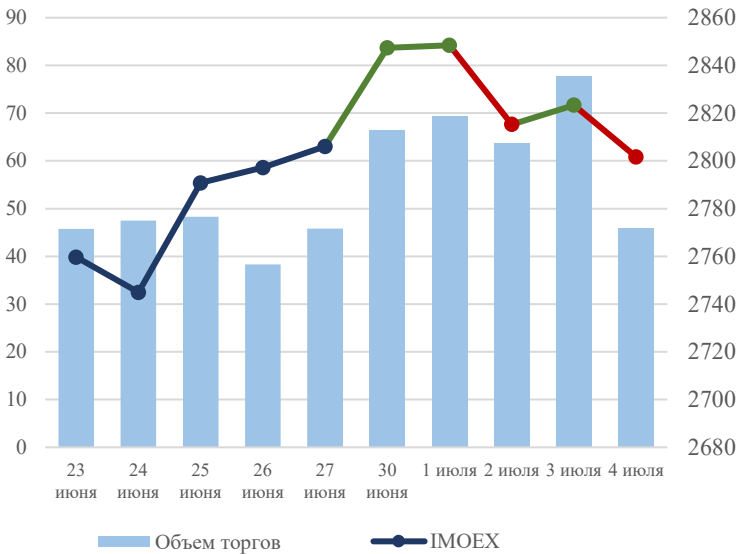
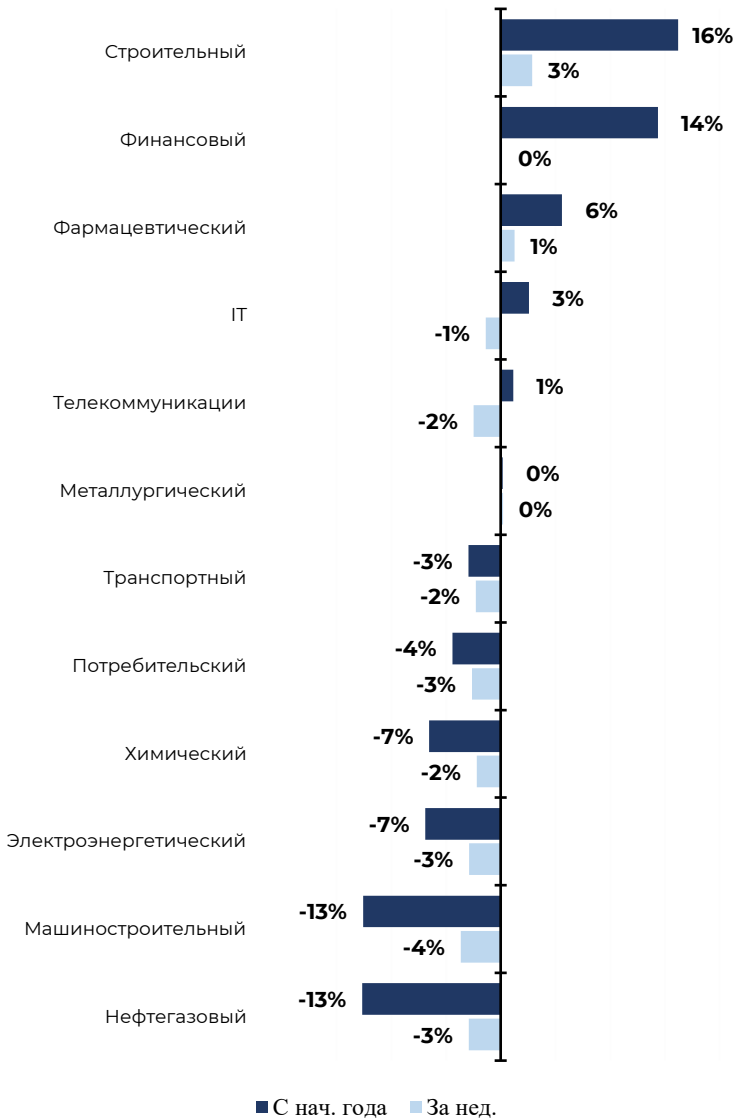


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок: в поисках баланса между смягчением ЦБ и геополитической неопределенностью

Американский рынок: рекорды на Уолл-стрит. Рынок труда и торговые перспективы продолжают двигать индексы к новым максимумам

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция в России: целевые рубежи достигнуты, но июльский скачок неизбежен

Базовые отрасли: майский рост на фоне зарождающегося охлаждения

Замедление экономического роста в России: ВВП замедлился до 1,4% г/г

Рост потребительской активности и усиление напряженности на рынке труда

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть: влияние торговых соглашений и ожиданий по ОПЕК+



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ВТБ | ЮГК | Аэрофлот | Софтлайн

Финансовый сектор

ВТБ результаты за 5М 2025: рост прибыли на фоне налоговых факторов и ухудшения кредитного качества

Металлургический сектор

Иск Генпрокуратуры о национализации ЮГК: последствия для инвесто-ров и отзыв рекомендации

Транспортный сектор

Аэрофлот возобновляет дивиденды: выплата 5,27 руб. на акцию после шестилетнего перерыва

IT сектор

Софтлайн: решение о скромных дивидендах как баланс между M&A и ликвидностью. Ставим рекомендацию по компании на ПЕРЕСМОТР

		Закрытие недели	Δ Изменения за период		
			1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок					
Индекс МосБиржи	2801,65		-0,16%	-0,99%	-0,95%
Индекс РТС	1119,52		-0,62%	-0,62%	27,75%
CNY/RUB_TOM	10,9852		0,47%	0,88%	-18,19%
RGBI TR	688,83		1,04%	5,43%	14,06%
RUSFAR 3-мес,%	18,89		-77	-160	-325
Международные рынки					
S&P500	6279,35		1,72%	5,79%	5,67%
DXU	97,18		-0,23%	-1,55%	-10,78%
EUR/USD	1,18		0,50%	2,91%	14,27%
Europe 600 STOXX	541,13		-0,46%	-1,24%	6,48%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,35		1,40%	-2,47%	-5,43%
Сырьевые товары					
Нефть и газ					
Брент, \$/бар	68,2835		2,22%	5,65%	-10,75%
Юралс, \$/бар	64,16		1,34%	10,62%	-9,15%
Природный газ, \$/млн BTU	3,3862		-9,44%	-8,33%	0,96%
Металлы					
Золото, \$/унц	3335,07		2,04%	-1,38%	26,41%
Серебро, \$/унц	36,94		2,67%	6,27%	24,76%
Медь, \$/фунт	5,0177		-0,99%	3,95%	24,22%
Никель, \$/тонна	15260		0,20%	-1,33%	0,13%
Палладий, \$/унц	1147,5		2,36%	16,26%	27,01%
Платина, \$/унц	1391		3,97%	31,08%	48,83%
Сельскохозяйственные культуры					
Пшеница, цент/бушель	562,25		7,15%	4,31%	6,24%
Кукуруза цент/бушель	431,75		3,41%	-1,48%	-4,22%

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок акций по итогам прошедшей недели продемонстрировал нейтральную динамику, завершив торговый период практически без изменений. В начале недели позитивный импульс рынку обеспечили комментарии заместителя председателя ЦБ Алексея Заботкина, указавшего на возможность более существенного снижения ключевой ставки в июле по сравнению с июньским решением. Такой сценарий, по словам представителя регулятора, станет возможным при условии подтверждения статистикой устойчивого движения инфляции к целевым 4%. Однако к концу недели рыночные настроения ухудшились. Очевидного прогресса в урегулировании геополитической ситуации по итогам телефонных переговоров глав России и США участники рынка не увидели, что оказало давление на котировки российских акций.

В предстоящую неделю внимание инвесторов будет сосредоточено на последней возможности приобретения акций перед отсечкой по дивидендам. В перечень компаний, закрывающих реестр акционеров.

Текущая рыночная конъюнктура продолжает формироваться под влиянием двух ключевых факторов: перспектив дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики ЦБ и геополитической неопределенности. В ближайшей перспективе именно эти драйверы, наряду с дивидендной повесткой, будут определять динамику российского фондового рынка.

Рынок акций США продолжили восходящую динамику достигнув новых исторических максимумов. Основными катализаторами роста стали:

- Укрепление рынка труда: публикация сильных данных по занятости подтвердила устойчивость экономики.
- Торговые ожидания: инвесторы позитивно оценили перспективы заключения новых двусторонних соглашений между США и партнерами до установленного президентом Трампом крайнего срока (9 июля), что может снизить волатильность в глобальной торговле.

Текущая конъюнктура отражает сочетание уверенности в фундаментальной прочности экономики и оптимизма относительно смягчения торговых барьеров. В краткосрочной перспективе фокус рынка сохранится на развитии этих двух факторов, а также на корпоративной отчетности за 2 квартал 2025 .

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция в России: целевые рубежи достигнуты, но июльский скачок неизбежен

По итогам заключительной недели июня (24–30 июня) инфляция в России сохранилась на низком уровне (0,07%), завершив месяц с общим приростом цен 0,19% м/м. Этот показатель существенно ниже прошлогоднего значения за аналогичный период (0,64% м/м), что позволит годовой инфляции замедлиться до ~9,4% г/г – минимального уровня с начала 2024 года.

Секторальная динамика демонстрировала умеренность за исключением двух ключевых трендов:

- Продолжающееся сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию;
- Ускорение роста тарифов на услуги городского транспорта (локальный эффект индексации).

Базовый показатель (без волатильных компонентов) за неделю 24–30 июня остался вблизи значений предыдущих недель, а за весь июнь приблизился к 0,33% м/м – уровню, соответствующему таргету ЦБ. Это ниже майской базовой инфляции (0,60% м/м), однако итоговый июньский показатель может быть скорректирован Росстатом в сторону повышения при окончательном расчете.

Наше мнение:

Мы ожидаем значительное ускорение инфляции ожидается из-за индексации тарифов ЖКХ, превышающей прошлогодние темпы; Эффект будет частично нивелирован продолжающимся сезонным снижением цен на сельхозпродукцию.

Несмотря на ожидаемый июльский скачок, мы ожидаем, что дезинфляционное давление сохранится благодаря:

- Замедлению потребительского спроса;
- Устойчивости среднегодового курса рубля.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Базовые отрасли: майский рост на фоне зарождающегося охлаждения

Индекс базовых отраслей в мае продолжил восходящий тренд, продемонстрировав прирост 0,9% м/м после сезонной корректировки и достигнув максимума с начала 2025 года. Драйвером роста стало промышленное производство, тогда как выпуск в других секторах (строительство, транспорт, розничная торговля) стагнировал или снизился относительно апреля.

Годовая динамика замедлилась до 0,7% г/г (с 2,0% г/г в апреле) из-за эффекта высокой базы, а за 4М25 совокупный рост составил 1,4% г/г.

Наше мнение:

По нашей оценке, финансовые потоки апреля-мая указывают на восстановление квартального роста ВВП 2К25 до ~1% кв/кв после спада на 0,7% кв/кв в первом квартале. При сохранении умеренной динамики в оставшиеся месяцы прогноз роста ВВП на 2025 год сохраняется на уровне 1,5%.

Рынок труда сохраняет признаки перегрева:

- Безработица снизилась до 2,2% (с 2,3% в апреле), подтверждая дефицит рабочей силы;
 - Номинальные зарплаты в апреле ускорились до 15,3% г/г (с 10,5% г/г в марте);
 - Реальные зарплаты выросли на 4,6% г/г, но остаются ниже пиков 2024 года.
- Хотя эти факторы несут проинфляционные риски, мы ожидаем их ослабления к концу года:
- Замедление спроса в экономике повысит безработицу;
 - Коррекция на рынке труда снизит давление на зарплаты.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Замедление экономического роста в России: ВВП замедлился до 1,4% г/г

В первом квартале 2025 года рост ВВП России замедлился до 1,4% г/г, что значительно ниже показателя в 4,5% г/г, зафиксированного в четвертом квартале 2024 года. Основными факторами, повлиявшими на это замедление, стали снижение темпов роста потребления и сокращение чистого экспорта.

Замедление роста потребления, вероятно, связано с уменьшением темпов кредитования и замедлением роста доходов населения. Согласно данным платежного баланса, импорт товаров и услуг в 1К25 остался на уровне 1К24, что указывает на то, что снижение чистого экспорта обусловлено падением объемов экспорта.

Несмотря на это, в 1К25 наблюдалось ускорение роста инвестиций в основной капитал до 8,5% г/г по сравнению с 4,5% г/г в 4К24. Это может быть связано с увеличением бюджетных расходов. В то же время запасы в 1К25 снизились после значительного роста в предыдущем году.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Рост потребительской активности и усиление напряженности на рынке труда

По итогам июня потребительская активность восстановилась после временного спада в мае, который, вероятно, был вызван разовым эффектом. Скорректированный на сезонность спрос в июне превысил предложение на 12%, что существенно выше показателя мая (7%) и среднего уровня за первые четыре месяца 2024 года (12%). Этот рост свидетельствует о возобновлении потребительской активности, что может поддерживать инфляционные процессы в экономике.

Параллельно наблюдается усиление напряженности на рынке труда. Согласно последним данным Росстата, уровень безработицы в мае снизился до рекордного минимума (2,2% против 2,3% месяцем ранее) на фоне роста занятости (+0,1% м/м с сезонной корректировкой) и увеличения спроса на рабочую силу (+0,3%). Примечательно, что количество открытых вакансий (1,8 млн человек) впервые превысило число безработных (1,7 млн человек), что указывает на качественно новый уровень дефицита кадров.

Дополнительным фактором давления на рынок труда стал ускоренный рост номинальных заработных плат: в апреле их годовой темп увеличился до 15,3% г/г после 10,5% г/г в предыдущем периоде. Это подтверждает, что предыдущее замедление было временным, а текущая динамика отражает устойчивый дисбаланс между спросом и предложением рабочей силы. В таких условиях разрыв между ростом реальных зарплат (3,8% за 4М24) и производительностью труда (~1% за тот же период) может продолжить расширяться, создавая риски для инфляционной стабильности.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть: влияние торговых соглашений и ожиданий по ОПЕК+

На прошедшей неделе цена барреля нефти марки Brent продемонстрировала умеренный рост, увеличившись на 2,2% и закрепившись вблизи уровня \$68,28.

Основным позитивным фактором стало заключение торгового соглашения между США и Вьетнамом, что усилило рыночные ожидания относительно возможного достижения договоренностей США с другими торговыми партнерами до 9 июля. Однако дальнейшему росту котировок препятствовали опасения участников рынка по поводу вероятного увеличения добычи нефти странами ОПЕК+ на 411 тыс. барр./сутки, решение по которому может быть принято на предстоящей встрече альянса.

Дополнительную неопределенность в динамику цен внесли противоречивые сигналы относительно ядерной программы Ирана и перспектив возобновления переговоров между США и Тегераном, что оказывает влияние на ожидания по возможному возвращению иранской нефти на мировой рынок.

В ближайшие дни ключевое внимание участников рынка будет сосредоточено на итогах заседания ОПЕК+, а также на публикации ежемесячных отчетов Международного энергетического агентства (МЭА) и Министерства энергетики США. Кроме того, значительное влияние на настроения инвесторов может оказать макроэкономическая статистика Китая за июнь, учитывая его роль как крупнейшего импортера нефти.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ВТБ

ВТБ	
Сектор	Финансовый
Код	VTBR
ISIN	RU000A0JP5V6
Цена *	100,32
1Н	-6,11%
СНГ	28,30%
Рын. Кап., млрд руб	533,66
Free Float	17%
*Цена закрытия на 04.07.2025	

ВТБ результаты за 5М 2025: рост прибыли на фоне налоговых факторов и ухудшения кредитного качества

ВТБ опубликовал отчетность по МСФО за первые пять месяцев 2025 года, представив смешанные финансовые результаты.

Чистая прибыль банка продемонстрировала значительный рост на 180% м/м, достигнув 68 млрд руб. Однако этот рост в основном обусловлен восстановлением расходов по налогу на прибыль на 67 млрд руб., а не операционными улучшениями. Прибыль до налогообложения в июне составила лишь 1 млрд руб., что на 98% ниже показателя аналогичного периода прошлого года.

- Ключевые операционные показатели:
- Чистые процентные доходы снизились на 9% м/м
 - Чистая процентная маржа сократилась на 0,2 п.п. до 1%
 - Средства клиентов уменьшились на 1,6%
 - Доля проблемных кредитов (NPL90+) выросла на 0,5 п.п. с начала года

- Банк также объявил о важных корпоративных событиях:
- Одобрение выплаты дивидендов за 2024 год
 - Передача привилегированных акций из АСВ в государственную казну

Наше мнение:
Несмотря на формально сильные показатели прибыли, фундаментальное положение банка остается сложным. Рост просрочки по потребительским кредитам (стоимость риска увеличилась до 2,3%) и сокращение процентной маржи вызывают вопросы к качеству доходов. Рыночная реакция была сдержанной - снижение котировок мы связываем с фиксацией прибыли после дивидендного решения.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ЮГК

ЮГК	
Сектор	Металлургический
Код	UGLD
ISIN	RU000A0JPP37
Цена *	0,48
1Н	-24,11%
СНГ	-36,08%
Рын. Кап., млрд руб	106,22
Free Float	10%
*Цена закрытия на 04.07.2025	

Иск Генпрокуратуры о национализации ЮГК: последствия для инвесторов и отзыв рекомендации

Генпрокуратура РФ обратилась в суд с требованием обратить в доход государства акции ПАО «Южуралзолото Группа Компаний» (ЮГК), принадлежащие основному акционеру Константину Струкову. Иск, поданный в Советский районный суд Челябинска, затрагивает 100% долей в ООО «Управляющая компания ЮГК» и все акции ПАО «ЮГК»112. Основанием для требований стало обвинение Струкова в использовании должностного положения (он является зампредом Заксобрания Челябинской области) для незаконного контроля над активами.

Рыночная реакция и отзыв аналитических оценок:
На фоне новостей об иске и проведенных обысках в офисах ЮГК (связанных с уголовными делами о нарушениях экологического законодательства), капитализация компании сократилась на 20%, а объем торгов акциями вырос в 10 раз. В связи с неопределенностью, вызванной потенциальной сменой акционера и руководства, мы вынуждены отозвать ранее выпущенную рекомендацию «Держать» и целевую цену по акциям ЮГК 0,75 руб. за акцию.

Позиция компании и защита миноритариев:
Мы отмечаем, что ЮГК в официальном заявлении подчеркнула приоритетность интересов 220 тыс. частных инвесторов. Компания ведет переговоры с ЦБ РФ и Московской биржей для минимизации негативных последствий и обещает оперативно раскрывать информацию о дальнейших шагах. Однако сроки возобновления торгов и детали возможных изменений в структуре собственности остаются неясными, что создает дополнительные риски для рынка.

Продолжение на следующей странице

Наше мнение:

ЮГК — один из крупнейших золотодобытчиков России (3-е место по объёмам добычи с активами в Челябинской области, Хакасии и Красноярском крае). В 2024 г. компания показала рост выручки на 12% г/г (до 75,9 млрд руб.) и увеличение чистой прибыли в 12 раз (до 8,8 млрд руб.), но текущие события могут перевесить эти показатели. Инвесторы ожидают разъяснений от регуляторов, включая возможные меры по стабилизации котировок. Стоит отметить, что компания входит в состав Индекса Мосбиржи. Ее доля в индексе составляет 0,17% - самая низкая во всём металлургическом секторе. Мы предполагаем, что 17 сентября компания будет исключена из состава индекса Мосбиржи, что может создать потенциальный навес продаж со стороны фондов, если торги акциями будут возобновлены. Решение по ребалансировке индекса Мосбиржа опубликует 2 сентября 2025 года.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Аэрофлот

Аэрофлот	
Сектор	Транспортный
Код	AFLT
ISIN	RU0009062285
Цена *	64,56
1Н	-2,15%
СНГ	11,31%
Рын. Кап., млрд руб	256,20
Free Float	25%
*Цена закрытия на 04.07.2025	

Аэрофлот возобновляет дивиденды: выплата 5,27 руб. на акцию после шестилетнего перерыва

На годовом общем собрании акционеров ПАО «Аэрофлот» было утверждено решение о выплате дивидендов за 2024 год в размере 5,27 руб. на акцию, что соответствует рекомендации совета директоров. Суммарный объем выплат составит 20,95 млрд руб. (95% чистой прибыли по РСБУ), а оставшиеся 993 млн руб. будут направлены в резервный фонд. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закроется 18 июля, а сами выплаты будут произведены до 21 августа.

Наше мнение:

Это первые дивиденды «Аэрофлота» с 2019 года, что знаменует важный этап в восстановлении финансовой устойчивости компании после сложного периода, связанного с пандемией COVID-19 и геополитическими ограничениями. В 2020–2023 гг. авиаперевозчик фиксировал убытки, однако в 2024 году смог выйти на чистую прибыль 55 млрд руб. по МСФО (против убытка в 14 млрд руб. годом ранее) благодаря решению проблем с лизингом самолетов и росту пассажиропотока на 16,8% г/г.

В марте 2025 года «Аэрофлот» обновил дивидендную политику, установив целевой уровень выплат в 50% скорректированной прибыли по МСФО (ранее — 25%). Однако фактическая выплата за 2024 год ограничена прибылью по РСБУ в соответствии с требованиями регуляторов. Текущая дивидендная доходность на уровне ~8% выглядит умеренной, но ключевым фактором для инвесторов остается сигнал о возврате к регулярным выплатам.

Несмотря на скромную доходность, возобновление дивидендов подтверждает улучшение финансового состояния компании. Дополнительными драйверами роста инвестиционной привлекательности могут стать:

- Снижение геополитической напряженности и возможное восстановление авиасообщения с ЕС и США.
- Участие «Аэрофлота» в «Альянсе в области искусственного интеллекта», что может повысить операционную эффективность.

Решение о выплате дивидендов соответствует ожиданиям рынка и подкрепляется устойчивыми финансовыми результатами. В среднесрочной перспективе акции «Аэрофлота» могут получить поддержку за счет дальнейшей нормализации авиаперевозок и роста прибыли, однако инвесторам стоит учитывать риски, связанные с волатильностью цен на топливо и возможными изменениями в регулировании отрасли. Мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» акции компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Софтлайн

Софтлайн	
Сектор	IT
Код	SOFL
ISIN	RU000A0ZZBC2
Цена *	100,60
1Н	-0,89%
СНГ	-14,56%
Рын. Кап., млрд руб	40,21
Free Float	16%
*Цена закрытия на 04.07.2025	

Софтлайн: решение о скромных дивидендах как баланс между M&A и ликвидностью. Ставим рекомендацию по компании на ПЕРЕСМОТР

Совет директоров Софтлайна рекомендовал выплатить дивиденды за 2024 год в размере 2,5 руб. на акцию, что соответствует минимальному порогу в 1 млрд руб., установленному дивидендной политикой компании. Данная выплата составляет всего 25% чистой прибыли по МСФО и предлагает доходность на уровне 2,4%, что существенно ниже рыночных ожиданий.

Факторы, повлиявшие на решение:

- Крупные M&A-сделки:
Приобретение дочерних структур, включая «Омега-Альянс», несмотря на частичную оплату акциями, потребовало значительных денежных ресурсов. Компания активно использует краткосрочное кредитование (со сроком 3–6 месяцев), погашая обязательства в конце года за счет поступлений от заказчиков. Это создает нагрузку на денежный поток и ограничивает возможности для более щедрых выплат акционерам [примечание: аналогичная практика наблюдается у IT-интеграторов, активно растущих через поглощения].
- Управление ликвидностью:
На конец 1К25 объем вложений в ценные бумаги составил ~5,9 млрд руб., что учитывается в расчете чистого долга. Нескорректированный чистый долг/EBITDA: 2,9–3,0. Скорректированный чистый долг/EBITDA: 2,0. Такие уровни близки к предельно допустимым для сектора, что вынуждает компанию сохранять буфер ликвидности.

Продолжение на следующей странице

3. Приоритеты развития:
Для Софтлайна дивиденды традиционно не являются ключевым элементом инвестиционной привлекательности. Акцент делается на финансирование роста через M&A и внутренние проекты, что объясняет консервативный подход к распределению прибыли.

Наше мнение:
Рекомендуемая выплата, хотя и соответствует заявленной политике, отражает компромисс между интересами акционеров и необходимостью поддерживать финансовую гибкость. В условиях активной экспансии и высокой долговой нагрузки более значимые дивиденды могли бы ограничить операционную маневренность компании.

В среднесрочной перспективе увеличение выплат маловероятно без стабилизации долговых показателей или роста прибыли кв/кв. Инвесторам стоит учитывать, что основная ценность акций Софтлайна связана с потенциалом консолидации рынка, а не с дивидендной доходностью. Мы ставим рекомендацию по компании на пересмотр с целью корректировки целевой цены с учетом изменений будущих денежных потоков.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
7 июля	Экономика: - ВВП месячный – май (г/г) Корпоративные события: - Яндекс: Совет директоров рассмотрит до-пэмиссию для программы мотивации. Дивиденды: - Совкомбанк: последний день с дивидендом 0,35 руб. - Газпром нефть: последний день с дивидендом 27,21 руб. - Россети: последний день с дивидендом 0,15054 руб. - Диасофт: последний день с дивидендом 80 руб. - МТС: закрытие реестра по дивидендам 35 руб. - МГКЛ: закрытие реестра по дивидендам 0,15 руб. - Россети Урал: закрытие реестра по дивиден-дам 0,03741 руб. - Инарктика: закрытие реестра по дивидендам 10 руб. - Абраудюрсо: закрытие реестра по дивидендам 5,01 руб.	
	Судебные заседания: - ЮГК: Заседание по иску о передаче государ-ству доли Струкова в ЮГК. Дивиденды: - X5 Group: последний день с дивидендом 648 руб. - Россети Волга: последний день с дивидендом 0,0074 руб. - Совкомбанк: закрытие реестра по дивидендам 0,35 руб. - Газпром нефть: закрытие реестра по дивиден-дам 27,21 руб. - Россети: закрытие реестра по дивидендам 0,15054 руб. - Диасофт \$DIAS закрытие реестра по дивиден-дам 80 руб.	Сырьевые рынки: - Недельные запасы сырой нефти по данным Аме-риканского института нефти (API) - Краткосрочный прогноз ситуации на рынке энер-гоносителей от EIA
9 июля	Публикации операционных и финансовых ре-зультатов: - Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ за 1 полугодие 2025 г. Дивиденды: - МосБиржа: последний день с дивидендом 26,11 руб. - Астра: последний день с дивидендом 3,148 руб. - Казаньоргсинтез: последний день с дивиден-дом 4,15 руб./ао 0,25 руб./ап. - X5 Group: закрытие реестра по дивидендам 648 руб. - Россети Волга: закрытие реестра по дивиден-дам 0,0074 руб.	Экономика: - Публикация протоколов FOMC - Выступление представителя ЕЦБ Лейна - ИПЦ Китая Сырьевые рынки: - Запасы нефти в США
10 июля	Дивиденды: - МТС Банк: последний день с дивидендом 89,31 руб. - Банк ВТБ: последний день с дивидендом 25,58 руб. - Центральный Телеграф: последний день с ди-видендом 0,224 руб. - МосБиржа: закрытие реестра по дивидендам 26,11 руб. - Астра: закрытие реестра по дивидендам 3,148 руб. - Казаньоргсинтез: закрытие реестра по диви-дендам 4,15 руб./ао 0,25 руб./ап.	Экономика: - ИПЦ Германии (июнь) Сырьевые рынки: - Запасы газа в США
11 июля	Экономика: - Индекс потребительских цен ИПЦ – июнь Публикации операционных и финансовых ре-зультатов: - Аэрофлот: операционные результаты за июнь 2025 г. Дивиденды: - НМТП: последний день с дивидендом 0,9573 руб. - Башнефть: последний день с дивидендом 147,31 руб. - Элемент: последний день с дивидендом 0,00354 руб. - МТС Банк: закрытие реестра по дивидендам 89,31 руб. - Банк ВТБ: закрытие реестра по дивидендам 25,58 руб. - Центральный Телеграф: закрытие реестра по дивидендам 0,224 руб.	Экономика: - ВВП Англии - май Сырьевые рынки: - Отчет WASDE - Общее число буровых установок в США от Baker Hughes - Месячный отчет МЭА

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	2596,20	1906,40	6,65%	1,80%	34,84%	ПОК.	2340	22,74%
Норникель	GMKN	1673,55	109,98	-0,67%	-0,65%	-2,88%	ДЕРЖ.	136	23,66%
Северсталь	CHMF	871,23	1037,60	2,35%	-1,44%	-19,27%	ДЕРЖ.	1400	34,93%
НЛМК	NLMK	689,34	115,90	6,41%	1,22%	-19,22%	ДЕРЖ.	140	20,79%
РУСАЛ	RUAL	458,91	30,31	-1,32%	-1,62%	-14,75%	ДЕРЖ.	33	8,89%
ММК	MAGN	376,07	33,53	2,41%	-1,50%	-11,82%	ДЕРЖ.	56	67,04%
АЛРОСА	ALRS	340,63	46,09	-0,99%	-3,94%	-17,43%	ДЕРЖ.	61	32,35%
Распадская	RASP	157,18	234,95	5,67%	0,51%	-10,94%	ДЕРЖ.	310	31,94%
ЮГК	UGLD	106,22	0,48	-24,11%	-29,53%	-36,08%	ОТЗЫВ		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	4522,24	426,45	-2,40%	-3,41%	-28,45%	ПОК.	545	27,80%
Лукойл	LKOH	4262,16	6140,00	-1,92%	-2,96%	-13,82%	ПОК.	8509	38,58%
НОВАТЭК	NVTK	3188,73	1048,80	-3,16%	-5,94%	8,30%	НЕЙТР.	1340	27,77%
Газпром Нефть	SIBN	2510,52	533,90	-1,13%	-0,89%	-15,57%	НЕЙТР	660	23,62%
Газпром	GAZP	3026,19	127,31	0,38%	-1,84%	-1,29%	НЕЙТР.	160	25,68%
Сургутнефтегаз	SNGS	794,90	22,35	-0,95%	-1,69%	-9,64%	ПОК.	37	65,55%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	410,09	53,26	-0,18%	-2,28%	-11,94%	НЕЙТР.	52,5	-1,42%
Татнефть	TATN	1398,72	641,10	-3,80%	-2,24%	-3,80%	ДЕРЖ.	807	25,88%
Татнефть прив	TATNP	91,23	619,80	-1,02%	-0,05%	-5,96%	ПОК.	807	30,20%
Транснефть	TRNFP	220,57	1418,00	2,38%	0,70%	18,56%	ДЕРЖ.	1510	6,49%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1596,76	4081,50	-2,04%	-2,43%	4,82%	ПОК.	6000	47,00%
OZON	OZON	851,16	3943,00	1,08%	-0,18%	23,95%	ПОК.	5150	30,61%
Хэдхантер	HEAD	155,29	3305,00	2,70%	2,54%	-8,70%	ДЕРЖ.	4500	36,16%
Группа Позитив	POSI	92,64	1297,20	9,45%	-0,78%	-34,98%	НЕЙТР.	1290	-0,56%
Группа Астра	ASTR	83,67	399,00	2,64%	0,81%	-15,18%	ДЕРЖ.	560	40,35%
МКПАО "БК"	VKCO	66,02	289,70	8,50%	2,40%	-4,83%	НЕЙТР.	360	24,27%
Диасофт	DIAS	29,03	2738,00	-10,26%	-9,67%	-37,27%	ДЕРЖ.	4250	55,22%
Софтлайн	SOFL	40,21	100,60	-0,89%	-1,28%	-14,56%	ПЕРЕСМ.	195	93,84%
Каршеринг	DELI	28,17	161,45	-2,42%	-2,74%	-24,33%	ПОК.	280	73,43%
ВУШ	WUSH	17,19	154,16	-5,76%	-5,12%	-11,96%	ДЕРЖ.	260	68,66%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	450,64	227,45	-3,07%	-4,21%	10,79%	ДЕРЖ.	250	9,91%
Ростелеком	RTKM	191,66	58,95	4,12%	1,39%	-8,03%	ДЕРЖ.	90	52,67%
Ростелеком прив	RTKMP	12,72	61,15	2,43%	-1,21%	9,49%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	147,47	15,33	6,37%	-0,44%	2,43%	НЕЙТР.	15	-2,17%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	914,93	3368,00	-3,56%	25,20%	25,20%	ПОК.	4500	33,61%
Магнит	MGNT	367,19	3612,50	0,28%	-2,76%	-27,75%	ДЕРЖ.	3600	-0,35%
Fix Price	FIXP	116,79	137,00	0,00%	0,00%	-19,13%	ДЕРЖ.	200	45,99%
Лента	LENT	162,67	1406,50	-0,46%	-2,66%	19,40%	ПОК.	2000	42,20%
РусАгро	RAGR	102,07	106,90	-1,02%	-3,50%	-30,83%	ОТЗЫВ		
Инарктика	AQUA	7,28	639,00	6,68%	5,53%	5,53%	ПОК.	950	48,67%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	55,71	573,30	-1,16%	-2,62%	-4,93%	ПОК.	870	51,75%
М.видео	MVID	23,15	90,00	-2,23%	-4,15%	1,01%	ДЕРЖ.	134	48,89%
ОКЕЙ	OKEY	16,14	27,04	0,22%	-1,21%	-11,05%	НЕЙТР.	29	7,25%

[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	779,46	6022,00	-6,07%	-2,18%	-4,84%	ДЕРЖ.	7700	27,86%
Акрон	AKRN	589,29	16064,00	1,13%	1,35%	-9,00%	НЕЙТР.	15200	-5,38%
НКНХ	NKNC	132,69	82,00	-1,80%	-2,38%	-8,94%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	15,00	68,30	-4,07%	-2,29%	-1,81%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	137,28	76,70	-0,39%	-0,78%	-4,72%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6895,73	319,27	1,49%	0,07%	16,86%	ДЕРЖ.	365	14,32%
Сбербанк прив	SBERP	316,82	316,70	1,67%	0,36%	15,74%	ДЕРЖ.	355	12,09%
Т-Технологии	T	863,15	3217,80	-1,09%	-2,10%	19,65%	ПОК.	4750	47,62%
МосБиржа	MOEX	451,36	197,76	-0,45%	-1,86%	1,56%	ДЕРЖ.	270	36,53%
ВТБ	VTBR	533,66	100,32	-6,11%	-4,43%	28,30%	ДЕРЖ.	100	-0,32%
Совкомбанк	SVCB	337,73	16,34	2,45%	-0,34%	15,72%	ПОК.	22	34,64%
МКБ	CBOM	231,63	6,94	5,87%	3,75%	-30,79%	ПРОД.	6	-13,53%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	168,84	378,90	-0,04%	-0,42%	5,27%	ДЕРЖ.	428	12,96%
Европлан	LEAS	74,21	617,30	3,23%	-1,59%	-11,81%	ДЕРЖ.	950	53,90%
Ренессанс страхование	RENI	69,98	126,18	6,75%	2,54%	16,42%	ПОК.	165	30,77%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	41,97	1215,00	0,37%	-1,58%	-5,26%	ДЕРЖ.	1850	52,26%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	332,31	3,19	0,28%	-2,00%	-14,84%	ПОК.	5,93	85,89%
РусГидро	HYDR	200,56	0,45	-2,74%	-4,78%	-13,34%	ДЕРЖ.	0,60	33,30%
Россети	FEES	140,97	0,07	1,92%	-0,03%	-13,07%	НЕЙТР.	0,06	-10,34%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	116,69	13,65	4,04%	1,19%	-1,66%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	20,15	216,50	-5,69%	-8,32%	2,27%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	94,70	1,51	-1,50%	-3,59%	-16,75%	ДЕРЖ.	2,49	65,34%
МосЭнерго	MSNG	83,39	2,10	-3,22%	-3,76%	-10,42%	НЕЙТР.	2,48	18,04%
ОГК-2	OGKB	47,94	0,35	-9,87%	-7,33%	4,83%	НЕЙТР.	0,35	-0,43%
ТГК-1	TGKA	24,15	0,00629	-1,72%	-3,29%	-17,21%	ДЕРЖ.	0,008	27,15%
ЭЛС-Энерго	ELFV	17,42	0,49	-0,73%	-1,68%	-5,79%	НЕЙТР.	0,57	15,90%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	414,92	627,50	12,31%	4,08%	25,60%	НЕЙТР.	715,00	13,94%
Самолет	SMLT	75,87	1231,50	7,88%	-0,61%	22,42%	ДЕРЖ.	1480,00	20,18%
ЛСР	LSRG	77,97	755,00	-1,20%	-2,02%	-8,90%	ДЕРЖ.	890,00	17,88%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	0,00%	0,00%	6,93%	ДЕРЖ.	74,00	27,59%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	78,77	1058,90	4,48%	3,07%	17,47%	ДЕРЖ.	1200,00	13,33%
ЮМГ	GEMC	66,59	750,90	10,70%	1,76%	-0,75%	ПОК.	1010,00	34,51%
Промомед	PRMD	88,67	417,85	3,12%	0,65%	6,32%	ПОК.	500,00	19,66%
Озон Фармацевтика	OZPH	50,41	45,57	1,90%	1,42%	-5,06%	ПОК.	70,00	53,61%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	256,20	64,56	-2,15%	-1,54%	11,31%	ДЕРЖ.	88,00	36,31%
Совкомфлот	FLOT	185,94	78,08	4,09%	1,95%	-18,07%	ПОК.	126,00	61,37%
НМТП	NMTP	176,52	9,13	-1,88%	-1,88%	1,90%	ДЕРЖ.	13,00	42,47%
Камаз	KMAZ	66,06	93,00	-5,01%	-4,81%	-18,13%	ДЕРЖ.	120,00	29,03%
Соллерс	SVAV	19,73	624,50	-2,42%	-5,02%	-8,83%	ДЕРЖ.	760	21,70%
ДВМП (FESCO)	FESH	169,73	57,07	-4,08%	-5,20%	-3,43%	ДЕРЖ.	60,00	5,13%

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.