

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

За прошедшую неделю российский рынок акций потерял 0,5% на фоне повышения ключевой ставки до 18%. Котировки индекса закрылись на уровне 2993,2.

Американский рынок потерял на прошедшей неделе 0,83% и закрылся на уровне 5459.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

ЦБ РФ поднял ключевую ставку на 200 б.п. до 18%

Рост кредитного портфеля банков в июне продолжился

Недельная инфляция в России осталась на уровне 0,11%

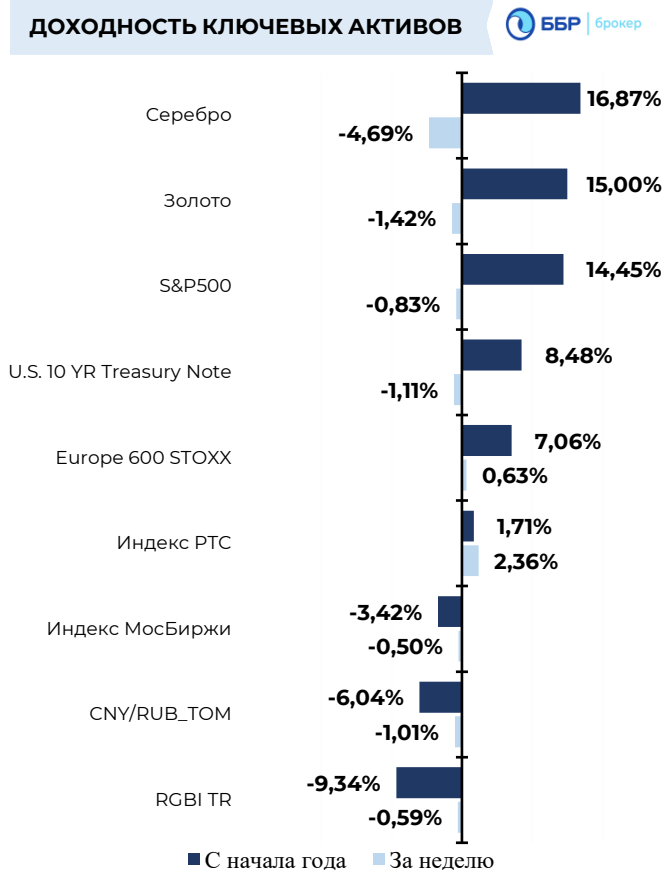
Промышленное производство в России в июне сократилось

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть марки Brent на этой неделе потеряла 4,06% и закрылась на уровне \$80,83 за баррель несмотря на сокращение запасов в США



ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2993,2	-0,5%	-5,11%	-3,42%
Индекс РТС	1102,0	2,36%	-4,9%	1,71%
CNY/RUB_TOM	11,85	-1,01%	0,98%	-6,04%
RGBI TR	558,83	-0,59%	-2,19%	-9,34%
RUSFAR 3-мес,%	17,86	12 б.п.	92 б.п.	182 б.п.
Международные рынки				
S&P500	5 459,0	-0,83%	-0,03%	14,45%
DXU	104,327	-0,04%	-1,44%	2,95%
EUR/USD	1,08545	-0,25%	1,34%	-1,65%
Europe 600 STOXX	512,84	0,63%	0,28%	7,06%
U.S. 10YR Treasury	4,194	-1,11%	-4,68%	8,48%
Сырьевые товары				
Брент, \$/бар	80,83	-4,06%	-6,6%	3,15%
Золото, \$/унц	2 420,70	-1,42%	1,29%	15%
Медь, \$/фунт	4,124	-2,66%	-6,09%	6%
Серебро, \$/унц	28,65	-4,69%	-4,99%	16,87%

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| СЕВЕРСТАЛЬ | СОВКОМБАНК | ТГК-1 | МОСЭНЕРГО | РУСГИДРО | ГАЗПРОМНЕФТЬ | ММК | БСП | ЮНИПРО

Северсталь – операционные и финансовые результаты за 2К24

Мажоритарный акционер и ключевые менеджеры Совкомбанка завершили процедуру предложения акций

ТГК-1: операционные результаты за 1К24

Мосэнерго: операционные результаты за 2К24

РусГидро: операционные результаты за 2К24

Газпромнефть: финансовые результаты за 2К24

ММК: финансовые результаты за 2К24

БСП: обратный выкуп акций

Юнипро: операционные результаты за 2К24

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

За прошедшую неделю российский рынок акций потерял 0,5% на фоне повышения ключевой ставки до 18%. Котировки индекса закрылись на уровне 2993,2. Американский рынок потерял на прошедшей неделе 0,83% и закрылся на уровне 5459.

Российский рынок акций за прошедшую неделю потерял 0,5%. Основное снижение было связано с заседанием ЦБ РФ и ростом ключевой ставки на 200 б.п. до 18%. Председатель ЦБ РФ Э.С. Набиуллина на пресс-конференции в пятницу однозначно отметила решимость ЦБ РФ в ужесточении денежно-кредитной политики. Это подкрепляется повышением прогнозов по средней ставке и инфляции на ближайшие годы. В этой связи российский рынок акций негативно отреагировал на перспективы роста ключевой ставки и опустился до 2993,2.

Рынок акций США на прошедшей неделе потерял 0,83% после выхода отчетности Alphabet и Tesla, которые разочаровали инвесторов. Участники рынка сомневаются в справедливой оценке IT компаний, которые торгуются с высокими мультипликаторами. На рынке США наблюдается рост волатильности на фоне президентской гонки, которая подходит к концу.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**ЦБ РФ поднял ключевую ставку на 200 б.п. до 18%**

ЦБ РФ опубликовал решение по ключевой ставке, подняв ее на 200 б.п. до 18%. Ключевыми факторами, повлиявшими на данное решение:

- инфляция: инфляционные ожидания населения растут три месяца подряд. Ценовые ожидания компаний остаются повышенными. Ожидания профессиональных аналитиков на следующий год начали отклоняться от цели

- перегрев экономики: темпы роста ВВП в I и II кварталах оставались высокими. При этом инфляция ускорялась. Это означает, что экономика по-прежнему находится в состоянии значительного перегрева. Резервы рабочей силы и производственных мощностей практически исчерпаны. Нехватка этих ресурсов может привести к ситуации, когда темпы роста экономики будут замедляться, несмотря на все попытки стимулировать спрос.

- рост спроса на кредиты: прирост кредитования по плавающим ставкам – это почти 99% прироста всего рублевого кредитования компаний с начала этого года. Компании, заключившие госконтракты, были готовы брать кредиты по повышенным ставкам в ожидании выплат из бюджета. Также важную роль в росте кредитов сыграли льготные программы ипотечного кредитования. Такие изменения в бюджетных расходах привели к формированию значительного кредитного импульса. Потребительское кредитование росло быстрее в условиях увеличения доходов значительной части населения. Это позволяло людям больше и сберегать, и тратить. Таким образом, темпы расширения кредитования превысили прогноз ЦБ, а уровень ключевой ставки в таких условиях оказался недостаточным для того, чтобы вернуть кредит к более сбалансированным темпам.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ**Рост кредитного портфеля банков в июне продолжился**

ЦБ РФ опубликовал ежемесячную статистику показателей банковского сектора Российской Федерации.

Согласно опубликованным данным, в июне наблюдается рост кредитного портфеля банков на 1,7% м/м с 107,037 трлн руб. в мае до 108,893 трлн руб. в июне. Кредиты юридическим лицам выросли на 1,34% м/м или 20,9% г/г. Кредиты физическим лицам выросли на 2,7% м/м или на 27,1% г/г. Прибыль банковского сектора сократилась на 11,8% м/м (-28,3% г/г) и составила 225 млрд руб при ROAE 18%.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ**Недельная инфляция в России осталась на уровне 0,11%**

Потребительская инфляция в РФ осталась на прежнем уровне и составила 0,11%. Базовая инфляция почти не изменилась и составила 0,12%. Сезонный компонент вновь замедлился, поскольку наблюдается снижение цен на плодоовощную продукцию и авиабилеты. Несмотря на замедление роста потребительских цен в последние две недели, темпы роста в пересчете на год остаются высокими – около 6%.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ**Промышленное производство в России в июне сократилось**

Согласно данным Росстата, в июне 2024 года темпы роста промышленного производства в России существенно замедлились. Годовой прирост снизился с 5,3% в мае до 1,9% в июне. Мы рассматриваем такую динамику как корректировку после значительных показателей в начале года.

В месячном сопоставлении промышленное производство сократилось на 1,5% с учетом сезонных и календарных поправок. В обрабатывающем секторе темп роста замедлился с 9,1% год к году в мае до 4,6% в июне, а месячное снижение составило 1,1%. Вероятно, ухудшение связано с высокой загрузкой мощностей и сохраняющимся дефицитом рабочей силы. Несмотря на это, в отдельных сегментах наблюдался значительный годовой рост: в производстве металлических изделий (30,9%), транспортных средств (21,7%) и электроники (20,3%).

Добыча полезных ископаемых также ухудшилась: годовой спад ускорился с 0,3% в мае до 3,1% в июне, а в месячном выражении снижение составило 2,4%.

За первое полугодие 2024 года промышленное производство в России выросло на 4,4% в годовом выражении. Однако до конца года промышленность будет испытывать давление из-за дефицита рабочей силы и высокой загрузки мощностей. Тем не менее, обрабатывающий сектор продолжит получать поддержку благодаря увеличенным государственным расходам.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ**Нефть марки Brent на этой неделе потеряла 4,06% и закрылась на уровне \$80,83 за баррель несмотря на сокращение запасов в США**

За неделю баррель нефти потерял 4,06% и котировки закрылись в цене \$80,83 за баррель. Котировки нефти продолжили корректировать на фоне ослабления роста экономики Китая и мягкой риторики ФРС. Положительными факторами, которые ограничили снижение котировок, выступили данные по недельным запасам США, которые снизились и сильные данные по ВВП США. В фокусе данные по PMI Китая и США, а также решение по ставке ФРС. На следующей неделе мы ожидаем, что баррель нефти марки Brent будет торговаться в диапазоне \$80-84.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | СЕВЕРСТАЛЬ**Северсталь ао**

Сектор	Металлургический
Код	СНMF
ISIN	RU0009046510
Цена *	1443.6
ТН	-4,19%
СНГ	2,6%
Капитализация, млрд руб	1212.62
Free Float	23%
*Цена закрытия на 26.07.2024	

Северсталь – операционные и финансовые результаты за 2К24

ПАО «Северсталь» опубликовала слабые операционные и финансовые результаты за второй квартал 2024 года, что было ожидаемо из-за ремонта крупнейшей доменной печи компании. Показатели EBITDA и свободного денежного потока (СДП) почти совпали с нашими ожиданиями, однако рентабельность оказалась значительно ниже прогнозов. Рекомендованный размер дивидендов за 2К24 немного превышает размер СДП на акцию, но дивидендная доходность остается невысокой на уровне 2%. Мы сохраняем рекомендацию держать акции Северстали.

	2К24	1КВ24	КВ/КВ	1П24	1П23	г/г
Финансовые показатели						
Выручка	220 432	188 706	17%	409 138	339 429	21%
ЕБИТДА	61 214	65 343	-6%	126 557	119 259	6%
Рентабельность EBITDA	28%	35%	-7пп	31%	35%	-4пп
Инвестиции	21 565	18 192	19%	39 757	24 862	60%
Свободный денежный поток (СДП)	24 329	33 180	-27%	57 509	60 050	-4%
Чистая прибыль	35 902	47 416	-24%	83 318	105 003	-21%
Чистый долг / EBITDA	-0,19	0,87		-0,19	-0,77	
Производство, тыс. т						
Чугун	1 996	2 776	-28%	4 772	5 641	-15%
Сталь	2 321	2 901	20%	5 223	5 651	-8%
Продажи, тыс. т						
Стальная продукция, вкл.:	2 683	2 474	8%	5 156	5 466	-6%
Полуфабрикаты	1	19	-95%	20	580	-97%
Коммерческая сталь	1 233	1 191	4%	2 423	2 381	2%
ВДС	1 449	1 264	15%	2 713	2 504	8%
Железная руда	769	411	87%	1 180	1 020	16%

Источник: данные компании

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | СОВКОМБАНК**Совкомбанк**

Сектор	Финансовый
Код	SVCB
ISIN	RU000A0ZZAC4
Цена *	14.82
ТН	-3,8%
СНГ	8,1%
Капитализация, млрд руб	306.63
Free Float	10%
*Цена закрытия на 26.07.2024	

Мажоритарный акционер и ключевые менеджеры Совкомбанка завершили процедуру предложения акций

Мажоритарный акционер Совкомбанка - МКАО "Совко капитал партнерс" - и часть ключевых менеджеров сократили свою долю владения акциями кредитной организации. Акции Совкомбанка в ходе ускоренного букбилдинга были приобретены как существующими акционерами, включая институциональных и розничных инвесторов, так и новыми инвесторами, в том числе клиентами банка.

В результате совокупная доля "Совко капитал партнерс", менеджмента банка и аффилированных с ними лиц, а также стратегических инвесторов и других акционеров, владеющих 5% и более акций банка, сократилась до менее 90% капитала кредитной организации.

Наше мнение:

Новость для компании является нейтральной. Увеличение Free float до 10% позволит акциям сохранить первый уровень листинга на Московской бирже, а после окончания сделки с Хоум Банком может позволить Совкомбанку войти в состав индекса Московской биржи.

Источник: данные компании | Отдел аналитического управления ББР брокер

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК |
ТГК-1****ТГК1**

Сектор	Электроэнергический
Код	TGKA
ISIN	RU000A0JNUD0
Цена*	0.00749
1Н	-0.56%
СНГ	-14.81%
Капитализация, млрд руб	28.87
Free Float	19%

*Цена закрытия на 26.07.2024

ТГК-1: операционные результаты за 1К24

ТГК-1 опубликовала операционные результаты за первое полугодие 2024 года (1П24), продемонстрировавшие значительное увеличение выработки электроэнергии и тепла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (год к году, г/г).

Основные показатели**1. Валовая выработка электроэнергии:**

- Увеличение на 9% г/г до 17,1 млрд кВт-ч.
- Выработка на ГЭС увеличилась на 16,7% благодаря высоким уровням водности.
- Выработка на ТЭС повысилась на 3,6% вследствие повышения спроса на электроэнергию в Северо-Западном регионе России.

2. Выработка тепла:

Рост на 8,6% г/г до 15,3 млн Гкал.

Итоги второго квартала 2024 года (2К24)**1. Электроэнергия:**

- Валовая выработка увеличилась на 11,8% до 7,4 млрд кВт-ч (после роста на 7,0% в 1К24).
- Увеличение потребления электроэнергии в первой ценовой зоне приблизительно на 2,8%.

2. Тепло:

- Выработка увеличилась на 13,2% до 4,8 млн Гкал (после роста на 6,6% в 1К24).
- Более теплая погода в первой ценовой зоне по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Сравнение с прогнозами

По итогам первого полугодия 2024 года выработка ТГК-1 составила:

- 59%** от годового прогноза по выработке электроэнергии.
- 62%** от годового прогноза по выработке тепла.

Для сравнения, за первые полугодия 2021–2023 гг. компания обеспечивала в среднем:

- 54%** годовой выработки электроэнергии.
- 57%** годовой выработки тепла.

Наше мнение

Операционные результаты ТГК-1 за 1П24 свидетельствуют о позитивной динамике в выработке электроэнергии и тепла. Улучшенные показатели выработки, а также благоприятные рыночные условия позволяют пересмотреть и повысить годовой прогноз компании на 2024 год.

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК |
МОСЭНЕРГО****Мосэнерго**

Сектор	Электроэнергический
Код	MSNG
ISIN	RU0008958863
Цена *	2,617
1Н	-0,98%
СНГ	-8,91%
Капитализация, млрд руб	104,3
Free Float	12%
*Цена закрытия на 26.07.2024	

Мосэнерго: операционные результаты за 2К24

Мосэнерго опубликовало свои операционные результаты за первое полугодие 2024 года, показав значительный рост выработки электроэнергии и тепла. Валовая выработка электроэнергии увеличилась на 6,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув 34,3 млрд кВт-ч. Выработка тепла выросла на 10,6%, составив 49,9 млн Гкал.

Электроэнергия:

Второй квартал 2024 года оказался особенно успешным для Мосэнерго. Валовая выработка электроэнергии за этот период увеличилась на 11,2%, достигнув 13,9 млрд кВт-ч. В первом квартале рост составил 3,8%. Увеличение потребления электроэнергии в первой ценовой зоне, которое оценивается в 2,8%, стало основным драйвером этого роста.

По итогам первого полугодия 2024 года выработка электроэнергии соответствует 57% от годового прогноза компании. Для сравнения, в первые полугодия 2021-2023 годов Мосэнерго вырабатывало в среднем 51% годового объема электроэнергии. Таким образом, текущие результаты предполагают необходимость пересмотра прогноза в сторону повышения.

Тепловая энергия:

Выработка тепловой энергии также показала значительный рост. Во втором квартале 2024 года производство тепла увеличилось на 15% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составило 11,7 млн Гкал. В первом квартале прирост составил 9,3%.

Результаты первого полугодия 2024 года соответствуют 62% годового прогноза по выработке тепловой энергии. В предыдущие три года компания в среднем производила 56% от годового объема тепла за первые шесть месяцев. Эти данные также свидетельствуют о необходимости повышения годового прогноза.

Факторы роста:

Основными факторами, способствовавшими росту выработки электроэнергии и тепловой энергии, стали увеличение потребления в первой ценовой зоне и более теплая погода по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Также положительное влияние на финансовые показатели компании оказало повышение цен на рынке на 3,5%.

Наше мнение:

Результаты Мосэнерго за 1П24 показывают, что компания движется с опережением своих годовых прогнозов по выработке электроэнергии и тепла. Учитывая текущие показатели, прогноз на 2024 год выглядит консервативным, и его необходимо пересмотреть в сторону повышения. Поддержка финансовыми показателями за первое полугодие также оказывает повышение цен на рынке, что способствует увеличению доходов компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | РУСГИДРО

Русгидро

Сектор	Электроэнергический
Код	HYDR
ISIN	RU000A0JPKH7
Цена *	0,6014
1Н	-0,6%
СНГ	-15,46%
Капитализация, млрд руб	267,5
Free Float	15%

*Цена закрытия на 26.07.2024

РусГидро: операционные результаты за 2К24

РусГидро опубликовала операционные результаты за первое полугодие 2024 года, демонстрируя смешанные тенденции в выработке электроэнергии и тепла. Валовая выработка электроэнергии увеличилась на 7,0% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув 76,7 млрд кВт-ч. В то же время выработка тепловой энергии снизилась на 1,4%, составив 17,1 млн Гкал.

Электроэнергия:

Во втором квартале 2024 года валовая выработка электроэнергии увеличилась на 6,7% до 40,8 млрд кВт-ч. В первом квартале рост составил 7,3%. Увеличение уровня водности в Центральной части России и в Сибири стало основным драйвером роста. Однако, замедление роста потребления электроэнергии в обеих ценовых зонах (с 5,2% и 7,4% в 1К24 до 3,3% и 4,9% во 2К24 соответственно) и сокращение потребления на Дальнем Востоке (минус 2,1%) несколько сдержали рост.

По итогам первого полугодия 2024 года выработка электроэнергии соответствует 62% от годового прогноза компании. Для сравнения, в первые полугодия 2021-2023 годов РусГидро вырабатывало в среднем 52% годового объема электроэнергии. Это свидетельствует о необходимости пересмотра прогноза в сторону повышения.

Тепловая энергия:

Выработка тепловой энергии во втором квартале 2024 года снизилась на 8,7%, составив 4,4 млн Гкал. В первом квартале был небольшой рост на 0,5%. Годовое снижение выработки тепловой энергии объясняется более теплой погодой в первой половине 2024 года. По итогам первого полугодия 2024 года выработка тепла составляет 57% от годового прогноза компании, что совпадает со средними показателями первых половин 2021-2023 годов.

Наше мнение:

Результаты РусГидро за 1П24 оказались лучше ожиданий, но компания продолжает сталкиваться с вызовами, связанными с ростом расходов на топливо и снижением цен на электроэнергию в некоторых зонах. Тем не менее, долгосрочные перспективы РусГидро остаются позитивными, с учетом ожидаемого значительного увеличения свободного денежного потока и дивидендных выплат в будущем. Важно отметить, что текущий инвестиционный цикл компании влияет на свободный денежный поток, который пока остается отрицательным.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ГАЗПРОМ НЕФТЬ

Газпром нефть

Сектор	Нефтегазовый
Код	SIBN
ISIN	RU0009062467
Цена *	1067.2
1Н	-1,23%
СНГ	-19,42%
Капитализация, млрд руб	3244,29
Free Float	4%
*Цена закрытия на 26.07.2024	

Газпромнефть: финансовые результаты за 2К24

Газпром нефть опубликовала сокращенную отчетность по МСФО за первое полугодие 2024 года, без предоставления необходимых пояснений к статьям отчетности и раскрытия операционных показателей. Общая выручка компании выросла на 30,1% до 2,0 трлн руб., что объясняется ослаблением рубля и эффективным управлением проектами.

Операционные расходы увеличились на 39,8%, составив 1,6 трлн руб., что связано с ростом налоговых расходов с 336,2 млрд руб. до 520,0 млрд руб., а также затрат на приобретение нефти и нефтепродуктов с 245,4 млрд руб. до 436,1 млрд руб. В результате операционная прибыль выросла на 0,9% до 393,4 млрд руб.

Доходы от участия в совместных предприятиях увеличились на 36,4% до 35,2 млрд руб., а также положительные курсовые разницы в размере 10,3 млрд руб. против отрицательных годом ранее способствовали росту чистой прибыли на 7,9%, составив 328,5 млрд руб. Ожидаемый payout в размере 75% может привести к совокупному дивиденду более 100 руб. на акцию.

Анализируя отчетность, мы отмечаем отсутствие существенных расхождений с нашими прогнозами на уровне выручки и EBITDA. Однако, значительный рост коммерческих, общих и административных, а также операционных и транспортных расходов вызывает вопросы и может быть связан с увеличением прочей выручки. Чистая прибыль оказалась на 2% ниже ожиданий из-за меньшей прибыли от аффилированных компаний.

Капитальные затраты остались высокими и составили 264 млрд руб. (50% от годового прогноза), что привело к свободному денежному потоку, равному лишь половине чистой прибыли. Это означает, что компания может быть вынуждена финансировать треть дивидендов из дополнительно привлеченных средств. Для поддержания 75%-го коэффициента дивидендных выплат без ущерба для устойчивости баланса компании необходимо сокращение капитальных затрат.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ММК

ММК

Сектор	Металлургический
Код	MAGN
ISIN	RU0009084396
Цена *	583,63
1Н	-3,48%
СНГ	0,2%
Капитализация, млрд руб	583,63
Free Float	20%

*Цена закрытия на 26.07.2024

ММК: финансовые результаты за 2К24

Группа ММК опубликовала финансовые результаты за первое полугодие 2024 года, которые подтвердили восстановление операционных показателей после спада в первом квартале. Выручка компании выросла на 18,5% год к году, достигнув 417,8 млрд руб., благодаря увеличению объемов реализации премиальной продукции и повышенному спросу на внутреннем рынке.

Во втором квартале выручка выросла на 16,5% квартал к кварталу, составив 224,9 млрд руб., что превзошло ожидания по свободному денежному потоку. EBITDA увеличилась с 42,1 млрд руб. в первом квартале до 50,6 млрд руб. во втором квартале, а рентабельность по EBITDA составила 22,5%. Чистая прибыль выросла на 11,9% квартал к кварталу, достигнув 26,6 млрд руб.

Особое внимание заслуживает свободный денежный поток (СДП), который превысил ожидания на 45% и 11% соответственно, достигнув 19,9 млрд руб. во втором квартале. Это стало возможным благодаря нормализации оборотного капитала, несмотря на рост дебиторской задолженности и сокращение запасов.

Совет директоров ММК рекомендовал выплатить дивиденды за первое полугодие в размере 2,494 руб. на акцию, что соответствует 100% СДП и предполагает дивидендную доходность 5%. Таким образом, компания пока не прибегает к распределению накопленной "денежной подушки".

Несмотря на хорошие результаты, аналитики отмечают риск снижения спроса на сталь на внутреннем рынке в результате высоких процентных ставок и возможного сворачивания программ льготного ипотечного кредитования. В то же время, ММК остается привлекательной на фоне конкурентов благодаря более высокой доходности СДП (11% против 5% у Северстали).

В заключение, опубликованные результаты ММК подтверждают консервативность прогнозов и необходимость их пересмотра в сторону повышения. Однако, дальнейшая динамика будет зависеть от внутренних рыночных условий и внешних экономических факторов.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | БСП

БСП

Сектор	Металлургический
Код	MAGN
ISIN	RU0009084396
Цена *	583,63
1Н	-3,48%
СНГ	0,2%
Капитализация, млрд руб	583,63
Free Float	20%

*Цена закрытия на 26.07.2024

БСП: обратный выкуп акций

Набсовет банка «Санкт-Петербург» принял решение об обратном выкупе акций. Он продлится до конца января 2025 года, за это время банк может выкупить до 20 млн своих акций.

Обратный выкуп представляет собой традиционную форму распределения избыточного капитала для банка, а выкупленные у акционеров акции погашаются. Последняя программа действовала с 15 ноября 2022 года по 15 ноября 2023 года и предполагала выкуп до 22 млн акций на сумму до 2,5 млрд руб.

Наше мнение:

Мы оцениваем данную новость как положительную для обыкновенных акций банка, а рекордные финансовые результаты и уровни достаточности капитала позволят банку выплачивать высокие дивиденды.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК |
БСП**Юнипро: операционные результаты за 2К24**

Юнипро опубликовало операционные результаты за второе полугодие 2024 года, продемонстрировав снижение выработки электроэнергии и рост производства тепла. Валовая выработка электроэнергии сократилась на 2% год к году, в то время как производство тепла выросло на 10,3%.

Выработка электроэнергии:

Во втором квартале 2024 года выработка электроэнергии уменьшилась на 1,7% до 12,6 млрд кВт-ч, что следует за снижением на 0,1% в первом квартале. Основные причины снижения включают умеренный рост потребления в обеих ценовых зонах и значительное падение производства на Березовской ГРЭС (-33%) и Сургутской ГРЭС-2 (-6%).

Производство тепла:

Производство тепла во втором квартале увеличилось на 6,5% до 0,3 млн Гкал, что следует за ростом на 12% в первом квартале. Годовой рост выработки тепла связан с изменением погодных условий.

Финансовые показатели:

Ожидается, что снижение выработки электроэнергии не приведет к значительному падению прибыли благодаря росту цен на мощность и спотовую цену электроэнергии. Финансовые результаты по РСБУ будут опубликованы завтра, а по МСФО — 8 августа. В условиях отсутствия дивидендов важно следить за денежной массой на балансе, которая должна составлять более 50 млрд руб, и за динамикой свободного денежного потока.

Наше мнение:

Мы считаем результаты Юнипро за 1П24 положительными, несмотря на небольшое снижение выработки электроэнергии. Стабильный рост производства тепла и привлекательная оценка акций поддерживают наш нейтральный, но позитивный взгляд на компанию. Следующие финансовые отчеты дадут более полное представление о финансовом состоянии и перспективах Юнипро.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
29 июля	Норникель: операционные результаты за 1П24 Южуралзолото: СД об утверждении дивидендной политики АПРИ: последний день приема заявок на участие в IPO	Индекс производственный активности от ФБР Далласа Розничные продажи в Германии
30 июля	Отчет Росстата «Социально-экономическое положение России» за июнь Яндекс: Фин. рез. за II кв. 2024 г. Онлайн-звонок с инвесторами Эсэфай: Фин. рез. по РСБУ за 6 мес. 2024 г. Европлан: Фин. рез. по РСБУ за 6 мес. 2024 г. АПРИ: старт торгов, листинг – 3 уровень	Данные JOLTS по числу новых вакансий в США ВВП, ИПЦ Германии ВВП Еврозоны Недельные запасы сырой нефти по данным API
31 июля	Недельная инфляция в России Отчет Росстата «Социально-экономическое положение России» за июнь ВВП России Мать и Дитя: Операционные результаты за II кв. 2024 г. О'КЕЙ: Операционные результаты за 1П24 РусГидро: Фин. рез. по РСБУ за 6 мес. 2024 г. Окей: Операционные результаты за II кв. 2024 г. Транснефть: Заседание по судебному иску "дочек" Транснефти к Роснефти и Самаранефтегазу о взыскании 3,376 млрд руб.	Заседание ФРС ИПЦ Еврозоны в июле Индекс PMI в Китае Безработица в Германии в июле
1 августа	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI): Россия Международные резервы ЦБ России Аэрофлот: Фин. рез. по РСБУ за 6 мес. 2024 г. ЭЛ5-Энерго: Фин. рез. по МСФО за 6 мес. 2024 г. ФармСинтез: СД по дивидендам ТГК-14: СД по дивидендам Совкомбанк: ВОСА по допэмиссии в целях присоединения АО "Хоум Капитал"	Данные по безработице в Еврозоне Решение по процентной ставке в Англии Производственные индексы PMI в США, Китае в июле
2 августа	Мосбиржа объявит объем торгов за июль ЭЛ5-Энерго: Фин. рез. по РСБУ за 6 мес. 2024 г. Мосбиржа: отчет об оборотах 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	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Норникель	GMKN	1933.57	126.46	-1.97%	-2.72%	-21.76%	ДЕРЖ.	160.0	26.52%
Полюс	PLZL	1764.77	12605.5	-3.74%	4.01%	17.81%	ПОК.	15800.0	25.34%
Северсталь	CHMF	1212.62	1443.6	-4.19%	-6.98%	2.6%	ДЕРЖ.	1700.0	17.76%
НЛМК	NLMK	1017.7	169.9	-1.62%	-4.01%	-4.76%	ДЕРЖ.	200.0	17.72%
ММК	MAGN	583.63	52.25	-3.48%	-5.49%	0.2%	ПОК.	72.0	37.80%
РУСАЛ	RUAL	546.0	35.945	-6.2%	-15.06%	4.8%	ДЕРЖ.	44.0	22.41%
АЛРОСА	ALRS	451.54	61.35	-2.73%	-13.71%	-11.73%	НЕЙТР.		
Южуралзолото	UGLD	184.44	0.8279	-5.38%	-0.2%	27.72%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	181.94	271.55	-8.38%	-23.51%	-37.26%	НЕЙТР.		
Polymetal	POLY	112.94	213.1	3.95%	-1.02%	-58.04%	НЕЙТР.		
Ашинский мет. завод	AMEZ	37.32	74.64	-2.05%	7.36%	11.4%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5526.84	521.4	-1.16%	-7.94%	-12.46%	ДЕРЖ.	602.0	15.46%
Лукойл	LKOH	4754.1	6890.0	-1.05%	-4.31%	1.71%	ПОК.	9300.0	34.98%
НОВАТЭК	NVTK	3244.29	1067.2	-2.25%	-2.7%	-27.21%	ДЕРЖ.	1100.0	3.07%
Газпром Нефть	SIBN	3244.06	684.4	-1.23%	-1.64%	-19.42%	НЕЙТР.		
Газпром	GAZP	3195.45	135.0	2.3%	16.38%	-15.48%	ПРОД.	85.0	-37.04%
Татнефть	TATN	1514.13	650.3	-2.34%	-7.27%	-9.02%	ПОК.	850.0	30.71%
Татнефть прив.	TATNP		643.2	-0.28%	-6.1%	-9.41%	ДЕРЖ.	760	18.16%
Транснефть прив.	TRNFP	222.08	1388.0	0.07%	-14.43%	-4.28%	ПОК.	2110	52.02%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
Яндекс	YDEX	1503.58	3962,5	-2,67	-2,67%	56%	ПОК.	5000	26,1%
Ozon	OZON	842.27	3828.5	-3.71%	-11.36%	36.25%	ПОК.	5450	42.35%
HeadHunter	HHRU	234.85	4697	-3.99%	-4.24%	57.25%	НЕЙТР.		
Группа Позитив	POSI	208.63	2980.4	-3.67%	-2.28%	48.44%	ПОК.	3300	10.72%
Группа «Астра»	ASTR	112.43	535.4	-5.75%	-8.4%	5.74%	ПОК.	710	32.61%
VK	VKCO	105.98	460.8	-1.71%	-8.35%	-181%	ПРОД.	542	17.62%
Делимобиль	DELI	51.8	287.8	-1.56%	-7.46%	-	ДЕРЖ.	366	27.17%
Диасофт	DIAS	50.1	5009.5	-5.46%	-10.88%	-	НЕЙТР.		
Софтлайн	SOFL	44.6	139.38	-5.84%	-3.74%	-3.88%	ДЕРЖ.	170	21.97%
Whoosh	WUSH	283	254.81	-5.26%	-13.64%	15.82%	ДЕРЖ.	370	45.21%
QIWI	QIWI	15.77	262.8	61.23%	50.17%	-53.11%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	461.6	230.8	-3.71%	-20.73%	-7.12%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	292.5	84.49	-3.99%	-6.74%	22.54%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив.	RTKMP		73.2	-4%	-7.52%	17.31%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	208.93	21.651	-3.52%	-8.84%	33.3%	НЕЙТР.		

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Group	FIVE	755.46	2798	-	-	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	593.2	5932	-3.53%	-7.17%	-15.44%	ДЕРЖ.	8200	38.23%
Fix Price Group	FIXP	190.57	224.2	-0.88%	-15.78%	-21.83%	ДЕРЖ.	346	54.33%
Лента	LENT	133.5	1112.5	4.95%	-35%	65.55%	ПРОД.	800	-28.9%
Русагро	AGRO	107.42	1342.8	-77%	-5.52%	-0.34%	ПОК.	1550	15.43%
Henderson	HNFG	274	676	-1.94%	-3.54%	22.91%	ПОК.	870	28.70%
М.Видео	MVID	26.35	146.4	-0.41%	-12.49%	-10.35%	НЕЙТР.		
О'КЕЙ	OKEY	7.26	26.89	04%	-6.73%	-107%	НЕЙТР.		
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	741	5700	2.3%	-2.91%	-13.64%	НЕЙТР.		
Акрон	AKRN	600	15000	-2.38%	-4.15%	-20.21%	ДЕРЖ.	16880	12.53%
Казаньоргсинтез	KZOS	175.97	96.7	-0.82%	-6.21%	-8.95%	НЕЙТР.		
Казаньоргсинтез прив.	KZOSP		23.96	2.52%	-4.69%	-10.56%	НЕЙТР.		
Нижнекамскнефтехим	NKNC	166.27	93.4	22%	-1.11%	-9.28%	НЕЙТР.		
Нижнекамскнефтехим прив.	NKNCP		72.26	1.8%	-0.99%	-2.8%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6625.74	293.3	0.79%	-10.48%	7.87%	ПОК.	360	22.74%
Сбер прив.	SBERP		293.39	0.59%	-10.72%	7.67%	ПОК.	370	26.11%
Московская биржа	MOEX	545.74	239.36	1.92%	4.48%	25.83%	ПОК.	270	12.80%
ТКС Холдинг	TCSG	522.7	2613.5	-5.77%	-12.43%	-199%	ПОК.	4000	535%
ВТБ	VTBR	519.44	96.73	-0.26%	-8.59%	-14.83%	НЕЙТР.		
Совкомбанк	SVCB	306.63	14.82	-3.8%	-12.36%	8.1%	ПОК.	21	41.70%
Банк "Санкт-Петербург"	BSPB	175.75	3827	3.54%	-12%	77.39%	ПОК.	446	16.73%
Европлан	LEAS	110.38	919.8	3.17%	0.71%	-	ПОК.	1203	30.79%
Ренессанс Страхование	RENI	49.72	88.78	-4.13%	-9.57%	-4.54%	ПОК.	114	28.41%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	397.76	3.81	-0.39%	-35%	-3.99%	НЕЙТР.		
РусГидро	HYDR	267.5	0.6014	-0.6%	-10.64%	-15.46%	ПОК.	0.9	49.65%
ФСК - Россети	FEES	207.84	09834	0.31%	-6.52%	-10.29%	НЕЙТР.		
Ленэнерго	LSNG	164.89	17.16	5.8%	-8.43%	-9.54%	НЕЙТР.		
Ленэнерго прив.	LSNGP		207.7	0.83%	-64%	10.19%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	114.69	1.819	-0.98%	-5.16%	-8.91%	ПОК.	2.5	37.44%
Мосэнерго	MSNG	104.3	2.617	1.47%	-16.54%	-15.58%	ПРОД.	2.45	-6.38%
ОГК-2	OGKB	49.86	0.4515	0.29%	-2.5%	-18.18%	ПРОД.	0.4	-11.41%
ТГК-1	TGKA	28.87	0.00749	-0.56%	-8.28%	-14.81%	НЕЙТР.		
ЭЛС-Энерго	ELFV	19.6	0.5542	0.58%	-8.97%	-17.94%	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.	126.46	160.0	1933.57	37%	-	6,3	9,3	6	4,9	6,6	4,7	2,4	2,6	2,2	
Полюс	ПОК.	12605.5	15800.0	1764.77	22%	-	6,8	4,7	4,9	4,2	4,2	4,4	3,8	3	3	
Северсталь	ДЕРЖ.	1443.6	1700.0	1212.62	23%	-	6,3	6,6	6,5	3,8	4,1	3,7	1,7	1,5	1,3	
НЛМК	ДЕРЖ.	169.9	200.0	1017.7	21%	-	6,3	5,5	4,6	4	3,6	3,1	1,1	1	0,8	
РУСАЛ	ПОК.	52.25	72.0	583.63	18%	-	11,3	7,7	4,6	9,3	4,6	3,9	0,6	0,5	0,4	
ММК	ДЕРЖ.	35.945	44.0	546.0	20%	-	5,5	5,9	5	2,7	2,3	2,3	0,7	0,7	0,6	
Распадская	НЕЙТР.	0.8279	0.0	184.44	6%	-	11,3	9	6	10,4	5,4	3,8	3,8	2,2	1,6	
Южуралзолото	НЕЙТР.	271.55	0.0	181.94	10%	-	11,3	9,2	5,5	10,4	5,2	3,4	3,7	2,1	1,5	
ИТОГО				8026.47			7	6,8	5,4	4,89	4,66	3,94	2,22	1,95	1,74	
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР																
Роснефть	ДЕРЖ.	521.4	602.0	5526.84	10%	7,5%	3,9	3,4	3,7	3,6	3,3	3,2	1,2	0,9	0,9	
ЛУКОЙЛ	ПОК.	6890.0	9300.0	4754.1	52%	13%	4,40	4,6	5,2	1,9	2	1,9	0,5	0,4	0,3	
Новатэк	ДЕРЖ.	1067.2	1100.0	3244.29	22%	9,4%	5,9	5,5	6	4,9	4,3	4,3	2,3	2,3	2,2	
Газпромнефть	НЕЙТР.	684.4	0.0	3244.06	4%	14,7%	4,6	4,3	5,1	3,2	3,3	3,6	1	1	1	
ГАЗПРОМ	ПРОД.	135.0	85.0	3195.45	50%	-	4	2,6	5,3	4,7	4,1	4,8	0,9	0,9	0,9	
Татнефть	ПОК.	650.3	850.0	1514.13	27%	9,6%	5,4	4,8	5,4	3,7	3,5	3,4	1	0,8	0,8	
Трансф прив	ПОК.	1388.0	2110.0	222.08	-	11,7%	3,6	3,6	3,6	1,6	1,5	1,5	0,7	0,7	0,7	
ИТОГО				21700.95			4,53	4,11	4,92	3,48	3,26	3,34	1,11	1	0,96	
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ																
Яндекс	ПОК.	3962.5	5000	1503.58	88%	-	59,2	17,4	10,6	16,6	9,6	6,1	2	1,6	1,2	
Ozon	ПОК.	3941	5450	8672	26%	-	-	-	25	-	20,1	9	2,4	1,6	1,3	
HeadHunter	НЕЙТР.	4891	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	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	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	542	106.49	53%	-	-	-	-	-	-	38,3	1,9	1,5	1,4	
Диасофт	НЕЙТР.	5261		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	366	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	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	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.	5932.0	8200.0	593.2	33%	-	7,2	7,3	7,0	3,8	3,8	3,6	0,4	0,4	0,4	
Fix Price Group	ДЕРЖ.	224.2	346.0	190.57	26%	-	6,4	8,1	6,8	4,1	3,5	3,5	0,8	0,6	0,6	
Лента	ПРОД.	1112.5	800.0	133.5	21%	-	0	9,3	9,4	6,2	4,7	4,4	0,5	0,4	0,4	
Русарго	ПОК.	1342.8	1550.0	107.42	26%	-	6,3	5,9	5,5	6,1	5,3	4,8	1	0,9	0,8	
Henderson	ПОК.	676.0	870.0	27.04	12%	0,20%	12	8	6,3	5,2	4,5	3,8	2,1	1,7	1,5	
М.Видео	НЕЙТР.	146.4	0.0	26.35	25%	-	0	55	23,7	4,7	4,1	4	0,4	0,3	0,3	
О'КЕЙ	НЕЙТР.	26.89	0.0	7.26	26%	-	0	0	0	4,3	4,3	4,4	0,3	0,3	0,4	
ИТОГО				1840.8			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.	230.8	0.0	461.6	42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ростелеком	НЕЙТР.	84.49	0.0	292.5	29%	0,107	7	5,6	5	3,3	3	2,8	1,2	1,1	1	
АФК Система	НЕЙТР.	21.651	0.0	208.93	32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ИТОГО				963.03			7,0	5,6	5,0	3,3	3,0	2,8	1,2	1,1	1,0	
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ																
ФосАгро ао	НЕЙТР.	5700.0	0.0	741.0	5%	16,70%	7,6	8,4	9,3	6	6,2	6,2	2,3	2,2	2,1	
Акрон	ДЕРЖ.	15000.0	16880.0	600.0	31%		14,8	12,5	11,7	8,6	7,7	7,2	3,5	3	2,8	
ИТОГО				1341			10,6	10,1	10,3	7,1	6,8	6,6	2,8	2,5	2,4	
КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА																
ИнтерРАОао	НЕЙТР.	3.81	0.0	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.	0.6014	0.9	267.5	15%	7,50%	4,8	4,1	4,6	4,8	4,4	4,4	1,2	1,2	1,3	
Юнипро	ПОК.	1.819	2.5	114.69	16%	-	3,8	3,1	5	1,6	0,6	0,9	0,6	0,2	0,2	
Мосэнерго	ПРОД.	2.617	2.45	104.03	20%	12,00%	13,5	16,5	16,6	3	3,3	3,2	0,5	0,5	0,4	
ОГК-2	ПРОД.	0.4515	0.4	49.86	13%	12,00%	3,4	3,3	51,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	0,9	
ТГК-1	НЕЙТР.	0.00749	0.0	28.87	19%	-	3,4	3,3	51,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	0,9	
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.5542	0.0	19.6	31%	-	4,3	3	2,8	4,8	3	2	0,8	1	0,5	
ИТОГО				982.31			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.