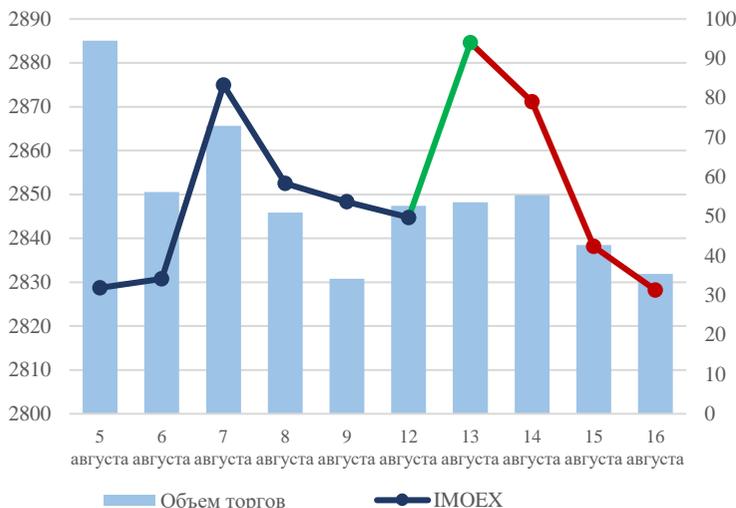


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций за прошедшую неделю продолжил снижение, потеряв -0,6%. Причины дальнейшего падения рынка в основном связаны со статистикой по инфляции.

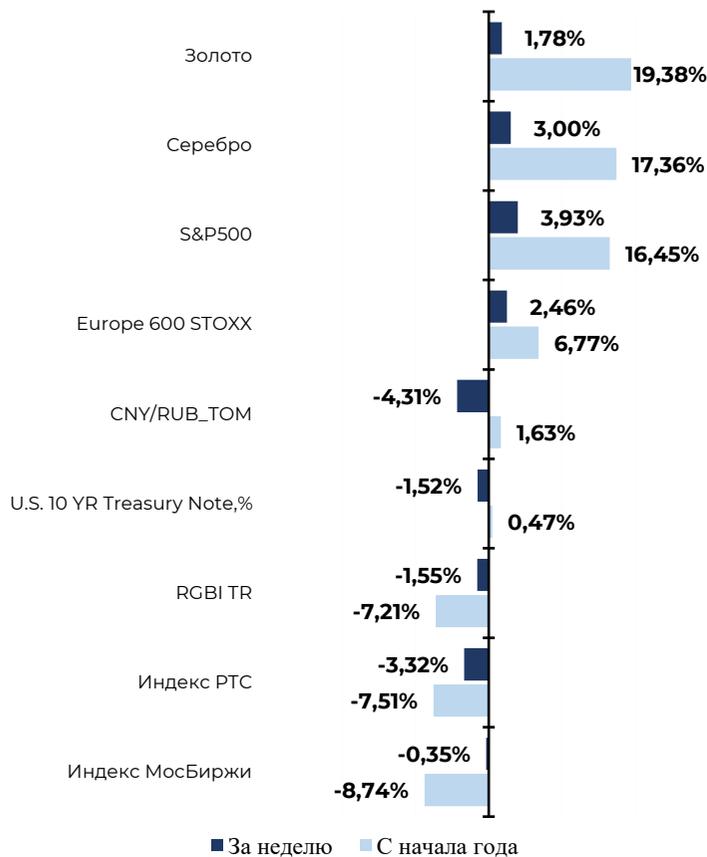
Американский рынок на прошедшей неделе прибавил 3,93% на фоне замедления инфляции в США.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Инфляция в июле ускорилась до 9,13%

ВВП России вырос на 4%г/г во 2КВ24

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ | ЗОЛОТО

Котировки нефти марки Brent на этой неделе закрылись на уровне \$80,08 за баррель, прибавив лишь 0,35%.

Золото закрылось на исторических максимумах, прибавив за прошедшую неделю 1,78%.

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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

■ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Распадская | Алроса | ЮГК | X5 Group
| Софтлайн

Распадская: Финансовые результаты за 1П24 по МСФО

Алроса: финансовые результаты по МСФО за 2КВ24

ЮГК: ограничение работ на месторождениях

X5 Group: финансовая отчетность за 2КВ24 и 1П24

Софтлайн финансовые результаты за 2КВ24

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2828,2	-0,35%	-3,89%	-8,74%
Индекс РТС	1002,1	-3,32%	-6,91%	-7,51%
CNY/RUB_TOM	12,0685	1,63%	1,93%	-4,31%
RGBI TR	571,95	-1,55%	1,69%	-7,21%
RUSFAR 3-мес,%	18,36	22 б.п.	31 б.п.	232 б.п.
Международные рынки				
S&P500	5 554,2	3,93%	0,58%	16,45%
DXU	104,402	-0,73%	-1,55%	1,05%
EUR/USD	1,10253	1,01%	1,84%	-0,11%
Europe 600 STOXX	511,46	2,46%	-1,30%	6,77%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	3,884	-6 б.п.	14,9 б.п.	18 б.п.
Сырьевые товары				
Бrent, \$/бар	80,08	0,35%	-0,76%	2,26%
Золото, \$/унц	2 517,80	1,78%	2,31%	19,38%
Медь, \$/фунт	4,1435	3,77%	-0,79%	6,50%
Серебро, \$/унц	28,87	3,00%	-1,97%	17,36%

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок акций за прошедшую неделю продолжил снижение, потеряв - 0,6%. Причины дальнейшего падения рынка в основном связаны со статистикой по инфляции, а также с ростом геополитических рисков. К тому же сезон отчетности на российском рынке продолжается, участники оценивают финансовые результаты компаний.

Рынок акций США на прошедшей неделе прибавил 3,93% на фоне замедления инфляции в США, данные по которой придают уверенности участникам рынка считать будущее снижение ставки наиболее вероятным сценарием. В июле годовая инфляция составила 2,9% г/г.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция в России ускорилась до 0,05%

В период с 6 по 12 августа инфляция в России ускорилась до 0,05%, тогда как неделей ранее она оставалась на уровне 0%. С начала месяца (с 1 по 12 августа) цены также выросли на 0,05%, что значительно ниже уровня августа прошлого года, когда за весь месяц инфляция составила 0,28% м/м.

Основным фактором роста цен стало ускорение базовой инфляции до 0,09% против 0,05% неделей ранее. Однако сезонная составляющая инфляции оказала отрицательное влияние, снизив инфляцию на 0,02% благодаря снижению цен на плодоовощную продукцию на 0,9%.

Появление на рынке продукции нового урожая, вероятно, будет сдерживать общий уровень инфляции в августе, но она всё равно останется положительной. Базовая инфляция, не учитывающая волатильные компоненты, вероятно, останется на уровне июля (0,4% м/м), что указывает на стабильное давление цен на основные товары и услуги.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

ВВП России вырос на 4%г/г во 2КВ24

По предварительным данным Росстата, во втором квартале 2024 года ВВП России увеличился на 4,0% в годовом исчислении, что ниже роста на 5,4% в первом квартале. В результате за первое полугодие 2024 года ВВП страны вырос на 4,7% в годовом выражении. По нашим оценкам, квартальный рост ВВП во втором квартале 2024 года составил 0,5% с учетом сезонных корректировок, что также ниже показателя в 1,1% за предыдущий квартал. Согласно месячным данным по ключевым секторам российской экономики, снижение темпов роста ВВП связано преимущественно с замедлением в розничной и оптовой торговле, а также с уменьшением темпов роста в сельском хозяйстве и транспортном секторе.

Мы прогнозируем, что во втором полугодии 2024 года экономический рост в России продолжит замедляться из-за ужесточения денежно-кредитной политики, сворачивания государственных ипотечных программ и усиления регулирования банковского сектора со стороны Центрального банка, что, вероятно, замедлит рост в строительной отрасли и финансовом секторе. Кроме того, уменьшение урожая вследствие неблагоприятных погодных условий также может оказать давление на экономический рост. Несмотря на эти факторы, мы ожидаем, что по итогам 2024 года ВВП России вырастет на 4%.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Котировки нефти марки Brent на этой неделе закрылись на уровне \$80,08 за баррель, прибавив лишь 0,35%.

Котировки марки Brent выросли на 0,35% и закрылись на уровне \$80,08 за баррель. Рост котировок был ограничен оценкой спроса на нефть до 2,1 млн барр./сут., которую опубликовал ОПЕК, а также увеличением запасов в США.

Поддержку котировкам оказали макроданные из США, а также усиление конфликта между Ираном и Израилем.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| ЗОЛОТО

Золото закрылось на исторических максимумах, прибавив за прошедшую неделю 1,78%.

Котировки золота на прошлой неделе подорожали \$44 и закрылись на уровне 2 517,8 за унцию пробив уровень сопротивления в \$2505 за унцию. В середине недели был протестирован уровень поддержки \$2480 за унцию, что свидетельствует о вероятном сценарии продолжения роста и на предстоящей неделе. Поддержку котировкам оказывает усиление конфликта в Западной Азии между Ираном и Израилем, а также трудности в переговорном процессе между Палестиной и Израилем. Спрос на защитные активы продолжает расти.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | РАСПАДСКАЯ

РАСПАДСКАЯ

Сектор	Металлургический
Код	RASP
ISIN	RU000A0B90N8
Цена*	260.85
ТН	3.39%
СНГ	-39.74%

Рын. Кап., млрд руб	173,66
Free Float	6%
*Цена закрытия на 16.08.2024	

Распадская: Финансовые результаты за 1П24 по МСФО

Распадская опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1П24.

Снижение выручки и рентабельности:

Выручка компании "Распадская" за 1П24 сократилась на 19% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$999 млн. Снижение выручки обусловлено неблагоприятной конъюнктурой угольного рынка, что также привело к значительному снижению рентабельности по EBITDA на 21% (с 35% в 1П23). Показатель EBITDA сократился на 51%, достигнув \$213 млн.

Увеличение издержек:

Себестоимость реализации увеличилась на 1%, что привело к снижению валовой прибыли на 33%. В то же время операционные расходы компании, включая коммерческие и общехозяйственные расходы, сократились на 5% и 8% соответственно. Однако рост капитальных затрат на 46% и дальнейшее увеличение оборотного капитала, особенно дебиторской задолженности, оказали негативное влияние на свободный денежный поток компании, который оказался отрицательным.

Чистый убыток:

В результате разового обесценения активов на сумму \$194 млн компания зафиксировала чистый убыток в размере \$99 млн. Прочие факторы, такие как увеличение процентов к уплате на 29% и снижение прибыли до налогообложения на 474%, также способствовали негативному финансовому результату.

Долговая нагрузка:

Несмотря на увеличение долга с \$28 млн до \$58 млн на конец 1П24, компания сохраняет сильную чистую денежную позицию в размере \$230 млн. Соотношение чистый долг/EBITDA остается на комфортном уровне -0,5, что указывает на отсутствие значительной долговой нагрузки.

Рентабельность:

Операционная прибыль "Распадской" в 1П24 составила -\$90 млн, что значительно ниже результата прошлого года (\$357 млн). Это снижение связано с обесценением активов и неблагоприятными рыночными условиями.

Наше мнение:

Представленные результаты "Распадской" демонстрируют снижение рентабельности на фоне роста издержек и неблагоприятных рыночных условий. EBITDA сократилась на 51%, что негативно сказалось на общей рентабельности бизнеса. Сложная конъюнктура угольного рынка и низкая вероятность выплаты дивидендов в обозримом будущем ограничивают привлекательность акций компании для инвесторов.

Несмотря на рост долга, чистая денежная позиция "Распадской" остается на высоком уровне, что говорит о достаточной ликвидности компании и невысокой долговой нагрузке.

С учетом ожидаемо негативных финансовых показателей и отсутствия дивидендов, мы рекомендуем нейтрально относиться к данной компании.

Финансовые результаты Распадская за 1П24 по МСФО, млн руб.

	1П24	1П23	Изм.,г/г
Выручка	999	1 226	-19%
Валовая прибыль	479	712	-33%
Операционная прибыль	-90	357	-
Прибыль до налогообложения	-82	392	-
Прибыль	-99	314	-
EBIT	114	336	-66%
EBITDA	213	432	-51%
Рентабельность EBITDA	21%	35%	-14 п.п.
Капитальные вложения	152	104	46%
Чистый долг	-230	-304	-24%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| АЛРОСА

АЛРОСА

Сектор	Металлургический
Код	ALRS
ISIN	RU0007252813
Цена *	57.87
1Н	-4.77%
СНГ	-16.73%
Капитализация, млрд руб	426.21
Free Float	34%

*Цена закрытия на 16.08.2024

Алроса: финансовые результаты по МСФО за 2КВ24

Алроса опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1П24.

Рост выручки:

Выручка компании выросла на 34% по сравнению с 2П23, достигнув 183 млрд руб., что свидетельствует о хорошем спросе на продукцию, несмотря на сложные рыночные условия.

Сокращение EBITDA и рентабельности EBITDA

EBITDA снизилась на 11% п/п до 52 млрд руб., что привело к сокращению рентабельности по EBITDA на 15 п.п. до 29%. Это снижение обусловлено неблагоприятной рыночной конъюнктурой и высокими запасами в сегменте огранки.

Снижение чистой прибыли:

Чистая прибыль также снизилась на 34% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что может отражать давление на маржинальность компании.

Свободный денежный поток выше ожиданий:

Свободный денежный поток (СДП) составил 38 млрд руб., превысив ожидания рынка благодаря реализации ранее накопленных товарных запасов на сумму 16 млрд руб. СДП достиг высокой доходности в 9%, что является положительным моментом для оценки финансовой устойчивости компании.

Дивиденды:

В соответствии с дивидендной политикой, компания должна распределять 100% СДП, но минимум 50% чистой прибыли. Ожидается, что дивидендный диапазон составит 2,5–5,2 руб. на акцию, что соответствует доходности 4–9%. Однако, учитывая текущие рыночные условия и предстоящие капитальные затраты, вероятно, компания выберет консервативный подход и остановится на нижней границе диапазона.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ЮГК

ЮГК

Сектор	Металлургический
Код	UGLD
ISIN	RU000A0JPP37
Цена *	0.8043
1Н	-1.72%
СНГ	-5.37%
Капитализация, млрд руб	179.18
Free Float	10%

*Цена закрытия на 16.08.2024

ЮГК: ограничение работ на месторождениях

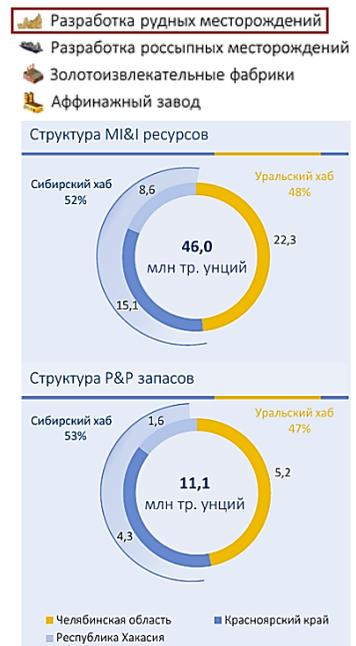
Ростехнадзор ограничил работу месторождений ЮГК на 90 суток из-за нарушений при ведении горных работ. Все месторождения относятся к уральскому хабу компании. Под ограничения попали следующие месторождения: Светлинское, Кочкарское, Березняковское, Западный Курсан.

Наше мнение:

По данным компании за 2КВ24, представленных в презентации инвесторам, на месторождения уральского хаба приходится 51% производства. Доказанные и вероятные запасы оцениваются порядка 5,2 млн тр. унций, что составляет 47% всех запасов компании. Уральский хаб обладает наибольшим количеством оценённых, выявленных и предполагаемых ресурсов (MI&I). По данным компании на уральские месторождения приходится 48% всех предполагаемых ресурсов (MI&I) компании. Ограничения Ростехнадзора распространяются лишь на разработку рудных месторождений, таким образом золотоизвлекательные фабрики, обжиговой завод и экскаваторно-вагоноремонтный завод продолжают свою деятельность по переработке имеющихся запасов. ВcDB

Компания не смогла выполнить операционный план по производству в 2023 г., который был объявлен в рамках IPO. Текущая приостановка работы месторождений в уральском хабе может также негативно сказаться на операционном плане компании на 2024 г. Компания торгуется с мультипликаторами выше средних по сектору. Таким образом, мы считаем новость умеренно негативной и сохраняем нейтральную позицию по данной компании.

Специфика уральского хаба компании ЮГК



Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

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

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | X5 GROUP

X5 GROUP

Сектор	Потребительский
Код	FIVE
ISIN	US98387E2054
Цена *	2798
1Н	-
СНГ	24.08%
Капитализация, млрд руб	179.66
Free Float	26%

*Цена закрытия на 16.08.2024

X5 Group: финансовая отчетность за 2КВ24 и 1П24

X5 Group опубликовала результаты по МСФО за 2К24:

Рост выручки и валовой прибыли:

Консолидированная выручка компании выросла на 25,1% г/г до 965,5 млрд руб., что соответствует опубликованным ранее операционным результатам. Валовая рентабельность компании увеличилась с 24,1% до 24,4% г/г благодаря улучшению коммерческой маржи в ключевых форматах "Пятерочка" и "Перекресток", несмотря на рост логистических затрат.

Рост EBITDA, снижение рентабельности EBITDA:

EBITDA выросла на 19% г/г до 72,2 млрд руб. благодаря снижению доли арендных расходов и улучшению условий по контрактам с поставщиками. Рентабельность по EBITDA снизилась с 7,9% до 7,5% г/г на фоне увеличения доли расходов на персонал, что соответствует общей тенденции на российском рынке. Это соответственно оказало давление на общие результаты.

Рост чистой прибыли:

Рост чистой прибыли составил 19,5% г/г, чему способствовали положительные курсовые разницы и снижение эффективной ставки налога.

Снижение свободного денежного потока

Свободный денежный поток X5 Group снизился на 5% г/г до 22,7 млрд руб., несмотря на рост операционного денежного потока на 32% г/г, что было обусловлено значительным увеличением капитальных затрат. В условиях давления на рентабельность, вызванного индексацией заработных плат и высокими капитальными затратами, ожидается дальнейшее снижение рентабельности по EBITDA до 6,3% по итогам года, что окажет негативное влияние на свободный денежный поток.

Наше мнение:

Мы положительно оцениваем результаты компании и ожидаем выход на рынок ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» в сентябре 2024 г. Мы ожидаем, что курсовая стоимость акций может снижаться в условиях текущей рыночной конъюнктуры. Однако полагаем, что накопленный финансовый результат может быть распределен между акционерами в форме дивидендов или выкупа акций материнской компании. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ и ждем решения компании по распределению накопленной прибыли.

Финансовые и операционные результаты X5 Group за 2КВ24 и 1П24

	2К23	1К24	2К24	кв/кв	г/г	1П23	1П24	г/г
Выручка	772	886,2	965,5	8,9%	25,1%	1468,4	1851,7	26,1%
Валовая прибыль	185,8	209,6	235,4	12,3%	26,7%	350,8	445	26,8%
Рентабельность	24,1%	23,7%	24,4%	0,7 п.п.	0,3 п.п.	23,9%	24%	0,1 п.п.
Общ., коммерческие и административные расходы	-152,2	-182,8	-193,9	6,0%	27,4%	-302,5	-376,7	24,6%
Мотивация менеджеров	-1,4	-0,2	-1,5	620%	3,3%	-2,2%	-1,7%	-22,2%
EBITDA	60,9	55,3	72,2	30,6%	18,5%	100,4	127,4	26,9%
Рентабельность EBITDA	7,9%	6,2%	7,5%	1,2 п.п.	-0,4 п.п.	6,8%	6,9%	0 п.п.
Скорр. EBITDA	60,5	55,5	73,6	32,7%	21,7%	102,5	129,1	25,9%
Рентабельность	7,8%	6,3%	7,6%	1,4 п.п.	-0,2 п.п.	7%	7%	0 п.п.
Операционная прибыль	41,2	33,2	48,8	46,9%	18,6%	60,5	82,1	35,7%
Рентабельность	5,3%	3,8%	5,1%	1,3 п.п.	-0,3 п.п.	4,1%	4,4%	0,3 п.п.
Чистая прибыль	29,5	24	35,2	46,7%	19,5%	41,7	59,3	42,2%
Рентабельность	3,8%	2,7%	3,7%	0,9 п.п.	-0,2 п.п.	2,8%	3,2%	0,4 п.п.

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | СОФТЛАЙН

СОФТЛАЙН

Сектор	IT
Код	SOFL
ISIN	RU000A0ZZBC2
Цена *	151.12
1Н	-0.88%
СНГ	4.22%
Капитализация, млрд руб	48.96
Free Float	11%

*Цена закрытия на 16.08.2024

Софтлайн финансовые результаты за 2КВ24

Софтлайн опубликовал неаудированные финансовые результаты за 2К24 и 1П24, продемонстрировав значительный рост.

Оборот компании увеличился:

Оборот компании за 2П24 увеличился на 24% г/г до 21,314 млрд руб., чему способствовало расширение портфеля собственных высококорентабельных решений. Несмотря на увеличение затрат, включая расходы на персонал, валовая прибыль компании увеличилась на 84% г/г благодаря оптимизации расходов, изменению структуры оборота в пользу собственных продуктов и эффекту масштаба.

ЕБИТДА выросла:

Скорректированная ЕБИТДА за 2КВП24 выросла на 75% г/г до 1,6 млрд руб., что свидетельствует о высокой операционной эффективности компании. Однако чистый убыток, вызванный ростом процентных расходов, начислением отложенного налога на прибыль и затратами на инвестиционную деятельность, был компенсирован нераспределенной прибылью на конец отчетного периода.

Стратегия расширения за счет сделок М&А и экспансии на новые рынки:

Компания активно участвует в М&А-сделках и планирует международную экспансию, в частности на рынки Казахстана и Ближнего Востока. В ближайшее время ожидается погашение части белорусских еврооблигаций на 4,3 млрд руб., что позволит снизить долговую нагрузку компании, которая по показателю «чистый долг/ЕБИТДА» составляет 2,0.

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем финансовые результаты компании и сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.

Финансовые результаты ВК за 2КВ24 и 1П24

	2К24	2К23	изм. г/г	1К24	кв/кв
Оборот всего	21 314	16 795	27%	21 482	-1%
Сторонние решения	15 083	12 598	20%	15 160	-1%
Собственные решения	6 231	3 762	66%	6 322	-1%
Валовая прибыль всего	7 928	4 313	84%	7 816	1%
Валовая прибыль сторонних решений	2 592	3 119	-17%	3 328	-22%
Валовая прибыль собственных решений	5 336	1 194	347%	4 488	19%
Скорректированная ЕБИТДА	1 618	925	75%	1 764	-8%
Рентабельность от оборота	7,6%	5,5%	2,1 п. п.	8,2%	-0,6 п. п.
Рентабельность от валовой прибыли	20,4%	21,4%	-1,0 п. п.	22,6%	-2,2 п. п.

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
19 августа	<p>Экономика: Банк России опубликует данные по инфляционным ожиданиям в августе</p> <p>Прекращение торгов: Мосбиржа с 19 августа вводит ограничения для торгов акциями Детского мира</p> <p>Fix Price прекратит листинг ГДР на Лондонской фондовой бирже</p>	Прямые иностранные инвестиции в Китае за июль
20 августа	<p>Публикации финансовых результатов: Европлан: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 ТКС Холдинг: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24</p> <p>СД по размеру дивидендов: НКХП: по прогнозам аналитиков размер дивидендов может составить 28.47р, 3.4%</p>	Китай: Базовая кредитная ставка НБК Индекс потребительских цен (ИПЦ) Еврозоны Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
21 августа	<p>Экономика: ИЦП в России за июль</p> <p>Публикации финансовых результатов: Займер: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 ЦИАН: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24</p> <p>Судебные заседания: Продолжение суда по рассмотрению иска Транснефти к Роснефти на 4,8 млрд руб.</p> <p>СД по размеру дивидендов: Инарктика: по прогнозам аналитиков выплаты могут составить 24.03р, 3.2%)</p>	Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА Публикация протоколов FOMC
22 августа	<p>Экономика: Международные резервы Центрального банка (USD)</p> <p>Публикации финансовых результатов: МТС: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 Ренессанс: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 CarMoney: Операционные результаты и финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2024 г.</p> <p>Возобновление торгов: Белуга (Novabev): возобновление торгов акциями компании</p>	США, Германия, Еврозона, Великобритания, Япония: Индекс PMI в производственном секторе и услуга Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике
23 августа	<p>Публикации финансовых результатов: Норникель: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 Руснефть: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24.</p>	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Норникель	GMKN	1924.24	125.88	2.34%	-3.33%	-22.12%	НЕЙТР.		
Полюс	PLZL	1730.05	12714.5	3.2%	-1.81%	18.83%	ПОК.	15800	24.27%
Северсталь	CHMF	1151.86	1375.0	-0.72%	-3.4%	-2.27%	ДЕРЖ.	1700	23.64%
НЛМК	NLMK	971.26	162.06	1.2%	-2.31%	-9.16%	ДЕРЖ.	200	23.41%
ММК	MAGN	554.97	49.665	0.52%	-2.32%	-4.76%	ПОК.	72	44.97%
РУСАЛ	RUAL	520.97	34.29	-0.03%	-1.55%	-0.03%	ДЕРЖ.	44	28.32%
АЛРОСА	ALRS	426.21	57.87	-4.77%	-5.26%	-16.73%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	179.18	0.8043	-1.72%	-5.37%	24.08%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	173.66	260.85	3.39%	-1.27%	-39.74%	НЕЙТР.		
Полиметалл	POLY	120.02	227.0	0.0%	3.13%	-55.31%	НЕЙТР.		
АшинскийМЗ	AMEZ	82.09	164.68	75.57%	109.89%	145.79%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5189.93	489.7	-3.16%	-5.1%	-17.78%	ПОК.	620	26.61%
Лукойл	LKOH	4323.14	6239.5	-2.57%	-7.69%	-7.89%	ПОК.	9300	49.05%
Газпромнефть	SIBN	3183.31	671.4	0.39%	-2.12%	-20.95%	ДЕРЖ.	750	11.71%
НОВАТЭК	NVTK	3061.81	1008.4	-0.85%	-3.5%	-31.22%	НЕЙТР.	1100	9.08%
ГАЗПРОМ	GAZP	2991.39	126.36	-1.58%	-5.33%	-20.89%	НЕЙТР.		
Татнефть	TATN	1397.51	600.8	-1.51%	-5.95%	-15.95%	ПОК.	850	41.48%
Татнефть прив	TATNP		600.3	0.4%	-3.92%	-15.45%	ПОК.	840	39.93%
Транснефть прив	TRNFP	213.72	1374.5	0.37%	-1.12%	-5.21%	ПОК.	2110	53.51%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1433.01	3776.5	-1.37%	-3.04%	-	ПОК.	5000	32.40%
OZON	OZON	745.53	3445.0	-5.62%	-10.75%	22.60%	ПОК.	5450	58.20%
HeadHunter	HHRU	195.4	3908.0	-	-11.48%	30.83%	ПЕРЕСМ.		
Группа Позитив	POSI	184.3	2792.4	-4.17%	-5.5%	39.08%	ПОК.	3300	18.18%
Группа Астра	ASTR	114.89	547.1	-1.42%	-3.15%	8.05%	ПОК.	710	29.78%
МКПАО "ВК"	VKCO	92.29	405.0	-6.25%	-11.61%	-27.94%	ПРОД.	542	33.83%
Диасофт	DIAS	51.75	4929.0	-0.62%	0.39%	-	НЕЙТР.		
Софтлайн	SOFL	48.96	151.12	-0.88%	4.01%	4.22%	ДЕРЖ.	170	12.49%
Делимобиль	DELI	47.37	269.4	-0.44%	-1.68%	-	ДЕРЖ.	366	35.86%
Whoosh	WUSH	26.57	238.55	2.18%	-1.1%	8.43%	ДЕРЖ.	370	55.10%
QIWI	QIWI	15.21	242.6	-8.8%	-7.55%	-56.72%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	437.05	218.7	-1.71%	-5.28%	-11.99%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	293.68	84.53	2.09%	1.66%	22.60%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		77.15	2.87%	5.47%	23.64%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	191.21	19.815	-0.93%	-7.45%	22.00%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	-	-	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	547.37	5371.0	-2.31%	-6.67%	-23.44%	ПОК.	8200	52.67%
Fix Price	FIXP	178.58	210.1	-1.45%	-6.91%	-26.74%	ДЕРЖ.	346	64.68%
Лента	LENT	127.12	1096.0	-1.88%	-5.23%	63.10%	ПРОД.	800	-27.01%
РусАгро	AGRO	99.2	1241.6	1.69%	-5.19%	-7.85%	ДЕРЖ.	1550	24.84%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	27.84	688.4	0.64%	3.88%	25.16%	ДЕРЖ.	870	26.38%
М.видео	MVID	25.44	141.5	-2.68%	-2.95%	-13.35%	НЕЙТР.		
О'КЕЙ	OKEY	6.66	24.77	-1.86%	-5.42%	-17.16%	ДЕРЖ.	29	17.08%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	697.88	5389.0	-0.52%	-4.08%	-18.35%	НЕЙТР.		
Акрон	AKRN	560.47	15248.0	-0.33%	0.32%	-18.89%	ДЕРЖ.	16880	10.70%
ОргСинтез	KZOS	176.99	97.6	3.83%	2.74%	-8.10%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		23.11	0.83%	-2.16%	-13.74%	НЕЙТР.		
НКНХ	NKNC	158.69	89.0	0.62%	-0.67%	-13.55%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		69.84	-0.09%	-0.94%	-6.05%	НЕЙТР.		

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6202.06	274.6	-1.93%	-5.27%	0.99%	ПОК.	360	31.10%
Сбербанк прив	SBERP		274.28	-1.87%	-5.13%	0.66%	ПОК.	370	34.90%
ВТБ	VTBR	525.45	97.85	0.89%	0.23%	-13.85%	НЕЙТР.		
ТКС Холдинг	TCSG	510.82	2563.0	-0.35%	-2.88%	-20.65%	ПОК.	4000	56.07%
МосБиржа	MOEX	503.45	221.16	-1.97%	-4.55%	16.26%	ПОК.	270	22.08%
Совкомбанк	SVCB	290.96	14.06	-2.7%	-5.32%	2.55%	ПОК.	21	49.36%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	164.86	360.32	-0.33%	-4.68%	67.29%	ПОК.	446	23.78%
Европлан	LEAS	100.98	841.5	-0.65%	-2.43%	-	ПОК.	1203	42.96%
Ренессанс страхование	RENI	53.19	95.5	4.42%	7.42%	2.69%	ПОК.	114	19.37%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	395.83	3.7915	1.7%	-1.75%	-4.46%	ПЕРЕСМ.		
РусГидро	HYDR	264.16	0.5939	0.24%	-2.06%	-16.52%	ПОК.	0.9	51.54%
Россети	FEES	212.91	0.10074	5.16%	0.34%	-8.10%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	162.79	16.68	3.8%	-2.46%	-12.07%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		220.95	1.33%	6.17%	17.21%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	117.02	1.856	2.43%	2.37%	-7.06%	ПОК.	2.5	34.70%
МосЭнерго	MSNG	101.7	2.5585	0.27%	0.29%	-17.47%	ПРОД.	2.45	-4.24%
ОГК-2	OGKB	47.27	0.428	-0.23%	-4.49%	-22.44%	ПРОД.	0.4	-6.54%
ТГК-1	TGKA	28.14	0.0073	0.25%	-2.22%	-16.97%	ДЕРЖ.	0.01	36.99%
ЭЛС-Энерго	ELFV	20.47	0.5788	0.59%	4.29%	-14.30%	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	НЕЙТР.	125.88		1924.24	37%	-	6,1	8,1	5,1	4,65	5,75	3,95	2,1	2,3	1,8
Полюс	ПОК.	12714.5	15800	1730.05	22%	-	8,2	7,5	7,4	6,3	5,75	5,7	4,2	3,7	3,7
Северсталь	ДЕРЖ.	1375.0	1700	1151.86	23%	-	5,85	6,1	5,6	4,25	4	3	1,5	1,3	1,3
НЛМК	ДЕРЖ.	162.06	200	971.26	21%	-	5,35	5	4,7	3,35	2,95	2,65	1,0	0,9	0,8
ММК	ПОК.	49.665	72	554.97	18%	-	5	5	4,8	2,6	2,45	2,3	0,7	0,6	0,6
РУСАЛ	ДЕРЖ.	34.29	44	520.97	20%	-	17,2	6,3	3,6	8,75	3,9	2,4	0,6	0,5	0,4
ЮГК	НЕЙТР.	0.8043		179.18	10%	-	14,2	8,8	5,8	10,1	5,2	3,7	3,7	2,2	1,6
Распадская	НЕЙТР.	260.85		173.66	6%	-	4,6	8,4	6,3	2,4	2,7	2	0,8	0,6	0,6
ИТОГО				7206.19			7,2	6,8	5,6	5,0	4,6	3,7	2,1	2,0	1,8
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ПОК.	489.7	620	5189.93	10%	7,6%	3,8	3,6	3,8	3,3	3,1	3,0	1,1	0,9	0,9
Лукойл	ПОК.	6239.5	9300	4323.14	52%	13,7%	3,9	4,4	4,8	1,7	1,8	1,7	0,4	0,4	0,4
Газпромнефть	ДЕРЖ.	671.4	750	3183.31	4%	14,1%	4,9	4,5	5,3	3,0	3,0	3,2	0,9	0,9	0,9
НОВАТЭК	НЕЙТР.	1008.4	1100	3061.81	22%	9,3%	6,3	5,5	5,5	5,3	5,4	5,5	2,0	1,9	1,8
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	126.36		2991.39	50%	-	4,2	3,6	4,9	4,3	4,0	4,2	0,9	0,9	0,9
Татнефть	ПОК.	600.8	850	1397.51	27%	10,1%	4,8	4,5	5	3,4	3,1	3,1	0,9	0,8	0,8
Транснефть прив	ПОК.	1374.5	2110	213.72	7%	12,2%	4,2	4,1	4,2	1,5	1,3	1,2	0,6	0,6	0,5
ИТОГО				20 360.81			4,5	4,2	4,7	3,3	3,2	3,3	1,0	0,9	0,9
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3776.5	5000	1433.01	88%	-	64,1	20,1	10,7	19	10,4	6,2	2,0	1,5	1,2
OZON	ПОК.	3445.0	5450	745.53	26%	-	-	-	22,1	-	17,6	13,6	2,0	1,4	0,9
HeadHunter	ПЕРЕСМ.	3908.0		195.4	12%	3,2%	15,9	8,3	6,7	10,2	8,05	6,1	6,2	4,4	3,4
Группа Позитив	ПОК.	2792.4	3300	184.3	60%	11,9%	19,7	11,4	7,0	18	9,35	5,1	8,8	4,8	2,8
Группа Астра	ПОК.	547.1	710	114.89	5%	1,3%	29,6	17,7	11,4	29,9	17	10,2	13,0	7,4	4,5
МКПАО "ВК"	ПРОД.	405.0	542	92.29	53%	-	-	-	-	-	-	22	1,6	1,3	1,1
Диасофт	НЕЙТР.	4929.0		51.75	10%	-	17,1	10,3	7,6	12,1	8,8	6,4	5,1	4,0	3,0
Софтлайн	ДЕРЖ.	151.12	170	48.96	11%	-	36,4	13,0	8,5	10,9	8,5	5,7	0,7	0,6	0,4
Делимобиль	ДЕРЖ.	269.4	366	47.37	8%	4,7%	23,1	24,0	9,1	10,1	7,35	5,1	3,1	2,3	1,7
Whoosh	ДЕРЖ.	238.55	370	26.57	10%	3,6%	12,5	9,2	6,0	7,6	5,25	4,3	3,2	2,4	1,9
ИТОГО				2940.07			35,4	12,4	12,7	12,6	11,8	8,7	3,1	2,1	1,5
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
X5 Retail Group	ПОК.	2798.0	3600	755.46	41%	-	11,9	8,3	8,15	4,45	4,2	3,7	0,4	0,4	0,3
Магнит	ПОК.	5371.0	8200	547.37	33%	-	7,8	7,35	6,3	4,15	3,8	3,35	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	210.1	346	178.58	26%	-	5	6,3	5,3	3,2	2,7	2,7	0,6	0,5	0,5
Лента	ПРОД.	1096.0	800	127.12	21%	-	-	9,15	9,2	5,1	4,35	4,25	0,4	0,4	0,4
РусАгро	ДЕРЖ.	1241.6	1550	99.2	26%	-	3,4	4,35	4,15	4,9	4,35	4,1	1,0	0,9	0,8
ХЭНДЕРСОН	ДЕРЖ.	688.4	870	27.84	12%	0,20%	13,6	7,8	6,4	6,25	4,85	4,35	2,0	1,7	1,4
М.видео	НЕЙТР.	141.5		25.44	25%	-	-	-	6,8	4,6	4	3,4	0,4	0,3	0,3
ОКЕЙ	ДЕРЖ.	24.77	29	6.66	26%	-	4,4	4,1	2,1	3,7	3,6	3,55	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1767.67			8,4	7,5	7,1	4,3	3,9	3,6	0,5	0,4	0,3
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	218.7		437.05	42%	-	-	-	-	3,7	3,5	3,3	1,6	1,4	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	84.53		293.68	29%	11,6%	7	5,7	4,9	3,2	2,9	2,8	1,2	1,1	1
АФК Система	НЕЙТР.	19.815		191.21	32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				921.94			7,0	5,7	4,9	3,5	3,3	3,1	1,4	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	НЕЙТР.	5389.0		697.88	5%	16,70%	6,6	7,8	8,7	5,4	6	5,9	2,1	2	1,9
Акрон	ДЕРЖ.	15248.0	16880	560.47	31%	-	14,1	14,2	12,8	8,7	9,3	8,1	3,3	3	2,8
ИТОГО				1258.35			10,1	10,8	10,6	6,9	7,5	6,9	2,7	2,5	2,3

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА															
Интер РАО	ПЕРЕМСМ.	3.7915		395.83	36%	7,20%	2,9	3,7	3,6	3,6	2,8	2	0,1	0,1	0,1
РусГидро	ПОК.	0.5939	0.9	264.16	15%	7,50%	3,8	3,6	4,1	4,5	4,2	4,2	1,2	1,2	1,2
Юнипро	ПОК.	1.856	2.5	117.02	16%	-	3,8	3	4,9	1,3	0,4	0,6	0,5	0,2	0,2
МосЭнерго	ПРОД.	2.5585	2.45	101.7	20%	12,00%	11	13,5	13,6	2,4	2,6	2,6	0,4	0,4	0,3
ОГК-2	ПРОД.	0.428	0.4	47.27	13%	12,00%	2,1	2,5	45,6	2,3	2,3	7	0,6	0,6	0,8
ТГК-1	ДЕРЖ.	0.0073	0.01	28.14	19%	-	3,9	4,2	3,5	2,4	2,5	2,2	0,5	0,5	0,4
ЭЛС-Энерго	НЕЙТР.	0.5788		20.47	31%	-	4,1	3,4	2,8	3,6	2,8	2	0,8	0,6	0,5
ИТОГО				974.59			4,1	4,6	7,0	3,3	2,8	2,8	0,5	0,5	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.