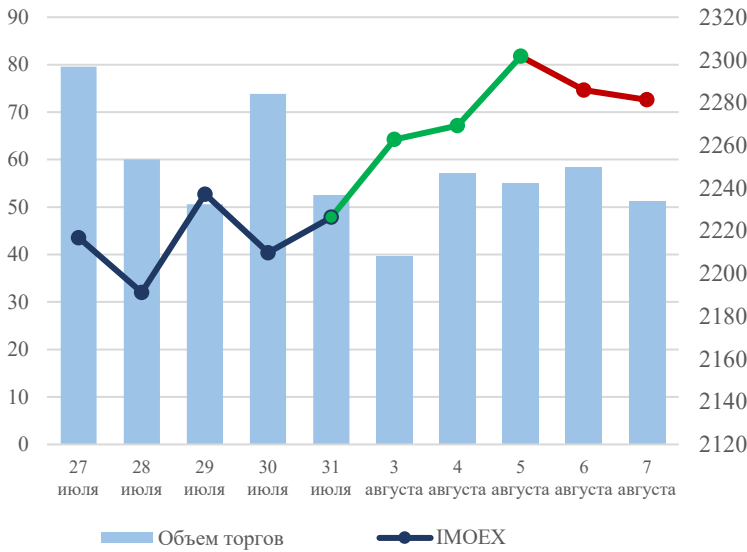
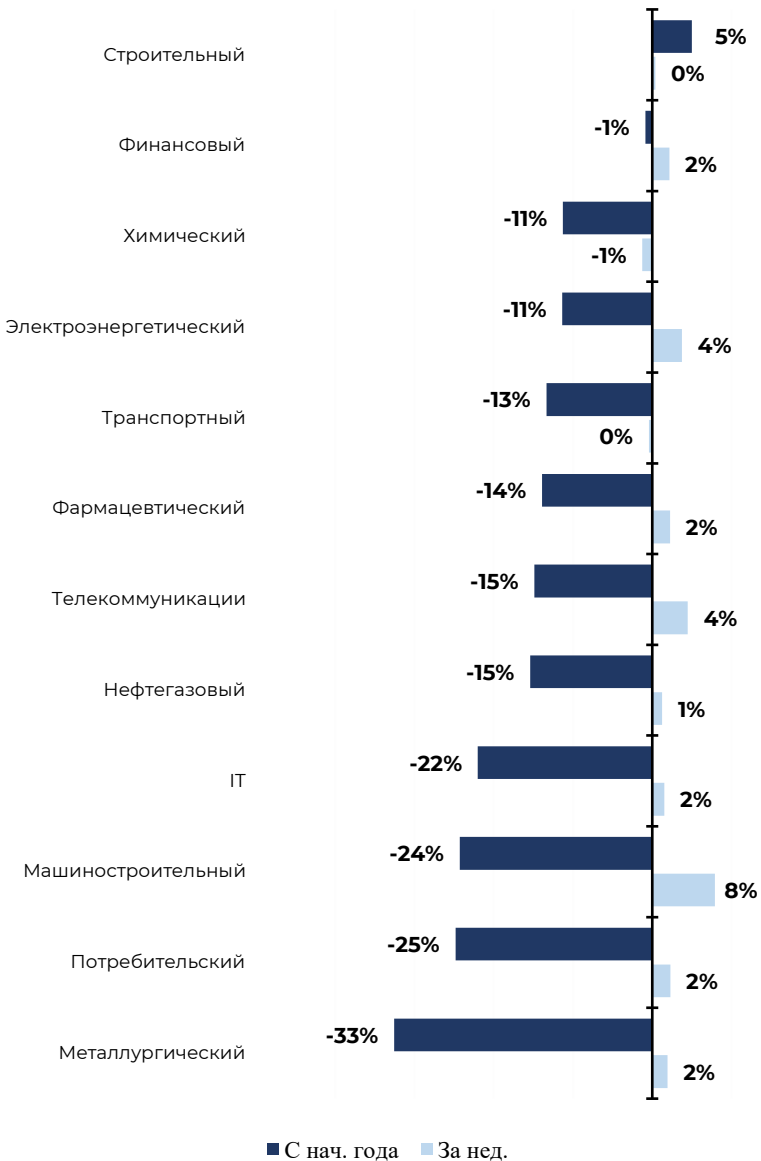


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: слабый рубль и инфляционные данные обеспечили рост, но 2 300 остался непреодолимым уровнем

Американский рынок: ралли на фоне слабого рынка труда, снижения нефтяных котировок и сильных отчетов

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция [-0.02% против 0.04%]: первая дефляция с мая

Рынок труда: индекс HeadHunter вырос до 8,7, но признаки охлаждения пока неустойчивы

Ипотека в июле по оценке Frank RG: объем выдач стабилен, число сделок растёт

ТОРГИ | РОССИЯ

Московская биржа: июльские обороты выросли на 41% на фоне волатильности, рекордная активность на срочном и денежном рынках

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: давление «переговоров» на котировки продолжается



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| БТС Золото | Мать и Дитя | Промомед | Эталон

Металлургический сектор

БТС Золото: оферта миноритариям – позитивный сигнал с нераскрытой ценой
| Умеренно-позитивно

Фармацевтический сектор

Мать и Дитя: операционные результаты за 2К26. Сильный квартал на фоне роста посещений и среднего чека
| Позитивно

Промомед: выручка 1П26 выросла на 76%, опережение годового прогноза
| Умеренно-позитивно

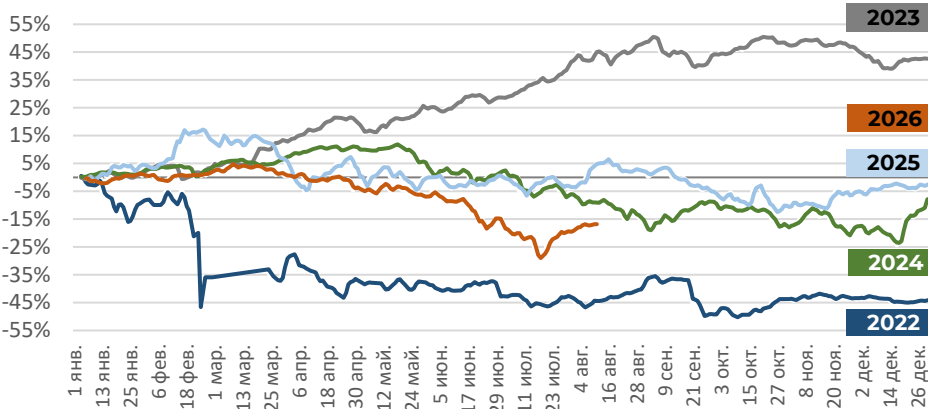
Строительный сектор

Эталон: операционные результаты за 2К26. Рост продаж в Москве и увеличение доли премиум-сегмента подтверждают эффективность стратегии
| Умеренно-позитивно

		Закрытие недели	Δ Изменения за период		
			1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок					
Индекс МосБиржи	2281,31		2,47%	2,47%	-17,26%
Индекс РТС	874,64		-0,90%	-0,90%	-21,22%
CNY/RUB_TOM	12,0637		2,07%	2,07%	8,11%
RGBI TR	775,59		0,33%	0,33%	4,00%
RUSFAR 3-мес,%	14,06		-5	-5	-167
Международные рынки					
S&P500	7757,64		3,58%	3,58%	13,11%
DXU	99,54		-0,38%	-0,38%	1,24%
EUR/USD	1,16		0,13%	0,13%	-1,60%
Europe 600 STOXX	660,25		1,70%	1,70%	10,75%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,65		-2,11%	-2,11%	10,98%
Сырьевые товары					
Нефть и газ					
Бrent, \$/бар	83,55		-4,98%	-4,98%	37,53%
Юралс, \$/бар	81,08		-6,86%	-6,86%	64,73%
Природный газ, \$/млн BTU	2,662		-3,09%	-3,09%	-26,94%
Металлы					
Золото, \$/унц	4343,43		7,43%	7,43%	0,26%
Серебро, \$/унц	63,5417		10,28%	10,28%	-12,06%
Медь, \$/фунт	6,5705		2,09%	2,09%	15,15%
Никель, \$/тонна	16970		-1,65%	-1,65%	1,19%
Палладий, \$/унц	1378,5		7,57%	7,57%	-17,31%
Платина, \$/унц	1759,6		6,08%	6,08%	-17,87%
Сельскохозяйственные культуры					
Пшеница, цент/бушель	639,75		0,08%	0,08%	26,31%
Кукуруза цент/бушель	439		-0,40%	-0,40%	-0,49%

СЕЗОННОСТЬ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ | IMOEX

Динамика индекса Мосбиржи



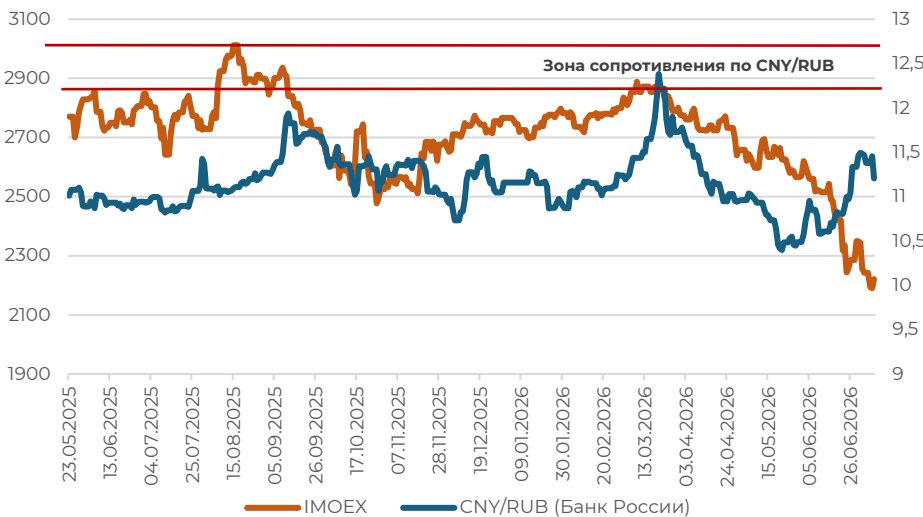
Комментарий:

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

Индикатор геополитического влияния на индекс Мосбиржи находится в редакции.

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX

CNY/RUB vs IMOEX



Комментарий:

Минфин с 7 августа по 4 сентября направит на покупку валюты 136,2 млрд руб. Ежедневный объем операций увеличен до 6,5 млрд руб. (с 5,4 млрд руб. в июле). Рост объема стал неожиданностью для рынка, так как многие ожидали сокращения на фоне падения нефтяных цен (-7,1% м/м в июле до 59 долл./барр.).

Причина

Ключевой фактор – высокие поступления квартального НДД в июле: 396 млрд руб. против прогнозируемых ~300 млрд руб. (~42% сырьевых доходов месяца). При этом демпферные выплаты сократились почти вдвое – до 113 млрд руб.

Влияние на курс

Чистые покупки валюты (с учётом зеркалирования инвестиций ФНБ) вырастут с 4,8 до 5,9 млрд руб./день – максимальный уровень за несколько лет. Их доля в биржевом обороте увеличится с 3,5% до 4,3%. Дополнительное давление на рубль создают падение мировых цен на нефть в августе (-6% к июлю) и снижение экспортной выручки.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Период	Цель выкупа	Объем выкупа
Совкомбанк Новый	С 20 июня 2026 – бес-срочно	Повышение акционерной сто-имости	3,4% капитала или 19% free-float в годовом выражении (≈8 млрд руб./год)
Озон	До конца 2026 года	Программа мотивации сотру-дников компании	3,4% капитала или 25 млрд руб.
Банк «Санкт-Петербург	6 окт. 2025 – 20 мая 2026	Погашение и программа моти-вации	13% капитала или 654 млрд руб.
Софтлайн	22 окт. 2025 – 22 окт. 2026	Программа мотивации и M&A	5% капитала
Инарктика	С 27 июня 2023 – до дости-жения 1 млрд руб.	Корпоративные цели	2% капитала или 1 млрд руб.
ВУШ Холдинг	22 авг. 2025 – 25 авг. 2026	Программа мотивации	1,3% капитала или 1,5 млн акций
Фикс Прайс	1 сент. 2025 – 1 марта 2026	Программа мотивации	1% капитала или 1 млрд акций
НОВАТЭК	17 дек. 2021 - 17 дек. 2026	Программа мотивации	2% капитала или 1 млрд долл.
Роснефть	1 апр. 2024 - 31 дек 2026	Поддержка стоимости акций и укрепление поз. акционеров	2% капитала или 102,6 млрд
Группа Астра	21 апр. 2025 – 21 апр. 2026	Программа мотивации	1% капитала или 2 млн акций

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок завершил первую неделю августа сдержанным ростом +2,47% на фоне ослабления рубля, позитивных инфляционных данных и умеренно благоприятного геополитического фона. Однако неудачная попытка индекса закрепиться выше 2 300 пунктов указывает на сохраняющиеся давление. Ключевыми сдерживающими факторами остаются жёсткая денежно-кредитная политика и макроэкономическая неопределённость. В то же время ожидания снижения ключевой ставки в сентябре и потенциальный прогресс на геополитическом треке могут поддержать рынок в среднесрочной перспективе.

Рынок акций США завершил неделю ростом на 3,58% по индексу S&P500. Неделя стала поворотной для американского рынка. Слабый отчёт по занятости резко снизил ожидания повышения ставки ФРС, что в сочетании с падением нефтяных цен и сильными корпоративными результатами создало идеальный фон для ралли. Технологический сектор, особенно компании, связанные с искусственным интеллектом, остаётся главным драйвером роста.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция | -0.02% против 0.04%|: первая дефляция с мая

За неделю с 28 июля по 3 августа 2026 года потребительские цены в России впервые с мая перешли к снижению: ИПЦ опустился на 0,02% н/н (после +0,04% недель ранее). Годовая инфляция ускорилась до 6,13% (с 6,02%), с начала года рост цен составил 4,84%.

Факторы дефляции

Переход к снижению цен обеспечен преимущественно волатильными компонентами:

- Бензин: -1,1% н/н
- Дизельное топливо: -1,6% н/н (дешевеет вторую неделю подряд)
- Овощи: -0,7% н/н (темпы замедлились, приближаясь к годовому пределу сезонного снижения)

Снижению топливных цен способствовало снятие региональных ограничений на продажу топлива. Однако оптовые цены пока не дают оснований для ожиданий устойчивой дефляции в этом сегменте. При этом авиабилеты незначительно подорожали (+1,2% н/н), а цены на туристические услуги перестали снижаться.

Устойчивые компоненты:

В базовой части инфляции (без учёта волатильных факторов) наблюдалось замедление:

- Рост цен в устойчивых компонентах: 0,14% н/н (после 0,18% недель ранее)
- Замедление зафиксировано в продовольственных товарах и услугах
- Рост цен на непродовольственные товары, напротив, ускорился

По нашим оценкам, базовая инфляция в конце июля – начале августа замедлилась до 5% SAAR, приближаясь к среднему уровню 4,3% за май–июнь.

Наше мнение

Текущая дефляция базируется преимущественно на волатильных факторах – нормализации топливных цен и сезонном удешевлении овощей. Однако параллельное снижение базовой инфляции является более важным сигналом для Банка России. В случае сохранения данной тенденции у регулятора появится больше аргументов для продолжения цикла смягчения денежно-кредитной политики осенью.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Рынок труда: индекс HeadHunter вырос до 8,7, но признаки охлаждения пока неустойчивы

Индекс HeadHunter в июле вырос до 8,7 (с 8,3 в июне), прервав трёхмесячное снижение. Рост носит преимущественно сезонный характер: в июле традиционно увеличивается число резюме и снижается активность работодателей.

При этом динамика вакансий с начала лета (+10%) значительно превышает показатели предыдущих лет (+4% в 2025 г., +6% в 2024 г.), что указывает на устойчивость спроса на труд. Число резюме в июле выросло на 24% г/г, вакансий – сократилось на 15% г/г. Разрыв между предлагаемой и ожидаемой зарплатой сохраняется (89,4 тыс. руб. против 80 тыс. руб.).

Данные Росстата: безработица в июне выросла до 2,2% (с 2,1% в мае), рост номинальных зарплат замедлился до 10,1% г/г (с 11% в апреле).

Наше мнение

Индекс НН не подтверждает ускоренного охлаждения рынка труда. Рост индекса сезонен, а спрос на рабочую силу остаётся устойчивым. Сохранение индекса выше 8 (рынок работодателя) и опережающий рост предлагаемых зарплат создают проинфляционные риски, сдерживая ЦБ от активного смягчения ДКП.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Ипотека в июле по оценке Frank RG: объём выдач стабилен, число сделок растёт

По оценкам Frank RG, в июле 2026 года объём выданных ипотечных кредитов составил 355,3 млрд руб., что практически не изменилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (−0,2% г/г).

При этом число сделок выросло на 7,7% – до 83,4 тыс. Слабая динамика в денежном выражении объясняется переносом части сделок на июнь, когда заёмщики спешили оформить кредиты по семейной ипотеке до ожидавшихся изменений условий программы (в итоге перенесены на октябрь 2026 года). Таким образом, в ближайшие месяцы программа продолжит поддерживать спрос.

За семь месяцев текущего года объём ипотечных выдач достиг 2,6 трлн руб. (+39% г/г), что составляет:

- 61% от прогноза на 2026 год -оценка АКРА и Сбера;
- 50% от среднего прогноза ДОМ.РФ

При сохранении тенденции к снижению ключевой ставки в четвертом квартале и отсрочке изменения условий семейной ипотеки фактический объём выдач за год может превысить текущие ожидания. Дополнительным фактором поддержки станет переток покупателей из рассрочки в ипотеку: в 2024–2025 годах объём продаж в рассрочку составил около 1 трлн руб. и 0,9 трлн руб. соответственно. Значительная часть таких объектов будет введена в 2026 году, что создаст дополнительный спрос на ипотечное кредитование.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Вице-премьер Марат Хуснуллин о семейной ипотеке: пауза до октября – риски и перспективы

Вице-премьер Марат Хуснуллин заявил, что изменение условий «Семейной ипотеки» до 1 октября 2026 года было бы рискованным, поскольку последствия возможного перерасчёта пока невозможно полностью оценить. По его словам, проведённый администрацией президента опрос показал, что заемщиков устраивает действующая ставка 6%, а платить больше они не готовы. Вице-премьер допустил введение дополнительных льгот для многодетных семей, но подчеркнул необходимость учитывать возможности бюджета и ситуацию на рынке. Ранее анонсированное изменение условий программы было отложено как минимум до 1 октября.

Действующие условия программы предполагают ставку 6% годовых, первоначальный взнос от 20% и максимальный лимит кредита 6 млн руб. для регионов (12 млн руб. для Москвы, Санкт-Петербурга, Московской и Ленинградской областей). Однако при средней цене квадратного метра на первичном рынке около 190 тыс. руб. стоимость квартиры площадью 45 кв. м составляет примерно 8,6 млн руб. При минимальном первоначальном взносе (20%) остаток по кредиту превышает 6 млн руб., что требует увеличения первоначального взноса до 30% и более. При этом 45 кв. м большинство населения, по опросам ВЦИОМ, считают некомфортной площадью для проживания с детьми.

Наше мнение

Заявление Хуснуллины подтверждает, что в базовом сценарии изменения семейной ипотеки могут быть реализованы с октября 2026 года, а в оптимистичном – с конца года. Сохранение текущих условий до осени обеспечивает определённую стабильность на рынке жилья, однако фактическая доступность программы остаётся ограниченной из-за несоответствия лимитов реальным ценам на недвижимость. Мы ожидаем, что в случае продолжения цикла снижения ключевой ставки и изменения параметров программы объём ипотечных выдач может превысить текущие прогнозы.

ТОРГИ
| РОССИЯ

Московская биржа: июльские обороты выросли на 41% на фоне волатильности, рекордная активность на срочном и денежном рынках

В июле 2026 года совокупный оборот торгов на всех площадках Московской биржи вырос на 41% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув 210 трлн руб., при этом по сравнению с июнем показатель увеличился на 6%. Основными драйверами роста остаются срочный и денежный рынки, которые компенсируют снижение активности в отдельных сегментах.

На рынке акций объёмы торгов выросли на 22% по сравнению с июнем и на 8% в годовом выражении. Среднедневной оборот акциями составил 151 млрд руб.

В то же время **рынок облигаций** показал снижение: объёмы торгов сократились на 23% по сравнению с предыдущим месяцем и на 13% г/г. Ключевым фактором стало решение Минфина об отмене аукционов по размещению ОФЗ с целью стабилизации ситуации на рынке госдолга на фоне высокой волатильности. В результате в июле было привлечено всего 9 млрд руб. против 228 млрд руб. в июне. Объём первичных размещений корпоративных облигаций также снизился – на 36% по сравнению с июнем и на 21% год к году.

На срочном рынке обороты сохранились на уровне июня, но выросли на 74% в годовом выражении. Основной вклад внесли индексные фьючерсы – объём сделок с ними увеличился на 65% по сравнению с июнем и более чем вдвое год к году. Обороты по валютным фьючерсам снизились на 12% месяц к месяцу, но выросли на 91% год к году, а по товарным – снизились на 6% м/м при росте на 46% г/г.

Денежный рынок прибавил 7% по сравнению с июнем и 45% в годовом выражении.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть Brent: давление «переговоров» на котировки продолжается

За минувшую неделю нефтяные котировки завершили снижением: нефть марки Brent снизилась на 4,98% до 87,93 долл./барр, Urals торговалась снизилась на 6,86% до 81,08 долл./барр.

Ключевые события

Решение ОПЕК+.

2 августа семь стран-участниц альянса одобрили увеличение квот на добычу на 188 тыс. барр./сутки с сентября, завершив возврат к уровням до добровольных сокращений 2023 года. Фактическое влияние увеличения добычи на рынок остаётся ограниченным из-за сохраняющихся перебоев с экспортом из Персидского залива.

Геополитический фон.

Рынок оставался крайне волатильным на фоне противоречивых сигналов. Иран опроверг заявления Трампа о возобновлении переговоров. Параллельно Иран рассматривает закон о запрете судов США и Израиля в Ормузском проливе, а атаки хуситов на танкеры в Красном море поддерживают геополитическую премию в ценах. Судходство через Ормузский пролив остаётся на критически низких уровнях.

Наше мнение:

Нефтяной рынок остаётся заложником геополитической неопределённости. Краткосрочные надежды на переговоры периодически сбивают цены, однако реального восстановления судходства через Ормузский пролив не происходит, а новые угрозы со стороны Ирана и атаки хуситов возвращают геополитическую премию. Решение ОПЕК+ о повышении квот носит скорее символический характер.

Металлургический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| БТС Золото (ЮГК)

БТС Золото (ЮГК)	
Потенциал	-
Рекоменд.	ПЕРЕСМ.
Сектор	Металлургический
Код	UGLD
ISIN	RU000A0JPP37
Цена *	0,67
1Н	0,25%
СНГ	22,31%
Рын. Кап., Free Float	149,33 11%
*Цена закрытия на 10.08.2026	

БТС Золото: оферта миноритариям – позитивный сигнал с нераскрытой ценой | Умеренно-позитивно

АО «БТС-Мост Холдинг», владеющее 67,2% акций ПАО «БТС Золото» (бывш. ЮГК), 30 июля 2026 года направило в Банк России обязательное предложение о выкупе акций у миноритарных акционеров. Оферта распространяется на 32,8% акций компании, находящихся в свободном обращении. Документ направлен в ЦБ на согласование, после одобрения регулятора будут опубликованы окончательные условия, включая цену выкупа.

Наше мнение:

Факт направления оферты – позитивный тактический сигнал для миноритариев. Однако ключевой параметр – цена выкупа – пока не раскрыт. По законодательству, цена обязательного предложения не может быть ниже средневзвешенной цены акций за последние шесть месяцев. По оценкам аналитиков, этот показатель составляет 0,72–0,73 руб. за акцию. При текущей рыночной цене около 0,67 руб. это предполагает премию примерно 8–10%.

Важно учитывать временной фактор: срок сбора заявок по оферте может составить 70–80 дней, а период оплаты – до 17 дней после закрытия реестра. Таким образом, получение денежных средств может занять несколько месяцев.

Фармацевтический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Мать и Дитя

Мать и Дитя	
Потенциал	31,40%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Фармацевтический
Код	MDMG
ISIN	RU000A108KL3
Цена *	1331,80
1Н	1,82%
СНГ	-12,90%
Рын. Кап., Free Float	100,14 27%
*Цена закрытия на 10.08.2026	

Мать и Дитя: операционные результаты за 2К26. Сильный квартал на фоне роста посещений и среднего чека | Позитивно

МД Медикал опубликовал операционные результаты за 2К26, подтвердив высокие темпы роста и опережение наших ожиданий. Консолидированная выручка выросла на 25,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув 12,98 млрд руб. По итогам первого полугодия выручка увеличилась на 28,8% до 24,8 млрд руб., что подтверждает способность компании выполнить годовой ориентир менеджмента по росту выручки на 25% в 2026 году. Сопоставимые продажи (LfL) во втором квартале ускорились до 12,9% (с 9,2% в 1К26).

Амбулаторный сегмент

Ключевым драйвером роста стал амбулаторный сегмент: выручка увеличилась на 51% во 2К26 и на 65% за полугодие. Основной вклад внесла консолидация ГК «Эксперт», однако органический рост также оставался высоким. В Москве и Московской области выручка выросла на 18% при росте среднего чека на 13%. В регионах рост выручки достиг 80% за счёт увеличения числа посещений на 61% и повышения среднего чека на 12%.

Роды и ЭКО

Сегмент родов показал рост выручки на 20% г/г при увеличении числа родов на 11%. Средний чек вырос на 8% (в Москве – на 5%, в регионах – на 16%). В сегменте ЭКО выручка увеличилась на 15%, что свидетельствует о восстановлении после переноса бюджетного квотирования в рамках ОМС на более поздние периоды 2026 года. За полугодие выручка по ЭКО выросла на 13% до 3,7 млрд руб.

Госпитальный сегмент и консолидация

В госпитальном сегменте выручка выросла на 10% при росте койко-дней на 3% и среднего чека на 7%. За полугодие рост составил 6%. Результаты подтверждают наши ожидания по годовому росту сегмента на 6% без учёта вклада Ильинской больницы. С учётом приобретений Ильинской больницы (выручка в 2025 году – 3,9 млрд руб.) и сети клиник «Здравица» (выручка в 2025 году – 0,99 млрд руб.) потенциал роста выручки в 2026 году значительно выше.

Сопоставимая динамика и эффективность

Опережающий рост сопоставимых продаж (LfL) по всем направлениям – в основном за счёт роста среднего чека – свидетельствует о высокой эффективности конкурентного предложения МД Медикал. Улучшение динамики сопоставимых показателей во 2К26 по сравнению с 1К26 будет оказывать поддержку операционной рентабельности компании.

Наше мнение

Результаты МД Медикал за 2К26 и первое полугодие мы оцениваем как сильные. Компания демонстрирует ускорение темпов роста сопоставимых продаж, высокую эффективность в амбулаторном сегменте и устойчивый рост в сегментах родов и ЭКО. Консолидация ГК «Эксперт» и предстоящее включение Ильинской больницы и сети «Здравица» создают дополнительный потенциал для превышения годовых ориентиров.

МД Медикал остаётся одной из наиболее эффективных историй роста в секторе частной медицины, выигрывая от повышения спроса на качественные медицинские услуги.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Промомед

Промомед	
Потенциал	28,50%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Фармацевтический
Код	PRMD
ISIN	RU000A108JF7
Цена *	389,10
1Н	5,89%
СНГ	-3,56%
Рын. Кап., Free Float	82,72 9%
*Цена закрытия на 10.08.2026	

Промомед: выручка 1П26 выросла на 76%, опережение годового прогноза | Умеренно-позитивно

Промомед раскрыл предварительную динамику выручки за первое полугодие 2026 года, которая выросла на 76% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Во втором квартале рост ускорился до ~83% (против 63% в 1К26), что существенно превышает годовой ориентир компании (+60%). Финансовый директор отметил, что компания идёт с опережением прогноза и оптимистично оценивает перспективы второго полугодия.

Ключевой вклад в рост, по нашим оценкам, внёс эндокринологический сегмент, в том числе продажи флагманского препарата «Тирзетта». Более детальную разбивку по бизнес-сегментам компания не раскрыла.

В конце июля Промомед заключил два крупных договора факторинга: с ООО «РБ Факторинг» на сумму до 21,8 млрд руб. (30,7% активов) и увеличил лимит по договору со «Сбербанк Факторинг» до 19,3 млрд руб. (27,2% активов). С высокой вероятностью сделки квалифицируются как безрегрессный факторинг. По нашим оценкам, это должно существенно улучшить ликвидность группы во втором полугодии и обеспечить устойчивую генерацию положительного операционного денежного потока. Однако постоянное использование факторинга увеличит финансовые расходы и окажет давление на чистую маржинальность.

Наше мнение

Результаты первого полугодия и комментарии менеджмента указывают на высокую вероятность повышения годового прогноза либо его фактического перевыполнения. Крупные факторинговые сделки улучшат ликвидность, но увеличат финансовые расходы. При текущей недооценённости (EV/EBITDA 2026П ~3,7х, потенциал снижения до 3,0х) Промомед остаётся одной из наиболее привлекательных акций роста на российском рынке.

Строительный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Эталон

Эталон	
Потенциал	162,49%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Строительный
Код	ETLN
ISIN	RU000A10C1L6
Цена *	23,62
1Н	2,61%
СНГ	-38,55%
Рын. Кап., Free Float	17,92 21%
*Цена закрытия на 10.08.2026	

Эталон: операционные результаты за 2К26. Рост продаж в Москве и увеличение доли премиум-сегмента подтверждают эффективность стратегии | Умеренно-позитивно

Группа «Эталон» опубликовала операционные результаты за 2К26, отражающие реализацию стратегии по повышению ликвидности и смещению продуктовой линейки в сторону более маржинальных сегментов.

Новые продажи в натуральном выражении выросли на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 117,8 тыс. кв. м, однако в денежном выражении сократились на 7% (до 23,2 млрд руб.) из-за снижения продаж непрофильных активов и падения в Санкт-Петербурге.

Региональная динамика

Москва и Московская область стали ключевым драйвером роста: продажи увеличились на 39% в натуральном выражении и на 13% в денежном. Санкт-Петербург, напротив, показал резкое снижение (–60% в кв. м, –58% в деньгах) на фоне сокращения объёма экспозиции. Региональные продажи остались на уровне прошлого года.

Структура продаж и ликвидность

Доля 100%-ных платежей и ипотечных сделок в структуре продаж выросла до 61% (с 38% в 1К26), доля ипотечных продаж в жилом сегменте достигла 41% (против 29% годом ранее). В результате денежные поступления за квартал выросли на 10% (до 23,7 млрд руб.), а за первое полугодие – на 27% (до 50,3 млрд руб.).

Премиальный сегмент

Доля продаж жилья бизнес- и премиум-класса в общей структуре увеличилась в 4 раза – до 8% от стоимости заключённых договоров (против 2% в 2К25). Продажи в премиальных проектах выросли в 3,4 раза в денежном выражении.

Ввод в эксплуатацию

Компания ввела 90,3 тыс. кв. м недвижимости, из которых 73% пришлось на Москву. Портфель проектов пополнился новыми участками, полученными в рамках консолидации АО «Бизнес-Недвижимость» – получение разрешительной документации (РНС) на первые два объекта ожидается в конце года.

Средняя цена

Средняя стоимость квадратного метра жилой недвижимости выросла на 6% – до 305,4 тыс. руб./кв. м.

Наше мнение

Результаты 2К26 подтверждают эффективность стратегии Эталона по повышению ликвидности и переориентации на премиальные проекты. Рост продаж в Москве (+39%), увеличение денежных поступлений и доли ипотечных сделок свидетельствуют о восстановлении спроса в ключевом регионе. Снижение в Санкт-Петербурге носит структурный характер и связано с сокращением экспозиции – эффект временный.

Смещение в премиум-сегмент (доля 8% против 2% год назад) и выход новых проектов на участках «Бизнес-Недвижимости» создают базу для роста средней цены реализации и маржинальности в 2027–2028 годах. При этом текущая долговая нагрузка и покрытие проектного долга эскроу-счетами остаются в комфортной зоне. Мы сохраняем умеренно-позитивный взгляд на компанию и сохраняем рекомендацию «Держать».

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
10 августа	Экономика: ▪ Банк России: Обзор рисков финансовых рынков	Экономика: ▪ США: продажи на вторичном рынке жилья
	Дивиденды: ▪ Т: закрытие реестра по дивидендам ▪ Русал: ВОСА и рекомендация по дивидендам за 1П26	
11 августа	Публикации операционных и финансовых результатов: ▪ Аэрофлот: операционные результаты за июль ▪ Сбербанк: финансовые результаты по РПБУ за 7М26 ▪ Т: финансовые результаты по МСФО за 2к26	Экономика: ▪ США: продажи на вторичном рынке жилья Сырьевые рынки: ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) ▪ Краткосрочный прогноз ситуации на рынках энергоносителей от EIA
12 августа	Экономика: ▪ Росстат: недельная инфляция и ИПЦ за июль ▪ Росстат: ВВП за 2К26	Экономика: ▪ Германия: ИПЦ ▪ США: ИПЦ ▪ США: отчет об исполнении федерального бюджета Сырьевые рынки: ▪ Запасы нефти в США ▪ Ежемесячный отчет МЭА ▪ Ежемесячный отчет ОПЕК
13 августа	Публикации операционных и финансовых результатов: ▪ ВК: финансовые результаты по МСФО за 2к26 ▪ ИКС 5: финансовые результаты по МСФО за 1П26 ▪ Диасофт: финансовые результаты по МСФО за 1П26 ▪ ЭЛ5-Энерго: финансовые результаты по РСБУ за 1П26	Экономика: ▪ Англия: ВВП ▪ США: Индекс цен производителей ▪ США: Число первичных заявок на получение пособий по безработицу ▪ США: общее число лиц, получающих пособия по безработице ▪ США: Баланс ФРС Сырьевые рынки: ▪ Запасы газа в США
14 августа	Экономика: ▪ Банк России: оценка платежного баланса за 1П26 Публикации операционных и финансовых результатов: ▪ ВК: операционные результаты по МСФО за 1П26 ▪ Хэдхантер: финансовые результаты по МСФО за 1П26 ▪ Совкомбанк: финансовые результаты по МСФО за 1П26	Экономика: ▪ ЕС: ВВП ▪ ЕС: общий уровень занятости ▪ США: базовый индекс розничных продаж ▪ США: объем розничных продаж ▪ США: ожидаемая инфляция от Мичиганского университета Сырьевые рынки: ▪ 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.
Мать и Дитя	7.08.2026	1750	1750	ПОК.	ДЕРЖ.
Каршеринг	7.08.2026	-	170	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Аэрофлот	30.07.2026	66	70	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	30.07.2026	3300	3650	ПОК.	ПОК.
ЮМГ	27.07.2026	950	1150	ПОК.	ПОК.
Европлан	27.07.2026			Сняли с аналитического покрытия	
Мосбиржа	27.07.2026	180	185	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Софтлайн	27.07.2026	95,5	120	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	27.07.2026	131	180	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
АЛРОСА	27.07.2026	36	50	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Полюс	27.07.2026	1700	3000	ПОК.	ПОК.
Транснефть	27.07.2026	1760	1650	ПОК.	ДЕРЖ.
Татнефть	27.07.2026	718	793	ПОК.	ПОК.
Татнефть прив.	27.07.2026	679	770	ПОК.	ПОК.
Сургутнефтегаз	27.07.2026	24	25	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Сургутнефтегаз прив.	27.07.2026	50	51	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Газпром	27.07.2026	171	172,8	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
МТС	22.05.2026	230	230	ДЕРЖ.	СОКР-ТЬ
ЮГК	3.06.2026	-	0,7	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Газпром нефть	26.06.2026	480	480	ДЕРЖ.	ПРОД.
НОВАТЭК	12.06.2026	1340	1340	ПОК.	ДЕРЖ.
Лента	22.05.2026	2200	2200	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС	22.05.2026	230	230	СОКР-ТЬ	ДЕРЖ.
Роснефть	22.05.2026	505	505	ПОК.	ДЕРЖ.
ВК	22.05.2026	320	350	ДЕРЖ.	ПЕРЕСМ.
РусГидро	15.05.2026	0,55	0,6	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Окей	8.05.2026	-	29	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Инарктика	8.05.2026	600	700	ПОК.	ПОК.
ММК	8.05.2026	28	35	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	8.05.2026	118	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Северсталь	8.05.2026	900	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Инарктика	3.04.2026	-	700	ПЕРЕСМ.	ПОК.
ВУШ	3.04.2026	90	90	ДЕРЖ.	ПРОД.
ДВМП	27.03.2026	-	60	ПЕРЕСМ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	27.03.2026	1340	1340	ДЕРЖ.	ПРОД.
ВК	20.03.2026	-	350	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
РУСАЛ	20.03.2026	47,5	44	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	12.03.2026	150	150	ДЕРЖ.	ПОК.
Роснефть	12.03.2026	505	420	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	13.03.2026	1340	1340	ПРОД.	ДЕРЖ.
ФосАгро	12.03.2026	7870	7715	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВУШ	6.03.2026	90	90	ПРОД.	НЕЙТР.
Мать и Дитя	6.03.2026	1750	1750	ПОК.	ДЕРЖ.
МКБ	6.03.2026	6	6	ДЕРЖ.	ПРОД.
ФосАгро	6.03.2026	7715	7715	ДЕРЖ.	ПОК.
МТС	6.03.2026	230	230	ДЕРЖ.	ПРОД.
МТС	20.02.2026	230	215	ПРОД.	ПРОД.
Роснефть	20.02.2026	420	485	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Лукойл	20.02.2026	5850	8509	ДЕРЖ.	ПОК.
Газпром Нефть	20.02.2026	480	563	ПРОД.	ДЕРЖ.
Газпром	20.02.2026	172,8	160	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Татнефть	19.02.2026	793	825	ПОК.	ПОК.
Татнефть прив.	19.02.2026	770	800	ПОК.	ПОК.
Транснефть прив.	19.02.2026	1650	1550	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Полюс	18.02.2026	2763	3000	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Норникель	18.02.2026	190	190	ПОК.	ПОК.
Северсталь	18.02.2026	1050	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	18.02.2026	125	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	18.02.2026	180	190	ДЕРЖ.	НЕЙТР.
Сбербанк	17.02.2026	390	330	ПОК.	ДЕРЖ
Т-Технологии	17.02.2026	4800	4720	ПОК.	ПОК.
Московская биржа	17.02.2026	195	220	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВТБ	17.02.2026	100,4	100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Банк СПб	17.02.2026	400	428	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Европлан	17.02.2026	720	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	17.02.2026	150	165	ПОК.	ПОК.
ДОМ.РФ	16.02.2026	2800	2250	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС-Банк	16.02.2026	1800	1850	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	16.02.2026	3650	4500	ПОК.	ПОК.
Магнит	16.02.2026	4033	3600	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Фикс Прайс	16.02.2026	0,85	0,9	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Хэндерсон	16.02.2026	770	870	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ФосАгро	16.02.2026	7715	7700	ПОК.	ПОК.
Акрон	16.02.2026	14800	15200	ПРОД.	ПРОД.
Юнипро	16.02.2026	1,8	2,49	ДЕРЖ.	ДЕРЖ
Мосэнерго	16.02.2026	2,2	2,48	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ОГК-2	16.02.2026	0,31	0,35	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ТГК-1	16.02.2026	0,009	0,008	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ПИК	16.02.2026	500	715	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Самолет	16.02.2026	-	1480	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
ЛСР	16.02.2026	890	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Эталон	16.02.2026	62	74	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Озон Фармацевтика	13.02.2026	73	70	ПОК.	ПОК.
Аэрофлот	13.02.2026	70	88	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Совкомфлот	13.02.2026	97	116	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1799,65	1334,60	4,02%	4,02%	-45,21%	ДЕРЖ.	1700	27,38%
Норникель	GMKN	1875,02	123,26	2,79%	2,79%	-18,14%	ПОК.	190	54,15%
Северсталь	CHMF	535,64	641,80	0,12%	0,12%	-32,80%	ДЕРЖ.	900	40,23%
НЛМК	NLMK	431,27	72,56	1,23%	1,23%	-31,47%	ДЕРЖ.	118	62,62%
РУСАЛ	RUAL	403,45	26,83	6,98%	6,98%	-22,94%	ДЕРЖ.	47,5	77,07%
ММК	MAGN	238,29	21,54	2,64%	2,64%	-23,49%	ДЕРЖ.	28	29,99%
АЛРОСА	ALRS	159,60	21,97	7,07%	7,07%	-46,70%	ДЕРЖ.	36	63,86%
Распадская	RASP	82,12	126,50	-0,59%	-0,59%	-21,43%	ДЕРЖ.	131	3,56%
ЮГК	UGLD	149,33	0,67	0,25%	0,25%	22,31%	ПЕРЕСМ.	-	-
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	3680,22	352,20	1,59%	1,59%	-12,78%	ПОК.	505	43,38%
Лукойл	LKOH	3202,08	4647,00	0,81%	0,81%	-20,92%	ДЕРЖ.	5850	25,89%
НОВАТЭК	NVTK	3060,90	1016,80	1,85%	1,85%	-13,48%	ПОК.	1340	31,79%
Газпром Нефть	SIBN	2281,04	482,45	8,03%	8,03%	-0,93%	ДЕРЖ.	480	-0,51%
Газпром	GAZP	2169,44	92,04	0,25%	0,25%	-25,77%	ДЕРЖ.	171	85,79%
Сургутнефтегаз	SNGS	598,95	16,95	13,38%	13,38%	-21,91%	ДЕРЖ.	24	41,63%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	331,34	43,15	7,66%	7,66%	0,90%	НЕЙТР.	50	15,89%
Татнефть	TATN	1165,16	541,00	2,85%	2,85%	-6,29%	ПОК.	718	32,72%
Татнефть прив	TATNP	77,72	532,00	4,66%	4,66%	-1,83%	ПОК.	679	27,63%
Транснефть	TRNFP	170,17	1093,00	3,35%	3,35%	-21,88%	ПОК.	1760	61,02%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1563,26	4003,00	2,22%	2,22%	-11,33%	ПОК.	6000	49,89%
OZON	OZON	618,29	2898,00	1,20%	1,20%	-35,07%	ПОК.	5900	103,59%
Хэдхантер	HEAD	133,63	2835,00	4,27%	4,27%	-2,74%	ПОК.	4400	55,20%
Группа Позитив	POSI	69,99	990,20	4,12%	4,12%	-0,36%	НЕЙТР.	1410	42,40%
Группа Астра	ASTR	47,15	225,00	26,90%	26,90%	-10,00%	НЕЙТР.	360	60,00%
МКПАО "ВК"	VKCO	86,74	152,00	2,56%	2,56%	-48,89%	ДЕРЖ.	320	110,53%
ЦИАН	CNRU	52,01	672,20	10,41%	10,41%	12,67%	ДЕРЖ.	720	7,11%
Диасофт	DIAS	11,66	1113,00	5,30%	5,30%	-34,89%	НЕЙТР.	1910	71,61%
Софтлайн	SOFL	23,40	59,40	9,43%	9,43%	-24,68%	ДЕРЖ.	95,5	60,77%
Каршеринг	DELI	8,86	52,70	8,66%	8,66%	-51,18%	ПЕРЕСМ.	-	-
ВУШ	WUSH	5,84	53,62	18,63%	18,63%	-40,59%	ДЕРЖ.	90	67,85%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	385,59	193,20	5,89%	5,89%	-9,38%	ДЕРЖ.	230	19,05%
Ростелеком	RTKM	138,58	42,96	3,42%	3,42%	-32,22%	ДЕРЖ.	85	97,86%
Ростелеком прив	RTKMP	9,18	44,75	4,19%	4,19%	-26,94%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	85,91	9,02	2,00%	2,00%	-31,06%	НЕЙТР.	19	110,71%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	573,02	2118,50	4,36%	-21,25%	-21,25%	ПОК.	3300	55,77%
Магнит	MGNT	183,34	1824,50	2,16%	2,16%	-38,92%	ДЕРЖ.	4033	121,05%
Fix Price	FIXR	42,36	0,43	4,00%	4,00%	-23,57%	ДЕРЖ.	0,85	98,00%
Лента	LENT	228,61	1973,00	5,00%	5,00%	-1,03%	ПОК.	2200	11,51%
РусАгро	RAGR	87,97	91,62	-11,82%	-11,82%	-17,46%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	11,00	332,50	4,07%	4,07%	-31,98%	ПОК.	600	80,45%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	28,74	336,40	5,32%	5,32%	-34,93%	НЕЙТР.	770	128,89%
М.видео	MVID	13,53	48,25	-3,88%	-3,88%	-40,02%	НЕЙТР.	134	177,72%
ОКЕЙ	OKEY	8,51	40,66	2,16%	2,16%	16,44%	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	722,22	5629,00	-2,19%	-2,19%	-12,66%	ДЕРЖ.	7870	39,81%
Акрон	AKRN	680,60	18764,00	4,85%	4,85%	3,20%	НЕЙТР.	14800	-21,13%
НКНХ	NKNC	75,17	49,80	1,53%	1,53%	-36,84%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	8,50	39,00	-0,46%	-0,46%	-35,30%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	78,72	48,10	-3,61%	-3,61%	-27,23%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6098,31	282,53	2,51%	2,51%	-5,51%	ПОК.	390	38,04%
Сбербанк прив	SBERP	282,74	283,54	2,55%	2,55%	-5,20%	ПОК.	390	37,55%
Т-Технологии	T	754,07	280,58	5,70%	5,70%	-14,34%	ПОК.	480	71,07%
МосБиржа	MOEX	360,17	159,11	1,40%	1,40%	-7,71%	ДЕРЖ.	180	13,13%
ВТБ	VTBR	718,14	55,90	-0,68%	-0,68%	-21,97%	ДЕРЖ.	100,4	79,62%
ДОМ.РФ	DOMRF	400,54	2234,60	-0,19%	-0,19%	17,20%	ПОК.	2800	25,30%
Совкомбанк	SVCB	228,65	10,23	-3,03%	-3,03%	-18,78%	ДЕРЖ.	18	75,95%
МКБ	CBOM	335,40	10,08	8,41%	8,41%	65,72%	ДЕРЖ.	6	-40,48%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	118,88	266,43	1,17%	1,17%	-13,97%	ДЕРЖ.	400	50,13%
Ренессанс страхование	RENI	42,90	77,94	2,02%	2,02%	-18,39%	ДЕРЖ.	150	92,46%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	34,71	927,50	3,69%	3,69%	-29,31%	ДЕРЖ.	1800	94,07%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	270,14	2,63	2,38%	2,38%	-15,94%	ПОК.	4,60	75,17%
РусГидро	HYDR	152,34	0,35	10,94%	10,94%	-14,56%	НЕЙТР.	0,55	55,90%
Россети	FEES	118,04	0,05	0,74%	0,74%	-27,37%	НЕЙТР.	0,06	15,38%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	114,82	13,47	3,54%	3,54%	-14,04%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	33,14	357,00	2,67%	2,67%	17,53%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	69,13	1,12	6,48%	6,48%	-23,79%	ДЕРЖ.	1,80	61,00%
МосЭнерго	MSNG	63,68	1,62	1,54%	1,54%	-25,09%	НЕЙТР.	2,20	35,84%
ОГК-2	OGKB	30,80	0,23	12,29%	12,29%	-30,84%	НЕЙТР.	0,31	35,67%
ТГК-1	TGKA	19,06	0,00501	7,09%	7,09%	-21,83%	ДЕРЖ.	0,009	79,50%
ЭЛС-Энерго	ELFV	24,05	0,39	8,54%	8,54%	-21,72%	НЕЙТР.	0,57	45,63%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	383,02	585,50	0,95%	0,95%	24,28%	НЕЙТР.	500	-14,60%
Самолет	SMLT	22,85	379,40	5,27%	5,27%	-60,93%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	57,70	561,60	2,11%	2,11%	-13,89%	ДЕРЖ.	890	58,48%
Эталон	ETLN	17,92	23,62	2,61%	2,61%	-38,55%	ДЕРЖ.	62	162,49%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	100,14	1331,80	1,82%	1,82%	-12,90%	ПОК.	1750	31,40%
ЮМГ	GEMC	58,22	657,60	0,74%	0,74%	-21,42%	ПОК.	950	44,46%
Промомед	PRMD	82,72	389,10	5,89%	5,89%	-3,56%	ПОК.	500	28,50%
Озон Фармацевтика	OZPH	52,37	45,09	2,41%	2,41%	-13,22%	ПОК.	73	61,90%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	141,10	35,65	8,06%	8,06%	-38,00%	ДЕРЖ.	66	85,13%
Совкомфлот	FLOT	186,34	78,61	1,83%	1,83%	4,74%	ДЕРЖ.	97	23,39%
НМТП	NMTP	138,57	7,24	-1,50%	-1,50%	-15,76%	ПОК.	12	65,75%
Камаз	KMAZ	38,26	54,70	7,25%	7,25%	-35,04%	НЕЙТР.	100	82,82%
Соллерс	SVAV	12,70	410,00	9,92%	9,92%	-27,69%	ДЕРЖ.	750	82,93%
ДВМП (FESCO)	FESH	178,26	60,59	-4,76%	-4,76%	12,62%	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.