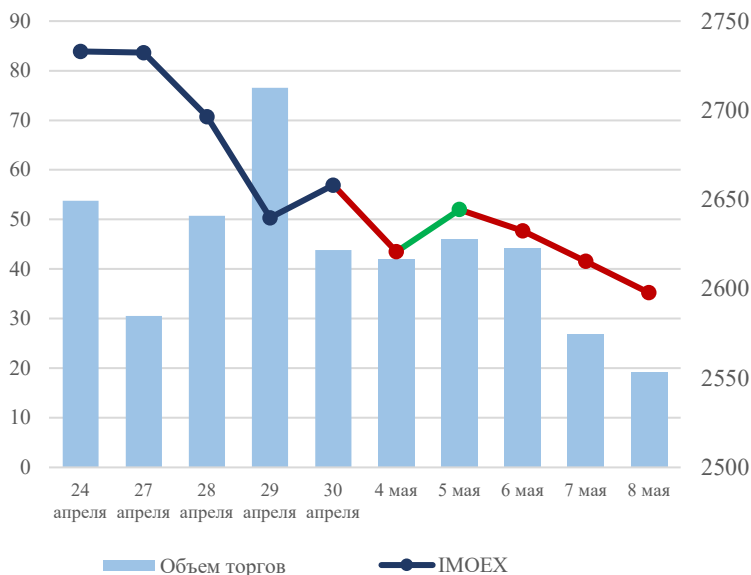


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: бюджетное правило и сильная нефть не спасли индекс

Американский рынок: новые максимумы благодаря технологическому сектору

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция [-0.02% против 0.05%]: первая дефляция 8.05.2026 «Минутки» ЦБ РФ в апреле

Допдоходы бюджета от нефти по оценке А. Силуанова могут составить 200 млрд рублей, но они лишь частично компенсируют недополучение нефтегазовых доходов

Апрельский индекс HeadHunter: сезонное снижение на фоне сохранения зарплатного давления

ТОРГИ | РОССИЯ

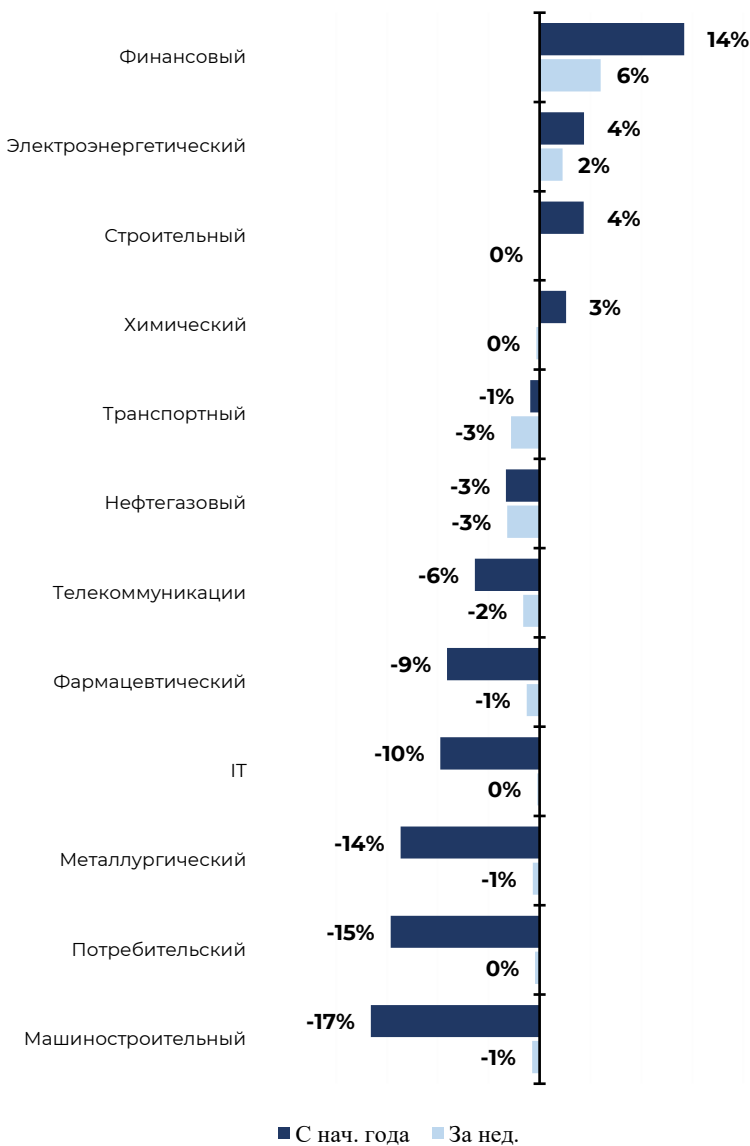
Обзор торговой активности на Московской бирже в апреле 2026 года

Биржевой норматив алюминия: ФАС и Минпромторг предлагают обязательные торги 10% металла

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: волатильность на геополитике и рекордное падение запа-сов

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Газпром | Делимобиль | Яндекс | ФосАгро | ЮГК
| Магнит | Окей

Нефтегазовый сектор

Газпром: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Завершение адаптации к новым рыночным реалиям | Нейтрально

IT сектор

Делимобиль привлёк 6,7 млрд руб. от ВТБ в рамках возвратного лизинга | Умеренно-позитивно

Яндекс: обратный выкуп акций - новый этап мотивации сотрудников Яндекса

| Умеренно-позитивно

Химический сектор

ФосАгро: финансовые результаты за 4К25 и 2025 год по МСФО. Слабый 4К25, но сильный год и перспективы 2026 года | Умеренно-Позитивно

Потребительский сектор

Магнит: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Инвестиционная экспансия подорвала финансовую устойчивость

| Умеренно-негативно

О'кей: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. реструктуризация завершена, фокус на дискаунтерах «ДА!» | Умеренно-Позитивно

Металлургический сектор

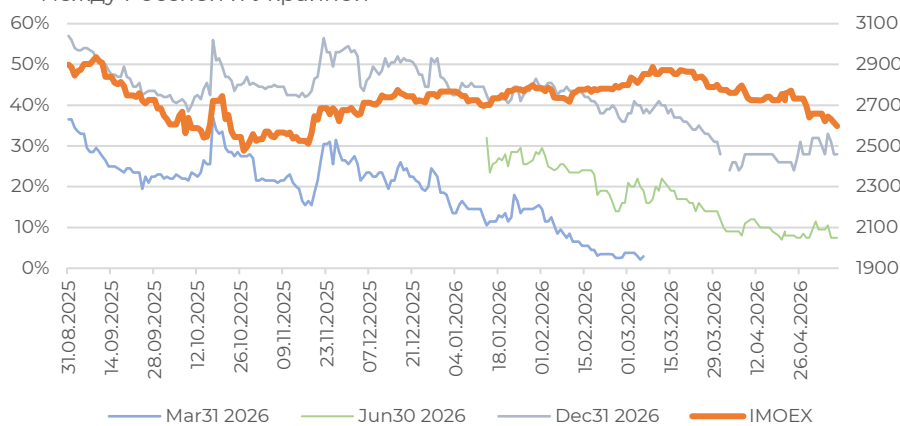
ЮГК: финансовые и операционные результаты за 2025 год по МСФО. сильные операционные результаты 2025 года и неопределённость вокруг продажи госпакета | Нейтрально

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2598	-2,27%	-2,27%	-5,78%
Индекс РТС	1101,49	-1,61%	-1,61%	-0,79%
CNY/RUB_TOM	10,9709	0,16%	0,16%	-1,69%
RGBI TR	779,97	-0,09%	-0,09%	4,59%
RUSFAR 3-мес,%	14,14	-25	-25	-159
Международные рынки				
S&P500	7398,93	2,63%	2,63%	7,88%
DXY	97,90	-0,19%	-0,19%	-0,43%
EUR/USD	1,18	0,47%	0,47%	0,34%
Europe 600 STOXX	612,14	0,14%	0,14%	2,68%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,38	-0,45%	-0,45%	4,53%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	101,29	-8,25%	-8,25%	66,73%
Юралс, \$/бар	95,57	-14,71%	-14,71%	94,17%
Природный газ, \$/млн BTU	2,757	-0,36%	-0,36%	-24,33%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	4715,85	2,01%	2,01%	8,86%
Серебро, \$/унц	80,3239	8,99%	8,99%	11,17%
Медь, \$/фунт	6,249	5,45%	5,45%	9,52%
Никель, \$/тонна	18945	-2,50%	-2,50%	12,97%
Палладий, \$/унц	1488	-2,97%	-2,97%	-10,74%
Платина, \$/унц	2059,3	3,24%	3,24%	-3,88%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	607,5	-2,61%	-2,61%	19,94%
Кукуруза цент/бушель	456,25	-1,83%	-1,83%	3,42%

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

ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО РИСКА | POLYMARKET | IMOEX

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



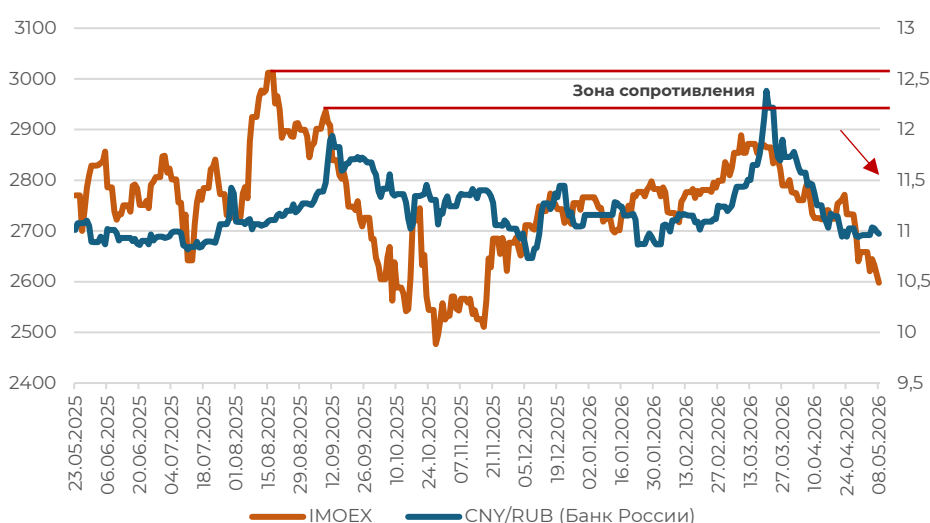
ПЕРИОД	ОЦЕНКА	ДАТА
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 МАРТА 2026	0%	8.05.2026
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 30 ИЮНЯ 2026	7,5%	8.05.2026
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2026	28%	8.05.2026

Комментарий:

9 мая 2026 года на платформе Polymarket ставки по контрактам на перемирие между Россией и Украиной закрылись результатом «Да», что противоречит первоначальной логике рынка (полное, а не временное прекращение огня). Пользователи указывают на недобросовестность организаторов. В связи с этим со следующей недели мы прекращаем публикацию данных о вероятности перемирия с Polymarket.

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX

CNY/RUB vs IMOEX



Комментарий 7.05.2026:

Минфин России с мая 2026 года досрочно возобновляет операции по покупке иностранной валюты и золота в рамках бюджетного правила (ранее пауза планировалась до 1 июля). Решение принято на фоне стремительного укрепления рубля и устойчиво высоких цен на нефть (существенно выше уровня отсечения в 59 долл./барр.), что делает Минфин чистым покупателем валюты. Объем отложенных за март-апрель операций будет учтен при определении размера майских интервенций.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

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

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок за прошедшую неделю снижением на 2,27%, закрывшись на отметке 2598 пункта.

Ключевые события недели

- Итоги Минфина: С 8 мая возобновлены операции по покупке валюты и золота по бюджетному правилу. Совокупный объём покупок до 4 июня составит 110,3 млрд рублей (5,8 млрд руб. ежедневно). Этот показатель оказался ниже рыночных ожиданий, что оказывает поддержку рублю и является сдерживающим фактором для рынка акций.
- Нефтяной рынок: На фоне новостей о переговорах между Ираном и США цены на нефть завершили неделю умеренной коррекцией выше отметки 100 долл./барр. Однако высокие цены на сырьё не смогли поддержать российский рынок акций: индекс МосБиржи нефтегазового сектора опустился ниже уровней начала года.
- Дивидендный фактор: Давление на нефтегазовый сектор оказала дивидендная отсечка по акциям «ЛУКОЙЛа», прошедшая 4 мая (размер дивиденда — 278 руб. на акцию).
- Макроэкономический фон: Данные по дефляции за неделю с 28 апреля по 4 мая (-0,02%) были нейтральными для рынка.
- Внешний контекст: Стали известны детали мирного плана, переданного через Пакистан. Документ включает приостановку обогащения урана Ираном, снятие санкций США и разблокировку активов. Президент США назвал ответ Тегерана «неприемлемым». Дальнейшее развитие переговорного процесса будет способствовать снижению инфляционных опасений.

Рынок акций США завершил неделю уверенным ростом. S&P 500 вырос на 2,63%, закрывшись на историческом максимуме 7398,93 пункта. Технологический сектор выступил ключевым драйвером: полупроводники отыгрывали ажиотаж вокруг искусственного интеллекта. Однако неделя началась с коррекции: в понедельник индексы снизились на фоне опасений эскалации конфликта на Ближнем Востоке и заявлений главы ФРБ Миннеаполиса Н. Кашкари о рисках ускорения инфляции. Дополнительную поддержку оказала позитивная отчётность: Walt Disney и Datadog.

Недельная инфляция [-0.02% против 0.05%]: первая дефляция

По данным Росстата, опубликованным 6 мая, за период с 28 апреля по 4 мая 2026 года в России впервые с августа 2025 года зафиксирована недельная дефляция. Индекс потребительских цен составил 99,98%, что соответствует снижению цен на 0,02% в недельном выражении (н/н), тогда как неделей ранее они выросли на 0,05%. В годовом выражении инфляция замедлилась до 5,56% г/г с 5,62% г/г ранее, а накопленный рост цен с начала года превысил 3%.

Основной вклад в формирование отрицательной недельной динамики внесло ускорение дефляции в плодоовощном сегменте: спад цен на овощи усилился до 2,66% н/н после 1,65% н/н неделей ранее. При этом в непродовольственном сегменте инфляция замедлилась до 0,01% н/н, однако цены на бензин зафиксировались на уровне 0,1% н/н, сохраняя повышенное давление. Положительный эффект также оказало укрепление рубля с апреля, которое способствовало снижению стоимости импортных товаров и ослаблению импортируемой инфляции.

Допдоходы бюджета от нефти по оценке А. Силуанова могут составить 200 млрд рублей, но они лишь частично компенсируют недопоступление ненефтегазовых доходов

По итогам апреля 2026 года дополнительные нефтегазовые доходы федерального бюджета РФ, связанные с ростом мировых цен на нефть, составят порядка 200 млрд рублей. Эту оценку озвучил министр финансов Антон Силуанов в интервью программе «Вести» 3 мая. Он также уточнил, что уровни поступлений и недопоступлений доходов за последние два месяца были сопоставимы и фактически уравновешивают друг друга. По его словам, мартовское недопоступление ненефтегазовых доходов составило около 234 млрд рублей, и апрельский объём дополнительных нефтегазовых доходов в 200 млрд рублей лишь компенсирует этот разрыв. Таким образом, операции Минфина в марте-апреле могут нивелировать друг друга, а решение о возобновлении с мая покупок валюты в рамках бюджетного правила будет приниматься уже с учётом текущей конъюнктуры.

Наше мнение:

Таким образом, заявление Минфина о дополнительных доходах от нефти в 200 млрд руб. и сопоставимом недоборе в марте подтверждает, что бюджетный эффект от дорогой нефти пока ограничен. При этом возобновление покупок валюты Минфином в мае может создать дополнительное давление на рубль, сместив его в обозначенный диапазон 75-77 руб./долл.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ**Апрельский индекс HeadHunter: сезонное снижение на фоне сохранения зарплатного давления**

Согласно оперативным данным платформы HeadHunter, в апреле 2026 г. индекс НН (соотношение числа активных резюме к числу вакансий) снизился до 10,3 с 11,4 в марте. Хотя для данного месяца характерна традиционная сезонная коррекция, масштаб спада оказался более значительным, чем годом ранее. Основной причиной стало сокращение числа активных резюме на 8% по сравнению с мартом, при том что количество вакансий выросло лишь на 2% м/м (годом ранее в апреле динамика вакансий была нулевой). Заметим также, что абсолютный уровень вакансий в последние три месяца стабилен и на 10% ниже значений начала 2022 г.

Осторожность работодателей и давление на зарплаты

Стабильность числа вакансий может свидетельствовать о сохранении настороженных настроений среди работодателей. По нашему мнению, компании по-прежнему делают ставку на стратегии удержания имеющихся сотрудников, а не на активный наём новых кадров. Такой подход объясняет сохранение высоких темпов роста номинальных заработных плат (в январе-феврале 2026 г. — 15% г/г).

Восстановление экономической активности во 2К26, на наш взгляд, будет подтверждаться не столько ростом числа открытых вакансий, сколько сокращением предложения рабочей силы. При таком сценарии конкуренция за квалифицированные кадры может оставаться высокой, поддерживая дальнейшее повышение зарплат и усиливая инфляционное давление в экономике.

Наше мнение

Динамика индекса НН подтверждает тезис об осторожном поведении работодателей в текущих макроэкономических условиях. В сочетании с недавним решением ЦБ РФ о снижении ключевой ставки до 14,5% (апрель 2026 г.) и сохранением базовой инфляции в диапазоне 4–5% SAAR это создает предпосылки для дальнейшего постепенного смягчения денежно-кредитной политики. Однако устойчивый рост зарплат сохраняет проинфляционные риски, что, по нашему мнению, будет определять сдержанный характер снижения ставки на предстоящих заседаниях (вероятнее всего, шагами по 50 б.п.).

ТОРГИ
| РОССИЯ**Обзор торговой активности на Московской бирже в апреле 2026 года**

Московская биржа подвела итоги апреля 2026 года. Совокупный оборот торгов на всех рынках составил 197,8 трлн руб., что на 35,7% превышает показатель апреля 2025 года, но на 5,0% уступает результату марта 2026 года. За первые четыре месяца года суммарный объем достиг 701,1 трлн руб., увеличившись на 31,7% по сравнению с аналогичным периодом 2025 года.

Фондовый рынок

В апреле объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями сократился до 2,6 трлн руб., что на 24,3% ниже предыдущего месяца и на 37,1% ниже показателя апреля 2025 года. Среднедневной объем составил 119,8 млрд руб. Активность сместилась в сторону ETF и прочих долевого инструментов, которые обеспечили заметный прирост в годовом выражении.

Рынок облигаций

Оборот рынка облигаций снизился до 4,5 трлн руб. (минус 20,4% к предыдущему месяцу), но в годовом выражении показал рост на 25,7%. Ключевым событием стало увеличение размещений ОФЗ на 59,1% месяц к месяцу и почти в 2,8 раза год к году, что отражает высокий спрос на заимствования Минфина. Первичные корпоративные размещения сократились, однако вторичный рынок гособлигаций оставался активным (+28,6% г/г).

Денежный рынок

Оборот денежного рынка достиг 160,4 трлн руб., показав рост на 1,1% к предыдущему месяцу и 42,1% г/г. Среднедневной объем составил 7,3 трлн руб., при этом объем операций репо с центральным контрагентом превысил 71,3 трлн руб. Поддержку рынку оказала стабилизация юаневой ликвидности и переход отдельных банков к самостоятельному привлечению средств.

Срочный рынок и драгоценные металлы

Оборот срочного рынка сократился до 14,9 трлн руб. (минус 31% м/м), что связано с уменьшением объема сделок с валютными фьючерсами и стабилизацией ликвидности. При этом среднедневной оборот сохранился на высоком уровне – 677,2 млрд руб. На рынке драгоценных металлов зафиксирован оборот 421,5 млрд руб., что подтверждает сохранение интереса к альтернативным инструментам хеджирования.

Частные инвесторы

В апреле торговый оборот по счетам ИИС составил 324,8 млрд руб., при этом 47% пришлось на акции, 23% – на облигации и 30% – на паи инвестиционных фондов. Частные инвесторы продолжили активное участие в торгах, в том числе в сегменте длинных ОФЗ с фиксированным купоном.

[Продолжение на следующей странице](#)

ТОРГИ | РОССИЯ

Оценка и перспективы

Несмотря на апрельское охлаждение, сильная годовая динамика (рост на 35,7%) и высокие обороты на денежном рынке продолжают поддерживать комиссионные доходы биржи. Планы Минфина по заимствованиям (около 1,5 трлн руб. во 2К26 против 1,2 трлн руб. в 1К26) и ожидаемое дальнейшее снижение ключевой ставки до 14,0% к середине года будут способствовать восстановлению активности на фондовом и облигационном рынках. С учетом этих факторов, а также стабилизации остатков на счетах участников и умеренного роста расходов, мы ожидаем, что чистая прибыль Московской биржи в 2026 году сохранится на уровне, сопоставимом с 2025 годом.

Биржевой норматив алюминия: ФАС и Минпромторг предлагают обязательные торги 10% металла

Федеральная антимонопольная служба России и Минпромторг разработали совместный проект приказа, обязывающий производителей первичного алюминия продавать через биржевые торги не менее 10% месячного объема производства. Документ опубликован на портале проектов нормативных правовых актов и, в случае утверждения, вступит в силу с 1 июня 2026 года.

Цель инициативы – формирование прозрачного и экономически обоснованного отечественного индикатора стоимости алюминия, который отражал бы реальный баланс спроса и предложения внутри страны и не зависел бы исключительно от котировок Лондонской биржи металлов (LME) и других зарубежных площадок. Проект приказа предусматривает коридор биржевых цен на алюминий – они будут рассчитываться в диапазоне между котировками профильных товарно-сырьевых бирж металлов.

Инициатива вписывается в более широкую реформу российского сырьевого рынка, направленную на создание национальных механизмов ценообразования и снижение зависимости от внешних индикаторов. Аналогичные схемы уже действуют на рынках нефтепродуктов, угля, цемента и ряда нефтехимических товаров. Введение биржевого норматива призвано обеспечить прозрачные и недискриминационные условия обращения первичного алюминия на внутреннем рынке, повысить доступность продукции для российских потребителей и создать ориентиры для формирования справедливых рыночных цен.

Непосредственное влияние инициатива окажет на деятельность «РУСАЛа». По итогам 2025 года на российский рынок пришлось около 26% продаж алюминия компании в денежном выражении (или \$3,85 млрд), тогда как доля Китая составила 35%, Южной Кореи – 8%. Таким образом, предлагаемый норматив в 10% от месячного объема производства выглядит для компании достижимым ориентиром.

В последние месяцы ФАС уже предъявляла претензии к ценообразованию «РУСАЛа», указывая на использование в формуле цены европейской региональной премии при переориентации экспортных потоков в Азию, а также рекомендовала разработать торгово-сбытовую политику. Введение обязательных биржевых продаж может стать инструментом выработки долгосрочных принципов ценообразования и повышения прозрачности внутреннего рынка. Влияние этой меры на волатильность внутренних цен остаётся неопределённым: она определяется соотношением спроса и предложения, а не способом определения цены.

Наше мнение

Инициатива по введению обязательных биржевых продаж 10% алюминия является логичным продолжением политики по формированию национальных индикаторов критических сырьевых товаров. Для российского рынка это потенциально обеспечит большую прозрачность ценообразования и снизит зависимость от внешних площадок. Что касается «РУСАЛа», устанавливаемый ориентир в 10% от месячного объема производства выглядит выполнимым: доля внутреннего рынка в выручке компании позволяет реализовать норматив без значительного изменения товарных потоков. Принимая во внимание недавние претензии ФАС к ценообразованию «РУСАЛа», нововведение также может способствовать выработке долгосрочных принципов формирования цен на внутреннем рынке.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: волатильность на геополитике и рекордное падение запасов

По итогам недели нефтяные котировки остались выше 100 долл./барр., несмотря на высокую волатильность. Brent закрылась на отметке 101,29 долл./барр. (-8,25% за неделю), Urals – 95,57 долл./барр. (-14,71%). В течение недели цена Brent опускалась ниже 100 долл. на ожиданиях мирного соглашения, однако к концу недели выросла после заявлений Д. Трампа о возможном возобновлении операций в Ормузском проливе при отсутствии прогресса в переговорах с Ираном.

Мировые запасы нефти сокращаются рекордными темпами из-за блокады пролива, приблизившись к минимумам 2018 года. Геополитическая напряжённость продолжает поддерживать цены.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Газпром

Газпром

Потенциал	48,14%
Рекоменд.	ДЕРЖ.

Сектор	Нефтегазовый
Код	GAZP
ISIN	RU0007661625

Цена*	116,65
1Н	-3,02%
СНГ	-5,93%

Рын. Кап., Free Float	2803,42 47%
-----------------------	----------------

*Цена закрытия на 08.05.2026

Газпром: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Завершение адаптации к новым рыночным реалиям | Нейтрально

Финансовая отчётность «Газпрома» по МСФО за 2025 год продемонстрировала формальный рост чистой прибыли на фоне общего ухудшения операционных показателей и сохранения высокой долговой нагрузки.

Выручка сократилась на 9% по сравнению с 2024 годом, составив 9,77 трлн руб., что связано с неблагоприятной конъюнктурой внешних рынков и остановкой транзита через Украину. В то же время выручка от продажи газа на внутреннем рынке выросла на 8%.

Показатель EBITDA снизился на 6%, до 2,92 трлн руб., при этом его динамика лучше отраслевых аналогов за счёт контроля над операционными расходами и отмены дополнительного НДС на газ с 2025 года.

Номинальный рост чистой прибыли, относящейся к акционерам, на 7%, до 1,31 трлн руб., достигнут в основном за счёт неденежных факторов. Более 0,5 трлн руб. (почти 40% от итоговой суммы) сформированы курсовыми разницеми (переоценка валютного долга при укреплении рубля) и не связаны с основной деятельностью. При очистке от этих эффектов, а также от других неоперационных статей, скорректированная чистая прибыль, по оценке, сократилась примерно на 30%.

Долговая нагрузка и денежный поток: неустойчивое равновесие

Общий долг группы сохранился на уровне 6,7 трлн руб. (+0,3% к концу 2024 года). При этом скорректированный показатель «Чистый долг/12-месячная EBITDA» увеличился с 1,83х до 2,07х. Несмотря на то, что это значение остаётся ниже ковенантного порога в 2,5х (установленного дивидендной политикой компании), его рост указывает на усиление долговой нагрузки.

Операционный денежный поток вырос на 24% (до 2,9 трлн руб.), чему способствовала оптимизация оборотного капитала. Капитальные затраты увеличились на 13% (до 2,6 трлн руб.). В результате свободный денежный поток (FCF) формально вырос в 8 раз по сравнению с 2024 годом, положив конец серии отрицательных показателей и достигнув +294 млрд руб.

Прогноз на 2026 год: конъюнктурный тайминг и фактор сезона

Высокие мировые цены на энергоносители (нефть Brent ~ \$112-115/барр., газ в Европе и Азии), вызванные геополитической напряжённостью, создают предпосылки для улучшения финансовых показателей во втором полугодии. Дополнительную поддержку окажет плановая индексация тарифов на газ внутри России, а также увеличение поставок в Китай (по итогам 2025 года объём экспорта по «Силе Сибири» вырос на 24,8%). В то же время рынок продолжает закладывать ожидания структурных ограничений: ЕС твёрдо намерен отказаться от российского газа (около 17 млрд куб. м в год) до конца 2027 – начала 2028 года.

Дивидендная политика: фундаментальных оснований для выплат нет

С начала 2026 года акции компании демонстрируют более слабую динамику по сравнению с сектором, что отражает структурные сомнения инвесторов. Приоритетом менеджмента остаются обслуживание долга и выполнение масштабной инвестиционной программы (около 3 трлн руб. в год). Покрытие дивидендов за счёт заёмных средств исключено. Стабильно положительный FCF с учётом всех процентных платежей не сформирован, а дивидендная база (скорректированная чистая прибыль) значительно просела. Поэтому наиболее вероятным сценарием остаётся сохранение дивидендной паузы по итогам 2025 года. Потенциальный поворот в дивидендной политике возможен не раньше 2027 года при условии устойчивого восстановления операционного денежного потока.

Наше мнение

Публикация отчётности за 2025 год подтверждает завершение адаптации «Газпрома» к новым рыночным реалиям, но не создаёт фундаментальных оснований для пересмотра оценок. Ключевой остаётся дилемма между поддержанием долговой устойчивости и возвратом к выплатам акционерам. Текущие цены (около 118-120 руб./акц.), по нашим оценкам, в большей степени отражают конъюнктурные ожидания, нежели реальное улучшение финансового положения. Сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» с целевой ценой 172,8 руб.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Делимобиль

Делимобиль

Потенциал	121,64%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	IT
Код	DELI
ISIN	RU000A107J11
Цена *	76,70
1Н	-0,26%
СНГ	-28,95%
Рын. Кап., Free Float	13,58 9%

*Цена закрытия на 08.05.2026

Делимобиль привлёк 6,7 млрд руб. от ВТБ в рамках возвратного лизинга

| Умеренно-позитивно

Компания заключила с ВТБ соглашение о финансировании до 6,7 млрд руб. под залог собственных автомобилей. Средства, по оценкам, будут направлены на погашение майских выпусков облигаций (серий 001P-02 и 001P-05) общим объёмом 6,5 млрд руб., что снимает риски дефолта. Дополнительно АКРА сняло статус «под наблюдением», сохранив рейтинг BBB+(RU) с негативным прогнозом.

Наше мнение

Новость позитивна для акций и облигаций компании, которые ранее торговались с доходностью 20–30% из-за опасений по поводу погашений. Сделка повышает доверие к эмитенту, однако долговая нагрузка остаётся высокой.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Яндекс

Яндекс

Потенциал	
Рекоменд.	
Сектор	
Код	
ISIN	
Цена *	
1Н	
СНГ	
Рын. Кап., Free Float	

*Цена закрытия на 08.05.2026

Яндекс: обратный выкуп акций - новый этап мотивации сотрудников Яндекса

| Умеренно-Позитивно

Совет директоров Яндекса одобрил обратный выкуп акций на сумму до 50 млрд руб. в течение двух лет. Программа направлена на долгосрочную мотивацию сотрудников: выкупленные бумаги компенсируют размывающий эффект от регулярных допэмиссий. Максимальный объём выкупа - около 3,1% уставного капитала или 12% free float (исходя из цены 4 060 руб.).

Наше мнение:

Байбэк окажет умеренную поддержку котировкам за счёт дополнительного спроса, но его влияние ограничено: полная реализация растянется примерно на 50 торговых дней при отсутствии чёткого графика. Главными драйверами акций остаются рост бизнеса и операционная эффективность.

Химический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ФосАгро

ФосАгро

Потенциал	18,60%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Химический
Код	PHOR
ISIN	RU000A0JRKTB
Цена *	6636,00
1Н	-1,21%
СНГ	2,96%
Рын. Кап., Free Float	863,64 26%

*Цена закрытия на 08.05.2026

ФосАгро: финансовые результаты за 4К25 и 2025 год по МСФО. Слабый 4К25, но сильный год и перспективы 2026 года

| Умеренно-позитивно

По итогам 4К25 выручка ФосАгро сократилась на 3,5% г/г, до 131,9 млрд руб. Скорр. EBITDA снизилась на 27% г/г, до 35,2 млрд руб., рентабельность упала с 35,2% до 26,7%. Чистая прибыль уменьшилась примерно на треть (около 19 млрд руб.). Свободный денежный поток (FCF) стал отрицательным (-37,6 млрд руб.) из-за сезонного оттока в оборотный капитал и снижения рентабельности.

За весь 2025 год компания показала уверенный рост: выручка +13% г/г (до 573,6 млрд руб.), скорр. EBITDA +16,9% (до 199,5 млрд руб.), рентабельность повысилась с 33,6% до 34,8%. Чистый долг остался на уровне 320,5 млрд руб., коэффициент «Чистый долг/EBITDA» вырос до 1,8х.

Дивидендный вопрос остаётся открытым. При скорр. чистой прибыли 102,9 млрд руб. потенциальный финальный дивиденд (в дополнение к 273 руб. за 1П25) может составить около 124 руб. на акцию. Однако при долговой нагрузке выше 1,5х политика ограничивает выплаты 50% FCF, а FCF во 2П25 отрицательный, что снижает вероятность дивидендов.

Перспективы 2026 года позитивны: ФосАгро – бенефициар ближневосточного конфликта, который вызвал перебои поставок удобрений и рост цен. Ожидается улучшение результатов уже в 1П26.

Наше мнение

Слабый 4К25 – временное явление. Компания остаётся привлекательной дивидендной историей с фундаментально сильным бизнесом. Подтверждаем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» с целевой ценой 7870 руб. Ключевые драйверы – сильные результаты за 1К26 и снятие дивидендной неопределённости.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Магнит

Магнит	
Потенциал	61,16%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Потребительский
Код	MGNT
ISIN	RU000A0JKQU8
Цена *	2502,50
1Н	-1,03%
СНГ	-16,22%
Рын. Кап., Free Float	256,00
	67%

*Цена закрытия на 08.05.2026

Магнит: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Инвестиционная экспансия подорвала финансовую устойчивость

| Умеренно-негативно

За 2025 год выручка Магнита выросла на 15,3% (до 3,5 трлн руб.), но компания получила чистый убыток 16,6 млрд руб. (против прибыли 50 млрд руб. годом ранее). Основная причина – кратный рост процентных расходов из-за увеличения заимствований и обязательств по аренде. Дополнительное давление оказали неоперационные статьи: списание гудвила KazanExpress (6,5 млрд руб.), курсовые переоценки (3 млрд руб.) и резервы под обесценение магазинов. Без учёта этих факторов скорректированный убыток составил бы 5–6 млрд руб.

Чистый долг вырос до 496 млрд руб., коэффициент «Чистый долг/ЕБИТДА» достиг 2,9х. Капитальные затраты (без M&A) увеличились на 16,6% (до 187 млрд руб.), свободный денежный поток остался глубоко отрицательным, что делает дивидендные выплаты нереалистичными.

Единственный позитивный сигнал – устойчивая динамика выручки в 1К26 (+13,1% г/г) и ускорение в первой половине апреля до +14,8% г/г. Однако текущая долговая нагрузка и отрицательный FCF исключают дивиденды как минимум до 2027 года.

Наше мнение

Слабые результаты связаны не только с высокой ключевой ставкой, но и с агрессивной инвестиционной политикой. Компания накопила долговое бремя, которое сейчас тяжело обслуживать. Акции не рассматриваем как доходный инструмент. Рекомендация – «Держать» без агрессивного наращивания позиций. Дальнейшая динамика будет зависеть от планов менеджмента по снижению долга и макроэкономических условий.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| О'кей

О'кей	
Потенциал	-
Рекоменд.	ПЕРЕСМ.
Сектор	Потребительский
Код	ОКЕУ
ISIN	US6708662019
Цена *	44,61
1Н	4,84%
СНГ	27,75%
Рын. Кап., Free Float	12,41
	17%

*Цена закрытия на 08.05.2026

О'кей: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. реструктуризация завершена, фокус на дискаунтерах «ДА!»

| Умеренно-позитивно

Финансовые результаты 2025 года

Совокупная выручка Группы выросла на 10,3% – до 80,0 млрд руб., полностью за счёт сети «ДА!» (LfL-продажи +7,9%, расширение торговой площади +3,4%). ЕБИТДА увеличилась на 12,5% (до 7,9 млрд руб.), рентабельность по ЕБИТДА улучшилась до 9,9% (+0,2 п.п.) благодаря оптимизации расходов и росту доли зрелых магазинов.

Чистая прибыль от продолжающейся деятельности (дискаунтеры «ДА!») выросла на 29,4% – до 2,0 млрд руб. Общий скачок чистой прибыли до 14,3 млрд руб. (с 1,99 млрд руб.) связан с эффектом завершённых сделок по реструктуризации.

Ключевые стратегические события

В ноябре 2025 года Группа продала бизнес гипермаркетов «О'Кей», что позволило обнулить долговую нагрузку и перейти в чистую денежную позицию. Мартовским ВОСА 2025 года одобрена редомициляция из Люксембурга в Калининградскую область (САР «Октябрьский»). В апреле 2026 года ВОСА одобрило делистинг GDR с AIX для завершения процедуры, при этом торги на Московской бирже сохранятся.

Перспективы

Сеть дискаунтеров «ДА!» насчитывает 232 магазина (открыто 8 новых точек за 2025 год). Высвободившийся денежный поток будет направлен на агрессивное расширение сети и увеличение дивидендов.

Наше мнение

Отчётность подтверждает успешное завершение реструктуризации. Избавление от низкомаржинальных гипермаркетов улучшило качество прибыли, снизило риски и повысило инвестиционную привлекательность. Корпоративные события (редомициляция, делистинг) снимают юридические неопределённости. Сегмент жёстких дискаунтеров «ДА!» обладает ценовым преимуществом и высоким потенциалом роста. Акции «О'Кей» рассматриваем как привлекательный инструмент для долгосрочных вложений. Мы ставим целевую цену и рекомендацию по компании на «ПЕРЕСМОТР».

Металлургический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ЮГК

ЮГК	
Потенциал	-3,38%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Металлургический
Код	UGLD
ISIN	RU000A0JPP37
Цена *	0,72
1Н	-3,21%
СНГ	32,14%
Рын. Кап., Free Float	162,12 11%

*Цена закрытия на 08.05.2026

ЮГК: финансовые и операционные результаты за 2025 год по МСФО. сильные операционные результаты 2025 года и неопределённость во-круг продажи госпакета | Нейтрально

«Южуралзолото» (ЮГК) опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2025 год, которые отражают позитивную динамику на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры на золото.

Выручка компании увеличилась на 43,4% г/г и достигла 108,8 млрд руб., что обусловлено ростом объёма производства золота на 13% г/г (до 12 тонн) и повышением средней цены реализации на 27% г/г (до 9,1 тыс. руб./грамм). Показатель EBITDA вырос на 23,9% г/г до 42,6 млрд руб., но его рентабельность снизилась с 45,3% до 39,2% из-за опережающего роста операционных расходов (фонд оплаты труда, ремонт и топливо) и увеличения налоговой нагрузки (НДПИ).

Чистая прибыль ЮГК выросла на 81,2% г/г до 16,0 млрд руб. на фоне роста EBITDA и урегулирования судебных споров с государственными органами. Однако качество этого роста вызывает вопросы: свободный денежный поток (FCF) остался отрицательным по итогам года – минус 7,2 млрд руб. против минус 2 млрд руб. в 2024 г. Причина тому – рекордный уровень капитальных затрат (около 28 млрд руб., +10% г/г) и отток средств в оборотный капитал. Чистый долг вырос на 10% г/г до 83,8 млрд руб., хотя долговая нагрузка (Чистый долг/EBITDA) снизилась с 2,22х до 1,97х за счёт роста EBITDA. Отрицательный FCF и рост долга на протяжении всего 2025 г. остаются ключевым операционным риском: по сути, компания не генерирует свободную ликвидность для акционеров.

Ключевым корпоративным событием для ЮГК в текущем году станет продажа государственного пакета акций. Росимущество оценило 67,2% акций компании в 140,4 млрд руб., а совокупную стоимость всех активов группы – в 162 млрд руб.. Сбор заявок на участие в аукционе продлится с 8 по 15 мая, итоги будут подведены 18 мая. Участникам необходимо внести задаток в размере 20% от начальной цены – около 32,4 млрд руб. Основными претендентами ранее назывались УГМК и Ареал, при этом «Ареал» опроверг интерес, а крупным миноритарием (22%) является Газпромбанк. На этом фоне акции ЮГК отреагировали ростом на 8,9% до 0,804 руб. на бирже ещё в апреле, а сейчас торгуются нейтрально, но лучше индекса. После продажи госпакета возможно выставление обязательной оферты миноритарным акционерам, что создаёт дополнительную неопределённость для оценки справедливой стоимости.

Наше мнение

Финансовые результаты ЮГК за 2025 г. можно оценить как противоречивые. С одной стороны, выручка, EBITDA и чистая прибыль демонстрируют двузначный рост на фоне дорогого золота. С другой – отрицательный свободный денежный поток, рост долга и продолжающееся отвлечение средств в оборотный капитал показывают, что компания пока не превращает операционный успех в реальную ликвидность. С момента IPO ЮГК ни разу не выплачивала дивиденды, и вероятность их появления в ближайшее время остаётся низкой; ключевое решение здесь будет принимать новый собственник после завершения приватизации.

Таким образом, основным драйвером для акций остаётся не столько операционная отчётность, сколько процесс продажи государственного пакета и последующая оферта миноритариям. Учитывая сохраняющуюся неопределённость (цена продажи, личность покупателя, возможный выкуп акций у остальных акционеров), мы сохраняем НЕЙТРАЛЬНЫЙ взгляд на бумаги ЮГК до прояснения итогов аукциона, ожидаемых во второй половине мая.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
11 мая	Выходной день	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> США: Продажи на вторичном рынке жилья Китай: ИПЦ, Индекс цен производителей
12 мая	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Банк России: обзор финансовых рынков Дивиденды: <ul style="list-style-type: none"> Роснефть: рекомендация по дивидендам 	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Германия: ИПЦ США: ИПЦ Сырьевые рынки: <ul style="list-style-type: none"> Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) Краткосрочный прогноз ситуации на рынках энергоносителей от EIA Отчет WASDE
13 мая	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Банк России: Денежно-кредитные условия и трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики Конференция для трейдеров, инвесторов и профессиональных участников финансовых рынков Moscow Trading Week Дивиденды: <ul style="list-style-type: none"> Группа Позитив: последний день для попадания в реестр акционеров для получения дивидендов РусАгро: рекомендация по дивидендам T-Технологии: рекомендация по дивидендам 	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> ЕС: ВВП ЕС: объем промышленного производства ЕС: уровень и изменение занятости США: Индекс цен производителей Сырьевые рынки: <ul style="list-style-type: none"> Запасы нефти в США Ежемесячный отчет ОПЕК Ежемесячный отчет МЭА
14 мая	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Банк России: Данные о денежной массе РФ Публикации операционных и финансовых результатов: <ul style="list-style-type: none"> Ростелеком: финансовые результаты за 1К26 по МСФО + онлайн конференция для инвесторов и аналитиков 	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Англия: ВВП Англия: Объем промышленного производства США: объем розничных продаж США: число первичных заявок на получение пособий по безработицы Сырьевые рынки: <ul style="list-style-type: none"> Запасы газа в США
15 мая	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Росстат: Недельная инфляция Росстат: Справка о предварительной оценке динамики ВВП в 1кв26 Публикации операционных и финансовых результатов: <ul style="list-style-type: none"> Совкомбанк: финансовые результаты за 1К26 по МСФО Хэдхантер: финансовые результаты за 1К26 по МСФО Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты за 1К26 по МСФО Дивиденды: <ul style="list-style-type: none"> Полюс: последний день для попадания в реестр акционеров для получения дивидендов Озон: ГОСА, в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2025 год 	Сырьевые рынки: <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.
Окей	8.05.2026	-	29	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Инарктика	8.05.2026	600	700	ПОК.	ПОК.
ММК	8.05.2026	35	28	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	8.05.2026	118	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Северсталь	8.05.2026	900	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Инарктика	3.04.2026	-	700	ПЕРЕСМ.	ПОК.
ВУШ	3.04.2026	90	90	ДЕРЖ.	ПРОД.
ДВМП	27.03.2026	-	60	ПЕРЕСМ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	27.03.2026	1340	1340	ДЕРЖ.	ПРОД.
ВК	20.03.2026	-	350	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
РУСАЛ	20.03.2026	47,5	44	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	12.03.2026	150	150	ДЕРЖ.	ПОК.
Роснефть	12.03.2026	505	420	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	13.03.2026	1340	1340	ПРОД.	ДЕРЖ.
ФосАгро	12.03.2026	7870	7715	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВУШ	6.03.2026	90	90	ПРОД.	НЕЙТР.
Мать и Дитя	6.03.2026	1750	1750	ПОК.	ДЕРЖ.
МКБ	6.03.2026	6	6	ДЕРЖ.	ПРОД.
ФосАгро	6.03.2026	7715	7715	ДЕРЖ.	ПОК.
МТС	6.03.2026	230	230	ДЕРЖ.	ПРОД.
МТС	20.02.2026	230	215	ПРОД.	ПРОД.
Роснефть	20.02.2026	420	485	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Лукойл	20.02.2026	5850	8509	ДЕРЖ.	ПОК.
Газпром Нефть	20.02.2026	480	563	ПРОД.	ДЕРЖ.
Газпром	20.02.2026	172,8	160	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Татнефть	19.02.2026	793	825	ПОК.	ПОК.
Татнефть прив.	19.02.2026	770	800	ПОК.	ПОК.
Транснефть прив.	19.02.2026	1650	1550	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Полюс	18.02.2026	2763	3000	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Норникель	18.02.2026	190	190	ПОК.	ПОК.
Северсталь	18.02.2026	1050	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	18.02.2026	125	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	18.02.2026	180	190	ДЕРЖ.	НЕЙТР.
Сбербанк	17.02.2026	390	330	ПОК.	ДЕРЖ.
Т-Технологии	17.02.2026	4800	4720	ПОК.	ПОК.
Московская биржа	17.02.2026	195	220	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВТБ	17.02.2026	100,4	100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Банк СПб	17.02.2026	400	428	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Европлан	17.02.2026	720	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	17.02.2026	150	165	ПОК.	ПОК.
ДОМ.РФ	16.02.2026	2800	2250	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС-Банк	16.02.2026	1800	1850	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	16.02.2026	3650	4500	ПОК.	ПОК.
Магнит	16.02.2026	4033	3600	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Фикс Прайс	16.02.2026	0,85	0,9	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Хэндерсон	16.02.2026	770	870	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ФосАгро	16.02.2026	7715	7700	ПОК.	ПОК.
Акрон	16.02.2026	14800	15200	ПРОД.	ПРОД.
Юнипро	16.02.2026	1,8	2,49	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Мосэнерго	16.02.2026	2,2	2,48	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ОГК-2	16.02.2026	0,31	0,35	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ТГК-1	16.02.2026	0,009	0,008	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ПИК	16.02.2026	500	715	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Самолет	16.02.2026	-	1480	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
ЛСР	16.02.2026	890	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Эталон	16.02.2026	62	74	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Озон Фармацевтика	13.02.2026	73	70	ПОК.	ПОК.
Аэрофлот	13.02.2026	70	88	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Совкомфлот	13.02.2026	97	116	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НМТП	13.02.2026	12	11	ПОК.	ПОК.
Камаз	13.02.2026	100	110	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Соллерс	12.02.2026	750	760	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ОЗОН	12.02.2026	5900	5800	ПОК.	ПОК.
Хэдхантер	12.02.2026	4400	4500	ПОК.	ПОК.
Группа Астра	12.02.2026	360	380	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВК	12.02.2026	350	360	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ЦИАН	12.02.2026	720	720	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Диасофт	12.02.2026	1910	2000	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Каршеринг	12.02.2026	170	200	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВУШ	12.02.2026	90	130	НЕЙТР.	НЕЙТР.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	2937,74	2135,60	2,44%	-1,04%	-12,33%	ПОК.	3000	40,48%
Норникель	GMKN	1991,50	127,26	-1,01%	-8,54%	-15,49%	ПОК.	190	49,30%
Северсталь	CHMF	611,53	728,40	-3,75%	-13,86%	-23,73%	ДЕРЖ.	900	23,56%
НЛМК	NLMK	501,15	83,46	-3,58%	-14,07%	-21,17%	ДЕРЖ.	118	41,39%
РУСАЛ	RUAL	573,84	37,23	-4,34%	-7,71%	6,95%	ДЕРЖ.	47,5	27,59%
ММК	MAGN	279,69	24,74	-1,02%	-3,75%	-12,15%	ДЕРЖ.	35	41,50%
АЛРОСА	ALRS	207,99	27,92	-0,53%	-17,98%	-32,27%	ДЕРЖ.	50	79,08%
Распадская	RASP	86,01	127,90	-5,68%	-17,64%	-20,56%	ДЕРЖ.	180	40,73%
ЮГК	UGLD	123,20	0,72	-3,21%	6,39%	32,14%	НЕЙТР.	0,7	-3,38%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	4313,46	402,00	-6,07%	-13,84%	-0,45%	ДЕРЖ.	505	25,62%
Лукойл	LKOH	3572,42	5072,50	-7,28%	-7,97%	-13,67%	ДЕРЖ.	5850	15,33%
НОВАТЭК	NVTK	3476,27	1124,10	-1,07%	-11,00%	-4,35%	ДЕРЖ.	1340	19,21%
Газпром Нефть	SIBN	2396,73	501,45	-2,43%	-4,03%	2,97%	ПРОД.	480	-4,28%
Газпром	GAZP	2803,42	116,65	-3,02%	-13,24%	-5,93%	ДЕРЖ.	172,8	48,14%
Сургутнефтегаз	SNGS	701,12	19,25	-2,06%	-9,54%	-11,31%	ДЕРЖ.	25	29,90%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	320,02	41,19	-1,18%	-3,50%	-3,68%	НЕЙТР.	51	23,83%
Татнефть	TATN	1248,83	562,40	-3,03%	-13,74%	-2,58%	ПОК.	793	41,00%
Татнефть прив	TATNP	80,24	533,50	-1,93%	-9,24%	-1,55%	ПОК.	770	44,33%
Транснефть	TRNFP	213,98	1362,00	-0,89%	0,78%	-2,66%	ДЕРЖ.	1650	21,15%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1596,66	4020,00	-0,72%	-5,55%	-10,95%	ПОК.	6000	49,25%
OZON	OZON	906,23	4131,50	-0,78%	-7,16%	-7,44%	ПОК.	5900	42,81%
Хэдхантер	HEAD	136,27	2880,00	-1,37%	-3,16%	-1,20%	ПОК.	4400	52,78%
Группа Позитив	POSI	71,54	994,20	-0,82%	-10,82%	0,04%	НЕЙТР.	1410	41,82%
Группа Астра	ASTR	57,70	274,95	-3,02%	10,02%	9,98%	НЕЙТР.	360	30,93%
МКПАО "ВК"	VKCO	134,89	230,60	-4,37%	-17,08%	-22,46%	ПЕРЕСМ.	-	-
ЦИАН	CNRU	48,12	618,20	2,83%	-1,53%	3,62%	ДЕРЖ.	720	16,47%
Диасофт	DIAS	14,63	1380,00	-1,74%	-11,74%	-19,27%	НЕЙТР.	1910	38,41%
Софтлайн	SOFL	26,01	65,02	-3,27%	-11,08%	-17,55%	ДЕРЖ.	120	84,56%
Каршеринг	DELI	13,58	76,70	-0,26%	-15,99%	-28,95%	НЕЙТР.	170	121,64%
ВУШ	WUSH	8,78	78,94	1,36%	-14,31%	-12,53%	ДЕРЖ.	90	14,01%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	436,15	216,70	-1,25%	-3,73%	1,64%	ДЕРЖ.	230	6,14%
Ростелеком	RTKM	174,72	52,13	-2,69%	-9,37%	-17,75%	ДЕРЖ.	85	63,05%
Ростелеком прив	RTKMP	11,78	55,45	-1,51%	-6,33%	-9,47%	НЕЙТР.	-	-
АФК Система	AFKS	103,64	10,56	-7,64%	-13,48%	-19,25%	НЕЙТР.	19	79,89%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	641,46	2338,50	0,28%	-13,07%	-13,07%	ПОК.	3650	56,08%
Магнит	MGNT	256,00	2502,50	-1,03%	-16,90%	-16,22%	ДЕРЖ.	4033	61,16%
Fix Price	FIXR	58,79	0,59	-9,72%	-1,29%	5,04%	ДЕРЖ.	0,85	44,07%
Лента	LENT	207,03	1769,50	-10,65%	-19,02%	-11,24%	ДЕРЖ.	2200	24,33%
РусАгро	RAGR	101,36	105,20	4,03%	-6,57%	-31,93%	ОТЗЫВ.	-	-
Инарктика	AQUA	12,41	407,00	9,41%	-3,58%	-16,73%	ПОК.	600	47,42%
ХЭНДЕРСОН	HNFC	35,76	390,40	-2,74%	-13,74%	-24,49%	НЕЙТР.	770	97,23%
М.видео	MVID	15,86	60,35	-3,52%	-6,22%	-24,98%	НЕЙТР.	134	122,04%
ОКЕЙ	OKEY	10,87	44,61	4,84%	10,34%	27,75%	ПЕРЕСМ.	-	-

[Продолжение на следующей странице](#)

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	863,64	6636,00	-1,21%	-8,72%	2,96%	ДЕРЖ.	7870	18,60%
Акрон	AKRN	722,06	19624,00	0,31%	-5,24%	7,93%	НЕЙТР.	14800	-24,58%
НКНХ	NKNC	113,51	70,05	-2,37%	-9,79%	-11,16%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	11,09	50,60	-0,47%	-11,23%	-16,06%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	102,11	56,90	-0,87%	-12,06%	-13,92%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6916,24	318,40	-0,37%	0,60%	6,49%	ПОК.	390	22,49%
Сбербанк прив	SBERP	320,38	318,61	-0,28%	0,63%	6,53%	ПОК.	390	22,41%
Т-Технологии	T	827,63	305,04	-0,09%	-5,76%	-6,88%	ПОК.	480	57,36%
МосБиржа	MOEX	383,85	167,07	-0,49%	-1,23%	-3,09%	ДЕРЖ.	195	16,72%
ВТБ	VTBR	1193,88	91,62	0,62%	4,15%	27,91%	ДЕРЖ.	100,4	9,58%
ДОМ.РФ	DOMRF	401,30	2214,20	-0,88%	0,33%	16,13%	ПОК.	2800	26,46%
Совкомбанк	SVCB	270,98	11,92	-0,13%	-6,48%	-5,40%	ДЕРЖ.	18	51,07%
МКБ	CBOM	203,92	6,13	-4,52%	12,52%	0,76%	ДЕРЖ.	6	-2,10%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	151,15	337,60	0,35%	0,86%	9,02%	ДЕРЖ.	400	18,48%
Европлан	LEAS	77,95	648,20	5,07%	9,72%	18,94%	ДЕРЖ.	720	11,08%
Ренессанс страхование	RENI	47,41	84,70	-1,74%	-5,24%	-11,31%	ДЕРЖ.	150	77,10%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	48,54	1279,50	-0,20%	-4,51%	-2,48%	ДЕРЖ.	1800	40,68%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	328,34	3,13	0,00%	-1,70%	0,19%	ПОК.	4,60	46,96%
РусГидро	HYDR	172,94	0,39	-0,54%	-11,28%	-5,67%	НЕЙТР.	0,60	54,04%
Россети	FEES	147,18	0,07	4,85%	-3,59%	-3,32%	НЕЙТР.	0,06	-13,32%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	141,07	17,00	18,47%	16,84%	8,49%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	33,05	353,50	-0,23%	7,86%	16,38%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	87,39	1,37	-0,18%	-5,79%	-6,78%	ДЕРЖ.	1,80	31,63%
МосЭнерго	MSNG	76,48	1,89	-2,43%	-8,21%	-12,60%	НЕЙТР.	2,20	16,43%
ОГК-2	OGKB	39,36	0,29	-5,11%	-8,86%	-13,47%	НЕЙТР.	0,31	8,43%
ТГК-1	TGKA	23,80	0,00608	0,40%	-5,15%	-5,21%	ДЕРЖ.	0,009	48,03%
ЭЛС-Энерго	ELFV	16,75	0,47	-0,67%	-2,39%	-5,28%	НЕЙТР.	0,57	20,35%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	355,35	537,30	0,28%	9,88%	14,05%	НЕЙТР.	500	-6,94%
Самолет	SMLT	35,19	568,00	-1,22%	-14,59%	-41,50%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	63,82	618,40	-1,31%	-8,33%	-5,18%	ДЕРЖ.	890	43,92%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	101,25%	59,08%	50,88%	ДЕРЖ.	62	6,90%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	96,91	1284,20	-3,07%	-8,25%	-16,01%	ДЕРЖ.	1750	36,27%
ЮМГ	GEMC	72,02	795,40	-1,00%	-6,47%	-4,96%	ПОК.	1150	44,58%
Промомед	PRMD	84,09	396,00	-0,13%	-2,41%	-1,85%	ПОК.	500	26,26%
Озон Фармацевтика	OZPH	56,38	48,10	0,38%	-2,63%	-7,43%	ПОК.	73	51,77%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	190,84	46,74	-0,68%	-2,32%	-18,71%	ДЕРЖ.	70	49,76%
Совкомфлот	FLOT	185,37	77,05	-3,03%	-8,86%	2,66%	ДЕРЖ.	97	25,89%
НМТП	NMTP	160,63	8,32	-0,78%	-2,06%	-3,26%	ПОК.	12	44,32%
Камаз	KMAZ	47,74	67,40	-6,52%	-13,70%	-19,95%	НЕЙТР.	100	48,37%
Соллерс	SVAV	14,33	451,00	0,00%	-9,16%	-20,46%	ДЕРЖ.	750	66,30%
ДВМП (FESCO)	FESH	191,92	64,64	-9,58%	-1,61%	20,15%	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.