтяной рынок, в то время как МЭА ожидает меньшего роста мирового спроса. Мы ожидаем, что на следующей недели котировки нефти будут торговаться в диапазоне \$84-86 за баррель.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЯНДЕКС

Яндекс (YDEX) перенес начало торгов на 24 июля

Торги акциями под тикером YDEX начнутся 24 июля 2024 года, но технические торги стартуют 8 июля, что позволит произвести биржевой обмен акций согласно меморандуму от ЗПИФ "Консорциум.Первый".

Биржевой обмен и выкуп акций Yandex N.V. подразумевает:

- Обмен акций Yandex N.V. на акции МКПАО "Яндекс" будет происходить в соотношении 1:1;
- Выкуп акций будет осуществляться по цене 1251,8 рубля за акцию для тех инвесторов, которые перевели бумаги в российский депозитарий до 30 ноября 2023 года.

ЗПИФ "Консорциум.Первый" планирует выкупить и обменять не более 107 729 866 акций, что составляет 29,8% акций YNV. 1 июля ЗПИФ "Консорциум.Первый" сообщил о подаче заявок на биржевой обмен 43 851 956 акций Yandex N.V. на акции МКПАО "Яндекс". Количество заявок составило 752,17 тысячи.

Мы ожидаем, что перенос сроков не вызывает значительных опасений, а реструктуризация российского Яндекса позволит компании получить ряд преимуществ:

- возможность привлекать институциональных инвесторов в России;

- сокращение затрат на стартапы, которые остались в составе нидерландской компании;
- возможность улучшить и развивать бизнес-вертикали

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ОГК-2

ОГК-2 разместила 53,36% акций в рамках дополнительной эмиссии в пользу «ГЭХ инжиниринга»

Компания ОГК-2 завершила дополнительную эмиссию акций в пользу структуры Газпром энергохолдинга. Размещено 53,4% от заявленного объема, что составляет около 25,8 млрд акций по цене 0,5563 руб. за акцию, или 14,3 млрд рублей.

Цели дополнительной эмиссии компанией не раскрываются.

Позитивные аспекты допэмиссии:

- Меньшее размытие долей: Размытие долей акционеров оказалось 23,3% вместо первоначально предполагаемых 43,7%.
- Высокая цена размещения: Цена акции в рамках допэмиссии на 20% выше рыночной, что минимизирует потерю стоимости для текущих акционеров.

Несмотря на положительные аспекты дополнительной эмиссии, стоит отметить, что платежи по ДПМ (договоры поставки мощности), которые обеспечивают около 90% EBITDA компании, завершаются в 2025 году, следовательно, мы ожидаем снижение или полное отсутствие дивидендных выплат после 2025 года.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | САМОЛЕТ

Самолет опубликовал операционные результаты за 2К 2024

ГК Самолет

Сектор	Недвижимость
Код	SMLT
ISIN	RU000A0ZZG02
Цена *	2867
1Н	-6,61%
СНГ	-25,52%
Капитализация, млрд руб	176,548
Free Float	10%
*Цена закрытия на 12.07.2024	

ГК Самолет опубликовал операционные результаты за 1П 2024 г.

Ключевые операционные показатели Группы за 1П 2024:

- Объем продаж на первичном рынке в 1П 2024 вырос на 75% и составил 170,2 млрд руб. по сравнению с 97,3 млрд руб. за 1П 2023
- Общее количество заключенных контрактов выросло на 45% до 22,6 тыс.;
- Доля контрактов, заключенных с участием ипотечных средств, составила 79%;
- Средняя цена за кв.м составила 218,1 тыс. руб., показав рост на 23% год к году.

Ключевые операционные показатели Группы за 2К 2024 года:

- Объем продаж первичной недвижимости вырос на 74% и составил 95,0 млрд руб. (431,6 тыс. кв. м) по сравнению с 54,5 млрд руб. (308,5 тыс. кв. м) за 2 квартал 2023 года;
- Общее количество заключенных контрактов выросло на 46% до 12,5 тыс.;
- Доля контрактов, заключенных с участием ипотечных средств, составила 84%;
- Средняя цена за кв.м составила 220,1 тыс. руб., показав рост на 25% год к году.

Наше мнение:

Повышенный спрос со стороны покупателей на рынке первичного жилья был в первую очередь связан с завершением программы льготной ипотеки, действие которой прекратилось 1 июля 2024 года. Несмотря на рост продаж в 1П 2024 года на 75%, компания выполнила свой план продаж лишь на 29%. В комментариях к отчетности генеральный директор группы «Самолет» Андрей Иваненко отметил, что компания может пересмотреть годовой план по запуску новых проектов для поддержания целевой маржинальности. Мы оцениваем позитивно данное решение со стороны руководства.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК |
МТС
МТС-ао

Сектор	Телеком
Код	MTSS
ISIN	RU0007775219
Цена*	270,45
1Н	-6.61%
СНГ	8,85%
Капитализация, млрд руб	540.462
Free Float	41%
*Цена закрытия на 12.07.2024	

МТС опубликовал отчет о финансовых результатах за 1К24

Компания МТС опубликовала результаты за 1К24 по МСФО, продемонстрировав значительный рост выручки на 17,4%, в большей степени за счет показателей МТС Банка и продажи МТС Армении. OIBDA: Рост на 4,8% г/г, несмотря на высокие затраты, связанные с развитием продуктовой экосистемы, рентабельность OIBDA снизилась на 4,4 п.п. до 36,7%.

Чистая прибыль: Увеличение в два раза до 39,8 млрд руб., в значительной степени благодаря продаже МТС Армении (19,7 млрд руб.) Свободный денежный поток: Отрицательный результат в -6,5 млрд руб. из-за банковских потоков и средств от продажи МТС Армении. Капитальные и процентные расходы продолжают оказывать давление на СДП.

По итогам года компанией МТС был объявлен дивиденд на уровне 35 руб. за акцию (доходность 12,8%).

Финансовые результаты МТС по МСФО за 1К 2024, млрд руб.

	1К24	1К23	Г/Г
Выручка	161,32	137,44	17,4%
Услуги связи (B2C, B2B, B2O)	112,09	103,90	7,9%
Adtech	11,17	7,30	52,9%
Банк	29,65	18,85	57,3%
Продажи телефонов	13,34	10,60	25,8%
Прочее	5,83	4,86	20,0%
Внутригрупповые операции	(10,76)	(8,08)	33,2%
Скорректированная OIBDA	59,15	56,46	4.8%
Рентабельность OIBDA	36.7%	41,1%	-4.4п.п.
Чистая прибыль	39,46	12,69	211%
Рентабельность	24,5%	9,2%	15,2 п.п.
Чистый долг	379,06	458,83	21%
Чистый долг/Скорректированная OIBDA	6.4	8.13	1,9
Свободный денежный поток	(6,47)	9,65	-167%
CAPEX	29,45	17,43	68.9%

Источник: данные компании | Отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | АФК «СИСТЕМА»

АФК «Система»

Сектор	Телеком
Код	AFKS
ISIN	RU000A0DQZE3
Цена*	22,649
1Н	-1.44%
СНГ	38.62%
Капитализация, млрд руб	218.562
Free Float	32%
*Цена закрытия на 12.07.2024	

АФК «Система» опубликовала отчет о финансовых результатах за 1К24

Компания АФК «Система» опубликовала результаты за 1К24 по МСФО, продемонстрировав рост выручки на 24,7% г/г, которая по итогу составила 272,7 млрд руб. Основной вклад в рост выручки внесли следующие активы группы: МТС, Эталон, Степь, Segezha, Элемент, Медси и Космос.

Также наблюдается умеренный рост показателя OIBDA на 7% г/г, при этом чистый долг корпоративного центра увеличился на 4,1%.

АФК «Система»: финансовые показатели за 1К 2024, млрд руб.

	1К24	1К23	Г/Г
Выручка	272,9	218,8	24,7%
Скорректированная OIBDA	69,7	65	7,2%
Чистый долг корп. центра	268,9	258,1	4,1%

АФК «Система»: выручка за 1КВ 2024 по ключевым активам, млрд руб.

Актив	Компания	1К24	1к23	Изм. млрд руб.	Г/Г
Телекоммуникации	МТС	163,5	139,6	23,9	17,1%
Девелоперский	Эталон	23	14,2	8,8	62,0%
Агропромышленный	Степь	25	18,6	6,4	34,4%
Лесопромышленный	Segezha	25	18,6	4,1	21,9%
IT	Элемент	6,7	4,5	2,2	48,9%
Медицинский	Медси	11,8	9,7	2,1	21,6%
Гостиничный	Космос	3	1,8	1,2	66,7%
Прочие		17	11,7	5,3	45,3%
Итого		272,9	218,8	54,1	24,7%

Источник: данные компании | Отдел аналитического управления ББР брокер

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
15 июля	ВТБ - возобновление торгов акциями после обратного сплита	ВВП Китая Выступление председателя ФРС Дж. Пауэлла
	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов: Камаз, МТС	Безработица, инвестиции, промышленное производство и розничные продажи в Китае за Июнь
	Дивидендная отсечка: Магнит	Промышленное производство в еврозоне за май
16 июля	X5 Group: Операционные результаты за 1П24	Объем розничных продаж в США
	Дивидендная отсечка: МТС	Недельные запасы сырой нефти по данным API
	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов: Абрау-Дюрсо, АФК «Система»	
17 июля	Обзор Банка России «О чем говорят тренды»	ИПЦ Англии, Евросоюза
	ИЦП России	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов
	Дивидендная отсечка: Абрау-Дюрсо, АФК «Система»	
18 июля	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов: Сургутнефтегаз, Транснефть (преф)	Европейский центробанк: объявление процентной ставки
	Международные резервы ЦБ России	Уровень безработицы в США, Англии
	Дивидендная отсечка: Сургутнефтегаз, Транснефть (преф)	Запасы газа
19 июля	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов: Совкомфлот	ИЦП Германии
22 июля	Дивидендная отсечка: Совкомфлот	
23 июля	Русагро: Операционные результаты за 1П24	Данные о продажах на вторичном рынке жилья в США
24 июля		Данные о продажах на первичном рынке жилья в США
	Объем промышленного производства	Индекс деловой активности в производственном секторе
25 июля		ВВП США
26 июля	ЦБ РФ: Решение по процентной ставке	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление
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.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Норникель	GMKN	1915.23	125.26	-6.76%	-3.65%	-22.51%	ДЕРЖ.	160.0	27.73%
Полюс	PLZL	1722.0	12300.0	-1.44%	1.49%	14.95%	ПОК.	15800.0	28.46%
Северсталь	CHMF	1236.14	1471.6	-3.79%	-5.18%	4.59%	ДЕРЖ.	1700.0	15.52%
НЛМК	NLMK	1017.22	169.82	-2.82%	-4.06%	-4.81%	ДЕРЖ.	200.0	17.77%
РУСАЛ	RUAL	596.13	39.245	-6.98%	-7.27%	14.42%	ДЕРЖ.	44.0	12.12%
ММК	MAGN	583.74	52.26	-2.93%	-5.47%	0.22%	ПОК.	72.0	37.77%
АЛРОСА	ALRS	474.5	64.47	-7.95%	-9.32%	-7.24%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	198.35	296.05	-11.99%	-16.61%	-31.6%	НЕЙТР.		
Южуралзолото	UGLD	175.8	0.826	-2.85%	-0.43%	27.43%	НЕЙТР.		
Polymetal	POLY	107.91	203.6	2.83%	-5.43%	-59.91%	НЕЙТР.		
Ашинский мет. завод	AMEZ	36.82	73.64	2.31%	5.93%	9.91%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5590.44	527.4	-7.37%	-7.37%	-11.92%	ДЕРЖ.	602.0	14.14%
Лукойл	LKOH	4766.52	6908.0	-3.6%	-3.6%	2.47%	ПОК.	9300.0	34.63%
НОВАТЭК	NVTK	3115.39	1024.8	-3.15%	-3.15%	-27.55%	ДЕРЖ.	1100.0	7.34%
Газпром Нефть	SIBN	3106.12	655.3	-5.61%	-5.61%	-22.67%	НЕЙТР.		
Газпром	GAZP	2832.12	119.65	6.94%	6.94%	-22.34%	ПРОД.	85.0	-28.96%
Татнефть	TATN	1521.46	653.9	-5.82%	-5.82%	-7.6%	ПОК.	850.0	29.99%
Татнефть прив.	TATNP		639.7	-6.7%	-6.7%	-9.99%	ДЕРЖ.	760.0	18.81%
Транснефть прив.	TRNFP	234.08	1463.0	-7.37%	-7.37%	-98.96%	ПОК.	2110.0	44.22%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
Яндекс	YNDX	1343.5	4071.2	-	-	59.03%	ПОК.	5000.0	22.8%
Ozon	OZON	845.13	3841.5	-6.3%	-11.06%	36.71%	ПОК.	5450.0	41.87%
HeadHunter	HHRU	235.75	4715.0	-0.61%	-3.87%	57.85%	НЕЙТР.		
Группа Позитив	POSI	213.35	3047.8	-0.69%	-0.07%	51.8%	ПОК.	3300.0	8.27%
Группа «Астра»	ASTR	113.52	540.55	-2.57%	-7.15%	6.75%	ПОК.	710.0	31.35%
VK	VKCO	104.51	454.4	-7.0%	-9.63%	-19.15%	ПРОД.	542.0	19.28%
Делимобиль	DELI	50.83	282.4	-2.25%	-9.2%	-	ДЕРЖ.	366.0	29.60%
Диасофт	DIAS	50.02	5002.5	-9.6%	-11.0%	-	НЕЙТР.		
Софтлайн	SOFL	44.72	139.74	-3.63%	-3.49%	-3.63%	ДЕРЖ.	170.0	21.65%
Whoosh	WUSH	30.16	274.2	-2.07%	-7.07%	24.64%	ДЕРЖ.	370.0	34.94%
QIWI	QIWI	8.84	147.4	-13.29%	-15.77%	-73.7%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	540.9	270.45	-3.76%	-3.76%	12.76%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	293.78	84.81	-5.75%	-5.75%	23.84%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив.	AFKS	218.56	22.649	-5.07%	-5.07%	38.81%	НЕЙТР.		
АФК Система	RTKMP	0.0	74.3	-6.76%	-6.76%	18.27%	НЕЙТР.		

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Д	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Group	FIVE	755.46	2798	-	-	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	621.5	6215	-3.79%	-2.74%	-11.4%	ДЕРЖ.	8200	31.94%
Fix Price Group	FIXP	177.65	209	-17.13%	-21.49%	-27.13%	ДЕРЖ.	346	65.55%
Лента	LENT	124.98	1041.5	-6.21%	-9.24%	54.99%	ПРОД.	800	-23.19%
Русагро	AGRO	123.54	1544.2	11.17%	8.65%	14.61%	ПОК.	1550	0.38%
Henderson	HNFG	26.78	669.5	-4.33%	-4.47%	21.73%	ПОК.	870	29.95%
М.Видео	MVID	26.14	145.2	-7.75%	-13.21%	-11.08%	НЕЙТР.		
О'КЕЙ	OKEY	7.02	26.01	-6.44%	-9.78%	-13.01%	НЕЙТР.		
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	720.98	5546.0	0.24%	0.24%	-10.83%	НЕЙТР.		
Акрон	AKRN	616.4	15410.0	-0.97%	-0.97%	-17.56%	ДЕРЖ.	16880.0	9.54%
Казаньоргсинтез	KZOS	174.91	96.2	-5.72%	-5.72%	-8.47%	НЕЙТР.		
Казаньоргсинтез прив.	NKNC	158.84	89.25	-4.71%	-4.71%	-12.58%	НЕЙТР.		
Нижнекамскнефтехим	KZOSP	0.0	22.62	-6.72%	-6.72%	-12.47%	НЕЙТР.		
Нижнекамскнефтехим прив.	NKNCP	0.0	68.88	-6.28%	-6.28%	-7.99%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6601.03	292.21	-2.33%	-2.33%	17.69%	ПОК.	360	23,2%
Сбер прив.	SBERP		292.22	-2.64%	-2.64%	17.41%	ПОК.	370	26.62%
ТКС Холдинг	TCSG	538.5	2692.5	-10.39%	-10.39%	-17.2%	ПОК.	4000	48.56%
ВТБ	VTBR	535,11	0,01993	-1.82%	-5.84%	-12.26%	НЕЙТР.		
Московская биржа	MOEX	519.57	227.88	-0.39%	-0.39%	19.97%	ПОК.	270	18.48%
Совкомбанк	SVCB	297.73	14.39	-11.3%	-11.3%	9.41%	ПОК.	21	45.93%
Банк "Санкт-Петербург"	BSPB	163.97	356.45	-5.19%	-5.19%	69.9%	ПОК.	446	25.12%
Европлан	LEAS	105.98	883.2	-7.12%	-7.12%	0	ПОК.	1203	36,21%
Ренессанс Страхование	RENI	51.6	92.14	-8.47%	-8.47%	-3.38%	ПОК.	114	23,72%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	391.5	3.75	-2.6%	-2.6%	-3.54%	НЕЙТР.		
РусГидро	HYDR	269.14	0.6051	-9.18%	-9.18%	-14.08%	ПОК.	0.9	48.74%
ФСК - Россети	FEES	201.12	0.09516	-7.53%	-7.53%	-11.26%	НЕЙТР.		
Ленэнерго	LSNG	154.59	15.94	-12.27%	-12.27%	-13.34%	НЕЙТР.		
Ленэнерго прив.	LSNGP		208.65	-8.8%	-8.8%	6.95%	НЕЙТР.		
Мосэнерго	MSNG	101.2	2.546	-10.75%	-10.75%	-9.73%	ПРОД.	2.45	-3.77%
Юнипро	UPRO	110.59	1.754	-6.47%	-6.47%	-10.17%	ПОК.	2.5	42.53%
ОГК-2	OGKB	48.81	0.442	-4.73%	-4.73%	-20.04%	ПРОД.	0.4	-9.50%
ТГК-1	TGKA	28.75	0.00746	-4.29%	-4.29%	-11.1%	НЕЙТР.		
ЭЛС-Энерго	ELFV	19.4	0.5486	-3.15%	-3.15%	-12.7%	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																
Норникель	ДЕРЖ.	125.26	160.0	1915.23	37%	-	6,3	9,3	6	4,9	6,6	4,7	2,4	2,6	2,2	
Полюс	ПОК.	12300	15800	1722	22%	-	6,8	4,7	4,9	4,2	4,2	4,4	3,8	3	3	
Северсталь	ДЕРЖ.	1471.6	1700.0	1236.14	23%	-	6,3	6,6	6,5	3,8	4,1	3,7	1,7	1,5	1,3	
НЛМК	ДЕРЖ.	169.82	200.0	1017.22	21%	-	6,3	5,5	4,6	4	3,6	3,1	1,1	1	0,8	
РУСАЛ	ДЕРЖ.	39.245	44.0	596.13	18%	-	11,3	7,7	4,6	9,3	4,6	3,9	0,6	0,5	0,4	
ММК	ПОК.	52.26	72.0	583.74	20%	-	5,5	5,9	5	2,7	2,3	2,3	0,7	0,7	0,6	
Распадская	НЕЙТР.	296.05	-	198.35	6%	-	11,3	9,2	5,5	10,4	5,2	3,4	3,7	2,1	1,5	
Южуралзолото	НЕЙТР.	0.826	-	175.8	10%	-	11,3	9	6	10,4	5,4	3,8	3,8	2,2	1,6	
ИТОГО				7743,31			7	6,8	5,4	4,89	4,66	3,94	2,22	1,95	1,74	
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР																
Роснефть	ДЕРЖ.	527.4	602.0	5590.44	10%	7,5%	3,9	3,4	3,7	3,6	3,3	3,2	1,2	0,9	0,9	
ЛУКОЙЛ	ПОК.	6908.0	9300.0	4766.52	52%	13%	4,40	4,6	5,2	1,9	2	1,9	0,5	0,4	0,3	
Новатэк ао	ДЕРЖ.	1024.8	1100.0	3115.39	4%	9,4%	5,9	5,5	6	4,9	4,3	4,3	2,3	2,3	2,2	
Газпромнефть	НЕЙТР.	655.3	0.0	3106.12	22%	14,7%	4,6	4,3	5,1	3,2	3,3	3,6	1	1	1	
ГАЗПРОМ ао	ПРОД.	119.65	85.0	2832.12	50%	-	4	2,6	5,3	4,7	4,1	4,8	0,9	0,9	0,9	
Татнефть	ПОК.	653.9	850.0	1521.46	27%	9,6%	5,4	4,8	5,4	3,7	3,5	3,4	1	0,8	0,8	
Транснефть прив.	ПОК.	1463.0	2110.0	234.08	-	11,7%	3,6	3,6	3,6	1,6	1,5	1,5	0,7	0,7	0,7	
ИТОГО				21166,13			4,53	4,11	4,92	3,48	3,26	3,34	1,11	1	0,96	
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ																
Яндекс	ПОК.	4071.2	5000	1343.5	88%	-	59,2	17,4	10,6	16,6	9,6	6,1	2	1,6	1,2	
Ozon	ПОК.	3841.5	5450.0	845.13	26%	-	-	-	25	-	20,1	9	2,4	1,6	1,3	
HeadHunter	НЕЙТР.	4715.0		235.75	60%	11,9%	19,7	12,8	10,9	13,5	10,6	9,1	7,9	6,3	5,1	
Группа Позитив	ПОК.	3047.8	3300.0	213.35	12%	3,2%	20,80	12,6	7,6	18,6	9,2	5,1	9,1	4,9	2,7	
Группа «Астра»	ПОК.	540.55	710.0	113.52	5%	1,3%	34,7	19,0	12,5	34,4	18,4	11,3	14,7	8,1	5,2	
VK	ПРОД.	454.4	542.0	104.51	53%		-	-	-	-	-	38,3	1,9	1,5	1,4	
Софтлайн	ДЕРЖ.	282.4	366.0	50.83	14%		52,1	13,8	9	13,8	7,8	5,2	0,7	0,5	0,4	
Диасофт	НЕЙТР.	5002.5		50.02	8%	4,7%	18,3	11,9	8,9	14,1	10,1	7,3	6,3	4,7	3,4	
Делимобиль	ДЕРЖ.	139.74	170.0	44.72	10%	-	25,7	26,7	10,1	10,8	8,8	6,4	3,3	2,6	2	
Whoosh	ДЕРЖ.	274.2	370.0	30.16	10%	3,6%	15,20	11,2	7,3	8,60	5,7	4,3	3,8	2,6	2	
ИТОГО				3 031,49			32,7	11,3	14,0	11,7	12,5	8,4	3,6	2,5	1,8	
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																
X5 Group	ПОК.	2793	3600	643,9	41%	-	9,6	8,4	7,6	4,4	4,1	3,8	0,5	0,4	0,4	
Магнит	ДЕРЖ.	6215.0	8200.0	621.5	33%	-	7,2	7,3	7,0	3,8	3,8	3,6	0,4	0,4	0,4	
Fix Price Group	ДЕРЖ.	209.0	346.0	177.65	26%	-	6,4	8,1	6,8	4,1	3,5	3,5	0,8	0,6	0,6	
Лента	ПРОД.	1041.5	800	124,98	21%	-	0	9,3	9,4	6,2	4,7	4,4	0,5	0,4	0,4	
Русарго	ПОК.	1544.2	1550	123,54	26%	-	6,3	5,9	5,5	6,1	5,3	4,8	1	0,9	0,8	
Henderson	ПОК.	669.5	870	26,78	12%	0,20%	12	8	6,3	5,2	4,5	3,8	2,1	1,7	1,5	
М.Видео	НЕЙТР.	145.2		26,14	25%		0	55	23,7	4,7	4,1	4	0,4	0,3	0,3	
О'КЕЙ	ДЕРЖ.	6215.0	8200.0	621.5	26%	-	0	0	0	4,3	4,3	4,4	0,3	0,3	0,4	
ИТОГО				2365,99			7,2	8,5	7,3	4,5	4,1	3,9	0,6	0,5	0,5	

	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
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	290	2	494,6	42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
АФК Система	НЕЙТР.	24,58	-	231,0	32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ростелеком	НЕЙТР.	89,25	-	170,9	-	0,107	7	5,6	5	3,3	3	2,8	1,2	1,1	
ИТОГО				896,5			7,0	5,6	5,0	3,3	3,0	2,8	1,2	1,1	
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро ао	НЕЙТР.	5546	-	720.98	5%	16,70%	7,6	8,4	9,3	6	6,2	6,2	2,3	2,2	
Акрон	ДЕРЖ.	15410	16880	616.4	31%		14,8	12,5	11,7	8,6	7,7	7,2	3,5	3	
ИТОГО				1337,38			10,6	10,1	10,3	7,1	6,8	6,6	2,8	2,5	
КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА															
ИнтерРАОао	НЕЙТР.	3,75	0.0	391.5	36%	7,20%	3,0	3,8	3,8	0,5	0,9	0,8	0,1	0,1	
РусГидро	ПОК.	0.6051	0,9	269.14	15%	7,50%	4,8	4,1	4,6	4,8	4,4	4,4	1,2	1,2	
Юнипро	ПОК.	1.754	2,50	110.59	16%	-	3,8	3,1	5	1,6	0,6	0,9	0,6	0,2	
Мосэнерго	ПРОД.	2.546	2,45	101.2	20%	12,00%	13,5	16,5	16,6	3	3,3	3,2	0,5	0,5	
ОГК-2	ПРОД.	0.442	0,4	48.81	13%	12,00%	3,4	3,3	51,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	
ТГК-1	НЕЙТР.	0.0074	-	31,7	19%	-	3,4	3,3	51,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.5486	0,0	19.4	31%	-	4,3	3	2,8	4,8	3	2	0,8	1	
ИТОГО				972,34			4,9	5,2	10,4	2,4	2,3	2,8	0,6	0,5	

ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий аналитический обзор подготовлен аналитиками ООО «ББР БРОКЕР» и в полной мере отражает личное мнение аналитиков об анализируемой компании (компаниях) и ее (их) ценных бумагах, отраслях экономики, рынках, направлениях и трендах. Мнения аналитиков могут не совпадать. Как ранее опубликованные, так и будущие аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» могут содержать определенную информацию и (или) выводы, не соответствующие изложенному в настоящем аналитическом обзоре.

Настоящий аналитический обзор предназначен для использования только в качестве информации общего характера и основан на доступной в настоящее время публичной информации, которую ООО «ББР БРОКЕР» считает надежной.

ООО «ББР БРОКЕР» не предоставляет никаких гарантий и заверений в том, что такая информация является полной и достоверной, и соответственно, на нее нельзя полагаться как на абсолютно полную и всесторонне достоверную информацию. Содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре информация и выводы не являются рекомендацией (в том числе индивидуальной инвестиционной рекомендацией), офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных инвестиций, опционов, фьючерсов, а равно каких-либо иных финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем аналитическом обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и (или) ожиданиям.

Услуги, ценные бумаги и инвестиции, о которых идет речь в данном аналитическом обзоре, могут быть недоступными для всех (или не соответствующих определенным требованиям) получателей финансовых услуг.

В аналитическом отчете может содержаться информация о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, в отношении которых поручения физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, будут исполнены брокером только в случае положительного результата тестирования, либо в случае, предусмотренном в пункте 7 статьи 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать, содержащуюся в настоящем аналитическом обзоре информацию в качестве предложения финансовых инструментов, как это определено в разделе 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

Настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Настоящий аналитический обзор не может быть воспроизведен, изменен (переработан) или скопирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия ООО «ББР БРОКЕР», настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно для личного использования.

Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» предоставляются в отношении компаний и (или) инвестиций только на внутреннем российском рынке. Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» никогда не должны использоваться для незаконной деятельности.