

## 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

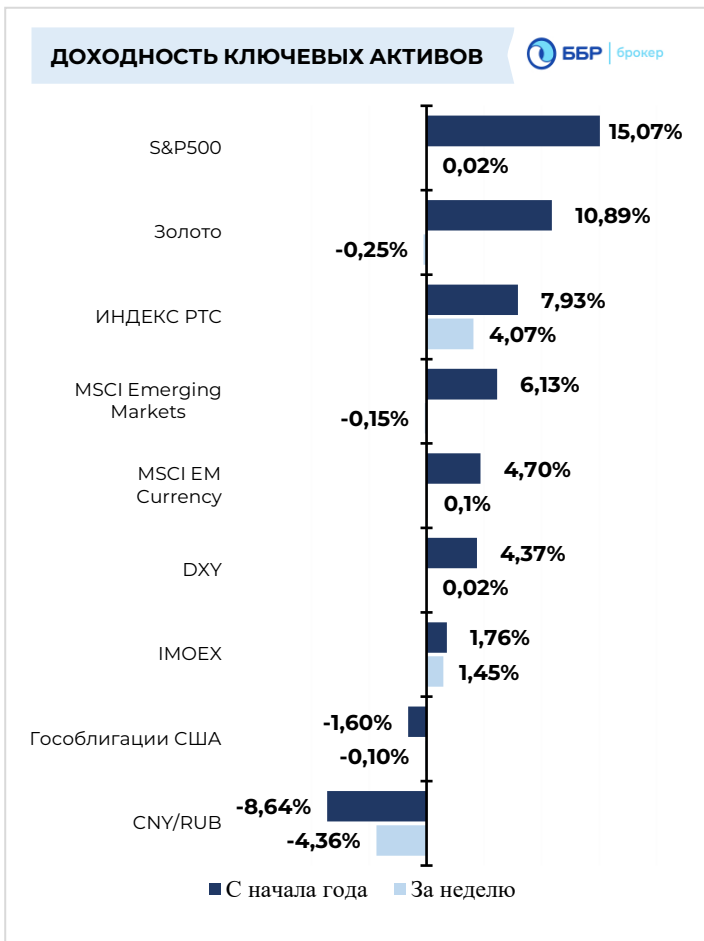
### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ | ЗОЛОТО

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



|                            | Заккрытие 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 1К24 оценивается в 582,4 млрд рублей.

Наше мнение: В России Bank of China специализируется на корреспондентском обслуживании, операциях с валютой и банковных 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 - \$VSEN: 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.,<br>млрд р | Цена    | 1Д     | 1М     | 1Г     | Реком. | Цел.<br>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        | 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>1,0</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        | 2,1        |
| Акрон  | ДЕРЖ.  | 15756      | 16880     | 579,10             | 31%        |        | 14,8        | 12,5        | 11,7        | 8,6        | 7,7        | 7,2        | 3,5        | 3          | 2,8        |
| <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>2,4</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        | 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         | 51,5        | 2,5        | 2,5        | 7,5        | 0,6        | 0,6        | 0,9        |
| ТГК-1  | НЕЙТР. | 0.0082     |           | 31,7               | 19%        |        | 3,4         | 3,3         | 51,5        | 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        |
| <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> | <b>0,6</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.