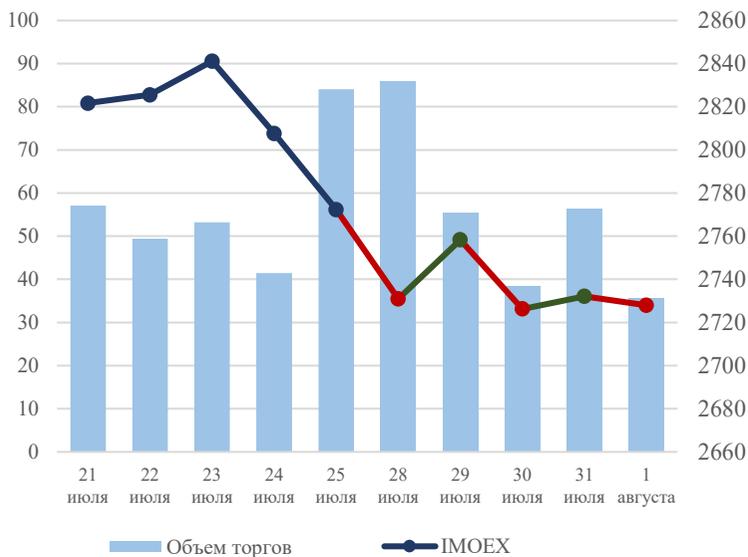


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок: Локальная устойчивость под глобальным давлением

Американский рынок: сила экономики против страхов протекционизма

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция в РФ: Продовольствие как локомотив снижения цен

Инвестиционный рынок: Временный всплеск или устойчивый тренд?

Глобальные перспективы: МВФ улучшает прогнозы, но риски и региональные диспропорции сохраняются

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть: геополитическая премия в схватке с ростом предложения

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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ВТБ | Аэрофлот | КАМАЗ
| НОВАТЭК | РусГидро | Юнипро | Интер РАО
| Эталон | МД Медикал Групп | АЛРОСА

Финансовый сектор

Результаты ВТБ за 2К25: снижение прибыли, рост маржи и планы по капиталу

Транспортный сектор:

Кибератака на "Аэрофлот": оценка последствий для бизнеса

Аэрофлот: скорректированная чистая прибыль по РСБУ за 2К25 снизилась на 70% г/г

Результаты КАМАЗа за 1П25 по РСБУ: падение продаж и рост процентных расходов привели к чистому убытку

Нефтегазовый сектор

НОВАТЭК: Снижение прибыльности на фоне роста затрат, дивидендный потенциал сохраняется

Электроэнергетический сектор

РусГидро: Рост выручки и EBITDA нивелирован растущим долговым бременем

Юнипро: Лидерство в генерации на фоне масштабных инвестиционных вызовов

Интер РАО: устойчивая генерация на фоне экспортных сложностей

Строительный сектор

ГК «Эталон»: сокращение продаж при росте цен в премиум-сегменте

Фармацевтический сектор

МД Медикал Групп: Ускоренный рост через региональную экспансию

Металлургический сектор

АЛРОСА: стратегическая монетизация активов для укрепления ликвидности в условиях отраслевого кризиса

| | Закрытие недели | Δ Изменения за период | | |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------------|---------|-------------|
| | | 1 нед | 1 месяц | С нач. года |
| Российский рынок | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2727,98 | -1,60% | -4,23% | -3,55% |
| Индекс РТС | 1069,82 | -2,55% | -6,51% | 22,08% |
| CNY/RUB_TOM | 11,0928 | 0,25% | 1,49% | -17,39% |
| RGBI TR | 715,42 | 0,63% | 3,99% | 18,46% |
| RUSFAR 3-мес,% | 17,55 | -211 | -159 | -459 |
| Международные рынки | | | | |
| S&P500 | 6238,01 | -2,36% | 0,65% | 4,97% |
| DXY | 99,14 | 1,53% | 2,40% | -9,00% |
| EUR/USD | 1,16 | -1,32% | -1,86% | 12,43% |
| Europe 600 STOXX | 535,79 | -2,57% | -0,83% | 5,43% |
| U.S. 10 YR Treasury Note,% | 4,23 | -3,86% | -0,70% | -8,04% |
| Сырьевые товары | | | | |
| <i>Нефть и газ</i> | | | | |
| Брент, \$/бар | 69,67 | 1,80% | 3,81% | -8,94% |
| Юралс, \$/бар | 65,66 | 1,47% | 6,64% | -7,02% |
| Природный газ, \$/млн BTU | 3,083 | -0,87% | -9,72% | -8,08% |
| <i>Металлы</i> | | | | |
| Золото, \$/унц | 3362,93 | 0,76% | 0,74% | 27,47% |
| Серебро, \$/унц | 37,03 | -3,01% | 2,78% | 25,07% |
| Медь, \$/фунт | 4,4161 | -23,65% | -12,59% | 9,42% |
| Никель, \$/тонна | 15020 | -1,60% | -1,12% | -1,44% |
| Палладий, \$/унц | 1206,5 | -4,25% | 8,01% | 33,54% |
| Платина, \$/унц | 1316,4 | -7,12% | -2,94% | 41,23% |
| <i>Сельскохозяйственные культуры</i> | | | | |
| Пшеница, цент/бушель | 516,75 | -3,99% | -5,87% | -2,36% |
| Кукуруза цент/бушель | 389,5 | -2,50% | -7,26% | -13,59% |

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

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок акций завершил неделю умеренным снижением, ставшим отражением усиливающейся геополитической турбулентности. Ключевым негативным импульсом стало неожиданное заявление экс-президента США Дональда Трампа о введении 25%-х пошлин на индийский импорт. Этот шаг, напрямую связанный с закупками Индией российской нефти и вооружений, усилил опасения инвесторов относительно дальнейшей эскалации торговых барьеров. Дополнительное давление создала фиксация прибыли участниками рынка после решения ЦБ РФ сохранить ключевую ставку на прежнем уровне. Однако, несмотря на внешние шоки, внутренние факторы поддержки не исчезли. В ближайшие недели ожидается масштабное реинвестирование дивидендов, прежде всего от Сбера, что способно создать заметный локальный спрос. Таким образом, хотя краткосрочная перспектива сохранит высокую чувствительность к геополитическим заголовкам, внутренняя ликвидность и дивидендный поток выступают важными амортизаторами, создавая потенциал для стабилизации.

Рынок акций США хоть и обновил исторические максимумы в течение недели, в итоге завершил торги в отрицательной зоне. Парадоксально, но это произошло на фоне убедительных сигналов о прочности экономики: данные показали ускорение роста ВВП во II квартале до 3.0% кв/кв (после падения на 0.5% в I кв.) и снижение уровня безработицы до 4.1%. Добавила уверенности, но и некоей двойственности, позиция ФРС: ключевая ставка сохранена в диапазоне 4.25–4.50%, хотя два члена FOMC (Боуман, Уоллер) открыто выступили за немедленное снижение на 25 б.п. Тем не менее, тень над рынком отбрасывает нарастающая волна протекционизма. Те же 25%-е пошлины на Индию, объявленные Трампом, вкупе с прямыми угрозами введения 100%-х вторичных пошлин против РФ, создают ощутимые риски для глобальных цепочек поставок и корпоративных прибылей американских гигантов. В этой связи, внимание рынка в ближайшей перспективе будет приковано к развитию торговых конфликтов, данным по инфляции (особенно индексу PCE), и тому, насколько сильными окажутся отчеты корпораций за II квартал, чтобы противостоять макроэкономическим опасениям.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция в РФ: Продовольствие как локомотив снижения цен

В период с 22 по 28 июля 2025 года в России зафиксировано снижение потребительских цен на 0,05%, что подтверждает сохранение дефляционной тенденции предыдущей недели. Формирование недельной инфляции происходило под влиянием выраженного сезонного снижения цен на продовольственные товары, а также сдержанной динамики в сегментах непродовольственных товаров и услуг. Значительный вклад в общее снижение цен внесло сезонное подешевление фруктов и овощей (-4,1%) наряду с удешевлением ряда базовых продуктов питания. Динамика цен на непродовольственные товары была неоднородной: рост стоимости фармацевтической продукции и товаров первой необходимости компенсировался снижением цен на потребительскую электронику (телевизоры, пылесосы). При этом отмечался рост цен на моторное топливо: бензин подорожал на 0,3%, дизельное топливо – на 0,1%. В сфере услуг инфляция оставалась умеренной: тарифы на жилищно-коммунальные услуги увеличились на 0,7%, наблюдалось незначительное повышение цен на транспортные услуги и услуги личного ухода, тогда как стоимость проживания в гостиницах большинства категорий снизилась.

В результате с начала июля совокупный рост потребительских цен составил 0,71%. Данный показатель существенно ниже прироста за аналогичный период июля 2024 года (1,14%), что в значительной степени связано с эффектом индексации тарифов ЖКХ в начале текущего месяца. Учитывая высокую вероятность сохранения дефляционной тенденции в начале августа, ожидается дальнейшее замедление годовой инфляции. В связи с пересмотром краткосрочных ожиданий прогноз инфляции на конец 2025 года снижен до 6,5%.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Инвестиционный рынок: Временный всплеск или устойчивый тренд?

По данным Системы национальных счетов, инвестиции в основной капитал в России в первом квартале 2025 года продемонстрировали значительный рост, увеличившись на 8,5% г/г до 8,5 трлн рублей. После сезонной корректировки квартальный прирост инвестиций (кв/кв) составил 2,3%, что свидетельствует об ускорении по сравнению с ростом на 1,4% кв/кв в четвертом квартале 2024 года.

Резкое ускорение роста инвестиций в начале года, вероятно, обусловлено разовыми факторами. Инвестиционная активность крупных и средних предприятий, формирующих 68% общего объема, выросла на 8,7% г/г. Однако при исключении вклада сегментов химической промышленности и «прочих транспортных средств и оборудования», рост инвестиций предприятий данного сегмента составил лишь 2,3% г/г. Прогнозируется, что общий рост инвестиций за 2025 год достигнет 3%. Ожидается снижение инвестиционной активности (с учетом сезонной корректировки) во втором-четвертом кварталах текущего года на фоне замедления темпов роста государственных расходов и сокращения динамики кредитования.

Несмотря на ожидаемое замедление темпов, рост основного капитала продолжит вносить позитивный вклад в экономическую динамику. Прогнозы роста ВВП сохраняются на уровне 1,5% в 2025 году, 2,0% в 2026 году и 2,5% в 2027 году.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Глобальные перспективы: МВФ улучшает прогнозы, но риски и региональные диспропорции сохраняются

В июльском выпуске доклада «Перспективы развития мировой экономики» Международный валютный фонд (МВФ) повысил прогнозы роста мирового ВВП на 2025 и 2026 годы до 3,0% и 3,1% соответственно. Это улучшение относительно апрельских оценок (2,8% и 3,0%). Важно отметить, что даже после пересмотра прогнозируемые темпы роста остаются значительно ниже доковидного среднего показателя за период 2010–2019 годов (3,7%). Основным драйвером пересмотра вверх стала отмена пошлин, введенных администрацией Трампа в «День освобождения».

Среди отдельных стран наиболее существенный вклад в повышение глобального прогноза внес Китай: оценка роста его ВВП на 2025 год повышена с 4,0% до 4,8%, на 2026 год – с 4,0% до 4,2%. Фонд также улучшил прогнозы для США, еврозоны, Бразилии, Мексики и Индии, однако эти корректировки были менее значительными. В то же время МВФ понизил прогноз роста ВВП России на 2025 год с 1,5% до 0,9% (внутренний прогноз сохраняется на уровне 1,5%), оставив оценку на 2026 год на прежнем уровне в 1,0% (внутренний прогноз – 2,0%).

В качестве ключевого риска для мировой экономики МВФ выделил возможность восстановления тарифных ставок США. Фонд указал, что дальнейшее улучшение прогнозов возможно в случае успешных переговоров США об улучшении торговых условий со своими партнерами.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть: геополитическая премия в схватке с ростом предложения

Нефтяной рынок завершил неделю на подъеме: котировки Brent выросли на 1,8%, достигнув \$70/барр. Главным катализатором роста выступили резко возросшие геополитические риски. Заявления Д. Трампа о потенциальных 100%-х пошлинах на Россию (при отсутствии урегулирования конфликта в Украине в 10-дневный срок) и подтвержденные 25%-е пошлины для Индии за российскую нефть подогрели опасения серьезных перебоев в поставках. Однако энтузиазм покупателей сдерживается фундаментальными факторами. ОПЕК+ подтвердила решение о наращивании добычи на 548 тыс. барр./сут. уже с сентября. Это означает ускоренный выход из сделки по общему сокращению на 2.2 млн барр./сут. В частности: Россия сможет увеличить добычу до 9.449 млн барр./сут., а Саудовская Аравия – до 9.978 млн барр./сут. Следовательно, в фокусе ближайших дней окажутся несколько ключевых моментов: актуальность китайского спроса (особенно после выхода PMI услуг за июль на уровне 50.1 пункта – едва выше отметки роста), динамика коммерческих запасов в США (данные EIA) и готовность участников ОПЕК+ соблюдать новые квоты.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ВТБ

ВТБ

| | |
|------------------------------|--------------|
| Сектор | Финансовый |
| Код | VTBR |
| ISIN | RU000A0JP5V6 |
| Цена* | 76,88 |
| 1Н | -7,38% |
| СНГ | -1,68% |
| Рын. Кап., млрд руб | 411,77 |
| Free Float | 17% |
| *Цена закрытия на 01.08.2025 | |

Результаты ВТБ за 2К25: снижение прибыли, рост маржи и планы по капиталу

Группа ВТБ опубликовала отчетность по МСФО за 2К25, продемонстрировав смешанные результаты. Чистая прибыль сократилась на 10% г/г, составив 139 млрд руб., а показатель ROE снизился на 6 п. п. — до 21%. Однако банк улучшил прогноз по годовой прибыли до 500 млрд руб. (+70 млрд руб. к предыдущей оценке). Во II квартале ключевую роль сыграл отложенный налоговый актив, добавивший 90 млрд руб. к чистой прибыли, тогда как прибыль до налогообложения упала на 52% г/г — до 50 млрд руб.

Положительным сигналом стало восстановление чистой процентной маржи: +0,5 п. п. кв/кв, до 1,2%. По прогнозам менеджмента, к концу года показатель может достичь 2%. Кредитный портфель вырос на 0,1% кв/кв (до 24 трлн руб.), но рост обеспечен только корпоративным сегментом, тогда как розничный портфель сократился на 2% кв/кв. Качество активов ухудшилось: доля просрочки увеличилась на 60 б. п. с начала года (до 4,1%), а стоимость риска достигла 0,8%.

Наше мнение:

Достаточность капитала (H20.0) в июне составила 10,2% (+0,3 п. п. м/м), однако после дивидендных выплат (220 млрд руб. из 280 млрд руб. в августе) и допэмиссии (до 90 млрд руб. в сентябре) показатель может снизиться до 9,5% к концу года. Это ограничит потенциал дивидендов в 2026 году на уровне 50% чистой прибыли.

Кибератака на "Аэрофлот": оценка последствий для бизнеса

28 июля 2025 года "Аэрофлот" столкнулся с крупнейшей кибератакой в своей истории, приведшей к отмене 108 рейсов (42% от запланированных). По предварительным данным, ИТ-системы дочерних компаний ("Победа", "Россия") не пострадали, что снижает масштаб потенциального ущерба.

Полное восстановление работ заняло около 2 дней. По нашим оценкам, недополученная выручка составила 580 млн руб. за день (0,06% от годового прогноза в 934 млрд руб.).

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Аэрофлот

Аэрофлот

| | |
|------------------------------|--------------|
| Сектор | Транспортный |
| Код | AFLT |
| ISIN | RU0009062285 |
| Цена* | 56,84 |
| 1Н | -3,17% |
| СНГ | -2,00% |
| Рын. Кап., млрд руб | 226,54 |
| Free Float | 25% |
| *Цена закрытия на 01.08.2025 | |

Аэрофлот: скорректированная чистая прибыль по РСБУ за 2К25 снизилась на 70% г/г

По данным РСБУ, выручка головной компании выросла на 12% г/г — до 187 млрд руб., однако операционная прибыль сократилась на 22%. Чистая прибыль достигла 51,2 млрд руб. (+21% г/г), но скорректированный показатель упал на 70% — до 4,1 млрд руб., что связано с валютной переоценкой и восстановлением резервов.

Чистый долг составил 36,7 млрд руб. (против чистой денежной позиции в 1К25). В июле компания привлекла 40 млрд руб. на страховые выплаты по 35 самолетам. Снижение топливного демпфера на 82% г/г (до 1,6 млрд руб.) и рост расходов на код-шеринг с "Россией" оказали давление на маржу.

Наше мнение:

Несмотря на своевременную публикацию отчетности (что говорит о частичном восстановлении ИТ-систем), риски сохраняются: частые закрытия аэропортов и последствия кибератаки могут скорректировать прогноз роста скорректированной прибыли на 2025 год (+8%).

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Аэрофлот

Аэрофлот

| | |
|------------------------------|--------------|
| Сектор | Транспортный |
| Код | AFLT |
| ISIN | RU0009062285 |
| Цена* | 56,84 |
| 1Н | -3,17% |
| СНГ | -2,00% |
| Рын. Кап., млрд руб | 226,54 |
| Free Float | 25% |
| *Цена закрытия на 01.08.2025 | |

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| КАМАЗ

КАМАЗ

| | |
|------------------------------|--------------|
| Сектор | Транспортный |
| Код | KMAZ |
| ISIN | RU0008959580 |
| Цена* | 94,80 |
| 1Н | 5,80% |
| СНГ | -16,55% |
| Рын. Кап., млрд руб | 67,12 |
| Free Float | 4% |
| *Цена закрытия на 01.08.2025 | |

Результаты КАМАЗа за 1П25 по РСБУ: падение продаж и рост процентных расходов привели к чистому убытку

Компания КАМАЗ опубликовала ожидаемо слабые результаты по РСБУ за первое полугодие 2025 года. Выручка сократилась на 18% г/г, составив 127,6 млрд руб., что обусловлено падением продаж грузовиков на 23% г/г. Частичную компенсацию обеспечило повышение цен, включая обновление модельного ряда. Рентабельность по валовой прибыли снизилась до 2% против 7% в 1П24, что связано со сборкой проданных грузовиков в 2024 году при неблагоприятном курсе рубля к юаню.

Чистый убыток достиг 20,8 млрд руб. (против прибыли в 0,6 млрд руб. годом ранее) из-за снижения операционной рентабельности и удвоения процентных расходов. Эффективная ставка по кредитному портфелю оценивается в 21%. Чистый долг вырос в 1,5 раза г/г до 154 млрд руб., хотя с начала 2025 года отмечается его снижение с уровня 178 млрд руб. Продажи автобусов и электробусов упали на 68% г/г, что создает риски для предстоящей отчетности по МСФО.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Группа Позитив

Группа Позитив

| | |
|------------------------------|--------------|
| Сектор | IT |
| Код | POSI |
| ISIN | RU000A103X66 |
| Цена* | 1369,20 |
| 1Н | -0,28% |
| СНГ | -31,38% |
| Рын. Кап., млрд руб | 97,42 |
| Free Float | 23% |
| *Цена закрытия на 01.08.2025 | |

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | OZON

OZON

| | |
|------------------------------|--------------|
| Сектор | IT |
| Код | OZON |
| ISIN | US69269L1044 |
| Цена* | 4173,50 |
| 1Н | -1,34% |
| СНГ | 31,20% |
| Рын. Кап., млрд руб | 905,58 |
| Free Float | 33% |
| *Цена закрытия на 01.08.2025 | |

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | НОВАТЭК

НОВАТЭК

| | |
|------------------------------|--------------|
| Сектор | Нефтегазовый |
| Код | NVTK |
| ISIN | RU000A0DKV55 |
| Цена* | 1010,60 |
| 1Н | -3,90% |
| СНГ | 4,36% |
| Рын. Кап., млрд руб | 3078,81 |
| Free Float | 21% |
| *Цена закрытия на 01.08.2025 | |

Группа Позитив представила нейтральные результаты за 2К25

Отгрузки компании во 2К25 выросли на 14% г/г до 4,2 млрд руб., но оказались на 15% ниже ожиданий. Отклонение не критично, учитывая сезонность: 70% годового объема традиционно формируется в IV квартале. Ключевым драйвером стала 7%-я доля нового продукта NGFW. Выручка и EBITDA превысили прогнозы на 10%, чему способствовала оптимизация затрат: численность персонала сократилась на 17% (до 2 607 человек) при росте ФОТ на 4% г/г, а расходы на мероприятия снизились на 33% до 1,1 млрд руб.

Убыток по EBITDAC уменьшился до 5,8 млрд руб. против 7 млрд руб. в 2К24, однако капитализированные расходы остаются высокими. Чистый долг снизился до 17,8 млрд руб. (2,3х EBITDA LTM). Около 50% портфеля - облигации с плавающим купоном, что может снизить процентную нагрузку при смягчении ДКП. Компания подтвердила ориентир по отгрузкам на 2025 год (33–38 млрд руб.). Рост спроса на кибербезопасность - структурный позитив, но неопределенность динамики метрик сохраняется. Рекомендация - ДЕРЖАТЬ с целью 1 400 руб.

Ozon: редомициляция как технический драйвер

Ozon получил одобрение кипрского регулятора на переезд в Россию. 1 сентября BOCA согласует юридические вопросы, а обмен расписок на акции МКПАО «Озон» пройдет в соотношении 1:1. Процесс займет около месяца на подготовку документов (включая регистрацию в САР Калининград) и 4–5 недель на конвертацию с приостановкой торгов. Начало торгов акциями МКПАО ожидается в начале ноября 2025 года.

Наше мнение:

После анонса котировки Ozon снизились на 4,5%, что частично связано с фиксацией прибыли инвесторами после опережения рынка на 30% с начала года. Редомициляция позволит включить акции в первый котировальный список МосБиржи и вернуть их в индекс, открыв доступ пенсионным фондам, ИИС и неквалифицированным инвесторам. «Навес» ликвидности оценивается как умеренный. На фоне ожидаемых сильных результатов за 2К25 текущая коррекция создает возможность для покупки.

НОВАТЭК: Снижение прибыльности на фоне роста затрат, дивидендный потенциал сохраняется

Группа НОВАТЭК представила финансовые результаты за первое полугодие 2025 года, продемонстрировав неоднозначную динамику.

Ключевой показатель, EBITDA без учета долей в СП, сократился на 8% г/г, достигнув 208 млрд руб., что на 7% ниже консенсус-прогнозов. Основным фактором отклонения стал опережающий рост операционных расходов. Компания отмечает существенное увеличение затрат на материалы (+23% г/г), темпы которого стабильно превышают инфляцию, а также влияние реализации изменений в остатках жидких углеводородов (ЖУВ) в отчетном периоде.

Чистая прибыль снизилась более значительно — на 34% г/г до 226 млрд руб. (на 11% ниже ожиданий). Это падение связано, прежде всего, с уменьшением прибыли от совместных предприятий, вызванным снижением объемов реализации СПГ с проекта "Ямал СПГ". Нельзя исключать и влияние разовых расходов, детализация которых компанией не раскрывается ниже уровня операционной прибыли.

Наше мнение:

Более релевантный для инвесторов показатель — нормализованная чистая прибыль (исключающая курсовые разницы и служащая базой для дивидендов) — составила 237 млрд руб., снизившись на 14% г/г. Это эквивалентно 79 рублям на акцию. Положительным моментом стало формирование значительного свободного денежного потока (оценка: ~120 млрд руб.), обеспеченное резким сокращением капитальных затрат на 37% г/г (до 76 млрд руб.). Данный объем FCF теоретически позволяет направить на дивиденды до 50% нормализованной прибыли, что могло бы обеспечить выплату около 40 руб./акцию (доходность ~4%). Однако, учитывая исторически консервативный подход компании к промежуточным выплатам (обычно 40% нормализованной прибыли), более вероятен дивиденд в размере 31,7 руб./акцию (доходность ~3%). Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| РусГидро

РусГидро

| | |
|------------------------------|-----------------------|
| Сектор | Электроэнергетический |
| Код | HYDR |
| ISIN | RU000A0JPKH7 |
| Цена * | 0,44 |
| 1Н | -1,29% |
| СНГ | -15,81% |
| Рын. Кап., млрд руб | 194,42 |
| Free Float | 15% |
| *Цена закрытия на 01.08.2025 | |

РусГидро: Рост выручки и EBITDA нивелирован растущим долговым бременем

РусГидро опубликовало отчетность по РСБУ за второй квартал 2025 года, отражающую значительную часть (около 42%) консолидированных доходов группы и порядка 80% ее долга. Компания показала рост выручки на 17% г/г (до 71,6 млрд руб.) и EBITDA на 18% г/г (до 43,5 млрд руб.). Этот рост был обеспечен благоприятной ценовой конъюнктурой на рынках мощности и электроэнергии (РСВ), а также вводом в эксплуатацию модернизированных мощностей на Владивостокской ТЭЦ-2, продолжив позитивную динамику первого квартала.

Однако рост операционных показателей не трансформировался в увеличение чистой прибыли. Напротив, она снизилась на 9% г/г до 16,3 млрд руб. (после падения на 10% в 1К25). Основными факторами давления стали значительный рост расходов по налогу на прибыль и, особенно, увеличение процентных расходов на 65% г/г. Параллельно продолжил нарастать чистый долг, увеличившись на 7% кв/кв до 454 млрд руб. на фоне реализации масштабной инвестиционной программы.

Наше мнение:

Позитивный эффект от роста цен, компенсировавший снижение выработки электроэнергии (включая Богучанскую ГЭС: -6.5% г/г), был перекрыт финансовыми издержками. Высокая долговая нагрузка, отрицательный свободный денежный поток в условиях активных капвложений и отсутствие дивидендных перспектив в обозримом будущем формируют сдержанный взгляд на бумаги.

Мы сохраняем нейтральный взгляд на компанию.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Юнипро

Юнипро

| | |
|------------------------------|-----------------------|
| Сектор | Электроэнергетический |
| Код | UPRO |
| ISIN | RU000A0JNGA5 |
| Цена * | 1,48 |
| 1Н | -0,27% |
| СНГ | -18,41% |
| Рын. Кап., млрд руб | 92,81 |
| Free Float | 16% |
| *Цена закрытия на 01.08.2025 | |

Юнипро: Лидерство в генерации на фоне масштабных инвестиционных вызовов

Юнипро отчиталось о сильных операционных результатах за первое полугодие 2025 года. Выработка электроэнергии выросла на 7% г/г, несмотря на замедление темпов роста во втором квартале до 5% г/г (с 9% г/г в 1К25). Производство тепла, как и у большинства игроков рынка, сократилось на 13% г/г из-за аномально теплой погоды, хотя во 2К25 снижение замедлилось до 8% г/г.

Драйвером роста электроэнергетической генерации стала Березовская ГРЭС, увеличившая выработку на впечатляющие 45% г/г. Этот скачок обусловлен снижением выработки конкурирующих ГЭС в Сибири из-за маловодья. Без учета Березовской ГРЭС общая выработка электроэнергии группы была стабильной. Благодаря этому Юнипро продемонстрировала лучшую динамику среди публичных генерирующих компаний (исключая "ИнтерРАО" и "ЭЛ5-Энерго", где рост был связан с эффектом низкой базы из-за ремонтов).

Наше мнение:

Финансовые результаты за 2К25 должны получить дополнительную поддержку от значительного роста цен на рынке "на сутки вперед" (РСВ): +17% г/г в первой ценовой зоне и +51% г/г – во второй. Операционные показатели за полугодие можно оценить как сильные, с потенциалом превышения годового прогноза по выработке электроэнергии.

Тем не менее, основной фокус инвесторов смещен на амбициозную инвестиционную программу, представленную ранее. Юнипро планирует инвестировать 327 млрд рублей в 2025–2031 гг., что эквивалентно 3.5x ее текущей рыночной капитализации. Информация о проектах, на которые направлена большая часть (около 2/3) этих средств, остается скудной. Столь значительная нагрузка по капвложениям, даже в случае смены контролирующего акционера (в настоящее время – немецкая Uniper), делает возобновление дивидендных выплат в среднесрочной перспективе крайне маловероятным. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Интер РАО

Интер РАО

| | |
|------------------------------|-----------------------|
| Сектор | Электроэнергетический |
| Код | IRAQ |
| ISIN | RU000A0JPNM1 |
| Цена * | 3,09 |
| 1Н | -2,23% |
| СНГ | -17,46% |
| Рын. Кап., млрд руб | 323,80 |
| Free Float | 32% |
| *Цена закрытия на 01.08.2025 | |

Интер РАО: устойчивая генерация на фоне экспортных сложностей

Интер РАО представила операционные показатели и данные по РСБУ за 2К25, отражающие около 80% процентных доходов консолидированной группы. Валовая выработка электроэнергии в российском сегменте выросла на 1% г/г (после +2,8% в 1К25), тогда как отпуск тепла сократился на 2% г/г (улучшение против -8,5% в предыдущем квартале). Экспорт электроэнергии снизился на 26% г/г до 1,1 млрд кВт·ч из-за дефицита мощностей на Дальнем Востоке, ограничившего поставки в Китай. Процентные доходы сохранили позитивную динамику (+16% г/г).

Тепловая генерация компенсировала падение выработки ГЭС, вызванное маловодьем. Это позволило компании опередить общерыночную динамику (-1% г/г).

Прогноз на 2025 год: выработка электроэнергии останется на уровне 2024 года, отпуск тепла снизится на 11%, что близко к ожиданиям аналитиков.

Наше мнение:

Несмотря на нейтральность квартальных результатов, акции поддерживаются сильным балансом, низкой рыночной оценкой и стабильными дивидендами — уникальным преимуществом в электроэнергетическом секторе. Перспективы улучшатся при восстановлении экспорта в Азию. Сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ГК «Эталон»

Эталон

| | |
|--------|--------------|
| Сектор | Строительный |
| Код | ETLN |
| ISIN | US29760G1031 |

| | |
|-------|---|
| Цена* | - |
| 1Н | - |
| СНГ | - |

| | |
|------------------------------|---|
| Рын. Кап., млрд руб | - |
| Free Float | - |
| *Цена закрытия на 01.08.2025 | |

ГК «Эталон»: сокращение продаж при росте цен в премиум-сегменте

Операционные результаты Эталона за 2К25 показали резкое падение: продажи в натуральном выражении упали на 47% г/г (в 1К25: +1,5%), в денежном - на 34% г/г. Однако средняя цена реализации выросла на 25% г/г до 239 тыс. руб./м², а денежные поступления увеличились на 19% кв/кв.

Анализ факторов:

- Эффект высокой базы 2К24: пик спроса перед завершением льготной ипотеки.
- Сдвиг в премиум-сегмент: доля проектов класса premium выросла с 29% до 33%, что поддержало рублёвую выручку.
- Региональная динамика: в Москве продажи упали сильнее рынка (-44% г/г против -34%), в Санкт-Петербурге соответствовали ему (-47% г/г).

Наше мнение:

Мы ожидаем улучшения динамики во 2П25, но годовой прогноз (-3% в м², +6% в рублях) под угрозой. Возврат к прибыли возможен не ранее 2026 года, дивиденды - с 2027 года. Редомициляция акций в сентябре может краткосрочно усилить волатильность. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| МД Медикал Групп

МД Медикал Групп

| | |
|--------|------------------|
| Сектор | Фармацевтический |
| Код | MDMG |
| ISIN | RU000A108KL3 |

| | |
|-------|---------|
| Цена* | 1128,60 |
| 1Н | 0,77% |
| СНГ | 25,21% |

| | |
|------------------------------|-------|
| Рын. Кап., млрд руб | 84,71 |
| Free Float | 27% |
| *Цена закрытия на 01.08.2025 | |

МД Медикал Групп: Ускоренный рост через региональную экспансию

Компания сообщила о рекордном росте выручки на **27% г/г** в 2К25 (10,3 млрд руб.), превысив прогноз на 2%. Консолидация ГК «Эксперт» добавила 0,8 млрд руб., органический рост московских клиник составил **17% г/г**.

Детализация показателей:

- Трафик: посещаемость региональных больниц выросла на 128% г/г, московских клиник - на 19% благодаря пяти новым объектам.
- Стоимость услуг: рост чеков на 12-14% г/г (приём) и 25% г/г (койкодни в Москве).
- Структура выручки: доля регионов увеличилась до 45% (с 40% в 1К25), больницы теперь генерируют 72% дохода.

Денежный остаток (3,5 млрд руб.) сохранился после выплаты дивидендов (1,7 млрд) и оплаты приобретения «Эксперта» (8,5 млрд). Стратегия неорганического роста в регионах подтверждает эффективность. Мы сохраняем позитивный взгляд на компанию с рекомендацией ДЕРЖАТЬ.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | АЛРОСА

АЛРОСА

| | |
|--------|------------------|
| Сектор | Металлургический |
| Код | ALRS |
| ISIN | RU0007252813 |

| | |
|-------|---------|
| Цена* | 45,30 |
| ТН | 0,24% |
| СНГ | -18,85% |

| | |
|---------------------|--------|
| Рын. Кап., млрд руб | 332,90 |
|---------------------|--------|

| | |
|------------|-----|
| Free Float | 34% |
|------------|-----|

*Цена закрытия на 01.08.2025

АЛРОСА: стратегическая монетизация активов для укрепления ликвидности в условиях отраслевого кризиса

По данным отчетности по РСБУ за первое полугодие 2025 года, компания АЛРОСА осуществила значительную финансовую операцию, получив совокупные поступления в размере 38 млрд рублей (около \$480 млн). Эти средства стали результатом завершения сделки по выходу из ангольских активов, а именно продажи 41% доли в горнодобывающем предприятии Sociedade Mineira de Catoca и 55% доли в проекте ГЭС «Гидрошикапа». Важно отметить структуру этих поступлений:

- 16 млрд рублей – прямая выручка от реализации самих долей участия;

- 22 млрд рублей – средства, полученные в рамках уступки прав требований по непогашенным дивидендам от проекта Catoca.

Наше мнение:

Продажа ангольских активов, принеся АЛРОСА 38 млрд рублей (\$480 млн), представляет собой стратегически важный, хотя и вынужденный шаг в текущих сложных условиях. Рассмотрим логику этой операции и ее последствия:

1. Корни проблемы: Санкционное давление. Ключевым катализатором, сделавшим владение этими активами проблемным, стало включение АЛРОСА в санкционный список SDN США в 2022 году. Это непосредственно привело к заморозке выплаты дивидендов дочерней компанией Catoca материнской структуре, оказавшейся под ограничениями. Накопленная задолженность по дивидендам стала неликвидным активом на балансе АЛРОСА.

2. Контекст решения: Глубокий отраслевой кризис. Решение о монетизации нельзя рассматривать изолированно. Оно принято на фоне тяжелейшего кризиса в глобальной алмазодобывающей отрасли. Компания испытывает двойной удар: резкое падение спроса на природные алмазы (что ярко отразилось в снижении выручки АЛРОСА на 26% г/г за 2024 год) и растущую конкуренцию со стороны синтетических камней, подрывающую ценовую политику. В такой ситуации удержание непрофильных или проблемных активов становится роскошью. Их продажа – это ключевой инструмент экстренного поддержания финансовой устойчивости и мобилизации наличности.

3. Цель и последствия: Укрепление ликвидности, а не щедрость. Полученные средства – существенная финансовая "подушка", эквивалентная ~12% рыночной капитализации компании. Главное их назначение – компенсация ожидаемого значительного негативного свободного денежного потока (FCF) в 2025 году. Это позволит АЛРОСА финансировать критически важные операционные расходы и, возможно, минимально необходимые капвложения, избегая катастрофического наращивания долга. Учитывая уже возросшую в 3 раза г/г долговую нагрузку (чистый долг достиг 108 млрд руб. по итогам 1П25) и крайнюю неопределенность рыночных перспектив, распределение этих средств в виде специальных дивидендов акционерам в обозримом будущем мы считаем крайне маловероятным. Компания будет вынуждена беречь каждую копейку для собственного выживания в кризисе.

Таким образом, данная сделка – это не триумф, а необходимая мера по спасению ликвидности в условиях беспрецедентного санкционного и отраслевого давления. Она дает АЛРОСА временную передышку, но не решает фундаментальных проблем бизнеса.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

| Даты | Российский рынок | Зарубежные рынки |
|-----------|---|--|
| 4 августа | Публикации операционных и финансовых результатов: <ul style="list-style-type: none"> ТГК-1: Отчёт МСФО за 1п 2025 года Норникель: Отчёт МСФО за 1П 2025 г. ЭЛС-Энерго: Отчёт МСФО за 1Н 2025 года | |
| 5 августа | Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Индекс деловой активности в секторе услуг Бюджетный баланс (% от ВВП) Публикации операционных и финансовых результатов: <ul style="list-style-type: none"> Ростелеком – отчетность МСФО за 2 кв и 6 месяцев 2025 | Сырьевые рынки: <ul style="list-style-type: none"> Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Объем экспорта и импорта в США США: Индекс деловой активности в секторе услуг (PMI) (июль) Китай: Индекс деловой активности в секторе услуг (PMI) (июль) |
| 6 августа | Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Резюме обсуждения ключевой ставки РФ Торги: <ul style="list-style-type: none"> FixPrice – Делистинг расписок с Мосбиржи | Сырьевые рынки: <ul style="list-style-type: none"> Запасы нефти в США |
| 7 августа | Публикации операционных и финансовых результатов: <ul style="list-style-type: none"> Юнипро: отчет МСФО за 1п 2025 года Озон: МСФО 2 кв и 1 п 2025 года | Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Объем экспорта и импорта в Китае Ежемесячный отчет ЕЦБ Решение по процентной ставке в Англии Письмо Банка Англии по инфляции Число первичных заявок на получение пособий по безработице Сырьевые рынки: <ul style="list-style-type: none"> Запасы газа в США |
| 8 августа | Дивиденды: <ul style="list-style-type: none"> РусАгро: Повторное ГОСА по дивидендам за 2024 год Экономика: <ul style="list-style-type: none"> ИПЦ России ВВП России <ul style="list-style-type: none"> Позитив: отчет за 1П25 Мосбиржа: объем торгов за июль | Сырьевые рынки: <ul style="list-style-type: none"> Общее число буровых установок в США от Baker Hughes |

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

| | Код | Капит., млрд р | Цена | 1Н | 1М | 1Г | Реком. | Цел. Цена | Потенц. |
|------------------------------------|-------|----------------|---------|--------|---------|---------|--------|-----------|---------|
| МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| Полюс | PLZL | 2675,67 | 1956,20 | 2,48% | 4,46% | 38,36% | ПОК. | 2340 | 19,62% |
| Норникель | GMKN | 1836,20 | 119,42 | 4,57% | 7,88% | 5,46% | ДЕРЖ. | 136 | 13,88% |
| Северсталь | CHMF | 834,70 | 997,20 | -1,33% | -5,28% | -22,41% | ДЕРЖ. | 1400 | 40,39% |
| НЛМК | NLMK | 664,89 | 111,00 | -1,28% | -3,06% | -22,64% | ДЕРЖ. | 140 | 26,13% |
| РУСАЛ | RUAL | 472,43 | 31,30 | 2,12% | 1,61% | -11,95% | ДЕРЖ. | 33 | 5,43% |
| ММК | MAGN | 366,57 | 32,88 | 0,57% | -3,39% | -13,52% | ПОК. | 53 | 61,19% |
| АЛРОСА | ALRS | 332,90 | 45,30 | 0,24% | -5,59% | -18,85% | ДЕРЖ. | 61 | 34,66% |
| Распадская | RASP | 141,57 | 212,40 | -3,50% | -9,13% | -19,48% | ПРОД. | 190 | -10,55% |
| ЮГК | UGLD | 123,20 | 0,54 | 0,00% | -19,47% | -26,96% | ОТЗЫВ | | |
| НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| Роснефть | ROSN | 4417,85 | 417,75 | 0,04% | -5,38% | -29,91% | ДЕРЖ. | 485 | 16,10% |
| Лукойл | LKOH | 4095,18 | 5920,00 | -2,28% | -6,44% | -16,91% | ПОК. | 8509 | 43,73% |
| НОВАТЭК | NVTK | 3078,81 | 1010,60 | -3,90% | -9,36% | 4,36% | ПОК. | 1340 | 32,59% |
| Газпром Нефть | SIBN | 2399,33 | 507,00 | -0,80% | -5,88% | -19,82% | ДЕРЖ. | 563 | 11,05% |
| Газпром | GAZP | 2879,41 | 122,03 | -3,29% | -5,91% | -5,39% | НЕЙТР. | 160 | 31,12% |
| Сургутнефтегаз | SNGS | 779,90 | 21,86 | -1,97% | -3,85% | -11,62% | ДЕРЖ. | 25 | 14,36% |
| Сургутнефтегаз прив. | SNGSP | 344,97 | 44,63 | -0,82% | -18,11% | -26,20% | НЕЙТР. | 51 | 14,27% |
| Татнефть | TATN | 1418,55 | 647,50 | -1,25% | -1,27% | -2,84% | ПОК. | 947 | 46,25% |
| Татнефть прив | TATNP | 90,07 | 609,20 | -2,14% | -1,76% | -7,57% | ПОК. | 947 | 55,45% |
| Транснефть | TRNFP | 203,84 | 1305,40 | -1,18% | -7,30% | 9,15% | ДЕРЖ. | 1462 | 12,00% |
| СЕКТОР IT КОМПАНИЙ | | | | | | | | | |
| ЯНДЕКС | YDEX | 1610,43 | 4125,50 | -2,84% | -1,37% | 5,95% | ПОК. | 6000 | 45,44% |
| OZON | OZON | 905,58 | 4173,50 | -1,34% | 5,66% | 31,20% | ПОК. | 5150 | 23,40% |
| Хэдхантер | HEAD | 161,99 | 3427,00 | -0,61% | 6,33% | -5,33% | ПОК. | 4500 | 31,31% |
| Группа Позитив | POSI | 97,42 | 1369,20 | -0,28% | 4,73% | -31,38% | НЕЙТР. | 1410 | 2,98% |
| Группа Астра | ASTR | 84,33 | 405,30 | 1,80% | 2,40% | -13,84% | ДЕРЖ. | 459 | 13,25% |
| МКПАО "ВК" | VKCO | 74,58 | 327,70 | 1,02% | 15,84% | 7,65% | НЕЙТР. | 360 | 9,86% |
| Диасофт | DIAS | 27,56 | 2621,00 | -3,46% | -13,53% | -39,95% | ДЕРЖ. | 2700 | 3,01% |
| Софтлайн | SOFL | 41,55 | 104,18 | -4,33% | 2,24% | -11,52% | ДЕРЖ. | 120 | 15,19% |
| Каршеринг | DELI | 27,18 | 153,90 | -4,26% | -7,29% | -27,87% | НЕЙТР. | 200 | 29,95% |
| ВУШ | WUSH | 15,13 | 135,80 | -4,82% | -16,42% | -22,45% | ДЕРЖ. | 220 | 62,00% |
| ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| МТС | MTSS | 415,66 | 207,60 | -0,48% | -12,57% | 1,12% | ДЕРЖ. | 215 | 3,56% |
| Ростелеком | RTKM | 206,34 | 62,58 | -1,62% | 7,64% | -2,37% | ПОК. | 90 | 43,82% |
| Ростелеком прив | RTKMP | 14,98 | 71,30 | 2,30% | 15,19% | 27,66% | НЕЙТР. | | |
| АФК Система | AFKS | 149,09 | 15,41 | -2,44% | 0,07% | 2,95% | НЕЙТР. | 15 | -2,67% |
| ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| ИКС 5 | X5 | 781,04 | 2867,00 | -4,43% | 6,58% | 6,58% | ПОК. | 4500 | 56,96% |
| Магнит | MGNT | 359,49 | 3519,00 | -3,90% | -5,28% | -29,62% | ДЕРЖ. | 3600 | 2,30% |
| Fix Price | FIXP | 116,79 | 137,00 | 0,00% | 0,00% | -19,13% | ДЕРЖ. | 200 | 45,99% |
| Лента | LENT | 185,34 | 1584,00 | 6,24% | 9,62% | 34,47% | ПОК. | 2000 | 26,26% |
| РусАгро | RAGR | 100,42 | 104,52 | -1,23% | -5,65% | -32,37% | ОТЗЫВ. | | |
| Инарктика | AQUA | 7,59 | 600,00 | -2,60% | -0,91% | -0,91% | ПОК. | 950 | 58,33% |
| ХЭНДЕРСОН | HNFG | 52,68 | 555,00 | -1,75% | -5,72% | -7,96% | ПОК. | 870 | 56,76% |
| М.видео | MVID | 22,46 | 88,20 | -1,95% | -6,07% | -1,01% | ДЕРЖ. | 134 | 51,93% |
| ОКЕЙ | OKEY | 15,87 | 28,21 | 0,18% | 3,07% | -7,20% | НЕЙТР. | 29 | 2,80% |

[Продолжение на следующей странице](#)

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

| | Код | Капит., млрд р | Цена | 1Н | 1М | 1Г | Реком. | Цел. Цена | Потенц. |
|---|-------|----------------|----------|--------|---------|---------|---------------|-----------|---------|
| СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ | | | | | | | | | |
| ФосАгро | PHOR | 839,81 | 6499,00 | 1,07% | 5,57% | 2,70% | ДЕРЖ. | 7700 | 18,48% |
| Акрон | AKRN | 581,35 | 15828,00 | -0,74% | -0,14% | -10,33% | НЕЙТР. | 15200 | -3,97% |
| НКНХ | NKNC | 134,22 | 83,55 | -0,24% | -0,54% | -7,22% | НЕЙТР. | | |
| НКНХ прив | NKNCP | 15,20 | 69,72 | -0,23% | -0,26% | 0,23% | НЕЙТР. | | |
| ОргСинтез | KZOS | 134,78 | 75,80 | -2,45% | -1,94% | -5,84% | НЕЙТР. | | |
| ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| Сбербанк | SBER | 6567,18 | 304,20 | -1,81% | -4,65% | 11,35% | ДЕРЖ. | 330,16 | 8,53% |
| Сбербанк прив | SBERP | 300,61 | 300,75 | -1,94% | -4,69% | 9,91% | ДЕРЖ. | 320,16 | 6,45% |
| Т-Технологии | T | 843,56 | 3152,00 | -3,63% | -4,10% | 17,20% | ПОК. | 4720 | 49,75% |
| МосБиржа | MOEX | 396,78 | 174,00 | -1,86% | -13,65% | -10,65% | ДЕРЖ. | 220 | 26,44% |
| ВТБ | VTBR | 411,77 | 76,88 | -7,38% | -26,76% | -1,68% | ДЕРЖ. | 100 | 30,07% |
| Совкомбанк | SVCB | 343,00 | 16,68 | -0,51% | 1,71% | 18,09% | ПОК. | 22 | 31,93% |
| МКБ | CBOM | 242,03 | 7,27 | 1,68% | 8,67% | -27,51% | ПРОД. | 6 | -17,45% |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB | 178,15 | 401,30 | 0,85% | 5,46% | 11,50% | ДЕРЖ. | 428 | 6,65% |
| Европлан | LEAS | 75,70 | 630,90 | -2,19% | 0,57% | -9,87% | ДЕРЖ. | 950 | 50,58% |
| Ренессанс страхование | RENI | 69,47 | 125,04 | 1,43% | 1,61% | 15,37% | ПОК. | 165 | 31,96% |
| МТС-Банк, акция об. | MBNK | 42,63 | 1233,50 | -2,49% | -0,08% | -3,82% | ДЕРЖ. | 1850 | 49,98% |
| ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| Интер РАО | IRAO | 323,80 | 3,09 | -2,23% | -5,01% | -17,46% | ПОК. | 5,93 | 91,79% |
| РусГидро | HYDR | 194,42 | 0,44 | -1,29% | -7,49% | -15,81% | НЕЙТР. | 0,60 | 37,21% |
| Россети | FEES | 138,05 | 0,07 | -2,90% | -2,00% | -14,78% | НЕЙТР. | 0,06 | -8,54% |
| Россети ЛенЭнерго | LSNG | 121,46 | 14,12 | 3,75% | 4,67% | 1,73% | НЕЙТР. | | |
| Россети ЛенЭнерго прив | LSNGP | 22,06 | 235,70 | 3,40% | -0,19% | 11,34% | НЕЙТР. | | |
| Юнипро | UPRO | 92,81 | 1,48 | -0,27% | -5,51% | -18,41% | ДЕРЖ. | 2,49 | 68,70% |
| МосЭнерго | MSNG | 81,96 | 2,07 | 1,60% | -5,41% | -11,96% | НЕЙТР. | 2,48 | 20,10% |
| ОГК-2 | OGKB | 46,15 | 0,34 | 0,15% | -10,36% | 1,40% | НЕЙТР. | 0,35 | 2,94% |
| ТГК-1 | TGKA | 24,15 | 0,00628 | -0,70% | -3,54% | -17,42% | ДЕРЖ. | 0,008 | 27,47% |
| ЭЛС-Энерго | ELFV | 16,24 | 0,46 | -1,12% | -8,12% | -11,95% | НЕЙТР. | 0,57 | 24,02% |
| СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| ПИК | PIKK | 403,43 | 611,50 | -1,12% | 1,43% | 22,40% | НЕЙТР. | 715,00 | 16,93% |
| Самолет | SMLT | 73,34 | 1190,50 | -5,78% | -3,91% | 18,34% | ДЕРЖ. | 1480,00 | 24,32% |
| ЛСР | LSRG | 79,31 | 770,60 | 1,47% | 0,00% | -7,02% | ДЕРЖ. | 890,00 | 15,49% |
| Эталон | ETLN | 22,24 | 58,00 | 0,00% | 0,00% | 6,93% | ДЕРЖ. | 74,00 | 27,59% |
| ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| Мать и Дитя | MDMG | 84,71 | 1128,60 | 0,77% | 9,85% | 25,21% | ДЕРЖ. | 1200,00 | 6,33% |
| ЮМГ | GEMC | 65,94 | 735,60 | -0,54% | -0,31% | -2,78% | ПОК. | 1010,00 | 37,30% |
| Промомед | PRMD | 86,76 | 408,50 | -0,32% | -1,60% | 3,94% | ПОК. | 500,00 | 22,40% |
| Озон Фармацевтика | OZPH | 55,93 | 51,62 | 0,43% | 14,89% | 7,54% | ПОК. | 70,00 | 35,61% |
| ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT | 226,54 | 56,84 | -3,17% | -13,31% | -2,00% | ПОК. | 88,00 | 54,82% |
| Совкомфлот | FLOT | 191,02 | 80,47 | -2,34% | 5,07% | -15,56% | ПОК. | 126,00 | 56,58% |
| НМТП | NMTP | 163,61 | 8,52 | -0,93% | -8,44% | -4,91% | ПОК. | 13,00 | 52,67% |
| Камаз | KMAZ | 67,12 | 94,80 | 5,80% | -2,97% | -16,55% | ДЕРЖ. | 120,00 | 26,58% |
| Соллерс | SVAV | 19,58 | 627,00 | 1,95% | -4,64% | -8,47% | ДЕРЖ. | 760 | 21,21% |
| ДВМП (FESCO) | FESH | 172,77 | 58,62 | -0,31% | -2,62% | -0,81% | ДЕРЖ. | 60,00 | 2,35% |

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.