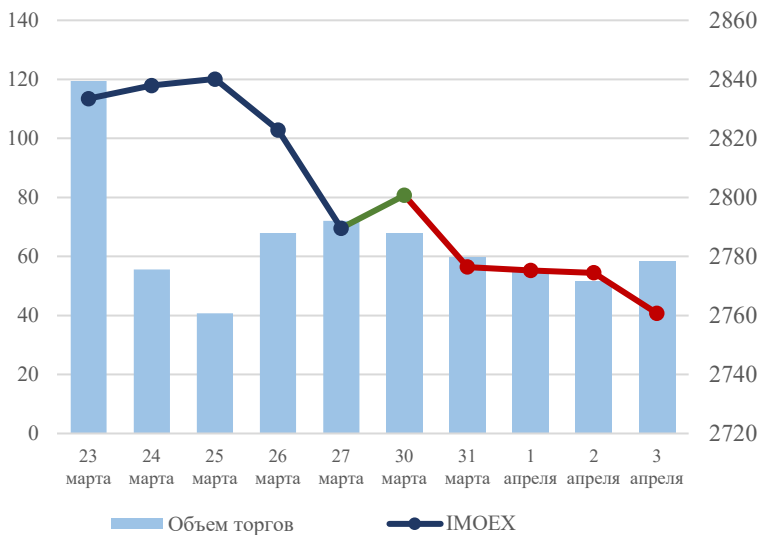


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: снижение индекса, пауза в драйверах и фокус на дивиденды

Американский рынок: неделя надежд на перемирие и сильное восстановление индексов

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

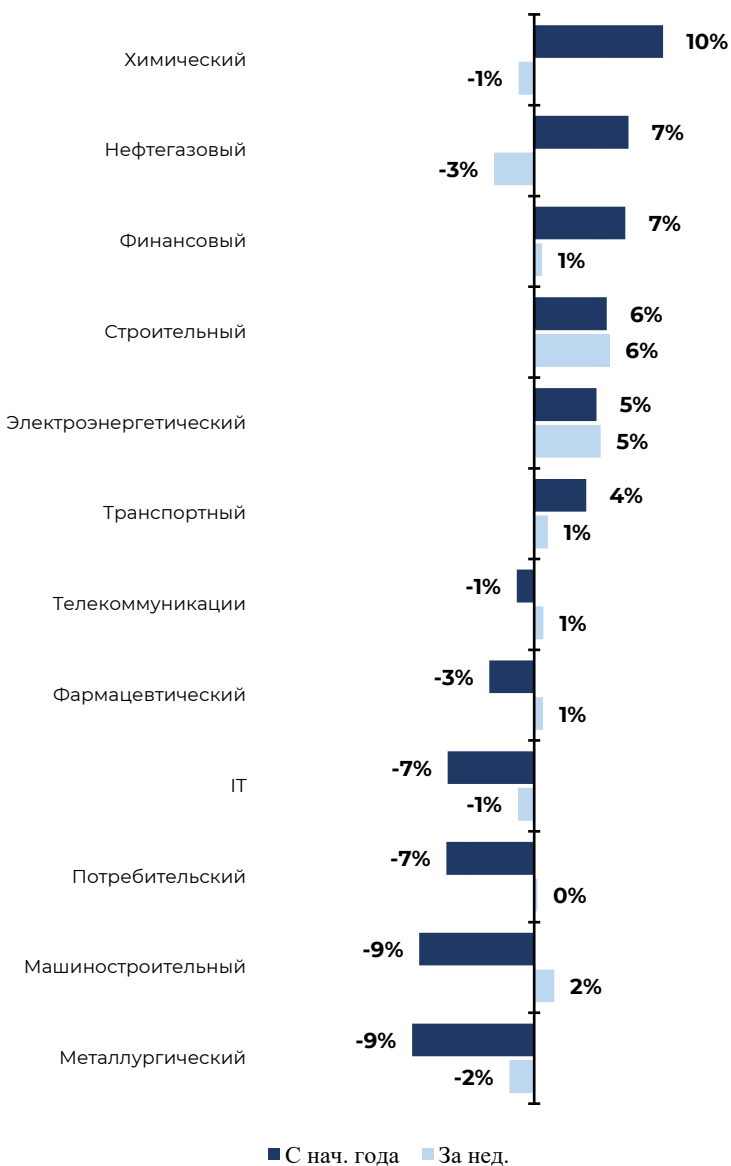
Недельная инфляция [0.17% против 0.19%]: замедление роста инфляционного давления

Февральская статистика: спад ВВП против рекордного рынка труда

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: словесные интервенции Д. Трампа против реальная эскалация – Brent в диапазоне \$107–109

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Транснефть | Роснефть | Сургутнефтегаз
| Группа Астра | Группа Позитив | Россети
| Инарктика

Нефтегазовый сектор

Транснефть: финансовые результаты за 2025 год по МСФО: операцион-ная устойчивость и инвестиционный профиль сохраняется | Нейтрально

Роснефть: операционная устойчивость при давлении на чистую прибыль | Нейтрально

Сургутнефтегаз: сокращенные финансовые результаты за 2025 год по РСБУ. Убыток по РСБУ, дивидендный потенциал сохраняется | Нейтрально

IT сектор

Группа Астра: финансовые результаты за 4К25 и 2025 год по МСФО. Сильный квартал, умеренные перспективы | Умеренно-позитивно

Группа Позитив: СД рекомендовал дивиденд 28 руб. на акцию | Умеренно-позитивно

Электроэнергетический сектор

Россети: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Сильные результаты. Потенциал долгосрочного возврата к дивидендам | Умеренно-Позитивно

Потребительский сектор

Инарктика: финансовые результаты за 2025 по МСФО. Ожидаемое слабые результаты из-за реализовавшихся биорисков, восстановление ожидается в 2026-м году | Нейтрально

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2760,7	-1,04%	-0,56%	0,13%
Индекс РТС	1090,79	0,72%	1,33%	-1,76%
CNY/RUB_TOM	11,6278	-2,29%	-0,99%	4,20%
RGBI TR	769,93	-0,05%	-0,03%	3,24%
RUSFAR 3-мес,%	14,51	-19	-6	-122
Международные рынки				
S&P500	6582,69	3,36%	0,83%	-4,02%
DXU	100,03	-0,12%	0,15%	1,74%
EUR/USD	1,15	0,06%	-0,30%	-1,94%
Europe 600 STOXX	596,64	3,71%	2,32%	0,08%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,31	-2,93%	0,23%	2,86%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	109,03	-3,14%	4,87%	79,47%
Юралс, \$/бар	121,17	10,47%	-1,85%	146,18%
Природный газ, \$/млн BTU	2,8	-7,44%	-2,91%	-23,15%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	4677,28	4,05%	0,06%	7,97%
Серебро, \$/унц	72,99	4,89%	-2,73%	1,02%
Медь, \$/фунт	5,563	1,73%	-0,44%	-2,50%
Никель, \$/тонна	17100	-0,67%	-0,87%	1,97%
Палладий, \$/унц	1507,5	7,22%	1,34%	-9,57%
Платина, \$/унц	1983,2	5,99%	0,66%	-7,44%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	598,25	-1,12%	-2,92%	18,11%
Кукуруза цент/бушель	452,25	-2,11%	-1,20%	2,51%

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

ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО РИСКА | POLYMARKET | IMOEX

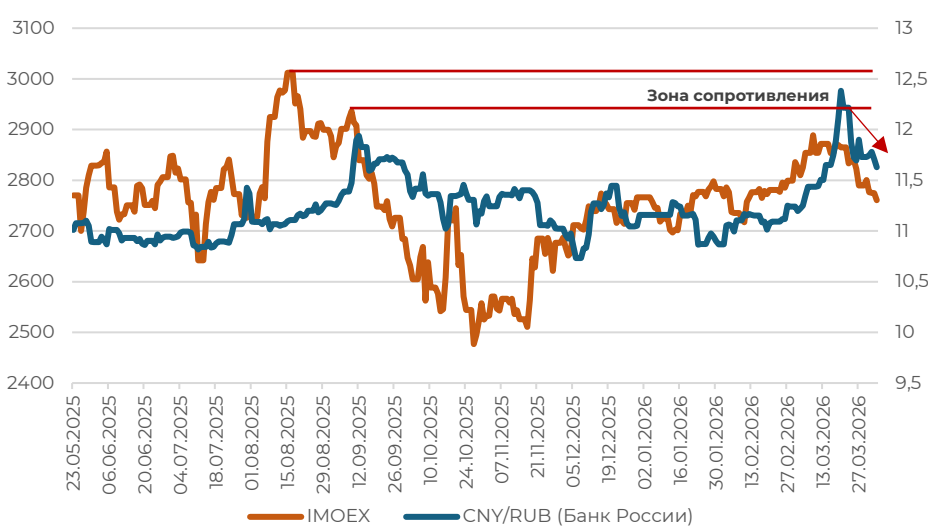
POLYMARKET vs IMOEX: ставки на прекращение огня между Россией и Украиной



ПЕРИОД	ОЦЕНКА	ДАТА
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 МАРТА 2026	0%	3.04.2026
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 30 ИЮНЯ 2026	9%	3.04.2026
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2026	24%	3.04.2026

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX

CNY/RUB vs IMOEX



Комментарий:

Российский валютный рынок испытывает дефицит ликвидности – об этом свидетельствуют и ослабление рубля, и высокие ставки по краткосрочным кредитам в юанях, которые держатся в диапазоне 9–12%. Возобновление покупок валюты в таких условиях может усилить давление на курс, подтолкнув его к отметке 90 руб./долл., поскольку экспортная выручка, несмотря на дорогую нефть, поступает с заметной задержкой. Вероятнее всего, Минфин начнёт операции по покупке валюты в тот момент, когда курс начнёт откатываться к диапазону 75–77 руб./долл. или 10,8–11,1 руб./юань

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Период	Цель выкупа	Объем выкупа
Озон	До конца 2026 года	Программа мотивации сотрудников компании	3,4% капитала или 25 млрд руб.
Банк «Санкт-Петербург»	6 окт. 2025 – 20 мая 2026	Погашение и программа мотивации	13% капитала или 654 млрд руб.
Софтлайн	22 окт. 2025 – 22 окт. 2026	Программа мотивации и M&A	5% капитала
Инарктика	С 27 июня 2023 – до достижения 1 млрд руб.	Корпоративные цели	2% капитала или 1 млрд руб.
ВУШ Холдинг	22 авг. 2025 – 25 авг. 2026	Программа мотивации	1,3% капитала или 1,5 млн акций
Фикс Прайс	1 сент. 2025 – 1 марта 2026	Программа мотивации	1% капитала или 1 млрд акций
НОВАТЭК	17 дек. 2021 - 17 дек. 2026	Программа мотивации	2% капитала или 1 млрд долл.
Роснефть	1 апр. 2024 - 31 дек 2026	Поддержка стоимости акций и укрепление поз. акционеров	2% капитала или 102,6 млрд
Группа Астра	21 апр. 2025 – 21 апр. 2026	Программа мотивации	1% капитала или 2 млн акций

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок завершил неделю снижением на 1,04%, закрывшись на отметке 2760,7 пункта. Объёмы торгов в течение недели сокращались, небольшое оживление наблюдалось лишь в пятницу. Рынок перешёл в режим ожидания дальнейшего развития событий на Ближнем Востоке. Притока новых средств не происходит из-за жёстких денежно-кредитных условий и сохраняющихся геополитических рисков. Атаки на портовую инфраструктуру добавляют рисков для нефтегазового сектора, но пока не привели к устойчивому снижению котировок

Рынок акций США завершил неделю уверенным ростом, несмотря на сохраняющуюся геополитическую напряжённость. За пять торговых дней (пятница – выходной) S&P 500 прибавил 3,36%, Nasdaq – около 4%, Dow Jones – около 2,5%. Основным драйвером стали надежды на скорое завершение военной кампании США против Ирана, подкреплённые заявлениями президента Дональда Трампа, однако фундаментальные риски сохраняются. Реальные боевые действия продолжаются, а обещания Трампа не подкреплены конкретными сроками и гарантиями. Макроэкономические данные (ISM, розничные продажи) остаются сильными, что поддерживает «мягкую посадку» экономики, но ФРС сохраняет выжидательную позицию. Корпоративные отчёты (Nike) показывают, что даже крупные компании сталкиваются с давлением.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция [0.17% против 0.19%]: замедление роста инфляционного давления

За неделю с 24 по 30 марта инфляция составила 0,17% н/н (после 0,19% ранее), в годовом выражении замедлившись до 5,86% г/г с 5,99% г/г. Сохранение повышенного ценового давления объясняется разнонаправленными тенденциями: резко выросли цены на авиабилеты на Черноморское побережье (+7,4% н/н), тогда как возобновилось снижение цен на овощи (-0,2% н/н) и импортную электронику (-0,5% н/н). Позитивным сигналом стало почти полное обнуление роста цен в непродовольственном сегменте (за вычетом бензина): инфляция здесь составила 0,01% н/н против 0,18% недель ранее. Это указывает на паузу в эффекте переноса курса рубля. Рост цен на бензин также замедлился (0,27% н/н после 0,36%), а введение ограничений на экспорт бензина с 1 апреля окажет дополнительное сдерживающее влияние. В то же время ускорился рост цен в сегменте услуг из-за закрытия зарубежных туристических направлений, и с учётом предстоящего отпускного сезона этот источник давления сохранится.

По нашим оценкам, рост цен за март составит 0,6% м/м (годовая инфляция около 5,9% г/г). Прогноз на апрель (0,4% м/м) выглядит оптимистичным: даже при укреплении рубля инфляция может оказаться на уровне 0,5% м/м (около 6,0% г/г). Базовая инфляция (SAAR) последние две недели держится около 5%, что подтверждает: колебания общей инфляции обусловлены волатильными компонентами.

Наше мнение

Текущая инфляционная динамика закрепляет ожидания умеренного шага снижения ключевой ставки. Базовый сценарий на заседание 24 апреля – снижение на 50 б.п., до 14,5% годовых. Давление в сегменте услуг и цены на бензин ограничивают возможность более агрессивного шага.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Февральская статистика: спад ВВП против рекордного рынка труда

Февральская макростатистика дала неоднозначные сигналы. Промпроизводство сократилось на 0,9% г/г, выпуск в строительстве – на 14% г/г. Как следствие, ВВП, по оценке Минэкономразвития, снизился на 1,5% г/г (после -2,1% г/г в январе). За два месяца спад составил 1,8% г/г. Основная причина – календарный фактор (в феврале было на один рабочий день меньше, чем год назад) и погодные условия. С исключением сезонности ВВП в феврале остался на уровне января.

Рынок труда, напротив, демонстрирует устойчивость. Безработица обновила исторический минимум – 2,1%. Реальные зарплаты в январе выросли на 8,6% г/г (номинальный рост – 15% г/г, до 103,6 тыс. руб.), что значительно превысило наши ожидания и консенсус. Индексация МРОТ с января на 20,7% поддержала этот всплеск. При этом опросы ЦБ фиксируют замедление найма, а индекс HeadHunter продолжает обновлять максимумы, указывая на сохраняющийся дефицит кадров.

Оборот розничной торговли в феврале вырос лишь на 0,3% г/г (непродовольственный сегмент – 0%). Однако мы связываем это с переносом спроса на 4К25, а не с устойчивым охлаждением. Услуги прибавили 2,7% г/г, а финансовое положение домохозяйств остаётся прочным.

Наше мнение

Спад ВВП в начале года требует дальнейшего смягчения ДКП. Но рекордный рост зарплат и низкая безработица исключают агрессивный шаг в 100 б.п. Мы ожидаем, что 24 апреля ЦБ снизит ставку на 50 б.п. – до 14,5% годовых.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ**Нефть Brent: словесные интервенции Д. Трампа против реальная эскалация – Brent в диапазоне \$107–109**

Цены на нефть марки Brent закрепились на отметке \$109 за баррель, снизившись по результатам недели на 3,36%. При этом цены на нефть марки Urals выросла на 10% до 121,17 и торгуются с премией к марке Brent.

В среду президент США Дональд Трамп в обращении к нации пообещал новые удары по Ирану в ближайшие две-три недели, в первую очередь по энергетическим и нефтяным объектам. Он также заявил, что в случае сохранения блокады Ормузского пролива США уничтожат иранскую инфраструктуру. На этих заявлениях фьючерсы на нефть резко выросли: после краткосрочного снижения до 98 долл./барр. котировки Brent вновь вернулись в диапазон 107–108 долл./барр.

Рынок нефти остаётся крайне чувствительным к любым сигналам с Ближнего Востока, однако текущая ценовая динамика показывает, что инвесторы постепенно адаптируются к словесным интервенциям, требуя реальных подтверждений эскалации или деэскалации.

Нефтегазовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Транснефть

Транснефть

Потенциал	20,44%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Нефтегазовый
Код	TRNFP
ISIN	RU0009091573
Цена *	1370,00
1Н	-0,42%
СНГ	-2,09%
Рын. Кап., Free Float	212,77 37%

*Цена закрытия на 03.04.2026

Транснефть: финансовые результаты за 2025 год по МСФО: операционная устойчивость и инвестиционный профиль сохраняется | Нейтрально

Транснефть опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2025 год и 4К25.

Годовая выручка компании выросла на 1% г/г, до 1 440 млрд руб., EBITDA увеличилась на 7% г/г, достигнув 585 млрд руб., что на 2–3% превысило консенсус-прогнозы. Рентабельность по EBITDA повысилась на 2,3 п.п. – до 40,6%. При этом чистая прибыль акционеров снизилась на 21% г/г, до 223 млрд руб., что связано с двумя основными факторами: убытком от обесценения в размере 97,5 млрд руб., отражённым в отчётности, и повышением ставки налога на прибыль до 40% с 1 января 2025 года.

В четвёртом квартале выручка составила 360 млрд руб. (на 4% выше консенсуса), EBITDA – 135 млрд руб. (на 12% выше прогнозов), однако чистая прибыль оказалась отрицательной (–6,7 млрд руб.) из-за тех же разовых факторов. Свободный денежный поток за год снизился на 16% г/г, до 82 млрд руб., а в 4К25 составил 59 млрд руб. (–17% г/г, но +10% кв/кв).

Несмотря на снижение чистой прибыли, операционные показатели компании остаются устойчивыми, а денежный поток – достаточным для поддержания дивидендных выплат. Мы подтверждаем прогноз расчётного дивиденда за 2025 год на уровне 185 руб. на акцию, что соответствует доходности около 13,5% – одной из самых высоких в секторе.

Наше мнение

Результаты Транснефти за 2025 год демонстрируют операционную стабильность: выручка и EBITDA превысили рыночные ожидания, а рентабельность бизнеса остаётся на высоком уровне. Разовое обесценение и рост налога на прибыль не влияют на способность компании генерировать денежный поток и выплачивать дивиденды. Привилегированные акции Транснефти сохраняют привлекательность благодаря высокой прогнозируемой дивидендной доходности (13,5%) и защитным свойствам бизнеса в условиях макроэкономической неопределённости.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Роснефть

Роснефть

Потенциал	8,25%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Нефтегазовый
Код	ROSN
ISIN	RU000A0J2Q06
Цена *	466,50
1Н	-4,57%
СНГ	15,53%
Рын. Кап., Free Float	5011,35 11%

*Цена закрытия на 03.04.2026

Роснефть: сокращенные финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Операционная устойчивость при давлении на чистую прибыль

| Нейтрально

Роснефть опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2025 год, продемонстрировав устойчивость операционных показателей.

В четвёртом квартале выручка составила 1,95 трлн руб. (снижение на 4% кв/кв, но на 4,2% выше консенсуса). EBITDA – 532 млрд руб., операционная рентабельность – 27,3% (на 1,4 п.п. выше ожиданий). Чистая прибыль за квартал – 16 млрд руб., что вдвое меньше уровня 3К25, но совпало с консенсусом.

За 2025 год в целом выручка снизилась на 19% г/г, до 8,2 трлн руб., EBITDA – на 28% г/г, до 2,2 трлн руб. рентабельность по EBITDA сократилась на 3,5 п.п. – до 26,4%.

Чистая прибыль упала на 73% г/г, до 293 млрд руб., что на 11,5% ниже нашего прогноза из-за роста процентных расходов и бумажных убытков от переоценки активов после включения в SDN-список США. Расчётный дивиденд за 2П25 может составить около 2,3 руб. на акцию (доходность менее 0,5%), что разочарует инвесторов.

Позитивным фактором стал сильный свободный денежный поток во 2П25 – более 500 млрд руб., обеспечивший ликвидность 0,7 трлн руб. по итогам года. Капитальные расходы сократились на 5,7% г/г, до 1,4 трлн руб. Долговая нагрузка выросла до 1,5х (чистый долг / EBITDA) с 1,2х годом ранее.

Операционные показатели: добыча в 4К25 выросла на 2% кв/кв, ожидаем продолжение роста в 2026 году. Переработка снизилась на 8% г/г из-за ремонтов.

Наше мнение

Несмотря на слабую чистую прибыль и низкий дивиденд, операционные результаты Роснефти превысили ожидания, а свободный денежный поток остаётся высоким. Компания может стать бенефициаром наращивания добычи ОПЕК+, сужения дисконтов и возможного геополитического урегулирования. При сохранении конъюнктуры финансовые результаты в 2026 году способны восстановиться до уровней 2023–2024 гг.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Сургутнефтегаз

Сургутнефтегаз

Потенциал	17,98%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Нефтегазовый
Код	SNGS
ISIN	RU0008926258
Цена *	21,19
1Н	-0,28%
СНГ	-2,35%
Рын. Кап., Free Float	754,53 25%

*Цена закрытия на 03.04.2026

Сургутнефтегаз: сокращенные финансовые результаты за 2025 год по РСБУ. Убыток по РСБУ, дивидендный потенциал сохраняется

| Нейтрально

Сургутнефтегаз опубликовал сокращённую финансовую отчётность по РСБУ за 2025 год. Компания не раскрыла ключевые операционные показатели (выручку, прибыль от продаж, проценты к получению, прочие доходы и расходы). По итогам года убыток от продолжающейся деятельности до налогообложения составил 389,2 млрд руб., а чистый убыток – 251,2 млрд руб. На фоне неблагоприятной ценовой конъюнктуры и укрепления рубля в конце 2025 года отрицательный результат был ожидаем.

Несмотря на убыток, дивидендная политика компании предусматривает выплаты как по обыкновенным, так и по привилегированным акциям. По нашим оценкам, по итогам 2025 года дивиденды на привилегированные акции составят 0,9 руб. на акцию (доходность около 2,1%), а на обыкновенные – также 0,9 руб. на акцию (доходность около 4,2%). Ожидаемая дата закрытия реестра для получения дивидендов – июль 2026 года.

С учётом прогнозируемого ослабления рубля в 2026 году мы ожидаем восстановления чистой прибыли по РСБУ. По нашим расчётам, дивиденд на привилегированную акцию по итогам 2026 года может составить около 8,5-9 руб., что соответствует доходности около 19,9%.

Наше мнение

Публикация сокращённой отчётности Сургутнефтегаза не раскрыла полную картину финансового состояния компании, однако подтвердила ожидаемый убыток по итогам 2025 года. Ключевым драйвером инвестиционной привлекательности остаются не текущие операционные результаты, а дивидендные выплаты, которые напрямую зависят от курса рубля и размера валютной «кубышки». В 2026 году мы ожидаем ослабления рубля, что создаст предпосылки для восстановления чистой прибыли и, как следствие, для выплаты привлекательных дивидендов. Привилегированные акции Сургутнефтегаза сохраняют потенциал долгосрочного роста.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Группа Астра
Группа Астра

Потенциал	38,84%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	IT
Код	ASTR
ISIN	RU000A106T36
Цена *	259,30
1Н	4,49%
СНГ	3,72%
Рын. Кап., Free Float	54,33 15%

*Цена закрытия на 03.04.2026

Группа Астра: финансовые результаты за 4К25 и 2025 год по МСФО. Сильный квартал, умеренные перспективы | Умеренно-позитивно

Выручка Группы Астра в 4К25 выросла на 15% г/г, до 9,9 млрд руб. (на 1,5% выше прогноза). За 2025 год выручка увеличилась на 18% г/г, до 20,4 млрд руб., превысив консенсус на 3%. Скорректированная EBITDA за квартал составила 5,0 млрд руб. с рентабельностью 50,6%, за год – 4,4 млрд руб. (маржа 21,8%). Капитализированные расходы на разработку выросли на 43% г/г, до 4,2 млрд руб.

Структура выручки и дивиденды

По итогам 2025 года доля ОС Astra Linux в выручке – 46%, экосистемных продуктов – 31%, техподдержки – 21%. Компания сохраняет низкую долговую нагрузку: чистый долг – 2,1 млрд руб. (0,26x EBITDA). Менеджмент планирует рекомендовать дивиденд в размере 25% от скорректированной чистой прибыли – 4,7 руб. на акцию (доходность около 2%).

Прогноз

В 2026 году компания ожидает сохранения сложной ситуации на ИТ-рынке и постепенного оживления инвестиций по мере снижения ключевой ставки. Существенный сдвиг спроса прогнозируется с 2027 года. Долгосрочный ориентир – ежегодный рост выручки более 30% до 2030 года.

Наше мнение

Результаты превысили ожидания, компания активно инвестирует в разработку и сохраняет высокую маржинальность. Однако дивидендная доходность остаётся низкой, а ближайшие перспективы – сдержанными. Мы сохраняем нейтральный взгляд на компанию.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Группа Позитив
Группа Позитив

Потенциал	28,09%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	IT
Код	POSI
ISIN	RU000A103X66
Цена *	1100,80
1Н	2,51%
СНГ	10,77%
Рын. Кап., Free Float	77,97 24%

*Цена закрытия на 03.04.2026

Группа Позитив: СД рекомендовал дивиденд 28 руб. на акцию

| Умеренно-позитивно

Совет директоров компании Позитив рекомендовал дивиденд по итогам 2025 года в размере 28,08 руб. на акцию (доходность ~3%). ВОСА состоится 6 мая, реестр закроется 17 мая. Рекомендация выше консенсуса (14 руб.) подтверждает возврат компании к прибыльному росту.

Электроэнергетический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
 | Россети

Россети	
Потенциал	-14,72%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Электроэнергетический
Код	FEES
ISIN	RU000A0JPNN9
Цена *	0,07
1Н	3,99%
СНГ	-1,73%
Рын. Кап., Free Float	148,41 16%

*Цена закрытия на 03.04.2026

Россети: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Сильные результаты. Потенциал долгосрочного возврата к дивидендам

| Умеренно-Позитивно

Компани Россети опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2025 год, которые оцениваем как сильные. Компания продемонстрировала положительный чистый денежный поток и высокую чистую прибыль, однако дивидендный вопрос остаётся открытым. Формально до 2026 года действует мораторий на дивиденды, введённый для финансирования инвестиционной программы. Тем не менее результаты 2025 года создают предпосылки для досрочного возврата к выплатам – при наличии соответствующей политической воли.

Операционные показатели и тарифы

Передача электроэнергии в 2025 году сократилась на 0,7% г/г, до 836,9 млрд кВт·ч, а услуги по технологическому присоединению снизились на 7% г/г, до 14,7 ГВт. Однако рост тарифов полностью компенсировал снижение объёмов: выручка от передачи электроэнергии увеличилась на 23,6% г/г, а общая выручка FEES – на 22% г/г. Тарифы на передачу по сетям ЕНЭС были проиндексированы на 14% с 1 июня 2025 года. Согласно прогнозу социально-экономического развития, дальнейшая индексация составит 16% с 1 октября 2026 года и 14,7% с 1 июля 2027 года. Генеральный директор Россетей ожидает, что выручка компании в 2026 году превысит 2 трлн руб.

Финансовые результаты

Скорректированная EBITDA (по расчётам компании, с исключением убытка от обесценения и выручки от техприсоединения) составила 555 млрд руб. (+31,7% г/г). С учётом выручки от техприсоединения скорр. EBITDA выросла на 29% г/г, до 628 млрд руб. Чистая прибыль по МСФО достигла 203 млрд руб. (без корректировок) и 297 млрд руб. с учётом корректировок на обесценение основных средств. Капитальные затраты, отражённые в отчёте о движении денежных средств, выросли на 8% г/г, до 597 млрд руб., тогда как ранее озвучивалась оценка 726 млрд руб. (вероятно, с НДС). На 2026 год компания прогнозирует капзатраты на уровне 857 млрд руб. (+18% г/г).

Денежный поток и долг

Чистый денежный поток в 2025 году составил 106 млрд руб. против околонулевого показателя годом ранее. Валовой долг увеличился на 12% г/г, до 829 млрд руб., чистый долг – на 8% г/г, до 557 млрд руб. Соотношение чистого долга к скорр. EBITDA находится на комфортном уровне 1,0х.

Дивидендный вопрос

Компания не выплачивала дивиденды с 2022 года. В 2023 году по итогам совещания с правительством было принято решение о приостановке дивидендов на 2022–2026 годы для финансирования инвестиционной программы. При этом миноритарные акционеры дочерних обществ получают дивиденды, а основной акционер в лице государства – нет. Такая асимметрия, на наш взгляд, не справедлива.

Наше мнение

Финансовые результаты Россетей за 2025 год мы оцениваем как сильные: рост тарифов, улучшение денежного потока и низкая долговая нагрузка создают прочную базу для возобновления дивидендных выплат, несмотря на формальный мораторий до 2026 года. При текущих крайне низких мультипликаторах даже потенциальное решение о выплатах может спровоцировать значительную переоценку акций. Однако ключевой фактор – политическая воля государства.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Инарктика

Инарктика

Потенциал **67,34%**
Рекоменд. **ПЕРЕСМ.**

Сектор Потребительский
Код AQUA
ISIN RU000A0JQTS3

Цена * 418,30
1Н -7,25%
СНГ -14,42%

Рын. Кап. 36,54
Free Float 20%

*Цена закрытия на 03.04.2026

Инарктика: финансовые результаты за 2025 по МСФО. Ожидаемое слабые результаты из-за реализовавшихся биорисков, восстановление ожидается в 2026-м году | Нейтрально

ИНАРКТИКА опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 2025 год, отражающую последствия биологических рисков и изменений цепочек поставок, проявившихся в 2023–2024 годах.

Выручка компании снизилась на 22% г/г, до 24,6 млрд руб., что обусловлено сокращением объемов реализации из-за перебоев в поставках и падением рублёвых цен на красную рыбу по сравнению с пиковыми значениями 2024 года. Скорректированная EBITDA уменьшилась на 54% г/г, до 5,7 млрд руб., рентабельность по EBITDA составила 23%. Чистый убыток по итогам года достиг 2,2 млрд руб. (против 7,8 млрд руб. прибыли годом ранее). Скорректированная чистая прибыль (без учёта переоценки биологических активов) сократилась на 79% г/г, до 2,1 млрд руб.

Биомасса и перспективы восстановления

На конец декабря 2025 года биомасса рыбы в воде составила 30,1 тыс. тонн, увеличившись на 33% г/г. Совокупный объём товарной и предтоварной рыбы (которая достигнет оптимального веса во второй половине 2026 года) превысил показатель 2024 года на 27%. Компания сохраняет планы по удвоению производства до 60 тыс. тонн и развитию собственных мальковых и кормовых заводов. Учитывая двухгодичный производственный цикл, улучшение операционных показателей ожидается начиная с 2026 года.

Долговая нагрузка и дивиденды

Чистый долг на конец 2025 года вырос на 9% г/г, до 13,8 млрд руб. На фоне падения EBITDA показатель «Чистый долг / EBITDA» увеличился до 2,4х (против 1,0х годом ранее). Дивидендная политика компании ограничивает выплаты при уровне долговой нагрузки выше 3,5х – формально пространство для дивидендов сохраняется, однако отсутствие чистой прибыли и высокий уровень процентных ставок могут побудить компанию к консервативному подходу. В 2025 году дивиденды не выплачивались (ранее выплаты были ежеквартальными).

Рыночный контекст

Российский рынок красной аквакультурной рыбы в 2025 году сократился в денежном выражении на 2% на фоне общего снижения мировых цен. При этом спрос в натуральном выражении продолжает устойчиво расти: за последние три года потребление выросло на 18%.

Наше мнение

Финансовые результаты ИНАРТИКИ за 2025 год оцениваем как слабые, что было ожидаемо из-за потери биомассы в 2024 году и длинного производственного цикла. Ключевым позитивом является восстановление биомассы к концу года (более 30 тыс. тонн), что создаёт основу для улучшения операционных и финансовых показателей в 2026 году. Однако фактор снижения рублёвых цен на красную рыбу может сдерживать темпы восстановления. Долговая нагрузка (2,4х) остаётся приемлемой, но дивидендные выплаты в ближайшее время маловероятны. Мы ставим рекомендацию по компании на ПЕРЕСМОТР.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
6 апреля	<p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ МД Медикал Групп финансовые результаты за 2025 по МСФО 	<p>Геополитика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ США: Выступление президента США Д.Трампа
7 апреля	<p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Группа Позитив: финансовые результаты за 2025 МСФО <p>Торги:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ДОМ.РФ: начало торгов поставочными фьючерсами на акции ▪ Северсталь: начало торгов мини-фьючерсами 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ США: Ожидаемая потребительская инфляция <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
8 апреля	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Росстат: Недельная инфляция ▪ Банк России проведёт круглый стол по вопросам управления ликвидностью банковского сектора и ставками денежного рынка. ▪ Банк России: Обзор ключевых показателей микрофинансовых институтов ▪ Банк России: Обзор рисков финансовых рынков 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ЕС: индекс цен производителей (PPI) ▪ США: публикация протоколов FOMC <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Запасы нефти в США
9 апреля	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: Денежно-кредитные условия и трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики ▪ Банк России: мониторинг отраслевых финансовых потоков ▪ Банк России: Обзор рисков финансовых рынков ▪ Истекает срок, до которого власти Великобритании выдали лицензию на осуществление транзакций с Транснефтью <p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Сбербанк: финансовые результаты за март 2026 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ США: базовый ценовой индекс расходов на личное потребление ▪ США: ВВП ▪ США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице ▪ Баланс ФРС <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Запасы газа в США ▪ Отчет WASDE
10 апреля	<p>Торги:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк Санкт-Петербург: начинает обратный выкуп акций. Банк планирует выкупить 9 млн обыкновенных акций по цене 340 руб. за бумагу. Дата окончания действия программы — 22 мая. 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Германия: ИПЦ ▪ США: ИПЦ ▪ США: Ожидаемая инфляция от Мичиганского университета <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПЕРЕОЦЕНКЕ ЦЕЛЕВЫХ ЦЕН И РЕКОМЕНДАЦИЯХ

Компания	Дата	Новая Ц.Ц.	Старая Ц.Ц.	Реком.	Старая Реком.
Инарктика	3.04.2026	-	700	ПЕРЕСМ.	ПОК.
ВУШ	3.04.2026	90	90	ДЕРЖ.	ПРОД.
ДВМП	27.03.2026	-	60	ПЕРЕСМ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	27.03.2026	1340	1340	ДЕРЖ.	ПРОД.
ВК	20.03.2026	-	350	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
РУСАЛ	20.03.2026	47,5	44	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	12.03.2026	150	150	ДЕРЖ.	ПОК.
Роснефть	12.03.2026	505	420	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	13.03.2026	1340	1340	ПРОД.	ДЕРЖ.
ФосАгро	12.03.2026	7870	7715	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВУШ	6.03.2026	90	90	ПРОД.	НЕЙТР.
Мать и Дитя	6.03.2026	1750	1750	ПОК.	ДЕРЖ.
МКБ	6.03.2026	6	6	ДЕРЖ.	ПРОД.
ФосАгро	6.03.2026	7715	7715	ДЕРЖ.	ПОК.
МТС	6.03.2026	230	230	ДЕРЖ.	ПРОД.
МТС	20.02.2026	230	215	ПРОД.	ПРОД.
Роснефть	20.02.2026	420	485	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Лукойл	20.02.2026	5850	8509	ДЕРЖ.	ПОК.
Газпром Нефть	20.02.2026	480	563	ПРОД.	ДЕРЖ.
Газпром	20.02.2026	172,8	160	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Татнефть	19.02.2026	793	825	ПОК.	ПОК.
Татнефть прив.	19.02.2026	770	800	ПОК.	ПОК.
Транснефть прив.	19.02.2026	1650	1550	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Полюс	18.02.2026	2763	3000	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Норникель	18.02.2026	190	190	ПОК.	ПОК.
Северсталь	18.02.2026	1050	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	18.02.2026	125	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	18.02.2026	180	190	ДЕРЖ.	НЕЙТР.
Сбербанк	17.02.2026	390	330	ПОК.	ДЕРЖ.
Т-Технологии	17.02.2026	4800	4720	ПОК.	ПОК.
Московская биржа	17.02.2026	195	220	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВТБ	17.02.2026	100,4	100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Банк СПб	17.02.2026	400	428	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Европлан	17.02.2026	720	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	17.02.2026	150	165	ПОК.	ПОК.
ДОМ.РФ	16.02.2026	2800	2250	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС-Банк	16.02.2026	1800	1850	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	16.02.2026	3650	4500	ПОК.	ПОК.
Магнит	16.02.2026	4033	3600	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Фикс Прайс	16.02.2026	0,85	0,9	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Хэндерсон	16.02.2026	770	870	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ФосАгро	16.02.2026	7715	7700	ПОК.	ПОК.
Акрон	16.02.2026	14800	15200	ПРОД.	ПРОД.
Юнипро	16.02.2026	1,8	2,49	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Мосэнерго	16.02.2026	2,2	2,48	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ОГК-2	16.02.2026	0,31	0,35	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ТГК-1	16.02.2026	0,009	0,008	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ПИК	16.02.2026	500	715	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Самолет	16.02.2026	-	1480	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
ЛСР	16.02.2026	890	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Эталон	16.02.2026	62	74	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Озон Фармацевтика	13.02.2026	73	70	ПОК.	ПОК.
Аэрофлот	13.02.2026	70	88	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Совкомфлот	13.02.2026	97	116	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НМТП	13.02.2026	12	11	ПОК.	ПОК.
Камаз	13.02.2026	100	110	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Соллерс	12.02.2026	750	760	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ОЗОН	12.02.2026	5900	5800	ПОК.	ПОК.
Хэдхантер	12.02.2026	4400	4500	ПОК.	ПОК.
Группа Астра	12.02.2026	360	380	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВК	12.02.2026	350	360	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ЦИАН	12.02.2026	720	720	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Диасофт	12.02.2026	1910	2000	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Каршеринг	12.02.2026	170	200	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВУШ	12.02.2026	90	130	НЕЙТР.	НЕЙТР.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	2909,98	2140,20	-2,12%	-0,82%	-12,14%	ПОК.	3000	40,17%
Норникель	GMKN	2046,84	135,00	-4,66%	-2,98%	-10,35%	ПОК.	190	40,74%
Северсталь	CHMF	690,11	829,80	-1,96%	-1,87%	-13,11%	ДЕРЖ.	1100	32,56%
НЛМК	NLMK	575,59	96,58	0,19%	-0,56%	-8,78%	ДЕРЖ.	131	35,64%
РУСАЛ	RUAL	644,18	42,50	9,58%	5,35%	22,09%	ДЕРЖ.	47,5	11,76%
ММК	MAGN	292,71	26,15	1,53%	1,75%	-7,12%	ДЕРЖ.	35	33,84%
АЛРОСА	ALRS	244,07	33,28	-6,33%	-2,23%	-19,26%	ДЕРЖ.	50	50,24%
Распадская	RASP	100,19	152,75	-2,30%	-1,64%	-5,12%	ДЕРЖ.	180	17,84%
ЮГК	UGLD	123,20	0,64	-10,95%	-5,64%	17,20%	НЕЙТР.	0,7	8,93%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	5011,35	466,50	-4,57%	-0,02%	15,53%	ДЕРЖ.	505	8,25%
Лукойл	LKOH	3812,15	5506,50	-2,28%	-0,10%	-6,29%	ДЕРЖ.	5850	6,24%
НОВАТЭК	NVTK	3849,13	1256,60	-3,21%	-0,51%	6,93%	ДЕРЖ.	1340	6,64%
Газпром Нефть	SIBN	2524,98	534,10	0,39%	2,22%	9,67%	ПРОД.	480	-10,13%
Газпром	GAZP	3149,05	133,07	-2,56%	-1,03%	7,31%	ДЕРЖ.	172,8	29,86%
Сургутнефтегаз	SNGS	754,53	21,19	-0,28%	-0,40%	-2,35%	ДЕРЖ.	25	17,98%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	316,98	41,18	-6,47%	-3,51%	-3,70%	НЕЙТР.	51	23,85%
Татнефть	TATN	1413,97	646,80	-2,28%	-0,80%	12,04%	ПОК.	793	22,60%
Татнефть прив	TATNP	86,81	584,30	-3,87%	-0,60%	7,82%	ПОК.	770	31,78%
Транснефть	TRNFP	212,77	1370,00	-0,42%	1,38%	-2,09%	ДЕРЖ.	1650	20,44%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1635,96	4162,00	-1,79%	-2,21%	-7,81%	ПОК.	6000	44,16%
OZON	OZON	939,13	4351,00	-0,22%	-2,22%	-2,52%	ПОК.	5900	35,60%
Хэдхантер	HEAD	139,67	2942,00	1,27%	-1,08%	0,93%	ПОК.	4400	49,56%
Группа Позитив	POSI	77,97	1100,80	2,51%	-1,26%	10,77%	НЕЙТР.	1410	28,09%
Группа Астра	ASTR	54,33	259,30	4,49%	3,76%	3,72%	НЕЙТР.	360	38,84%
МКПАО "ВК"	VKCO	154,91	273,25	0,09%	-1,74%	-8,12%	ПЕРЕСМ.	-	-
ЦИАН	CNRU	48,89	630,80	2,40%	0,48%	5,73%	ДЕРЖ.	720	14,14%
Диасофт	DIAS	16,46	1566,50	0,03%	0,19%	-8,37%	НЕЙТР.	1910	21,93%
Софтлайн	SOFL	29,20	73,06	-2,69%	-0,08%	-7,35%	ДЕРЖ.	120	64,25%
Каршеринг	DELI	15,65	89,00	0,85%	-2,52%	-17,55%	НЕЙТР.	170	91,01%
ВУШ	WUSH	9,81	88,44	-3,13%	-3,99%	-2,01%	ДЕРЖ.	90	1,76%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	448,14	224,00	1,06%	-0,49%	5,07%	ДЕРЖ.	230	2,68%
Ростелеком	RTKM	188,05	57,23	0,70%	-0,50%	-9,70%	ДЕРЖ.	85	48,52%
Ростелеком прив	RTKMP	12,37	59,10	0,25%	-0,17%	-3,51%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	119,07	12,39	0,85%	1,46%	-5,31%	НЕЙТР.	19	53,41%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	660,74	2433,50	2,03%	-9,54%	-9,54%	ПОК.	3650	49,99%
Магнит	MGNT	300,23	2945,50	-4,86%	-2,19%	-1,39%	ДЕРЖ.	4033	36,92%
Fix Price	FIXR	58,79	0,59	0,65%	-1,29%	5,04%	ДЕРЖ.	0,85	44,07%
Лента	LENT	247,63	2131,50	-1,98%	-2,45%	6,92%	ДЕРЖ.	2200	3,21%
РусАгро	RAGR	111,23	115,72	3,01%	2,77%	-25,12%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	10,63	418,30	-7,25%	-0,90%	-14,42%	ПЕРЕСМ.	700	67,34%
ХЭНДЕРСОН	HNFC	36,54	446,00	-1,15%	-1,46%	-13,73%	НЕЙТР.	770	72,65%
М.видео	MVID	18,02	64,30	-0,23%	-0,08%	-20,07%	НЕЙТР.	134	108,40%
ОКЕЙ	OKEY	11,58	39,37	2,74%	-2,62%	12,74%	НЕЙТР.	29	-26,34%

[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	929,81	7225,00	-1,65%	-0,62%	12,10%	ДЕРЖ.	7870	8,93%
Акрон	AKRN	764,40	20760,00	2,59%	0,24%	14,18%	НЕЙТР.	14800	-28,71%
НКНХ	NKNC	122,78	76,10	-4,40%	-2,00%	-3,49%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	12,23	55,86	-6,28%	-2,00%	-7,33%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	113,53	64,10	-4,33%	-0,93%	-3,03%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6792,33	315,00	0,27%	-0,47%	5,35%	ПОК.	390	23,81%
Сбербанк прив	SBERP	314,63	315,24	0,35%	-0,43%	5,40%	ПОК.	390	23,72%
Т-Технологии	T	861,59	3212,60	-1,45%	-0,75%	-1,92%	ПОК.	4800	49,41%
МосБиржа	MOEX	381,84	168,24	-1,38%	-0,54%	-2,41%	ДЕРЖ.	195	15,91%
ВТБ	VTBR	606,83	91,47	9,90%	3,98%	27,70%	ДЕРЖ.	100,4	9,76%
ДОМ.РФ	DOMRF	396,22	2208,90	2,66%	0,09%	15,85%	ПОК.	2800	26,76%
Совкомбанк	SVCB	287,08	12,80	1,03%	0,47%	1,63%	ДЕРЖ.	18	40,63%
МКБ	CBOM	181,06	5,44	-0,89%	-0,17%	-10,60%	ДЕРЖ.	6	10,33%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	149,87	336,66	2,14%	0,58%	8,71%	ДЕРЖ.	400	18,81%
Европлан	LEAS	67,54	563,00	-8,08%	-4,71%	3,30%	ДЕРЖ.	720	27,89%
Ренессанс страхование	RENI	49,59	88,90	-0,29%	-0,54%	-6,91%	ДЕРЖ.	150	68,73%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	49,91	1339,50	0,64%	-0,04%	2,10%	ДЕРЖ.	1800	34,38%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	332,46	3,18	3,50%	-0,08%	1,84%	ПОК.	4,60	44,59%
РусГидро	HYDR	196,11	0,44	1,45%	0,48%	6,83%	НЕЙТР.	0,60	36,02%
Россети	FEES	148,41	0,07	3,99%	-2,01%	-1,73%	НЕЙТР.	0,06	-14,72%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	126,83	14,91	1,50%	2,47%	-4,85%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	30,66	328,20	1,11%	0,14%	8,05%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	89,40	1,42	-1,79%	-1,86%	-2,90%	ДЕРЖ.	1,80	26,36%
МосЭнерго	MSNG	81,21	2,04	-0,12%	-0,75%	-5,50%	НЕЙТР.	2,20	7,68%
ОГК-2	OGKB	43,37	0,32	-0,50%	1,43%	-3,69%	НЕЙТР.	0,31	-2,58%
ТГК-1	TGKA	24,66	0,00640	-1,51%	-0,12%	-0,19%	ДЕРЖ.	0,009	40,58%
ЭЛС-Энерго	ELFV	17,92	0,49	1,56%	1,85%	-1,16%	НЕЙТР.	0,57	15,34%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	346,50	525,40	9,53%	7,44%	11,53%	НЕЙТР.	500	-4,83%
Самолет	SMLT	40,81	663,00	-5,26%	-0,30%	-31,72%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	69,85	677,40	-0,53%	0,42%	3,86%	ДЕРЖ.	890	31,38%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	56,76%	59,08%	50,88%	ДЕРЖ.	62	6,90%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	104,20	1384,40	0,11%	-1,09%	-9,46%	ДЕРЖ.	1750	26,41%
ЮМГ	GEMC	78,54	877,20	1,21%	3,15%	4,82%	ПОК.	1150	31,10%
Промомед	PRMD	85,87	404,65	1,04%	-0,28%	0,30%	ПОК.	500	23,56%
Озон Фармацевтика	OZPH	58,50	50,35	2,78%	1,92%	-3,10%	ПОК.	73	44,99%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	189,21	47,48	-1,72%	-0,77%	-17,43%	ДЕРЖ.	70	47,43%
Совкомфлот	FLOT	204,15	85,17	0,67%	0,75%	13,48%	ДЕРЖ.	97	13,89%
НМТП	NMTP	165,83	8,64	4,92%	1,71%	0,47%	ПОК.	12	38,97%
Камаз	KMAZ	55,02	78,00	-2,26%	-0,13%	-7,36%	НЕЙТР.	100	28,21%
Соллерс	SVAV	15,37	487,50	-1,32%	-1,81%	-14,02%	ДЕРЖ.	750	53,85%
ДВМП (FESCO)	FESH	196,05	66,26	3,35%	0,85%	23,16%	ПЕРЕСМ.	-	-

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.