


ФОНДОВЫЙ РЫНКР РОССИИ

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ
ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: пробой уровня 2700.
Рынок акций укрепляется на геополитическом оптимизме перед решением ЦБ

Американский рынок: «Санта-Клаус» ралли

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Розничная торговля в октябре: рекордный рост потребления усиливает инфляционные риски

Недельная инфляция |0.04% против 0,14%|: краткосрочное замедление на фоне устойчивых рисков

Рынок труда России: неоднозначность динамики занятости и заработной платы

Либерализация валютного контроля: ЦБ смягчает ограничения для частных лиц

Минфин наращивает валютные интервенции: тактика против фундаментальных вызовов

Ноябрьский бум: ипотека бьет рекорды на фоне изменений госпрограмм в 2025 году

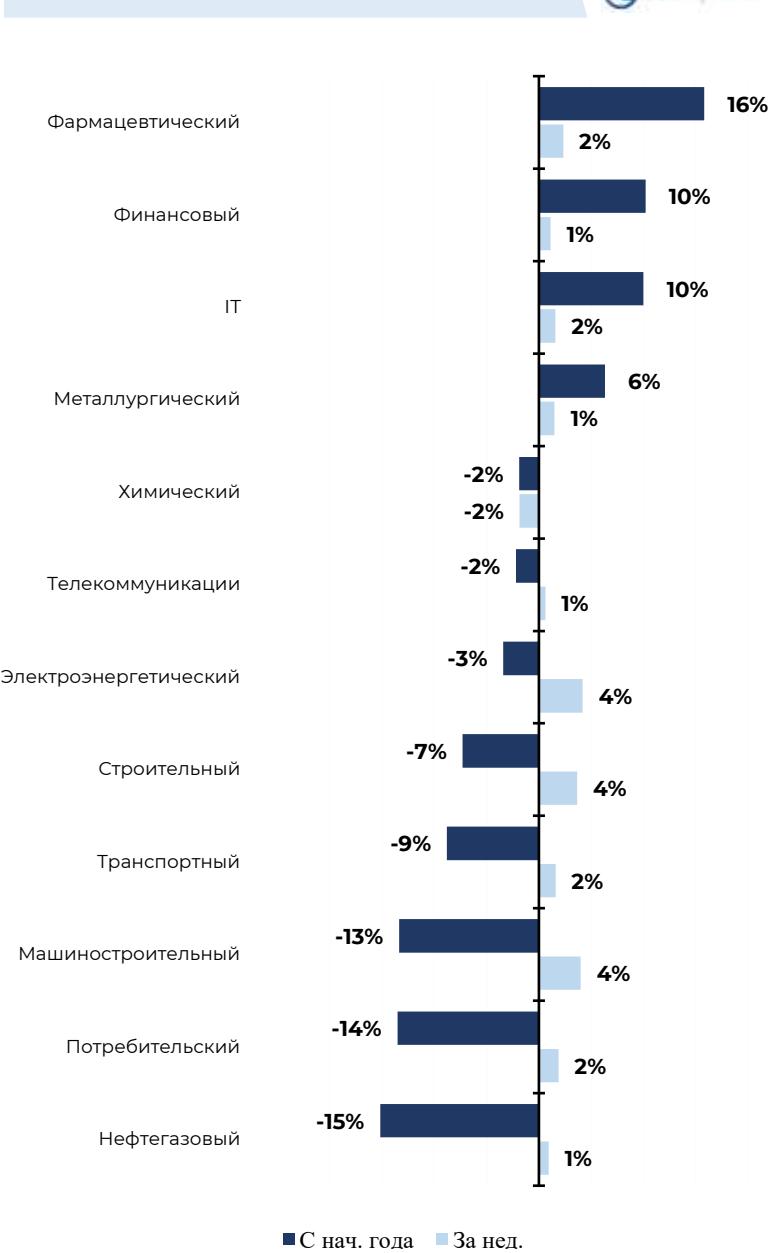
ТОРГИ | РОССИЯ

Обороты за ноябрь на Мосбирже: долговой рынок в лидерах на фоне общей стагнации

| Нейтрально

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефтяной рынок: противоречивый рост

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ




КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

| | Закрытие недели | Δ Изменения за период | | |
|-------------------------------|-----------------|-----------------------|---------|-------------|
| | | 1 нед | 1 месяц | С нач. года |
| Российский рынок | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2711,3 | 1,30% | 5,46% | -4,14% |
| Индекс РТС | 1122,46 | 4,15% | 12,10% | 28,09% |
| CNY/RUB_TOM | 10,8487 | -1,60% | -3,52% | -19,20% |
| RGBI TR | 739,18 | 1,48% | 2,92% | 22,39% |
| RUSFAR 3-мес. % | 15,92 | -374 | -44 | -622 |
| Международные рынки | | | | |
| S&P500 | 6870,40 | 0,31% | 0,27% | 15,62% |
| DXY | 98,99 | -0,47% | -0,89% | -9,14% |
| EUR/USD | 1,16 | 0,35% | 1,08% | 12,98% |
| Europe 600 STOXX | 578,77 | 0,41% | 1,13% | 13,89% |
| U.S. 10 YR Treasury Note, % | 4,14 | 2,99% | 0,24% | -10,00% |
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть и газ | | | | |
| Брент, \$/бар | 63,75 | 2,20% | -1,76% | -16,68% |
| Юралс, \$/бар | 54,92 | 0,92% | -6,33% | -22,23% |
| Природный газ, \$/млн BTU | 5,289 | 10,90% | 23,98% | 57,69% |
| Металлы | | | | |
| Золото, \$/унц | 4198,86 | -0,45% | 4,90% | 59,15% |
| Серебро, \$/унц | 58,2797 | 3,31% | 21,19% | 96,84% |
| Медь, \$/фунт | 5,3749 | 3,63% | 6,88% | 33,17% |
| Никель, \$/тонна | 14970 | 1,01% | -1,09% | -1,77% |
| Палладий, \$/унц | 1471,5 | 1,52% | 1,87% | 62,87% |
| Платина, \$/унц | 1648 | -1,61% | 5,30% | 76,81% |
| Сельскохозяйственные культуры | | | | |
| Пшеница, цент/бушель | 537,5 | 1,22% | -1,29% | 1,56% |
| Кукуруза цент/бушель | 436,75 | 0,29% | 0,58% | -3,11% |

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Аэрофлот | Русал | Европлан | Группа Астра

Транспортный сектор

1.12.2025 | Аэрофлот: результаты за 3К25: Операционная эффективность как ответ на стагнацию выручки

| Нейтрально

Металлургический сектор

Русал: акционеры утвердили решение не выплачивать дивиденды по итогам девяти месяцев текущего года, сообщила компания

| Нейтрально

Финансовый сектор

Европлан: рекордные дивиденды на фоне спада

| Нейтрально

IT сектор

2.12.2025 | Группа Астра: позиционирование на рынке в ожидании отложенного спроса

| Нейтрально

ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО РИСКА | POLYMARKET | IMOEX



| ПЕРИОД | ОЦЕНКА | ДАТА |
|-----------------------------------|--------|------------|
| УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2025 | 5.5% | 5.15.2025 |
| УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 МАРТА 2026 | 22.5% | 28.15.2025 |
| УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2026 | 43.5% | 28.15.2025 |

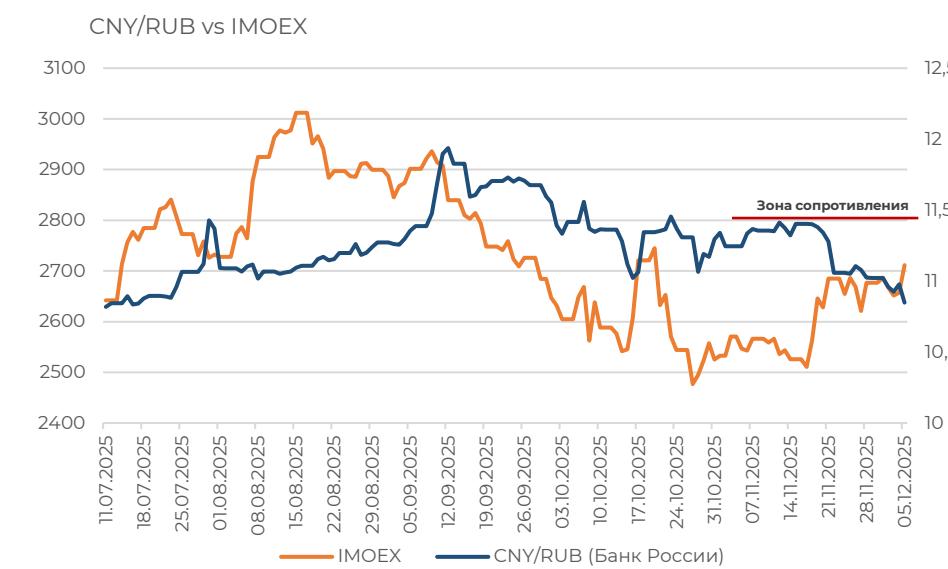
Комментарий: мы фиксируем, что геополитическая премия уходит с рынка, вероятность завершения конфликта к декабрю 2026 году вернулась к изначальным значениям перед началом новостной повестки с переговорами. Рост индекса на прошедшей недели не связан с урегулированием украинского конфликта.

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX

Комментарий:

[Либерализация валютного контроля: ЦБ смягчает ограничения для частных лиц](#)

[Минфин наращивает валютные интервенции: тактика против фундаментальных вызовов](#)



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 |
| Инэртика | 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 уверенным ростом. В пятницу, 5 декабря 2025 года, индекс Мосбиржи (IMOEX) преодолел важную психологическую отметку в 2700 пунктов, прибавив 1.9% и закрывшись на уровне 2707 пунктов. Рост сопровождался заметным увеличением торговых объемов, что указывает на возросший интерес со стороны институциональных и частных инвесторов.

Основным драйвером позитивной динамики стала благоприятная геополитическая повестка. Инвесторы позитивно отреагировали на новости из США, где нормализация отношений с Россией была обозначена в качестве одного из стратегических приоритетов. Это способствовало снижению премии за страновые риски и притоку капитала в рисковые активы. Рост был широким: подавляющее большинство бумаг из базы расчета индекса продемонстрировали положительную динамику.

Одновременно продолжилось укрепление национальной валюты: рубль вырос относительно доллара на 1.6%. Несмотря на традиционную обратную корреляцию, усиление рубля не стало сдерживающим фактором для фондового рынка в данный sessionный день.

Рынок акций США завершил неделю умеренным ростом. Инвесторы вступили в месяц, исторически характеризующийся сезонным укреплением («Santa Claus rally»), с уверенностью в продолжении монетарного смягчения со стороны Федеральной резервной системы.

Ключевым драйвером оптимизма стали опубликованные на прошлой неделе данные по индексу расходов на личное потребление (PCE) - предпочтенному ФРС индикатору инфляции. За сентябрь годовой рост PCE составил 2.8% после 2.7% в августе. Несмотря на незначительный месячный рост, общая траектория замедления инфляции сохраняется, что предоставило регулятору достаточно оснований для смягчения политики. Рынки практически полностью учли в ценах ожидаемое на заседании 10 декабря третье снижение ключевой ставки с начала 2025 года.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Розничная торговля в октябре: рекордный рост потребления усиливает инфляционные риски

Макроэкономическая статистика за октябрь 2025 года продемонстрировала впечатляющее ускорение потребительской активности, что создает новые вопросы для денежно-кредитной политики. Оборот розничной торговли вырос на 4.8% г/г, что существенно превышает показатель сентября (+1.8% г/г) и средний прирост за третий квартал (+2.1% г/г). Этот скачок был обеспечен прочными фундаментальными показателями домохозяйств: уровень безработицы сохранился на рекордно низком уровне 2.2%, а рост номинальных зарплат по итогам девяти месяцев составил 14.3% г/г. Пересмотренные Росстатом данные свидетельствуют о мощном росте реальных располагаемых доходов населения на 10.8% г/г за 9M25.

Важным фактором, подпитывающим доходы, стали высокие процентные ставки. По оценкам Банка России, только в первом полугодии 2025 года банки выплатили вкладчикам порядка 4.3 трлн рублей процентного дохода. Сильный потребительский спрос, действуя совместно с ускорением промышленного производства до 3.1% г/г в октябре, позволил ВВП нарастить темпы роста до 1.6% г/г. Часть текущего всплеска спроса может носить превентивный характер и быть связана с ожиданиями повышения налогов с начала 2026 года, а также удовлетворяться за счет распродаж складских запасов компаний без немедленного ценового давления.

Наше мнение:

Октябрьские данные подтверждают формирование устойчивой и мощной динамики конечного спроса в экономике. Однако именно эта сила потребительской активности становится ключевым инфляционным риском на среднесрочном горизонте. В условиях, когда производственные мощности и рынок труда демонстрируют высокую загрузку, дальнейший рост расходов домохозяйств с высокой вероятностью будет транслироваться в повышение цен. Данная динамика является веским аргументом в пользу крайне сдержанного и осторожного подхода Банка России к циклу смягчения денежно-кредитной политики. Мы считаем, что регулятору потребуются убедительные свидетельства устойчивого замедления базовых инфляционных процессов, прежде чем приступить к значимому снижению ключевой ставки. В текущих условиях мы рекомендуем инвесторам учитывать риски более длительного периода сохранения дорогих денег при формировании портфельных стратегий.

Недельная инфляция |0.04% против 0,14%|: краткосрочное замедление на фоне устойчивых рисков

По данным Минэкономразвития, недельная инфляция в период с 25 ноября по 1 декабря 2025 года резко замедлилась до 0.04% после 0.14% неделей ранее, а показатель в годовом выражении снизился до 6.61% (против 6.92% неделей ранее). Это наиболее значимое замедление темпов роста потребительских цен за последние недели.

Замедление было достигнуто благодаря сдерживанию цен в ключевых сегментах: темпы роста цен на продовольствие замедлились до 0.06%, а на непродовольственные товары была зафиксирована дефляция (-0.03%). В частности, снизились цены на молочную продукцию, сахар, крупы, бензин, а также на одежду и электронику. Единственным заметным исключением стали услуги, где рост сохранился на уровне 0.14%.

Несмотря на обнадеживающую динамику итогового показателя, компоненты инфляции, имеющие устойчивый характер, остаются повышенными. По оценке Банка России, месячный прирост цен с исключением сезонности ускорился в октябре до 7.1% в пересчете на год, а устойчивые компоненты остаются в диапазоне 4–6%, что превышает целевой уровень регулятора. Ускорение в октябре носило широкий характер, затронув продукты, одежду, автомобили и ряд услуг. Одновременно с этим инфляционные ожидания бизнеса усиливаются: ценовые ожидания предприятий в октябре повысились, а ожидаемый ими темп роста отпускных цен на ближайшие три месяца составил 4.2% в пересчете на год.

В краткосрочной перспективе сохраняются риски ускорения инфляционных процессов. К концу года традиционно усиливается рост цен на плодовоовощную продукцию, что может добавить к инфляции 0.3–0.4 п.п. Основным инфляционным риском на горизонте 2026 года станет вступление в силу повышения НДС, совокупный эффект от которого аналитики оценивают в 1.0% или выше. Эти факторы делают мало-вероятным дальнейшее значимое снижение годовой инфляции в декабре.

Наше мнение:

Резкое замедление недельной инфляции в начале декабря является позитивным сигналом и может поддержать котировки рублевых облигаций. Однако этот успех носит тактический и неустойчивый характер. Базовые инфляционные процессы, как показывает ускорение устойчивых компонентов, сохраняют инерцию, а ожидания бизнеса и предстоящее повышение НДС создают проинфляционную угрозу на среднесрочном горизонте. В этих условиях мы полагаем, что Банк России сохранит осторожный подход на декабрьском заседании, а пространство для смягчения денежно-кредитной политики в первом квартале 2026 года останется крайне ограниченным. Инвесторам стоит рассматривать текущее укрепление долгового рынка как возможность для фиксации прибыли, а не как начало устойчивого тренда.

Рынок труда России: неоднозначность динамики занятости и заработной платы

Росстат представил свежую статистику состояния российского рынка труда, подчеркнувшую ряд значимых тенденций, характеризующих динамику спроса и предложения рабочей силы. Наблюдаемые изменения свидетельствуют о сложной картине, сочетающей стабилизационные процессы с одновременным ростом заработных плат.

Анализируя официальную отчетность Росстата, можно отметить стабильную ситуацию с уровнем безработицы, зафиксированным на отметке 2,2%, однако на протяжении двух месяцев сохраняется дефицит потребностей экономики в трудовых ресурсах относительно численности официально зарегистрированных безработных. Так, согласно сезонно скорректированным данным, потребность бизнеса в работниках составляла в сентябре 1,62 млн человек, в то время как число безработных достигло 1,66 млн человек. К октябрю ситуация практически не изменилась: спрос составил 1,61 млн человек, тогда как предложение составило 1,65 млн. Эта динамика повторяется одновременно с позитивными показателями Индекса HeadHunter, который в течение последних двух месяцев продолжает устанавливать новые рекорды, увеличившись с 6,8 пунктов до 7,4 пункта.

Одновременно наблюдается заметное улучшение положения с доходами населения. Реальные зарплаты россиян демонстрируют уверенный рост, ускорившись в сентябре до уровня 4,7% годовых против 3,8% месяцем ранее. По сравнению с предыдущими периодами этот показатель существенно увеличился (+0,8% за сентябрь с коррекцией на сезонные факторы). Следует учесть, что наши предварительные оценки за октябрь позволяют предположить дальнейшее увеличение доходов граждан благодаря активному росту оплаты труда работников бюджетных организаций.

Тем не менее, несмотря на общую положительную картину, существует риск, связанный с несоответствием данных статистики официальной макроэкономической картины. Данные за октябрь станут известны лишь после принятия решений Банком России о ключевом уровне ставки, что потенциально снизит значимость показателя реального роста зарплат в текущих решениях регулятора.

Наше мнение:

Комбинированный эффект замедления напряженности на рынке труда и ускорения роста реальной заработной платы создает благоприятные условия для дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики Банка России. Это обстоятельство подтверждает нашу рекомендацию по возможному сокращению процентной ставки на очередном заседании Центрального банка в декабре текущего года на величину 50 базисных пунктов до уровня 16%.

Таким образом, комплексная оценка ситуации позволяет сделать вывод о наличии оснований для дальнейших шагов по ослаблению давления денежной массы на экономику, обеспечивая дополнительный стимул экономическому развитию государства.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Либерализация валютного контроля: ЦБ смягчает ограничения для частных лиц

Банк России с 8 декабря 2025 года отменяет ключевые валютные ограничения для физических лиц. В соответствии с принятым решением, снимаются лимиты на переводы иностранной валюты за рубеж для граждан РФ, а также для физических лиц — нерезидентов из так называемых дружественных стран. Данная мера стала возможной благодаря достижению устойчивой стабильности на внутреннем валютном рынке.

Ранее в течение длительного периода действовало ограничение, согласно которому указанная категория лиц могла переводить на счета в зарубежных банках не более \$1 млн или его эквивалента в другой валюте. Указанный лимит полностью упраздняется. При этом регулятор сохраняет дифференцированный подход в зависимости от юрисдикции.

На период до 7 июня 2026 года остаются в силе ограничительные меры в отношении субъектов из недружественных государств. Так, работающие в России физические лица-нерезиденты из этих стран сохраняют право на перевод за границу средств в размере своей заработной платы. Полный запрет на внешние переводы продолжает действовать для неработающих в РФ физических лиц, а также для юридических лиц из недружественных юрисдикций. Исключение сделано для иностранных компаний, находящихся под контролем российских резидентов.

Отдельно регулятор оговаривает исключения для поддержки инвестиционной деятельности. Установленные запреты не распространяются на операции иностранных инвесторов по выводу средств с российского финансового рынка через счета типа «И». Кроме того, банки из недружественных стран сохраняют возможность проводить рублевые переводы через корреспондентские счета в российских кредитных организациях при условии, что счета обеих сторон операции открыты в зарубежных банках.

Наше мнение:

Решение ЦБ носит, в первую очередь, сигнальный характер и подтверждает устойчивую нормализацию ситуации на валютном рынке. Фактическое воздействие на динамику курса рубля будет ограниченным, поскольку отменяемый лимит в \$1 млн являлся достаточно либеральным для большинства частных лиц. Однако сам момент решения - на фоне значительного укрепления рубля - может рассматриваться как мягкий сигнал регулятора о нежелательности избыточной волатильности. Мы воспринимаем данный шаг как логичное продолжение политики постепенной отмены временных ограничений, введенных в кризисный период, что является позитивным фактором для долгосрочной предсказуемости правил игры. Рекомендуем участникам рынка рассматривать это как подтверждение текущего тренда на стабилизацию макроэкономических условий.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Минфин наращивает валютные интервенции: тактика против фундаментальных вызовов

Министерство финансов РФ с 5 декабря 2025 года по 15 января 2026 года существенно увеличивает объемы продажи иностранной валюты в рамках бюджетного правила. Ежедневные продажи будут доведены до 5,6 млрд рублей против фонового уровня в 0,1 млрд руб./день, наблюдавшегося ранее. Данное решение приведет к росту совокупных валютных интервенций со стороны ЦБ и Минфина до 14,6 млрд руб./день с текущих 9,0 млрд руб./день.

Совокупный объем продаж формируется за счет нескольких компонентов. Во-первых, это зеркалирование трат Фонда национального благосостояния (ФНБ) на финансирование дефицита федерального бюджета в 2024 году в размере 5,3 млрд руб./день, действующее весь 2025 год. Во-вторых, продажи для стерилизации ликвидности от инвестиций ФНБ в первом полугодии 2025 года, составляющие 4,15 млрд руб./день во втором полугодии. В-третьих, операции по компенсации не отраженных ранее декабрьских покупок Минфина (0,5 млрд руб./день). И, наконец, непосредственное увеличение в рамках бюджетного правила на 5,5 млрд руб./день, что выводит декабрьские объемы на рекордный с февраля 2023 года уровень.

Решение об усилении интервенций обусловлено двумя ключевыми тактическими факторами. Во-первых, ожидаемым сокращением экспортной выручки в декабре на фоне снижения цен на российскую нефть: по оценкам аналитиков, экспортная цена могла опуститься в ноябре до ~48,5 долл./барр. с 53,68 долл./барр. в октябре, что объясняет примерно 2 млрд руб./день из заявленного увеличения. Во-вторых, пересмотром методики оценки выплат нефтегазового демпфера, в результате чего экспортёры в декабре получат дополнительные выплаты, не учтенные ранее. В результате доля операций ЦБ и Минфина в дневном биржевом обороте вырастет с текущих ~8% до 12-13%.

Наше мнение:

Данный шаг Минфина является тактической мерой, направленной на сглаживание валютной ликвидности в преддверии сезонного снижения экспортных поступлений и в условиях пересмотра фискальных выплат. В краткосрочной перспективе это создаст дополнительное предложение иностранной валюты и может оказывать сдерживающее давление на укрепление рубля.

[Продолжение на следующей странице](#)

Однако в среднесрочном горизонте фундаментальные факторы сохраняют тренд в сторону ослабления национальной валюты. К ним относятся сокращение положительного сальдо торгового баланса, переход к более мягкой денежно-кредитной политике, а также ожидаемое структурное снижение объема валютных продаж со стороны регулятора в 2026 году. Последнее связано с окончанием периода активного использования средств ФНБ для финансирования дефицита бюджета и потенциальным сокращением инвестиций из Фонда. Таким образом, несмотря на текущие интервенции, наша базисная прогнозная траектория предполагает возвращение рубля к долгосрочным равновесным уровням. Мы подтверждаем рекомендацию рассматривать периоды краткосрочного укрепления курса как возможность для хеджирования валютных рисков, целевой диапазон к концу 2026 года сохраняется в районе 90–95 руб./долл.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Ноябрьский бум: ипотека бьет рекорды на фоне изменений госпрограмм в 2025 году

Российский рынок ипотечного кредитования продемонстрировал неожиданно высокую динамику по итогам ноября 2025 года. Согласно предварительным оценкам, объем выданных жилищных кредитов за месяц достиг рекордных 500 млрд рублей, что на 82% выше показателя ноября прошлого года (г/г). Столь значительный рост позволяет пересмотреть прогнозы на весь год: совокупная выдача за одиннадцать месяцев, по всей видимости, приблизилась к 3,6 трлн рублей. Это указывает на то, что итоговый результат 2025 года, ранее ожидавшийся на скромном уровне, с высокой вероятностью превысит отметку в 4,0 трлн рублей.

Основным драйвером текущего всплеска спроса выступает первичный рынок недвижимости. Ключевую роль играет ожидаемое ужесточение условий льготной «Семейной ипотеки» с 2026 года, что побуждает заемщиков активизироваться в текущем периоде. Данный тренд структурно изменил рынок: доля сделок по договорам долевого участия (ДДУ) в общем объеме ипотечных выдач за десять месяцев достигла 59%, что почти вдвое превышает докризисные показатели 2019 года. Таким образом, программа не только поддерживает спрос, но и концентрирует его в сегменте новостроек.

Прямыми бенефициарами укрепления ипотечной активности становятся крупнейшие девелоперы, чья бизнес-модель тесно связана с кредитными инструментами. У ведущих игроков, таких как «Самолёт» и ПИК, доля ипотечных сделок в продажах устойчиво превышает 60%. Рост доступности и объемов кредитования напрямую поддерживает их финансовые показатели и проекты в реализации, делая их основными выгодоприобретателями текущей конъюнктуры.

Наше мнение:

Представленные данные подтверждают наш тезис об устойчивости ипотечного рынка вопреки макроэкономическим вызовам. Ноябрьский скачок носит в значительной степени стимулированный характер и связан с отложенным спросом накануне изменений в госпрограммах. Мы считаем, что консенсус-прогноз по объему выдач на 2025 год будет существенно повышен, а потенциальный спад г/г может ограничиться 15%, что является оптимистичным сценарием. В краткосрочной перспективе данный импульс продолжит положительно влиять на котировки бумаг ключевых девелоперов. Однако мы рекомендуем инвесторам учитывать, что после вступления в силу новых правил в 2026 году может последовать закономерная коррекция активности. Таким образом, текущую динамику стоит рассматривать как тактическое окно возможностей для сектора, в то время как структурный рост будет зависеть от появления новых механизмов поддержки или улучшения доходов населения.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефтяной рынок: давление продаж на фоне фундаментальных факторов продолжается

На прошедшей неделе (1–5 декабря 2025 г.) цены на нефть продемонстрировали умеренный рост, завершив период затяжного снижения. Фьючерсы на нефть марки Brent стабилизировались в районе \$63–\$64 за баррель, приблизившись к двухнедельным максимумам и прибавив за неделю более 2%.

Недельный рост был технической коррекцией на фоне противоречивых сигналов. Главными катализаторами выступили геополитическая премия (атака на Каспийский трубопроводный консорциум и усиление эскалации между США и Венесуэлой) и монетарные ожидания (снижение ставки ФРС и ослабление доллара). Однако фундаментальная картина остается сдержанной: сохраняется структурный избыток предложения, о чём говорят растущие запасы в США и конкурентное ценообразование Саудовской Аравии.

В краткосрочной перспективе цены будут балансировать в диапазоне \$60–\$70 за баррель Brent, реагируя на новостной фон. Основными триггерами на текущей неделе станут итоги заседания ФРС (10 декабря) и отчеты EIA/ОПЕК+.

Обороты за ноябрь на Мосбирже: долговой рынок в лидерах на фоне общей стагнации

Московская Биржа подвела операционные итоги ноября 2025 года, продемонстрировав разнонаправленную динамику на различных торговых площадках. Совокупный месячный оборот на всех рынках снизился на 14% к октябрю, хотя и сохранил рост на 20% г/г. Наиболее заметное снижение активности наблюдалось в сегментах, традиционно зависящих от настроений рисковых инвесторов: обороты на рынке акций упали на 24% м/м, а на рынке деривативов — на 35% м/м. В то же время долговой рынок стал ярким исключением, показав уверенный рост. Общий объем торгов облигациями увеличился на 19% м/м, причем на первичном рынке, подпитываемом рекордными по объему размещениями ОФЗ Министерства финансов, прирост составил 54% м/м.

Ключевым драйвером месячной статистики выступила беспрецедентная активность государства на долговом рынке. Объем размещений ОФЗ в ноябре вырос в 2.4 раза м/м и в 16.3 раза г/г, что полностью компенсировало спад на вторичном рынке облигаций. Эта активность, однако, не распространилась на корпоративный сегмент, где первичные размещения показали снижение на 20% г/г. Общее снижение оборотов на фондовом и срочном рынках коррелирует с периодом повышенной геополитической неопределенности и консолидации ключевых индексов, что привело к снижению интереса со стороны спекулятивного капитала.

Наше мнение:

Операционные результаты биржи за ноябрь отражают общие рыночные тренды и являются ожидаемыми. Доминирование государственных заимствований, хотя и поддерживает общие обороты, является низкомаржинальным бизнесом для биржи и слабо компенсирует снижение активности в высокомаржинальных сегментах (акции, деривативы). В свете этого, а также с учетом планов по росту операционных расходов, мы сохраняем прогноз о снижении чистой прибыли Мосбиржи по итогам 2025 года приблизительно на 25%.

Транспортный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Аэрофлот

Аэрофлот

| | |
|------------|--------------|
| Потенциал | 53,74% |
| Рекоменд. | ДЕРЖ. |
| Сектор | Транспортный |
| Код | AFLT |
| ISIN | RU0009062285 |
| Цена * | 57,24 |
| 1Н | -0,10% |
| СНГ | -1,31% |
| Рын. Кап., | 228,01 |
| Free Float | 25% |

*Цена закрытия на 05.12.2025

Аэрофлот: результаты за 3К25: Операционная эффективность как ответ на стагнацию выручки

ПАО «Аэрофлот» представило отчетность по МСФО за третий квартал 2025 года, в которой практически нулевой рост выручки был компенсирован эффективным контролем над операционными расходами, что позволило превысить ожидания по рентабельности. На фоне стагнации спроса и технических ограничений в ценообразовании, ключевым достижением квартала стало улучшение операционной эффективности, создающее фундамент для будущего восстановления прибыльности.

Консолидированная выручка группы продемонстрировала незначительный рост на 0.9% г/г, достигнув 261.7 млрд руб., что совпало с нашими ожиданиями, но оказалось ниже консенсус-прогноза. Замедление роста выручки на пассажиро-километр до 0.6% г/г было ожидаемо после публикации данных РСБУ и могло быть частично связано с техническим сбоем, ограничившим возможности динамического ценообразования компании в отчетном периоде.

Несмотря на слабую динамику выручки, компания показала лучший, чем ожидалось, контроль над расходами. Скорректированная EBITDA составила 66 млрд руб. при рентабельности в 25%, что на 2 п.п. превысило прогнозы аналитиков. Улучшение маржинальности было обеспечено сдерживанием инфляции затрат на фонд оплаты труда, а также более высокими, чем ожидалось, поступлениями от обратного акциза и демпфера. В результате операционные расходы на предельный пассажирооборот (CASK) сократились на 3.7% г/г, демонстрируя позитивную динамику эффективности.

Финансовые показатели за 9 месяцев 2025 года отражают высокую инвестиционную активность компании на фоне сложной ситуации с прибылью. Чистый денежный поток (без учета разовых затрат на страховое урегулирование) остался положительным и составил 40 млрд руб. Капитальные затраты за девять месяцев выросли в 3.5 раза до 167 млрд руб., значительная часть которых была направлена на страховое урегулирование и обновление флота. При этом скорректированная чистая прибыль за 9 месяцев в размере 24 млрд руб. указывает на риски снижения годовых прогнозов.

Наше мнение:

Результаты квартала носят неоднозначный характер. С одной стороны, отсутствие роста выручки на фоне рекордной базы прошлого года является закономерным, но тревожным сигналом. С другой - продемонстрированная операционная дисциплина и способность наращивать маржу в таких условиях заслуживают высокой оценки. В краткосрочной перспективе котировки будут оставаться в зависимости от geopolитического фона, однако укрепление операционной эффективности компании повышает ее устойчивость. Мы подтверждаем целевую цену в 88 руб. за акцию и сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».

Металлургический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| РУСАЛ

РУСАЛ

| | |
|------------|------------------|
| Потенциал | 4,33% |
| Рекоменд. | ДЕРЖ. |
| Сектор | Металлургический |
| Код | RUAL |
| ISIN | RU000A1025V3 |
| Цена * | 31,63 |
| 1Н | 1,38% |
| СНГ | -11,03% |
| Рын. Кап., | 482,53 |
| Free Float | 18% |

*Цена закрытия на 05.12.2025

Русал: акционеры утвердили решение не выплачивать дивиденды по итогам девяти месяцев текущего года, сообщила компания

3 декабря 2025 года акционеры «Русала» утвердили решение не объявлять и не выплачивать дивиденды по результатам девяти месяцев текущего года. Решение было принято на внеочередном собрании, созванном по требованию миноритарного акционера «Суал», при этом против распределения дивидендов проголосовало около 62,83% участников.

Наше мнение:

Это решение продолжает многолетнюю паузу в выплатах: последний раз компания направляла средства акционерам по итогам первого полугодия 2022 года.

Голосование акционеров, среди которых - группа «Эн+» (56.88%) и «Суал» (25.52%), четко указывает на то, что контрольные собственники ставят долгосрочную финансовую устойчивость и развитие бизнеса выше краткосрочных выплат. Это сильный сигнал о фокусе на преодоление санкционных ограничений и адаптацию к новой рыночной реальности.

Учитывая сохраняющееся давление на денежные потоки от долгового обслуживания и инвестпрограмм, а также неопределенность на глобальных рынках металлов, возобновление дивидендных выплат «Русалом» в ближайшем будущем выглядит маловероятным, а принятное решение логичным.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Европлан

Европлан

| | |
|------------|---------------|
| Потенциал | 61,32% |
| Рекоменд. | ДЕРЖ. |
| Сектор | Финансовый |
| Код | LEAS |
| ISIN | RU000AOZZFS9 |
| Цена * | 588,90 |
| 1H | 1,15% |
| СНГ | -15,87% |
| Рын. Кап., | 70,87 |
| Free Float | 26% |

*Цена закрытия на 05.12.2025

Европлан: рекордные дивиденды на фоне спада

На общем собрании акционеров 4 декабря 2025 года было утверждено решение о выплате промежуточных дивидендов по итогам девяти месяцев 2025 года в размере 58 рублей на одну обыкновенную акцию. Общий объем выплат составит 6,96 млрд рублей. Для участия в выплате необходимо владеть акциями на дату фиксации реестра 15 декабря, с учетом режима расчетов T+1 последним днем для покупки с правом на дивиденды является 12 декабря. С учетом финальных выплат за 2024 год, общий дивидендный поток акционерам в 2025 году достигает 87 рублей на акцию, или 10,44 млрд рублей.

Данное решение выглядит контрастно на фоне сложной операционной среды. По итогам 9 месяцев 2025 г. чистая прибыль компании по МСФО составила 2,9 млрд руб., что более чем в два раза ниже объявленной к распределению суммы. Основной бизнес испытывает давление: лизинговый портфель сократился с начала года на 28%, до 183,2 млрд руб., что связано с высокими ставками и снижением спроса. Одновременно растут кредитные риски, о чем свидетельствует увеличение расходов по резервам до 19,2 млрд руб.

Возможность для столь значительного распределения капитала формируется за счет двух ключевых факторов. Первый - технический: источником выплат выступает нераспределенная прибыль прошлых лет, что позволяет превысить показатель текущей чистой прибыли. Второй - стратегический: решение принято в контексте завершения сделки по продаже 87,5% акций «Альфа-Банку». Таким образом, выплата может рассматриваться как распределение накопленного капитала между прежними владельцами и новым мажоритарным акционером.

Наше мнение:

Решение о дивидендах носит исключительный, ситуационный характер и напрямую связано со сменой контроля в компании. Оно демонстрирует приверженность возврату капитала, но не отражает текущее состояние операционного денежного потока. Для инвесторов, успевших войти в позицию до отсечки, это создает краткосрочный позитив и высокую дивидендную доходность. Однако в среднесрочной перспективе сохраняется высокий риск существенного сокращения дивидендов в 2026 году на фоне сохраняющегося давления на прибыль и портфель. Рекомендуем рассматривать данную выплату как разовое событие, а не как устойчивый тренд.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Группа Астра

Группа Астра

| | |
|------------|---------------|
| Потенциал | 41,76% |
| Рекоменд. | НЕЙТР. |
| Сектор | IT |
| Код | ASTR |
| ISIN | RU000A106T36 |
| Цена * | 268,05 |
| 1H | -2,51% |
| СНГ | -43,02% |
| Рын. Кап., | 56,52 |
| Free Float | 15% |

*Цена закрытия на 05.12.2025

Группа Астра: позиционирование на рынке в ожидании отложенного спроса

На состоявшемся дне инвестора менеджмент Группы Астра озвучил ключевые тезисы, характеризующие как текущие вызовы на IT-рынке, так и стратегические ориентиры компании.:

1. Ожидается, что по итогам 2025 года выручка достигнет уровня выше 19 млрд руб., что предполагает рост как минимум на 10% г/г.

Для выполнения данного ориентира выручка в четвертом квартале должна составить не менее 8,6 млрд руб., что соответствует показателю 4К24. В условиях сложного рынка компания отмечает значительный рост запросов клиентов на отсрочку платежей, в связи с чем ведет активную работу по повышению собираемости дебиторской задолженности.

2. Дивидендная политика на 2025 год будет применена по минимальной планке: выплата составит 25% от скорректированной чистой прибыли (NIC), с рекомендацией Совета директоров в апреле и выплатой в июне.

3. Менеджмент подтвердил, что отрасль переживает кризисный период, однако формируется существенный отложенный спрос, реализация которого ожидается в 2026-2028 годах.

В финансовом секторе драйвером может стать ужесточение регулирования в сфере импортозамещения и КИИ, в то время как в промышленности разморозка ИТ-бюджетов сфокусирована на проектах с быстрой окупаемостью и вероятнее в 2027-2028 гг.

4. На рынке наблюдается четкий тренд на консолидацию, что ставит в выгодное положение лидеров, таких как Астра. Со стороны заказчиков, в условиях дорогих денег, происходит смещение бюджетов с капитальных (CapEx) на операционные (OpEx) расходы, что увеличивает спрос на сервисные и подписочные модели, а также на готовые программно-аппаратные комплексы (ПАК).

5. В 2026 году компания планирует индексацию прайс-листа в пределах 12%, оставляя неизменными цены на срочные лицензии и привилегированную поддержку.

Основные перспективы монетизации связаны с продажей новых продуктов существующей клиентской базе, в частности, решений для повышения эффективности, СУБД, облачных сервисов, резервного копирования и контейнеризации.

[Продолжение на следующей странице](#)

Наше мнение:

Позиция менеджмента отражает реалистичную оценку сложной отраслевой конъюнктуры, где краткосрочные трудности сочетаются со среднесрочными возможностями. Ориентир по выручке выглядит достижимым, однако потенциальный рост отложенного спроса остается зависимым от макроэкономических факторов и регуляторных импульсов. Стратегия компании, сфокусированная на удержании клиентов через гибкость в оплате, развитии высокомаржинальных сервисных моделей и monetизации обширного портфеля продуктов, является адекватной ответом на вызовы рынка. В условиях консолидации отрасли Астра укрепляет свои конкурентные позиции. Учитывая данную стратегическую перспективу и состояние IT отрасли, мы сохраняем рекомендацию «НЕЙТРАЛЬНО» и целевую цену в 380 руб. за акцию для инвесторов с долгосрочным горизонтом, ожидающих восстановления отрасли.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

| Даты | Российский рынок | Зарубежные рынки |
|------------|---|---|
| 8 декабря | <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> Ренессанс Страхование: ВОСА компании; утверждение дивидендов за 9 месяцев 2025 г. (рекомендация СД 4,1 руб.) Акрон. Последний день с дивидендом 189 руб. <p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ за 11 месяцев 2025 г. <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> НКХП: ВОСА компании; утверждение дивидендов за 9 месяцев 2025 г. (рекомендация СД 9 руб.) Акрон: закрытие реестра по дивидендам 189 руб. (дивгэп). | |
| 9 декабря | | <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> Отчет WASDE Краткосрочный прогноз ситуации на рынках энергоносителей от EIA |
| 10 декабря | <p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> Недельная инфляция <p>Корпоративные события:</p> <ul style="list-style-type: none"> Сбербанк. День инвестора. <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> Ozon: ВОСА компании; утверждение дивидендов за 9 месяцев 2025 г. (рекомендация СД 143,55 руб.) Полюс. ВОСА компании; утверждение дивидендов за 9 месяцев 2025 г. (рекомендация СД 36 руб.). | <p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> Канада: решение по процентной ставке Китай: ИПЦ США: Уровень безработицы Решение по процентной ставке в США, заявления FOMC США: прогноз процентной ставки <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) Запасы нефти в США Объем переработки нефти НПЗ по данным EIA |
| 11 декабря | <p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> Аэрофлот: операционные результаты за ноябрь 2025 г. <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> Циан: последний день с дивидендом 104 руб. Диасофт. ВОСА компании; утверждение дивидендов за 9 месяцев 2025 г. (рекомендация СД 18 руб.). | <p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> Заседание Еврогруппы Объем экспорта и импорта в США США: число первичных заявок на получение пособий по безработице Общее число лиц, получающих пособия по безработице <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> Запасы газа в США Ежемесячный отчет МЭА |
| 12 декабря | <p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> Сальдо торгового баланса <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> Европлан: последний день с дивидендом 58 руб. Циан: Закрытие реестра по дивидендам 104 руб. (дивгэп). | <p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ВВП Англии ИПЦ Германии <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> Общее число буровых установок в США от Baker Hughes |

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

| | Код | Капит., млрд р | Цена | 1Н | 1М | 1Г | Реком. | Цел. Цена | Потенц. |
|------------------------------------|-------|----------------|---------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|
| МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| Полюс | PLZL | 2950,80 | 2173,00 | 1,59% | 5,38% | 53,70% | ПОК. | 2570 | 18,27% |
| Норникель | GMKN | 2048,68 | 134,02 | 2,16% | 7,28% | 18,35% | ДЕРЖ. | 136 | 1,48% |
| Северсталь | CHMF | 791,81 | 944,40 | 0,70% | 10,33% | -26,52% | ДЕРЖ. | 1100 | 16,48% |
| НЛМК | NLMK | 641,75 | 106,44 | 1,10% | 8,21% | -25,82% | ДЕРЖ. | 125 | 17,44% |
| РУСАЛ | RUAL | 482,53 | 31,63 | 1,38% | 6,75% | -11,03% | ДЕРЖ. | 33 | 4,33% |
| ММК | MAGN | 297,74 | 26,54 | -0,24% | 7,28% | -30,19% | ДЕРЖ. | 38 | 43,18% |
| АЛРОСА | ALRS | 305,43 | 41,35 | 3,87% | 5,16% | -25,92% | ДЕРЖ. | 50 | 20,92% |
| Распадская | RASP | 113,97 | 170,85 | -1,56% | 8,20% | -35,24% | ДЕРЖ. | 180 | 5,36% |
| ЮГК | UGLD | 123,20 | 0,54 | 0,00% | 14,08% | -26,96% | ОТЗЫВ | | |
| НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| Роснефть | ROSN | 4345,25 | 409,85 | 0,82% | 6,37% | -31,24% | ДЕРЖ. | 485 | 18,34% |
| Лукойл | LKOH | 3848,87 | 5555,00 | 0,52% | 1,69% | -22,04% | ПОК. | 8509 | 53,18% |
| НОВАТЭК | NVTK | 3626,56 | 1192,00 | 3,15% | 13,63% | 23,09% | ДЕРЖ. | 1340 | 12,42% |
| Газпром Нефть | SIBN | 2318,26 | 491,00 | -0,45% | 4,47% | -22,35% | ДЕРЖ. | 563 | 14,66% |
| Газпром | GAZP | 3046,07 | 128,54 | 0,66% | 10,45% | -0,34% | ДЕРЖ. | 160 | 24,47% |
| Сургутнефтегаз | SNCS | 796,33 | 22,39 | 4,72% | 13,17% | -9,48% | ДЕРЖ. | 25 | 11,66% |
| Сургутнефтегаз прив. | SNGSP | 295,72 | 38,39 | 0,16% | 1,07% | -36,52% | НЕЙТР. | 51 | 32,85% |
| Татнефть | TATN | 1319,85 | 604,30 | 0,65% | 12,14% | -9,32% | ПОК. | 947 | 56,71% |
| Татнефть прив | TATNP | 83,52 | 565,20 | 0,64% | 10,98% | -14,25% | ПОК. | 947 | 67,55% |
| Транснефть | TRNFP | 208,79 | 1335,00 | 1,66% | 8,80% | 11,62% | ДЕРЖ. | 1462 | 9,51% |
| СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ | | | | | | | | | |
| ЯНДЕКС | YDEX | 1686,39 | 4298,00 | 2,77% | 7,12% | 10,37% | ПОК. | 6000 | 39,60% |
| OZON | OZON | 872,47 | 4034,50 | - | - | - | ПОК. | 5800 | 43,76% |
| Хэдхантер | HEAD | 138,44 | 2930,00 | 1,38% | 4,23% | -19,06% | ПОК. | 4500 | 53,58% |
| Группа Позитив | POSI | 77,35 | 1094,00 | -1,53% | -1,97% | -45,17% | НЕЙТР. | 1410 | 28,88% |
| Группа Астра | ASTR | 56,52 | 268,05 | -2,51% | -6,49% | -43,02% | НЕЙТР. | 380 | 41,76% |
| МКПАО "ВК" | VKCO | 165,11 | 288,00 | 5,30% | 10,77% | -5,39% | НЕЙТР. | 360 | 25,00% |
| Диасофт | DIAS | 19,23 | 1842,50 | -1,23% | -6,42% | -57,79% | НЕЙТР. | 2700 | 46,54% |
| Софтлайн | SOFL | 31,50 | 78,92 | -1,23% | -1,45% | -32,97% | ДЕРЖ. | 120 | 52,05% |
| Каршеринг | DELI | 21,08 | 120,20 | -1,76% | 1,26% | -43,66% | НЕЙТР. | 200 | 66,39% |
| ВУШ | WUSH | 10,08 | 90,97 | 0,80% | -6,02% | -48,05% | ДЕРЖ. | 130 | 42,90% |
| ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| МТС | MTSS | 429,25 | 214,50 | 1,23% | 5,67% | 4,48% | ДЕРЖ. | 215 | 0,23% |
| Ростелеком | RTKM | 194,68 | 59,46 | 1,29% | -0,32% | -7,24% | ДЕРЖ. | 85 | 42,95% |
| Ростелеком прив | RTKMP | 12,15 | 58,20 | -0,34% | 0,87% | 4,21% | НЕЙТР. | | |
| АФК Система | AFKS | 133,06 | 13,75 | 3,62% | 10,99% | -8,15% | НЕЙТР. | 15 | 9,10% |
| ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР | | | | | | | | | |
| ИКС 5 | X5 | 753,21 | 2761,00 | 1,96% | 2,64% | 2,64% | ПОК. | 4500 | 62,98% |
| Магнит | MGNT | 296,26 | 2908,00 | -0,75% | 0,97% | -41,84% | ДЕРЖ. | 3600 | 23,80% |
| Fix Price | FIXP | 116,79 | 137,00 | 0,00% | 0,00% | -19,13% | ДЕРЖ. | 200 | 45,99% |
| Лента | LENT | 210,17 | 1812,50 | 6,49% | 6,27% | 53,86% | ПОК. | 2000 | 10,34% |
| РусАгро | RAGR | 114,67 | 119,86 | 0,84% | 9,24% | -22,44% | ОТЗЫВ. | | |
| ИнАрктика | AQUA | 9,02 | 483,50 | 1,90% | -2,32% | -20,15% | ПОК. | 950 | 96,48% |
| ХЭНДЕРСОН | HNFG | 42,66 | 529,40 | 0,27% | -0,56% | -12,21% | ПОК. | 870 | 64,34% |
| М.видео | MVID | 21,33 | 67,65 | 1,58% | 7,47% | -24,07% | ДЕРЖ. | 134 | 98,08% |
| ОКЕЙ | OKEY | 12,17 | 33,52 | 3,30% | 8,13% | 10,26% | НЕЙТР. | 29 | -13,48% |

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 | 846,93 | 6551,00 | -1,07% | -2,40% | 3,52% | ДЕРЖ. | 7700 17,54% |
| Акрон | AKRN | 667,14 | 18212,00 | -0,18% | 2,34% | 3,17% | НЕЙТР. | 15200 -16,54% |
| НКНХ | NKNC | 129,63 | 80,50 | 0,25% | 0,88% | -10,61% | НЕЙТР. | |
| НКНХ прив | NKNCP | 13,73 | 62,80 | 0,16% | -2,06% | -9,72% | НЕЙТР. | |
| ОргСинтез | KZOS | 115,14 | 64,70 | -1,52% | 0,00% | -19,63% | НЕЙТР. | |
| ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | |
| Сбербанк | SBER | 6631,94 | 306,98 | 0,74% | 4,39% | 12,36% | ДЕРЖ. | 330,16 7,55% |
| Сбербанк прив | SBERP | 303,04 | 303,30 | 1,03% | 4,50% | 10,84% | ДЕРЖ. | 320,16 5,56% |
| Т-Технологии | Т | 855,80 | 3187,20 | 2,38% | 8,03% | 18,51% | ПОК. | 4720 48,09% |
| МосБиржа | MOEX | 395,39 | 173,37 | 1,18% | 7,59% | -10,97% | ДЕРЖ. | 220 26,90% |
| ВТБ | VTBR | 484,42 | 73,18 | 0,37% | 7,22% | -6,41% | ДЕРЖ. | 100 36,65% |
| Совкомбанк | SVCB | 288,10 | 12,82 | -1,38% | 5,04% | -9,21% | ПЕРЕСМ. | |
| МКБ | СВОМ | 276,10 | 8,26 | 3,72% | 25,27% | -17,61% | ПРОД. | 6 -27,36% |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB | 145,19 | 325,75 | -2,80% | -2,78% | -9,49% | ДЕРЖ. | 428 31,39% |
| Европлан | LEAS | 70,87 | 588,90 | 1,15% | 6,53% | -15,87% | ДЕРЖ. | 950 61,32% |
| Ренессанс страхование | RENI | 54,82 | 98,12 | -1,70% | 0,55% | -9,47% | ПОК. | 165 68,16% |
| МТС-Банк, акция об. | MBNK | 49,08 | 1305,50 | 3,08% | 1,91% | 1,79% | ДЕРЖ. | 1850 41,71% |
| ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР | | | | | | | | |
| Интер РАО | IRAO | 305,42 | 2,92 | 1,20% | 6,09% | -22,05% | ПОК. | 4,60 57,53% |
| РусГидро | HYDR | 178,36 | 0,40 | 3,50% | 4,50% | -23,08% | НЕЙТР. | 0,60 50,19% |
| Россети | FEES | 151,54 | 0,07 | 10,37% | 11,96% | -7,09% | НЕЙТР. | 0,06 -16,11% |
| Россети ЛенЭнерго | LSNG | 130,75 | 15,53 | 4,16% | 14,44% | 11,89% | НЕЙТР. | |
| Россети ЛенЭнерго прив | LSNGP | 26,34 | 281,95 | 3,85% | 13,28% | 33,18% | НЕЙТР. | |
| Юнипро | UPRO | 94,01 | 1,49 | 0,67% | 6,72% | -17,47% | ДЕРЖ. | 2,49 66,78% |
| МосЭнерго | MSNG | 79,72 | 2,01 | 2,35% | 7,65% | -14,50% | НЕЙТР. | 2,48 23,66% |
| ОГК-2 | OGKB | 44,16 | 0,32 | -0,22% | -21,84% | -3,28% | НЕЙТР. | 0,35 7,92% |
| ТГК-1 | TGKA | 23,14 | 0,00602 | 2,56% | 2,38% | -20,79% | ДЕРЖ. | 0,008 32,89% |
| ЭЛ5-Энерго | ELFV | 17,56 | 0,50 | -1,81% | 6,23% | -4,56% | НЕЙТР. | 0,57 14,41% |
| СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | |
| ПИК | PIKK | 314,93 | 474,80 | 3,53% | 23,42% | -4,96% | НЕЙТР. | 715,00 50,59% |
| Самолет | SMLT | 57,70 | 936,00 | 1,19% | 9,54% | -6,96% | ДЕРЖ. | 1480,00 58,12% |
| ЛСР | LSRG | 70,99 | 688,80 | -0,43% | -2,13% | -16,89% | ДЕРЖ. | 890,00 29,21% |
| Эталон | ETLN | 22,24 | 58,00 | 44,86% | 51,44% | 6,93% | ДЕРЖ. | 74,00 27,59% |
| ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР | | | | | | | | |
| Мать и Дитя | MDMG | 105,36 | 1397,00 | 3,40% | 11,03% | 54,98% | ДЕРЖ. | 1400,00 0,21% |
| ЮМГ | GEMC | 69,03 | 770,00 | 4,29% | 2,28% | 1,77% | ПОК. | 1150,00 49,35% |
| Промомед | PRMD | 84,48 | 397,50 | -0,49% | 5,47% | 1,15% | ПОК. | 500,00 25,79% |
| Озон Фармацевтика | OZPH | 59,21 | 50,66 | -0,18% | -1,73% | 5,54% | ПОК. | 70,00 38,18% |
| ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT | 228,01 | 57,24 | -0,10% | 13,23% | -1,31% | ДЕРЖ. | 88,00 53,74% |
| Совкомфлот | FLOT | 191,23 | 80,00 | 1,52% | 7,87% | -16,05% | ДЕРЖ. | 116,00 45,00% |
| НМТП | NMTP | 171,60 | 8,92 | 2,89% | 4,51% | -0,45% | ПОК. | 11,00 23,39% |
| Камаз | KMAZ | 61,10 | 86,60 | 2,00% | 7,58% | -23,77% | ДЕРЖ. | 110,00 27,02% |
| Соллерс | SVAV | 18,58 | 592,00 | -0,92% | 19,96% | -13,58% | ДЕРЖ. | 760 28,38% |
| ДВМП (FESCO) | FESH | 157,77 | 53,23 | 3,54% | 9,89% | -9,93% | ДЕРЖ. | 60,00 12,72% |

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.