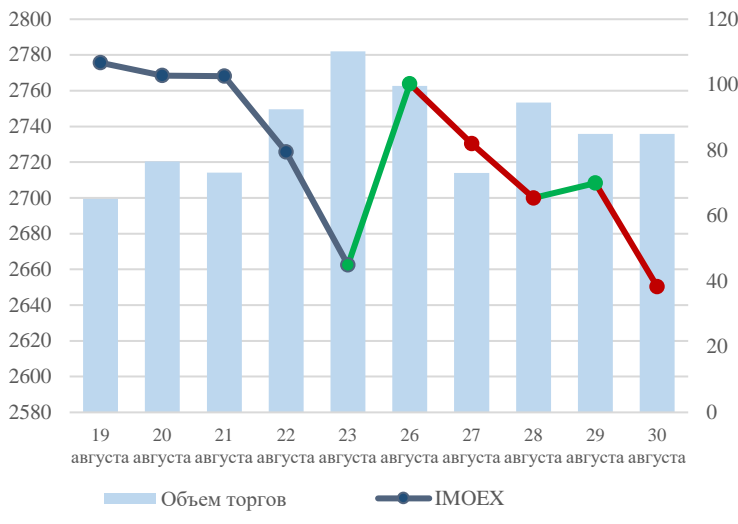


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций за прошедшую неделю незначительно снизился.

Американский рынок на прошедшей неделе прибавил 0,24% на фоне заявлений председателя ФРС.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Новые санкции США против российских горно-металлургических компаний

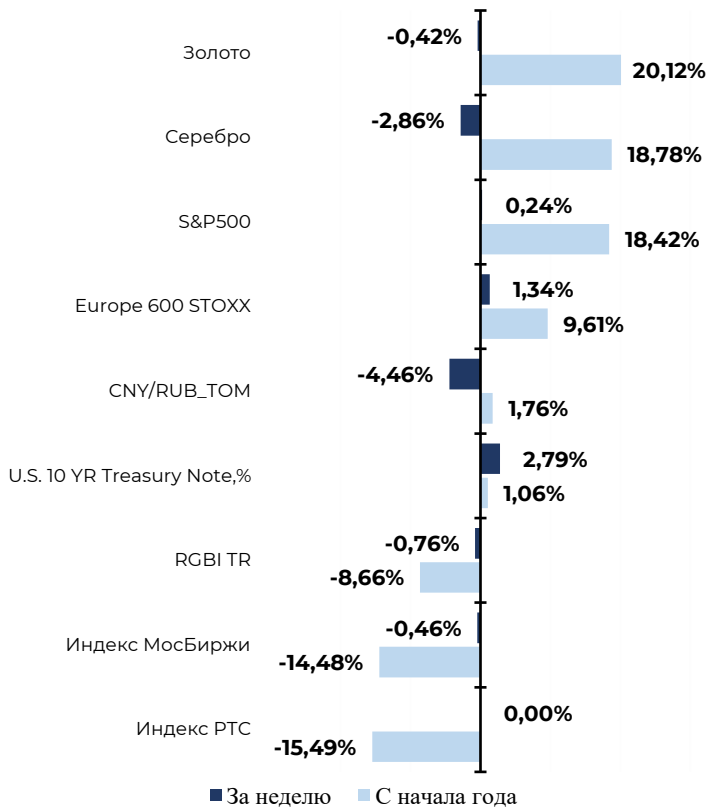
Выпуск в базовых отраслях экономики России увеличился на 4,1% г/г

Недельная инфляция увеличилась на 0,3%. Сезонные факторы замедляют рост цен

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ | ЗОЛОТО

Котировки нефти марки Brent на этой неделе практически без изменений

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



Мультипликаторы оценки компаний | Изменение котировок акций | Календарь новостей | Фондовый рынок | Сырьевые рынки | Экономика | Ключевые события недели

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Банк «Санкт-Петербург» | Норникель
| МосБиржа | Полюс | Русал | Whoosh |
Henderson | Группа Астра | Лукойл |
Транснефть | Газпром

Банк «Санкт-Петербург»: финансовая отчетность за 2КВ24 и 1П24

Норникель: слабые результаты за 1П24 по МСФО

МосБиржа: позитивные результаты за 2КВ24

Полюс: финансовая отчетность за 1П24 по МСФО

Русал: финансовые результаты за 1П24 по МСФО

Whoosh: финансовые результаты за 1П24 по МСФО

Henderson: финансовые результаты за 1П24 по МСФО

Группа Астра: Уверенный рост выручки на фоне увеличения расходов и снижения рентабельности

Лукойл: Финансовые результаты за 1П24 по МСФО

Транснефть: Финансовые результаты за 1П24 по МСФО

Газпром: Финансовые результаты за 1П24 по МСФО

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2650,3	-0,46%	-9,94%	-14,48%
Индекс РТС	915,6	0,00%	-14,95%	-15,49%
CNY/RUB_TOM	12,049	1,76%	1,77%	-4,46%
RGBI TR	563,02	-0,76%	0,10%	-8,66%
RUSFAR 3-мес,%	18,85	33	80	281
Международные рынки				
S&P500	5 648,3	0,24%	2,28%	18,42%
DXU	101,732	1,05%	-2,19%	0,39%
EUR/USD	1,10427	0,00%	-0,03%	0,05%
Europe 600 STOXX	525,06	1,34%	1,33%	9,61%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	3,907	2,79%	-3,12%	1,06%
Сырьевые товары				
Брент, \$/бар	77,46	-0,18%	-2,27%	-1,09%
Золото, \$/унц	2 531,60	-0,42%	2,87%	20,12%
Медь, \$/фунт	4,2115	0,25%	0,84%	8,25%
Серебро, \$/унц	29,25	-2,86%	-0,68%	18,78%

Мультипликаторы оценки компаний | Изменение котировок акций | Календарь новостей | Фондовый рынок | Сырьевые рынки | Экономика | Ключевые события недели

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок акций за прошедшую неделю незначительно снизился, потеряв -0,46%. Открывшись в начале недели гэпом вверх на фоне сообщения Банком России о расширении требований об обособлении ценных бумаг, приобретенных у нерезидентов из недружеских юрисдикций. После чего участники оценивали отчетности компаний и объявленные дивиденды за 1П24. Достаточно большое количество отчетностей было опубликовано за прошедшую неделю. Несмотря на сильные результаты в нефтегазовом и финансовых секторах индекс МосБиржи закрыл гэп показав негативную динамику.

Рынок акций США на прошедшей неделе прибавил 0,24%. Председатель ФРС Дж. Пауэлл заявил о снижении рисков ускорения инфляции, что в свою очередь создает предпосылки к рассмотрению регулятором возможности пересмотра ставки в сторону ее понижения.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Новые санкции США против российских горнометаллургических компаний

В пятницу OFAC (Управление по контролю за иностранными активами Минфина США) объявило о введении санкций против ряда российских горнометаллургических предприятий. В SDN-список включены дочерние компании Евраз, такие как Распадская, Нижнетагильский и Западно-Сибирский металлургические комбинаты, а также Качканарский ГОК. Под санкции попали и активы Норникеля, включая ГРК «Быстринское» (доля Норникеля – 50,01%).

Наше мнение:

Для Норникеля санкции пока не представляют серьезной угрозы, так как под ограничительные меры попали преимущественно компании, предоставляющие транспортные, ИТ, инжиниринговые, строительные и сервисные услуги. Однако риск введения дополнительных санкций в отношении Норникеля возрастает.

Для Распадской ситуация более критична. В прошлом году 66% выручки компании приходилось на экспорт. Новые санкции могут вынудить компанию сосредоточиться на внутреннем рынке, как это уже произошло с Мечелом в первой половине 2024 года. Учитывая слабую рыночную конъюнктуру, экспортные пошлины и высокие транспортные расходы, экспортные поставки на многие рынки становятся нерентабельными, что может привести к давлению на внутренние цены. Остается неясным, приведет ли включение активов Евраз в SDN-список к редомициляции холдинга.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Выпуск в базовых отраслях экономики России увеличился на 4,1% г/г

В июле 2024 года выпуск в базовых отраслях экономики России увеличился на 4,1% г/г, что превосходит показатель июня в 3,0% г/г. После сезонной корректировки месячный рост составил 0,6% м/м, несмотря на сокращение на 1,2% в июне. Ускорение роста в июле было обусловлено улучшением динамики в оптовой торговле (+6,0% г/г), сельском хозяйстве (+5,2% г/г), грузообороте (+1,5% г/г) и промышленном производстве (+3,3% г/г). Однако замедление роста наблюдалось в розничной торговле, где оборот увеличился на 6,1% г/г по сравнению с 6,3% в июне, а также в строительстве, где темп роста снизился до 0,5% с 1,2% в июне.

Промышленное производство в июле выросло на 3,3% г/г, что связано с эффектом низкой базы. Однако с учетом сезонности оно сократилось на 0,8% м/м. В обрабатывающем секторе годовой рост составил 6,6% г/г, но объемы выпуска снизились на 1,5% м/м с учетом сезонных факторов. Горнодобывающая отрасль продолжила демонстрировать отрицательную динамику, потеряв 2,2% г/г, и показала снижение на 0,2% м/м с учетом сезонности.

За первые семь месяцев 2024 года промышленное производство увеличилось на 4,8% г/г, а выпуск в базовых секторах вырос на 5,8% г/г. Мы ожидаем замедления экономического роста в оставшиеся месяцы года на фоне ужесточения монетарной политики и уменьшения бюджетных расходов, но годовой рост ВВП, вероятно, составит около 4,0%.

Уровень безработицы в июле остался на рекордно низком уровне 2,4%, что отражает сильный внутренний спрос на рабочую силу. Это поддерживает рост зарплат, хотя его темпы замедлились: номинальные зарплаты выросли на 15,3% г/г в июне по сравнению с 17,8% в мае, а реальные зарплаты увеличились на 6,2% г/г против 8,8% в мае. Быстрый рост зарплат является проинфляционным фактором, который, вероятно, не позволит инфляции значительно снизиться до конца года.

Росстат также сообщил о замедлении темпов роста инвестиций в основной капитал до 8,3% г/г во 2К24 с 14,5% в 1К24, что обусловлено эффектом базы. Однако с учетом сезонности инвестиции в основной капитал выросли на 1,4% кв/кв после роста на 4,3% в предыдущем квартале. За первое полугодие 2024 года инвестиции увеличились на 10,9% г/г, и мы прогнозируем, что годовой рост составит около 7% благодаря бюджетным расходам, удовлетворению внутреннего спроса и импортозамещению.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция увеличилась на 0,3%. Сезонные факторы замедляют рост цен

На неделе с 20 по 26 августа потребительские цены в России увеличились на 0,03%, что немного меньше по сравнению с предыдущей неделей (+0,04%). С начала месяца инфляция составила 0,12%, и ожидается, что по итогам августа она достигнет около 0,15% (по сравнению с 0,28% м/м в августе 2023 года). В результате годовой уровень инфляции на конец августа может снизиться до около 9% с 9,13% в конце июля.

Базовая инфляция осталась на уровне примерно 0,09% за неделю, демонстрируя стабильность. В сезонной компоненте сохраняется небольшая дефляция, что объясняется снижением цен на фрукты и овощи. Замедление роста цен в августе связано в основном с сезонными факторами, однако базовая инфляция, очищенная от волатильных категорий, также замедлилась и, скорее всего, останется на уровне июля (+0,4% м/м)

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Котировки нефти марки Brent на этой неделе практически без изменений

На прошедшей неделе стоимость нефти Brent практически не изменилась, завершив торги на уровне около \$77 за баррель. Поддержку ценам оказали геополитические факторы, такие как остановка добычи и экспорта нефти в Ливии, вызванная заявлением восточного правительства страны, а также растущая напряженность между Израилем и ливанской группировкой «Хезболла». Тем не менее, влияние этих событий было частично нивелировано менее значительным, чем ожидалось, сокращением товарных запасов нефти в США и продолжающимися опасениями относительно ослабления мирового спроса.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Банк «Санкт-Петербург»

Банк «Санкт-Петербург»: финансовая отчетность за 2КВ24 и 1П24

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал результаты за 2К24 по МСФО, показав уверенный рост чистых процентных доходов на 53% г/г, что было достигнуто благодаря увеличению кредитного портфеля на 24% г/г и росту чистой процентной маржи до 7%.

Комиссионные доходы банка снизились на 6% г/г из-за изменения структуры доходов от валютных операций, однако торговый доход вырос на 29% г/г.

Стоимость риска увеличилась до 1,6% из-за корпоративного сегмента, где произошло погашение кредита с дисконтом. Несмотря на это, доля просроченной задолженности снизилась до 4,6%. Операционные расходы банка сократились на 8% г/г, а соотношение операционных расходов к доходам осталось на низком уровне – 25%.

Чистая прибыль банка уменьшилась на 18% г/г, что было связано с разовыми отчислениями в резервы. Тем не менее, банк сохраняет консервативный прогноз по рентабельности капитала (ROE) на уровне выше 24% на весь 2024 год.

Высокая достаточность капитала и сильные финансовые показатели позволили банку рекомендовать выплату дивидендов за 1П24 в размере 50% от чистой прибыли (27,26 руб. на акцию). Повышение ставки ЦБ до 18% может способствовать дальнейшему росту чистой процентной маржи и улучшению финансовых результатов во 2П24.

Финансовые результаты Банка «Санкт-Петербург» за 2КВ24

	2КВ23	2КВ24	1КВ24	г/г	кв/кв
Отчет о прибылях и убытках					
Чистые процентные доходы до создания резервов	10,9	16,7	17,2	53%	-3,1%
Комиссионные доходы	3,6	3,5	3,3	-2%	4,0%
Комиссионные расходы	-0,7	-0,8	-0,7	16%	12,4%
Чистые комиссионные доходы	2,9	2,7	2,7	-6%	1,9%
Расходы на резервы по кредитам	0,7	-2,911	-0,2	-	1440%
Операционные расходы	-5,9	-5,5	-6	-7%	-8,3%
Чистая прибыль	13,7	11,3	13	-18%	-13,1%
Коэффициенты					
Рентабельность ROE	34,20%	24,20%	29%	-10 п.п.	-4,8 п.п.
Чистая процентная маржа	5,50%	7,00%	6,90%	1,5 п.п.	0,1 п.п.
CoR стоимость риска	-0,40%	1,60%	0,10%	2 п.п.	1,5 п.п.
Операционные расходы/доходы	37,60%	24,50%	26,80%	-13,1 п.п.	-2,3 п.п.
Достаточность капитала Н 1.0	23%	21%	21%	-2 п.п.	-0,3 п.п.

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Норникель

Норникель

Сектор	Металлургический
Код	GMKN
ISIN	RU0007288411
Цена *	108.58
1Н	-4.97%
СНГ	-32.83%
Капитализация, млрд руб	1659.79
Free Float	32%

*Цена закрытия на 30.08.2024

Норникель: слабые результаты за 1П24 по МСФО

Норникель представил финансовые результаты за 1П24.

Выручка сократилась на 22% г/г и составила 7 161 млрд руб. за счет уменьшения реализации металлов и снижение цен на них. EBITDA компании сократилась на 30% г/г за счет признания убытка от обесценения нефинансовых активов в связи с плановой реконфигурацией производственных мощностей в Норильске. Чистая прибыль компании в 1П24 снизилась на 18% г/г и достигла 802 млрд руб. по сравнению с 1582 млрд руб. в 1П23.

Свободный денежный поток компании сократился на 61% г/г и составил 525 млрд руб. Основные причины включают в себя накопление запасов меди и никеля на фоне логистических сложностей, что негативно сказалось на свободном денежном потоке (СДП). Доходность СДП также сократилась с 7% в 1П23 до 3% в 1П24.

Долговая нагрузка компании возросла, чистый долг вырос на 11% г/г в 1П24 и составил 10 062 млрд руб. Мультипликатор Чистый долг/EBITDA вырос на 36% г/г до 1,7.

Наше мнение:

Мы негативно оцениваем финансовые результаты компании в 1П24 и сохраняем рекомендацию НЕЙТРАЛЬНО.

Финансовые результаты компании Норникель за 2КВ24

	1П23	2П23	1П24	г/г	п/п
Выручка	7161	7248	5606	-22%	-23%
EBITDA	3372	3548	2348	-30%	-34%
Рентабельность	47%	49%	42%	-5 п.п	-7 п.п.
Чистая прибыль	802	1582	658	-18%	-58%
Операционный денежный поток	2408	2529	882	-63%	-65%
Капзатраты	-1451	-1537	-946	-35%	-38%
СДП	1347	1339	525	-61%	-61%
Доходность	7%	7%	3%	-4 п.п.	-4 п.п.
СДП, доступный акционерам	454	941	-170	-	-
Чистый долг	9054	8093	10062	11%	24%
Чистый долг/EBITDA	1,2	1,2	1,7	37%	46%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| МОСБИРЖА

МОСБИРЖА

Сектор	Финансовый
Код	МОЕХ
ISIN	RU000A0JR4A1
Цена *	202
1Н	-6.14%
СНГ	6.19%
Капитализация, млрд руб	459.83
Free Float	64%

*Цена закрытия на 30.08.2024

Мосбиржа: позитивные результаты за 2КВ24

Московская биржа представила результаты за 2К24 по МСФО, продемонстрировав значительный рост ключевых показателей. Чистый комиссионный доход увеличился на 30,2% г/г, главным образом за счет роста комиссий на денежном рынке (+16% кв/кв), срочном рынке (+22% кв/кв) и рынке акций (+18% кв/кв). Чистые процентные доходы выросли на 16% кв/кв и на 171% г/г благодаря увеличению среднемесячного объема клиентских остатков и высокой ключевой ставки. Тем не менее, операционные издержки увеличившись на 28% кв/кв и на 111% г/г, что связано с ростом расходов на персонал (+35% кв/кв) и маркетинг (+43% кв/кв).

В результате, Мосбиржа повысила прогноз по росту операционных затрат на 2024 год до 65–75%. Менеджмент ожидает замедления роста издержек до уровня 7–14% с 2025 года.

Чистая прибыль биржи выросла на 0,7% кв/кв и на 61% г/г, при этом рентабельность капитала увеличилась до 39,2%.

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем результаты компании, учитывая благоприятную макроэкономическую среду и устойчивый рост комиссионных доходов. Однако быстрый рост операционных затрат вызывает обеспокоенность относительно будущей маржинальности, особенно в условиях возможного повышения ключевой ставки.

Финансовые результаты компании МосБиржа за 2КВ24

	2КВ23	1КВ24	2КВ24	к/к	г/г
Комиссионный доход	11 933	14 534	15 539	6,9%	30,2%
Чистый процентный доход	8 520	19 950	23 146	16,0%	171,7%
Операционные расходы	- 5 907	- 9 777	- 12 464	27,5%	111,0%
EBITDA	19 071	26 243	26 244	0,0%	37,6%
Чистая прибыль	12 110	19 355	19 495	0,7%	61,0%
Рентабельность по EBITDA	77,6%	74,9%	69,6%	-5,3 п.п.	-8,0 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	57,3%	56,8%	53,0%	-3,9 п.п.	-4,4 п.п.

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Полюс Золото

Полюс Золото

Сектор	Металлургический
Код	PLZL
ISIN	RU000A0JNAA8
Цена *	12000
1Н	-8.71%
СНГ	12.15%
Капитализация, млрд руб	1632.83
Free Float	22%

*Цена закрытия на 30.08.2024

Полюс: финансовая отчетность за 1П24 по МСФО

Компания Полюс Золото опубликовала сильные финансовые результаты по МСФО за 1П24.

Выручка увеличилась на 33,2% г/г, достигнув 248 млн руб. При этом себестоимость производства увеличилась на 18% г/г. EBITDA компании выросла на 40% г/г за счет позитивной конъюнктуры на рынке золота и ослабления рубля. Рентабельность EBITDA увеличилась на 3,4 п.п. достигнув впечатляющего значения в 73,9%.

Компания продолжает успешно реализовывать инвестиционную программу, капитальные затраты выросли на 34,8% г/г за счет увеличения вложений в объекты на Наталке, Куранахе и Сухом Логе. Чистый долг компании вырос в 3,5 раза и составил 537,8 млн руб.

Наше мнение:

Мы положительно оцениваем результаты компании, которые связаны в первую очередь с ростом цен на золото и ослаблением рубля. Мы не ожидаем, что в ближайшее время компания будет платить дивиденды, поскольку в приоритете находятся масштабные проекты, реализация которых запланирована на ближайшие годы. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

Финансовые результаты Полюс за 1П24, млн руб.

	1П2024	1П2023	г/г
Отчет о прибылях и убытках			
Выручка	248 157	186 280	33,2%
Себестоимость	-69 614	-58 832	18,3%
Валовая прибыль	178 543	127 448	40,1%
Операционная прибыль	159 159	105 764	50,5%
Прибыль до налогообложения	164 213	49 982	228,5%
Чистая прибыль	130 594	42 374	208,2%
Рентабельность	52,6%	22,7%	29,9 п.п.
ЕБИТДА	183447	131452	39,6%
Рентабельность	73,9%	70,6%	3,4 п.п.
Капитальные затраты	- 52 626	- 39 039	34,8%
Долговая нагрузка			
Чистый долг	537 839	119 700	349,3%
Чистый долг/ЕБИТДА	2,93	0,91	222%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| РУСАЛ

РУСАЛ

Сектор	Металлургический
Код	RUAL
ISIN	RU000A1025V3
Цена *	31.36
1Н	-6.72%
СНГ	-8.57%
Капитализация, млрд руб	476.45
Free Float	18%

*Цена закрытия на 30.08.2024

Русал: финансовые результаты за 1П24 по МСФО

Компания Русал опубликовала финансовые результаты за 1П24.

Выручка компании сократилась на 4% г/г и составила 5695 млн долл. При этом валовая прибыль составила 1310 млн долл., что на 80% выше, чем в 1П23. Это связано с сокращением себестоимости продаж на 16% г/г.

EBITDA компании выросла на 171% г/г и составила 786 млн долл. за счет эффекта низкой базы. Чистая прибыль выросла на 35% г/г до 565 млн. долл.

Наше мнение:

Несмотря на рост операционной прибыли по нашим расчетам СДП, доступный акционерам до выплат дивидендов составляет -1285 млн долл., что в три раза меньше, чем в 1П23 (-310 млн долл.). Отрицательный СДП на фоне крупных отчислений в оборотный капитал, роста капитальных затрат и покупки доли предприятия (совместном с КНР) по добыче глинозема негативно сказывается на оценке компании даже с учетом роста чистой прибыли в 1П24. Мы полагаем, что капитальные затраты продолжат увеличиваться, на фоне крупной программы капвложений, при этом выплаты дивидендов от Норникеля скорее всего не будет. Таким образом, сочетание двух этих факторов не позволит сократить долговую нагрузку Русала. Мы нейтрально оцениваем результаты компании и сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.

Финансовые результаты Полюс Золото за 1П24, млн руб.

	1П2024	1П2023	2П2023	г/г	п/п
Выручка	5 695	5 945	6 268	-4%	-9%
Себестоимость продаж	-4 385	-5 217	-5 228	-16%	-16%
Валовая прибыль	1 310	728	1 040	80%	26%
Операционная прибыль	440	-33	-46	-	-
Чистая прибыль	565	420	-138	35%	-
Рентабельность	9,9%	7,1%	-	2,86 п.п.	-
ЕБИТДА скорр.	786	290	496	171%	58%
Рентабельность	14%	5%	8%	8,92 п.п.	-3,04 п.п.
Капитальные затраты	-479	-362	-569	32%	-16%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Whoosh

Whoosh

Сектор	IT
Код	WUSH
ISIN	RU000A105EX7
Цена *	200.29
1Н	-9.98%
СНГ	-8.96%
Капитализация, млрд руб	200.29
Free Float	14%

*Цена закрытия на 30.08.2024

Whoosh: финансовые результаты за 1П24 по МСФО

Whoosh представил финансовые результаты за 1П24, продемонстрировав значительный рост выручки на 42% г/г до 6,3 млрд руб., что соответствует нашим ожиданиям. Количество поездок выросло на 57% г/г, достигнув 63,1 млн, при этом баланс цены и продолжительности поездок остался стабильным.

ЕБИТДА компании увеличилась на 50% г/г, превысив наши ожидания на 16% и достигнув 2,8 млрд руб. Этот результат объясняется улучшением контроля над расходами на оплату труда, а также затратами на обслуживание и зарядку самокатов, что указывает на повышение операционной эффективности компании.

Тем не менее, скорректированная чистая прибыль сократилась на 79% г/г до 259 млн руб., что связано с негативными курсовыми разницеми. Компания зафиксировала убыток в размере 358 млн руб. против дохода в 554 млн руб. годом ранее. Стоит отметить, что Whoosh держит значительные средства в юанях для закупки самокатов в Китае, что увеличивает чувствительность компании к валютным колебаниям, а также создает риски будущих закупок, учитывая трудности с трансграничными переводами.

Наше мнение:

Несмотря на успешный контроль затрат, остаются неопределенности, связанные с регуляторными рисками и потенциальным ростом налоговой нагрузки. Если накопленная налоговая прибыль превысит 300 млн руб., компания рискует потерять статус резидента Сколково и лишиться налоговых льгот, что увеличит ее налоговые обязательства.

Мы нейтрально оцениваем текущие результаты Whoosh и сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции компании, учитывая возможные регуляторные риски и волатильность валютных курсов.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Henderson

Henderson

Сектор	Потребительский
Код	HNFC
ISIN	RU000A106XF2
Цена *	3908
1Н	-
СНГ	30.83%
Капитализация, млрд руб	195.4
Free Float	12%

*Цена закрытия на 30.08.2024

Henderson: финансовые результаты за 1П24 по МСФО

Henderson опубликовал финансовые результаты за 1П24 по МСФО, продемонстрировав значительный рост выручки на 32% г/г до 9,2 млрд руб. Это соответствует ранее озвученным операционным результатам компании. Валовая прибыль увеличилась на 29% г/г до 6,3 млрд руб., однако валовая рентабельность сократилась на 1,8 п. п. до 68,3%. Снижение маржи связано с ростом себестоимости продукции, вызванным укреплением рубля, однако компании удалось успешно переложить увеличение себестоимости на конечную цену без ущерба для спроса.

Операционная эффективность компании также улучшилась: доля коммерческих и административных расходов сократилась на 3,1 п. п. до 42,4% от выручки. Это стало возможным благодаря снижению доли расходов на персонал и аренду, что способствовало увеличению рентабельности по ЕБИТДА на 1,4 п. п. до 25,9%.

Чистая прибыль компании увеличилась в 2,2 раза, достигнув 1,4 млрд руб., а долг сократился на 33% г/г до 2,5 млрд руб. Эти результаты подтверждают успешную реализацию стратегии переоткрытия салонов в новом формате и увеличение среднего чека.

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем результаты компании, а также ждем выплаты дивидендов за 1П24 в размере 18 руб. на акцию, что соответствует доходности в 2,8%. Мы пересмотрели рекомендацию ДЕРЖАТЬ бумагу, поскольку компания торгуется с мультипликаторами выше среднеотраслевых.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ГРУППА АСТРА

Группа Астра

Сектор	IT
Код	ASTR
ISIN	RU000A106T36
Цена *	531.4
1Н	-1.04%
СНГ	4.95%
Капитализация, млрд руб	111.59
Free Float	15%

*Цена закрытия на 30.08.2024

Группа Астра: Уверенный рост выручки на фоне увеличения расходов и снижения рентабельности

Группа Астра представила аудированные результаты за 1П24 по МСФО, продемонстрировав значительный рост выручки на 58% г/г до 4,9 млрд руб. Основной вклад в рост внесло направление развития продуктов экосистемы, выручка которого увеличилась в 5,5 раза до 1,1 млрд руб. Однако ЕБИТДА осталась практически на прежнем уровне и составила 1 млрд руб., что привело к снижению рентабельности по ЕБИТДА на 12 п.п. до 21,3%.

Рост расходов на персонал, который удвоился за отчетный период, оказал давление на рентабельность. При этом среднесписочная численность сотрудников достигла 2,2 тыс. человек, а капитализированные расходы, связанные с фондом оплаты труда, увеличились втрое, составив 1,3 млрд руб.

Расширение портфеля инфраструктурного ПО и увеличение капитальных затрат более, чем в 2 раза могут оказать умеренное негативное влияние на оценку компании, которая, итак, торгуется по мультипликаторам выше среднеотраслевых значений.

Тем не менее, чистая прибыль увеличилась на 20% и составила 1 395 млн руб. Скорректированная прибыль при этом сократилась на 50% в 1П24 и составила лишь 436 млн руб. по сравнению с 871 млн руб. в 1П23.

[Продолжение на следующей странице](#)

Снижение налоговой ставки с 20% до 5% привело к появлению дохода в 282 млн руб., который фактически является «бумажным» и может повлиять в будущем на отчетность.

Наше мнение:

Мы умеренно позитивно оцениваем результаты компании, которая активно растет, однако значительное увеличение капитальных затрат и чистого долга увеличивает значения ее мультипликаторов, которые и без того выше среднеотраслевых. Поэтому мы меняем рекомендацию с ПОКУПАТЬ на НЕЙТРАЛЬНО, поскольку считаем, что компания дорого стоит относительно IT сектора.

Финансовые результаты компании Группа Астра за 1П24, тыс. руб.

	1П24	1П23	г/г
Выручка	4 926 538	3 110 316	58,4%
Себестоимость	(2 186 310)	(831 383)	163,0%
Валовая прибыль	2 740 228	2 278 933	20,2%
Операционная прибыль	810 841	1 091 232	-25,7%
ЕБИТДА	1 049 157	1 031 267	1,7%
Рентабельность	21,3%	33,2%	-11,86 п.п.
САРЕХ*	(1 272 422)	(379 302)	235,5%
ЕБИТДАС	(223 265)	651 965	-
Рентабельность	-4,5%	21,0%	-25,49 п.п.
Чистая прибыль	1 395 211	1 162 881	20%
Скорр. чистая прибыль **	436 044	871 396	-50,0%
Рентабельность	8,9%	28,0%	-19,17 п.п.
Чистый долг	(807 369)	(474 376)	70,2%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

*Капитализированные расходы, без учета капитализированных процентов и амортизации
 ** Чистая прибыль, скорректированная на капитализированные расходы, амортизацию капитализированных расходов, выбытие основных средств, налог на сверхприбыль, расходы на первичное размещение акций на бирже

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЛУКОЙЛ

ЛУКОЙЛ

Сектор	Нефтегазовый
Код	ЛКОН
ISIN	RU0009024277
Цена *	6145
1Н	-6.77%
СНГ	-9.29%

Капитализация, млрд руб	4257.66
Free Float	52%

*Цена закрытия на 30.08.2024

Лукойл: Финансовые результаты за 1П24 по МСФО

Лукойл представил результаты за 1П24 по МСФО.

Выручка компании выросла на 20% г/г и составила 4 334 млрд руб. Данный рост скорее всего связан с ростом цен на нефть и нефтепродукты. Компания не раскрывает структуру выручки по сегментам, поэтому мы исходим из макропараметров, формирующих выручку. ЕБИТДА компании выросла на 13% г/г до 985 млрд руб., при этом чистая прибыль выросла на 5% г/г. Свободный денежный поток компании увеличился на 16% г/г, что при коэффициенте выплат 85%, позволит получить акционерам дивиденд в размере 445 руб. на акцию.

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем результаты компании, учитывая, что компания аккумулирует денежные средства (в основном в валюте) на балансе для погашения долговой нагрузки, а также рост ЕБИТДА и СДП, мы ожидаем, что совет директоров утвердит дивиденды в октябре. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

Финансовые результаты компании Лукойл за 1П24, млрд. руб.

	1П24	1П23	г/г
Выручка	4 334	3 607	20%
Операционная прибыль	694	612	13%
Прибыль до налогообложения	714	704	1%
Чистая прибыль	592	565	5%
ЕБИТДА	985	871	13%
СДП компании	420	363	16%
СДП на акцию	607	524	16%
Коэффициент выплат	85%	85%	0%
Дивиденд на акцию	516	445	16%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ТРАНСНЕФТЬ

ТРАНСНЕФТЬ

Сектор	Нефтегазовый
Код	TRNFP
ISIN	RU0009091573

Цена *	1258
1Н	-5.48%
СНГ	-13.24%

Капитализация, млрд руб	195.6
Free Float	52%

*Цена закрытия на 30.08.2024

Транснефть: Финансовые результаты за 1П24 по МСФО

Транснефть опубликовала результаты по МСФО за второй квартал 2024 года, которые в основном соответствуют нашим ожиданиям. Компания зафиксировала убыток от курсовых разниц в размере 9 млрд руб., однако на уровне чистой прибыли этот убыток был полностью компенсирован прочей прибылью. Следует отметить, что при расчете скорректированной чистой прибыли, которая служит базой для выплаты дивидендов, убыток от курсовых разниц не учитывается. Таким образом, скорректированная чистая прибыль Транснефти за первое полугодие 2024 года составила 178 млрд руб. Исходя из коэффициента выплаты 50%, это может добавить 123 руб. на акцию к совокупному дивиденду за 2024 год, что эквивалентно дивидендной доходности в 9,6%.

Наше мнение:

Несмотря на увеличение капиталовложений на 15% в годовом исчислении, Транснефть продемонстрировала значительный свободный денежный поток в размере 94 млрд руб. за первое полугодие 2024 года, что соответствует доходности в 10%. Однако, учитывая ожидаемое снижение добычи нефти в России во втором полугодии в рамках соглашения ОПЕК+, результаты компании за второе полугодие 2024 года, вероятно, будут хуже. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ГАЗПРОМ

ГАЗПРОМ

Сектор	Нефтегазовый
Код	GAZP
ISIN	RU0007661625

Цена *	122.97
1Н	2.9%
СНГ	-23.01%

Капитализация, млрд руб	2911.13
Free Float	50%

*Цена закрытия на 30.08.2024

Газпром: Финансовые результаты за 1П24 по МСФО

Газпром представил финансовые результаты по МСФО за 1П24.

Выручка компании выросла на 25% г/г, что связано с положительной ретроспективной корректировкой, которые обычно были отрицательными. EBITDA выросла на 20,8% г/г и составила 1459 млрд руб. Данный рост объясняется не только положительной корректировкой, но учетом прибыли от покупки Сахалинской энергии. Чистая долг компании сократился на 2,9% г/г с 4873 млрд руб. до 4734 млрд руб.

Наше мнение:

Мы нейтрально относимся к результатам компании, поскольку рост выручки, EBITDA и чистой прибыли связаны с разовыми факторами. При этом снижение чистого долга на 3% не является существенным, долговая нагрузка компании по-прежнему остается высокой, при этом процентные платежи уже выросли в два раза. Учитывая отрицательный свободный денежный поток, мы не ожидаем, что СД компании примет решение о выплате дивидендов. Учитывая долговую нагрузку и специфичность факторов роста чистой прибыли, выплата дивидендов на наш взгляд не является целесообразной.

Финансовые результаты компании ГАЗПРОМ за 1П24, млрд. руб.

	1П24	1П23	г/г
Выручка	5088	4114	23%
ЕБИТДА	1459	1208	20,8%
Чистая прибыль	1043	297	251,2%
Чистый долг	4734	4873	-2,9%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
2 сентября	<p>Изменение размеров стандартного лота: Сургутнефтегаз (преф) - Мосбиржа устанавливает новый размер стандартного лота по привилегированным акциям - 10 шт Россети Сибирь - Мосбиржа устанавливает новый размер стандартного лота - 1000 акций</p>	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI): Китай, Россия, Евразия
3 сентября	<p>Экономика: Восточный Экономический Форум. День 1 Публикации финансовых результатов: Мосгорломбард: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 Московская биржа опубликует объёмы торгов за август 2024 год и новую базу расчёта индексов</p>	PMI: США
4 сентября	<p>Экономика: Валютные интервенции Индекс деловой активности России в секторе услуг (PMI) Восточный Экономический Форум. День 2</p>	Индекс деловой активности в секторе услуг (PMI): США, Китая, Евразия Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
5 сентября	<p>Экономика: Восточный экономический форум. День 3 Международные резервы Центрального банка (USD) Судебные заседания: Русагро: Судебное заседание по заявлению Минсельхоза о приостановлении корпоративных прав иностранных акционеров Ros Agro Plc в отношении российской структуры</p>	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
6 сентября	<p>Экономика: Восточный Экономический Форум. День 4 Редомициляция: Русагро: акционеры рассмотрят вопрос о редомициляции компании СД по размеру дивидендов: ТГК-14: Воса по дивидендам (0.0004 р, 4.4%)</p>	Уровень безработицы в США

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Норникель	GMKN	1659.79	108.58	-4.97%	-16.62%	-32.83%	НЕЙТР.	130	19.73%
Полюс	PLZL	1632.83	12000.0	-8.71%	-7.33%	12.15%	ПОК.	15800	31.67%
Северсталь	CHMF	1026.21	1225.0	-4.31%	-13.94%	-12.94%	НЕЙТР.	1400	14.29%
НЛМК	NLMK	795.54	132.74	-8.29%	-19.99%	-25.59%	ДЕРЖ.	200	50.67%
ММК	MAGN	480.89	43.035	-5.0%	-15.36%	-17.47%	ДЕРЖ.	55	27.80%
РУСАЛ	RUAL	476.45	31.36	-6.72%	-9.96%	-8.57%	НЕЙТР.	33	5.23%
АЛРОСА	ALRS	364.05	49.43	-9.47%	-19.07%	-28.88%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	176.12	264.55	-0.66%	0.13%	-38.88%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	142.78	0.6409	-17.62%	-24.59%	-1.13%	НЕЙТР.	1	56.03%
Полиметалл	POLY	126.0	238.3	1.23%	8.27%	-53.08%	НЕЙТР.		
АшинскийМЗ	AMEZ	68.34	137.1	-16.91%	74.74%	104.63%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5043.14	475.85	-2.19%	-7.78%	-20.11%	ДЕРЖ.	620	30.29%
Лукойл	LKOH	4257.66	6145.0	-6.77%	-9.08%	-9.29%	ПОК.	9300	51.34%
Газпромнефть	SIBN	3111.24	656.2	-1.03%	-4.34%	-22.74%	ДЕРЖ.	750	14.29%
НОВАТЭК	NVTK	2967.08	977.2	-0.29%	-6.49%	-33.35%	НЕЙТР.	1100	12.57%
ГАЗПРОМ	GAZP	2911.13	122.97	2.9%	-7.87%	-23.01%	НЕЙТР.		
Татнефть	TATN	1372.08	590.0	-2.69%	-7.64%	-17.46%	ДЕРЖ.	850	44.07%
Татнефть прив	TATNP		587.4	-2.08%	-5.99%	-17.27%	ДЕРЖ.	840	43.00%
Транснефть прив	TRNFP	195.6	1258.0	-5.48%	-9.5%	-13.24%	ПОК.	2110	67.73%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1428.83	3765.5	-2.95%	-3.32%	-	ПОК.	5000	32.78%
OZON	OZON	651.61	3011.0	-11.27%	-21.99%	7.15%	НЕЙТР.	5450	81.00%
HeadHunter	HHRU	195.4	3908.0	-	-11.48%	30.83%	ПЕРЕСМ.		
Группа Позитив	POSI	167.26	2534.2	-5.26%	-14.24%	26.22%	ДЕРЖ.	3300	30.22%
Группа Астра	ASTR	111.59	531.4	-1.04%	-5.93%	4.95%	НЕЙТР.	640	20.44%
МКПАО "БК"	VKCO	78.94	346.4	-9.27%	-24.4%	-38.36%	НЕЙТР.	540	55.89%
Диасофт	DIAS	51.85	4938.5	5.52%	0.58%	-	ДЕРЖ.	6200	25.54%
Софтлайн	SOFL	47.8	147.52	0.22%	1.53%	1.74%	ДЕРЖ.	170	15.24%
Делимобиль	DELI	39.69	225.7	-5.9%	-17.63%	-	НЕЙТР.	366	62.16%
Whoosh	WUSH	22.31	200.29	-9.98%	-16.96%	-8.96%	ДЕРЖ.	370	84.73%
QIWI	QIWI	10.96	174.8	-13.03%	-33.38%	-68.81%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	383.09	191.7	-3.67%	-16.98%	-22.86%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	265.42	76.35	-1.98%	-8.18%	10.73%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		70.45	-5.31%	-3.69%	12.90%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	154.87	16.049	-13.25%	-25.04%	-1.19%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	0	0	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	481.02	4720.0	-6.96%	-17.98%	-32.72%	ПЕРЕСМ.	6000	27.12%
Fix Price	FIXP	147.73	173.8	-10.87%	-23.0%	-39.40%	ПЕРЕСМ.	346	99.08%
Лента	LENT	119.17	1027.5	-1.86%	-11.15%	52.90%	ПРОД.	800	-22.14%
РусАгро	AGRO	97.27	1217.4	-0.93%	-7.04%	-9.65%	НЕЙТР.	1550	27.32%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	24.33	601.5	-6.74%	-9.23%	9.36%	НЕЙТР.	870	44.64%
М.видео	MVID	17.29	96.2	-31.04%	-34.02%	-41.09%	НЕЙТР.		
ОКЕЙ	OKEY	6.31	23.46	-4.01%	-10.42%	-21.54%	НЕЙТР.	29	23.61%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	647.11	4997.0	-3.9%	-11.05%	-24.29%	ДЕРЖ.	6200	24.07%
Акрон	AKRN	554.22	15078.0	0.05%	-0.8%	-19.80%	ПРОД.	14200	-5.82%
ОргСинтез	KZOS	161.68	89.2	-2.09%	-6.11%	-16.01%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		20.48	-5.19%	-13.29%	-23.55%	НЕЙТР.		
НКНХ	NKNC	154.03	86.1	-3.04%	-3.91%	-16.37%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		69.88	1.75%	-0.88%	-6.00%	НЕЙТР.		

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	5746.74	254.45	-3.45%	-12.22%	-6.42%	ПОК.	360	41.48%
Сбербанк прив	SBERP		253.94	-3.46%	-12.16%	-6.80%	ПОК.	370	45.70%
ВТБ	VTBR	491.24	91.48	-6.99%	-6.3%	-19.45%	НЕЙТР.		
ТКС Холдинг	TCSG	477.74	2397.0	-7.42%	-9.17%	-25.79%	ПОК.	4000	66.88%
МосБиржа	MOEX	459.83	202.0	-6.14%	-12.82%	6.19%	ПОК.	270	33.66%
Совкомбанк	SVCB	268.81	12.99	-7.21%	-12.53%	-5.25%	ПОК.	21	61.66%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	159.82	349.3	-7.46%	-7.59%	62.17%	ПОК.	446	27.68%
Европлан	LEAS	78.0	650.0	-10.96%	-24.64%	-	ПОК.	1203	85.08%
Ренессанс страхование	RENI	51.02	91.6	-2.66%	3.04%	-1.51%	ПОК.	114	24.45%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	385.76	3.695	-0.27%	-4.25%	-6.89%	ПЕРЕСМ.		
РусГидро	HYDR	230.31	0.5178	-10.34%	-14.61%	-27.21%	ПЕРЕСМ.		
Россети	FEES	188.61	0.08924	-7.23%	-11.12%	-18.59%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	143.58	14.82	-9.08%	-13.33%	-21.88%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		185.1	-8.66%	-11.05%	-1.80%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	107.75	1.709	-5.27%	-5.74%	-14.42%	ПОК.	2.5	46.28%
МосЭнерго	MSNG	89.97	2.2635	-8.36%	-11.27%	-26.98%	ПЕРЕСМ.	2.5	10.45%
ОГК-2	OGKB	38.09	0.3449	-7.01%	-23.03%	-37.50%	ПЕРЕСМ.	0.4	15.98%
ТГК-1	TGKA	26.76	0.006944	-1.78%	-6.99%	-21.02%	ДЕРЖ.	0.01	44.01%
ЭЛС-Энерго	ELFV	19.9	0.5626	-1.68%	1.37%	-16.70%	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	НЕЙТР.	108.58	130	1659.79	37%	-	5,5	8,7	5,5	4,3	6,4	4,6	2,1	2,6	2,0
Полюс	ПОК.	12000.0	15800	1632.83	22%	10%	5,9	4,8	5	5,2	4,2	4,4	3,8	3,0	3,0
Северсталь	НЕЙТР.	1225.0	1400	1026.21	23%	6%	5,6	6,6	7	3,2	3,9	3,8	1,2	1,2	1,2
НЛМК	ДЕРЖ.	132.74	200	795.54	21%	15%	5,5	8,7	5,6	2,3	2,4	2,7	0,7	0,7	0,7
ММК	ДЕРЖ.	43.035	55	480.89	18%	6%	4,3	4,8	6,7	2,1	2,3	2,3	0,6	0,7	0,7
РУСАЛ	ДНЕЙТР.	31.36	33	476.45	20%	-	20,3	5,3	3	9	3,6	2,3	0,5	0,5	0,6
Распадская	НЕЙТР.	264.55		176.12	6%	-	4,6	8,5	6,3	2,6	2,8	1,7	0,7	0,7	0,5
ЮГК	НЕЙТР.	0.6409	1	142.78	10%	7%	5,6	6,6	7	9	4,6	3,3	3,2	1,9	1,4
ИТОГО				6390.61			6,6	6,8	5,6	4,3	4,3	3,7	2,0	1,9	1,7
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	475.85	620	5043.14	10%	13%	3,3	3,2	3,5	3,3	3,2	3,1	1,1	0,9	0,9
Лукойл	ПОК.	6145.0	9300	4257.66	52%	14%	3,9	4,3	4,8	1,5	1,7	1,7	0,4	0,3	0,3
Газпромнефть	ДЕРЖ.	656.2	750	3111.24	4%	12%	4,7	4,5	5,3	3,3	3,4	3,7	1,0	1,0	1,0
НОВАТЭК	НЕЙТР.	977.2	1100	2967.08	22%	9%	5,6	5,3	5,8	4,7	4,2	4,2	2,3	2,1	2,1
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	122.97		2911.13	50%	-	4,2	2,7	5,5	4,7	4,2	4,9	1,0	1,0	1,0
Татнефть	ДЕРЖ.	590.0	850	1372.08	27%	12%	4,7	4,4	5,0	3,4	3,3	3,2	0,9	0,8	0,8
Транснефть прив	ПОК.	1258.0	2110	195.6	7%	14%	3,2	3,4	3,3	1,6	1,4	1,2	0,6	0,5	0,5
ИТОГО				19857.93			4,2	4,0	4,8	3,3	3,2	3,3	1,1	1,0	1,0
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3765.5	5000	1428.83	88%	-	56,3	16,8	10,2	16,3	9,3	6,0	2,0	1,5	1,2
OZON	НЕЙТР.	3011.0	5450	651.61	26%	-	-	-	19,2	-	15,5	6,8	1,8	1,3	0,9
HeadHunter	ПЕРЕСМ.	3908.0		195.4	12%	31%	15,8	7,5	6,6	10,5	7,3	5,9	6,2	4,4	3,6
Группа Позитив	ДЕРЖ.	2534.2	3300	167.26	60%	7%	17,6	10,8	6,5	16,4	7,9	5,9	6,3	4,4	3,6
Группа Астра	НЕЙТР.	531.4	640	111.59	5%	2%	31,0	17,2	11,3	31,0	16,6	10,3	13,4	7,3	4,7
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	346.4	540	78.94	53%	-	-	-	-	-	-	34,9	1,6	1,3	1,1
Диасофт	ДЕРЖ.	4938.5	6200	51.85	10%	-	16,9	10,4	7,8	11,0	8,6	6,4	5,0	4,0	2,9
Софтлайн	ДЕРЖ.	147.52	170	47.8	14%	2%	35,0	12,5	8,2	10,5	8,2	5,5	0,6	0,5	0,4
Делимобиль	НЕЙТР.	225.7	366	39.69	8%	8%	20,0	20,9	7,9	9,2	7,7	5,6	2,8	2,2	1,8
Whoosh	ДЕРЖ.	200.29	370	22.31	10%	6%	10,0	8,1	5,1	6,6	4,5	3,4	2,9	2,0	1,5
ИТОГО				2795.28			33,4	11,2	11,4	11,9	10,5	7,1	3,0	2,1	1,6
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
X5 Retail Group	ПОК.	2798.0	3600	755.46	41%	16%	9,6	8,4	7,5	4,4	4,1	3,8	0,5	0,4	0,4
Магнит	ПЕРЕСМ.	4720.0	6000	481.02	33%	-	5,9	5,5	5,8	3,7	3,6	3,2	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ПЕРЕСМ.	173.8	346	147.73	26%	8%	4,3	5,5	4,5	2,7	2,2	2,3	0,5	0,4	0,4
Лента	ПРОД.	1027.5	800	119.17	21%	-	-	8,5	8,3	6,0	4,5	4,3	0,4	0,4	0,4
РусАгро	НЕЙТР.	1217.4	1550	97.27	26%	5%	3,5	5,2	4,9	5,6	4,8	4,4	1,1	0,8	0,7
ХЭНДЕРСОН	НЕЙТР.	601.5	870	24.33	12%	7%	10,9	7,3	5,7	4,8	4,2	3,6	2,0	1,6	1,4
М.видео	НЕЙТР.	96.2		17.29	25%	-	-	29,0	4,2	3,7	3,8	3,2	0,4	0,3	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	23.46	29	6.31	26%	-	-	-	-	4,2	4,3	4,3	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1648.58			6,9	7,3	6,6	4,2	3,9	3,6	0,5	0,4	0,4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	195,35		390,38	42%	18,37%	-	-	-	3,7	3,5	3,3	1,6	1,4	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	77,1		268,25	29%	-	6,2	4,9	4,3	3,2	2,9	2,7	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	18,151		175,16	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				833,79			6,2	4,9	4,3	3,5	3,3	3,1	1,4	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	ДЕРЖ.	4997.0	6200	647.11	5%	12%	6,6	7,8	8,7	5,4	6	5,9	2,1	2	1,9
Акрон	ПРОД.	15078.0	14200	554.22	31%	3%	14,1	14,2	12,8	8,7	9,3	8,1	3,3	3	2,8
ИТОГО				1201.33			10,1	10,8	10,6	6,9	7,5	6,9	2,7	2,5	2,3

[Продолжение на следующей странице](#)

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА															
Интер РАО	ПЕРЕСМ.	3.695		385.76	36%	7%	2,9	3,6	3,6	0,4	0,7	0,6	0,1	0,1	0,1
РусГидро	ПЕРЕСМ.	0.5178		230.31	15%	9%	3,4	3,2	3,6	4,3	4	4	1,1	1,1	1,2
Юнипро	ПОК.	1.709	2.5	107.75	16%	18%	3,5	2,8	4,5	1,1	0,3	0,2	0,5	0,1	0,1
МосЭнерго	ПЕРЕСМ.	2.2635	2.5	89.97	20%	7%	10,2	12,6	12,6	2,2	2,4	2,4	0,3	0,3	0,3
ОГК-2	ПЕРЕСМ.	0.3449	0.4	38.09	13%	20%	1,7	2,1	2,3	2	2	6,2	0,5	0,5	0,7
ТГК-1	ДЕРЖ.	0.006944	0.01	26.76	19%	12%	3,9	4,2	3,5	2,4	2,5	2,2	0,2	0,5	0,5
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.5626		19.9	31%	0%	4,1	3,4	2,8	3,6	2,7	2	0,8	0,6	0,5
ИТОГО				898.54			3,8	4,3	4,5	1,9	1,8	2,1	0,5	0,4	0,4

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.