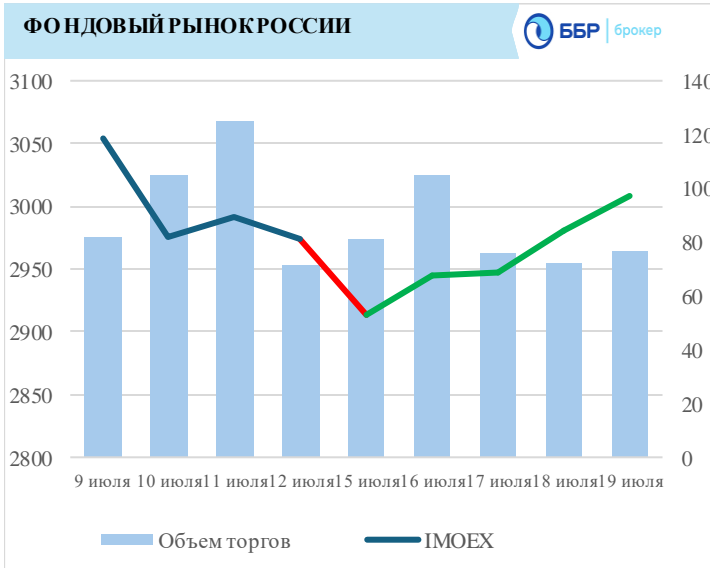


КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ



ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

За прошедшую неделю российский рынок акций прибавил 1,18% на фоне завершения летнего сезона дивидендов отсечек. Котировки индекса закрылись на уровне 3008,24.

Американский рынок потерял на прошедшей неделе 1,97% и закрылся на уровне 5505.

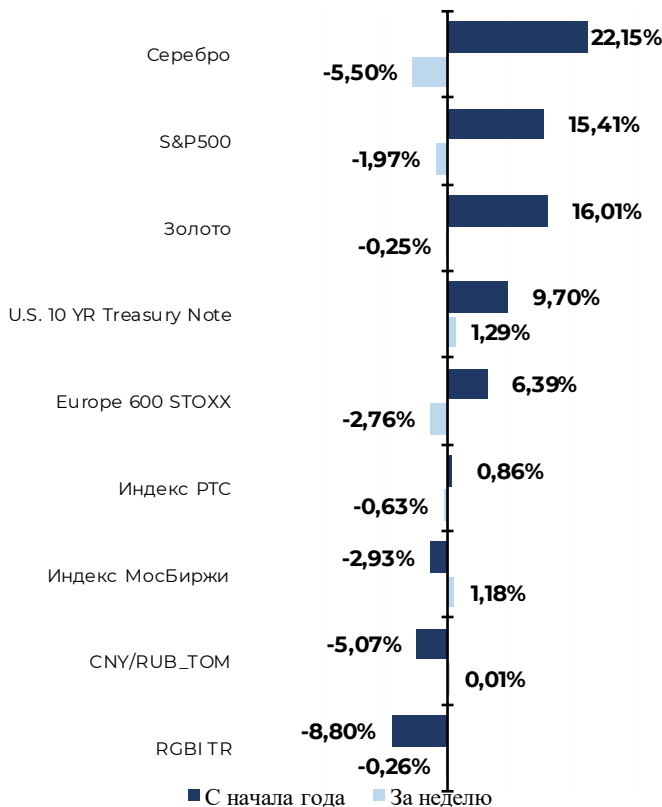
ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

МВФ ожидает роста мировой экономики на 3,3% в 2025 году

Недельная инфляция в РФ замедлилась до 0,11%

Индикатор бизнес-климата снизился с 10,6 пунктов до 7,7 в июле

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Котировки нефти скорректировались на этой недели на 1,5% и закрылись на уровне \$82,99 за баррель.

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	3008,24	1,18%	-4,63%	-2,93%
Индекс РТС	1076,63	0,86%	-7,09%	-0,63%
CNY/RUB_TOM	11,9715	0,01%	2,02%	-5,07%
RGBI TR	562,15	-0,26%	-1,61%	-8,80%
RUSFAR 3-мес,%	17,74	30 б.п.	80 б.п.	170 б.п.
Международные рынки				
S&P500	5 505,0	-1,97%	0,81%	15,41%
DXU	104,365	0,27%	-1,40%	2,99%
EUR/USD	1,08822	-0,21%	1,60%	-1,41%
Europe 600 STOXX	509,62	-2,76%	-0,35%	6,39%
U.S. 10YR Treasury	4,241	1,29%	-3,61%	9,70%
Сырьевые товары				
Брент, \$/бар	82,99	-1,50%	-4,05%	5,98%
Золото, \$/унц	2 446,70	-0,36%	2,18%	16,01%
Медь, \$/фунт	4,2365	-7,76%	-3,53%	8,89%
Серебро, \$/унц	30,06	-5,50%	-0,69%	22,51%

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | БСП | НОВАТЭК | X5 GROUP

Банк «Санкт-Петербург»: результаты за 2КВ24/1П24

НОВАТЭК результаты за 1П24

Операционные результаты ММК за за 2КВ24/1П24

X5 Group операционные результаты за 2КВ24/1П24

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

За прошедшую неделю российский рынок акций прибавил 1,18% на фоне завершения летнего сезона дивидендов отсечек. Котировки индекса закрылись на уровне 3008,24. Американский рынок потерял на прошедшей неделе 1,97% и закрылся на уровне 5505.

На прошедшей неделе индекс МосБиржи продемонстрировал рост на 1,18%. Несмотря на это в середине недели индекс обновил годовые минимумы на фоне снижения рынка ОФЗ и последних дивидендных отсечек по привилегированным акциям Сургутнефтегаза, Транснефти, МТС. После прошедших дивидендных отсечек участники рынка активно выкупали падение в акциях, среди лидеров оказались акции Полюса и Селигдара на фоне укрепления котировок золота. Летний сезон дивидендов можно считать завершённым. В фокусе заседание Банка России и решение по процентной ставке. По опросу Банка России, аналитики ведущих инвестиционных домов считают, что повышение ключевой ставки до 18% на предстоящем заседании уже учтено в рынке и реакция рынка будет нейтральной. Однако многие аналитики рассматривают сценарии повышения ставки больше чем на 2 п.п., что может привести к росту волатильности на рынке акций и ОФЗ, а также привести к снижению данных рынков.

Американский рынок потерял на прошедшей неделе 1,97% на фоне возможного ввода со стороны США экспортных ограничений на полупроводники из Китая и политической нестабильности в период предвыборной гонки на пост президента США.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

МВФ улучшил прогноз роста мировой экономики на 3,3% в 2025 году

Доклад МВФ «Перспективы мировой экономики» подчеркивает умеренный рост мировой экономики в ближайшие годы на фоне различных региональных и глобальных вызовов, таких как инфляция, геополитическая напряженность и экономическая политика. Прогнозы указывают на стабилизацию и рост в ряде ключевых экономик, таких как Китай и Индия, несмотря на некоторые негативные факторы. МВФ подтвердил прогноз роста мирового ВВП на 3,2% в 2024 году, а также повысил прогноз роста на 2025 год с 3,2% до 3,3%. В основном повышение оценки связано с ростом экономики Китая.

Прогнозы на экономики развитых стран остались без изменений. Для США МВФ прогнозирует рост на уровне 2,6% в 2024 году, а на 2025 год – 1,9%. Для еврозоны прогноз роста составляет 0,9% на 2024 год и 1,5% на 2025 год.

Прогноз роста российской экономики на 2024 год остался без изменений на уровне 3,2%, при этом прогноз роста на 2025 год снизился с 1,8% до 1,5%.

МВФ выражает обеспокоенность по поводу усиления роста мировой инфляции на фоне роста стоимости услуг и заработных плат, что может продлить период высоких ставок на более длительный срок.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ**Недельная инфляция в РФ замедлилась до 0,11%.**

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 1П2024 г. составили 18,022 трлн г., 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**Индикатор бизнес-климата снизился с 10,6 пунктов до 7,7 в июле**

Центробанк России (ЦБ) зафиксировал новое историческое снижение обеспеченности работниками на отечественных предприятиях. Кадровый дефицит становится все более острой проблемой, особенно в таких отраслях, как производство инвестиционных и потребительских товаров. Наиболее сильно нехватка кадров ощущается в инженерных, монтажных, IT-сферах, а также среди складских работников и водителей.

В июльском Мониторинге предприятий ЦБ, основанном на опросе почти 15 тыс. нефинансовых организаций, отмечается, что во втором квартале 2024 года обеспеченность кадрами достигла нового минимума за всю историю наблюдений. В то же время, ожидания предприятий относительно увеличения численности работников стали менее позитивными, за исключением некоторых отраслей.

Центробанк также подчеркнул, что кадровый дефицит и неопределенность являются основными факторами, ограничивающими инвестиционную активность предприятий. По данным опроса, в июле 2024 года за кредитами обратились 34% опрошенных предприятий, что немного меньше, чем в июне. Условия кредитования ужесточаются, что также сказывается на инвестиционной активности.

Кроме того, ЦБ отметил замедление роста экономической активности с апреля, что вызывает опасения относительно возможного наступления рецессии или стагнации. Индикатор бизнес-климата Банка России в июле снизился до 7,7 пункта, по сравнению с 10,6 пункта в июне. Несмотря на это, рост деловой активности продолжается, но более медленными темпами.

Аналитики из ММІ и ЦМАКП указывают на серьезные риски для экономики, связанные с исчерпанием трудовых ресурсов и жесткой процентной политикой ЦБ. Высокие ставки по кредитам сдерживают инвестиционную активность и могут привести к стагнации. В ЦМАКП предупреждают о возможных последствиях такой политики, включая риск отмены государственных инвестиционных проектов и увеличение нагрузки на бюджет.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ**Котировки нефти скорректировались на этой недели на 1,5% и закрылись на уровне \$82,99 за баррель**

За неделю баррель нефти подешевел на 1,5% и котировки закрылись в цене \$82,9 за баррель. Котировки нефти скорректировались на фоне снижения замедления роста экономики Китая и мягкой риторики ФРС. В фокусе данные по ВВП США и Еврозоны, которые позволят оценить рост или замедление спроса в развитых странах.

На следующей неделе мы ожидаем, что баррель нефти марки Brent будет торговаться в диапазоне \$80-85.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | БСП**БСП ао**

Сектор	Финансовый
Код	BSPB
ISIN	RU0009100945
Цена *	365.8
1Н	2.62%
СНГ	70.74%
Капитализация, млрд руб	167,369
Free Float	30%
*Цена закрытия на 19.07.2024	

Банк «Санкт-Петербург»: результаты за 2КВ24/1П24

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал ключевые показатели за первое полугодие 2024 года по РСБУ. Несмотря на замедление роста кредитного портфеля и увеличение расходов на резервы, банк демонстрирует позитивную динамику чистых процентных доходов.

Чистые процентные доходы:

- Выросли на 52% г/г благодаря увеличению чистой процентной маржи;
- Ожидается, что рост ключевой ставки ЦБ до 18% в 3К24 поддержит эту маржу во втором полугодии 2024 года.

Расходы на резервы:

- В 2К24 расходы на резервы увеличились на 275% кв/кв до 1,9 млрд руб., что связано с погашением крупного корпоративного кредита с дисконтом;
- Доля просроченной задолженности снизилась до 2,4%, а уровень покрытия просроченной задолженности вырос до 155%.

Доходы от торговых операций и комиссий:

- Снизились год к году из-за высокой базы 1П23, но стабилизировались в последние кварталы на уровне около 2 млрд руб. в квартал.

Кредитный портфель и средства клиентов:

- Портфель корпоративных кредитов увеличился на 4,1%, а розничных – на 0,3%.
- Объем средств клиентов вырос на 0,6% с начала года.

Достаточность капитала:

- На историческом максимуме, с возможностью достижения уровня 24% по Н1.0.

Чистой прибылью по МСФО:

- Ожидается на уровне более 11 млрд руб. за 2К24, с рентабельностью капитала 27%.
- Высокая достаточность капитала может позволить распределить 40% чистой прибыли за 1П24 в виде дивидендов, что соответствует дивиденду около 21 руб. на акцию, то составит 6% дивидендной доходности

Финансовые показатели:

- Чистый процентный доход: рост на 52% г/г.
- Расходы на резервы: рост на 275% кв/кв.
- Корпоративные кредиты: рост на 4,1%.
- Розничные кредиты: рост на 0,3%.
- Средства клиентов: рост на 0,6%.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | НОВАТЭК

НОВАТЭК

Сектор	Нефтегазовый
Код	NVTK
ISIN	RU000A0DKVS5
Цена *	1085,8
1Н	5,76%
СНГ	-25,94%
Капитализация, млрд руб	176,548
Free Float	22%
*Цена закрытия на 19.07.2024	

НОВАТЭК результаты за 2КВ24/1П24

ПАО «НОВАТЭК» представило предварительные производственные показатели за второй квартал и первое полугодие 2024 года. Во втором квартале добыча углеводородов составила 163,3 млн баррелей нефтяного эквивалента (бнэ), в том числе 20,60 млрд куб. м природного газа и 3,4 млн тонн жидких углеводородов (газовый конденсат и нефть). По сравнению со вторым кварталом 2023 года добыча углеводородов увеличилась на 4,4 млн бнэ или на 2,8%.

В первом полугодии добыча углеводородов составила 330,7 млн бнэ, в том числе 41,73 млрд куб. м природного газа и 6,8 млн тонн жидких углеводородов. По сравнению с первым полугодием 2023 года добыча углеводородов выросла на 8,8 млн бнэ или на 2,7%.

По предварительным данным, общий объем реализации природного газа, включая СПГ, во втором квартале и первом полугодии 2024 года составил 17,83 и 39,30 млрд куб. м соответственно, что на 2,6% и 3,3% ниже аналогичных показателей за второй квартал и первое полугодие 2023 года.

По предварительным данным, общий объем реализации жидких углеводородов во втором квартале и первом полугодии 2024 года составил 4,0 и 8,3 млн тонн соответственно, что на 2,5% и 7,0% выше аналогичных показателей за второй квартал и первое полугодие 2023 года.

По состоянию на 30 июня 2024 года 0,8 млрд куб. м газа, включая СПГ, а также 1,5 млн тонн стабильного газового конденсата и продуктов его переработки было отражено как «остатки готовой продукции» и «товары в пути» в составе запасов.

2КВ24	2КВ23	Изм.		1П24	1П23	Изм.
20,60	20,35	1,2%	Природный газ, млрд куб. м	41,73	41,23	1,2%
3,37	3,02	11,6%	Жидкие углеводороды, млн тонн	6,83	6,10	11,9%
163,3	158,9	2,8%	Всего углеводородов, млн бнэ	330,7	321,9	2,7%
1,79	1,75	2,8%	Всего углеводородов, млн бнэ в сутки	1,82	1,78	2,2%

Источник: данные компании | Отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК |
ММК**ММК**

Сектор	Металлургический
Код	MAGN
ISIN	RU0009084396
Цена *	53,835
1Н	3,01
СНГ	3,24
Капитализация, млрд руб	601.34
Free Float	20%
*Цена закрытия на 19.07.2024	

Операционные результаты ММК за 2КВ24/1П24

ММК демонстрирует положительную динамику по ключевым производственным показателям за II квартал 2024 года. Рост показателей связан с завершением капитальных ремонтов и увеличением спроса на металлопродукцию. Однако, на фоне сложных горно-геологических условий и снижении потребности в стали в начале года, производство угольного концентрата и стали за 6 месяцев 2024 года уменьшилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. ММК также продолжает внедрять меры по улучшению условий труда и экологических стандартов, что подчеркивает его приверженность устойчивому развитию.

Основные производственные показатели за II квартал 2024 года к I кварталу 2024 года:

- Выплавка чугуна выросла на 13,1% до 2 653 тыс. тонн благодаря завершению капитального ремонта доменной печи № 8.
- Производство стали увеличилось на 13,7% до 3 377 тыс. тонн, что связано с ростом заказов в сезонное оживление деловой активности.
- Продажи металлопродукции выросли на 11,6% до 3 049 тыс. тонн благодаря росту спроса и завершению капитальных ремонтов оборудования. Продажи премиальной продукции увеличились на 32,8% до 1 396 тыс. тонн, что объясняется высоким спросом в автомобильной и строительной отраслях. Доля премиальной продукции в портфеле продаж достигла 45,8%.
- Производство угольного концентрата снизилось на 15,6% до 616 тыс. тонн из-за сложных горно-геологических условий.

Основные производственные показатели за 6 месяцев 2024 года к 6 месяцам 2023 года:

- Выплавка чугуна за 6 месяцев увеличилась на 1,7% до 4 998 тыс. тонн благодаря уменьшению продолжительности капитальных ремонтов.
- Производство стали снизилось на 2,6% до 6 348 тыс. тонн из-за снижения спроса в начале года и проведения ремонтов.
- Продажи металлопродукции снизились на 0,8% до 5 781 тыс. тонн, что связано с капитальными ремонтами оборудования. Продажи премиальной продукции уменьшились на 2,3% до 2 447 тыс. тонн из-за влияния ремонтов и усложнения производственного ассортимента.
- Производство угольного концентрата сократилось на 25,2% до 1 346 тыс. тонн из-за сложных горно-геологических условий и увеличения зольности угля.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | X5 GROUP

X5 GROUP

Сектор	Потребительский
Код	FIVE
ISIN	US98387E2054
Цена *	2798
1Н	-
СНГ	26,46%
Капитализация, млрд руб	755,46
Free Float	41%
*Цена закрытия на 19.07.2024	

X5 Group операционные результаты за 2КВ24/1П24

Во II квартале 2024 года X5 Group, ведущая продуктовая розничная компания России, продемонстрировала значительный рост ключевых показателей.

Рост выручки: Чистая розничная выручка увеличилась на 25,2% год к году и составила 957,5 млрд руб. Основной вклад в рост внесли торговые сети «Пятёрочка», «Перекрёсток» и «Чижик». Выручка «Пятёрочки» выросла на 22,7% г/г, составив 756,8 млрд руб., «Перекрёстка» — на 18,6% г/г (119,1 млрд руб.), а «Чижика» — на 113,6% г/г (56,8 млрд руб.)

Сопоставимые продажи: Сопоставимые (LFL) продажи «Пятёрочки» выросли на 14,9% г/г, «Перекрёстка» — на 16,1% г/г. В целом, X5 Group увеличила LFL-продажи на 14,9% г/г за счет роста LFL-трафика на 2,9% и LFL-среднего чека на 11,7%.

Расширение сети: В II квартале 2024 года X5 Group открыла 582 новых магазина, включая 404 магазина «у дома», 9 супермаркетов и 169 «жёстких» дискаунтеров. Всего под управлением компании находится 25 466 магазинов.

Цифровые бизнесы: Выручка цифровых бизнесов (включая X5 Digital, 5Post и «Много лосося») выросла на 73,6% г/г и составила 46,9 млрд руб. Совокупный GMV X5 Digital достиг 49,9 млрд руб., увеличившись на 68,7% г/г.

Средний чек и количество покупателей: Средний чек в сети «Пятёрочка» составил 494,2 руб. (+11,6% г/г), в «Перекрёстке» - 755,9 руб. (+12,2% г/г), а в «Чижике» - 601,7 руб. (+7,9% г/г). Количество покупателей также увеличилось: «Пятёрочка» обслужила 1 757,4 млн человек (+10,2% г/г), «Перекрёсток» — 179,8 млн (+5,6% г/г), «Чижик» - 107,2 млн (+97,9% г/г).

Развитие логистики: X5 Group продолжила развитие своей логистической инфраструктуры, открыв два новых распределительных центра в Ростове и Дзержинске для поддержки региональной экспансии формата «жёстких» дискаунтеров «Чижик».

Инфляция и рынок труда: Во II квартале 2024 года продовольственная инфляция составила 9,1% г/г. Безработица снизилась до 2,6%, на фоне роста вовлеченности населения в экономическую деятельность. Номинальная заработная плата продолжила устойчивый рост в среднем на 17-20% г/г.

Наше мнение:

В целом, X5 Group продемонстрировала устойчивый рост в ключевых показателях, несмотря на сложные экономические условия, продолжая расширять свою сеть и развивать цифровые бизнесы. Темпы открытия новых магазинов остаются высокими, и мы ожидаем, что по итогам года рост выручки может превысить 20% г/г, что позволит X5 Group остаться самой быстрорастущей компанией в сегменте продовольственной розницы.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
22 июля	Русагро: Операционные результаты за 1П24 Европлан: Операционные результаты за 1П24 Позитив: Финансовые результаты по МСФО за 1П24 ТГК-1: Операционные результаты за 1П24 Северсталь: результаты СД по дивидендам НМТП: Продолжение судебного разбирательства с НМТП о недействительности решения ФАС по тарифам на перевалку черных металлов АПРИ: открытие книги заявок на участие в IPO	Китай: заседание НБК – Базовая кредитная ставка Заседание Еврогруппы
23 июля	Мосбиржа запустит фьючерсы на индекс IPO	Данные о продажах на вторичном рынке жилья в США Недельные запасы сырой нефти API
24 июля	Объем промышленного производства Недельная инфляция РусГидро: Операционные результаты за 1П24 МКПАО «Яндекс»: старт торгов акциями	Данные о продажах на первичном рынке жилья в США Индекс деловой активности в производственном секторе Запасы сырой нефти и нефтепродуктов
25 июля	Международные резервы Центрального банка Henderson: Операционные результаты за июнь 2024г.	ВВП США Число первичных заявок на получение пособий по безработице Запасы газа
26 июля	ЦБ РФ: Решение по процентной ставке ТГК-1: Финансовые результаты по РСПБУ за 1П24 Юнипро: Финансовые результаты по РСПБУ за 1П24	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление
29 июля		Индекс производственной активности от ФБР Далласа
30 июля		Данные JOLTS по числу новых вакансий в США ВВП, ИПЦ Германии ВВП Еврозоны
31 июля	О'КЕЙ: Операционные результаты за 1П24 Недельная инфляция	Заседание ФРС Индекс PMI в Китае
1 августа		Данные по безработице в Еврозоне Решение по процентной ставке в Англии
2 августа	Мосбиржа объявит объем торгов за июль	Данные по безработице в США
5 августа	Русагро: Результаты за 1П24 по МСФО	
9 августа	Распадская: Финансовые результаты за 1П24	
15 августа	МТС: Финансовые результаты за 2К24 Сбер: Финансовые результаты за 2К24	

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Д	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Норникель	GMKN	1964.76	128.5	2.62%	-1.15%	-20.5%	ДЕРЖ.	160	24.51%
Полюс	PLZL	1779.82	12713.0	3.4%	4.89%	18.81%	ПОК.	15800	24.28%
Северсталь	CHMF	1262.35	1502.8	1.54%	-3.17%	6.81%	ДЕРЖ.	1700	13.12%
НЛМК	NLMK	1018.06	169.96	0.66%	-3.98%	-4.73%	ДЕРЖ.	200	17.67%
ММК	MAGN	601.34	53.835	3.01%	-2.62%	3.24%	ПОК.	72	33.74%
РУСАЛ	RUAL	580.26	38.2	-2.04%	-9.74%	11.37%	ДЕРЖ.	44	15.18%
АЛРОСА	ALRS	462.21	62.8	-2.59%	-11.67%	-9.64%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	197.68	295.05	0.27%	-16.89%	-31.84%	НЕЙТР.		
Южуралзолото	UGLD	184.84	0.8685	4.14%	4.69%	33.99%	НЕЙТР.		
Polymetal	POLY	108.97	205.6	0.69%	-4.51%	-59.52%	НЕЙТР.		
Ашинский мет. завод	AMEZ	38.06	76.12	2.92%	9.49%	13.61%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5555.99	524.15	-0.92%	-7.45%	-12.0%	ДЕРЖ.	602	14.85%
Лукойл	LKOH	4769.97	6913.0	-0.16%	-3.99%	2.05%	ПОК.	9300	34.53%
НОВАТЭК	NVTK	3300.83	1085.8	5.79%	-1.0%	-25.94%	ДЕРЖ.	1100	1.31%
Газпром Нефть	SIBN	3237.42	683.0	4.12%	-1.84%	-19.59%	НЕЙТР.		
Газпром	GAZP	3097.93	130.88	9.07%	12.83%	-18.06%	ПРОД.	85	-35.06%
Татнефть	TATN	1541.17	662.7	1.14%	-5.5%	-7.29%	ПОК.	850	28.26%
Татнефть прив.	TATNP		643.2	0.5%	-6.1%	-9.41%	ДЕРЖ.	760	18.16%
Транснефть прив.	TRNFP	220.8	1380.0	-6.28%	-14.92%	-4.83%	ПОК.	2110	52.90%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
Яндекс	YNDX	1343.5	4071.2	-	-	59.03%	ПОК.	5000	22.8%
Ozon	OZON	867.02	3941.0	2.43%	-8.75%	40.25%	ПОК.	5450	38.29%
HeadHunter	HHRU	244.55	4891.0	4.06%	-0.29%	63.74%	НЕЙТР.		
Группа Позитив	POSI	215.64	3080.6	1.27%	1.0%	53.43%	ПОК.	3300	7.12%
Группа «Астра»	ASTR	118.85	565.95	4.3%	-2.79%	11.77%	ПОК.	710	25.45%
VK	VKCO	106.49	463.0	1.05%	-7.92%	-17.62%	ПРОД.	542	17.06%
Делимобиль	DELI	52.61	5261.0	4.36%	-6.4%	-	НЕЙТР.		
Диасофт	DIAS	52.56	292.0	3.84%	-6.11%	-	ДЕРЖ.	366	25.34%
Софтлайн	SOFL	46.48	145.26	3.95%	0.32%	0.18%	ДЕРЖ.	170	17.03%
Whoosh	WUSH	29.6	269.1	-1.86%	-8.8%	22.32%	ДЕРЖ.	370	37.50%
QIWI	QIWI	9.26	154.4	3.07%	-11.77%	-72.45%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	476.5	238.25	-11.97%	-18.17%	-4.12%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	303.11	87.53	3.28%	-3.39%	26.95%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив.	RTKMP		76.25	3.04%	-3.66%	22.2%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	215.06	22.286	-1.6%	-6.16%	37.21%	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	611.3	6113	4.39%	-4.33%	-12.86%	ДЕРЖ.	8200	34.14%
Fix Price Group	FIXP	189.55	223	5.94%	-16.23%	-22.25%	ДЕРЖ.	346	55.16%
Лента	LENT	126.3	1052.5	0.53%	-8.28%	56.62%	ПРОД.	800	-23.99%
Русагро	AGRO	114.94	1436.8	-7.34%	1.1%	6.64%	ПОК.	1550	7.88%
Henderson	HNFG	27.58	689.4	3.59%	-1.63%	25.35%	ПОК.	870	26.20%
М.Видео	MVID	26.33	146.3	0.76%	-12.55%	-10.41%	НЕЙТР.		
О'КЕЙ	OKEY	7.29	26.99	3.41%	-6.38%	-9.73%	НЕЙТР.		
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	720.98	5546	-0.4%	-5.54%	-15.97%	НЕЙТР.		
Акрон	AKRN	614.64	15366	0.41%	-1.81%	-18.27%	ДЕРЖ.	16880	9.85%
Казаньоргсинтез	KZOS	175.18	96.3	-0.82%	-6.6%	-9.32%	НЕЙТР.		
Казаньоргсинтез прив.	KZOSP		23.3	1.39%	-7.32%	-13.03%	НЕЙТР.		
Нижнекамскнефтехим	NKNC	163.28	91.75	2.74%	-2.86%	-10.88%	НЕЙТР.		
Нижнекамскнефтехим прив.	NKNCP		70.72	2.49%	-3.1%	-4.87%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6549.23	289.9	-1.06%	-11.52%	6.62%	ПОК.	360	24.18%
Сбер прив.	SBERP		290.29	-0.68%	-11.66%	6.54%	ПОК.	370	27.46%
ТКС Холдинг	TCSG	549.2	2746.0	1.42%	-7.99%	-14.98%	ПОК.	4000	45.67%
ВТБ	MOEX	531.17	232.97	1.78%	1.69%	22.47%	ПОК.	270	15.89%
Московская биржа	VTBR	517.29	96.33	-3.67%	-8.97%	-15.18%	НЕЙТР.		
Совкомбанк	SVCB	317.69	15355	6.48%	-9.2%	12.0%	ПОК.	21	36.76%
Банк "Санкт-Петербург"	BSPB	168.27	365.8	2.62%	-5.23%	69.83%	ПОК.	446	21.92%
Европлан	LEAS	106.16	884.7	0.17%	-3.13%	-	ПОК.	1203	35.98%
Ренессанс Страхование	RENI	51.84	92.58	-0.13%	-5.7%	-0.45%	ПОК.	114	23.14%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	397.76	3.81	1.6%	-3.05%	-3.99%	НЕЙТР.		
РусГидро	HYDR	267.19	0.6007	-0.83%	-10.74%	-15.56%	ПОК.	0.9	49.83%
ФСК - Россети	FEES	205.01	0.097	1.59%	-7.79%	-11.51%	НЕЙТР.		
Ленэнерго	LSNG	156.59	16.22	1.06%	-13.45%	-14.5%	НЕЙТР.		
Ленэнерго прив.	LSNGP		204.4	-2.55%	-7.53%	8.44%	НЕЙТР.		
Мосэнерго	UPRO	114.81	1.821	3.47%	-5.06%	-8.81%	ПОК.	2.5	37.29%
Юнипро	MSNG	102.16	2.57	0.14%	-18.04%	-17.1%	ПРОД.	2.45	-4.67%
ОГК-2	OGKB	49.68	0.4498	1.76%	-2.87%	-18.48%	ПРОД.	0.4	-11.07%
ТГК-1	TGKA	28.91	0.0075	0.0%	-8.16%	-14.7%	НЕЙТР.		
ЭЛС-Энерго	ELFV	19.43	0.5492	0.4%	-9.79%	-18.69%	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				8198.35			7	6,8	5,4	4,89	4,66	3,94	2,22	1,95	1,74
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	524.15	602.0	5555.99	10%	7,5%	3,9	3,4	3,7	3,6	3,3	3,2	1,2	0,9	0,9
ЛУКОЙЛ	ПОК.	6913.0	9300.0	4769.97	52%	13%	4,40	4,6	5,2	1,9	2	1,9	0,5	0,4	0,3
Новатэк ао	ДЕРЖ.	1085.8	1100.0	3300.83	22%	9,4%	5,9	5,5	6	4,9	4,3	4,3	2,3	2,3	2,2
Газпромнефть	НЕЙТР.	683.0	0.0	3237.42	4%	14,7%	4,6	4,3	5,1	3,2	3,3	3,6	1	1	1
ГАЗПРОМ ао	ПРОД.	130.88	85.0	3097.93	50%	-	4	2,6	5,3	4,7	4,1	4,8	0,9	0,9	0,9
Татнефть	ПОК.	662.7	850.0	1541.17	27%	9,6%	5,4	4,8	5,4	3,7	3,5	3,4	1	0,8	0,8
Транснефть прив.	ПОК.	1380.0	2110.0	220.8	-	11,7%	3,6	3,6	3,6	1,6	1,5	1,5	0,7	0,7	0,7
ИТОГО				21724.11			4,53	4,11	4,92	3,48	3,26	3,34	1,11	1	0,96
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ															
Яндекс	ПОК.	4071.2	5000.0	1343.5	88%	-	59,2	17,4	10,6	16,6	9,6	6,1	2	1,6	1,2
Ozon	ПОК.	3941.0	5450.0	867.02	26%	-	-	-	25	-	20,1	9	2,4	1,6	1,3
HeadHunter	НЕЙТР.	4891.0	0.0	244.55	60%	11,9%	19,7	12,8	10,9	13,5	10,6	9,1	7,9	6,3	5,1
Группа Позитив	ПОК.	3080.6	3300.0	215.64	12%	3,2%	20,80	12,6	7,6	18,6	9,2	5,1	9,1	4,9	2,7
Группа «Астра»	ПОК.	565.95	710.0	118.85	5%	1,3%	34,7	19,0	12,5	34,4	18,4	11,3	14,7	8,1	5,2
VK	ПРОД.	463.0	542.0	106.49	53%	-	-	-	-	-	-	38,3	1,9	1,5	1,4
Диасофт	НЕЙТР.	5261.0		52.61	8%	4,7%	18,3	11,9	8,9	14,1	10,1	7,3	6,3	4,7	3,4
Делимобиль	ДЕРЖ.	292.0	366.0	52.56	10%	-	25,7	26,7	10,1	10,8	8,8	6,4	3,3	2,6	2
Софтлайн	ДЕРЖ.	145.26	170.0	46.48	14%	-	52,1	13,8	9	13,8	7,8	5,2	0,7	0,5	0,4
Whoosh	ДЕРЖ.	269.1	370.0	29.6	10%	3,6%	15,20	11,2	7,3	8,60	5,7	4,3	3,8	2,6	2
ИТОГО				3077.3			32,7	11,3	14,0	11,7	12,5	8,4	3,6	2,5	1,8
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
X5 Group	ПОК.	2798.0	3600.0	755.46	41%	-	9,6	8,4	7,6	4,4	4,1	3,8	0,5	0,4	0,4
Магнит	ДЕРЖ.	6113.0	8200.0	611.3	33%	-	7,2	7,3	7,0	3,8	3,8	3,6	0,4	0,4	0,4
Fix Price Group	ДЕРЖ.	223.0	346.0	189.55	26%	-	6,4	8,1	6,8	4,1	3,5	3,5	0,8	0,6	0,6
Лента	ПРОД.	1052.5	800.0	126.3	21%	-	0	9,3	9,4	6,2	4,7	4,4	0,5	0,4	0,4
Русгро	ПОК.	1436.8	1550.0	114.94	26%	-	6,3	5,9	5,5	6,1	5,3	4,8	1	0,9	0,8
Henderson	ПОК.	689.4	870.0	27.58	12%	0,20%	12	8	6,3	5,2	4,5	3,8	2,1	1,7	1,5
М.Видео	НЕЙТР.	146.3	0.0	26.33	25%	-	0	55	23,7	4,7	4,1	4	0,4	0,3	0,3
О'КЕЙ	НЕЙТР.	26.99	0.0	7.29	26%	-	0	0	0	4,3	4,3	4,4	0,3	0,3	0,4
ИТОГО				1858.75			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.	238.25	-	476.5	42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ростелеком	НЕЙТР.	87.53	-	303.11	29%	0,107	7	5,6	5	3,3	3	2,8	1,2	1,1	1	
АФК Система	НЕЙТР.	22.286	-	215.06	32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ИТОГО				994.67			7,0	5,6	5,0	3,3	3,0	2,8	1,2	1,1	1,0	
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ																
ФосАгро оо	НЕЙТР.	5546.0	-	720.98	5%	16,70%	7,6	8,4	9,3	6	6,2	6,2	2,3	2,2	2,1	
Акрон	ДЕРЖ.	15366	16880	614.64	31%		14,8	12,5	11,7	8,6	7,7	7,2	3,5	3	2,8	
ИТОГО				1335.62			10,6	10,1	10,3	7,1	6,8	6,6	2,8	2,5	2,4	
КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА																
ИнтерРАОоо	НЕЙТР.	3.81	-	397.76	36%	7,20%	3,0	3,8	3,8	0,5	0,9	0,8	0,1	0,1	0,1	
РусГидро	ПОК.	0.6007	0.9	267.19	15%	7,50%	4,8	4,1	4,6	4,8	4,4	4,4	1,2	1,2	1,3	
Юнипро	ПОК.	1.821	2.5	114.81	16%	-	3,8	3,1	5	1,6	0,6	0,9	0,6	0,2	0,2	
Мосэнерго	ПРОД.	2.57	2.45	102.16	20%	12,00%	13,5	16,5	16,6	3	3,3	3,2	0,5	0,5	0,4	
ОГК-2	ПРОД.	0.4498	0.4	49.68	13%	12,00%	3,4	3,3	51,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	0,9	
ТГК-1	НЕЙТР.	0.0075	-	28.91	19%	-	3,4	3,3	51,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	0,9	
ЭЛС-Энерго	НЕЙТР.	0.5492	-	19.43	31%	-	4,3	3	2,8	4,8	3	2	0,8	1	0,5	
ИТОГО				979.94			4,9	5,2	10,4	2,4	2,3	2,8	0,6	0,5	0,6	

ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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