

### КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

#### ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

За прошедшую неделю российский рынок акций прибавил 1,5% на фоне снижения доходности ОФЗ в среднем на 35 б.п. Котировки закрылись на уровне 3154,36. Американский рынок прибавил на прошедшей неделе 0,2%. Инвесторы в ожидание выхода статистики по инфляции и рынка труда за июнь в США.

#### ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Потребительская инфляция в России за неделю ускорилась до 0,22%

Евросоюз утвердил 14-й пакет санкций против России: в фокусе поставки гелия, перевалки СПГ через Евросоюз, крупные российские проекты, танкеры и российского аналога SWIFT

Рост производства в РФ в мае ускорился до 5,3% г/г

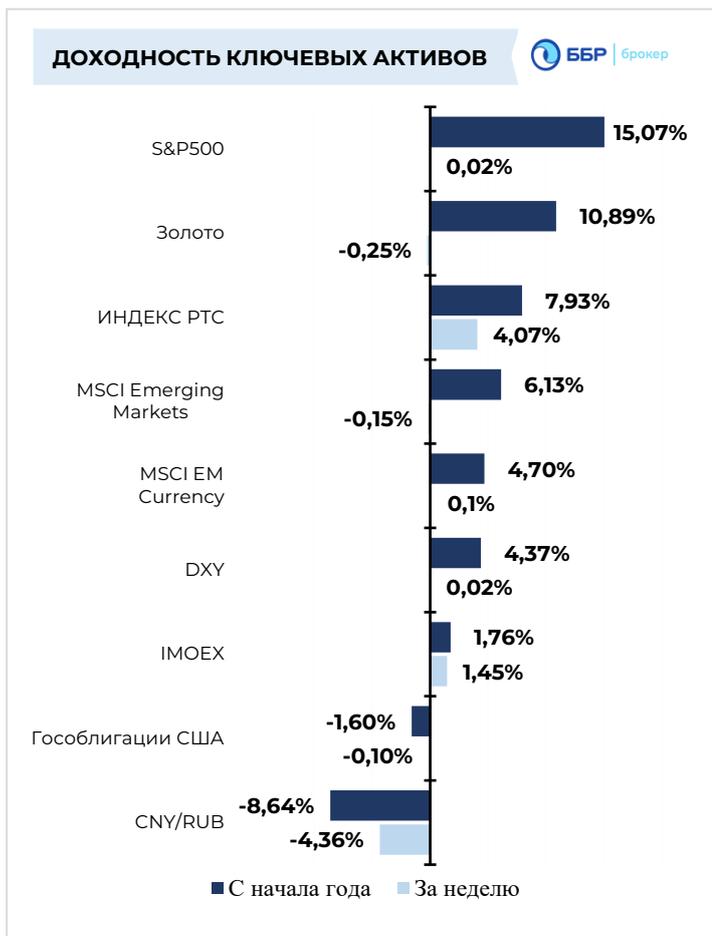
#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ | ЗОЛОТО

Котировки нефти продолжили рост, прибавив 0,97% и закрепились на уровне 86,47 \$/барр.

Котировки золота на прошедшей неделе снизились на 0,25% до \$2392 за унцию

#### ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК | РУБЛЬ

Bank of China сообщил о прекращении операций с подсанкционными банками России



	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
<b>Российский рынок</b>				
Индекс МосБиржи	3154,36	1,45%	-1,19%	1,76%
Индекс РТС	1158,85	4,07%	3,87%	7,93%
CNY/RUB	11,52	-4,36%	-5,48%	-8,64%
10-летние ОФЗ,%	15,03	-41 б.п.	39 б.п.	273 б.п.
RUSFAR 3-мес,%	16,94	6 б.п.	60 б.п.	90 б.п.
SOFR OIS 12 мес,%	5,34	0 б.п.	1 б.п.	57 б.п.
<b>Международные рынки</b>				
S&P500	5 460	0,02%	3,08%	15,07%
DXY	105,849	0,02%	1,17%	4,37%
EUR/USD	1,07112	0,24%	-1,27%	-2,94%
Europe 600 STOXX	511,43	-0,59%	-1,71%	6,62%
MSCI AC Asia Pacific	180,51	0,79%	1,78%	6,65%
MSCI Emerging Markets	1 086	-0,15%	3,41%	6,13%
10-летние бунды,%	4,392	0 б.п.	-15 б.п.	33 б.п.
<b>Сырьевые товары</b>				
Брент, \$/бар	86,47	0,97%	6,31%	10,41%
Золото, \$/унц	2 392,10	-0,25%	1,41%	10,89%
Медь, \$/фунт	4,3735	-1,21%	-5,52%	12,27%
Алюминий, \$/т	2 525	0,70%	-5,41%	5,89%

## КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

### ФОНДОВЫЙ РЫНОК

СОФТЛАЙН | ЮГК | POLYMETAL

**Софтлайн объявил о намерении провести SPO**

**ЮГК увеличила долю акций в свободном обращении: free float 10,1%**

**Polymetal подал заявку на делистинг с МосБиржи**

**ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500**

**За прошедшую неделю российский рынок акций прибавил 1,5% на фоне снижения доходности ОФЗ в среднем на 35 б.п. Котировки закрылись на уровне 3154,36. Американский рынок прибавил на прошедшей неделе 0,2%. Инвесторы в ожидание выхода статистики по инфляции и рынка труда за июнь в США.**

На прошедшей неделе индекс МосБиржи продемонстрировал восстановление несмотря ускорения недельной инфляции и принятия 14-го пакета санкций ЕС против России. Основным драйвером роста российского фондового рынка стало снижение доходностей на рынке ОФЗ, что связано с ребалансировкой портфелей в конце месяца со стороны инвесторов, а также отсутствием премий ко вторичному рынку при размещении номинального выпуска на еженедельном аукционе.

Американский фондовый индекс практически не изменился и торгуется вблизи исторических максимумов. Это связано с ожиданием инвесторов ключевых данных по инфляции и рынку труда за июнь, а также с началом президентских дебатов в США.

**ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**

**Потребительская инфляция в России за неделю ускорилась до 0,22%**

Рост потребительских цен в России составил 0,22%, что превышает показатель прошлой недели 0,17%. С начала месяца инфляция достигла 0,58%, тогда как за июнь 2023 года данный показатель был на уровне 0,37%.

Учитывая, что базовая инфляция остается высокой (в среднем около 10% в годовом выражении за последние четыре недели), Центральный Банк России, вероятно, продолжит ужесточение ДКП на предстоящем июльском заседании.

**ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**

**Евросоюз утвердил 14-й пакет санкций против России: в фокусе поставки гелия, перевалки СПГ через Евросоюз, крупные российские проекты, танкеры и российский аналог SWIFT**

Поставки СПГ и гелия:

- Запрещен реэкспорт СПГ через порты стран ЕС. В результате российский СПГ останется в большей степени на европейском рынке, т.к. прямого импорта СПГ в страны ЕС ограничения не касаются;
- Запрещены инвестиции и предоставление услуг для завершения российских проектов СПГ, таких как «Арктик СПГ – 2» и «Мурманск СПГ»;
- Запрещены поставки гелия из России. В 2023 году доля европейских стран в экспорте российского гелия снизилась до 5%.

Санкции против СПФС (российского аналога SWIFT):

- Запрещено подключение организаций ЕС к СПФС и совершение транзакций с рядом организаций, использующих эту систему;
- Массовых отключений от СПФС не ожидается, так как ограничения касаются в основном финансовых организаций ЕС

Ограничения введены против 27 судов, которые по мнению ЕС входят в «российский теневой флот», ЕС предусмотрел возможность пополнения списка судов с течением времени

**ЭКОНОМИКА | РОССИЯ****Рост промышленного производства в РФ в мае ускорился до 5,3% г/г**

Рост промпроизводства в РФ в мае 2024 года составил 5,3% в годовом сравнении после роста на 3,9% в апреле, на 4,0% в марте, 8,5% в феврале и на 4,6% в январе, сообщил в среду Росстат.

С исключением сезонного и календарного факторов в мае 2024 года, по оценке Росстата, промышленность РФ увеличилась на 2,0%.

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ  
| НЕФТЬ****Котировки нефти продолжили рост, прибавив 0,97% и закрепились на уровне 86,47 \$/барр.**

Нефть марки Brent прибавила 0,97% на прошедшей торговой недели и котируется около \$86,5 за баррель продолжив двухнедельное ралли.

Ключевыми факторами, поддерживающими рост котировок нефти, выступают нарастающая геополитическая напряженность в Европе и на Ближнем Востоке.

Мы ожидаем, что на следующей неделе котировки нефти будут торговаться в диапазоне \$84-\$88

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ  
| ЗОЛОТО****Котировки золота на прошедшей недели снизились на 0,25% до \$2392 за унцию**

Инвесторы выбрали выжидательную позицию и внимательно следят за риторикой ФРС, а также за статистикой из США. В фокусе инфляция в США, производственный PMI за июнь, отчет по рынку труда и протокол июньского заседания ФРС.

Основными драйверами, поддерживающими рынок золота, остаются геополитическая напряженность в Западной Азии, а также спрос на золото со стороны центральных банков.

Мы ожидаем, что золото может торговаться в диапазоне \$2 300–2 380 за унцию.

**ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК  
| РУБЛЬ****Bank of China сообщил о прекращении операций с подсанкционными банками России**

Bank of China, опасаясь попасть под вторичные санкции, решил приостановить операции с российскими банками, которые были включены в SDN-список США. Bank of China является крупнейшим по размеру активов дочерней структурой банков Китая в России. Размер активов на конец 1K24 оценивается в 582,4 млрд рублей.

Наше мнение: В России Bank of China специализируется на корреспондентском обслуживании, операциях с валютой и банкнотных сделках, а его расчетный бизнес сфокусирован на платежах в юанях между Китаем и Россией. Мы считаем, что это приведет к росту издержек и операционных рисков, поскольку банкам для проведения международных операций, нужно искать альтернативные финансовые институты. Участники рынка могут выйти за пределы банковского сектора, чтобы осуществлять международные платежи, что снизит контроль государства за перемещением денежных средств, а также снизит выручку банков.

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК**  
| Софтлайн**Софтлайн объявил о намерении провести SPO**

Совет директоров компании Softline утвердил дополнительную эмиссию на 76 миллионов акций, что составляет 23,5% от текущего количества акций. Основная цель допэмиссии – финансирование сделок по слиянию и поглощению (M&A) для укрепления позиции компании на рынке. Цель которую преследует Софтлайн - купить компании не дороже 5 EBITDA при том, что сама компания торгуется около 6 EBITDA на 2024 год

Наше мнение: Новость о дополнительной эмиссии и намерении провести сделки M&A является положительной для компании поскольку направлены на создание дополнительной стоимости акционерного капитала и укрепление рыночных позиций самой компании. Стоит отметить, что компании, которые покупала Софтлайн демонстрировали хорошие темпы роста.

Исторически, приобретаемые Софтлайн компании демонстрировали хорошие темпы роста. Стремление к сделкам M&A направлено на создание дополнительной стоимости для акционеров и укрепление рыночных позиций Софтлайн.

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК**  
| ЮГК**ЮГК увеличила долю акций в свободном обращении: free float 10,1%**

ЮГК опубликовала результаты SPO, по результатам вторичного размещения компания привлекла 8 миллиардов рублей, увеличив свой капитал на 4,6% по цене 0,81 руб за акцию. Данные средства компания планирует использовать для снижения долговой нагрузки, а текущий free float в размере 10,1% позволит войти в котировальный список первого уровня на Московской Бирже.

Наше мнение: Компания на данный момент торгуется с мультипликатором EV/EBITDA 5,2 и P/E 8,6, что выше среднего по сектору. Мы остаемся нейтральными к данной бумаге и ждем, реализации планов по объемам производству и капиталовложений, которые были продемонстрированы в рамках проведения IPO, а также изменению подходов к отчетности, которая могла бы более детально раскрыть деятельность компании.

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК**  
| POLYMETAL**Polymetal подал заявку на делистинг с МосБиржи**

Совет директоров компании принял решение о делистинге после введения США санкций против Мосбиржи. Компания попросила биржу установить последний день торгов на 30 сентября 2024 г. однако Мосбиржа может объявить свою дату.

«Санкции OFAC против Московской биржи и соответствующие риски продолжения листинга для Solidcore, а также полное ограничение в правах для акционеров компании на Мосбирже делают дальнейший листинг нецелесообразным», – пояснил главный исполнительный директор Solidcore Resources Виталий Несис

## КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
1 июля	<p>Годовое общее собрание акционеров: ФосАгро, Софтлайн, Центральный Телеграф</p> <p>Индекс производственной активности (PMI): Россия</p> <p>Последний день покупки акций под дивиденды: Ленэнерго</p>	<p>Индекс производственной активности (PMI): США, Китай</p> <p>ИПЦ: Германии</p>
2 июля	<p>Московская биржа: Объем торгов за июнь</p> <p>ВТБ: запрет коротких продаж в связи с обратным сплитом</p> <p>Ленэнерго – закрытие реестра под дивиденды</p>	<p>ИПЦ еврозоны</p> <p>Данные по безработице в еврозоне</p> <p>Число открытых вакансий на рынке труда</p> <p>Выступление главы ФРС г-на Пауэлла</p> <p>Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</p>
3 июля	<p>Данные по безработице в России</p> <p>ВВП России</p> <p>Валютные интервенции России</p> <p>Последний день покупки акций под дивиденды: Россети Центр, Россети Волга</p>	<p>Выходной день в США</p> <p>Публикация протоколов FOMC</p> <p>Запасы сырой нефти в США</p> <p>Объем запасов газа в США</p>
4 июля	<p>Международные резервы Центрального Банка России</p> <p>Годовое общее собрание акционеров: Белуга</p> <p>Последний день покупки акций под дивиденды: СОЛЛЕРС, Ренессанс, Ставропольэнергообл, Россети Московский регион</p>	<p>Выходной день в США</p> <p>Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике</p>
5 июля	<p>ВсеИнструменты.ру - \$VSEH: Мосбиржа включит акции ВИ.ру в котировальный список первого уровня</p> <p>Последний день покупки акций под дивиденды: ГазпромНефть, Арсагера, Саратовский НПЗ, Славнефть-ЯНОС, INARCTICA, Совкомбанк</p>	<p>Данные по безработице в США</p> <p>Отчёт ФРС о денежно-кредитной политике</p>
8 июля	<p>Последний день покупки акций под дивиденды: Роснефть, Татнефть, НКНХ, Мосэнерго, Казань-оргсинтез, Русгидро, Лензолото, Красный октябрь, ИНГРАД, Светофор, Евротранс, Диасофт, Группа Астра</p>	
9 июля	<p>Последний день покупки акций под дивиденды: НМТП, ДИОД, Европейская Электротехника</p>	
11 июля	<p>АФК Система: Финансовые результаты за 1К24</p>	
16 июля	<p>X5 Group: Операционные результаты за 1П24</p>	
18 июля		<p>Европейский центробанк: объявление процентной ставки</p>
22 июля	<p>Русагро: Операционные результаты за 1П24</p>	
31 июля	<p>О'КЕЙ: Операционные результаты за 1П24</p>	

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Д	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Норникель	GMKN	1990,6	129,92	-1,7%	-13%	-13%	ДЕРЖ.	160	23%
Северсталь	CHMF	1298,9	1 549,8	0,1%	-20%	8%	ДЕРЖ.	1700	10%
Полюс	PLZL	1152,6	12 098	1,5%	-9%	11%	ПОК.	15 800	31%
НЛМК	NLMK	1060,0	176,92	1%	-19%	1%	ДЕРЖ.	200	13%
РУСАЛ	RUAL	642,5	42,285	0%	-2%	26%	НЕЙТР.	44	4%
ММК	MAGN	617,3	55,24	1,2%	-4%	4%	ПОК.	72	30%
АЛРОСА	ALRS	510,6	70,83	-0,3%	-6%	2%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	236,5	355,5	0,6%	-9%	-18%	НЕЙТР.		
Южуралзолото	UGLD	175,9	0,8241	0,7%	-12%	29%	НЕЙТР.		
Polymetal	POLY	102,1	215,5	-0,5%	-13%	-57%	НЕЙТР.		
Ашинский мет. завод	AMEZ	35,1	70,42	0,1%	22%	7%	НЕЙТР.		
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Роснефть	ROSN	5369,9	565,25	1,0%	1,5%	-5%	ДЕРЖ.	602	7%
Лукойл	LKOH	4992,0	7 211	-0,2%	-1,96%	7%	ПОК.	9 300	29%
Газпром нефть	SIBN	3272,4	693,3	-0,8%	-2,5%	-18%	НЕЙТР.		
НОВАТЭК	NVTK	3262,1	1 092	4%	0,7%	-25%	ДЕРЖ.	1 100	1%
Газпром	GAZP	2739,5	115,94	-0,3%	-8,3%	-27,3%	ПРОД.	85	-27%
Татнефть	TATN	1584,0	691,2	-0,4%	1,6%	-1,5%	ПОК.	850	23%
Татнефть прив.	TATNP		683,4	0,1%	0,38%	-3,5%	ДЕРЖ.	760	11%
Транснефть прив.	TRNFP	1175,1	1 622	1,76	2%	12%	ПОК.	2 110	30%
<b>СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ</b>									
Яндекс	YNDX	1510,5	4 073	-	-1%	56%	ПОК.	5 000	23%
Ozon	OZON	931,6	4 305	-0,5%	-2%	50%	ПОК.	5 450	27%
HeadHunter	HHRU	253,0	4 909	-0,2%	-1%	54%	НЕЙТР.		
Группа Позитив	POSI	201,1	3 047	1,0%	2%	52%	ПОК.	3 300	8%
Группа «Астра»	ASTR	124,3	592	-1,19%	1,58%	15%	ПОК.	710	20%
VK	VKCO	115,9	513	2,4%	-16%	-18%	ПРОД.	542	6%
Диасофт	DIAS	57,0	5696	-0,4%	-3%	-	НЕЙТР.		
Делимобиль	DELI	48,4	303	-1,7%	-2%	-	ДЕРЖ.	366	21%
Софтлайн	SOFL	40,7	145	-4,2%	-14%	-8%	ДЕРЖ.	170	17%
QIWI	QIWI	38,8	175	0%	4%	-69%	НЕЙТР.		
Whoosh	WUSH	32,7	294	0,7%	4%	32%	ДЕРЖ.	370	26%
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>									
МТС	MTSS	499,7	293	0,9%	-3%	12%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	221,7	24	-1,1%	-10%	43%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	174,9	91	-1,5%	-10%	21%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив.	RTKMP		79	-4%	5%	21%	НЕЙТР.		

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Д	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>									
X5 Group	FIVE	643,9	2 793	-	0%	25%	ПОК.	3 600	29%
Магнит	MGNT	431,9	6 365	-0,4%	-19%	-12%	ДЕРЖ.	8 200	29%
Fix Price Group	FIXP	226,8	267	-0,5%	0%	-13%	ДЕРЖ.	346	30%
Русагро	AGRO	196,7	1 439	0,9%	5%	1%	ПОК.	1 550	8%
Лента	LENT	114,0	1 172	-0,5%	7%	68%	ПРОД.	800	-32%
Детский мир	DSKY	33,5	45,4	0,5%	3%	-20%	НЕЙТР.		
М.Видео	MVID	30,2	170	-0,4%	-1%	-10%	НЕЙТР.		
Henderson	HNFG	27,7	686	-0,6%	-2%	16%	ПОК.	870	25%
О'КЕЙ	OKEY	7,6	28,08	-1,3%	-4%	-12%	НЕЙТР.		
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>									
ФосАгро	PHOR	759,4	5 864	0%	-1%	-11%	НЕЙТР.		
Акрон	AKRN	575,2	15 650	0%	-3%	-17%	ДЕРЖ.	16880	8%
Казаньоргсинтез	KZOS	186,4	103,3	-0,6%	4%	-4%	НЕЙТР.		
Казаньоргсинтез прив.	KZOSP		24,94	-0,8%	5,72%	-5,73%	НЕЙТР.		
Нижнекамскнефтехим	NKNC	167,3	93,9	1%	1,13%	-7,35%	НЕЙТР.		
Нижнекамскнефтехим прив.	NKNCP		73,12	0,38%	-0,16%	-1%	НЕЙТР.		
<b>ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Сбер	SBER	7392,9	327,15	1,2%	4,48%	19%	В РАБОТЕ		
Сбер прив.	SBERP		327,93	1,2%	4,47%	19%	ПОК.	370	13%
ТКС Холдинг	TCSG	592	2968,3	1,0%	5,64%	-12%	ПОК.	4000	35%
ВТБ	VTBR	566,5	0,0211	-1,2%	7,26%	-13%	В РАБОТЕ		
Московская биржа	MOEX	518,0	229,1	0,3%	-4,41%	21,9%	ПОК.	270	18%
Совкомбанк	SVCB	349,7	16,9	-0,2%	-0,9%	23,1%	ПОК.	21	24%
Банк "Санкт-Петербург"	BSPB	176,6	385,97	-0,3%	13,2%	79,2%	ПОК.	446	16%
Европлан	LEAS	109,4	911,8	0,3%	-5,93%	-	В РАБОТЕ		
Ренессанс Страхование	RENI	54,7	98,16	1,09%	-2,15%	4,3	В РАБОТЕ		
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Интер РАО	IRAO	411,9	3,95	-0,1%	-8%	-8%	НЕЙТР.		
РусГидро	HYDR	293,8	0,66	-0,6%	-3%	-13%	ПОК.	0,9	36%
Мосэнерго	MSNG	123,9	3,12	-1,7%	0%	-1%	ПРОД.	2,45	-21%
Юнипро	UPRO	120,4	1,91	-0,8%	-3%	-10%	ПОК.	2,50	31%
ОГК-2	OGKB	75,3	0,47	-0,5%	-7%	-17%	ПРОД.	0,4	-15%
ТГК-1	TGKA	31,7	0,01	1,0%	-7%	-13%	НЕЙТР.		
ЭЛС-Энерго	ELFV	20,6	0,58	0,6%	-1%	-15%	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
<b>МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>															
Норникель	ДЕРЖ.	129,92	160	1 990,64	37%	-	6	9,6	6,3	4,9	6,6	5,3	2,4	2,5	0,7
Северсталь	ДЕРЖ.	1549,8	1700	1 298,93	23%	-	6,8	7,0	7,1	4,2	4,5	4,1	1,5	1,4	1,3
Полюс	ПОК.	12 098	15 800	1 152,55	22%	-	5,5	4,5	4,9	5,4	4,1	6,3	3,8	2,9	2,9
НЛМК	ДЕРЖ.	176,92	200	1 059,96	21%	-	5,2	5,0	5,1	3,2	2,8	2,9	0,9	0,8	0,7
РУСАЛ	НЕЙТР.	42,285	44	642,45	18%	-	26,8	6,9	3,9	9	4,6	3,9	0,6	0,6	0,5
ММК	ПОК.	55,24	72	617,31	20%	-	5,1	4,8	5,3	2,7	2,5	2,4	0,7	0,6	0,6
Распадская	НЕЙТР.	355,5		236,53	7%	-	6,7	11,8	8,5	3,8	4,2	3,5	1,2	2,9	2,9
Южуралзолото	НЕЙТР.	0,8241		175,93	10%	-	11,3	8,6	5,7	10,4	5,2	3,4	3,7	2,2	1,8
<b>ИТОГО</b>				<b>7 174,30</b>			<b>7,9</b>	<b>7,0</b>	<b>5,8</b>	<b>6,8</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>															
Роснефть	ДЕРЖ.	555	602	5 272,50	10%	6,9%	3,9	3,7	4,1	3,6	3,4	3,4	1,2	1	0,9
Лукойл	ПОК.	7113	9300	4 924,20	52%	12,4%	4,40	4,9	5,4	1,9	2,1	2	0,5	0,4	0,4
Газпром нефть	НЕЙТР.	710		3 351,20	4%	13,4%	5	4,8	5,6	3,5	3,6	3,8	1,1	1,1	1,1
НОВАТЭК	ДЕРЖ.	1055	1100	3 152,10	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	2 740,90	50%	-	3,8	2,4	4,9	4,6	4,1	4,6	0,9	1	1
Татнефть	ПОК.	688	840	1 506,70	27%	9,0%	5,4	5,3	5,7	3,8	3,6	3,5	1	0,9	0,8
Транснефть прив.	ПОК.	1541	2150	1 116,80		10,8%	3,9	4	4,1	1,8	1,7	1,5	0,7	0,7	0,6
<b>ИТОГО</b>				<b>22 064,40</b>			<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>5,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>
<b>СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ</b>															
Яндекс	ПОК.	4073	5000	1 510,50	88%	-	59,2	17,4	10,6	16,6	9,6	6,1	2	1,6	1,2
Ozon	ПОК.	4260	5450	921,90	26%	-	-	-	25	-	20,1	9	2,4	1,6	1,3
HeadHunter	НЕЙТР.	4861		250,50	60%	0,12	19,7	12,8	10,9	13,5	10,6	9,1	7,9	6,3	5,1
Группа Позитив	ПОК.	3067	3284	202,40	12%	0,032	20,80	12,6	7,6	18,6	9,2	5,1	9,1	4,9	2,7
Группа «Астра»	ПОК.	602	710	126,40	5%	0,013	34,7	19,0	12,5	34,4	18,4	11,3	14,7	8,1	5,2
VK	ПРОД.	523	542	118,20	53%	-	-	-	-	-	-	38,3	1,9	1,5	1,4
Диасофт	ДЕРЖ.	5740	6540	57,40	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	49,80	14%	-	52,10	13,8	9	13,8	7,8	5,2	0,7	0,5	0,4
Делимобиль	ДЕРЖ.	301	370	48,10	10%	-	25,7	26,7	10,1	10,8	8,8	6,4	3,3	2,6	2
Whoosh	ДЕРЖ.	287	372	31,90	10%	0,036	15,20	11,2	7,3	8,60	5,7	4,3	3,8	2,6	2
<b>ИТОГО</b>				<b>3 317,10</b>			<b>32,7</b>	<b>11,3</b>	<b>14,0</b>	<b>11,7</b>	<b>12,5</b>	<b>8,4</b>	<b>3,6</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>															
X5 Group	ПОК.	2793	3600	643,90	41%		9,6	8,4	7,6	4,4	4,1	3,8	0,5	0,4	0,4
Магнит	ДЕРЖ.	6572	8200	445,90	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	230,20	26%		6,4	8,1	6,8	4,1	3,5	3,5	0,8	0,6	0,6
Русарго	ПОК.	1417	1550	193,70	26%		6,3	5,9	5,5	6,1	5,3	4,8	1	0,9	0,8
Лента	ПРОД.	1145	800	111,40	21%		0	9,3	9,4	6,2	4,7	4,4	0,5	0,4	0,4
Детский мир	НЕЙТР.	48,18		35,60	69%	29,20%	2,3	2,4	2,5	3	3,3	3,3	0,5	0,5	0,5
М.Видео	НЕЙТР.	174		30,90	25%		0	55	23,7	4,7	4,1	4	0,4	0,3	0,3
Henderson	ПОК.	695	870	28,10	12%	0,20%	12	8	6,3	5,2	4,5	3,8	2,1	1,7	1,5
О'КЕЙ	НЕЙТР.	28,16		7,60	26%		0	0	0	4,3	4,3	4,4	0,3	0,3	0,4
<b>ИТОГО</b>				<b>1 727,30</b>			<b>7,2</b>	<b>8,5</b>	<b>7,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>

## 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
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>															
МТС	НЕЙТР.	290		494,60	42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
АФК Система	НЕЙТР.	24,58		231,00	32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ростелеком	НЕЙТР.	89,25		170,90		10,70%	7	5,6	5	3,3	3	2,8	1,2	1,1	
<b>ИТОГО</b>				<b>896,50</b>			<b>7,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>															
ФосАгро	НЕЙТР.	6094		789,20	5%	16,70%	7,6	8,4	9,3	6	6,2	6,2	2,3	2,2	
Акрон	ДЕРЖ.	15756	16880	579,10	31%		14,8	12,5	11,7	8,6	7,7	7,2	3,5	3	
<b>ИТОГО</b>				<b>1 368,3</b>			<b>10,6</b>	<b>10,1</b>	<b>10,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	
<b>КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА</b>															
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	
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	
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	
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	
ОГК-2	ПРОД.	0,48	0,4	76,9	13%	12,00%	3,4	3,3	51,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	
ТГК-1	НЕЙТР.	0.0082		31,7	19%		3,4	3,3	51,5	2,5	2,5	7,5	0,6	0,6	
ЭЛС-Энерго	НЕЙТР.	0.57		20,2	31%		4,3	3	2,8	4,8	3	2	0,8	1	
<b>ИТОГО</b>				<b>1 084,60</b>			<b>4,9</b>	<b>5,2</b>	<b>10,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	

## 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.