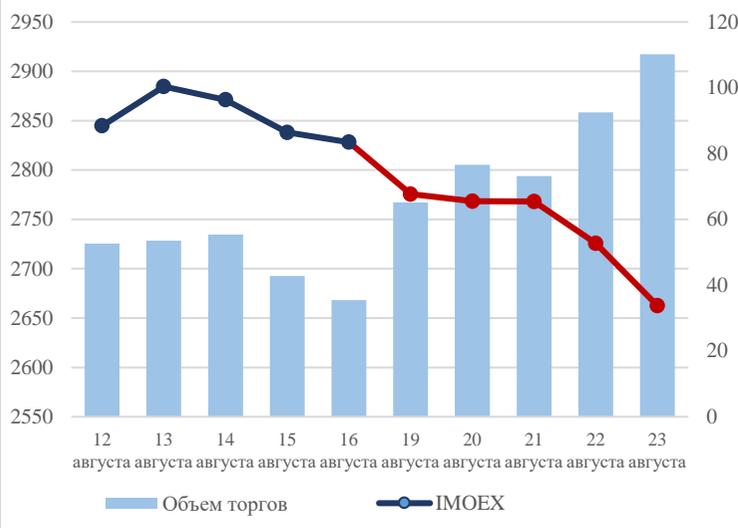


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций за прошедшую неделю продолжил снижение, потеряв -5,86%. Негативных факторов все больше.

Американский рынок на прошедшей неделе прибавил 1,45% на фоне четких сигналов от ФРС

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Индекс бизнес-климата в России снизился

Рост инфляционных ожиданий в августе: прогноз на 2024 год

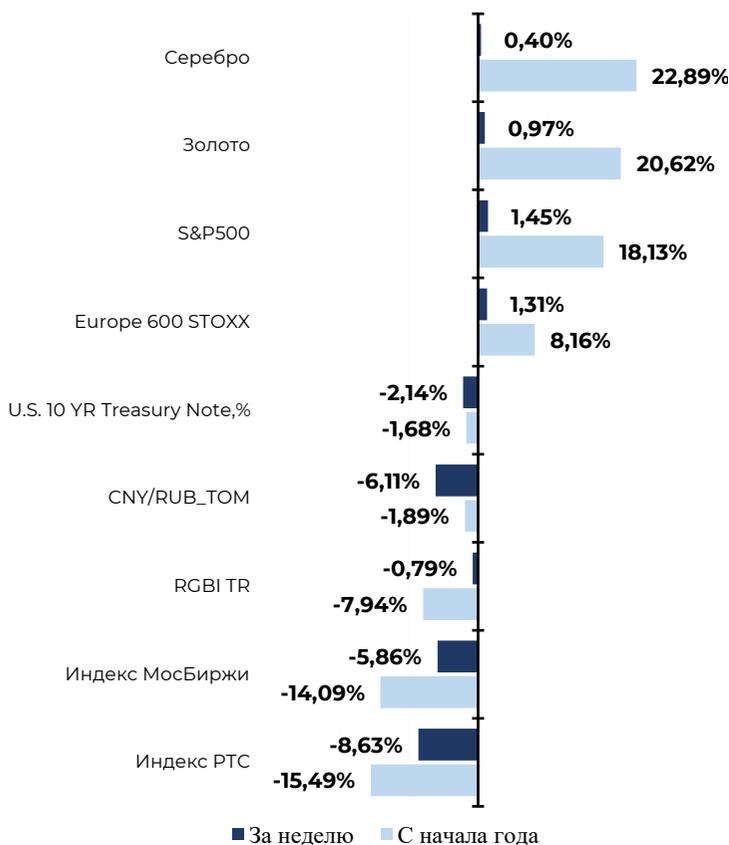
Недельная инфляция увеличилась до 0,4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ | ЗОЛОТО

Котировки нефти марки Brent на этой неделе закрылись на уровне \$79,05 за баррель, потеряв 1,45%

Золото прибавило за прошедшую неделю 0,97%, пробив исторические максимумы

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

■ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Интер PAO | HeadHunter | Яндекс
| Делимобиль | Татнефть
| ТКС Холдинг | Европлан

Интер PAO: завершение сделки с «Элсиб»

HeadHunter: сильные результаты и высокие дивиденды на горизонте

Яндекс.Маркет вводит фиксированный сбор: шаг к повышению эффективности

Делимобиль: финансовая отчетность за 2КВ24 и 1П24

Татнефть: финансовые результаты за 2КВ24

ТКС Холдинг: Уверенный рост и амбициозные планы на будущее

Рост рисков и корректировка прогнозов: аналитический взгляд на результаты 2К24 Европлана

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2662,47	-5,86%	-9,52%	-14,09%
Индекс РТС	915,64	-8,63%	-14,95%	-15,49%
CNY/RUB_TOM	11,841	-1,89%	0,01%	-6,11%
RGBI TR	567,46	-0,79%	0,89%	-7,94%
RUSFAR 3-мес,%	18,36	16 б.п.	47 б.п.	248 б.п.
Международные рынки				
S&P500	5 634,6	1,45%	2,03%	18,13%
DXU	100,67	-1,68%	-3,21%	-0,65%
EUR/USD	1,11913	1,51%	3,37%	1,39%
Europe 600 STOXX	518,14	1,31%	-0,01%	8,16%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	3,801	-2,14%	-5,75%	-1,68%
Сырьевые товары				
Бrent, \$/бар	79,05	-1,42%	-1,85%	-1,85%
Золото, \$/унц	2 544,1	0,97%	3,38%	20,62%
Медь, \$/фунт	4,201	1,39%	0,59%	7,98%
Серебро, \$/унц	30,23	0,40%	2,65%	22,89%

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок акций за прошедшую неделю продолжил снижение, потеряв - 5,86%. Причины дальнейшего падения рынка связаны с возрастающими геополитическими рисками, возможным прекращением трансграничных переводов в юанях, потенциальным повышением ключевой ставки к концу года со стороны ЦБ, а также растущей инфляцией. Хорошие финансовые результаты компаний за 2КВ 2024 в нефтяном и финансовом секторах не оказывают поддержку рынку, в середине недели по индексу Мосбиржи был протестирован и пробит уровень поддержки 2750, после чего продажи усилились.

Рынок акций США на прошедшей неделе прибавил 1,45% на фоне четкого сигнала от ФРС о понижении ключевой ставки в сентябре. Ситуация на рынке труда заставляет инвесторов более осторожно оценивать потенциал снижения ставки, инвесторы продолжают сокращать позиции в высокотехнологическом секторе.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Индекс бизнес-климата в России снизился

В августе индикатор бизнес-климата, рассчитываемый Банком России, продемонстрировал ухудшение, опустившись до 7,0 пунктов по сравнению с 7,7 пунктами в июле. Снижение показателя связано с ухудшением ожиданий бизнеса и оценки текущей экономической ситуации. Индекс ожиданий снизился до 12,8 пунктов с июльских 13,3, а индекс оценки текущей ситуации составил 1,5 пункта против 2,1 месяцем ранее. Несмотря на снижение, ожидания бизнеса остаются немного выше среднего значения за 2023 год.

Основными факторами ухудшения ожиданий стали снижение прогнозов относительно объемов выпуска и спроса, которые в августе опустились до 14,1 и 11,5 пунктов соответственно. В то же время баланс ответов о ценовых ожиданиях вырос до 21,7 пунктов, однако аннуализированная количественная оценка инфляции снизилась до 4,9% с 5,7% в июле. Важно отметить, что индекс производственных издержек продолжил рост, достигнув 35,1 пункта против 32,9 пункта в июле, что в основном связано с увеличением расходов на оплату труда.

Кроме того, ухудшились условия кредитования, вызванные ростом процентных ставок и ужесточением неценовых требований, таких как пакет документов для получения кредитных средств. В сложившейся ситуации мы считаем, что высокие инфляционные ожидания и растущие производственные издержки будут ограничивать возможность значительного замедления инфляции в оставшееся до конца года время.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Рост инфляционных ожиданий в августе: прогноз на 2024 год

В августе инфляционные ожидания россиян выросли до 12,9%, что является максимальным показателем с начала года, согласно данным опроса ООО «инФОМ», проведенного по заказу Банка России. Увеличение инфляционных ожиданий отмечено среди потребителей с накоплениями, тогда как в группе без накоплений они снизились. Этот уровень инфляционных ожиданий значительно превышает нормальные уровни, наблюдаемые в периоды близости инфляции к целевым значениям. В сочетании с низким уровнем безработицы, высокими инфляционными ожиданиями компаний и ростом кредитования, этот фактор будет способствовать поддержанию инфляции на высоком уровне. Мы ожидаем, что инфляция к концу года составит 6,5%.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция увеличилась до 0,4%

Недельная инфляция с 13 по 19 августа в России выросла на 0,04%, что немного меньше, чем рост на предыдущей неделе (0,05%). Таким образом, за две недели августа инфляция составила 0,09%.

Базовая инфляция продолжает оставаться стабильной, продемонстрировав рост на 0,09% за неделю, что практически совпадает с уровнем предыдущей недели. В то же время сезонная составляющая инфляции осталась отрицательной благодаря продолжающемуся снижению цен на плодоовощную продукцию (минус 1,4%).

С учетом сезонных факторов ожидается, что инфляция в августе окажется ниже, чем в июле, хотя и останется положительной. Базовая инфляция, вероятно, будет близка к июльскому уровню (+0,4% м/м), что указывает на стабилизацию инфляционных процессов в экономике России.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Котировки нефти марки Brent на этой неделе закрылись на уровне \$79,05 за баррель, потеряв 1,45%

Котировки марки Brent потеряли 1,45% и закрылись на уровне \$79 за баррель. Поддержка на уровне \$76,3 была протестирована и откуплена участниками рынка среди недели, консолидация в диапазоне цен \$75-\$88 за баррель продолжается. На нефтяном рынке продолжает негативно влиять слабая статистика спроса на нефть в Китае и США.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| ЗОЛОТО

Золото прибавило за прошедшую неделю 0,97%, пробив исторические максимумы

Котировки золота на прошлой неделе подорожали на \$22 и закрылись на уровне \$2 541,8 за унцию, продолжив рост на исторических максимумах. Поддержку котировкам по-прежнему оказывает рост геополитических рисков в Западной Азии между Ираном и Израилем, а также трудности в переговорном процессе между Палестиной и Израилем. Спрос на защитные активы продолжает расти.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Интер РАО

Интер РАО

Сектор	Электроэнергетический
Код	IRAO
ISIN	RU000A0JPNM1
Цена *	3.654
1Н	-3.79%
СНГ	-7.92%
Рын. Кап., млрд руб	381.48
Free Float	36%

*Цена закрытия на 23.08.2024

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | HEADHUNTER

HEADHUNTER

Сектор	IT
Код	HNRU
ISIN	US42207L1061
Цена *	3908
1Н	-
СНГ	30.83
Капитализация, млрд руб	195.4
Free Float	12%

*Цена закрытия на 23.08.2024

Интер РАО: завершение сделки с «Элсиб»

Компания Интер РАО завершила приобретение 98,4% акций новосибирского завода «Элсиб», крупного производителя турбогенераторов, гидрогенераторов и электродвигателей. Сделка соответствует стратегии группы по развитию энергетического машиностроения и укреплению позиций в этом сегменте. Завод «Элсиб» станет важным дополнением к другим активам группы, включая Уральский турбинный завод, чьи турбины часто используются с генераторами «Элсиба».

Наше мнение:

Мы оцениваем данную новость нейтрально, так как информация о сделке была уже известна ранее.

HeadHunter: сильные результаты и высокие дивиденды на горизонте

HeadHunter представил финансовые результаты за 2KB24.

Выручка компании выросла во втором квартале 2024 года по МСФО на 39,6%, до 9,82 млрд руб. Основным драйвером роста стало увеличение доходов от крупных клиентов, что компенсировало более слабые результаты в сегменте малого и среднего бизнеса. Экономические условия продолжают оказывать давление на МСБ, что, вероятно, сохранится в ближайшей перспективе.

ЕБИТДА компании увеличилась благодаря опережающему росту выручки и умеренным темпам повышения маркетинговых и персональных расходов, на которые приходится около 80% затрат. Применение льгот как для ИТ-компании также способствовало снижению издержек на персонал.

Компания улучшила свою денежную позицию, которая к концу 2KB24 достигла 27,3 млрд руб., погасив почти весь долг. Мы ожидаем, что к концу 2024 года денежные средства могут превысить 46 млрд руб., что составляет около 23% от капитализации компании.

Наше мнение:

После завершения редомициляции в сентябре компания планирует возобновить дивидендные выплаты, что может сделать дивидендную доходность HeadHunter одной из самых высоких в технологическом секторе.

Мы позитивно оцениваем перспективы HeadHunter, учитывая сильные финансовые результаты и ожидаемое возобновление высоких дивидендов, что делает акции компании привлекательными для инвесторов.

Финансовые результаты HeadHunter за 2KB24

	2K23	2K24	г/г	1П23	1П24	г/г
Выручка	7038	9820	40%	12590	18448	47%
ЕБИТДА, скорр.	4130	5700	38%	7176	10732	50%
Рентабельность по ЕБИТДА, скорр.	0,587	0,58	-0,7 пп	0,57	0,582	1,2 пп
Чистая прибыль, скорр.	3008	5500	83%	5176	10524	103%
Выручка по сегментам:						
Ключевые клиенты	2336	3400	46%	4241	6352	50%
Москва и Санкт-Петербург	3890	5000	29%	6904	9573	39%
Прочие	812	1420	75%	1445	2523	75%
Количество клиентов, тыс.						
Ключевые клиенты	13,4	14,4	8%	13,4	14,4	8%
Москва и Санкт-Петербург	278,3	293,1	5%	278,3	293,1	5%
Ср. выручка на клиента, тыс. руб.						
Ключевые клиенты	174,7	237,5	36%	317,1	441,1	39%
Москва и Санкт-Петербург	14	17,5	25%	24,8	32,7	32%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЯНДЕКС

ЯНДЕКС

Сектор	IT
Код	YDEX
ISIN	RU000A107T19
Цена *	3807
1Н	0.21%
СНГ	-
Капитализация, млрд руб	1444.58
Free Float	88%

*Цена закрытия на 23.08.2024

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ДЕЛИМОБИЛЬ

ДЕЛИМОБИЛЬ

Сектор	IT
Код	DELI
ISIN	RU000A107J11
Цена *	232.5
1Н	-13.6
СНГ	-
Капитализация, млрд руб	40.88
Free Float	8%

*Цена закрытия на 23.08.2024

Яндекс.Маркет вводит фиксированный сбор: шаг к повышению эффективности

Яндекс.Маркет вводит сбор в размере 20 руб. за заказ.

Наше мнение:

Мы считаем, что введение фиксированного сбора на Яндекс.Маркете направлено на улучшение инфраструктуры и снижение логистических затрат на убыточные заказы с низким чеком. Этот шаг является стратегически обоснованным, так как повышение эффективности операций может компенсировать возможный незначительный отток покупателей. Дополнительный сбор не окажет значительного влияния на большинство клиентов. Ожидается, что данная мера принесет компании дополнительную выручку в размере 2,3–2,8 млрд руб. в год. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Яндекса с рекомендацией "ПОКУПАТЬ".

Делимобиль: финансовая отчетность за 2КВ24 и 1П24

Позитивная динамика выручки и EBITDA:

Компания Делимобиль показала уверенный рост выручки на 46% г/г достигнув 12,644 млрд руб. Основным драйвером роста стали увеличившиеся темпы спроса на услуги каршеринга, что позволило компании повысить средний чек на 15% г/г. Более того, EBITDA выросла на 10% г/г достигнув 2,858 млрд руб., несмотря на увеличившиеся затраты на обслуживание и ремонт автопарка.

Сложности с чистой прибылью:

Несмотря на позитивную динамику выручки и EBITDA, чистая прибыль компании снизилась на 32% г/г и составила 523 млн руб. Основной причиной этого стало увеличение процентных расходов на 88% г/г, что отразилось на снижении рентабельности чистой прибыли.

Долговая нагрузка:

Рост долга компании, связанный с увеличением лизинговых обязательств, вызвал рост коэффициента чистый долг/EBITDA до 3,7. Менеджмент планирует снизить объемы инвестиций до конца года, что должно положительно сказаться на рентабельности компании.

Перспективы и ожидания:

Второе полугодие традиционно более активное для Делимобиля, что создает потенциал для превышения прогнозов по выручке и EBITDA до конца года. Менеджмент подтвердил намерение достичь положительного свободного денежного потока к концу 2025 года. Важным фактором для дальнейшего роста станет снижение процентных ставок на рынке, что улучшит финансовое положение компании.

Наше мнение:

Мы сохраняем рекомендацию держать, поскольку компания торгуется по мультипликаторам, соответствующим средним по IT-сектору

Финансовые результаты Делимобиль за 1П24, млн руб.

Показатель	1П24	1П23	г/г
Выручка	12 644	8 651	+46%
EBITDA	2 858	2 607	+10%
Рентабельность по EBITDA, %	22,6%	30,1%	-7,5 п.п.
Чистая прибыль	523	772	-32%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ДИАСОФТ

ДИАСОФТ

Сектор	IT
Код	DIAS
ISIN	RU000A107ER5
Цена *	4585
1Н	-6.99
СНГ	-
Капитализация, млрд руб	48.14
Free Float	10%

*Цена закрытия на 23.08.2024

Диасофт: финансовые результаты за 2КВ24

Компания Диасофт опубликовала финансовые результаты за 1КВ24.

Рост выручки и валовой прибыли:

Выручка компании выросла на 31% г/г и достигла 2,138 млрд руб. Основной вклад в рост выручки внесли услуги по внедрению программных продуктов и сопутствующих услуг, которые увеличились на 53% г/г. Валовая прибыль увеличилась на 18% г/г и составила 1,08 млрд руб., несмотря на рост себестоимости продаж в основном за счет увеличения расходов на оплату труда.

ЕБИТДА осталась без изменений, ЕБИТДАС снизилась:

ЕБИТДА в 1КВ24 выросла всего на 1% г/г до 591,2 млн руб. При этом ЕБИТДАС снизилась на 22% г/г и составила 302,5 млн руб., что связано с опережающим ростом (выше инфляции) расходов на оплату труда.

Рентабельность по ЕБИТДА и ЕБИТДАС

составила 27,6% против 35,9% в 1П23, что отражает снижение операционной эффективности. Скорректированная рентабельность по ЕБИТДА (ЕБИТДАС) составила 14,1% против 23,8% годом ранее.

Чистая прибыль:

Чистая прибыль увеличилась на 8% г/г до 512 791 млн руб. Несмотря на рост расходов на оплату труда, который связан с активным расширением бизнеса, главными факторами роста чистой прибыли являются финансовые доходы, которые увеличились на 320% г/г, в первую очередь за счет процентов по депозитам, а также снижение налога на прибыль на 84% за счет налоговых льгот.

Наше мнение:

Компания демонстрирует устойчивый рост выручки и чистой прибыли, несмотря на значительное увеличение затрат на разработку программного обеспечения и персонал. Первый квартал для компании обычно характеризуется более низким показателем выручки, на фоне которой рост расходов более заметен. Мы положительно оцениваем результаты компании, однако определяющими месяцами для результата года обычно являются октябрь и декабрь, поэтому мы сохраняем нейтральную позицию по компании и ждем финансовых результатов за второй квартал 2024г.

Финансовые результаты Диасофт за 1П24, млн руб.

	1КВ24	1КВ23	г/г
Выручка	2 138 742	1 638 792	31%
Себестоимость продаж	(1 058 714)	(726 694)	46%
Валовая прибыль	1 080 028	912 098	18%
Коммерческие расходы	(130 410)	(86 917)	50%
Общие и административные расходы	(491 112)	(352 159)	39%
Прочие операционные доходы	586	1 230	-52%
Прочие операционные расходы	(9 632)	(2 843)	239%
Прибыль от операционной деятельности	449 460	471 409	-5%
ЕБИТДА	591 195	588 200	1%
Затраты на разработку программного обеспечения	(288 730)	(198 043)	46%
ЕБИТДАС = ЕБИТДА без учета капитализации	302 465	390 157	-22%
Налог на прибыль	(1 028)	(6 510)	-84%
Чистая прибыль	512 791	473 252	8%
Скорректированная чистая прибыль	512 791	473 252	8%
Затраты на разработку программного обеспечения	(288 730)	(198 043)	46%
Амортизация затрат на разработку программного обеспечения	119 222	83 022	44%
Скорректированная чистая прибыль без учета капитализации	343 283	358 231	-4%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ТАТНЕФТЬ

ТАТНЕФТЬ

Сектор	Нефтегазовый
Код	TATN
ISIN	RU0009033591
Цена *	596.6
1Н	-0.91%
СНГ	-16.54%
Капитализация, млрд руб	1387.27
Free Float	27%

*Цена закрытия на 23.08.2024

Татнефть: финансовые результаты за 2КВ24

Компания Татнефть опубликовала финансовые результаты за 2КВ 2024 г.

Выручка компании увеличилась на 49% г/г за 1П24 и достигла 931,1 млрд руб. Валовая прибыль увеличилась на 40% г/г и составила 197 млрд руб. Показатель EBITDA вырос в 1П2024 лишь на 23% г/г и составила 228 млн руб., что связано с ростом себестоимости продаж на 52%, а именно ростом расходов на приобретение топлива и налогов (кроме налога на прибыль). Чистая прибыль за 1П24 составила 151,4 млрд руб., что на 3% г/г выше, чем в аналогичном периоде. Наибольшее влияние на показатель чистой прибыли оказали курсовые разницы, а также рост налога на прибыль.

Особое внимание стоит обратить на снижение капитальных вложений на 20%, в основном за счет сокращения инвестиций в шинный бизнеса. Сокращение капитальных вложений отразилось на росте свободного денежного потока, который вырос на 26% г/г и достиг 118 млрд руб. или 51 руб. на акцию.

Наше мнение:

Мы положительно оцениваем результаты компании, сокращение капиталовложений позволит поддерживать на высоком уровне дивидендные выплаты. При выплате 50% чистой прибыли, дивиденды могут составить 70–75 руб. на акцию, что позволит получить доходность равную 12–12,7%. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании.

Финансовые результаты Татнефть за 1П24, млрд руб.

	1П 2024	1П 2023	г/г
Выручка от реализации по небанковским операциям	931	624	49%
Себестоимость продаж	-734	-483	52%
Валовая прибыль	197	141	40%
ЕБИТДА	223	186	20%
Чистая прибыль	148	151	20%
Капитальные вложения	-78	-98	-20%
СДП	118	25	372%
СДП на акцию	51	11	364%

Источник: данные компании | отдел аналитического управления ББР брокер

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ТКС ХОЛДИНГ

ТКС ХОЛДИНГ

Сектор	Финансовый
Код	TCSG
ISIN	RU000A107UL4
Цена *	2530
1Н	-2.13%
СНГ	-21.67%
Капитализация, млрд руб	504.24
Free Float	33%

*Цена закрытия на 23.08.2024

ТКС Холдинг: Уверенный рост и амбициозные планы на будущее

Компания ТКС Холдинг опубликовала финансовые результаты за 2КВ 2024 г.

ТКС Холдинг показал сильные результаты за 2К24 по МСФО, продемонстрировав рост ключевых показателей. Клиентская база увеличилась на 24% г/г и на 5% кв/кв, что свидетельствует о стабильном росте и высокой привлекательности услуг компании. Доля активных клиентов остается на уровне 69%, что свидетельствует о высокой вовлеченности и удовлетворенности клиентов.

Чистый процентный доход вырос на 45% г/г благодаря увеличению активов, приносящих процентный доход, на 79%. Однако чистая процентная маржа снизилась до 12,5%, что связано с ростом стоимости фондирования и изменением структуры активов. Увеличение доли денежных средств и их эквивалентов в структуре активов до 32% позволяет ТКС Холдингу эффективно управлять процентными рисками и размещать средства на денежном рынке без дополнительной нагрузки на капитал.

Стоимость риска увеличилась до 7,5%, что на 2 п.п. выше, чем в аналогичном периоде прошлого года, однако качество кредитного портфеля остается высоким. Доля неработающих кредитов сократилась на 1 п.п. до 9,3%, что демонстрирует улучшение управления рисками. Кредитный портфель увеличился на 52% г/г, особенно за счет роста сегментов кредитования МСП (+205% г/г), автокредитования (+74% г/г), кредитов наличными (+51% г/г) и кредитных карт (+46% г/г).

Чистые комиссионные доходы выросли на 45% г/г, с заметными результатами в сегментах MVNO (+67% г/г) и подписки (+140% г/г). Чистая прибыль увеличилась на 15% г/г, а рентабельность капитала (ROE) составила 33%, что подтверждает высокую эффективность бизнеса.

Однако достаточность капитала банка сократилась из-за роста взвешенных по уровню риска активов в сегменте розничного кредитования. Норматив Н1.0 снизился до 10,2%, но высвобождение капитала после завершения сделки с Росбанком может поддержать дальнейшее развитие компании.

ТКС Холдинг также анонсировал новую дивидендную политику, предусматривающую выплату до 30% чистой прибыли по МСФО на ежеквартальной основе. Менеджмент подтверждает прогноз по увеличению чистой прибыли на 30% г/г в 2024 году (без учета Росбанка) и планирует представить новую стратегию развития в начале 2025 года.

Наше мнение: Мы сохраняем позитивный долгосрочный взгляд на акции ТКС Холдинга. Высокий уровень ликвидности, хорошее покрытие проблемной задолженности резервами и продолжающийся рост клиентской базы могут позволить менеджменту достичь заявленных целей по увеличению чистой прибыли на 30% г/г в 2024 году. Поэтому мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ЕВРОПЛАН

ЕВРОПЛАН

Сектор Код ISIN	Финансовый LEAS
Цена *	720.6
1Н	-14.52%
СНГ	-
Капитализация, млрд руб	86.47
Free Float	33%

*Цена закрытия на 23.08.2024

Рост рисков и корректировка прогнозов: аналитический взгляд на результаты 2К24 Европлана

Европлан продемонстрировал значительный рост чистого процентного дохода на 53% г/г, что стало возможным благодаря увеличению чистых инвестиций в лизинг на 35% и повышению чистой процентной маржи. Однако, вместе с этим, расходы на резервы резко возросли на 228% г/г, что привело к увеличению стоимости риска по лизинговому портфелю до 1,32%. Этот рост расходов, несмотря на улучшение качества портфеля, указывает на консервативный подход компании к управлению рисками.

Тем не менее, чистая прибыль выросла на 18% г/г, оставшись на уровне 1К24. Снижение рентабельности капитала до 35% и пересмотр прогнозов менеджмента в сторону понижения по прибыли и темпам роста нового бизнеса демонстрируют определенные вызовы, с которыми сталкивается компания.

Ухудшение прогнозов менеджмента, особенно в отношении прибыли и роста нового бизнеса, а также повышение налоговой ставки, создают риски для дальнейшего роста и финансовых показателей. Хотя компания остается привлекательной с точки зрения мультипликаторов P/E и P/BV, повышение рисков требует осторожного подхода к инвестициям в акции Европлана.

Наше мнение:

Результаты отчетности нейтральны, с учетом роста процентных доходов, но возрастающих рисков, что может отразиться на будущих показателях компании. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | РЕНЕССАНС

РЕНЕССАНС

Сектор Код ISIN	Финансовый RENI
Цена *	93.74
1Н	-0.78%
СНГ	0.8%
Капитализация, млрд руб	52.21
Free Float	26%

*Цена закрытия на 23.08.2024

Ренессанс страхование: устойчивый рост в сегменте страхования жизни, но финансовые результаты под давлением рыночной конъюнктуры

Ренессанс страхование представило результаты за 1П24 по МСФО. Компания продемонстрировала значительный рост премий в сегменте страхования жизни, которые увеличились на 76% г/г, опередив рынок (рост на 54%). Основной вклад внес сегмент накопительного страхования жизни (НСЖ), тогда как премии в кредитном и рисковом страховании жизни выросли на 54% г/г. Однако во втором полугодии 2024 года ожидается замедление роста в этом сегменте на фоне более умеренной динамики розничного и ипотечного кредитования. Премии в сегменте страхования, не связанного со страхованием жизни, выросли на 12% г/г, чему способствовал рост автострахования на 18% г/г.

Компания продемонстрировала улучшение ключевых показателей эффективности в сегменте страхования жизни, снизив коэффициент аквизиции до 20% (по сравнению с 29% в 2П23 и 35% в 1П23). Тем не менее, пока рано говорить об устойчивости этого улучшения. В сегменте страхования, не связанного со страхованием жизни, комбинированный коэффициент снизился на 0,7 п.п. г/г, благодаря сокращению коэффициента потерь с 54% в 1П23 до 52% в 1П24.

Несмотря на положительные операционные результаты, чистая прибыль группы сократилась на 45% г/г из-за слабой динамики финансовых доходов, вызванной негативной рыночной конъюнктурой. При этом инвестиционный портфель увеличился на 15% г/г до 192 млрд руб., несмотря на выплату 1,3 млрд руб. в виде дивидендов. Рентабельность капитала (ROATE) снизилась на 17 п.п. г/г, однако достаточность капитала осталась выше регуляторного норматива 105%.

Компания подтвердила свои намерения закрыть сделку по приобретению Райффайзен Лайф во 2П24 с портфелем объемом 20 млрд руб., что может оказать единовременный позитивный эффект за счет покупки актива с дисконтом. Также подтверждено присоединение компании «ВСК – Линия жизни», что увеличит портфель полисов страхования жизни, хотя параметры сделки остаются неизвестными. Дивиденды за 1П24 составят 3,5 руб. на акцию, что соответствует ожиданиям.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
26 августа	<p>Публикации финансовых результатов: МосБиржа: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 Элемент: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24</p> <p>СД по размеру дивидендов: Novabev (Белуга): СД по дивидендам, вероятность выплаты низкая АЛРОСА: СД по дивидендам, ожидаем дивидендную доходность в диапазоне 5,1%-6,1%</p> <p>ИРО: Калужский ликёро-водочный завод: истекает lock-up период 180 дней на продажу акций КЛВЗ</p>	
27 августа	<p>Публикации финансовых результатов: Полюс: операционные результаты и финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2024 г. Астра: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 Whoosh: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 Эсэфай: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 Henderson: Операционные результаты за июль 2024г. МТС Банк: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24</p> <p>СД по размеру дивидендов: Новатэк: СД по дивидендам, ожидаемые дивиденды могут составить 46 руб. на акцию (див. доходность 4.9%) - 54.5 руб. на акцию (див. доходность 5.8%)</p>	<p>ВВП Германии Недельные запасы нефти в США от API</p>
28 августа	<p>Экономика: Рост реальных зарплат в России ВВП России Уровень безработицы в России</p> <p>Публикации финансовых результатов: Сегежа: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 ТГК-14: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24</p>	
29 августа	<p>Экономика: Международные резервы Центрального банка (USD)</p> <p>Публикации финансовых результатов: Сбер: финансовая отчетность по РСБУ за 1П24 Самолет: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 АФК Система: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 Аэрофлот: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 РусГидро: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 ЛенЭнерго: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 Евротранс: финансовая отчетность по МСФО за 2КВ24 и 1П24 Мать и Дитя: операционные результаты и финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2024 г.</p>	<p>ИПЦ Германии ВВП США Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США</p>
30 августа	<p>Редомициляция: Русагро: акционеры рассмотрят вопрос о редомициляции компании</p> <p>СД по размеру дивидендов: Северсталь: СД по дивидендам, ожидаемые дивиденды могут составить 31,06 руб. на акцию, див. Доходность 2,4%</p>	<p>ИПЦ Еврозоны Ожидаемая инфляция в США</p>

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1734.2	12745.0	-0.38%	-1.58%	19.11%	ПОК.	15800	23.97%
Норникель	GMKN	1727.97	113.04	-10.29%	-13.19%	-30.07%	НЕЙТР.		
Северсталь	CHMF	1049.83	1253.2	-8.86%	-11.96%	-10.93%	ДЕРЖ.	1700	35.65%
НЛМК	NLMK	843.49	140.74	-12.92%	-15.17%	-21.11%	ДЕРЖ.	200	42.11%
РУСАЛ	RUAL	505.17	33.25	-2.79%	-4.54%	-3.06%	ДЕРЖ.	44	32.33%
ММК	MAGN	488.15	43.685	-12.03%	-14.08%	-16.22%	ПОК.	72	64.82%
АЛРОСА	ALRS	396.82	53.88	-7.09%	-11.79%	-22.47%	НЕЙТР.		
Распадская	RASP	173.26	260.25	-0.46%	-1.5%	-39.88%	НЕЙТР.		
ЮГК	UGLD	168.8	0.7577	-6.54%	-10.85%	16.89%	НЕЙТР.		
Полиметалл	POLY	123.2	233.0	1.88%	5.86%	-54.12%	НЕЙТР.		
АшинскийМЗ	AMEZ	78.45	157.38	-9.8%	100.59%	134.90%	НЕЙТР.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5073.88	478.75	-2.37%	-7.22%	-19.62%	ПОК.	620	29.50%
Лукойл	LKOH	4453.74	6428.0	2.77%	-4.9%	-5.11%	ПОК.	9300	44.68%
Газпромнефть	SIBN	3034.43	640.0	-4.68%	-6.7%	-24.65%	ДЕРЖ.	750	17.19%
НОВАТЭК	NVTK	2807.98	924.8	-8.62%	-11.5%	-36.93%	НЕЙТР.	1100	18.94%
ГАЗПРОМ	GAZP	2765.3	116.81	-7.59%	-12.49%	-26.87%	НЕЙТР.		
Татнефть	TATN	1387.27	596.6	-0.91%	-6.61%	-16.54%	ПОК.	850	42.47%
Татнефть прив	TATNP		592.9	-1.51%	-5.11%	-16.49%	ПОК.	840	41.68%
Транснефть прив	TRNFP	202.68	1303.5	-5.99%	-6.22%	-10.10%	ПОК.	2110	61.87%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1444.58	3807.0	0.21%	-2.26%	-	ПОК.	5000	31.34%
OZON	OZON	714.15	3300.0	-4.79%	-14.51%	17.44%	ПОК.	5450	65.15%
HeadHunter	HHRU	195.4	3908.0	-	-11.48%	30.83%	ПЕРЕСМ.		
Группа Позитив	POSI	173.18	2624.0	-6.08%	-11.2%	30.69%	ПОК.	3300	25.76%
Группа Астра	ASTR	110.36	525.5	-3.57%	-6.97%	3.78%	ПОК.	710	35.11%
МКПАО "ВК"	VKCO	85.32	374.4	-7.56%	-18.29%	-33.38%	НЕЙТР.		
Диасофт	DIAS	48.14	4585.0	-6.99%	-6.62%	-	НЕЙТР.		
Софтлайн	SOFL	47.32	146.06	-3.27%	0.52%	0.73%	ДЕРЖ.	170	16.39%
Делимобиль	DELI	40.88	232.5	-13.6%	-15.15%	-	ДЕРЖ.	366	57.42%
Whoosh	WUSH	23.84	214.0	-10.83%	-11.28%	-2.73%	ДЕРЖ.	370	72.90%
QIWI	QIWI	12.05	192.2	-22.0%	-26.75%	-65.71%	НЕЙТР.		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	390.38	195.35	-10.74%	-15.4%	-21.39%	НЕЙТР.		
Ростелеком	RTKM	268.25	77.1	-9.08%	-7.28%	11.82%	НЕЙТР.		
Ростелеком прив	RTKMP		72.2	-6.42%	-1.3%	15.71%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	175.16	18.151	-8.7%	-15.22%	11.75%	НЕЙТР.		
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
X5 Retail Group	FIVE	755.46	2798.0	-	-	26.46%	ПОК.	3600	28.66%
Магнит	MGNT	504.31	4948.5	-8.23%	-14.01%	-29.46%	ПОК.	8200	65.71%
Fix Price	FIXP	160.82	189.2	-10.8%	-16.17%	-34.03%	ДЕРЖ.	346	82.88%
Лента	LENT	120.33	1037.5	-4.73%	-10.29%	54.39%	ПРОД.	800	-22.89%
РусАгро	AGRO	97.37	1218.6	-1.61%	-6.95%	-9.56%	ДЕРЖ.	1550	27.20%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	25.17	622.4	-8.67%	-6.08%	13.16%	ДЕРЖ.	870	39.78%
М.видео	MVID	24.27	135.0	-5.0%	-7.41%	-17.33%	НЕЙТР.		
ОКЕЙ	OKEY	6.48	24.08	-2.79%	-8.06%	-19.46%	ДЕРЖ.	29	20.43%
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	663.04	5120.0	-5.03%	-8.86%	-22.42%	НЕЙТР.		
Акрон	AKRN	553.86	15068.0	-0.3%	-0.87%	-19.85%	ДЕРЖ.	16880	12.03%
ОргСинтез	KZOS	163.19	90.0	-7.88%	-5.26%	-15.25%	НЕЙТР.		
ОргСинтез прив	KZOSP		21.19	-8.27%	-10.29%	-20.90%	НЕЙТР.		
НКНХ	NKNC	154.41	86.55	-2.75%	-3.4%	-15.93%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP		68.32	-3.34%	-3.09%	-8.10%	НЕЙТР.		

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	5860.89	259.5	-5.64%	-10.48%	-4.56%	ПОК.	360	38.73%
Сбербанк прив	SBERP		259.08	-5.62%	-10.38%	-4.92%	ПОК.	370	42.81%
ВТБ	VTBR	518.04	96.47	-1.82%	-1.19%	-15.06%	НЕЙТР.		
ТКС Холдинг	TCSG	504.24	2530.0	-2.13%	-4.13%	-21.67%	ПОК.	4000	58.10%
МосБиржа	MOEX	468.92	205.99	-6.86%	-11.1%	8.28%	ПОК.	270	31.07%
Совкомбанк	SVCB	282.78	13.665	-2.95%	-7.98%	-0.33%	ПОК.	21	53.68%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	164.91	360.42	0.12%	-4.65%	67.33%	ПОК.	446	23.74%
Европлан	LEAS	86.47	720.6	-14.52%	-16.45%	-	ПОК.	1203	66.94%
Ренессанс страхование	RENI	52.21	93.74	-0.78%	5.44%	0.80%	ПОК.	114	21.61%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	381.48	3.654	-3.79%	-5.31%	-7.92%	ПЕРЕМСМ.		
РусГидро	HYDR	245.53	0.552	-7.21%	-8.97%	-22.41%	ПОК.	0.9	63.04%
Россети	FEES	198.24	0.0938	-6.94%	-6.57%	-14.43%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго	LSNG	145.09	14.83	-10.61%	-13.27%	-21.82%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP		200.25	-9.0%	-3.77%	6.23%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	111.66	1.771	-4.68%	-2.32%	-11.32%	ПОК.	2.5	41.16%
МосЭнерго	MSNG	96.77	2.4345	-5.36%	-4.57%	-21.47%	ПРОД.	2.45	0.64%
ОГК-2	OGKB	39.97	0.3619	-15.25%	-19.24%	-34.41%	ПРОД.	0.4	10.53%
ТГК-1	TGKA	26.85	0.006966	-4.58%	-6.7%	-20.77%	ДЕРЖ.	0.01	43.55%
ЭЛС-Энерго	ELFV	20.06	0.567	-2.07%	2.16%	-16.05%	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															
Полус	ПОК.	12745.0	15800	1734.2	22%	-	8,2	7,5	7,4	6,3	5,75	5,7	4,2	3,7	3,7
Норникель	НЕЙТР.	113.04		1727.97	37%	-	6,1	8,1	5,1	4,65	5,75	3,95	2,1	2,3	1,8
Северсталь	ДЕРЖ.	1253.2	1700	1049.83	23%	-	5,85	6,1	5,6	4,25	4	3	1,5	1,3	1,3
НЛМК	ДЕРЖ.	140.74	200	843.49	21%	-	5,35	5	4,7	3,35	2,95	2,65	1,0	0,9	0,8
РУСАЛ	ДЕРЖ.	33.25	44	505.17	20%	-	17,2	6,3	3,6	8,75	3,9	2,4	0,6	0,5	0,4
ММК	ПОК.	43.685	72	488.15	18%	-	5	5	4,8	2,6	2,45	2,3	0,7	0,6	0,6
Распадская	НЕЙТР.	260.25		173.26	6%	-	4,6	8,4	6,3	2,4	2,7	2	0,8	0,6	0,6
ЮГК	НЕЙТР.	0.7577		168.8	10%	-	14,2	8,8	5,8	10,1	5,2	3,7	3,7	2,2	1,6
ИТОГО				6690.87			7,2	6,8	5,6	5,0	4,6	3,7	2,1	2,0	1,8
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР															
Роснефть	ПОК.	478.75	620	5073.88	10%	7,6%	3,8	3,6	3,8	3,3	3,1	3,0	1,1	0,9	0,9
Лукойл	ПОК.	6428.0	9300	4453.74	52%	13,7%	3,9	4,4	4,8	1,7	1,8	1,7	0,4	0,4	0,4
Газпромнефть	ДЕРЖ.	640.0	750	3034.43	4%	14,1%	4,9	4,5	5,3	3,0	3,0	3,2	0,9	0,9	0,9
НОВАТЭК	НЕЙТР.	924.8	1100	2807.98	22%	9,3%	6,3	5,5	5,5	5,3	5,4	5,5	2,0	1,9	1,8
ГАЗПРОМ	НЕЙТР.	116.81		2765.3	50%	-	4,2	3,6	4,9	4,3	4,0	4,2	0,9	0,9	0,9
Татнефть	ПОК.	596.6	850	1387.27	27%	10,1%	4,8	4,5	5	3,4	3,1	3,1	0,9	0,8	0,8
Транснефть прив	ПОК.	1303.5	2110	202.68	7%	12,2%	4,2	4,1	4,2	1,5	1,3	1,2	0,6	0,6	0,5
ИТОГО				19725.28			4,5	4,2	4,7	3,3	3,2	3,3	1,0	0,9	0,9
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ															
ЯНДЕКС	ПОК.	3807.0	5000	1444.58	88%	-	64,1	20,1	10,7	19	10,4	6,2	2,0	1,5	1,2
OZON	ПОК.	3300.0	5450	714.15	26%	-	-	-	22,1	-	17,6	13,6	2,0	1,4	0,9
HeadHunter	ПЕРЕСМ.	3908.0		195.4	12%	3,2%	15,9	8,3	6,7	10,2	8,05	6,1	6,2	4,4	3,4
Группа Позитив	ПОК.	2624.0	3300	173.18	60%	11,9%	19,7	11,4	7,0	18	9,35	5,1	8,8	4,8	2,8
Группа Астра	ПОК.	525.5	710	110.36	5%	1,3%	29,6	17,7	11,4	29,9	17	10,2	13,0	7,4	4,5
МКПАО "ВК"	НЕЙТР.	374.4		85.32	53%	-	-	-	-	-	-	22	1,6	1,3	1,1
Диасофт	НЕЙТР.	4585.0		48.14	10%	-	17,1	10,3	7,6	12,1	8,8	6,4	5,1	4,0	3,0
Софтлайн	ДЕРЖ.	146.06	170	47.32	11%	-	36,4	13,0	8,5	10,9	8,5	5,7	0,7	0,6	0,4
Делимобиль	ДЕРЖ.	232.5	366	40.88	8%	4,7%	23,1	24,0	9,1	10,1	7,35	5,1	3,1	2,3	1,7
Whoosh	ДЕРЖ.	214.0	370	23.84	10%	3,6%	12,5	9,2	6,0	7,6	5,25	4,3	3,2	2,4	1,9
ИТОГО				2883.17			35,4	12,4	12,7	12,6	11,8	8,7	3,1	2,1	1,5
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
X5 Retail Group	ПОК.	2798.0	3600	755.46	41%	-	11,9	8,3	8,15	4,45	4,2	3,7	0,4	0,4	0,3
Магнит	ПОК.	4948.5	8200	504.31	33%	-	7,8	7,35	6,3	4,15	3,8	3,35	0,4	0,4	0,3
Fix Price	ДЕРЖ.	189.2	346	160.82	26%	-	5	6,3	5,3	3,2	2,7	2,7	0,6	0,5	0,5
Лента	ПРОД.	1037.5	800	120.33	21%	-	-	9,15	9,2	5,1	4,35	4,25	0,4	0,4	0,4
РусАгро	ДЕРЖ.	1218.6	1550	97.37	26%	-	3,4	4,35	4,15	4,9	4,35	4,1	1,0	0,9	0,8
ХЭНДЕРСОН	ДЕРЖ.	622.4	870	25.17	12%	0,20%	13,6	7,8	6,4	6,25	4,85	4,35	2,0	1,7	1,4
М.видео	НЕЙТР.	135.0		24.27	25%	-	-	-	6,8	4,6	4	3,4	0,4	0,3	0,3
ОКЕЙ	ДЕРЖ.	24.08	29	6.48	26%	-	4,4	4,1	2,1	3,7	3,6	3,55	0,3	0,3	0,3
ИТОГО				1694.21			8,4	7,5	7,1	4,3	3,9	3,6	0,5	0,4	0,3
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР															
МТС	НЕЙТР.	195.35		390.38	42%	-	-	-	-	3,7	3,5	3,3	1,6	1,4	1,3
Ростелеком	НЕЙТР.	77.1		268.25	29%	11,6%	7	5,7	4,9	3,2	2,9	2,8	1,2	1,1	1
АФК Система	НЕЙТР.	18.151		175.16	32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО				833.79			7,0	5,7	4,9	3,5	3,3	3,1	1,4	1,3	1,2
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ															
ФосАгро	НЕЙТР.	5120.0		663.04	5%	16,70%	6,6	7,8	8,7	5,4	6	5,9	2,1	2	1,9
Акрон	ДЕРЖ.	15068.0	16880	553.86	31%	-	14,1	14,2	12,8	8,7	9,3	8,1	3,3	3	2,8
ИТОГО				1216.9			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.	3.654		381.48	36%	7,20%	2,9	3,7	3,6	3,6	2,8	2	0,1	0,1	0,1
РусГидро	ПОК.	0.552	0.9	245.53	15%	7,50%	3,8	3,6	4,1	4,5	4,2	4,2	1,2	1,2	1,2
Юнипро	ПОК.	1.771	2.5	111.66	16%	-	3,8	3	4,9	1,3	0,4	0,6	0,5	0,2	0,2
МосЭнерго	ПРОД.	2.4345	2.45	96.77	20%	12,00%	11	13,5	13,6	2,4	2,6	2,6	0,4	0,4	0,3
ОГК-2	ПРОД.	0.3619	0.4	39.97	13%	12,00%	2,1	2,5	45,6	2,3	2,3	7	0,6	0,6	0,8
ТГК-1	ДЕРЖ.	0.006966	0.01	26.85	19%	-	3,9	4,2	3,5	2,4	2,5	2,2	0,5	0,5	0,4
ЭЛ5-Энерго	НЕЙТР.	0.567		20.06	31%	-	4,1	3,4	2,8	3,6	2,8	2	0,8	0,6	0,5
ИТОГО				922.32			4,1	4,6	7,0	3,3	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5

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.