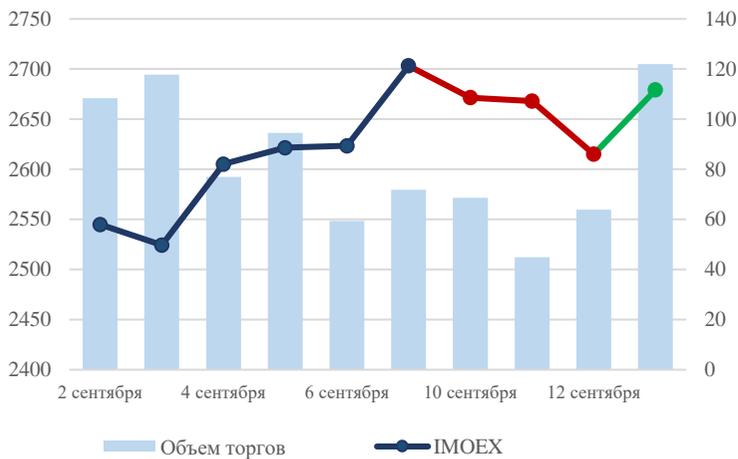


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций за прошедшую неделю снизился на 0,89%.

Американский рынок на прошедшей неделе вырос на 3,38% на фоне позитивной динамики по инфляции и снижения цен на энергоносители

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Продажи на первичном рынке жилья Санкт-Петербурга, Ленинградской области и в Московском регионе снизились на 53% г/г

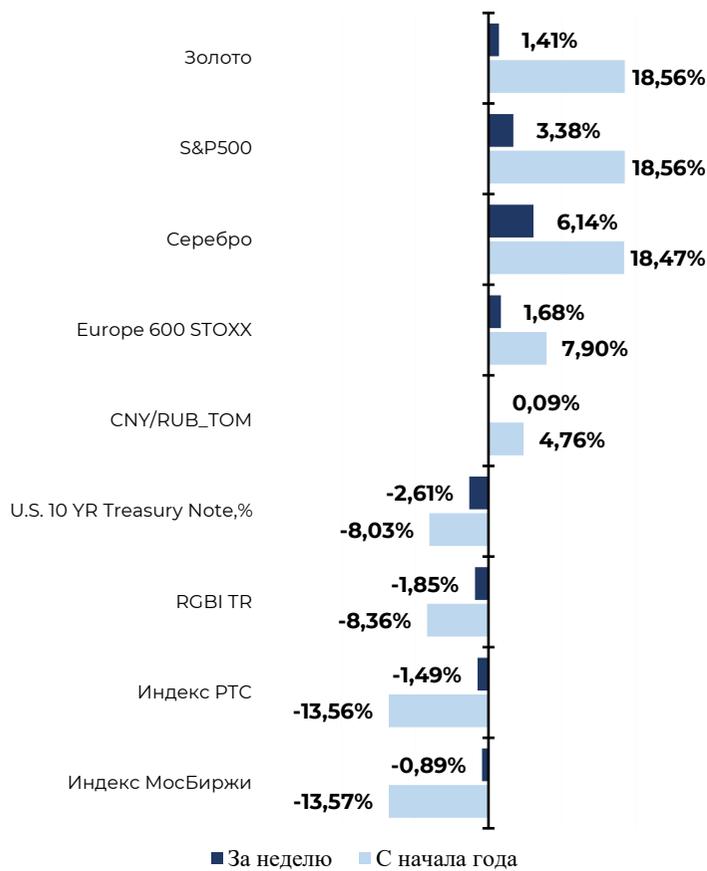
Закредитованность россиян продолжает увеличиваться за счет роста автокредитования и потребительских ссуд

Анализ счета текущих операций РФ в августе 2024 года и прогноз до конца года

Инфляция в августе замедлилась до 9,05%

Центральный Банк России поднял ключевую ставку до 19%

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Котировки нефти марки Brent обновив трехлетние минимумы выросли на 0,71% за прошедшую неделю

Ключевые события недели

Экономика

Сырьевые рынки

Фондовый рынок

Календарь новостей

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Яндекс

ЯНДЕКС: Совет директоров впервые одобрил выплату дивидендов в размере 80 руб. на акцию.

| | Заккрытие недели | Δ Изменения за период | | |
|----------------------------|------------------|-----------------------|---------|-------------|
| | | 1 нед | 1 месяц | С нач. года |
| Российский рынок | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2678,99 | -0,89% | 1,08% | -13,57% |
| Индекс РТС | 928,07 | -1,49% | 1,36% | -13,56% |
| CNY/RUB_TOM | 12,623 | 4,76% | 4,76% | 0,09% |
| RGBI TR | 565,55 | -1,85% | 0,45% | -8,36% |
| RUSFAR 3-мес,% | 19,14 | 9 | 29 | 304 |
| Международные рынки | | | | |
| S&P500 | 5 626,0 | 3,38% | 0,04% | 18,56% |
| DXU | 101,11 | -0,08% | -0,54% | -0,30% |
| EUR/USD | 1,10779 | -0,08% | 0,30% | 0,20% |
| Europe 600 STOXX | 515,95 | 1,68% | -1,69% | 7,90% |
| U.S. 10 YR Treasury Note,% | 3,65 | -2,61% | -6,77% | -8,03% |
| Сырьевые товары | | | | |
| Брент, \$/бар (MOEX) | 72,21 | 0,71% | -6,22% | -14,81% |
| Золото, \$/унц (MOEX) | 2 557,60 | 1,41% | 1,08% | 18,56% |
| Медь, \$/фунт (COMEX) | 4,175 | 3,19% | 0,62% | 7,53% |
| Серебро, \$/унц (MOEX) | 30,79 | 6,14% | 5,12% | 18,47% |

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок акций за прошедшую неделю снизился на 0,89%. Несмотря на позитивное открытие с начала недели на фоне ослабления рубля, снижение котировок на нефть ниже \$70 за баррель оказало существенное давление на рынок в совокупности с ростом геополитических рисков. Несмотря на рост пессимизма, вызванный данными по годовой инфляции в августе и повышением ключевой ставки до 19%, в пятницу рынок значительно вырос, компенсировав отрицательную динамику середины недели, при этом индекс МосБиржи закрылся на уровне 2678,99.

Рынок акций США на прошедшей неделе вырос на 3,38% на фоне замедления годовой инфляции в августе до 2,5%. Инвесторы ожидают, что ФРС снизит ключевую ставку на предстоящей неделе на 25 базисных пунктов. Оптимизм американских инвесторов также связан со снижением цен на энергоносители. Индекс S&P500 закрылся на уровне 5 626,0.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Продажи на первичном рынке жилья Санкт-Петербурга, Ленинградской области и в Московском регионе снизились на 53% г/г

По предварительным данным Dataflat.ru продажи в квадратных метрах на первичном рынке жилья Санкт-Петербурга за август сократились на 53%, в Ленинградской области на 47%. В Москве продажи упали на 50%, при этом в Московской области на 59%.

Наше мнение:

Ожидаемое падение на первичном рынке жилья Санкт-Петербурга, Москвы и их областей в первую очередь связано с завершением программы льготной ипотеки и эффектом высокой базы. Доля ипотечных продаж в августе снизилась до 57% в Санкт-Петербурге и Ленинградской области и до 65% в Москве и Московской области. Повышение ключевой ставки со стороны ЦБ до 18% привело к росту повышения ставок по ипотеке, что оказывало дополнительный эффект снижения спроса на ипотечные кредиты.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Закредитованность россиян продолжает увеличиваться за счет роста автокредитования и потребительских ссуд

Банк России опубликовал данные по финансовым активам и обязательствам сектора «Домашние Хозяйства».

Сбережения россиян продолжили рост, в июле сбережения увеличились на 0,75%. Тенденция увеличения денежных средств на депозитах продолжается, при этом усиливается отток денежных средств с брокерских счетов, а также продолжается отток денежных средств с рынка акций и облигаций.

Обязательства россиян в июле выросли на 1,1%. Рост кредитования продолжился и в июле, несмотря на снижение ипотечных кредитов на 0,18% в связи с прекращением госпрограммы льготной ипотеки. Основной вклад в рост обязательств населения внес рынок автокредитования и потребительских ссуд, который продолжает существенно ежемесячно увеличивать объем выдаваемых кредитов. Стоит отметить существенный рост выкупа ипотечными агентами ипотечных жилищных кредитов. С учетом роста ключевой ставки до 19% и завершения программы льготной ипотеки, рост данного показателя скорее указывает на то, что банки активнее передают кредиты ипотечным агентам, чтобы привлечь дополнительную ликвидность в условиях высокой процентной ставки и потенциально снизить свои риски в условиях ухудшения качества обслуживания кредитов.

Изменения финансовых активов и обязательств сектора "Домашние хозяйства"

| Показатель | 01.04 | 01.05 | 01.06 | 01.07 | 01.08 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Сбережения Россиян | 1,60% | 1,44% | 0,77% | 0,30% | 0,75% |
| Наличная валюта | 0,0% | 0,3% | -0,6% | -1,9% | 0,7% |
| Депозиты | 2,0% | 1,8% | 2,1% | 0,8% | 1,2% |
| Денежные средства на брокерских счетах | -0,5% | -9,4% | -0,1% | -8,1% | -2,2% |
| Долговые ценные бумаги | 0,7% | 1,5% | 2,8% | -0,8% | -1,0% |
| Котируемые акции и паи | 4,1% | 2,4% | -4,3% | -0,9% | -0,9% |
| Средства на счетах эскроу | 1,7% | 2,2% | 6,2% | 7,3% | 1,6% |
| Обязательства Россиян | 1,7% | 1,5% | 1,9% | 2,5% | 1,1% |
| Кредиты кредитных организаций | 1,76% | 1,64% | 1,82% | 2,65% | 0,79% |
| ипотечные жилищные кредиты | 1,24% | 1,41% | 1,41% | 3,07% | -0,18% |
| автокредиты | 5,05% | 3,98% | 4,96% | 4,19% | 5,10% |
| потребительские ссуды | 1,76% | 1,72% | 1,95% | 1,97% | 1,31% |
| ИЖК, выкупленные ипотечными агентами, с учетом погашения - всего | -1,16% | -2% | 2,66% | -1,38% | 10,49% |

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Анализ счета текущих операций РФ в августе 2024 года и прогноз до конца года

По данным ЦБ РФ, в августе положительное сальдо счета текущих операций (СТО) составило \$2,5 млрд, что значительно контрастирует с дефицитом в \$1,6 млрд в июле. Основным фактором улучшения стало снижение дефицита баланса первичных и вторичных доходов до \$1,6 млрд с \$6,1 млрд, что связано с июльскими выплатами дивидендов. В то же время, положительное сальдо торгового баланса продолжило сокращаться, снизившись с \$8,7 млрд до \$8,4 млрд, что связано с уменьшением экспорта до \$33,0 млрд (с \$33,7 млрд) и сокращением импорта до \$24,6 млрд (с \$25,0 млрд). Снижение импорта на 3,1% г/г, несмотря на высокий внутренний спрос, вероятно, вызвано проблемами с платежами.

Дефицит внешней торговли услугами оставался практически неизменным, составив \$4,3 млрд. В финансовом счете сократился объем иностранных активов на \$2,0 млрд, что объясняется уменьшением остатков на счетах в банках-нерезидентах, а иностранные обязательства снизились на \$10,1 млрд, что отражает выплату дивидендов нерезидентам. Резервные активы уменьшились на \$2,7 млрд, в основном за счет увеличения операций «валютный своп».

За первые восемь месяцев 2024 года положительное сальдо счета текущих операций составило \$40,5 млрд. В дальнейшем ожидается рост импорта из-за улучшения платежных процессов и высокого внутреннего спроса, тогда как экспорт будет снижаться на фоне падения цен на нефть и снижения добычи. По итогам года положительное сальдо счета текущих операций может достичь \$65 млрд.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Инфляция в августе замедлилась до 9,05%

В августе 2024 года инфляция в России показала смешанную динамику. Общий индекс замедлился под влиянием сезонных факторов, тогда как базовый индекс инфляции ускорился. Месячный рост цен составил 0,2%, что превысило предварительные оценки (0,11%), но оказалось ниже июльского показателя в 1,14%. По сравнению с августом 2023 года, когда рост составил 0,28%, инфляция также замедлилась. В результате годовая инфляция снизилась с 9,13% в июле до 9,05% в августе.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Центральный Банк России поднял ключевую ставку до 19%

Банк России поднял ключевую ставку с 18% до 19% на сентябрьском заседании.

Решение о повышении ключевой ставки было обусловлено рядом факторов, которые оказывают существенное влияние на текущую экономическую ситуацию. Среди них можно выделить следующие ключевые причины:

- **Высокая инфляция:** Инфляционное давление в России остается высоким, с основными показателями устойчивой инфляции на уровне 6,0–8,0%, что значительно превышает целевые 4%. Растущие инфляционные ожидания и их закрепление на высоком уровне затрудняют достижение дезинфляционного тренда;

- **Проинфляционные риски на внешних рынках:** Замедление роста мировой экономики и снижение цен на нефть создают проинфляционные условия для России, усиливая неопределенность по доходам от экспорта;

- **Ограничения предложения:** Рост экономики сталкивается с ограничениями в производственных мощностях и рабочей силе, что увеличивает риски инфляции, так как дополнительное стимулирование спроса может приводить к росту цен без роста производства;

- **Нестабильность на рынке труда и логистике:** Проблемы на рынке труда и в логистике из-за санкций ограничивают предложения товаров и услуг, усиливая инфляционное давление;

- **Риски геополитической напряженности:** Усиление геополитической напряженности также усиливает проинфляционные риски и влияет на стабильность валютного рынка и финансового сектора;

- **Необходимость защиты сбережений и доходов граждан:** Банк России стремится удерживать инфляцию на уровне 4%, чтобы защитить сбережения и доходы граждан, а также обеспечить доступность долгосрочного кредитования, включая ипотечные кредиты;

Наше мнение:

В рамках наших сценариев, основанных на июльском среднесрочном прогнозе, мы предполагали высокую вероятность повышения ключевой ставки до 19%. Мы считаем, что на предстоящем октябрьском заседании ЦБ РФ может поднять ставку до 20%, что соответствует нашему стресс сценарию, поскольку текущая инфляция не соответствует прогнозу 6,5%–7% на 2024 г., замедление роста кредитования не происходит, высокий потребительский спрос сохраняется в совокупности с высокими инфляционными ожиданиями. В случае повышения ключевой ставки до 20%, данный сценарий будет соответствовать верхней границе средней ставки за год, который был предусмотрен в июльском среднесрочном прогнозе. Мы считаем, что есть высокая вероятность пересмотра среднесрочного прогноза на октябрьском заседании в сторону его увеличения.

[Продолжение на следующей странице](#)

Сценарии ключевой ставки

| Сценарий ЦБ | Ср. ставка за год (ЦБ) | Сценарий ББР Брокер | Ср. ставка за год (ББР) | 13.09.2024 | 25.10.2024 | 20.12.2024 |
|-----------------|------------------------|---------------------|-------------------------|------------|------------|------------|
| Нижняя граница | 16,90% | Оптимистичный | 16,9% | 18% | 18,0% | 18,5% |
| Медиана | 17,15% | Базовый | 17,16% | 19,0% | 19,0% | 19,0% |
| Верхняя граница | 17,4% | Стресс | 17,35% | 19,0% | 20,0% | 20,0% |
| | | Кризисный | 17,56% | 19,0% | 21,0% | 22,0% |

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Котировки нефти марки Brent обновив трехлетние минимумы выросли на 0,71% за прошедшую неделю

На прошлой неделе цена на нефть Brent на Московской Бирже выросла на 0,71%, достигнув уровня около \$72,21 за баррель. Поддержку котировкам оказало сокращение нефтедобычи в Мексиканском заливе США в результате урагана. В то же время ОПЕК понизила прогноз роста спроса на нефть, что привело к краткосрочному падению Brent ниже \$69,5 за баррель — минимального значения почти за три года. Однако к концу недели котировки восстановили позиции. Минэнерго США и МЭА также пересмотрели свои прогнозы по росту спроса на нефть в этом году до 0,93 и 0,9 млн баррелей в сутки соответственно.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЯНДЕКС

ЯНДЕКС: Совет директоров впервые одобрил выплату дивидендов в размере 80 руб. на акцию.

| ЯНДЕКС | |
|------------------------------|--------------|
| Сектор | IT |
| Код | YDEX |
| ISIN | RU000A107T19 |
| Цена * | 3914,5 |
| 1Н | 4,67% |
| СНГ | - |
| Рын. Кап., млрд руб | 1485,37 |
| Free Float | 88% |
| *Цена закрытия на 13.09.2024 | |

Акционеры МКПАО «Яндекс» одобрили выплату дивидендов за 1 полугодие 2024 года в размере 80 рублей на акцию. Дата закрытия реестра для получения дивидендов - 19 сентября 2024 года, общая сумма выплат составит 29,2 млрд рублей. Дивидендная доходность составляет 2,2%, что относительно невысоко. Тем не менее, новая дивидендная политика и первые в истории компании выплаты могут способствовать росту котировок.

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем решение СД о выплате дивидендов и сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой в 5000 руб. на акцию. Стоит обратить внимание, что ожидаемая годовая волатильность (риск) составляет 31.52%, ожидаемая доходность составляет 27,73%.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

| Даты | Российский рынок | Зарубежные рынки |
|-------------|--|---|
| | Экономика: ВВП России | |
| 16 сентября | Дивиденды: Ростелеком. ГОСА по дивидендам (6.6 руб., 8.3%) ТГК-14: последний день с дивидендом (0.000456р, 4.5%) | |
| 17 сентября | Дивиденды: ТГК-14: Отсечка (0.000456р, 4.5%) | Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) |
| 18 сентября | Судебное заседание: Судебное заседание по ходатайству ЮГК об оспаривании постановления Ростехнадзора о приостановке добычи Дивиденды: Банк Санкт-Петербург: ВОСА по дивидендам (27.26р, 7.6%) ВОСА ФосАгро. В повестке вопрос утверждения дивидендов Черкизово: ВОСА по дивидендам (142.11р, 3.4%) | Индекс потребительских цен (ИПЦ) Еврогруппы Решение по процентной ставке в США |
| 19 сентября | Дивиденды: Татнефть: ВОСА по дивидендам (38.2р, 6.5%) Диасофт: последний день с дивидендом (45р, 0.9%) Фосагро: последний день с дивидендом (117р, 2.4%) Яндекс: Последний день с дивидендом (80р, 2.1%) | Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии Решение по процентной ставке в Англии |
| 20 сентября | Дивиденды: МТС: последний день сбора заявок на выкуп до 2,89% находящихся в обращении акций (до 12:00 мск) Воронежская ЭСК: ВОСА по дивидендам (7,88р, 1.7%) Диасофт: Отсечка (45р, 0.9%) Фосагро: Отсечка (117р, 2.4%) Яндекс: Отсечка (80р, 2.1%) | |

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

| | Код | Капит., млрд р | Цена | 1Н | 1М | 1Г | Реком. | Цел. Цена | Потенц. |
|---|-------|----------------|---------|--------|---------|---------|--------|-----------|---------|
| МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| Полюс | PLZL | 1746.38 | 12834.5 | 6.07% | 7.94% | 19.95% | ПОК. | 15800 | 23.11% |
| Норникель | GMKN | 1568.68 | 102.62 | -4.34% | -4.98% | -36.51% | НЕЙТР. | 130 | 26.68% |
| Северсталь | CHMF | 1033.58 | 1233.8 | -1.19% | 0.78% | -12.31% | НЕЙТР. | 1400 | 13.47% |
| НЛМК | NLMK | 883.28 | 147.38 | 4.52% | 11.4% | -17.39% | ДЕРЖ. | 200 | 35.70% |
| ММК | MAGN | 488.54 | 43.72 | 3.33% | 1.75% | -16.16% | ДЕРЖ. | 55 | 25.80% |
| РУСАЛ | RUAL | 460.65 | 30.32 | -2.46% | -2.23% | -11.60% | НЕЙТР. | 33 | 8.84% |
| АЛРОСА | ALRS | 365.6 | 49.64 | -1.12% | 1.26% | -28.58% | НЕЙТР. | | |
| Распадская | RASP | 186.41 | 280.0 | -1.91% | 5.98% | -35.31% | НЕЙТР. | | |
| ЮГК | UGLD | 146.01 | 0.6554 | 3.49% | 6.71% | 1.11% | НЕЙТР. | 1 | 52.58% |
| Полиметалл | POLY | 133.24 | 252.0 | 6.73% | 5.93% | -50.38% | НЕЙТР. | | |
| АшинскийМЗ | AMEZ | 84.24 | 169.0 | 9.03% | 21.64% | 152.24% | НЕЙТР. | | |
| НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| Роснефть | ROSN | 5277.89 | 498.0 | 3.77% | 5.24% | -16.39% | ДЕРЖ. | 620 | 24.50% |
| Лукойл | LKOH | 4589.89 | 6624.5 | 4.36% | 7.98% | -2.21% | ПОК. | 9300 | 40.39% |
| Газпромнефть | SIBN | 3202.75 | 675.5 | 2.1% | 3.15% | -20.47% | ДЕРЖ. | 750 | 11.03% |
| НОВАТЭК | NVTK | 2940.97 | 968.6 | 0.37% | -0.66% | -33.94% | НЕЙТР. | 1100 | 13.57% |
| ГАЗПРОМ | GAZP | 2838.69 | 119.91 | -3.0% | -2.43% | -24.93% | НЕЙТР. | | |
| Татнефть | TATN | 1411.88 | 607.3 | 2.91% | 3.14% | -15.04% | ДЕРЖ. | 850 | 39.96% |
| Татнефть прив | TATNP | | 601.7 | 2.16% | 2.5% | -15.25% | ДЕРЖ. | 840 | 39.60% |
| Транснефть прив | TRNFP | 211.39 | 1359.5 | 3.38% | 8.07% | -6.24% | ПОК. | 2110 | 55.20% |
| СЕКТОР IT КОМПАНИЙ | | | | | | | | | |
| ЯНДЕКС | YDEX | 1485.37 | 3914.5 | 4.67% | 4.93% | - | ПОК. | 5000 | 27.73% |
| OZON | OZON | 711.99 | 3290.0 | 3.07% | 10.51% | 17.08% | НЕЙТР. | 5450 | 65.65% |
| HeadHunter | HHRU | 195.4 | 3908.0 | - | - | 30.83% | ПОК. | 4900 | 25.00% |
| Группа Позитив | POSI | 178.54 | 2705.2 | 3.61% | 8.82% | 34.73% | ДЕРЖ. | 3300 | 21.99% |
| Группа Астра | ASTR | 113.0 | 538.1 | -0.35% | 1.54% | 6.27% | НЕЙТР. | 640 | 18.94% |
| МКПАО "ВК" | VKCO | 80.17 | 351.8 | -0.28% | 3.29% | -37.40% | НЕЙТР. | 540 | 53.50% |
| Диасофт | DIAS | 54.76 | 5215.5 | -1.77% | 8.15% | - | ДЕРЖ. | 6200 | 18.88% |
| Софтлайн | SOFL | 46.35 | 143.06 | -0.1% | -2.69% | -1.34% | ДЕРЖ. | 170 | 18.83% |
| Делимобиль | DELI | 39.5 | 224.6 | -6.42% | 1.67% | - | НЕЙТР. | 366 | 62.96% |
| Whoosh | WUSH | 21.41 | 192.21 | -3.41% | -4.03% | -12.63% | ДЕРЖ. | 370 | 92.50% |
| QIWI | QIWI | 10.51 | 167.6 | 6.89% | -10.37% | -70.10% | НЕЙТР. | | |
| ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| МТС | MTSS | 391.68 | 196.0 | 0.62% | 2.24% | -21.13% | НЕЙТР. | | |
| Ростелеком | RTKM | 263.38 | 75.65 | 2.37% | -0.81% | 9.72% | НЕЙТР. | | |
| Ростелеком прив | RTKMP | | 71.65 | 0.92% | 1.06% | 14.82% | НЕЙТР. | | |
| АФК Система | AFKS | 159.61 | 16.54 | 2.09% | 3.63% | 1.83% | НЕЙТР. | | |
| ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| X5 Retail Group | FIVE | 755.46 | 2798.0 | 0 | 0 | 26.46% | ПОК. | 3600 | 28.66% |
| Магнит | MGNT | 509.35 | 4998.0 | 4.87% | 7.44% | -28.75% | ПОК. | 6000 | 20.05% |
| Fix Price | FIXP | 161.67 | 190.2 | 1.33% | 10.26% | -33.68% | ДЕРЖ. | 216 | 13.56% |
| Лента | LENT | 127.0 | 1095.0 | 2.43% | 7.62% | 62.95% | ПРОД. | 800 | -26.94% |
| РусАгро | AGRO | 94.17 | 1178.6 | 1.05% | -2.11% | -12.53% | НЕЙТР. | 1550 | 31.51% |
| ХЭНДЕРСОН | HNFG | 25.21 | 623.4 | -3.94% | 3.9% | 13.35% | НЕЙТР. | 870 | 39.56% |
| М.видео | MVID | 17.8 | 99.0 | -2.08% | 3.23% | -39.38% | НЕЙТР. | 134 | 35.35% |
| ОКЕЙ | OKEY | 6.17 | 22.92 | 0.92% | -0.56% | -23.34% | НЕЙТР. | 29 | 26.53% |
| СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ | | | | | | | | | |
| ФосАгро | PHOR | 652.81 | 5041.0 | -0.73% | 1.94% | -23.62% | ДЕРЖ. | 6200 | 22.99% |
| Акрон | AKRN | 577.01 | 15698.0 | 4.19% | 4.18% | -16.50% | ПРОД. | 14200 | -9.54% |
| ОргСинтез | KZOS | 155.78 | 85.9 | -0.92% | -3.7% | -19.11% | НЕЙТР. | | |
| ОргСинтез прив | KZOSP | | 20.44 | -2.85% | 0.69% | -23.70% | НЕЙТР. | | |
| НКНХ | NKNC | 151.07 | 84.35 | -1.58% | -3.16% | -18.07% | НЕЙТР. | | |
| НКНХ прив | NKNCP | | 69.22 | 1.41% | -0.86% | -6.89% | НЕЙТР. | | |

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

| ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
|------------------------------|-------|---------|----------|--------|--------|---------|---------|------|--------|
| Сбербанк | SBER | 5832.81 | 258.25 | 0.75% | 1.66% | -5.02% | ПОК. | 360 | 39.40% |
| Сбербанк прив | SBERP | | 257.98 | 0.77% | 1.59% | -5.32% | ПОК. | 370 | 43.42% |
| МосБиржа | MOEX | 475.08 | 208.7 | 4.51% | 4.17% | 9.71% | ПОК. | 270 | 29.37% |
| ВТБ | VTBR | 467.94 | 87.14 | -0.56% | -4.2% | -23.28% | НЕЙТР. | | |
| ТКС Холдинг | TCSG | 464.18 | 2329.0 | -0.15% | -2.02% | -27.89% | ПОК. | 4000 | 71.75% |
| Совкомбанк | SVCB | 274.51 | 13.265 | -0.64% | 4.04% | -3.25% | ПОК. | 21 | 58.31% |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB | 166.59 | 364.1 | 3.09% | 4.57% | 69.04% | ПОК. | 446 | 22.49% |
| Европлан | LEAS | 81.74 | 681.2 | 0.92% | 6.44% | - | ПОК. | 1203 | 76.60% |
| Ренессанс страхование | RENI | 50.05 | 89.86 | -1.47% | 0.31% | -3.38% | ПОК. | 114 | 26.86% |
| ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| Интер РАО | IRAO | 386.8 | 3.705 | 1.28% | 0.38% | -6.64% | ПЕРЕСМ. | | |
| РусГидро | HYDR | 229.02 | 0.5149 | 0.39% | -0.12% | -27.62% | ПЕРЕСМ. | | |
| Россети | FEES | 172.88 | 0.0818 | 1.01% | -7.3% | -25.38% | НЕЙТР. | | |
| Россети ЛенЭнерго | LSNG | 136.5 | 13.9 | 0.22% | -4.07% | -26.73% | НЕЙТР. | | |
| Россети ЛенЭнерго прив | LSNGP | | 193.25 | 0.29% | 4.4% | 2.52% | НЕЙТР. | | |
| Юнипро | UPRO | 106.74 | 1.693 | 0.59% | -0.41% | -15.22% | ПОК. | 2.5 | 47.67% |
| МосЭнерго | MSNG | 88.01 | 2.214 | 0.43% | -2.19% | -28.58% | НЕЙТР. | 2.5 | 12.92% |
| ОГК-2 | OGKB | 38.3 | 0.3468 | -3.67% | 0.38% | -37.15% | НЕЙТР. | 0.4 | 15.34% |
| ТГК-1 | TGKA | 26.42 | 0.006854 | -0.67% | -1.07% | -22.04% | ДЕРЖ. | 0.01 | 45.90% |
| ЭЛС-Энерго | ELFV | 20.09 | 0.568 | 1.43% | 1.43% | -15.90% | 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. | 12834.5 | 15800 | 1746.38 | 22% | 10% | 5,6 | 4,5 | 4,8 | 5,1 | 4,1 | 4,3 | 3,7 | 2,9 | 2,9 |
| Норникель | НЕЙТР. | 102.62 | 130 | 1568.68 | 37% | 0% | 4,8 | 10,3 | 5,7 | 4,1 | 6,2 | 4,5 | 2,0 | 2,5 | 1,9 |
| Северсталь | НЕЙТР. | 1233.8 | 1400 | 1033.58 | 22% | 10% | 5,6 | 4,5 | 4,8 | 5,1 | 4,1 | 4,3 | 3,7 | 2,9 | 2,9 |
| НЛМК | ДЕРЖ. | 147.38 | 200 | 883.28 | 23% | 6% | 5,3 | 6,2 | 6,6 | 3,1 | 3,8 | 3,7 | 1,1 | 1,2 | 1,2 |
| ММК | ДЕРЖ. | 43.72 | 55 | 488.54 | 21% | 15% | 4 | 4,9 | 6,2 | 2,3 | 2,4 | 2,7 | 0,7 | 0,6 | 0,7 |
| РУСАЛ | НЕЙТР. | 30.32 | 33 | 460.65 | 18% | 6% | 4 | 4,5 | 6,2 | 2 | 2,2 | 2,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Распадская | НЕЙТР. | 280.0 | | 186.41 | 7% | 0% | 10,6 | 6,5 | 4,4 | 8,3 | 4,3 | 3 | 3,0 | 1,8 | 1,2 |
| ЮГК | НЕЙТР. | 0.6554 | 1 | 146.01 | 6% | 0% | 10,6 | 6,5 | 4,4 | 8,3 | 4,3 | 3 | 3,0 | 1,8 | 1,2 |
| ИТОГО | | | | 6513.53 | | | 6,3 | 6,5 | 5,4 | 4,3 | 4,2 | 3,7 | 2,0 | 1,8 | 1,6 |
| НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | | | | | | | |
| Роснефть | ДЕРЖ. | 498.0 | 620 | 5277.89 | 10% | 13% | 3,3 | 3,2 | 3,5 | 3,3 | 3,1 | 3,1 | 1,1 | 0,9 | 0,9 |
| Лукойл | ПОК. | 6624.5 | 9300 | 4589.89 | 52% | 14% | 3,9 | 4,3 | 4,8 | 1,5 | 1,7 | 1,7 | 0,4 | 0,3 | 0,3 |
| Газпромнефть | ДЕРЖ. | 675.5 | 750 | 3202.75 | 4% | 12% | 4,6 | 4,7 | 5,2 | 3,2 | 3,4 | 3,6 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| НОВАТЭК | НЕЙТР. | 968.6 | 1100 | 2940.97 | 22% | 9% | 5,6 | 5,3 | 5,7 | 4,6 | 4,1 | 4,0 | 2,3 | 2,1 | 2,0 |
| ГАЗПРОМ | НЕЙТР. | 119.91 | | 2838.69 | 50% | 0% | 4,2 | 2,6 | 5,3 | 4,7 | 4,1 | 4,8 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Татнефть | ДЕРЖ. | 607.3 | 850 | 1411.88 | 27% | 12% | 4,7 | 4,4 | 4,8 | 3,3 | 3,2 | 3,1 | 0,9 | 0,8 | 0,7 |
| Транснефть прив | ПОК. | 1359.5 | 2110 | 211.39 | 7% | 14% | 3,2 | 3,5 | 3,3 | 1,6 | 1,4 | 1,2 | 0,7 | 0,6 | 0,5 |
| ИТОГО | | | | 20473.46 | | | 4,2 | 4,0 | 4,7 | 3,3 | 3,1 | 3,2 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| СЕКТОР IT КОМПАНИЙ | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЯНДЕКС | ПОК. | 3914.5 | 5000 | 1485.37 | 88% | - | 53,6 | 15,8 | 9,6 | 15,4 | 8,9 | 5,7 | 1,9 | 1,4 | 1,1 |
| OZON | НЕЙТР. | 3290.0 | 5450 | 711.99 | 26% | - | - | - | 18,9 | - | 15,3 | 6,7 | 1,8 | 1,3 | 0,9 |
| HeadHunter | ПОК. | 3908.0 | 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. | 2705.2 | 3300 | 178.54 | 60% | 7% | 17,5 | 10,6 | 6,4 | 16,0 | 7,7 | 3,8 | 7,8 | 4,1 | 2,2 |
| Группа Астра | НЕЙТР. | 538.1 | 640 | 113.0 | 5% | 2% | 30,8 | 16,8 | 11,1 | 30,5 | 16,3 | 10,0 | 13,1 | 7,2 | 4,6 |
| МКПАО "ВК" | НЕЙТР. | 351.8 | 540 | 80.17 | 53% | - | - | - | - | - | - | 34,4 | 1,6 | 1,3 | 1,1 |
| Диасофт | ДЕРЖ. | 5215.5 | 6200 | 54.76 | 10% | - | 18,2 | 11,0 | 8,1 | 12,8 | 9,3 | 6,8 | 5,4 | 4,3 | 3,2 |
| Софтлайн | ДЕРЖ. | 143.06 | 170 | 46.35 | 5% | 2% | 33,4 | 11,9 | 7,8 | 10,0 | 7,8 | 5,2 | 0,6 | 0,5 | 0,4 |
| Делимобиль | НЕЙТР. | 224.6 | 366 | 39.5 | 8% | 8% | 19,6 | 20,4 | 7,7 | 9,0 | 7,6 | 5,5 | 2,8 | 2,2 | 1,8 |
| Whoosh | ДЕРЖ. | 192.21 | 370 | 21.41 | 10% | 6% | 10,4 | 7,6 | 4,9 | 6,4 | 4,3 | 3,2 | 2,8 | 1,9 | 1,5 |
| ИТОГО | | | | 2926.49 | | | 31,5 | 10,5 | 11,1 | 11,2 | 10,2 | 6,8 | 3,0 | 2,0 | 1,5 |
| ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР | | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 Retail Group | ПОК. | 2798.0 | 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. | 4998.0 | 6000 | 509.35 | 33% | 0% | 5,6 | 5,2 | 5,5 | 3,6 | 3,5 | 3,2 | 0,4 | 0,4 | 0,3 |
| Fix Price | ДЕРЖ. | 190.2 | 216 | 161.67 | 26% | 8% | 4,5 | 5,6 | 4,7 | 2,8 | 22,3 | 2,4 | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| Лента | ПРОД. | 1095.0 | 800 | 127.0 | 21% | 0% | - | 8,5 | 8,4 | 6,0 | 4,5 | 4,2 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| РусАгро | НЕЙТР. | 1178.6 | 1550 | 94.17 | 26% | 5% | 3,1 | 4,6 | 4,3 | 5,2 | 4,4 | 4,0 | 1,1 | 0,7 | 0,7 |
| ХЭНДЕРСОН | НЕЙТР. | 623.4 | 870 | 25.21 | 12% | 7% | 10,9 | 7,3 | 5,8 | 4,8 | 4,2 | 3,6 | 2,0 | 1,6 | 1,4 |
| М.видео | НЕЙТР. | 99.0 | 134 | 17.8 | 25% | 0% | - | 31,8 | 4,4 | 3,6 | 3,8 | 3,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| ОКЕЙ | НЕЙТР. | 22.92 | 29 | 6.17 | 26% | 0% | - | - | - | 4,2 | 4,2 | 4,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| ИТОГО | | | | 1696.83 | | | 6,8 | 7,2 | 6,5 | 4,2 | 5,7 | 3,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС | НЕЙТР. | 196.0 | | 391.68 | 42% | 18,37% | - | - | - | 3,7 | 3,5 | 3,3 | 1,6 | 1,4 | 1,3 |
| Ростелеком | НЕЙТР. | 75.65 | | 263.38 | 29% | - | 6,2 | 4,9 | 4,3 | 3,2 | 2,9 | 2,7 | 1,2 | 1,1 | 1,1 |
| АФК Система | НЕЙТР. | 16.54 | | 159.61 | 32% | 4,96% | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ИТОГО | | | | 814.67 | | | 6,2 | 4,9 | 4,3 | 3,5 | 3,3 | 3,1 | 1,4 | 1,3 | 1,2 |
| СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ | | | | | | | | | | | | | | | |
| ФосАгро | ДЕРЖ. | 5041.0 | 6200 | 652.81 | 5% | 12% | 6,3 | 7,4 | 8,3 | 5,2 | 5,8 | 5,7 | 2 | 1,9 | 1,9 |
| Акрон | ПРОД. | 15698.0 | 14200 | 577.01 | 31% | 3% | 14,1 | 14,2 | 12,8 | 8,7 | 9,3 | 8,1 | 3,3 | 3 | 2,8 |
| ИТОГО | | | | 1229.82 | | | 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. | 3.705 | | 386.8 | 36% | 7% | 2,9 | 3,8 | 3,5 | 0,3 | 0,6 | 0,5 | 0 | 0,1 | 0,1 |
| РусГидро | ПЕРЕСМ. | 0.5149 | | 229.02 | 15% | 9% | 3,3 | 3,1 | 3,5 | 4,2 | 3,9 | 4 | 1,1 | 1,1 | 1,1 |
| Юнипро | ПОК. | 1.693 | 2.5 | 106.74 | 16% | 18% | 3,3 | 2,6 | 4,3 | 1,1 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,1 | 0,1 |
| МосЭнерго | НЕЙТР. | 2.214 | 2.5 | 88.01 | 20% | 7% | 9,6 | 11,8 | 11,8 | 2 | 2,2 | 2,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| ОГК-2 | НЕЙТР. | 0.3468 | 0.4 | 38.3 | 13% | 20% | 1,7 | 2 | 2,3 | 2 | 2 | 6,2 | 0,5 | 0,5 | 0,7 |
| ТГК-1 | ДЕРЖ. | 0.006854 | 0.01 | 26.42 | 19% | 12% | 3,7 | 4 | 3,3 | 2,4 | 2,5 | 2,1 | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| ЭЛ5-Энерго | НЕЙТР. | 0.568 | | 20.09 | 31% | 0% | 3,9 | 3,2 | 2,7 | 3,5 | 2,7 | 2 | 0,8 | 0,6 | 0,4 |
| ИТОГО | | | | 895.38 | | | 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.