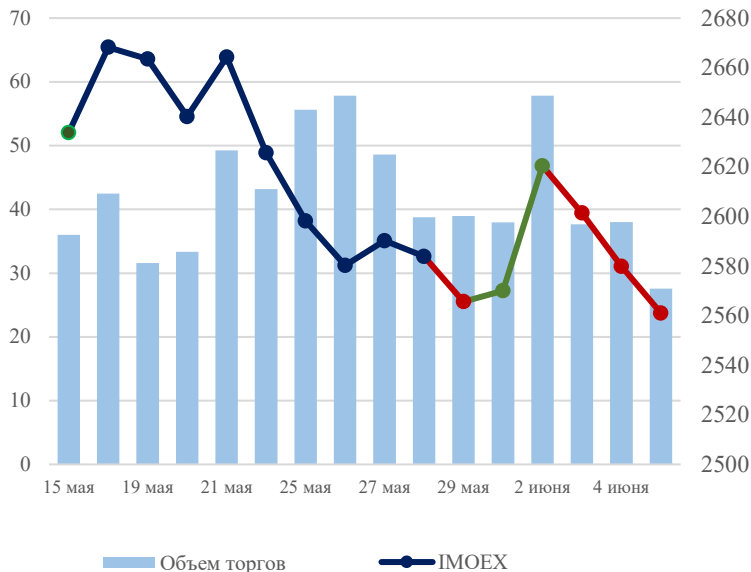


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: индекс не изменился на фоне геополитики и смешанных сигналов с ПМЭФ

Американский рынок: сильный отчет по занятости обрушил индексы

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция [0.15% против 0.07%]: инфляционное давление усиливается, но базовая инфляция остаётся сдержанной

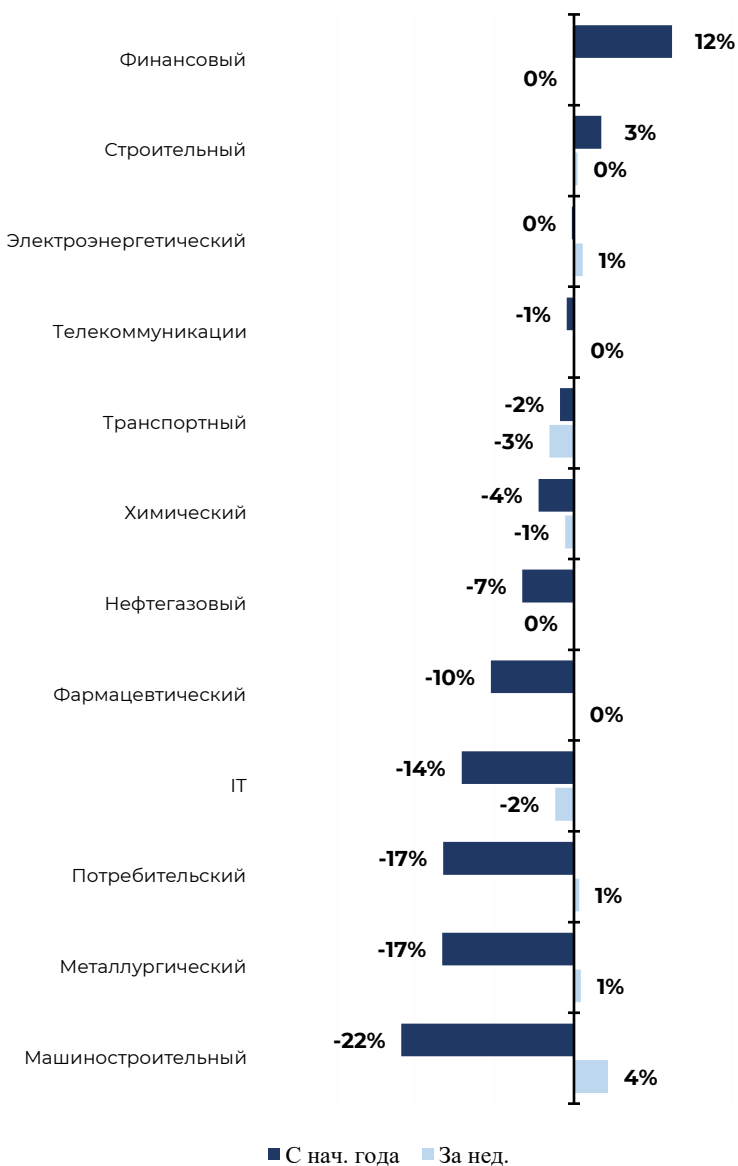
Апрельская макростатистика: розничная торговля растёт, ВВП замедляется – дисбаланс сохраняется

Сбережения и долги россиян: ЦБ фиксирует снижение нагрузки и рост инвестиционной активности

Минфин удвоит покупки валюты: до 9,9 млрд руб./день с 5 июня

Бюджетные риски усиливаются, а долговая нагрузка будет расти

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: геополитический тупик против увеличения квот ОПЕК+

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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Роснефть | НОВАТЭК | Ренессанс Страхование
| РусГидро | ФосАгро

Нефтегазовый сектор

Роснефть: операционные и финансовые результаты за 1к2026. Операционная эффективность в условиях крепкого рубля | Умеренно-позитивно

Новатэк выкупает 10% «Арктик СПГ 2»: увеличение доли и стратегический контроль
| Умеренно-позитивно

Финансовый сектор

Ренессанс страхование: отказ от дивидендов на фоне выкупа 10% акций | Умеренно-позитивно

Электроэнергетический сектор

РусГидро: финансовые результаты за 1 квартал 2026 г. по МСФО. сильный старт 2026 года – рост выручки и положительный свободный денежный поток | Умеренно-позитивно

Химический сектор

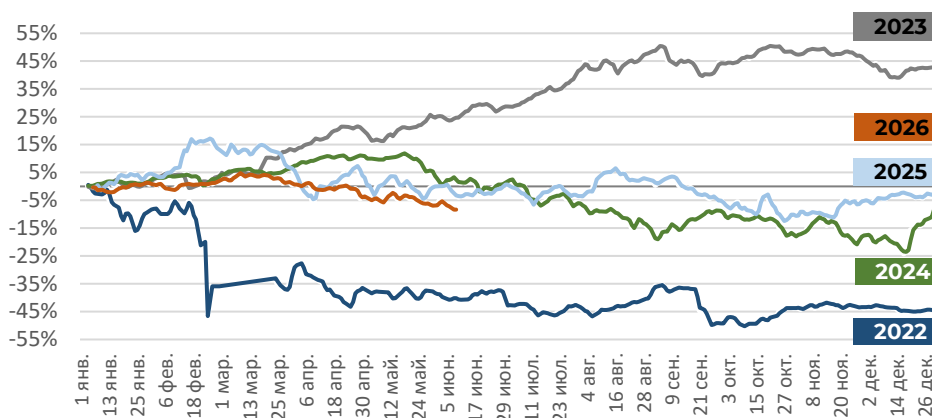
ФосАгро: финансовые результаты за 1 квартал 2026 г. Локальный минимум прибыли – ожидаем восстановления во втором полугодии
| Нейтрально

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2561,04	-0,18%	-0,18%	-7,11%
Индекс РТС	1098,13	-3,50%	-3,50%	-1,10%
CNY/RUB_TOM	10,9536	4,83%	4,83%	-1,84%
RGBI TR	785,9	0,48%	0,48%	5,39%
RUSFAR 3-мес,%	14,02	-10	-10	-171
Международные рынки				
S&P500	7383,74	-2,59%	-2,59%	7,66%
DXY	100,07	1,17%	1,17%	1,78%
EUR/USD	1,15	-1,20%	-1,20%	-1,92%
Europe 600 STOXX	622,66	-0,53%	-0,53%	4,45%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,55	2,25%	2,25%	8,59%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	93,09	2,16%	2,16%	53,23%
Юралс, \$/бар	86,33	4,57%	4,57%	75,40%
Природный газ, \$/млн BTU	3,229	-1,85%	-1,85%	-11,37%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	4331	-4,63%	-4,63%	-0,02%
Серебро, \$/унц	67,2969	-10,56%	-10,56%	-6,86%
Медь, \$/фунт	6,2635	-1,51%	-1,51%	9,77%
Никель, \$/тонна	18575	-2,00%	-2,00%	10,76%
Палладий, \$/унц	1263,5	-8,57%	-8,57%	-24,21%
Платина, \$/унц	1797,9	-6,82%	-6,82%	-16,08%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	580	-5,00%	-5,00%	14,51%
Кукуруза цент/бушель	417,5	-6,55%	-6,55%	-5,37%

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

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:

Минфин удвоит покупки валюты: до 9,9 млрд руб./день с 5 июня

См. разделе Экономика

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 | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок завершил неделю на отметке 2561,04 пункта, снизившись на 0,2% при высокой внутринедельной волатильности (во вторник рост достигал 2,1%). Давление на рынок оказывали смешанные сигналы с ПМЭФ, отсутствие позитивных сюрпризов в данных по недельной инфляции и геополитическая напряжённость. Позиции рубля на неделе немного ослабли, однако говорить о тренде на ослабление пока рано. Цены на нефть оставались высокими (Brent в диапазоне 95-100 долл./барр.), хотя и отмечалась волатильность на фоне очередного срыва переговоров между США и Ираном в начале недели. Эскалация на выходных вновь подтолкнула нефть вверх.

Рынок акций США завершил неделю резким падением, прервав длительную серию роста. S&P 500 снизился на 2,59% до 7383,74 пункта, Nasdaq потерял 4,2%, Dow Jones – 1,4%. Это худшая неделя с апреля 2025 года. Главный драйвер – рынок труда. Число рабочих мест в мае выросло на 172 тыс. (прогноз 85 тыс.), пересмотренные данные за март–апрель добавили ещё 93 тыс. Безработица осталась на уровне 4,3%. Ожидания повышения ставки ФРС к концу года взлетели с 60% до 98%, доходность 10-летних казначейских облигаций подскочила до 4,55%. Рынок резко пересмотрел ожидания по ДКП: сильные данные по занятости и сохраняющееся инфляционное давление повышают вероятность ужесточения политики ФРС. Технологический сектор, особенно полупроводники, остаётся наиболее уязвимым. Вероятна дальнейшая волатильность, особенно перед публикацией новых данных по инфляции.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция |0.15% против 0.07%|: инфляционное давление усиливается, но базовая инфляция остаётся сдержанной

За период с 26 мая по 1 июня недельная инфляция ускорилась до 0,15% после 0,07% недель ранее, а годовая повысилась до 5,39%, сообщил Росстат. С начала года цены выросли на 3,37%. Ускорение инфляции произошло на фоне укрепления рубля, когда логично было бы ожидать обратного, и вызвано рядом разнонаправленных факторов.

Ключевым драйвером ускорения стал переход плодоовощного сегмента к росту (+1,1%) после семи недель дефляции. Огурцы подорожали на 6,7%, лук - на 2,8%, картофель и капуста - на 1,5%. Существенный вклад внесли услуги туризма: поездки на Черноморское побережье подорожали на 8,6%, в страны Юго-Восточной Азии — на 3,4%. Также ускорился рост цен на бензин (с 0,34% до 0,45% н/н). При этом базовая инфляция после очистки от волатильных факторов остаётся на пониженных уровнях (около 2,5–3,0% SAAR), что является ключевым аргументом в пользу продолжения цикла смягчения денежно-кредитной политики.

Обнадеживает тот факт, что ускорение инфляции в значительной степени обусловлено волатильными компонентами потребительской корзины. Однако сохраняющаяся повышенная динамика цен на бензин может давать мультипликативный эффект на широкий спектр товаров, а начало летнего сезона отпусков будет продолжать оказывать давление на стоимость услуг.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Апрельская макростатистика: розничная торговля растёт, ВВП замедляется – дисбаланс сохраняется

Росстат и Минэкономразвития опубликовали макроэкономическую статистику за апрель 2026 года, отражающую сохранение сильного потребительского спроса при одновременном замедлении деловой активности.

Оборот розничной торговли в апреле вырос на 6,5% в годовом выражении, что сопоставимо с мартовским показателем (6,2%) и существенно выше динамики предыдущих периодов. Рост ускорился как в непродовольственном сегменте (до 9,2%), так и в продовольственном (до 3,6%). При этом ВВП, по оценке Минэка, в апреле увеличился лишь на 1,3% после мартовского роста на 1,9%, а за первые четыре месяца года его прирост составил всего 0,2%. Ключевым фактором замедления стало усиление спада в строительном секторе, где выпуск снизился на 5,0% г/г (в марте –1,9%). Активность в добывающей промышленности после роста на 0,8% в первом квартале в апреле перешла к снижению на 0,4%, несмотря на двукратный рост экспортных цен на нефть (до 95 долл./барр.).

Ситуация на рынке труда остаётся напряжённой. Уровень безработицы сохранился на рекордно низкой отметке 2,2%. Номинальные зарплаты в марте выросли на 14,4% г/г, а по итогам первого квартала рост составил 15,1% г/г. В реальном выражении заработные платы увеличились на 8,7% за квартал, что почти вдвое выше годового показателя 2025 года (5,2%). Индекс HeadHunter (HH.ru), отражающий напряжённость на рынке труда, в мае опустился до 9,1 пункта после мартовского пика в 11,4 пункта. При этом сохраняется дефицит рабочей силы: по опросам Росстата, навес потребности в кадрах над числом безработных в апреле продолжил расти (1,72 млн против 1,69 млн в марте).

Сложившаяся динамика указывает на увеличение разрыва между устойчивым потребительским спросом и сдержанной производственной активностью, что создаёт проинфляционные риски. По нашим оценкам, базовая инфляция по итогам мая может составить 2–3% SAAR, оставаясь значимым дезинфляционным аргументом для Банка России. Прогноз роста ВВП на 2026 год сохраняется на уровне 0,7%.

Продолжение на следующей странице

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Наше мнение

Апрельская макростатистика подтверждает расхождение между сильным спросом (розничная торговля, рынок труда) и слабым предложением (строительство, промышленность), что является классическим проинфляционным сочетанием. Устойчивый рост реальных зарплат (8,7% за квартал) поддерживает потребительскую активность, но одновременно усиливает давление на издержки производителей. Вероятность снижения ключевой ставки на 50 б.п. на заседании 19 июня остаётся высокой, однако сохранение структурных дисбалансов на рынке труда и высокие темпы роста потребления будут ограничивать регулятора в более агрессивном смягчении денежно-кредитной политики.

Сбережения и долги россиян: ЦБ фиксирует снижение нагрузки и рост инвестиционной активности

По данным обзора финансовой стабильности Банка России за IV квартал 2025 года – I квартал 2026 года, долговая нагрузка граждан продолжает снижаться. На 1 января 2026 года на обслуживание кредитов направлялось 9,1% располагаемых доходов населения (снижение с 9,4% на 1 октября 2025 года и 10,7% на начало 2025 года). Показатель достиг минимального уровня с 2019 года на фоне устойчивого роста доходов и умеренного спроса на кредиты. Задолженность по необеспеченным потребительским кредитам с октября 2024 года по март 2026 года сократилась на 6%, при этом розничный портфель в целом продолжал расти сбалансированным темпом за счет ипотеки и автокредитов.

Параллельно население сохраняет высокую сберегательную активность, но структура сбережений заметно меняется. За октябрь 2025 – март 2026 года приток на рублёвые депозиты составил 4,7 трлн руб., что на треть больше, чем в предыдущие полгода. При этом вложения в наличные рубли ускорились почти вдвое (приток 1,1 трлн руб.), что свидетельствует о сохранении осторожности населения на фоне макроэкономической неопределённости. Тенденция к дедолларизации продолжается: совокупный отток из валютных инструментов составил около 266 млрд руб., уровень валютизации сбережений снизился до 16,6%.

Инвесторы активно фиксируют доходности в преддверии снижения ключевой ставки. Вложения в рублёвые облигации достигли 627 млрд руб., в паевые фонды – 577 млрд руб., основная часть притоков пришлась на март. Остатки на брокерских счетах выросли на 40 млрд руб., что указывает на сохранение денег внутри инвестиционного контура в ожидании выгодных точек входа. Наиболее впечатляющий рост показали пенсионные резервы и накопления: за полугодие их объём увеличился на 832 млрд руб. против 127 млрд руб. в предыдущие шесть месяцев. Ключевым драйвером выступила программа долгосрочных сбережений (ПДС), которая благодаря государственному софинансированию и налоговым льготам привлекла значительные средства населения. По итогам 2025 года личные взносы граждан в ПДС составили 307 млрд руб., что в три раза выше показателя 2024 года, а общий объём привлечённых средств в программу с учётом переводов пенсионных накоплений и инвестиционного дохода оценивается не менее чем в 717 млрд руб.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Минфин удвоит покупки валюты: до 9,9 млрд руб./день с 5 июня

Минфин России объявил об увеличении ежедневных покупок иностранной валюты и золота в рамках бюджетного правила в период с 5 июня по 6 июля 2026 года. Объём операций вырастет до 9,9 млрд руб. в день (совокупно 208 млрд руб.), что вдвое превышает аналогичный показатель прошлого месяца (110,3 млрд руб.). Причиной роста послужили сохраняющиеся высокие нефтяные цены: средняя цена Urals в мае составила около 86 долл./барр., тогда как месяцем ранее она достигала 94,9 долл./барр.

С учётом зеркалирования операций, чистые покупки валюты со стороны Банка России в указанный период возрастут более чем в 5 раз – до 120 млрд руб. против 22 млрд руб. в предыдущем периоде. Таким образом, совокупный спрос на валюту со стороны государства в июне существенно усилится.

Рынок отреагировал на новость опережающим ослаблением рубля: за два дня до объявления российская валюта потеряла около 3,5%, а в момент публикации решения колебания составляли 1,0–1,3%. По нашим оценкам, в базовом сценарии давление на рубль будет более равномерным. Ожидаем закрепление курса вблизи 10,7–11,0 руб./юань к концу июня (74–76 руб./долл.) и 11,0–11,3 руб./юань к концу июля.

Наше мнение

Увеличение покупок валюты Минфином ожидаемо и уже частично заложено в котировки. Сохраняющиеся высокие цены на нефть будут поддерживать предложение валюты от экспортёров, что ограничит глубину ослабления рубля. Для инвесторов возросшие интервенции не являются критичным фактором, однако стоит учитывать повышенную волатильность валютного рынка в ближайшие недели. Приоритетом остаются инструменты, хеджирующие валютные риски, и компании-экспортёры, выигрывающие от ослабления рубля.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Бюджетные риски усиливаются, а долговая нагрузка будет расти

Из заявлений главы Минфина Антона Силуанова на ПМЭФ следует, что плановые ориентиры бюджета на 2026 год будут пересмотрены в сторону ухудшения. Формально дефицит вырастет с 1,6% ВВП. По факту за январь–апрель он уже достиг 5,8 трлн руб. (2,5% ВВП), превысив годовой план на 55%. По итогам года дефицит может составить 5,0–5,5 трлн руб., что станет рекордом.

Основная причина – опережающий рост расходов (за 5 месяцев — около +14% г/г) при одновременном снижении прогноза курса рубля, которое уменьшает рублёвую оценку нефтегазовых доходов. Частично выпадающие доходы Минфин планирует заместить нефтегазовыми поступлениями. Но избежать роста долга, видимо, не удастся.

Структурный дефицит остаётся, что потребует заимствований

Министр подтвердил задачу выйти на нулевой структурный дефицит к 2027–2029 гг. Однако нынешняя траектория расходов этому не соответствует. Более того, обсуждается снижение цены отсечения в бюджетном правиле с \$59 до \$50 с 2027 года. Если цену действительно снизят, структурный дефицит может возникнуть даже при неизменных расходах - в размере около 1,2 трлн руб.

Чтобы его профинансировать, правительству, скорее всего, придётся активнее выходить на рынок ОФЗ. Потенциальный объём заимствований может превысить текущий план (5,5 трлн руб.).

Последствия для рынков

Рынок ОФЗ. Увеличение предложения госбумаг будет сдерживать снижение их доходностей. Длинные выпуски останутся чувствительными к рискам первичных размещений и общей бюджетной динамике.

Денежно-кредитная политика. Сохранение высокого бюджетного импульса - фактор проинфляционный. Это снижает вероятность быстрого и глубокого смягчения ДКП. В следующем опорном прогнозе ЦБ, вероятно, повысит среднюю ставку на 2027 год (на 50–100 б.п.).

Курс рубля. Пересмотр цены отсечения в пользу более низкой - сигнал о долгосрочном стремлении властей к постепенному ослаблению рубля, что в перспективе подержит экспортёров.

Наше мнение

Комментарии Минфина на ПМЭФ усиливают неопределённость на долгом рынке. Рост заимствований давит на цены ОФЗ, а проинфляционные риски ограничивают возможности ЦБ по снижению ставки. В ближайшие месяцы ставки будут оставаться высокими, а вложения в длинные бумаги несут повышенные риски. Пока сохраняется повышенная неопределённость, мы рекомендуем придерживаться консервативной стратегии с приоритетом на короткие облигации и компании-экспортёры, которые могут получить дополнительную поддержку от слабого рубля при реализации сценария снижения цены отсечения.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: геополитический тупик против увеличения квот ОПЕК+

За минувшую неделю цены на нефть продемонстрировали боковую динамику, завершив период вблизи отметки 93 долл./барр. по марке Brent. Котировки августовского фьючерса на ICE выросли до 93,09 долл./барр. (+1,13% к предыдущему закрытию). При этом недельная волатильность оставалась высокой на фоне противоречивых геополитических сигналов.

Геополитический фактор сохраняет ключевую роль. Выходные ознаменовались эскалацией конфликта между Ливаном и Израилем, что сразу подтолкнуло Brent к диапазону 95–100 долл./барр. в понедельник. Однако к концу недели оптимизм относительно возможного прогресса в американо-иранских переговорах немного охладил рынок, вернув цены к отметке 93 долл./барр. В целом, сохраняющаяся блокада Ормузского пролива (уровень судоходства упал до 5–10% от прежнего) продолжает поддерживать геополитическую премию в котировках. Многочисленные сообщения о военных инцидентах в регионе Персидского залива создают риски нового витка роста цен.

ОПЕК+ наращивает квоты, но эффект ограничен. 7 июня страны ОПЕК+ договорились с июля увеличить целевые уровни добычи нефти на 188 тыс. баррелей в сутки (с 10 июня – 188 тыс. б/с). Это четвёртое подряд ежемесячное повышение квот. Однако, по мнению большинства экспертов, данное решение вряд ли окажет существенное влияние на рынок в краткосрочной перспективе, поскольку из-за блокады Ормузского пролива фактические возможности стран по наращиванию поставок остаются сильно ограниченными. Рыночный дефицит физических баррелей сохраняется.

Нефтегазовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Роснефть

Роснефть	
Потенциал	30,76%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Нефтегазовый
Код	ROSN
ISIN	RU000A0J2Q06
Цена *	386,20
1Н	-0,62%
СНГ	-4,36%
Рын. Кап., Free Float	4096,73 11%

*Цена закрытия на 05.06.2026

Роснефть: операционные и финансовые результаты за 1к2026. Операционная эффективность в условиях крепкого рубля | Умеренно-позитивно

Роснефть опубликовала операционные финансовые результаты за 1К26, отражающие высокую операционную эффективность на фоне укрепления рубля и геополитической волатильности.

Выручка составила 2 032 млрд руб. (-11% г/г, но +4% кв/кв). EBITDA выросла до 728 млрд руб. (+21,7% г/г, +36,8% кв/кв). Чистая прибыль, относящаяся к акционерам, составила 115 млрд руб. (-32% г/г), превзойдя консенсус на 14% и восстановившись с 16 млрд руб. в 4К25 (рост более чем в семь раз). Рентабельность по EBITDA достигла 36%.

Операционные результаты и драйверы роста

Добыча жидких углеводородов составила 45,2 млн т (+1,3% г/г, -2,6% кв/кв под влиянием погодных условий), газа - 21,8 млрд куб. м (+7,9% г/г, +1,9% кв/кв). Росту EBITDA способствовали контроль над расходами и благоприятная ценовая конъюнктура на нефть во второй половине квартала на фоне обострения ближневосточного конфликта. Укрепление рубля оказало давление на выручку в годовом сопоставлении, однако поквартальная динамика осталась позитивной. Компания продолжает развитие флагманского проекта «Восток Ойл»: более 700 км нефтепровода подготовлено к запуску в 2026 году, завершаются строительные работы на терминале «Бухта Север».

Долговая нагрузка и дивиденды

Капитальные затраты выросли до 418 млрд руб. (+9% г/г). Соотношение чистый долг / EBITDA повысилось с 1,5 до 1,7, оставаясь ниже ковенантных порогов. Дивидендная политика предусматривает выплату не менее 50% чистой прибыли по МСФО.

Ключевые риски

Компания выделяет риски: крепкий рубль, ограничения «Транснефти» на приём сырья в трубопроводную систему, атаки на НПЗ и инфраструктуру, а также возможные обесценения активов. Тем не менее менеджмент подтверждает способность генерировать устойчивый денежный поток и обеспечивать акционерную доходность при сохранении текущей конъюнктуры.

Наше мнение:

Отчётность Роснефти за 1К26 демонстрирует сильные операционные результаты и эффективный контроль расходов, позволившие EBITDA вырасти на 37% к предыдущему кварталу даже в условиях укрепления рубля. Превосходство чистой прибыли над консенсусом подтверждает устойчивость бизнес-модели. Ключевые риски остаются, но текущая ценовая конъюнктура и реализация проекта «Восток Ойл» формируют базу для дальнейшего улучшения финансовых показателей.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | НОВАТЭК

НОВАТЭК

Потенциал	22,55%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Нефтегазовый
Код	NVTK
ISIN	RU000A0DKV55
Цена *	1093,40
1Н	1,66%
СНГ	-6,96%
Рын. Кап., Free Float	3317,16 21%

*Цена закрытия на 05.06.2026

Новатэк выкупает 10% «Арктик СПГ 2»: увеличение доли и стратегический контроль | Умеренно-позитивно

Президент РФ Владимир Путин подписал распоряжение, разрешающее ООО «Нордлайн» (100% дочка Новатэка, созданная в мае 2026 г.) приобрести 10% в уставном капитале ООО «Арктик СПГ 2» у французской TotalEnergies EP Salmanov (дочерней структуры TotalEnergies SE).

В настоящее время доли в проекте распределены следующим образом: Новатэк – 60%, TotalEnergies, китайские CNPC и CNOOC, а также японский консорциум Japan Arctic LNG (Mitsui и JOGMEC) – по 10%. Сделка проводится в соответствии с п. 5 указа президента РФ от 5 августа 2022 г., регулирующего операции с акциями стратегических российских компаний.

Мотивация сторон и состояние проекта

TotalEnergies еще в марте 2022 года отказалась от дальнейшего финансирования «Арктик СПГ 2», продолжая получать газ по уже заключенным контрактам. Включение проекта в блокирующие санкции США окончательно лишило французскую компанию возможности участвовать в его развитии. Ранее, в середине декабря 2023 г., Новатэк был вынужден объявить форс-мажор по поставкам для некоторых покупателей. В сложившихся условиях для TotalEnergies сделка – единственный способ выйти из замороженного актива. Для Новатэка же выкуп доли – возможность укрепить контроль над проектом и уменьшить влияние недружественных юрисдикций.

Несмотря на то, что первая и вторая линии «Арктик СПГ 2» технически готовы к работе (мощность каждой – 6,6 млн тонн СПГ в год), они простаивают из-за санкционных ограничений. Тем не менее, по оценкам, в 2026 году поставки с проекта могут вырасти до 8,4 млн тонн – в 6,5 раза по сравнению с 2025 годом. Проект сохраняет высокий потенциал наращивания добычи, однако его ключевой сдерживающий фактор – нехватка специализированных газовозов ледового класса.

Финансовая оценка и влияние на Новатэк

Стоимость выкупаемой доли официально не раскрыта. Положительный эффект от увеличения доли в капитале проекта напрямую зависит от применяемых дисконтов в цене сделки. Учитывая чрезвычайно низкую ликвидность доли TotalEnergies, велика вероятность приобретения актива с существенным дисконтом. При консервативной оценке увеличение доли может добавить к капитализации Новатэка не более 10–15 руб. на акцию. С учетом чистой денежной позиции компании (39 млрд руб.) и её ожидаемого расширения в 2026 году (вплоть до 200 млрд руб.), сделка с высокой вероятностью будет профинансирована из собственных средств Новатэка без привлечения заемного финансирования, даже без дисконта.

Наше мнение

Стратегически сделка безусловно позитивна для Новатэка, усиливая его контроль над проектом «Арктик СПГ 2» и уменьшая влияние недружественных юрисдикций. Однако её финансовый эффект для акционеров, по-видимому, будет ограниченным и уже отражен в текущих котировках. Ключевые риски для проекта остаются: санкционные ограничения и нехватка специализированного газовозного флота. Ожидаемый рост поставок во втором полугодии 2026 года, а также обнародование конкретных финансовых параметров сделки могут послужить катализаторами переоценки.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Ренессанс Страхование
Ренессанс Страхование

Потенциал	72,06%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Финансовый
Код	RENI
ISIN	RU000A0ZZM04
Цена *	87,18
1Н	3,05%
СНГ	-8,71%
Рын. Кап., Free Float	48,64 30%

*Цена закрытия на 05.06.2026

Ренессанс страхование: отказ от дивидендов на фоне выкупа 10% акций
 | Умеренно-позитивно

По итогам 2025 года Ренессанс страхование приняла решение не выплачивать финальные дивиденды, направив вместо этого средства на обратный выкуп акций. Изначально на дивиденды планировалось направить 3,3 млрд руб., но сумма buyback установлена в размере до 5 млрд руб., что почти на 51% превышает отменённые выплаты. Программа рассчитана на 12 месяцев (с 3 июня 2026 г.) и предусматривает выкуп до 10% акций (в свободном обращении находится около 30%) с их последующим погашением. Таким образом, с рынка может быть выкуплена треть всего free-float, что потенциально способно оказать долгосрочную поддержку котировкам.

Такое решение обусловлено слабой динамикой финансовых результатов за I квартал 2026 года. Чистая прибыль сократилась на 16% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 2,1 млрд руб. (при этом прибыль упала на 51% к предыдущему кварталу). Причинами стали высокая конкуренция и рост убыточности в сегментах Non-Life (автострахование, ДМС). С учётом падения прибыли и сравнительно низкой оценки акций менеджмент предпочёл поддержать капитализацию через buyback, а не через дивидендные выплаты.

Выкуп и погашение 10% акций при ожидаемом росте чистой прибыли в 2026 году на 7% увеличит прибыль на акцию (EPS) на 19%. В результате мультипликатор P/E 2026П снизится с 4,0х до 3,6х. Тем не менее, даже с учётом buyback, текущие уровни мультипликаторов не указывают на явную недооценённость RENI по сравнению с другими бумагами финансового сектора.

Наше мнение

Решение совета директоров отказаться от дивидендов в пользу buyback выглядит оправданным. С учётом слабых операционных результатов I квартала, давление на убыточность в сегменте Non-Life и сравнительно низкой оценки акций (P/BV 0,8х) программа обратного выкупа может быть более эффективным инструментом для поддержки капитализации в кратко- и среднесрочной перспективе. Потенциальное повышение EPS на 19% за счёт сокращения числа акций в обращении частично компенсирует инвесторам потерю дивидендного дохода. При этом компания подтвердила приверженность дивидендной политике и не исключает выплат в 2026 году.

Электроэнергетический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| РусГидро
РусГидро

Потенциал	43,75%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Электроэнергетический
Код	HYDR
ISIN	RU000A0JPKH7
Цена *	0,38
1Н	-2,22%
СНГ	-7,34%
Рын. Кап., Free Float	172,00 15%

*Цена закрытия на 05.06.2026

РусГидро: финансовые результаты за I квартал 2026 г. по МСФО. сильный старт 2026 года – рост выручки и положительный свободный денежный поток

Компания РусГидро опубликовала финансовые результаты за I квартал 2026 года.

Ключевые показатели и факторы роста

- Выручка выросла на 19% г/г, до 210,9 млрд руб., благодаря восстановлению водности (выработка электроэнергии увеличилась на 7% г/г), росту цен на рынке на сутки вперед (PCB) и на мощность (КОМ), а также увеличению доли гидроэлектроэнергии, продаваемой на Дальнем Востоке по свободным ценам.
- Показатель EBITDA продемонстрировал существенный рост (+50% г/г), достигнув 79,1 млрд руб., с рентабельностью 37,5%. Достигнутый результат в 1,7 раза превышает рыночные ожидания.
- Чистая прибыль увеличилась практически вдвое (+87% г/г), до 37,2 млрд руб. Важно отметить, что позитивный эффект на финансовый результат оказало снижение процентных расходов на фоне уменьшения ключевой ставки Банка России.

Также значительно улучшилась ситуация в сегменте «Энергокомпании ДФО». Благодаря снижению биржевых цен на мазут и стоимости поставки газа для АО «ДГК» удалось добиться положительной EBITDA сегмента без учета субсидий.

Финансовое положение и инвестиции

Свободный денежный поток (FCF) стал положительным и составил 5,5 млрд руб., благодаря росту операционного потока и увеличению капитальных затрат.

Долговая нагрузка выросла. Финансовый долг группы увеличился на 38% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув 834,1 млрд руб. Рост связан с реализацией масштабной инвестиционной программы.

Капитальные затраты (CAPEX) выросли на 50% г/г, до 67,7 млрд руб. Ожидается, что в среднесрочной перспективе на строительство новых объектов (включая возможное продление срока службы электростанций на Дальнем Востоке) может потребоваться еще 25-30 млрд руб.

Прогноз и дивиденды

Прогноз. Ожидается, что высокие темпы роста финансовых показателей сохранятся в ближайшие годы (прогнозируемый CAGR EBITDA на 2025–2029 гг. - 27%).

[Продолжение на следующей странице](#)

Дивиденды. В соответствии с ожиданиями, совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2025 года на фоне реализации масштабной инвестиционной программы и действия соответствующего моратория.

Наше мнение

Результаты первого квартала демонстрируют высокую операционную эффективность РусГидро. Компания успешно пользуется благоприятной ценовой конъюнктурой и природными факторами. Потенциальная дивидендная доходность отложена на более поздний срок. Мы сохраняем нейтральный взгляд на компанию.

Транспортный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ФосАгро

ФосАгро	
Потенциал	26,98%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Химический
Код	RHOR
ISIN	RU000A0JRKTB
Цена *	6198,00
1Н	-2,96%
СНГ	-3,83%
Рын. Кап., Free Float	808,08 26%

*Цена закрытия на 05.06.2026

ФосАгро: финансовые результаты за 1 квартал 2026 г. Локальный минимум прибыли – ожидаем восстановления во втором полугодии

| Нейтрально

Выручка снизилась на 17,5% г/г – до 131,5 млрд руб. из-за укрепления рубля на 16% г/г, что ударило по экспортным ценам удобрений. Скорр. EBITDA упала на 60,8% г/г до 25,6 млрд руб., рентабельность – с 40,9% до 19,5%. Чистая прибыль под давлением (в т.ч. курсовой убыток ~9 млрд руб.). При этом благодаря высвобождению средств из оборотного капитала свободный денежный поток (FCF) «ФосАгро» остался положительным, составив 5,3 млрд рублей.

Чистый долг вырос на 24% г/г до 326,2 млрд руб., ЧД/EBITDA – 2,1х. Компания отказалась от финальных дивидендов за 2025 год (единственная выплата – 253 руб./акц. за 1П25). Коэффициент выплат за 2025 год – 165% FCF и 34% скорр. чистой прибыли.

Мы полагаем, что финансовые показатели «ФосАгро» за первый квартал можно рассматривать как локальный минимум. Во втором квартале и во втором полугодии 2026 года ожидается улучшение результатов, чему будут способствовать рост цен на удобрения, возможное ослабление рубля и увеличение товарных запасов. Ключевым риском остаётся потенциальное повышение себестоимости продукции, связанное с удорожанием серы. Мы предполагаем, что вопрос с её поставками постепенно будет решён, в том числе за счёт наращивания производства российскими нефтеперерабатывающими заводами, однако начиная с июня компании, вероятно, придётся импортировать серу по текущим рыночным, а не по контрактным ценам.

Наше мнение

Несмотря на слабые результаты первого квартала, мы сохраняем позитивный взгляд на «ФосАгро» в среднесрочной перспективе. Текущие проблемы носят временный характер и связаны с укреплением рубля и ценовыми лагами. Сохраняющиеся перебои с судоходством через Ормузский пролив затрудняют экспорт удобрений из стран Персидского залива, что создаёт для российских производителей дополнительное конкурентное преимущество.

Потребительский сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | РусАгро

РусАгро	
Потенциал	0,00%
Рекоменд.	ОТЗЫВ.
Сектор	Потребительский
Код	RAGR
ISIN	RU000A0JQUZ6
Цена *	104,10
1Н	2,78%
СНГ	-6,22%
Рын. Кап., Free Float	99,08 20%

*Цена закрытия на 05.06.2026

РусАгро: переходит под контроль государства | Умеренно-позитивно

28 мая 2026 года в ЕГРЮЛ была внесена запись о переходе агрохолдинга «РусАгро» под управление структуры Россельхозбанка – ООО «РСХБ - Финанс». Этому предшествовало решение Хамовнического суда Москвы от 5 мая, который в рамках иска Генпрокуратуры к основателю компании Вадиму Мошковичу и экс-гендиректору Максиму Басову постановил передать в собственность РФ более 65% акций (общий уставный капитал составляет 958,75 млн обыкновенных акций). Также в доход государства обращены денежные средства ответчиков (свыше 10,5 млрд руб. и средства в валюте).

Последствия для миноритарных акционеров

Переход контроля к государству означает снятие юридических рисков, связанных с неопределённым статусом компании, и ожидаемо был воспринят рынком позитивно – после новостей об аресте акций в начале мая котировки «РусАгро» росли. Однако миноритарные акционеры не могут рассчитывать на обязательный выкуп акций новым собственником (в отличие от сценария приватизации, как в случае с ЮГК).

Наше мнение

Снятие неопределённости вокруг будущего «РусАгро» – позитивный фактор для компании и её акционеров. Мы ждём дальнейших разъяснений от нового мажоритарного акционера относительно стратегии развития холдинга и планов по возобновлению дивидендных выплат. Учитывая масштаб бизнеса (выручка по итогам 2025 года – 396,5 млрд руб.) и операционные перспективы, мы сохраняем позитивный взгляд на акции «РусАгро», однако не ожидаем в ближайшее время реализации какого-либо корпоративного события (выкупа или продажи госпакета), которое могло бы стать мощным драйвером для котировок.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
8 июня	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: обзоры: финансовой стабильности, ключевых показателей управляющих компаний, ключевых показателей деятельности страховщиков» <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ИнтерРАО: последний день с дивидендом 	
9 июня	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: «Обзор рисков финансовых рынков» ▪ Банк России: «О чём говорят тренды» <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Промомед: ГОСА по дивидендам 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Китай: объем импорта и экспорта ▪ США: объем импорта и экспорта ▪ США: Продажи на вторичном рынке сырья <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Краткосрочный прогноз ситуации на рынках энергоносителей от EIA ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
10 июня	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: «Тенденции микрофинансового рынка» ▪ Банк России: «Региональная экономика: комментарии ГУ» ▪ Банк России: «Макроэкономический опрос Банка» ▪ Банк России: «Денежно-кредитные условия и трансмиссия ДКП» ▪ Росстат: недельная инфляция <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Соллерс: последний день с дивидендом за 2025 год 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ США: ИПЦ <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Запасы нефти в США
11 июня	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: «Мониторинг отраслевых финансовых потоков» <p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Аэрофлот: операционные результаты за май 2026 года 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ЕС: заседание Еврогруппы + пресс. конференция ▪ ЕС: решение по процентной ставке ▪ США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Запасы газа в США ▪ Ежемесячный отчет ОПЕК ▪ Отчет WASDE
12 июня	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Праздничный день - День России. 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Германия: ИПЦ ▪ Англия: ВВП ▪ ЕС: Заседания ECOFIN ▪ 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.
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.
Полус	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	2808,47	2073,60	-0,80%	-3,91%	-14,88%	ПОК.	3000	44,68%
Норникель	GMKN	2034,61	132,04	5,51%	-5,10%	-12,31%	ПОК.	190	43,90%
Северсталь	CHMF	566,80	679,60	-1,11%	-19,63%	-28,84%	ДЕРЖ.	900	32,43%
НЛМК	NLMK	447,81	74,30	-6,19%	-23,50%	-29,83%	ДЕРЖ.	118	58,82%
РУСАЛ	RUAL	569,28	37,24	8,40%	-7,70%	6,97%	ДЕРЖ.	47,5	27,57%
ММК	MAGN	249,80	22,51	-2,07%	-12,41%	-20,05%	ДЕРЖ.	28	24,39%
АЛРОСА	ALRS	182,72	24,82	-0,28%	-27,09%	-39,79%	ДЕРЖ.	50	101,45%
Распадская	RASP	78,86	118,35	0,68%	-23,79%	-26,49%	ДЕРЖ.	180	52,09%
ЮГК	UGLD	123,20	0,59	1,19%	-13,52%	7,40%	НЕЙТР.	0,7	18,87%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	4096,73	386,20	-0,62%	-17,23%	-4,36%	ПОК.	505	30,76%
Лукойл	LKOH	3343,08	4823,00	-1,27%	-12,50%	-17,92%	ДЕРЖ.	5850	21,29%
НОВАТЭК	NVTK	3317,16	1093,40	1,66%	-13,43%	-6,96%	ДЕРЖ.	1340	22,55%
Газпром Нефть	SIBN	2378,00	502,70	0,18%	-3,79%	3,22%	ПРОД.	480	-4,52%
Газпром	GAZP	2731,92	115,20	-0,27%	-14,32%	-7,10%	ДЕРЖ.	172,8	50,00%
Сургутнефтегаз	SNGS	682,01	19,16	2,02%	-9,96%	-11,73%	ДЕРЖ.	25	30,51%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	317,63	41,31	2,94%	-3,21%	-3,39%	НЕЙТР.	51	23,46%
Татнефть	TATN	1326,82	607,70	0,53%	-6,79%	5,27%	ПОК.	793	30,49%
Татнефть прив	TATNP	84,39	571,70	1,37%	-2,74%	5,50%	ПОК.	770	34,69%
Транснефть	TRNFP	218,74	1407,00	-1,15%	4,11%	0,56%	ДЕРЖ.	1650	17,27%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1568,22	3978,50	-1,00%	-6,52%	-11,87%	ПОК.	6000	50,81%
OZON	OZON	817,72	3780,00	-5,62%	-15,06%	-15,31%	ПОК.	5900	56,08%
Хэдхантер	HEAD	135,52	2881,00	0,38%	-3,13%	-1,17%	ПОК.	4400	52,72%
Группа Позитив	POSI	63,77	894,00	4,81%	-19,81%	-10,04%	НЕЙТР.	1410	57,72%
Группа Астра	ASTR	46,37	222,40	-20,40%	-11,00%	-11,04%	НЕЙТР.	360	61,87%
МКПАО "ВК"	VKCO	134,55	232,00	-3,63%	-16,58%	-21,99%	ДЕРЖ.	320	37,93%
ЦИАН	CNRU	49,96	642,00	1,04%	2,26%	7,61%	ДЕРЖ.	720	12,15%
Диасофт	DIAS	11,51	1099,00	1,57%	-29,71%	-35,71%	НЕЙТР.	1910	73,79%
Софтлайн	SOFL	21,54	54,26	-1,60%	-25,79%	-31,19%	ДЕРЖ.	120	121,16%
Каршеринг	DELI	10,78	61,35	2,08%	-32,80%	-43,17%	НЕЙТР.	170	177,10%
ВУШ	WUSH	7,36	66,66	9,48%	-27,64%	-26,14%	ДЕРЖ.	90	35,01%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	454,83	227,60	-0,24%	1,11%	6,75%	СОКР-ТЬ	230	1,05%
Ростелеком	RTKM	168,71	51,32	1,60%	-10,78%	-19,03%	ДЕРЖ.	85	65,63%
Ростелеком прив	RTKMP	11,01	52,45	0,29%	-11,40%	-14,37%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	117,62	12,17	0,87%	-0,34%	-7,00%	НЕЙТР.	19	56,19%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	661,96	2436,50	-0,61%	-9,42%	-9,42%	ПОК.	3650	49,81%
Магнит	MGNT	223,70	2199,00	-4,58%	-26,98%	-26,38%	ДЕРЖ.	4033	83,40%
Fix Price	FIXR	58,79	0,59	23,30%	-1,29%	5,04%	ДЕРЖ.	0,85	44,07%
Лента	LENT	219,27	1860,00	8,36%	-14,87%	-6,70%	ПОК.	2200	18,28%
РусАгро	RAGR	99,08	104,10	2,78%	-7,55%	-32,64%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	11,42	406,20	-2,14%	-3,77%	-16,90%	ПОК.	600	47,71%
ХЭНДЕРСОН	HNFC	35,45	388,20	0,88%	-14,23%	-24,91%	НЕЙТР.	770	98,35%
М.видео	MVID	15,99	63,15	2,35%	-1,86%	-21,50%	НЕЙТР.	134	112,19%
ОКЕЙ	OKEY	11,29	42,83	-2,17%	5,94%	22,65%	ПЕРЕСМ.		-100,00%

[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	808,08	6198,00	-2,96%	-14,75%	-3,83%	ДЕРЖ.	7870	26,98%
Акрон	AKRN	660,53	18026,00	-1,84%	-12,96%	-0,86%	НЕЙТР.	14800	-17,90%
НКНХ	NKNC	106,02	65,90	-1,86%	-15,13%	-16,42%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	10,36	47,18	-2,84%	-17,23%	-21,73%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	104,43	58,80	-0,51%	-9,12%	-11,04%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6955,10	322,18	0,42%	1,79%	7,75%	ПОК.	390	21,05%
Сбербанк прив	SBERP	323,48	322,86	0,54%	1,98%	7,95%	ПОК.	390	20,80%
Т-Технологии	T	796,78	297,80	-1,20%	-8,00%	-9,09%	ПОК.	480	61,18%
МосБиржа	MOEX	402,33	175,81	-0,07%	3,94%	1,98%	ДЕРЖ.	195	10,92%
ВТБ	VTBR	983,03	76,12	-3,47%	-13,48%	6,26%	ДЕРЖ.	100,4	31,91%
ДОМ.РФ	DOMRF	440,53	2445,00	1,36%	10,78%	28,23%	ПОК.	2800	14,52%
Совкомбанк	SVCB	264,79	11,78	-1,63%	-7,57%	-6,51%	ДЕРЖ.	18	52,87%
МКБ	CBOM	245,41	7,28	-0,48%	33,71%	19,73%	ДЕРЖ.	6	-17,62%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	133,50	300,09	-2,43%	-10,35%	-3,10%	ДЕРЖ.	400	33,29%
Европлан	LEAS	79,31	660,10	-0,47%	11,73%	21,12%	ДЕРЖ.	720	9,07%
Ренессанс страхование	RENI	48,64	87,18	3,05%	-2,46%	-8,71%	ДЕРЖ.	150	72,06%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	45,44	1207,50	-0,12%	-9,89%	-7,96%	ДЕРЖ.	1800	49,07%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	333,14	3,18	0,08%	-0,16%	1,76%	ПОК.	4,60	44,70%
РусГидро	HYDR	172,00	0,38	-2,22%	-12,85%	-7,34%	НЕЙТР.	0,55	43,75%
Россети	FEES	127,10	0,06	-5,00%	-22,67%	-22,46%	НЕЙТР.	0,06	8,07%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	128,79	15,05	0,67%	3,44%	-3,96%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	35,10	375,20	0,86%	14,48%	23,52%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	77,68	1,23	-4,58%	-15,33%	-16,22%	ДЕРЖ.	1,80	46,46%
МосЭнерго	MSNG	77,09	1,92	6,89%	-6,61%	-11,08%	НЕЙТР.	2,20	14,43%
ОГК-2	OGKB	35,13	0,26	-1,11%	-17,69%	-21,85%	НЕЙТР.	0,31	20,06%
ТГК-1	TGKA	21,50	0,00560	-2,34%	-12,70%	-12,75%	ДЕРЖ.	0,009	60,83%
ЭЛС-Энерго	ELFV	15,80	0,45	2,56%	-7,67%	-10,40%	НЕЙТР.	0,57	27,23%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	359,91	545,50	0,44%	11,55%	15,79%	НЕЙТР.	500	-8,34%
Самолет	SMLT	23,28	381,00	-4,03%	-42,71%	-60,76%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	68,14	658,80	2,87%	-2,34%	1,01%	ДЕРЖ.	890	35,09%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	130,52%	59,08%	50,88%	ДЕРЖ.	62	6,90%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	98,07	1298,30	1,03%	-7,24%	-15,09%	ДЕРЖ.	1750	34,79%
ЮМГ	GEMC	66,96	743,10	-1,99%	-12,62%	-11,21%	ПОК.	1150	54,76%
Промомед	PRMD	85,09	399,25	-0,30%	-1,61%	-1,04%	ПОК.	500	25,23%
Озон Фармацевтика	OZPH	54,75	46,85	-0,57%	-5,16%	-9,83%	ПОК.	73	55,82%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	179,15	45,00	-6,87%	-5,96%	-21,74%	ДЕРЖ.	70	55,56%
Совкомфлот	FLOT	200,07	84,02	1,25%	-0,62%	11,95%	ДЕРЖ.	97	15,45%
НМТП	NMTP	168,23	8,70	-0,57%	2,41%	1,16%	ПОК.	12	38,01%
Камаз	KMAZ	42,36	59,70	0,34%	-23,56%	-29,10%	НЕЙТР.	100	67,50%
Соллерс	SVAV	14,15	449,00	0,79%	-9,57%	-20,81%	ДЕРЖ.	750	67,04%
ДВМП (FESCO)	FESH	180,14	61,08	-8,82%	-7,03%	13,53%	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.