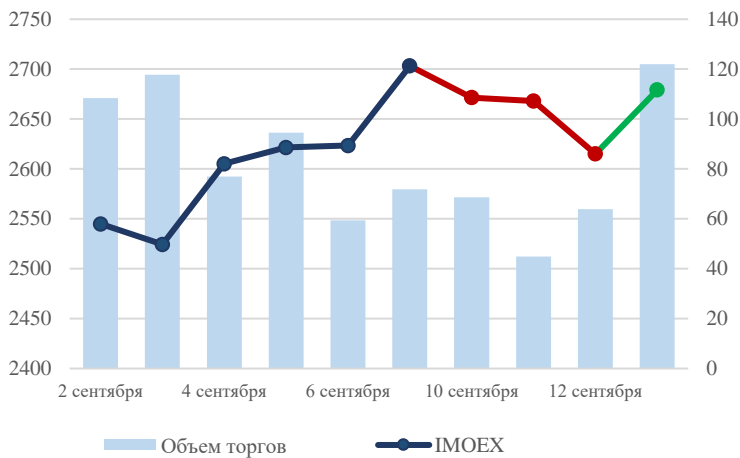


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций за прошедшую неделю снизился на 0,89%.

Американский рынок на прошедшей неделе вырос на 3,38% на фоне позитивной динамики по инфляции и снижения цен на энергоносители

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Продажи на первичном рынке жилья Санкт-Петербурга, Ленинградской области и в Московском регионе снизились на 53% г/г

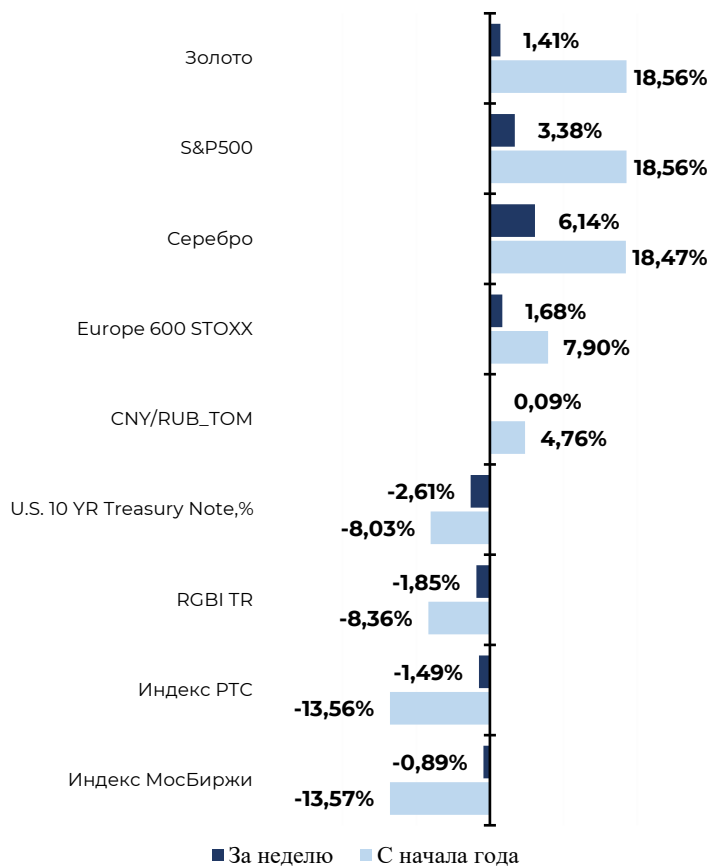
Закредитованность россиян продолжает увеличиваться за счет роста автокредитования и потребительских ссуд

Анализ счета текущих операций РФ в августе 2024 года и прогноз до конца года

Инфляция в августе замедлилась до 9,05%

Центральный Банк России поднял ключевую ставку до 19%

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Котировки нефти марки Brent обновив трехлетние минимумы выросли на 0,71% за прошедшую неделю

Ключевые события недели
Экономика
Сырьевые рынки
Фондовый рынок
Календарь новостей

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

■ **ФОНДОВЫЙ РЫНОК**

| Яндекс

ЯНДЕКС: Совет директоров впервые одобрил выплату дивидендов в размере 80 руб. на акцию.

	Заккрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2678,99	-0,89%	1,08%	-13,57%
Индекс РТС	928,07	-1,49%	1,36%	-13,56%
CNY/RUB_TOM	12,623	4,76%	4,76%	0,09%
RGBI TR	565,55	-1,85%	0,45%	-8,36%
RUSFAR 3-мес,%	19,14	9	29	304
Международные рынки				
S&P500	5 626,0	3,38%	0,04%	18,56%
DXU	101,11	-0,08%	-0,54%	-0,30%
EUR/USD	1,10779	-0,08%	0,30%	0,20%
Europe 600 STOXX	515,95	1,68%	-1,69%	7,90%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	3,65	-2,61%	-6,77%	-8,03%
Сырьевые товары				
Брент, \$/бар (MOEX)	72,21	0,71%	-6,22%	-14,81%
Золото, \$/унц (MOEX)	2	1,41%	1,08%	18,56%
Медь, \$/фунт (COMEX)	4,175	3,19%	0,62%	7,53%
Серебро, \$/унц (MOEX)	30,79	6,14%	5,12%	18,47%

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок акций за прошедшую неделю снизился на 0,89%. Несмотря на позитивное открытие с начала недели на фоне ослабления рубля, снижение котировок на нефть ниже \$70 за баррель оказало существенное давление на рынок в совокупности с ростом геополитических рисков. Несмотря на рост пессимизма, вызванный данными по годовой инфляции в августе и повышением ключевой ставки до 19%, в пятницу рынок значительно вырос, компенсировав отрицательную динамику середины недели, при этом индекс МосБиржи закрылся на уровне 2678,99.

Рынок акций США на прошедшей неделе вырос на 3,38% на фоне замедления годовой инфляции в августе до 2,5%. Инвесторы ожидают, что ФРС снизит ключевую ставку на предстоящей неделе на 25 базисных пунктов. Оптимизм американских инвесторов также связан со снижением цен на энергоносители. Индекс S&P500 закрылся на уровне 5 626,0.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Продажи на первичном рынке жилья Санкт-Петербурга, Ленинградской области и в Московском регионе снизились на 53% г/г

По предварительным данным Dataflat.ru продажи в квадратных метрах на первичном рынке жилья Санкт-Петербурга за август сократились на 53%, в Ленинградской области на 47%. В Москве продажи упали на 50%, при этом в Московской области на 59%.

Наше мнение:

Ожидаемое падение на первичном рынке жилья Санкт-Петербурга, Москвы и их областей в первую очередь связано с завершением программы льготной ипотеки и эффектом высокой базы. Доля ипотечных продаж в августе снизилась до 57% в Санкт-Петербурге и Ленинградской области и до 65% в Москве и Московской области. Повышение ключевой ставки со стороны ЦБ до 18% привело к росту повышения ставок по ипотеке, что оказывало дополнительный эффект снижения спроса на ипотечные кредиты.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Закредитованность россиян продолжает увеличиваться за счет роста автокредитования и потребительских ссуд

Банк России опубликовал данные по финансовым активам и обязательствам сектора «Домашние Хозяйства».

Сбережения россиян продолжили рост, в июле сбережения увеличились на 0,75%. Тенденция увеличения денежных средств на депозитах продолжается, при этом усиливается отток денежных средств с брокерских счетов, а также продолжается отток денежных средств с рынка акций и облигаций.

Обязательства россиян в июле выросли на 1,1%. Рост кредитования продолжился и в июле, несмотря на снижение ипотечных кредитов на 0,18% в связи с прекращением госпрограммы льготной ипотеки. Основной вклад в рост обязательств населения внес рынок автокредитования и потребительских ссуд, который продолжает существенно ежемесячно увеличивать объем выдаваемых кредитов. Стоит отметить существенный рост выкупа ипотечными агентами ипотечных жилищных кредитов. С учетом роста ключевой ставки до 19% и завершения программы льготной ипотеки, рост данного показателя скорее указывает на то, что банки активнее передают кредиты ипотечным агентам, чтобы привлечь дополнительную ликвидность в условиях высокой процентной ставки и потенциально снизить свои риски в условиях ухудшения качества обслуживания кредитов.

Изменения финансовых активов и обязательств сектора "Домашние хозяйства"

Показатель	01.04	01.05	01.06	01.07	01.08
Сбережения Россиян	1,60%	1,44%	0,77%	0,30%	0,75%
Наличная валюта	0,0%	0,3%	-0,6%	-1,9%	0,7%
Депозиты	2,0%	1,8%	2,1%	0,8%	1,2%
Денежные средства на брокерских счетах	-0,5%	-9,4%	-0,1%	-8,1%	-2,2%
Долговые ценные бумаги	0,7%	1,5%	2,8%	-0,8%	-1,0%
Котируемые акции и паи	4,1%	2,4%	-4,3%	-0,9%	-0,9%
Средства на счетах эскроу	1,7%	2,2%	6,2%	7,3%	1,6%
Обязательства Россиян	1,7%	1,5%	1,9%	2,5%	1,1%
Кредиты кредитных организаций	1,76%	1,64%	1,82%	2,65%	0,79%
ипотечные жилищные кредиты	1,24%	1,41%	1,41%	3,07%	-0,18%
автокредиты	5,05%	3,98%	4,96%	4,19%	5,10%
потребительские ссуды	1,76%	1,72%	1,95%	1,97%	1,31%
ИЖК, выкупленные ипотечными агентами, с учетом погашения - всего	-1,16%	-2%	2,66%	-1,38%	10,49%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Анализ счета текущих операций РФ в августе 2024 года и прогноз до конца года

По данным ЦБ РФ, в августе положительное сальдо счета текущих операций (СТО) составило \$2,5 млрд, что значительно контрастирует с дефицитом в \$1,6 млрд в июле. Основным фактором улучшения стало снижение дефицита баланса первичных и вторичных доходов до \$1,6 млрд с \$6,1 млрд, что связано с июльскими выплатами дивидендов. В то же время, положительное сальдо торгового баланса продолжило сокращаться, снизившись с \$8,7 млрд до \$8,4 млрд, что связано с уменьшением экспорта до \$33,0 млрд (с \$33,7 млрд) и сокращением импорта до \$24,6 млрд (с \$25,0 млрд). Снижение импорта на 3,1% г/г, несмотря на высокий внутренний спрос, вероятно, вызвано проблемами с платежами.

Дефицит внешней торговли услугами оставался практически неизменным, составив \$4,3 млрд. В финансовом счете сократился объем иностранных активов на \$2,0 млрд, что объясняется уменьшением остатков на счетах в банках-нерезидентах, а иностранные обязательства снизились на \$10,1 млрд, что отражает выплату дивидендов нерезидентам. Резервные активы уменьшились на \$2,7 млрд, в основном за счет увеличения операций «валютный своп».

За первые восемь месяцев 2024 года положительное сальдо счета текущих операций составило \$40,5 млрд. В дальнейшем ожидается рост импорта из-за улучшения платежных процессов и высокого внутреннего спроса, тогда как экспорт будет снижаться на фоне падения цен на нефть и снижения добычи. По итогам года положительное сальдо счета текущих операций может достичь \$65 млрд.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Инфляция в августе замедлилась до 9,05%

В августе 2024 года инфляция в России показала смешанную динамику. Общий индекс замедлился под влиянием сезонных факторов, тогда как базовый индекс инфляции ускорился. Месячный рост цен составил 0,2%, что превысило предварительные оценки (0,11%), но оказалось ниже июльского показателя в 1,14%. По сравнению с августом 2023 года, когда рост составил 0,28%, инфляция также замедлилась. В результате годовая инфляция снизилась с 9,13% в июле до 9,05% в августе.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Центральный Банк России поднял ключевую ставку до 19%

Банк России поднял ключевую ставку с 18% до 19% на сентябрьском заседании.

Решение о повышении ключевой ставки было обусловлено рядом факторов, которые оказывают существенное влияние на текущую экономическую ситуацию. Среди них можно выделить следующие ключевые причины:

- Высокая инфляция: Инфляционное давление в России остается высоким, с основными показателями устойчивой инфляции на уровне 6,0–8,0%, что значительно превышает целевые 4%. Растущие инфляционные ожидания и их закрепление на высоком уровне затрудняют достижение дезинфляционного тренда;

-Проинфляционные риски на внешних рынках: Замедление роста мировой экономики и снижение цен на нефть создают проинфляционные условия для России, усиливая неопределенность по доходам от экспорта;

-Ограничения предложения: Рост экономики сталкивается с ограничениями в производственных мощностях и рабочей силе, что увеличивает риски инфляции, так как дополнительное стимулирование спроса может приводить к росту цен без роста производства;

- Нестабильность на рынке труда и логистике: Проблемы на рынке труда и в логистике из-за санкций ограничивают предложения товаров и услуг, усиливая инфляционное давление;

- Риски геополитической напряженности: Усиление геополитической напряженности также усиливает проинфляционные риски и влияет на стабильность валютного рынка и финансового сектора;

- Необходимость защиты сбережений и доходов граждан: Банк России стремится удерживать инфляцию на уровне 4%, чтобы защитить сбережения и доходы граждан, а также обеспечить доступность долгосрочного кредитования, включая ипотечные кредиты;

Наше мнение:

В рамках наших сценариев, основанных на июльском среднесрочном прогнозе, мы предполагали высокую вероятность повышения ключевой ставки до 19%. Мы считаем, что на предстоящем октябрьском заседании ЦБ РФ может поднять ставку до 20%, что соответствует нашему стресс сценарию, поскольку текущая инфляция не соответствует прогнозу 6,5%–7% на 2024 г., замедление роста кредитования не происходит, высокий потребительский спрос сохраняется в совокупности с высокими инфляционными ожиданиями. В случае повышения ключевой ставки до 20%, данный сценарий будет соответствовать верхней границе средней ставки за год, который был предусмотрен в июльском среднесрочном прогнозе. Мы считаем, что есть высокая вероятность пересмотра среднесрочного прогноза на октябрьском заседании в сторону его увеличения.

[Продолжение на следующей странице](#)

Сценарии ключевой ставки

Сценарий ЦБ	Ср. ставка за год (ЦБ)	Сценарий ББР Брокер	Ср. ставка за год (ББР)	13.09.2024	25.10.2024	20.12.2024
Нижняя граница	16,90%	Оптимистичный	16,9%	18%	18,0%	18,5%
Медиана	17,15%	Базовый	17,16%	19,0%	19,0%	19,0%
Верхняя граница	17,4%	Стресс	17,35%	19,0%	20,0%	20,0%
		Кризисный	17,56%	19,0%	21,0%	22,0%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| НЕФТЬ

Котировки нефти марки Brent обновив трехлетние минимумы выросли на 0,71% за прошедшую неделю

На прошлой неделе цена на нефть Brent на Московской Бирже выросла на 0,71%, достигнув уровня около \$72,21 за баррель. Поддержку котировкам оказало сокращение нефтедобычи в Мексиканском заливе США в результате урагана. В то же время ОПЕК понизила прогноз роста спроса на нефть, что привело к краткосрочному падению Brent ниже \$69,5 за баррель — минимального значения почти за три года. Однако к концу недели котировки восстановили позиции. Минэнерго США и МЭА также пересмотрели свои прогнозы по росту спроса на нефть в этом году до 0,93 и 0,9 млн баррелей в сутки соответственно.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ЯНДЕКС

ЯНДЕКС: Совет директоров впервые одобрил выплату дивидендов в размере 80 руб. на акцию.

ЯНДЕКС

Сектор	IT
Код	YDEX
ISIN	RU000A107T19
Цена *	3914,5
1Н	4,67%
СНГ	-

Рын. Кап., млрд руб	1485,37
Free Float	88%
*Цена закрытия на 13.09.2024	

Акционеры МКПАО «Яндекс» одобрили выплату дивидендов за 1 полугодие 2024 года в размере 80 рублей на акцию. Дата закрытия реестра для получения дивидендов - 19 сентября 2024 года, общая сумма выплат составит 29,2 млрд рублей. Дивидендная доходность составляет 2,2%, что относительно невысоко. Тем не менее, новая дивидендная политика и первые в истории компании выплаты могут способствовать росту котировок.

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем решение СД о выплате дивидендов и сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой в 5000 руб. на акцию. Стоит обратить внимание, что ожидаемая годовая волатильность (риск) составляет 31.52%, ожидаемая доходность составляет 27,73%.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
	Экономика: ВВП России	
16 сентября	Дивиденды: Ростелеком. ГОСА по дивидендам (6.6 руб., 8.3%) ТГК-14: последний день с дивидендом (0.000456р, 4.5%)	
17 сентября	Дивиденды: ТГК-14: Отсечка (0.000456р, 4.5%)	Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
18 сентября	Судебное заседание: Судебное заседание по ходатайству ЮГК об оспаривании постановления Ростехнадзора о приостановке добычи Дивиденды: Банк Санкт-Петербург: ВОСА по дивидендам (27.26р, 7.6%) ВОСА ФосАгро. В повестке вопрос утверждения дивидендов Черкизово: ВОСА по дивидендам (142.11р, 3.4%)	Индекс потребительских цен (ИПЦ) Еврогруппы Решение по процентной ставке в США
19 сентября	Дивиденды: Татнефть: ВОСА по дивидендам (38.2р, 6.5%) Диасофт: последний день с дивидендом (45р, 0.9%) Фосагро: последний день с дивидендом (117р, 2.4%) Яндекс: Последний день с дивидендом (80р, 2.1%)	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии Решение по процентной ставке в Англии
20 сентября	Дивиденды: МТС: последний день сбора заявок на выкуп до 2,89% находящихся в обращении акций (до 12:00 мск) Воронежская ЭСК: ВОСА по дивидендам (7,88р, 1.7%) Диасофт: Отсечка (45р, 0.9%) Фосагро: Отсечка (117р, 2.4%) Яндекс: Отсечка (80р, 2.1%)	

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1746.38	12834.5	6.07%	7.94%	19.95%	ПОК.	15800	23.11%
Норникель	GMKN	1568.68	102.62	-4.34%	-4.98%	-36.51%	НЕЙТР.	130	26.68%
Северсталь	CHMF	1033.58	1233.8	-1.19%	0.78%	-12.31%	НЕЙТР.	1400	13.47%
НЛМК	NLMK	883.28	147.38	4.52%	11.4%	-17.39%	ДЕРЖ.	200	35.70%
ММК	MAGN	488.54	43.72	3.33%	1.75%	-16.16%	ДЕРЖ.	55	25.80%
РУСАЛ	RUAL	460.65	30.32	-2.46%	-2.23%	-11.60%	НЕЙТР.	33	8.84%
АЛРОСА	ALRS	365.6	49.64	-1.12%	1.26%	-28.58%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	186.41	280.0	-1.91%	5.98%	-35.31%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	146.01	0.6554	3.49%	6.71%	1.11%	НЕЙТР.	1	52.58%
Полиметалл	POLY	133.24	252.0	6.73%	5.93%	-50.38%	НЕЙТР.		
АшинскийМЗ	AMEZ	84.24	169.0	9.03%	21.64%	152.24%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5277.89	498.0	3.77%	5.24%	-16.39%	ДЕРЖ.	620	24.50%
Лукойл	LKOH	4589.89	6624.5	4.36%	7.98%	-2.21%	ПОК.	9300	40.39%
Газпромнефть	SIBN	3202.75	675.5	2.1%	3.15%	-20.47%	ДЕРЖ.	750	11.03%
НОВАТЭК	NVTK	2940.97	968.6	0.37%	-0.66%	-33.94%	НЕЙТР.	1100	13.57%
ГАЗПРОМ	GAZP	2838.69	119.91	-3.0%	-2.43%	-24.93%	НЕЙТР.		
Татнефть	TATN	1411.88	607.3	2.91%	3.14%	-15.04%	ДЕРЖ.	850	39.96%
Татнефть прив	TATNP		601.7	2.16%	2.5%	-15.25%	ДЕРЖ.	840	39.60%
Транснефть прив	TRNFP	211.39	1359.5	3.38%	8.07%	-6.24%	ПОК.	2110	55.20%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1485.37	3914.5	4.67%	4.93%	-	ПОК.	5000	27.73%
OZON	OZON	711.99	3290.0	3.07%	10.51%	17.08%	НЕЙТР.	5450	65.65%
HeadHunter	HHRU	195.4	3908.0	-	-	30.83%	ПОК.	4900	25.00%
Группа Позитив	POSI	178.54	2705.2	3.61%	8.82%	34.73%	ДЕРЖ.	3300	21.99%
Группа Астра	ASTR	113.0	538.1	-0.35%	1.54%	6.27%	НЕЙТР.	640	18.94%
МКПАО "БК"	VKCO	80.17	351.8	-0.28%	3.29%	-37.40%	НЕЙТР.	540	53.50%
Диасофт	DIAS	54.76	5215.5	-1.77%	8.15%	-	ДЕРЖ.	6200	18.88%
Софтлайн	SOFL	46.35	143.06	-0.1%	-2.69%	-1.34%	ДЕРЖ.	170	18.83%
Делимобиль	DELI	39.5	224.6	-6.42%	1.67%	-	НЕЙТР.	366	62.96%
Whoosh	WUSH	21.41	192.21	-3.41%	-4.03%	-12.63%	ДЕРЖ.	370	92.50%
QIWI	QIWI	10.51	167.6	6.89%	-10.37%	-70.10%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	391.68	196.0	0.62%	2.24%	-21.13%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	263.38	75.65	2.37%	-0.81%	9.72%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		71.65	0.92%	1.06%	14.82%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	159.61	16.54	2.09%	3.63%	1.83%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	0	0	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	509.35	4998.0	4.87%	7.44%	-28.75%	ПОК.	6000	20.05%
Fix Price	FIXP	161.67	190.2	1.33%	10.26%	-33.68%	ДЕРЖ.	216	13.56%
Лента	LENT	127.0	1095.0	2.43%	7.62%	62.95%	ПРОД.	800	-26.94%
РусАгро	AGRO	94.17	1178.6	1.05%	-2.11%	-12.53%	НЕЙТР.	1550	31.51%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	25.21	623.4	-3.94%	3.9%	13.35%	НЕЙТР.	870	39.56%
М.видео	MVID	17.8	99.0	-2.08%	3.23%	-39.38%	НЕЙТР.	134	35.35%
ОКЕЙ	OKEY	6.17	22.92	0.92%	-0.56%	-23.34%	НЕЙТР.	29	26.53%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	652.81	5041.0	-0.73%	1.94%	-23.62%	ДЕРЖ.	6200	22.99%
Акрон	AKRN	577.01	15698.0	4.19%	4.18%	-16.50%	ПРОД.	14200	-9.54%
ОргСинтез	KZOS	155.78	85.9	-0.92%	-3.7%	-19.11%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		20.44	-2.85%	0.69%	-23.70%	НЕЙТР.		
НКНХ	NKNC	151.07	84.35	-1.58%	-3.16%	-18.07%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		69.22	1.41%	-0.86%	-6.89%	НЕЙТР.		

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	5832.81	258.25	0.75%	1.66%	-5.02%	ПОК.	360	39.40%
Сбербанк прив	SBERP		257.98	0.77%	1.59%	-5.32%	ПОК.	370	43.42%
МосБиржа	MOEX	475.08	208.7	4.51%	4.17%	9.71%	ПОК.	270	29.37%
ВТБ	VTBR	467.94	87.14	-0.56%	-4.2%	-23.28%	НЕЙТР.		
ТКС Холдинг	TCSG	464.18	2329.0	-0.15%	-2.02%	-27.89%	ПОК.	4000	71.75%
Совкомбанк	SVCB	274.51	13.265	-0.64%	4.04%	-3.25%	ПОК.	21	58.31%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	166.59	364.1	3.09%	4.57%	69.04%	ПОК.	446	22.49%
Европлан	LEAS	81.74	681.2	0.92%	6.44%	-	ПОК.	1203	76.60%
Ренессанс страхование	RENI	50.05	89.86	-1.47%	0.31%	-3.38%	ПОК.	114	26.86%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	386.8	3.705	1.28%	0.38%	-6.64%	ПЕРЕСМ.		
РусГидро	HYDR	229.02	0.5149	0.39%	-0.12%	-27.62%	ПЕРЕСМ.		
Россети	FEES	172.88	0.0818	1.01%	-7.3%	-25.38%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	136.5	13.9	0.22%	-4.07%	-26.73%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		193.25	0.29%	4.4%	2.52%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	106.74	1.693	0.59%	-0.41%	-15.22%	ПОК.	2.5	47.67%
МосЭнерго	MSNG	88.01	2.214	0.43%	-2.19%	-28.58%	НЕЙТР.	2.5	12.92%
ОГК-2	OGKB	38.3	0.3468	-3.67%	0.38%	-37.15%	НЕЙТР.	0.4	15.34%
ТГК-1	TGKA	26.42	0.006854	-0.67%	-1.07%	-22.04%	ДЕРЖ.	0.01	45.90%
ЭЛС-Энерго	ELFV	20.09	0.568	1.43%	1.43%	-15.90%	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															
Полюс	ПОК.	12834.5	15800	1746.38	22%	10%	5,6	4,5	4,8	5,1	4,1	4,3	3,7	2,9	2,9
Норникель	НЕЙТР.	102.62	130	1568.68	37%	0%	4,8	10,3	5,7	4,1	6,2	4,5	2,0	2,5	1,9
Северсталь	НЕЙТР.	1233.8	1400	1033.58	22%	10%	5,6	4,5	4,8	5,1	4,1	4,3	3,7	2,9	2,9
НЛМК	ДЕРЖ.	147.38	200	883.28	23%	6%	5,3	6,2	6,6	3,1	3,8	3,7	1,1	1,2	1,2
ММК	ДЕРЖ.	43.72	55	488.54	21%	15%	4	4,9	6,2	2,3	2,4	2,7	0,7	0,6	0,7
РУСАЛ	НЕЙТР.	30.32	33	460.65	18%	6%	4	4,5	6,2	2	2,2	2,5	0,5	0,5	0,5
Распадская	НЕЙТР.	280.0		186.41	7%	0%	10,6	6,5	4,4	8,3	4,3	3	3,0	1,8	1,2
ЮГК	НЕЙТР.	0.6554	1	146.01	6%	0%	10,6	6,5	4,4	8,3	4,3	3	3,0	1,8	1,2
ИТОГО				6513.53			6,3	6,5	5,4	4,3	4,2	3,7	2,0	1,8	1,6
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ДЕРЖ.	498.0	620	5277.89	10%	13%	3,3	3,2	3,5	3,3	3,1	3,1	1,1	0,9	0,9
Лукойл	ПОК.	6624.5	9300	4589.89	52%	14%	3,9	4,3	4,8	1,5	1,7	1,7	0,4	0,3	0,3
Газпромнефть	ДЕРЖ.	675.5	750	3202.75	4%	12%	4,6	4,7	5,2	3,2	3,4	3,6	1,0	1,0	1,0
НОВАТЭК	НЕЙТР.	968.6	1100	2940.97	22%	9%	5,6	5,3	5,7	4,6	4,1	4,0	2,3	2,1	2,0
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	119.91		2838.69	50%	0%	4,2	2,6	5,3	4,7	4,1	4,8	1,0	1,0	1,0
Татнефть	ДЕРЖ.	607.3	850	1411.88	27%	12%	4,7	4,4	4,8	3,3	3,2	3,1	0,9	0,8	0,7
Транснефть прив	ПОК.	1359.5	2110	211.39	7%	14%	3,2	3,5	3,3	1,6	1,4	1,2	0,7	0,6	0,5
ИТОГО				20473.46			4,2	4,0	4,7	3,3	3,1	3,2	1,1	1,0	0,9
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3914.5	5000	1485.37	88%	-	53,6	15,8	9,6	15,4	8,9	5,7	1,9	1,4	1,1
OZON	НЕЙТР.	3290.0	5450	711.99	26%	-	-	-	18,9	-	15,3	6,7	1,8	1,3	0,9
HeadHunter	ПОК.	3908.0	4900	195.4	12%	31%	15,8	7,5	6,6	10,6	7,3	5,9	6,3	4,4	3,6
Группа Позитив	ДЕРЖ.	2705.2	3300	178.54	60%	7%	17,5	10,6	6,4	16,0	7,7	3,8	7,8	4,1	2,2
Группа Астра	НЕЙТР.	538.1	640	113.0	5%	2%	30,8	16,8	11,1	30,5	16,3	10,0	13,1	7,2	4,6
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	351.8	540	80.17	53%	-	-	-	-	-	-	34,4	1,6	1,3	1,1
Диасофт	ДЕРЖ.	5215.5	6200	54.76	10%	-	18,2	11,0	8,1	12,8	9,3	6,8	5,4	4,3	3,2
Софтлайн	ДЕРЖ.	143.06	170	46.35	5%	2%	33,4	11,9	7,8	10,0	7,8	5,2	0,6	0,5	0,4
Делимобиль	НЕЙТР.	224.6	366	39.5	8%	8%	19,6	20,4	7,7	9,0	7,6	5,5	2,8	2,2	1,8
Whoosh	ДЕРЖ.	192.21	370	21.41	10%	6%	10,4	7,6	4,9	6,4	4,3	3,2	2,8	1,9	1,5
ИТОГО				2926.49			31,5	10,5	11,1	11,2	10,2	6,8	3,0	2,0	1,5
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	ПОК.	4998.0	6000	509.35	33%	0%	5,6	5,2	5,5	3,6	3,5	3,2	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	190.2	216	161.67	26%	8%	4,5	5,6	4,7	2,8	22,3	2,4	0,5	0,4	0,4
Лента	ПРОД.	1095.0	800	127.0	21%	0%	-	8,5	8,4	6,0	4,5	4,2	0,4	0,4	0,4
РусАгро	НЕЙТР.	1178.6	1550	94.17	26%	5%	3,1	4,6	4,3	5,2	4,4	4,0	1,1	0,7	0,7
ХЭНДЕРСОН	НЕЙТР.	623.4	870	25.21	12%	7%	10,9	7,3	5,8	4,8	4,2	3,6	2,0	1,6	1,4
М.видео	НЕЙТР.	99.0	134	17.8	25%	0%	-	31,8	4,4	3,6	3,8	3,2	0,3	0,3	0,3
ОКЕЙ	НЕЙТР.	22.92	29	6.17	26%	0%	-	-	-	4,2	4,2	4,2	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1696.83			6,8	7,2	6,5	4,2	5,7	3,5	0,5	0,4	0,4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	196.0		391.68	42%	18,37%	-	-	-	3,7	3,5	3,3	1,6	1,4	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	75.65		263.38	29%	-	6,2	4,9	4,3	3,2	2,9	2,7	1,2	1,1	1,1
АФК Система	НЕЙТР.	16.54		159.61	32%	4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				814.67			6,2	4,9	4,3	3,5	3,3	3,1	1,4	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	ДЕРЖ.	5041.0	6200	652.81	5%	12%	6,3	7,4	8,3	5,2	5,8	5,7	2	1,9	1,9
Акрон	ПРОД.	15698.0	14200	577.01	31%	3%	14,1	14,2	12,8	8,7	9,3	8,1	3,3	3	2,8
ИТОГО				1229.82			9,9	10,5	10,4	6,8	7,4	6,8	2,6	2,4	2,3

Продолжение на следующей странице

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

КОМПАНИИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА															
Интер РАО	ПЕРЕСМ.	3.705		386.8	36%	7%	2,9	3,8	3,5	0,3	0,6	0,5	0	0,1	0,1
РусГидро	ПЕРЕСМ.	0.5149		229.02	15%	9%	3,3	3,1	3,5	4,2	3,9	4	1,1	1,1	1,1
Юнипро	ПОК.	1.693	2.5	106.74	16%	18%	3,3	2,6	4,3	1,1	0,2	0,3	0,4	0,1	0,1
МосЭнерго	НЕЙТР.	2.214	2.5	88.01	20%	7%	9,6	11,8	11,8	2	2,2	2,2	0,3	0,3	0,3
ОГК-2	НЕЙТР.	0.3468	0.4	38.3	13%	20%	1,7	2	2,3	2	2	6,2	0,5	0,5	0,7
ТГК-1	ДЕРЖ.	0.006854	0.01	26.42	19%	12%	3,7	4	3,3	2,4	2,5	2,1	0,5	0,4	0,4
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.568		20.09	31%	0%	3,9	3,2	2,7	3,5	2,7	2	0,8	0,6	0,4
ИТОГО				895.38			3,7	4,2	4,4	1,7	1,7	2,1	0,4	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.