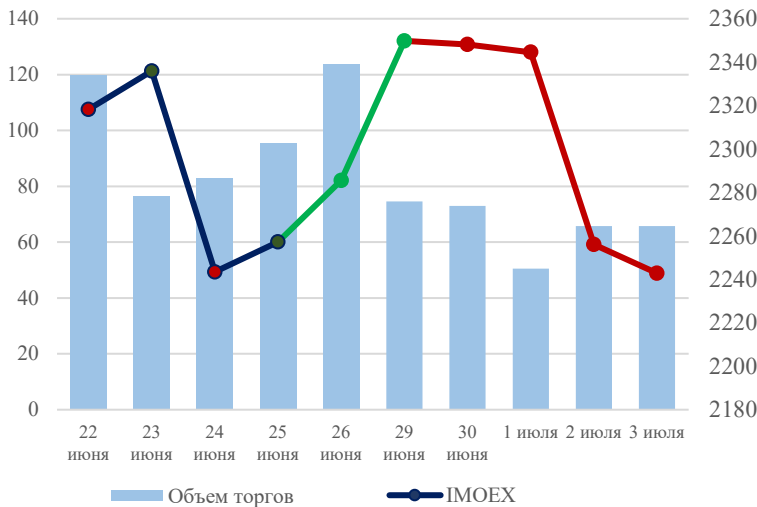


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: 17-я неделя падения под давлением геополитики, ДКП и нефти

Американский рынок: слабые данные по занятости вызвали ротацию из ИИ-сектора

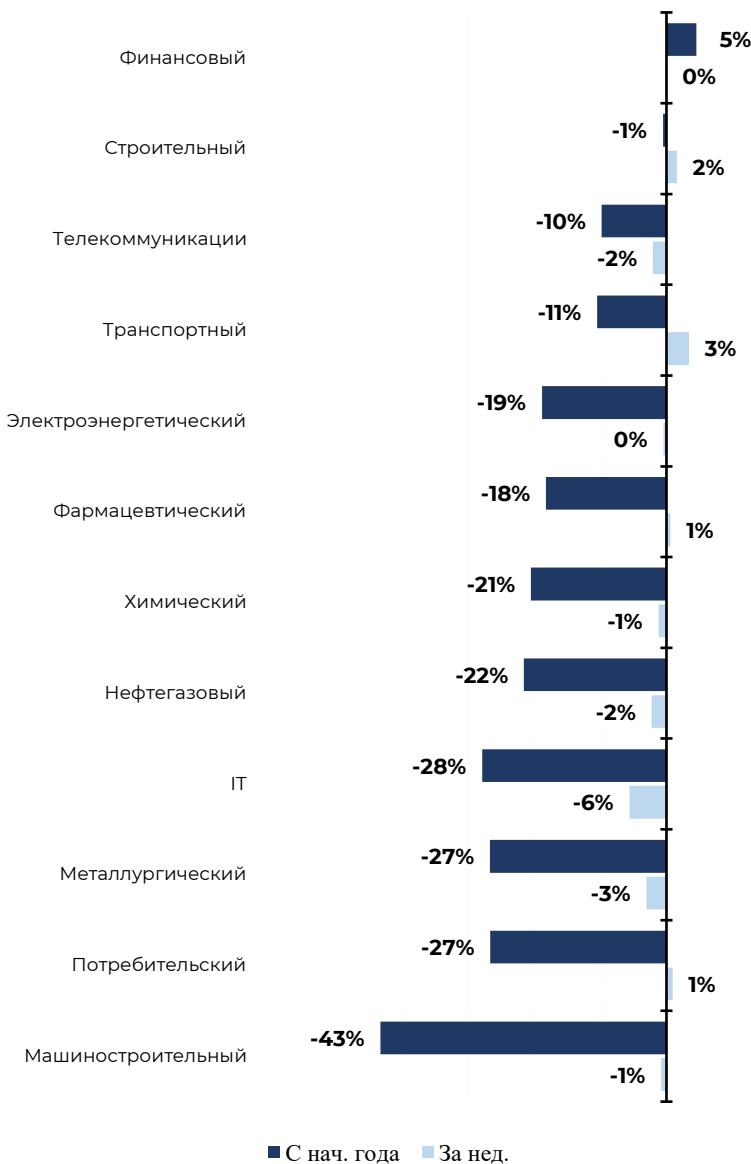
ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция [0.25% против 0.15%]: рост цен на топливо разогнал недельную инфляцию до 5,9% г/г

Майское кредитование: тренд на ускорение и новые риски для ДКП

Инфляционные ожидания в июне снижаются, но остаются повышенными

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: недельное падение на фоне перемирия и новые риски эскалации



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Татнефть | Сургутнефтегаз | Газпром нефть
| АФК Система | Озон | ВТБ

Нефтегазовый сектор

Татнефть: дивиденды за 2025 год утверждены – доходность 6,9–7,3% | Нейтрально

Сургутнефтегаз: акционеры утвердили дивиденды 0,85 руб. на акцию | Нейтрально

Газпром нефть: дивиденд за 2025 год – 45,41 руб., последний день покупки – 3 июля | Нейтрально

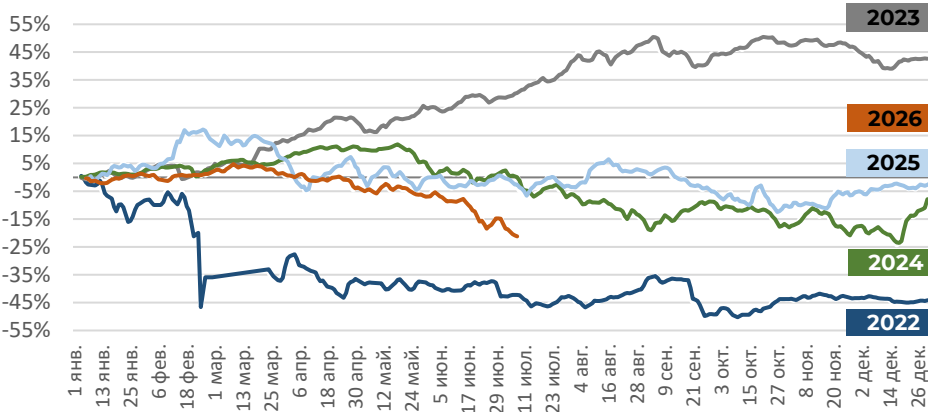
IT, Телекоммуникационный сектор

АФК «Система»: залог акций Ozon под 320 млрд руб. от ВТБ – новая реальность для маркетплейса | Умеренно-негативно

		Закрытие недели	Δ Изменения за период		
			1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок					
Индекс МосБиржи	2242,84	-1,87%	-12,58%	-18,65%	
Индекс РТС	914,9	-2,08%	-19,60%	-17,60%	
CNY/RUB_TOM	11,4693	3,85%	9,77%	2,78%	
RGBI TR	745,9	-0,74%	-4,63%	0,02%	
RUSFAR 3-мес,%	14,2	23	8	-153	
Международные рынки					
S&P500	7483,24	1,76%	-1,28%	9,11%	
DXU	100,85	-0,50%	1,97%	2,58%	
EUR/USD	1,14	0,43%	-1,95%	-2,66%	
Europe 600 STOXX	648,34	1,96%	3,57%	8,76%	
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,49	2,51%	0,90%	7,16%	
Сырьевые товары					
Нефть и газ					
Бrent, \$/бар	71,8	-0,26%	-21,20%	18,19%	
Юралс, \$/бар	51,25	-10,71%	-37,92%	4,12%	
Природный газ, \$/млн BTU	3,196	-2,53%	-2,86%	-12,28%	
Металлы					
Золото, \$/унц	4122,76	0,87%	-9,22%	-4,83%	
Серебро, \$/унц	60,9335	3,66%	-19,02%	-15,67%	
Медь, \$/фунт	6,1145	-0,48%	-3,85%	7,16%	
Никель, \$/тонна	16545	-1,55%	-12,71%	-1,34%	
Палладий, \$/унц	1272,5	4,26%	-7,92%	-23,67%	
Платина, \$/унц	1628,1	-1,17%	-15,62%	-24,01%	
Сельскохозяйственные культуры					
Пшеница, цент/бушель	590,5	2,12%	-3,28%	16,58%	
Кукуруза цент/бушель	425	2,97%	-4,87%	-3,67%	

СЕЗОННОСТЬ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ | IMOEX

Динамика индекса Мосбиржи



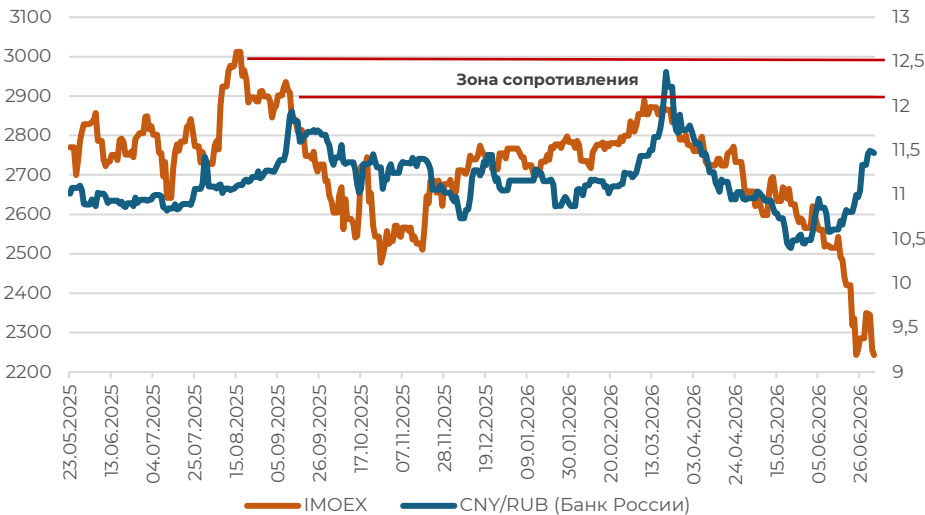
Комментарий:

После фиксации ставок на прекращение огня на платформе POLYMARKET, трактуемое пользователями, как недобросовестное поведение организаторов торгов, мы приняли решение на прошлой неделе заменить индикатор геополитического влияния на сезонность индекса Мосбиржи, которая отражает изменения индекса с начала года в % с 2022-2026 гг. Данный индикатор полезен для статистической оценки положения текущих значений индекса с предыдущими периодами для выявления сезонных закономерностей.

Индикатор геополитического влияния на индекс Мосбиржи находится в редакции.

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX

CNY/RUB vs IMOEX



Комментарий:

Банк России опубликовал параметры операций по зеркалированию инвестиций средств ФНБ на второе полугодие 2026 года. С 1 июля по 31 декабря регулятор будет продавать валюту на сумму 75 млрд руб. в рамках чистого инвестирования средств ФНБ в 1П26. Для сравнения, в первом полугодии на эти цели направлялось 541 млрд руб. – сокращение составило 7 раз.

В пересчёте на месячные объёмы предложение валюты от ЦБ снизится с \$1,1 млрд в месяц в 1П26 до \$0,1–0,2 млрд во 2П26. Это означает существенное ослабление поддержки рубля со стороны монетарных властей.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Период	Цель выкупа	Объем выкупа
Совкомбанк Новый	С 20 июня 2026 – бес- срочно	Повышение акционерной сто- имости	3,4% капитала или 19% free-float в годовом выражении (≈8 млрд руб./год)
Озон	До конца 2026 года	Программа мотивации сотру- дников компании	3,4% капитала или 25 млрд руб.
Банк «Санкт-Петербург»	6 окт. 2025 – 20 мая 2026	Погашение и программа моти- вации	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 дости- жения 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 | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок завершил 17-ю неделю подряд снижением, потеряв 1,87% и закрывшись на отметке 2242,84 пункта. Несмотря на попытку коррекционного роста в середине недели, рынок остался под давлением нескольких факторов: геополитическая напряжённость, снижение цен на нефть и сдержанные ожидания по поводу дальнейшего смягчения ДКП после публикации данных по инфляции, усилившие опасения возможной паузы в цикле снижения ставки ЦБ.

Дивидендный сезон остаётся главным драйвером точечного интереса – крупные выплаты Сбербанка, ДОМ.РФ и X5 Group поддерживают отдельные бумаги, однако общий тренд остаётся нисходящим.

Рынок акций США завершил неделю снижением на 1,76% по индексу S&P500. Ключевым драйвером стали слабые данные по рынку труда, снизившие ожидания ужесточения политики ФРС и спровоцировавшие ротацию капитала из ИИ-акций в защитные сектора.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция |0.22% против 0.25%|: рост цен на топливо разогнал недельную инфляцию до 5,9% г/г

За неделю с 23 по 29 июня потребительские цены выросли на 0,22% после 0,25% недель ранее. Годовая инфляция ускорилась до 6,0% с 5,9% на предыдущей неделе. С начала месяца накопленный рост цен достиг 0,85%, с начала года – 4,17%. Замедление недельной динамики произошло на фоне снижения темпов роста цен на топливо (+1,6% после +3,0% недель ранее) и овощи (+0,7% после +1,5%). При этом оптовые цены на топливо уже начали корректироваться вниз, что должно способствовать дальнейшей стабилизации розничного сегмента. Поступление нового урожая также создаёт предпосылки для сезонной дефляции в плодоовощном сегменте.

Несмотря на некоторое замедление недельной инфляции, в устойчивых компонентах (исключая волатильные товары) рост цен ускоряется вторую неделю подряд – за счёт продовольственных и непродовольственных товаров. Рост цен на базовые услуги замедлился, но остаётся на повышенном уровне. Основным источником давления остаётся топливо: годовой рост цен на бензин достиг 19,7%, что создаёт риски переноса издержек на широкий спектр товаров через логистику.

С 1 июля ряд логистических компаний повышает тарифы на перевозки минимум на 10%, что усилит перенос топливных издержек в конечные цены. Дополнительное давление создаёт быстрое ослабление рубля, ускоряющее импортную инфляцию.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Рынок труда в мае: безработица обновила минимум, дефицит кадров усиливается

В мае 2026 года российский рынок труда вновь ужесточился. Уровень безработицы снизился до 2,1% – до минимального значения с февраля 2026 года. Это указывает на сохранение острого дефицита кадров, несмотря на некоторое охлаждение экономической активности.

Потребность экономики в рабочей силе продолжает расти. Навес потребности над числом безработных (по данным Росстата) увеличился до 1,73 млн человек против 1,62 млн в апреле. При этом индекс HeadHunter в июне снизился до 8,3 (с 9,1 в мае) – главным образом за счёт роста числа вакансий (+8% м/м) при снижении количества резюме (-2% м/м). Однако по сравнению с прошлым годом рынок выглядит мягче: резюме стало на 26% больше, а вакансий – на 17% меньше.

Реальные зарплаты в мае, по предварительным оценкам, ускорились до +0,6% м/м (сезонно скорректированные) после замедления на 1,3% м/м в апреле.

Наше мнение

Ситуация на рынке труда в мае не даёт Банку России оснований для ускорения смягчения денежно-кредитной политики. Рекордно низкая безработица и возобновившийся рост реальных зарплат сохраняют проинфляционное давление, что подтверждает обоснованность сдержанного шага снижения ставки (25 б.п.) на июньском заседании. В этих условиях мы ожидаем сохранения консервативного подхода ЦБ и на ближайших заседаниях.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Резюме обсуждения ключевой ставки от ЦБ: три варианта ставки и новая реальность ДКП

Банк России опубликовал резюме обсуждения ключевой ставки по итогам заседания 19 июня, на котором регулятор снизил ставку на 25 б.п. до 14,25%. Публикация подтвердила, что решение стало компромиссом между ослаблением инфляционного давления в апреле-мае и усилившимися проинфляционными рисками в среднесрочной перспективе.

На заседании рассматривались три варианта: сохранение ставки на уровне 14,5%, снижение на 25 б.п. до 14,25% и снижение на 50 б.п. до 14,0%. Первые два варианта предполагалось сочетать с умеренно мягким сигналом, третий – без направленного сигнала. Тот факт, что максимальное снижение обсуждалось без сигнала о дальнейших шагах, свидетельствует о консервативном сдвиге в оценках потенциала смягчения даже у наиболее мягко настроенных участников. Это формирует более высокую нижнюю границу траектории ДКП – в отличие от апрельского заседания, где все участники высказались за умеренно мягкий сигнал.

В резюме также обсуждался вопрос о приближении денежно-кредитных условий к нейтральным уровням – жесткий сигнал, исходящий, вероятно, от наиболее ястребиной части членов совета директоров. Кроме того, зафиксировано принципиальное расхождение в оценках динамики второго квартала: одна часть участников считает ускорение роста временным отскоком после слабого 1K26, другая – видит в нём риск нового перегрева, усиленный возможным сокращением предложения из-за дефицита на топливном рынке.

Наше мнение

Резюме обсуждения подтверждает, что регулятор переходит в режим повышенной осторожности. Компромиссный характер июньского решения, обсуждение приближения к нейтральным ДКУ и расхождения в оценках динамики 2K26 указывают на то, что пространство для дальнейшего снижения ставки сужается. Вероятность паузы на июльском заседании возрастает. Для долгового рынка это означает, что период высоких ставок может затянуться, что сохраняет привлекательность инструментов с плавающей доходностью и короткой дюрацией.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Директор департамента ДКП Банка России Андрей Ганган в интервью Радио-РБК

Директор департамента денежно-кредитной политики Банка России Андрей Ганган в интервью Радио-РБК заявил, что рост цен на моторное топливо может добавить июньской инфляции порядка 0,3 процентного пункта. При оценке влияния топливных цен на инфляцию, по его словам, важны прежде всего косвенные эффекты – удорожание логистических издержек компаний и влияние на инфляционные ожидания населения и бизнеса. Это будет значимым фактором при принятии решений по ставке в июле, если такие эффекты реализуются.

Наше мнение

Заявление Гангана подтверждает, что топливный шок становится центральной темой для ЦБ накануне июльского заседания. Косвенные эффекты через логистику и инфляционные ожидания могут оказаться более значимыми, чем прямой вклад бензина в ИПЦ. Вероятность паузы в цикле снижения ставки возрастает – регулятор предпочтёт дождаться оценки устойчивости топливного давления на цены.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

XXXI Финансовый конгресс Банка России: цифровая трансформация рыночных отношений, структурные ограничения роста производительности и оценка текущей фазы экономического цикла

С 1 по 3 июля в Санкт-Петербурге прошёл XXXI Финансовый конгресс Банка России, ставший важнейшей площадкой для сверки позиций регулятора, бизнеса и экспертного сообщества. В фокусе дискуссий – три ключевых направления, определяющих траекторию развития российской экономики: цифровая трансформация рыночных отношений, структурные ограничения роста производительности и оценка текущей фазы экономического цикла. Заявления, прозвучавшие на Конгрессе, позволяют сформировать более чёткое представление о логике ЦБ в вопросах денежно-кредитной политики на ближайшие месяцы.

Цифровые платформы: новый уклад экономики

Платформизация становится одним из главных драйверов экономического роста. По оценке первого вице-премьера Александра Новака, прямой вклад платформ в ВВП России уже составляет 4%, а к 2030 году этот показатель планируется увеличить до 6%. Если же учитывать все товары и услуги, так или иначе связанные с реализацией через цифровые платформы, их доля достигает 8,5% ВВП – выше, чем в Евросоюзе (5%), но пока уступает Китаю (12%). Снижение транзакционных издержек, которое обеспечивают платформы, оценивается в несколько триллионов рублей.

Влияние платформизации выходит далеко за пределы торговли. Финансовый сектор сталкивается с появлением новых игроков и обострением конкуренции со стороны технологических компаний. Участники Конгресса сошлись во мнении, что развитие платформ потребует пересмотра антимонопольного регулирования для обеспечения равных условий конкуренции. При этом глава ЦБ Эльвира Набиуллина особо подчеркнула: платформы – это не возврат к плановой экономике, а эволюция рыночных отношений, где потребитель получает больше выбора и удобства.

Производительность труда: проблема не в деньгах

Одной из центральных тем пленарной сессии стали структурные реформы и рост производительности труда. Глава Сбербанка Герман Греф обратил внимание на глубокий разрыв в производительности внутри российских отраслей: разница между лидерами и аутсайдерами может достигать пяти раз – значительно больше, чем в большинстве развитых стран.

Причины такого разрыва уходят корнями в хронический инвестиционный голод на отдельных предприятиях, качество управления и региональные барьеры, препятствующие перетоку ресурсов. Показательно, что проблема сохраняется на фоне трехкратного роста совокупных инвестиций за последние три года – значит, узкое место не столько в доступности капитала, сколько в эффективности его распределения.

Набиуллина выделила три ключевых препятствия на пути роста производительности: неготовность бизнеса отпускать сотрудников из депрессивных отраслей, затяжная господдержка неэффективных производств (до четверти корпоративных кредитов выдаётся на льготных условиях) и административные ограничения на увольнения на региональном уровне. Эти факторы консервируют неэффективные предприятия, не давая ресурсам перетекать туда, где они могли бы принести большую отдачу.

Потенциал перемен огромен: по оценкам Сбербанка, приближение половины компаний к уровню отраслевых лидеров могло бы добавить 2–3 процентных пункта к годовому росту ВВП. Ключевой вывод дискуссии – господдержку предлагается привязать к результатам: при выдаче льготных кредитов учитывать выполнение компаниями планов по росту производительности.

Переохлаждение или нормализация: спор о природе замедления

На пленарной сессии развернулась принципиальная дискуссия между Набиуллиной и Грефом о состоянии экономики. Греф настаивал на том, что экономика уже «переохлаждена» и не может долго существовать в условиях высоких ставок. Набиуллина категорически отвергла этот тезис, указав, что переохлаждение предполагает наличие незадействованных ресурсов – прежде всего трудовых. Сегодня это не так: безработица остаётся на рекордно низком уровне (2,1% в мае), банковская активность не демонстрирует признаков резкого спада, а замедление инвестиций – лишь коррекция после их взрывного роста (с 22% до 27% ВВП в 2023–2024 годах).

Регулятор, по словам Набиуллиной, не является «фанатом высоких ставок» и выступает за доступность кредитов, однако эксперименты со снижением ставки при высокой инфляции могут загнать экономику в стагфляцию. ЦБ подчёркивает, что вызовы росту экономики нельзя сводить исключительно к стоимости денег: инструменты ДКП воздействуют прежде всего на спрос, тогда как устранение ограничений со стороны предложения – задача правительства. Устойчивый рост потребует структурных реформ, а не только монетарного стимулирования.

Наше мнение

Финансовый конгресс подтвердил, что Банк России намерен сохранять жёсткую денежно-кредитную политику до получения устойчивых сигналов о замедлении инфляции. Дискуссия о «переохлаждении» обнажила расхождение в оценках между регулятором и частью бизнес-сообщества, однако позиция ЦБ остаётся неизменной: рекордно низкая безработица, напряжённый рынок труда и проинфляционные риски (включая топливный фактор) не позволяют ускорить снижение ставки.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть Brent: восстановление судоходства и рост добычи

За минувшую неделю нефтяные котировки оставались в узком диапазоне вблизи отметки 72 долл./барр. Сентябрьский фьючерс на нефть марки Brent на лондонской бирже ICE завершил неделю на уровне 72,12 долл./барр., показав незначительное снижение (около 0,7%). Американская WTI торговалась в районе 68,8 долл./барр..

Ключевым фактором, сдерживающим рост цен, стало восстановление судоходства через Ормузский пролив. 5 июля наблюдалось возобновление поставок нефти и газа по охраняемому США коридору, что снизило геополитическую премию, заложённую в котировки. Вместе с тем ситуация в регионе остаётся нестабильной: 7 июля в Ормузском проливе после обстрела загорелся танкер, перевозивший сжиженный природный газ. Атаки на коммерческие суда вновь выводят на первый план энергетическую премию за риск.

Дополнительное давление на цены оказало решение ОПЕК+. 5 июля семь стран – участниц альянса (Саудовская Аравия, Россия, Ирак, Кувейт, Казахстан, Алжир и Оман) договорились с августа увеличить квоты на добычу нефти на 188 тыс. баррелей в сутки. Это уже третье подряд повышение после аналогичных решений на июнь и июль. Общая квота ОПЕК+ на август составит 36,019 млн б/с.

Нефтегазовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Татнефть

Татнефть	
Потенциал	75,17%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Нефтегазовый
Код	TATN
ISIN	RU0009033591
Цена *	452,70
1Н	-8,17%
СНГ	-21,58%
Рын. Кап., Free Float	982,81 32%
*Цена закрытия на 03.07.2026	

Татнефть: дивиденды за 2025 год утверждены – доходность 6,9–7,3%
| Нейтрально

Акционеры одобрили выплату финальных дивидендов в размере 11,61 руб. на одну обыкновенную и привилегированную акцию. Доходность финальной выплаты составляет 2,3% на обыкновенную акцию и 2,5% на привилегированную. С учётом ранее выплаченных промежуточных дивидендов совокупный дивиденд за 2025 год составил 34,09 руб. на акцию, что обеспечивает годовую доходность 6,9% по обыкновенным и 7,3% по привилегированным акциям. Реестр для получения финальных дивидендов закрывается 15 июля (последний день покупки – 14 июля).

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Сургутнефтегаз

Сургутнефтегаз	
Потенциал	58,53%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Нефтегазовый
Код	SNGS
ISIN	RU0008926258
Цена *	15,77
1Н	-2,05%
СНГ	-27,33%
Рын. Кап., Free Float	559,47 25%
*Цена закрытия на 03.07.2026	

Сургутнефтегаз: акционеры утвердили дивиденды 0,85 руб. на акцию
| Нейтрально

Акционеры утвердили дивиденды за 2025 год в размере 0,85 руб. на одну обыкновенную и привилегированную акцию. Доходность составляет 5,3% по обыкновенным и 2,1% по привилегированным акциям. Реестр закрывается 16 июля (последний день покупки – 15 июля).

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Газпром нефть

Газпром нефть	
Потенциал	7,25%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Нефтегазовый
Код	SIBN
ISIN	RU0009062467
Цена *	447,55
1Н	3,21%
СНГ	-8,10%
Рын. Кап., Free Float	2147,81 5%
*Цена закрытия на 03.07.2026	

Газпром нефть: дивиденд за 2025 год – 45,41 руб., последний день покупки – 3 июля | Нейтрально

Акционеры «Газпром нефти» на годовом собрании 25 июня одобрили выплату дивидендов по итогам 2025 года в размере 45,41 руб. на одну обыкновенную акцию. С учётом ранее выплаченных промежуточных дивидендов за первое полугодие (17,30 руб.) финальная часть выплаты составит 28,11 руб. на акцию. Общий объём дивидендных выплат за год может достигнуть 215,28 млрд руб.

Дата закрытия реестра для получения дивидендов – 6 июля 2026 года. С учётом режима торгов T+1 на Московской бирже право собственности на акции переходит на следующий день после покупки, поэтому последний день для приобретения бумаг – 3 июля (до окончания вечерней сессии).

IT, Телекоммуникационный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Озон | АФК Система

ОЗОН	
Потенциал	85,80%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	IT
Код	OZON
ISIN	RU000A10CW95
Цена *	3175,50
1Н	-8,34%
СНГ	-28,86%
Рын. Кап., Free Float	659,79 обновляем
*Цена закрытия на 03.07.2026	

АФК Система	
Потенциал	76,83%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Телекоммуникацион-ный
Код	AFKS
ISIN	RU000A0DQZE3
Цена *	10,75
1Н	-10,02%
СНГ	-17,85%
Рын. Кап., Free Float	104,23 29%
*Цена закрытия на 03.07.2026	

АФК «Система»: залог акций Ozon под 320 млрд руб. от ВТБ – новая реальность для маркетплейса | Умеренно-негативно

АФК «Система» привлекла финансирование в размере около 320 млрд руб. от ВТБ и группы инвесторов. В обеспечение сделки передан пакет акций Ozon (31,8% капитала). Формально доля остаётся у АФК «Система», однако залогодатель получает рычаги влияния.

Для Ozon сделка несёт скрытые риски. ВТБ одновременно является стратегическим партнёром Wildberries – прямого конкурента Ozon. Это ставит банк в двойственную позицию: он заинтересован в сохранении стоимости заложенных акций, но сотрудничает с главным конкурентом маркетплейса. При неисполнении АФК «Система» своих обязательств ВТБ получит право реализовать пакет – и теоретически может сам стать крупным акционером Ozon.

Для АФК «Система» сделка – способ оптимизировать долговую нагрузку без продажи ключевого актива. Привлечённые средства планируется направить на расчёты по банковским кредитам. Общий размер сделки, включая гарантии и залоговые обязательства, составляет до 350 млрд руб., срок – до 31 декабря 2030 года. Однако объём привлечённых средств сопоставим с чистым корпоративным долгом холдинга (~383 млрд руб. на конец 1К26), а в день объявления сделки рейтинговое агентство «Эксперт РА» понизило рейтинг АФК «Система» до ruA+.

Рыночная стоимость пакета Ozon (~240 млрд руб.) не покрывает всю сумму привлечённого финансирования, что предполагает наличие других активов в залоге. Конкретные условия сделки – точный объём заложенного пакета, ставка и ковенанты – не раскрыты.

Рынок отреагировал негативно: акции Ozon потеряли около 4% за два дня, акции АФК «Система» показали краткосрочный рост, но импульс быстро угас.

Наше мнение

Сделка создаёт дополнительный фактор неопределённости для акционеров Ozon. Возможность перехода контроля над крупным пакетом акций к ВТБ или иному инвестору, а также двойственная позиция банка (партнёрство с Wildberries при залоге акций Ozon) будут оказывать давление на оценку маркетплейса до полного прояснения структуры сделки. Для АФК «Система» привлечение финансирования под залог активов пока не решает проблему высокой долговой нагрузки, а лишь рефинансирует её на новых условиях. Рекомендуем сохранять осторожность в бумагах Ozon до раскрытия деталей сделки, в акциях АФК «Система» – нейтральный взгляд до оценки влияния новой долговой структуры на финансовые показатели холдинга.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
	Экономика: Банк России: Тенденции на рынке кредитных потребительских кооперативов	Экономика: ▪ США: Индекс деловой активности в секторе услуг
6 июля	Дивиденды: ▪ ИКС 5: последний день торгуются с дивидендами (в режиме T+) ▪ ИНАРКТИКА: последний день торгуются с дивидендами (в режиме T+)	
7 июля	Дивиденды: ▪ Озон Фармацевтика: последний день торгуются с дивидендами (в режиме T+)	Экономика: ▪ США: сальдо торгового баланса, импорта, экспорта ▪ США: еженедельное изменение занятости по данным ADP Сырьевые рынки: ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
8 июля	Экономика: ▪ Росстат: недельная инфляция ▪ Банк России: обзор рисков финансовых рынков Дивиденды: ▪ Роснефть: последний день торгуются с дивидендами (в режиме T+) ▪ Мосбиржа: последний день торгуются с дивидендами (в режиме T+) ▪ МТС: последний день торгуются с дивидендами (в режиме T+)	Экономика: ▪ США: публикация протоколов FOMC Сырьевые рынки: ▪ Запасы нефти в США
9 июля	Экономика: ▪ Росстат: недельная инфляция ▪ Банк России: Денежно-кредитные условия и трансмиссия денежно-кредитной политики ▪ Банк России: Мониторинг отраслевых финансовых потоков Дивиденды: ▪ МТС Банк: последний день торгуются с дивидендами (в режиме T+) Публикации операционных и финансовых результатов: ▪ Сбербанк: опубликует финансовые результаты по РСБУ за июнь Корпоративные события: ▪ Селигдар: День инвестора	Экономика: ▪ ЕС: публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике ▪ США: число первичных заявок на получение пособий по безработице ▪ США: продажи на вторичном рынке ▪ США: Речь члена FOMC Уильямса Сырьевые рынки: ▪ Запасы газа в США ▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes
10 июля	Экономика: ▪ Росстат: ИПЦ в июне Дивиденды: ▪ Полюс: последний день торгуются с дивидендами (в режиме T+) ▪ НМТП: последний день торгуются с дивидендами (в режиме T+) ▪ Совкомбанк: последний день торгуются с дивидендами (в режиме T+) ▪ ЛСР: последний день торгуются с дивидендами (в режиме T+)	Экономика: ▪ Германия: ИПЦ ▪ ЕС: индекс деловой активности в секторе услуг Сырьевые рынки: ▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes ▪ Ежемесячный отчет МЭА ▪ Отчет: WASDE

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПЕРЕОЦЕНКЕ ЦЕЛЕВЫХ ЦЕН И РЕКОМЕНДАЦИЯХ

Компания	Дата	Новая Ц.Ц.	Старая Ц.Ц.	Реком.	Старая Реком.
МТС	22.05.2026	230	230	ДЕРЖ.	СОКР-ТЬ
ЮГК	3.06.2026	-	0,7	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Газпром нефть	26.06.2026	480	480	ДЕРЖ.	ПРОД.
НОВАТЭК	12.06.2026	1340	1340	ПОК.	ДЕРЖ.
Лента	22.05.2026	2200	2200	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС	22.05.2026	230	230	СОКР-ТЬ	ДЕРЖ.
Роснефть	22.05.2026	505	505	ПОК.	ДЕРЖ.
ВК	22.05.2026	320	350	ДЕРЖ.	ПЕРЕСМ.
РусГидро	15.05.2026	0,55	0,6	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Окей	8.05.2026	-	29	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Инарктика	8.05.2026	600	700	ПОК.	ПОК.
ММК	8.05.2026	28	35	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	8.05.2026	118	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Северсталь	8.05.2026	900	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
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	2618,52	1926,00	-1,87%	-7,86%	-20,94%	ПОК.	3000	55,76%
Норникель	GMKN	1876,86	123,34	-2,58%	-1,44%	-18,09%	ПОК.	190	54,05%
Северсталь	CHMF	469,29	562,60	-0,99%	-18,13%	-41,09%	ДЕРЖ.	900	59,97%
НЛМК	NLMK	348,93	58,26	-2,25%	-26,44%	-44,98%	ДЕРЖ.	118	102,54%
РУСАЛ	RUAL	403,37	26,84	-4,89%	-21,86%	-22,90%	ДЕРЖ.	47,5	76,97%
ММК	MAGN	193,15	17,36	-3,29%	-24,47%	-38,34%	ДЕРЖ.	28	61,29%
АЛРОСА	ALRS	150,10	20,48	-1,06%	-17,72%	-50,32%	ДЕРЖ.	50	144,14%
Распадская	RASP	70,80	107,05	2,69%	-8,93%	-33,51%	ДЕРЖ.	180	68,15%
ЮГК	UGLD	123,20	0,57	-1,58%	-1,60%	4,45%	ПЕРЕСМ.	-	22,23%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	3251,52	307,05	-2,89%	-20,99%	-23,96%	ПОК.	505	64,47%
Лукойл	LKOH	2947,45	4272,50	-1,29%	-12,54%	-27,29%	ДЕРЖ.	5850	36,92%
НОВАТЭК	NVTK	2799,78	930,00	0,67%	-13,53%	-20,86%	ПОК.	1340	44,09%
Газпром Нефть	SIBN	2147,81	447,55	3,21%	-10,81%	-8,10%	ДЕРЖ.	480	7,25%
Газпром	GAZP	2292,54	97,25	-2,17%	-15,81%	-21,57%	ДЕРЖ.	172,8	77,69%
Сургутнефтегаз	SNGS	559,47	15,77	-2,05%	-16,01%	-27,33%	ДЕРЖ.	25	58,53%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	304,58	39,48	-3,28%	-1,62%	-7,67%	НЕЙТР.	51	29,18%
Татнефть	TATN	982,81	452,70	-8,17%	-25,11%	-21,58%	ПОК.	793	75,17%
Татнефть прив	TATNP	63,22	429,20	-7,52%	-23,90%	-20,80%	ПОК.	770	79,40%
Транснефть	TRNFP	191,75	1232,00	-4,72%	-13,45%	-11,95%	ДЕРЖ.	1650	33,93%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1354,96	3487,50	-2,73%	-13,21%	-22,75%	ПОК.	6000	72,04%
OZON	OZON	659,79	3175,50	-8,34%	-20,71%	-28,86%	ПОК.	5900	85,80%
Хэдхантер	HEAD	122,40	2587,00	0,62%	-9,86%	-11,25%	ПОК.	4400	70,08%
Группа Позитив	POSI	53,87	763,60	-0,96%	-10,48%	-23,16%	НЕЙТР.	1410	84,65%
Группа Астра	ASTR	34,97	169,50	0,03%	-39,33%	-32,20%	НЕЙТР.	360	112,39%
МКПАО "ВК"	VKCO	101,03	176,25	-9,22%	-26,79%	-40,74%	ДЕРЖ.	320	81,56%
ЦИАН	CNRU	36,89	480,40	-5,02%	-24,39%	-19,48%	ДЕРЖ.	720	49,88%
Диасофт	DIAS	10,68	1017,00	3,09%	-6,01%	-40,51%	НЕЙТР.	1910	87,81%
Софтлайн	SOFL	17,48	43,12	2,13%	-21,80%	-45,32%	ДЕРЖ.	120	178,29%
Каршеринг	DELI	7,59	43,60	6,08%	-27,45%	-59,61%	НЕЙТР.	170	289,91%
ВУШ	WUSH	4,92	44,64	-12,42%	-26,69%	-50,54%	ДЕРЖ.	90	101,61%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	425,16	212,05	-2,93%	-7,06%	-0,54%	ДЕРЖ.	230	8,46%
Ростелеком	RTKM	140,48	42,90	2,14%	-15,07%	-32,31%	ДЕРЖ.	85	98,14%
Ростелеком прив	RTKMP	9,24	44,15	2,91%	-15,58%	-27,92%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	104,23	10,75	-10,02%	-10,90%	-17,85%	НЕЙТР.	19	76,83%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	604,25	2222,00	1,55%	-17,40%	-17,40%	ПОК.	3650	64,27%
Магнит	MGNT	183,44	1805,00	1,15%	-21,67%	-39,57%	ДЕРЖ.	4033	123,43%
Fix Price	FIXR	58,79	0,59	44,15%	23,30%	5,04%	ДЕРЖ.	0,85	44,07%
Лента	LENT	205,06	1764,50	-2,14%	2,80%	-11,49%	ПОК.	2200	24,68%
РусАгро	RAGR	76,18	80,20	2,93%	-20,81%	-48,10%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	11,20	334,20	9,43%	-19,49%	-31,63%	ПОК.	600	79,53%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	28,89	276,40	0,66%	-28,17%	-46,54%	НЕЙТР.	770	178,58%
М.видео	MVID	11,19	52,15	-7,94%	-15,48%	-35,18%	НЕЙТР.	134	156,95%
ОКЕЙ	OKEY	9,34	41,39	-7,82%	-5,46%	18,53%	ПЕРЕСМ.		

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	658,38	5109,00	-1,08%	-20,01%	-20,73%	ДЕРЖ.	7870	54,04%
Акрон	AKRN	575,32	15660,00	-0,61%	-14,72%	-13,87%	НЕЙТР.	14800	-5,49%
НКНХ	NKNC	81,05	50,05	3,84%	-25,47%	-36,53%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	8,65	39,52	7,80%	-18,62%	-34,44%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	90,15	50,80	-4,15%	-14,04%	-23,15%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6501,77	301,75	1,31%	-5,95%	0,92%	ПОК.	390	29,25%
Сбербанк прив	SBERP	301,38	301,97	1,03%	-5,97%	0,96%	ПОК.	390	29,15%
Т-Технологии	T	677,77	253,48	-4,43%	-15,90%	-22,62%	ПОК.	480	89,36%
МосБиржа	MOEX	385,39	169,00	3,02%	-3,94%	-1,97%	ДЕРЖ.	195	15,38%
ВТБ	VTBR	906,95	70,35	-1,94%	-10,79%	-1,79%	ДЕРЖ.	100,4	42,73%
ДОМ.РФ	DOMRF	402,03	2236,00	2,34%	-7,30%	17,27%	ПОК.	2800	25,22%
Совкомбанк	SVCB	241,94	10,78	-1,15%	-9,98%	-14,45%	ДЕРЖ.	18	67,05%
МКБ	CBOM	277,50	8,31	-3,33%	13,57%	36,63%	ДЕРЖ.	6	-27,81%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	118,24	265,72	5,42%	-13,61%	-14,20%	ДЕРЖ.	400	50,53%
Европлан	LEAS	80,11	668,30	1,12%	0,77%	22,62%	ДЕРЖ.	720	7,74%
Ренессанс страхование	RENI	42,71	77,66	-1,94%	-8,20%	-18,68%	ДЕРЖ.	150	93,15%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	39,07	1035,00	0,29%	-14,39%	-21,11%	ДЕРЖ.	1800	73,91%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	258,08	2,48	-3,86%	-21,94%	-20,63%	ПОК.	4,60	85,52%
РусГидро	HYDR	135,40	0,31	0,86%	-22,05%	-26,13%	НЕЙТР.	0,55	80,33%
Россети	FEES	105,49	0,05	0,49%	-22,48%	-36,73%	НЕЙТР.	0,06	32,45%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	105,01	12,27	15,65%	-17,93%	-21,70%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	31,07	334,45	3,71%	-10,09%	10,11%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	61,22	0,98	-3,27%	-24,22%	-33,47%	ДЕРЖ.	1,80	84,43%
МосЭнерго	MSNG	73,95	1,86	2,06%	3,31%	-14,06%	НЕЙТР.	2,20	18,41%
ОГК-2	OGKB	26,33	0,19	0,21%	-25,74%	-41,31%	НЕЙТР.	0,31	59,88%
ТГК-1	TGKA	16,36	0,00423	7,52%	-26,11%	-33,99%	ДЕРЖ.	0,009	112,56%
ЭЛ5-Энерго	ELFV	12,02	0,34	-0,29%	-22,07%	-31,92%	НЕЙТР.	0,57	67,45%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	360,24	547,10	2,45%	0,74%	16,13%	НЕЙТР.	500	-8,61%
Самолет	SMLT	18,45	303,40	8,36%	-23,58%	-68,75%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	61,51	598,80	5,16%	-6,50%	-8,19%	ДЕРЖ.	890	48,63%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	155,06%	130,52%	50,88%	ДЕРЖ.	62	6,90%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	93,12	1231,80	-1,64%	-4,15%	-19,44%	ДЕРЖ.	1750	42,07%
ЮМГ	GEMC	58,70	651,70	1,59%	-14,05%	-22,13%	ПОК.	1150	76,46%
Промомед	PRMD	78,06	367,85	4,64%	-8,14%	-8,82%	ПОК.	500	35,92%
Озон Фармацевтика	OZPH	48,70	41,96	4,90%	-10,95%	-19,25%	ПОК.	73	73,98%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	154,22	38,83	2,70%	-19,64%	-32,47%	ДЕРЖ.	70	80,27%
Совкомфлот	FLOT	179,00	75,16	1,79%	-9,42%	0,15%	ДЕРЖ.	97	29,06%
НМТП	NMTP	160,72	8,35	1,03%	-4,57%	-2,91%	ПОК.	12	43,80%
Камаз	KMAZ	32,74	46,10	9,50%	-22,52%	-45,25%	НЕЙТР.	100	116,92%
Соллерс	SVAV	9,08	290,00	2,47%	-34,90%	-48,85%	ДЕРЖ.	750	158,62%
ДВМП (FESCO)	FESH	182,36	56,85	3,80%	-15,14%	5,67%	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.