

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ



ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

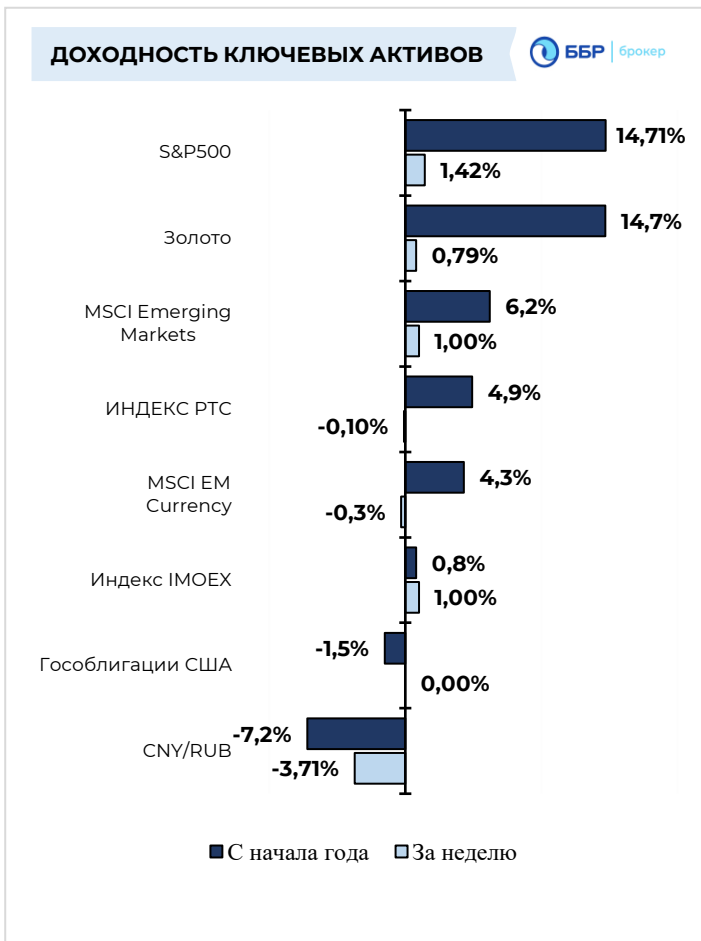
За прошедшую неделю российский рынок акций потерял 2,9% на фоне падения рынка ОФЗ и укрепления курса рубля. Котировки закрылись на уровне 3114,35. Американский рынок прибавил на прошедшей неделе 1,4%, опередив золото по доходности с начала года.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

В июне оптимизм российских компаний уменьшился

В мае инфляция в России ускорилась до 8,3% г/г. Недельная инфляция ускорилась до 0,17%

ВВП РФ в 1К24 вырос на фоне сильной динамики в обрабатывающей отрасли, финансах, торговле и секторе связи



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ | ЗОЛОТО

Котировки нефти продолжают расти на фоне снижения запасов нефти в США и роста геополитической неопределенности в Западной Азии

Рост цен на золото фундаментально обоснован и усиливается расширением военных действий в Западной Азии

ВАЛютный рынок | РУБЛЬ

После введения санкций рубль укрепился из-за снижения спроса на валюту, вызванного осложнением расчетов с иностранными банками. Пока ситуация не нормализуется, рубль может продолжать укрепляться, и власти вынуждены смягчить обязательную продажу валютной выручки экспортерами и приостановить продажи валюты ЦБ

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК
СЕВЕРСТАЛЬ | ЮГК | САМОЛЕТ

Северсталь - закрытие реестра акционеров для получения дивидендов по акциям. Время скорректировать финансовые прогнозы по компании

ЮГК в рамках SPO предложит акции допэмиссии в размере 2–4% от текущего количества бумаг

Группа **Самолет** намерена продать 2,9% девелоперских активов. Операционная отчетность ГК Самолет за 5M24: собственный годовой прогноз продаж выполнен всего на 22%

СПБ биржа создаст несанкционный контур на базе «Восточной биржи имени В.В. Николаева»

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
CNY/RUB	11,7	-3,70%	-5,71%	-7,22%
Индекс РТС	1136,72	-0,06%	-0,65%	4,91%
Индекс МосБиржи	3123,43	-2,88	-8,89%	0,80%
10-летние ОФЗ,%	0,15	1 б.п.	-1400 б.п.	-1215 б.п.
RUSFAR 3-мес,%	16,88	52 б.п.	83 б.п.	85 б.п.
SOFR OIS 12 мес,%	5,35	0 б.п.	2 б.п.	57 б.п.
Международные рынки				
DXY	105,78	0,22%	1,07%	4,34%
EUR/USD	1,0689	-0,10%	-1,52%	-3,14%
S&P500	5 464	0,77%	2,85%	14,75%
Europe 600 STOXX	515,11	0,63%	-1,66%	7,36%
MSCI AC Asia Pacific	179,27	-0,05%	-0,90%	5,98%
MSCI Emerging Markets	1 087	0,96%	-0,56%	6,20%
10-летние бонды,%	2,36	0 б. п.	-15 б. п.	33 б. п.
Сырьевые товары				
Бrent, \$/бар	85,7	3,26%	3,59%	10,22%
Золото, \$/унц	2 397,9	1,44%	-2,30%	14,71%
Алюминий, \$/т	2 512	-0,24%	-7,85%	5,35%
Медь, \$/фунт	4,5	0,01%	-7,28%	15,52%

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

За прошедшую неделю российский рынок акций потерял 2,9% на фоне падения рынка ОФЗ и укрепления курса рубля. Котировки закрылись на уровне 3114,35. Американский рынок прибавил на прошедшей неделе 1,4%, опередив золото по доходности с начала года.

На прошедшей неделе российский фондовый рынок умеренно снизился. Индекс МосБиржи продолжил движение вниз на фоне падения рынка ОФЗ и укрепления рубля. Индекс гособлигаций RGBI опускался ниже 105 пунктов и обновил минимумы с февраля 2022 года – инвесторов продолжает беспокоить перспектива ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ.

Представители регулятора заявили, что для дальнейшего замедления инфляции потребуются более длительный период жестких условий. В нашем базовом сценарии мы предполагаем повышение ставки на следующем заседании до 18%.

Американские индексы незначительно выросли. В среду торги не проводились в связи с национальным праздником. Позитивный настрой на американском рынке сформировался благодаря ралли в бумагах технологического сектора, в частности, акциях NVIDIA, которая стала самой дорогой компанией в мире. Также инвесторы ждут смягчения монетарной политики ФРС после выхода данных, отразивших замедление инфляции недель ранее.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

ВВП России в 1К24 вырос на фоне сильной динамики в обрабатывающей отрасли, финансах, торговле и секторе связи

Росстат опубликовал данные о ВВП за 1-й квартал 2024 года по производственному методу. ВВП вырос на 5,4% в годовом исчислении, по сравнению с 4,9% в 4-м квартале 2023 года. С учетом сезонных колебаний ВВП увеличился на 1,4% по сравнению с предыдущим кварталом. Наиболее быстрый рост наблюдался в финансовом секторе (18,8% в годовом исчислении против 11,7% в 4-м квартале 2023 года) благодаря высокой кредитной активности и значительной прибыли банков.

В секторе "Информация и связь" рост составил 15,3% в годовом исчислении по сравнению с 12,5% кварталом ранее. Оборот оптовой и розничной торговли увеличился на 11,4% в годовом исчислении, что меньше 13,5% в 4-м квартале 2023 года, но все же является сильным показателем. Поддержку розничной торговле оказали рост реальных доходов населения и потребительское кредитование. В обрабатывающей промышленности в 1-м квартале 2024 года зафиксирован рост на 9,0% в годовом исчислении по сравнению с 7,2% в предыдущем квартале, вероятно, из-за увеличения бюджетных расходов. Профессиональная деятельность также выросла на 9,3% в годовом исчислении против 6,5% в 4-м квартале 2023 года. С учетом сезонных колебаний темпы роста во всех упомянутых секторах в 1-м квартале 2024 года составили около 3% в квартальном исчислении.

Мы ожидаем, что рост ВВП замедлится до конца года на фоне жесткой монетарной политики и более умеренных бюджетных расходов. В апреле рост в базовых отраслях снизился до 0,4% в месячном исчислении с учетом сезонных колебаний, что соответствует нашим оценкам краткосрочного трекера экономического активности. По итогам 2024 года мы прогнозируем рост ВВП примерно на 4%.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**В июне оптимизм российских компаний уменьшился**

Более слабые общие ожидания были связаны с ухудшением ожиданий по динамике производства и спросу. В первом случае показатель снизился с 17,9 в мае до 14,6 в июне, во втором – с 14,8 до 12,5

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**В мае инфляция в России ускорилась до 8,3% г/г. Недельная инфляция ускорилась до 0,17%**

Месячная инфляция в РФ ускорилась: в мае она составила 0,74% против 0,50% в апреле, что больше 0,31% в мае прошлого года. Годовая инфляция достигла 8,30% в мае, по сравнению с 7,84% в апреле, превзойдя предварительную оценку 0,58% м/м. Базовая инфляция в мае составила 0,87% м/м после 0,71% в апреле. Согласно данным Росстата, потребительская инфляция в России за период с 11 по 17 июня увеличилась до 0,17%, что выше показателя предыдущей недели, равного 0,12%. Однако, годовая инфляция остается высокой, что вызывает беспокойство ЦБ.

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ****Котировки нефти продолжают расти на фоне снижения запасов нефти в США и роста геополитической неопределенности в Западной Азии**

Нефть марки Brent прибавила 3,26% на прошедшей торговой неделе и котируется около \$85,6, продолжив двухнедельное ралли. Ключевыми факторами, поддерживающими рост котировок нефти, выступают нарастающая геополитическая напряженность в Европе и на Ближнем Востоке. На текущей неделе поддержку котировкам нефти оказало снижение запасов нефти и нефтепродуктов в США.

Мы ожидаем, что на следующей неделе котировки нефти будут торговаться в диапазоне \$82-\$86

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| ЗОЛОТО****Рост цен на золото фундаментально обоснован и усиливается расширением военных действий в Западной Азии**

Основным фактором, способствующим росту цен на золото в последние годы, является спрос со стороны центральных банков по всему миру. В настоящее время их закупки составляют треть мировой добычи золота, что в два раза больше по сравнению с периодом 2010-2021 годов. Мы считаем, что в условиях деглобализации центральные банки будут увеличивать свои золотые резервы на 1 000 тонн в год в течение следующих 10 лет. Это окажет значительную поддержку ценам на золото.

Возможное расширение боевых действия в Западной Азии со стороны Израиля, которые участники торгов закладывают в рынок после публикации пресс-службы ЦАХАЛ об утверждении плана наступления в Ливане, поддерживают котировки золота.

Мы ожидаем, что золото может торговаться в диапазоне \$2 330–2 400 за унцию.

**ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК |
РУБЛЬ**

После введения санкций рубль укрепился из-за снижения спроса на валюту, вызванного осложнением расчетов с иностранными банками. Пока ситуация не нормализуется, рубль может продолжать укрепляться, и власти вынуждены смягчить обязательную продажу валютной выручки экспортерами и приостановить продажи валюты ЦБ

Динамика курса рубля на этой неделе была неоднозначной. В среду рубль дорожал к юаню на 10% с уровня начала недели до 10,8. Похоже, что в определенный момент сложности с расчетами в юанях привели к снижению спроса на иностранную валюту, а отдельные участники рынка могли опасаться проблем с доступом к юаням после санкций на МосБиржу.

В пятницу курс CNY/RUB в определенный момент отыграл падение и достиг 12,3 на фоне роста спроса на иностранную валюту. Возможно, это отчасти связано с экспирацией фьючерсов CNY/RUB. Наибольшие обороты по этой паре наблюдались в четверг в период с 12:00 до 12:30 мск, когда устанавливается фиксинг МосБиржи, на основе которого происходят расчеты по фьючерсу. Помимо этого, правительство объявило о смягчении требований по продаже валютной выручки – порог снижен с 80% до 60%.

Однако после сообщений о том, что у ряда брокеров возникли проблемы с выводом юаней с МосБиржи, рубль вновь подорожал до 11,7. В случае если эти проблемы усугубятся, возможно новое резкое укрепление рубля на следующей неделе. Если ухудшения не произойдет, то рубль все равно может немного укрепиться (до 11,5) с учетом того, что экспортерам предстоит продавать валюту для уплаты налогов на следующей неделе.

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК |
СЕВЕРСТАЛЬ**

Северсталь - закрытие реестра акционеров для получения дивидендов по акциям. Время скорректировать финансовые прогнозы по компании

Северсталь выплатила дивиденды за 2023 г. и 1К24 в размере 230 рублей на акцию.

На фоне распродаж на российском фондовом рынке и необходимости пересмотра участниками торгов финансовых прогнозов по компании во вторник котировки Северстали снижались с открытия дня с 1652,2 руб. и закрылись на уровне 1555,6 руб.

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК |
ЮГК**

ЮГК в рамках SPO предложит акции допэмиссии в размере 2–4% от текущего количества бумаг

Золотодобытчик планирует вторичное размещение акций, предложив инвесторам до 4% от текущего общего количества бумаг. Цена будет определена после формирования книги заявок, но не превысит 84 копеек за акцию. Сбор заявок пройдет с 20 по 24 июня и может завершиться досрочно.

Привлеченные средства, за вычетом расходов, будут направлены на снижение долгов и общекорпоративные цели. Основной акционер ЮГК не будет продавать свои акции в рамках SPO.

Менеджмент компании ожидает, что SPO укрепит позиции на публичном рынке и повысит ликвидность акций, что может помочь во включении акций в первый уровень листинга Московской биржи и расчет индекса МосБиржи.

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК |
САМОЛЕТ****Группа Самолет намерена продать 2,9% девелоперских активов. Операционная отчетность ГК Самолет за 5M24: собственный годовой прогноз продаж выполнен всего на 22%**

Группа Самолет продает 12 земельных участков общей площадью 26,9 га в поселении Филимоновское в Новой Москве. Исходя из лотовой документации, на этой территории можно построить 272,2 тыс. кв. м недвижимости, в том числе 152,7 тыс. кв. м жилья.

В компании отметили, что продажа связана с "максимизацией доходов от девелоперского бизнеса", стартовая цена продажи активов - 8 млрд руб.

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК |
СПБ БИРЖА****СПБ биржа создаст несанкционный контур на базе «Восточной биржи имени В.В. Николаева»**

Согласно Frank Media СПБ биржа создает несанкционный контур на базе «Восточной биржи имени В.В. Николаева». Планируется, что на площадке начнутся торги российскими бумагами. Упор будет сделан на новые размещения компаний, которые боятся санкций.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
24 июня	Годовое общее собрание акционеров: Соллерс, Ставропольэнергообит Henderson: Операционные результаты за май	Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
25 июня	Годовое общее собрание акционеров: ПАО «Мосэнерго», ПАО «Совкомбанка» МТС Результаты за 1КВ24 Объём промышленного производства	Данные о продажах на первичном рынке жилья в США
26 июня	Годовое общее собрание акционеров: Башнефти, Газпромнефти, МТС, Саратовского НПЗ - в повестке вопрос утверждения дивидендов Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов ТРК за 2023 г Международные резервы Центрального банка России;	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов в США Данные по ВВП США
27 июня	Годовое общее собрание акционеров: INARCTICA, Абрау-Дюрсо, Магнит. Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов Левенгука и Россети Кубань за 2023 г Объём промышленного производства в России;	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м) (май) США
28 июня	Годовое общее собрание акционеров: АФК Система, Группа Астра, Диасофт, Европейская Электротехника, ЕвроТранс, ИНГРАД, Казань-оргсинтез, КГК, Лензолото, НКНХ, НКХП, НМТП, Роснефти, РусГидро, Светофор, Сургутнефтегаз	Отчет ФРС о денежно-кредитной политике
2 июля	Московская биржа: Объем торгов за июнь	ИПЦ еврозоны Данные по безработице в еврозоне
3 июля	Данные по безработице в России	
4 июля		Выходной день в США
5 июля		Данные по безработице в США
11 июля	АФК Система: Финансовые результаты за 1К24	
16 июля	X5 Group: Операционные результаты за 1П24	
18 июля		Европейский центробанк объявит процентные ставки
22 июля	Русагро: Операционные результаты за 1П24	
31 июля	О'КЕЙ: Операционные результаты за 1П24	

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Д	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Норникель	GMKN	2083,8	136	1,7%	-10%	-11%	ДЕРЖ.	170	25%
Северсталь	CHMF	1323,4	1 579	4,9%	-19%	39%	ДЕРЖ.	1700	8%
Полюс	PLZL	1133,5	11 898	5,0%	-18%	8%	ДЕРЖ.	12 900	8%
НЛМК	NLMK	1084,4	181	3,0%	-28%	5%	ДЕРЖ.	200	10%
РУСАЛ	RUAL	652,1	42,92	2,6%	0%	6%	ПРОД.	39	-9%
ММК	MAGN	607,7	54,38	4,3%	-7%	20%	ПОК.	72	32%
АЛРОСА	ALRS	519,3	72,04	3,7%	-12%	5%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	249,5	375	1,0%	-6%	26%	НЕЙТР.		
Южуралзолото	UGLD	190	0,89	4,1%	-17%	56%	НЕЙТР.		
Polymetal	POLY	118	249	0,8%	-19%	54%	НЕЙТР.		
Ашинский мет. завод	AMEZ	34,2	68,7	2,4%	1%	-2%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5272,5	555	3,5%	-6%	15%	ДЕРЖ.	602	8%
Лукойл	LKOH	4924,2	7 113	3,3%	-9%	38%	ПОК.	9 300	31%
Газпром нефть	SIBN	3351,2	710	2,0%	-6%	35%	НЕЙТР.		
НОВАТЭК	NVTK	3152,1	1 055	-0,1%	-12%	-23%	ДЕРЖ.	1 100	4%
Газпром	GAZP	2740,9	116	1,8%	-20%	-32%	ПРОД.	85	-27%
Татнефть	TATN	1506,7	688	4,7%	-6%	37%	ПОК.	840	22%
Татнефть прив.	TATNP		666	4,8%	-9%	33%	ДЕРЖ.	760	14%
Транснефть прив.	TRNFP	1116,8	1 541	-2,9%	-8%	9%	ПОК.	2 150	40%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
Яндекс	YNDX	1510,5	4 073	0%	-3%	64%	ПОК.	5 000	23%
Ozon	OZON	921,9	4 260	4,8%	-8%	113%	ПОК.	5 450	28%
HeadHunter	HHRU	250,5	4 861	4,7%	-5%	126%	НЕЙТР.		
Группа Позитив	POSI	202,4	3 067	2,7%	1%	55%	ПОК.	3 300	8%
Группа «Астра»	ASTR	126,4	602	1,9%	-3%	13%	ПОК.	710	18%
VK	VKCO	118,2	523	4,1%	-16%	-16%	ПРОД.	542	4%
Делимобиль	DELI	48,1	301	-0,3%	-8%	8%	ДЕРЖ.	366	22%
QIWI	QIWI	38,3	173	1,8%	-6%	-74%	НЕЙТР.		
Whoosh	WUSH	31,9	287	-0,4%	-7%	24%	ДЕРЖ.	370	29%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	494,6	290	2,1%	-6%	-16%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	231	24,58	2,2%	-14%	45%	НЕЙТР.		-100%
Ростелеком	RTKM	170,9	89,25	2,2%	-15%	21%	НЕЙТР.		-100%
Ростелеком прив.	RTKMP		77,05	1,8%	-13%	1%	НЕЙТР.		-100%

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Д	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Group	FIVE	643,9	2 793	0%	0%	84%	ПОК.	3 600	29%
Магнит	MGNT	445,9	6 572	-0,1%	-19%	34%	ДЕРЖ.	8 200	25%
Fix Price Group	FIXP	230,2	271	0,4%	-8%	-30%	ДЕРЖ.	346	28%
Русагро	AGRO	193,7	1 417	6,2%	-2%	47%	ПОК.	1 550	9%
Лента	LENT	111,4	1 145	4,6%	-3%	51%	ПРОД.	800	-30%
Детский мир	DSKY	35,6	48,18	0%	0%	-33%	НЕЙТР.		
М.Видео	MVID	30,9	174	1,9%	-6%	-10%	НЕЙТР.		
Henderson	HNFG	28,1	695	1,8%	-7%	4%	ПОК.	870	25%
О'КЕЙ	OKEY	7,6	28,16	2,8%	-9%	-11%	НЕЙТР.		
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	789,2	6 094	6,5%	-8%	-19%	НЕЙТР.		
Акрон	AKRN	579,1	15 756	0,5%	-4%	-17%	ДЕРЖ.	16 880	7%
Казаньоргсинтез	KZOS	187,7	104	3,4%	-12%	-14%	НЕЙТР.		
Казаньоргсинтез прив.	KZOSP		24,6	2,5%	-11%	-17%	НЕЙТР.		
Нижнекамскнефтехим	NKNC	168,2	94,4	2,1%	-10%	-16%	НЕЙТР.		
Нижнекамскнефтехим прив.	NKNCP		73,72	2,1%	-8%	-10%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбер	SBER	7 095,69	314	1,1%	-0,02	0,3	ПОК.	307	-2%
Сбер прив.	SBERP		314	1,1%	-0,02	0,31	ПОК.	370	18%
ТКС Холдинг	TCSG	570,0	2,923	5,4%	-0,03	-0,14	В РАБОТЕ		
ВТБ	VTBR	525,9	0,0196	1,8%	-0,13	-0,14	В РАБОТЕ		
Московская биржа	MOEX	522,3	231	0,6%	-0,02	0,87	ПОК.	270	17%
Совкомбанк	SVCB	376,6	17,33	3,4%	-0,08	0,39	ПОК.	21	21%
Банк "Санкт-Петербург"	BSPB	164,2	367	1,6%	0,02	1,18	ПОК.	446	22%
Европлан	LEAS	114,2	952	1,4%	-0,09	0	В РАБОТЕ		
Ренессанс Страхование	RENI	55,5	99,54	0,0%	-0,12	0,38	В РАБОТЕ		
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	410,9	3,94	3,0%	-10%	-4%	НЕЙТР.		
РусГидро	HYDR	298,3	0,67	5,5%	-7%	-22%	ПОК.	0,9	34%
ФСК - Россети	FEES	133,9	0,105	3,8%	-13%	5%	НЕЙТР.		
Мосэнерго	MSNG	124,3	3,13	8,0%	-7%	0%	ПРОД.	2,45	-22%
Юнипро	UPRO	122,3	1,94	2,0%	-5%	5%	ПОК.	2,50	29%
ОГК-2	OGKB	76,9	0,48	1,2%	-11%	-35%	ПРОД.	0,4	-17%
Ленэнерго	LSNG	53,5	18,86	2,8%	-15%	25%	НЕЙТР.		
Ленэнерго прив.	LSNGP		219	0,9%	5%	-7%	НЕЙТР.		
ТГК-1	TGKA	31,7	0,0082	1,9%	-11%	-10%	НЕЙТР.		
ЭЛС-Энерго	ELFV	20,2	0,57	0,1%	-5%	-1%	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.	136	170	2 083,8	37%	-	6,3	10,6	6,7	4,9	7,2	5,3	2,4	2,7	2,4
Северсталь	ДЕРЖ.	1579	1700	1 323,4	23%	-	6,8	7,2	7	4,2	4,5	4,1	1,5	1,4	1,4
Полюс	ДЕРЖ.	11898	12900	1 133,5	22%	-	5,5	7	7,2	5,4	5,8	6,3	3,8	3,5	3,6
НЛМК	ДЕРЖ.	181	200	1 084,4	21%	-	5,2	4,8	5,1	3,2	2,9	2,9	0,9	0,9	0,8
РУСАЛ	ПРОД.	42,92	39	652,1	18%	-	11,3	14,6	4,9	9	6,6	3,9	0,6	0,6	0,5
ММК	ПОК.	54,38	72	607,7	20%	-	5,1	5,1	5	2,7	2,6	2,4	0,7	0,7	0,6
Распадская	НЕЙТР.	375		249,5	7%	-	6,7	10,6	6,8	3,8	4	3,5	1,2	1	1,1
Южуралзолото	НЕЙТР.	0,89		190	6%	-	11,3	9,2	5,5	10,4	5,2	3,4	3,7	2,1	1,5
ИТОГО				7 324,4			7,3	8,6	6,0	4,9	5,3	4,4	1,9	1,9	1,8
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	555	602	5 272,5	10%	6,9%	3,9	3,7	4,1	3,6	3,4	3,4	1,2	1	0,9
Лукойл	ПОК.	7113	9300	4 924,2	52%	12,4%	4,40	4,8	5,4	1,9	2,1	2	0,5	0,4	0,4
Газпром нефть	НЕЙТР.	710		3 351,2	4%	13,4%	5	4,8	5,6	3,5	3,6	3,8	1,1	1,1	1,1
НОВАТЭК	ДЕРЖ.	1055	1100	3 152,1	22%	9,0%	6,1	5,7	6,2	5,1	4,5	4,3	2,4	2,4	2,2
Газпром	ПРОД.	116	85	2 740,9	50%	-	3,8	2,4	4,9	4,6	4,1	4,6	0,9	1	1
Татнефть	ПОК.	688	840	1 506,7	27%	9,0%	5,4	5,1	5,7	3,8	3,6	3,5	1	0,9	0,8
Транснефть прив.	ПОК.	1541	2150	1 116,8	-	10,8%	3,9	3,9	3,9	1,8	1,7	1,5	0,7	0,7	0,6
ИТОГО				22 064,4			4,6	4,3	5,1	3,5	3,3	3,3	1,1	1,1	1,0
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
Яндекс	ПОК.	4073	5000	1 510,5	88%	-	59,2	17,4	10,6	16,6	9,6	6,1	2	1,6	1,2
Ozon	ПОК.	4260	5450	921,9	26%	-	-	-	25	-	20,1	9	2,4	1,6	1,3
HeadHunter	НЕЙТР.	4861		250,5	60%	12%	19,7	12,8	10,9	13,5	10,6	9,1	7,9	6,3	5,1
Группа Позитив	ПОК.	3067	3284	202,4	12%	3,2%	20,80	12,6	7,6	18,6	9,2	5,1	9,1	4,9	2,7
Группа «Астра»	ПОК.	602	710	126,4	5%	1,3%	34,7	19,0	12,5	34,4	18,4	11,3	14,7	8,1	5,2
VK	ПРОД.	523	542	118,2	53%	-	-	-	-	-	-	38,3	1,9	1,5	1,4
Диасофт	ДЕРЖ.	5740	6540	57,4	8%	4,7%	18,3	11,9	8,9	14,1	10,1	7,3	6,3	4,7	3,4
Софтлайн	ДЕРЖ.	163	178	49,8	14%	-	52,10	13,8	9	13,8	7,8	5,2	0,7	0,5	0,4
Делимобиль	ДЕРЖ.	301	370	48,1	10%	-	25,7	26,7	10,1	10,8	8,8	6,4	3,3	2,6	2
Whoosh	ДЕРЖ.	287	372	31,9	10%	3,6%	15,20	11,2	7,3	8,60	5,7	4,3	3,8	2,6	2
ИТОГО				3 317,1			32,7	11,3	14,0	11,7	12,5	8,4	3,6	2,5	1,8
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
X5 Group	ПОК.	2793	3600	643,9	41%	-	9,6	8,4	7,6	4,4	4,1	3,8	0,5	0,4	0,4
Магнит	ДЕРЖ.	6572	8200	445,9	33%	-	7,2	7,3	7,0	3,8	3,8	3,6	0,4	0,4	0,4
Fix Price Group	ДЕРЖ.	271	346	230,2	26%	-	6,4	8,1	6,8	4,1	3,5	3,5	0,8	0,6	0,6
Русагро	ПОК.	1417	1550	193,7	26%	-	6,3	5,9	5,5	6,1	5,3	4,8	1	0,9	0,8
Лента	ПРОД.	1145	800	111,4	21%	-	0	9,3	9,4	6,2	4,7	4,4	0,5	0,4	0,4
Детский мир	НЕЙТР.	48,18	-	35,6	69%	29,20%	2,3	2,4	2,5	3	3,3	3,3	0,5	0,5	0,5
M.Видео	НЕЙТР.	174		30,9	25%	-	0	55	23,7	4,7	4,1	4	0,4	0,3	0,3
Henderson	ПОК.	695	870	28,1	12%	0,20%	12	8	6,3	5,2	4,5	3,8	2,1	1,7	1,5
О'КЕЙ	НЕЙТР.	28,16	-	7,6	26%	-	0	0	0	4,3	4,3	4,4	0,3	0,3	0,4
ИТОГО				1 727,3			7,2	8,5	7,3	4,5	4,1	3,9	0,6	0,5	0,5

	Реком.	Посл. Цена	Цел. Цена	Рын. Кап. млрд.руб	Free Float	Дивид.	P/E			EV/EBITDA			EV/S		
							23	24п	25п	23	24п	25п	23	24п	25п
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	290	2	494,6	42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
АФК Система	НЕЙТР.	24,58	-	231,0	32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ростелеком	НЕЙТР.	89,25	-	170,9	-	0,107	7	5,6	5	3,3	3	2,8	1,2	1,1	1
ИТОГО				896,5			7,0	5,6	5,0	3,3	3,0	2,8	1,2	1,1	1,0
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	НЕЙТР.	6094	-	789,2	5%	16,70%	7,6	8,4	9,3	6	6,2	6,2	2,3	2,2	2,1
Акрон	ДЕРЖ.	15756	16880	579,1	31%		14,8	12,5	11,7	8,6	7,7	7,2	3,5	3	2,8
ИТОГО				1 368,3			10,6	10,1	10,3	7,1	6,8	6,6	2,8	2,5	2,4
КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА															
Интер РАО	НЕЙТР.	3,94	-	410,9	36%	7,20%	3,0	3,8	3,8	0,5	0,9	0,8	0,1	0,1	0,1
РусГидро	ПОК.	0,67	0,9	298,3	15%	7,50%	4,8	4,1	4,6	4,8	4,4	4,4	1,2	1,2	1,3
Мосэнерго	ПРОД.	3,13	2,45	124,3	20%	12,00%	13,5	16,5	16,6	3,0	3,3	3,2	0,5	0,5	0,4
Юнипро	ПОК.	1,94	2,5	122,3	16%	-	3,8	3,1	5,0	1,6	0,6	0,9	0,6	0,2	0,2
ОГК-2	ПРОД.	0,48	0,4	76,9	13%	12,00%	3,4	3,3	5,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	0,9
ТГК-1	НЕЙТР.	0.0082	-	31,7	19%	-	3,4	3,3	5,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	0,9
ЭЛС-Энерго	НЕЙТР.	0,57	-	20,2	31%	-	4,3	3	2,8	4,8	3	2	0,8	1	0,5
ИТОГО				1 084,6			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.