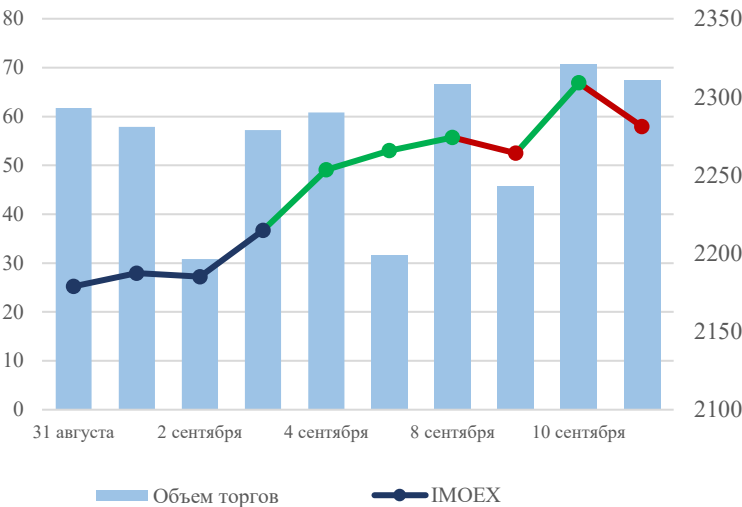
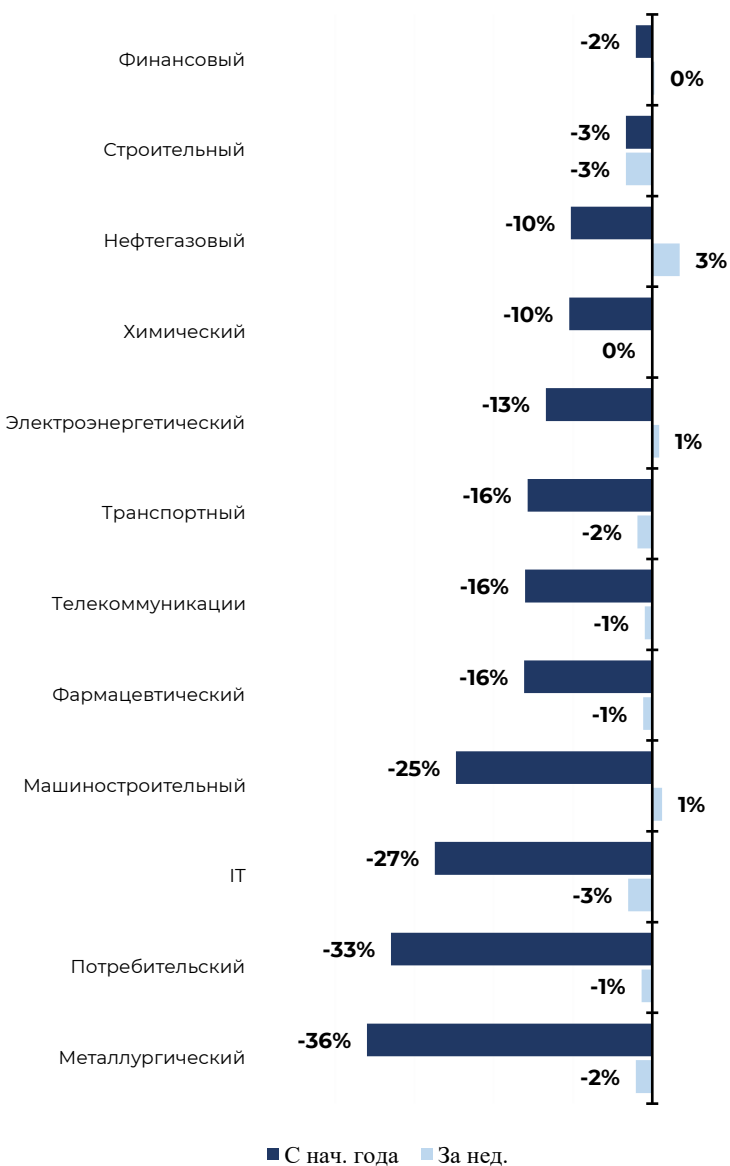


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: геополитика и нефть подняли индекс выше 2280, но ЦБ охладил настрой инвесторов в пятницу

Американский рынок: S&P 500 потерял 0,8% на фоне ястребиных ожиданий ФРС и роста PPI

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция [0.05% против -0.01%]: импортные товары подтолкнули цены вверх, сезонная дефляция ослабла

ЦБ взял паузу: ставка 14% и ястребиный разворот в риторике - пауза продлится дольше, чем ожидалось

Федеральный бюджет: августовский профицит 0,7 трлн руб. сжал накопленный дефицит до 5,8 трлн рублей

Бизнес ждёт роста цен: инфляционные ожидания вернулись к уровням начала 2025 года. Источник давления на цены не потребительская активность, а рост издержек

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: дефицит 2026 против избытка 2027 - премия за риск растёт



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Сбербанк | Промомед

Финансовый сектор

Сбербанк: финансовые результаты за 8М26 по РПБУ. август подтвердил траекторию роста - прибыль +14% г/г, стоимость риска под контролем
| Умеренно-позитивно

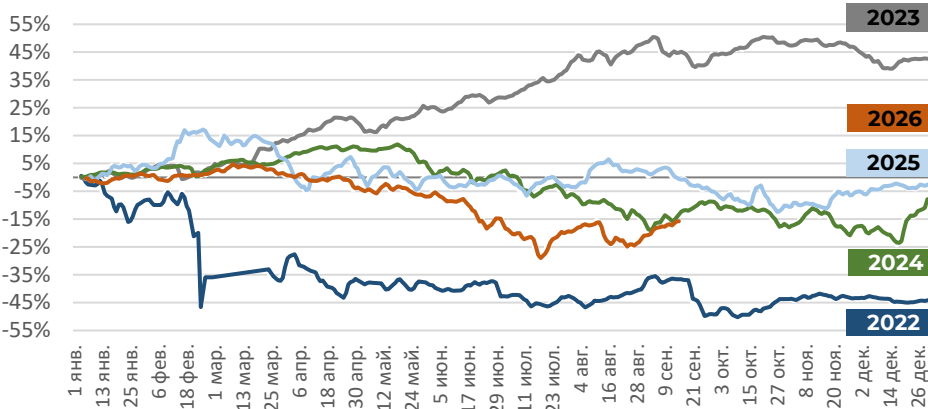
Фармацевтический сектор

Промомед: «Тирзетта» первой выходит на рынок Казахстана - новый драйвер роста
| Умеренно-позитивно

		Закрытие недели	Δ Изменения за период		
			1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок					
Индекс МосБиржи	2281,04		1,23%	4,69%	-17,27%
Индекс РТС	852,84		4,02%	7,33%	-23,19%
CNY/RUB_TOM	12,5637		-2,75%	-1,33%	12,59%
RGBI TR	771,62		-0,24%	0,02%	3,47%
RUSFAR 3-мес,%	13,95		-2	-5	-178
Международные рынки					
S&P500	7656,98		-0,80%	-0,38%	11,64%
DXU	99,12		-0,05%	-0,29%	0,81%
EUR/USD	1,16		-0,13%	-0,15%	-1,25%
Europe 600 STOXX	639,10		-1,66%	-1,84%	7,21%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,96		3,77%	4,42%	18,38%
Сырьевые товары					
Нефть и газ					
Бrent, \$/бар	104,61		8,65%	15,60%	72,20%
Юралс, \$/бар	104,55		21,47%	34,06%	112,41%
Природный газ, \$/млн BTU	2,831		-4,84%	-3,54%	-22,30%
Металлы					
Золото, \$/унц	4350,36		-1,85%	-2,04%	0,42%
Серебро, \$/унц	64,2656		-2,61%	-3,39%	-11,06%
Медь, \$/фунт	6,4695		-1,93%	-1,88%	13,38%
Никель, \$/тонна	16525		-1,84%	-2,25%	-1,46%
Палладий, \$/унц	1324		-5,70%	-3,95%	-20,58%
Платина, \$/унц	1798		-1,56%	0,19%	-16,10%
Сельскохозяйственные культуры					
Пшеница, цент/бушель	725		1,29%	-4,13%	43,19%
Кукуруза цент/бушель	530		3,56%	2,96%	20,19%

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 от 4.09.2026:

Минфин с 7 сентября по 6 октября сократит ежедневные покупки валюты в рамках бюджетного правила до 2,5 млрд руб. (с 6,5 млрд руб. ранее) на фоне роста демпферных выплат нефтяникам (в августе - 197 млрд руб., с начала года - 0,9 трлн руб.), которые нивелировали дополнительный нефтегазовый доход. Совокупные покупки ЦБ снизятся до 1,9 млрд руб./день (с 5,9 млрд), или с 3,5% до 1% биржевого оборота. При объявлении новости рубль укрепился на 1% до 12,86 руб./юань, однако поддержка курса останется ограниченной из-за роста импорта. Ожидаем курс юаня в сентябре в диапазоне 12,7–13,0 руб. (86–88 руб./долл.).

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 за прошедшую неделю вырос на 1,23% до 2281,04 по Индексу Мосбиржи, в моменте превышая 2300. Росту способствовали обнадеживающие геополитические сигналы о продолжении переговоров по Украине и ралли нефти, где Brent поднимался до \$109,97 за баррель на фоне эскалации на Ближнем Востоке. Однако в пятницу рынок развернулся вниз после того, как ЦБ сохранил ключевую ставку на уровне 14%, а глава регулятора Эльвира Набиуллина заявила, что снижение ставки даже не обсуждалось. Инфляционные ожидания предприятий выросли до 7,0% г/г, а оценки устойчивого роста цен были повышены до 5–6%

Рынок акций США завершил неделю снижением: S&P 500 потерял 0,80% до 7656,98 пункта, Nasdaq — 0,7%, Dow Jones — 1,6%, Russell 2000 — 2,4%. Давление оказали геополитическая эскалация на Ближнем Востоке, рост доходности 10-летних Treasuries до максимума с ноября 2023 года и 30-летних до 5,36% (максимум с 2007 г.), а также ускорение PPI до 5,4% г/г и рост базовой инфляции до 0,3% м/м. Вероятность повышения ставки ФРС на заседании 15–16 сентября выросла до 86–90% с 72% неделей ранее. В пятницу S&P 500 отскочил на 0,86% после снижения Brent с пика выше \$107. Секторальная динамика была преимущественно негативной: здравоохранение (-3,6%), материалы (-2,7%), финансы (-1,5%); в плюсе лишь энергетика (+2%) и коммуникации (+1,1%).

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция |0.05% против -0.01%|: импортные товары подтолкнули цены вверх, сезонная дефляция ослабла

Недельная инфляция за период с 1 по 7 сентября 2026 г.: +0,05% н/н (после -0,01% неделей ранее, 25–31 августа)
Годовая инфляция: 6,29% (замедление с 6,32%).
С начала сентября: -0,01% м/м.
С начала года: +4,72%.

Комментарий: Возвращение к росту цен после недельной дефляции обусловлено главным образом удорожанием импортных товаров, тогда как сезонная дефляция в овощах и авиабилетах продолжает сдерживать общий индекс.

Факторы динамики

- Импортные товары: ускорилось удорожание смартфонов (+2,4% н/н после +0,5%) и иномарок (+0,3% после 0,0%).
- Фруктоовощная продукция: продолжилось сезонное снижение (-1,8% н/н), в том числе картофель (-4,6%), капуста (-4,9%), морковь (-4,7%).
- Авиабилеты: снижение на 1,4% н/н.
- Топливо: рост замедлился до +0,3% н/н (бензин +0,6%, дизель +0,04%).
- Прочие продовольственные товары: +0,07% н/н, замедление роста цен на масло, говядину; снижение на свинину и сыр.

Комментарий: Основной проинфляционный вклад вносят непродовольственные товары с высокой чувствительностью к курсу рубля. Продовольственная дефляция постепенно исчерпывается: площади под овощами открытого грунта сократились на 4,4%, что может ускорить рост цен в конце сезона.

Мировые рынки (1–7 сентября)

- Продовольствие: индекс ФАО в августе +1,9% м/м (+2,5% г/г); на неделе цены снизились на 1,6% (пшеница, кукуруза, сахар, соевые бобы).
- Удобрения: +0,5% за неделю (+6,1% г/г).
- Чёрные металлы: +0,3% (лом +0,5%, прокат +0,4%).
- Цветные металлы: +1,0% (медь +1,9%, алюминий +1,0%, никель +0,3%), +25,6% г/г.

Комментарий: Внешний фон остаётся смешанным: продовольствие дешевеет, но удобрения и цветные металлы дорожают, что транслируется в издержки и может ограничивать дезинфляцию.

Наше мнение

Недельные данные подтверждают постепенное исчерпание сезонной дефляции: рост цен на импортные товары компенсирует удешевление овощей и авиабилетов. Годовая инфляция замедлилась до 6,29%, однако ускорение денежной массы (M2 ~12% SAAR, наличные 19% SAAR) и риски раннего завершения продовольственной дефляции создают проинфляционный фон. Мы ожидаем, что на заседании 11 сентября ЦБ сохранит ключевую ставку на уровне 14,0%, сделав паузу в цикле снижения. В среднесрочной перспективе динамика инфляции будет зависеть от курса рубля, урожая и бюджетной политики. Сохраняем нейтральный взгляд на инфляционные риски.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

ЦБ взял паузу: ставка 14% и ястребиный разворот в риторике - пауза продлится дольше, чем ожидалось

Совет директоров Банка России на заседании 11 сентября 2026 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 14,00% годовых, прервав цикл снижения, начавшийся в июне 2025 года. Решение совпало с консенсус-прогнозом, однако сопровождалось заметно более жесткой риторикой, чем на июльском заседании. Глава ЦБ Эльвира Набиуллина на пресс-конференции пояснила, что предметно рассматривался только вариант паузы - снижение ставки содержательно не обсуждалось

1. Инфляция: устойчивый рост цен ускорился до 5–6%

Текущий рост цен с поправкой на сезонность составил 11,6% SAAR после 5,3% в среднем во 2К26, а базовая инфляция ускорилась до 7,0% SAAR после 4,6% кварталом ранее. Диапазон оценок устойчивой инфляции повышен до 5–6% в годовом выражении. Годовая инфляция на 7 сентября составила 6,3%.

Комментарий: впервые за долгое время ЦБ признал, что временный ценовой шок на стороне предложения транслируется в устойчивые компоненты инфляции. Это ключевой аргумент в пользу сохранения жесткой ДКП.

2. Инфляционные ожидания: остаются повышенными

Инфляционные ожидания населения в августе составили 13,7% — выше среднего за 2025 год (13,2%). Ценовые ожидания предприятий в сентябре выросли до 7,0% г/г, что сопоставимо с уровнями начала 2025 года. Аналитики в сентябре повысили прогноз по инфляции на 2027 год с 4,9% до 5,2%. Глава ЦБ подчеркнула, что высокие инфляционные ожидания ограничивают пространство для снижения ставки.

Комментарий: Разнонаправленная динамика ожиданий (население, бизнес, аналитики) сохраняет риски раскручивания инфляционной спирали. Это усиливает аргументы в пользу длительной паузы.

Денежно-кредитные условия: умеренно жесткие, но реальная жесткость снизилась

ЦБ оценивает ДКУ как умеренно жесткие. С учетом динамики ожиданий будущей инфляции жесткость в реальном выражении несколько снизилась. Кредитная активность остается повышенной, прежде всего в корпоративном сегменте. Особое внимание в ближайшие месяцы будет уделено устойчивости роста корпоративного кредита и итоговым бюджетным проектировкам.

Комментарий: Снижение реальной жесткости ДКУ на фоне высоких бюджетных расходов создает риск избыточного стимулирования спроса - ЦБ может потребоваться более сильное сжатие кредита для компенсации бюджетного импульса.

Проинфляционные риски: формулировка изменена на «выросли»

Впервые с октября 2025 года ЦБ указал, что проинфляционные риски «выросли», а не просто «преобладают» над дезинфляционными. Основные риски связаны с дисбалансом спроса и предложения в случае более высокого внутреннего спроса и более продолжительного выбытия производственных мощностей. В июльском пресс-релизе речь шла о «временном» выбытии мощностей - теперь эта формулировка изменена.

Комментарий: Смена формулировки - важный сигнал: ЦБ пересматривает концепцию краткосрочности ограничений предложения, что может потребовать дополнительной корректировки траектории ставки.

Наше мнение

Банк России дал однозначный сигнал: пауза продлится дольше, чем ожидалось. Мы меняем наш прогноз по ставке на конец 2026 года с 13,5% до 14,0% — ожидаем сохранения паузы до конца текущего года. Прогноз на конец 2027 года остается на уровне 12,0%. Ключевые риски смещены в сторону более длительного удержания высокой ставки: ускорение устойчивой инфляции до 5–6%, повышенные инфляционные ожидания и пересмотр оценки продолжительности ограничений предложения. Для рынка это означает сохранение давления на длинные ОФЗ и ограниченный потенциал роста котировок.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Федеральный бюджет: августовский профицит 0,7 трлн руб. сжал накопленный дефицит до 5,8 трлн рублей

В августе 2026 г. федеральный бюджет был исполнен с профицитом 0,7 трлн руб. против дефицита 0,7 трлн руб. месяцем ранее и профицита 0,7 трлн руб. годом ранее. Накопленный с начала года дефицит сократился до 5,8 трлн руб. (2,5% ВВП) против 4,2 трлн руб. за аналогичный период 2025 г.

Доходы: дивиденды поддержали нефтегазовую часть

Доходы бюджета в августе составили 3,8 трлн руб., из которых:

- **Нефтегазовые доходы:** 0,4 трлн руб. (-0,5 трлн руб. м/м) - снижение обусловлено сезонным фактором (в июле уплачивался НДС на 0,4 трлн руб.), а также ростом расходов на демпфер.
- **Ненефтегазовые доходы:** 3,4 трлн руб. (+0,9 трлн руб. м/м) - значительный рост обеспечен поступлением дивидендов (0,5 трлн руб. от размещения средств ФНБ, из них 0,43 трлн руб. - от Сбера).
- **За 8М26 совокупные доходы достигли 25,9 трлн руб.**, что на 9% превышает уровень 8М25.

Комментарий: Нефтегазовые доходы вернулись к уровням начала года, когда Urals стоила \$43/барр., что отражает как сезонность, так и рост демпферных выплат. Ненефтегазовые доходы оказались выше ожиданий благодаря дивидендам, но их устойчивость в 4К26 под вопросом.

Расходы: существенное замедление

Расходы в августе составили 3,2 трлн руб., сократившись на 1,0 трлн руб. м/м и оказавшись существенно ниже среднемесячных 4,1 трлн руб. за 7М26. Темпы роста за 8М26 замедлились до 15% г/г (против 18% г/г в 7М26). Профинансировано 70% годового плана против 66% годом ранее.

Комментарий: Ключевой вопрос - способность Минфина удержать расходы в 4К26. Исторически декабрь характеризуется сезонным всплеском, и если финальная цифра достигнет 47 трлн руб., дефицит может расшириться до 7,0 трлн руб.

Прогнозы и программа заимствований

Минфин ожидает дефицит по итогам года на уровне 5,1 трлн руб. при плане расходов 45,4 трлн руб. и доходах 40,3 трлн руб. Однако мы полагаем, что дефицит составит 6,5–7,5 трлн руб. с учётом сезонного всплеска в декабре.

С начала года по программе заимствований собрано 3,4 трлн руб. против плана 4,2 трлн руб. (на чистой основе). Учитывая более крепкий курс рубля (фактические ~81 руб./долл. против 92,2 руб./долл. в прогнозе МЭР), не исключено расширение программы до 5,2 трлн руб.

Для финансирования дефицита в распоряжении правительства остаются средства на счетах в коммерческих банках (~7,0 трлн руб.) и ликвидная часть ФНБ (4,0 трлн руб. на 1 сентября).

Комментарий: Расширение программы заимствований может оказать давление на рынок ОФЗ, однако наличие ликвидных резервов (ФНБ и банковские счета) даёт правительству запас прочности.

Наше мнение

Августовский профицит — позитивный сигнал, свидетельствующий о способности Минфина балансировать бюджет даже при снижении нефтегазовых доходов. Однако ключевые риски сохраняются: рост демпферных выплат, сезонный всплеск расходов в 4К26 и возможное расширение программы заимствований. Мы ожидаем, что итоговый дефицит за 2026 г. окажется ближе к верхней границе нашего диапазона (7,0–7,5 трлн руб.), что может потребовать дополнительных заимствований. Для рынка это означает сохранение давления на кривую ОФЗ и потенциальный рост доходностей. Сохраняем нейтральный взгляд на бюджетную ситуацию, отмечая, что текущий уровень дефицита (2,5% ВВП) остаётся умеренным, но риски его расширения во 2П26 требуют внимания.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Бизнес ждёт роста цен: инфляционные ожидания вернулись к уровням начала 2025 года. Источник давления на цены не потребительская активность, а рост издержек

Инфляционные ожидания предприятий в сентябре 2026 г. заметно выросли — до 7,0% г/г против 6,3% в августе и 6,0% в июле. Показатель вышел на верхнюю границу прогнозного диапазона Банка России на текущий год и вернулся к уровням 1K25, когда в среднем за квартал он составлял 6,8% г/г. О возврате к уровням начала прошлого года говорит и баланс ответов: в сентябре он составил 22,7 против 23,0 в 1K25. Индикатор бизнес-климата при этом остался на уровне -2,3 п. (-2,4 п. в августе).

Инфляционные ожидания: возврат к уровням начала 2025 года

Инфляционные ожидания предприятий (на 3 месяца вперёд): 7,0% г/г (июль - 6,0%, август - 6,3%).
Показатель на верхней границе прогнозного диапазона ЦБ на 2026 г.
Сопоставим с уровнем 1K25 (в среднем 6,8% г/г).
Баланс ответов: 22,7 в сентябре против 23,0 в 1K25.

Комментарий: Возврат инфляционных ожиданий к уровням начала 2025 года — тревожный сигнал. Он означает, что бизнес перестал верить в устойчивое замедление инфляции и закладывает повышенный рост цен в свои планы. Это ограничивает пространство ЦБ для смягчения ДКП.

Спрос: ожидания растут, текущая оценка - слабая

Ожидания бизнеса по спросу: выросли с 1,8 в июле до 5,4 в сентябре (второй месяц роста).
Оценка текущего спроса: снизилась с -9,3 в июле до -10,8 в сентябре (против -2,2 в 1K25).

Комментарий: Разрыв между улучшающимися ожиданиями и слабой текущей оценкой спроса указывает на то, что источник ценовых ожиданий - не рост потребительской активности, а давление со стороны издержек. Бизнес надеется на лучшее, но пока не видит подтверждения в фактических продажах.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть Brent: дефицит 2026 против избытка 2027 - премия за риск растёт

Котировки марки Brent закрылись на уровне \$104,61/барр., прибавив 8,65%% за прошедшую неделю на фоне эскалации: удары США по иранским танкерам, запретная зона Ирана восточнее Ормуза и остановка саудовского нефтепровода Petroline (7 млн барр./сут) после атаки хуситов. Официальные прогнозы Минэнерго США, ОПЕК и МЭА подтвердили дефицит в 2026 г. и избыток в 2027 г. при открытии пролива. МЭА более чем вдвое увеличило оценку дефицита в 3K26 до 1,8 млн б/с, а Минэнерго США прогнозирует дефицит до конца года. Запасы дистиллятов в США на 13% ниже пятилетней нормы, а SPR снизился до минимума с начала 1980-х. Свободные мощности ОПЕК+ почти исчерпаны (0,22 млн барр./сут), хотя под блокадой простаивает около 8 млн барр./сут. Кривая Brent в бэквордации на максимуме за наблюдения (19,7 долл. на полугодии), а хедж-фонды впервые за месяц активно наращивают ставку на рост (+17 тыс. контрактов за неделю).

Наше мнение

Рынок остаётся в фазе острого дефицита, а геополитическая премия может сохраняться до прояснения ситуации вокруг Ормузского пролива. При этом текущие котировки уже закладывают высокую премию за риск, что повышает вероятность коррекции при признаках деэскалации. Дальний конец кривой (2027 г.) сошёлся с официальным прогнозом в коридоре 74–80 долл., что ограничивает потенциал роста цен на годовом горизонте. Рекомендуем сохранять осторожность в спекулятивных позициях.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Сбербанк

Сбербанк	
Потенциал	37,70%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Финансовый
Код	SBER
ISIN	RU0009029540
Цена *	283,22
1Н	1,24%
СНГ	-5,28%
Рын. Кап., Free Float	6116,01
	48%
*Цена закрытия на 11.09.2026	

Сбербанк: финансовые результаты за 8М26 по РПБУ. август подтвердил траекторию роста - прибыль +14% г/г, стоимость риска под контролем
| Умеренно-позитивно

Сбербанк опубликовал результаты по РПБУ за август и 8М26. Чистая прибыль за 8 месяцев достигла 1,3 трлн руб. (+19% г/г) при ROE 22,9%, что соответствует ориентиру менеджмента (22%+). В августе прибыль составила 169,1 млрд руб. (+14% г/г, +0,4% м/м) при ROE 23,1%, что на 20% выше среднемесячного уровня 2025 г.

Ключевые финансовые результаты

Чистая прибыль (8М26): 1 333 млрд руб. (+19% г/г), ROE 22,9%.
Чистая прибыль (август): 169,1 млрд руб. (+14% г/г, +0,4% м/м), ROE 23,1%.

Чистый процентный доход (8М26): 2 441 млрд руб. (+25% г/г); в августе - 325 млрд руб. (+27% г/г, +3% м/м).
Чистый комиссионный доход (8М26): 476 млрд руб. (0% г/г); в августе - 60 млрд руб. (-4% г/г, -3% м/м) из-за изменения тарификации транзакционных сервисов.

Операционные расходы (8М26): 807 млрд руб. (+15% г/г, -9% м/м), CIR - 26,2%.

Комментарий: Рост прибыли обеспечен сильной динамикой процентного дохода и контролем над расходами. Снижение комиссионного дохода носит технический характер (изменение тарификации) и не меняет общей картины.

Баланс и капитал

Корпоративный кредитный портфель: +1,4% м/м (без валютной переоценки), +5,3% с начала года.
Розничный кредитный портфель: +1,3% м/м, +8% с начала года (без секьюритизации); ипотека +1% м/м, +8,8% с начала года.

Средства юрлиц: +5,7% м/м, +14,7% с начала года.
Средства физлиц: -0,3% м/м (сезонный фактор), +3,9% с начала года.

Норматив Н1.0: 13,1% на 01.09.2026 (-0,1 п.п. м/м).

Комментарий: Кредитный портфель растёт сбалансированно, средства юрлиц демонстрируют сильный приток. Небольшое снижение средств физлиц объясняется сезонной потребительской активностью. Достаточность капитала остаётся комфортной.

Наше мнение

Сбербанк сохраняет сильную динамику по РПБУ: прибыль за 8М26 выросла на 19% г/г, ROE - 22,9%, что соответствует ориентиру менеджмента. Стоимость риска остаётся под контролем, качество портфеля стабильно. При текущих котировках банк торгуется по P/E 2026П ≈3,2х и P/BV 2026П ≈0,67х, что близко к уровням локального дна декабря 2024 г. Дивидендная доходность за 2026 г. оценивается в 15,4%. С начала года акции Сбербанка выглядят лучше индекса МосБиржи (-7,4% против -18%). Сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой 390 руб., отмечая привлекательную дивидендную доходность и хорошую экспозицию на дальнейшее снижение ключевой ставки.

Фармацевтический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Промомед

Промомед	
Потенциал	28,11%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Фармацевтический
Код	PRMD
ISIN	RU000A108JF7
Цена *	390,30
1Н	0,08%
СНГ	-3,26%
Рын. Кап., Free Float	83,09 9%
*Цена закрытия на 11.09.2026	

Промомед: «Тирзетта» первой выходит на рынок Казахстана - новый драйвер роста | Умеренно-позитивно

Промомед зарегистрировал в Казахстане препарат «Тирзетта» (действующее вещество - тирзепатид) для лечения сахарного диабета 2 типа и ожирения. Поставки начнутся в ближайшее время. «Тирзетта» стала первым зарегистрированным тирзепатидом в стране — оригинальный Mounjaro от Eli Lilly пока проходит регистрацию.

Комментарий: это важный шаг для расширения географии продаж, особенно на фоне растущего рынка GLP-1 в регионе. Статус первого игрока даёт временное конкурентное преимущество.

Потенциал рынка Казахстана

Рынок Казахстана представляет значительный интерес из-за высокой распространённости ожирения и диабета. По данным ВОЗ, в 2024 г. избыточную массу тела имели 56% взрослого населения, клиническую форму ожирения - 22%. Диабетом страдают 840 тыс. человек, с учётом недиагностированных случаев - 1,3 млн. Если экстраполировать прогнозный размер российского рынка GLP-1 на 2026 г. (90 млрд руб.) с учётом более высокого коэффициента ИМТ, объём рынка Казахстана на текущей стадии развития может составить 10–20% российского - 9–18 млрд руб.

Комментарий: Даже консервативная оценка показывает, что это существенное расширение адресуемого рынка для Промомеда. Потенциал может быть ещё выше, если учесть более высокие розничные цены.

Конкурентные преимущества «Тирзетты»

Препарат имеет статус первого тирзепатида на рынке Казахстана, что даёт временное преимущество перед Mounjaro. Ценовое преимущество значительно: в России «Тирзетта» стоит в 3–5 раз дешевле Mounjaro в странах с сопоставимым с Казахстаном ВВП на душу населения. При этом, по данным казахстанского агрегатора 103.kz, фактическая розничная цена «Тирзетты» в среднем в 2 раза выше российской - это означает, что потенциальный объём рынка в деньгах может быть ещё значительнее.

Комментарий: Сочетание первого выхода на рынок и ценового преимущества создаёт хорошие условия для быстрого набора доли. Более высокая розничная цена в Казахстане дополнительно увеличивает выручку с каждой упаковки.

Наше мнение

Выход на рынок Казахстана - важный шаг для Промомеда, расширяющий адресуемый рынок и позволяющий оценить перспективы препаратов компании за пределами России на реальном примере открытой конкуренции. По нашим оценкам, Промомед торгуется с мультипликатором EV/EBITDA 2026П на уровне 3,1х и остаётся одной из наиболее перспективных и недооценённых компаний роста на российском рынке. Сохраняем позитивный взгляд на акции.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
14 сентября	Экономика: Банк России: «Мониторинг отраслевых финансовых потоков», «Обзор рисков финансовых рынков».	Экономика: -
15 сентября	Экономика: Банк России: результаты мониторинга предприятий	Экономика: Китай: Объем промышленного производства Китай: Уровень безработицы Англия: Уровень безработицы ЕС: сальдо торгового баланса США: Еженедельное изменение занятости по данным ADP Сырьевые рынки: - Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
16 сентября	Экономика: Росстат: недельная инфляция Банк России: инфляция в России (дата публикация обзора с 16-22 сентября) Банк России: оценка трендовой инфляции (дата публикация обзора с 16-22 сентября)	Экономика: - Англия: ИПЦ - ЕС: Уровень заработной платы - США: Базовый индекс и объем розничных продаж - США: Решение по процентной ставке ФРС - США: Экономические прогнозы FOMC + заявление + пресс-конференция Сырьевые рынки: - Запасы нефти в США
17 сентября	Дивиденды: Хэдхантер: BOCA. В повестке вопрос дивидендов за I полугодие 2026 года. Озон Фармацевтика: BOCA. В повестке вопрос дивидендов за I полугодие 2026 года.	Экономика: - ЕС: ИПЦ - США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице - США: Баланс ФРС Сырьевые рынки: - Запасы газа в США
18 сентября	Экономика: Банк России: Информационно-аналитические комментарии об инфляции в регионах Дивиденды: Яндекс: последний день торгов с дивидендами за I полугодие 2026 года Диасофт: последний день торгов с дивидендами за I полугодие 2026 года T: BOCA. В повестке вопрос об одобрении допэмиссии акций для консолидации 100% банка «Точка»	Экономика: - ЕС: Заседание Еврогруппы - ЕС: Заседание ECOFIN - США: Объем промышленного производства 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.
МКБ	31.09.2026	-	6	ПЕРЕСМ.	ДЕРЖ.
Софтлайн	27.08.2026	95,5	95,5	НЕЙТР.	ДЕРЖ.
Ренессанс Страхование	27.08.2026	150	150	НЕЙТР.	ДЕРЖ.
Озон	21.08.2026	-	5900	ОТЗЫВ.	ПОК.
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.
T-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.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1361,24	1001,60	0,87%	-5,85%	-58,88%	ДЕРЖ.	1700	69,73%
Норникель	GMKN	2002,51	130,04	0,59%	1,83%	-13,64%	ПОК.	190	46,11%
Северсталь	CHMF	540,16	644,20	-3,13%	0,85%	-32,54%	ДЕРЖ.	900	39,71%
НЛМК	NLMK	439,66	72,02	-2,86%	3,12%	-31,98%	ДЕРЖ.	118	63,84%
РУСАЛ	RUAL	394,87	25,98	-3,78%	-1,20%	-25,38%	ДЕРЖ.	47,5	82,87%
ММК	MAGN	249,75	22,36	-5,23%	-0,40%	-20,58%	ДЕРЖ.	28	25,22%
АЛРОСА	ALRS	148,70	20,15	-2,42%	3,33%	-51,12%	ДЕРЖ.	36	78,66%
Распадская	RASP	86,58	130,50	-2,06%	4,19%	-18,94%	ДЕРЖ.	131	0,38%
БТС Золото (ЮГК)	UGLD	161,11	0,72	0,56%	0,85%	31,94%	ПЕРЕСМ.	-	-
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	3721,55	349,40	8,92%	10,27%	-13,47%	ПОК.	505	44,53%
Лукойл	LKOH	3650,71	5253,00	4,09%	11,48%	-10,60%	ДЕРЖ.	5850	11,36%
НОВАТЭК	NVTK	3133,47	1032,00	2,34%	7,15%	-12,19%	ПОК.	1340	29,84%
Газпром Нефть	SIBN	2588,04	546,55	2,27%	5,18%	12,23%	ДЕРЖ.	480	-12,18%
Газпром	GAZP	2187,91	92,40	1,65%	4,10%	-25,48%	ДЕРЖ.	171	85,06%
Сургутнефтегаз	SNGS	584,66	16,30	4,62%	7,48%	-24,88%	ДЕРЖ.	24	47,24%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	322,25	41,60	0,20%	-0,44%	-2,71%	НЕЙТР.	50	20,19%
Татнефть	TATN	1347,96	614,90	4,29%	5,87%	6,51%	ПОК.	718	16,77%
Татнефть прив	TATNP	87,68	590,80	3,61%	5,50%	9,02%	ПОК.	679	14,93%
Транснефть	TRNFP	158,10	1015,60	-4,17%	-3,22%	-27,42%	ПОК.	1760	73,30%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1481,68	3727,50	-1,95%	4,75%	-17,43%	ПОК.	6000	60,97%
OZON	OZON	547,85	2533,50	-4,49%	10,27%	-43,24%	ОТЗЫВ.	-	-
Хэдхантер	HEAD	132,35	2806,00	1,41%	4,12%	-3,74%	ПОК.	4400	56,81%
Группа Позитив	POSI	70,86	993,80	-0,16%	4,88%	0,00%	НЕЙТР.	1410	41,88%
Группа Астра	ASTR	46,64	221,10	2,22%	3,51%	-11,56%	НЕЙТР.	360	62,82%
МКПАО "ВК"	VKCO	67,83	118,10	-1,71%	-2,52%	-60,29%	ДЕРЖ.	320	170,96%
ЦИАН	CNRU	49,38	636,60	2,78%	2,68%	6,70%	ДЕРЖ.	720	13,10%
Диасофт	DIAS	12,67	1209,00	1,55%	2,63%	-29,28%	НЕЙТР.	1910	57,98%
Софтлайн	SOFL	20,07	50,16	-3,20%	-7,28%	-36,39%	НЕЙТР.	95,5	90,39%
Каршеринг	DELI	8,48	48,50	-0,51%	2,54%	-55,07%	ПЕРЕСМ.	170	250,52%
ВУШ	WUSH	4,49	40,20	-5,77%	-3,37%	-55,46%	НЕЙТР.	90	123,88%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	385,99	193,50	1,98%	4,65%	-9,24%	ДЕРЖ.	230	18,86%
Ростелеком	RTKM	131,68	40,05	-3,24%	-1,67%	-36,81%	ДЕРЖ.	85	112,23%
Ростелеком прив	RTKMP	8,66	41,30	-3,17%	-0,72%	-32,57%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	71,22	7,39	-4,05%	0,30%	-43,48%	НЕЙТР.	19	157,00%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	492,36	1810,00	-0,47%	-32,71%	-32,71%	ПОК.	3300	82,32%
Магнит	MGNT	162,60	1586,00	-4,57%	-0,31%	-46,90%	ДЕРЖ.	4033	154,29%
Fix Price	FIXR	39,47	0,39	-3,90%	-4,94%	-29,82%	ДЕРЖ.	0,85	115,63%
Лента	LENT	197,52	1701,50	-4,06%	-7,43%	-14,65%	ПОК.	2200	29,30%
РусАгро	RAGR	67,21	70,02	0,17%	-3,39%	-36,92%	ОТЗЫВ.	-	-
Инарктика	AQUA	14,22	325,20	-4,91%	-3,04%	-33,47%	ПОК.	600	84,50%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	28,57	288,80	-4,56%	-2,43%	-44,14%	НЕЙТР.	770	166,62%
М.видео	MVID	11,67	43,40	-6,06%	-8,25%	-46,05%	НЕЙТР.	134	208,76%
ОКЕЙ	OKEY	7,81	53,00	6,45%	7,81%	51,78%	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	717,69	5542,00	-4,28%	2,31%	-14,01%	ДЕРЖ.	7870	42,01%
Акрон	AKRN	700,22	19000,00	5,87%	4,83%	4,50%	НЕЙТР.	14800	-22,11%
НКНХ	NKNC	75,57	46,65	0,54%	1,86%	-40,84%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	7,66	34,88	-2,08%	-2,52%	-42,14%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	80,87	45,20	-0,22%	-0,66%	-31,62%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6116,01	283,22	1,24%	2,81%	-5,28%	ПОК.	390	37,70%
Сбербанк прив	SBERP	283,53	283,35	0,92%	2,57%	-5,26%	ПОК.	390	37,64%
Т-Технологии	T	701,27	261,12	-1,05%	2,33%	-20,28%	ПОК.	480	83,82%
МосБиржа	MOEX	344,92	151,53	-2,16%	-1,08%	-12,11%	ДЕРЖ.	180	18,79%
ВТБ	VTBR	670,82	51,74	-1,36%	-0,04%	-27,77%	ДЕРЖ.	100,4	94,07%
ДОМ.РФ	DOMRF	384,12	2128,80	-1,31%	-3,01%	11,65%	ПОК.	2800	31,53%
Совкомбанк	SVCB	224,94	10,04	-4,83%	-0,10%	-20,29%	ДЕРЖ.	18	79,28%
МКБ	CBOM	344,33	10,31	3,94%	6,52%	69,51%	ПЕРЕСМ.	-	-
Банк Санкт-Петербург	BSPB	112,33	252,20	1,65%	5,80%	-18,56%	ДЕРЖ.	400	58,60%
Ренессанс страхование	RENI	38,82	69,62	-2,11%	0,90%	-27,10%	НЕЙТР.	150	115,46%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	34,69	925,50	-2,78%	-0,70%	-29,46%	ДЕРЖ.	1800	94,49%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	248,11	2,38	-0,29%	3,21%	-23,83%	ПОК.	4,60	93,32%
РусГидро	HYDR	167,33	0,38	1,98%	4,65%	-9,06%	НЕЙТР.	0,55	46,47%
Россети	FEES	115,88	0,05	1,37%	3,07%	-29,61%	НЕЙТР.	0,06	19,05%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	118,05	13,84	1,10%	0,73%	-11,68%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	31,34	336,05	0,30%	0,40%	10,63%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	64,56	1,02	-1,01%	-1,35%	-30,20%	ДЕРЖ.	1,80	75,78%
МосЭнерго	MSNG	59,60	1,50	1,01%	4,93%	-30,62%	НЕЙТР.	2,20	46,67%
ОГК-2	OGKB	30,43	0,22	1,18%	6,13%	-32,45%	НЕЙТР.	0,31	38,89%
ТГК-1	TGKA	17,81	0,00462	-0,09%	-0,39%	-27,91%	ДЕРЖ.	0,009	94,64%
ЭЛС-Энерго	ELFV	21,87	0,35	-2,01%	-2,06%	-29,64%	НЕЙТР.	0,57	62,02%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	353,04	534,50	-6,52%	-7,22%	13,46%	НЕЙТР.	500	-6,45%
Самолет	SMLT	20,31	329,40	-12,86%	-9,85%	-66,08%	ПЕРЕСМ.	-	-
ЛСР	LSRG	52,88	513,00	-3,28%	1,99%	-21,34%	ДЕРЖ.	890	73,49%
Эталон	ETLN	16,07	20,50	-1,25%	1,28%	-46,67%	ДЕРЖ.	62	202,44%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	97,90	1302,00	-1,21%	-0,72%	-14,85%	ПОК.	1750	34,41%
ЮМГ	GEMC	53,80	596,60	-2,90%	-0,07%	-28,71%	ПОК.	950	59,24%
Промомед	PRMD	83,09	390,30	0,08%	-1,41%	-3,26%	ПОК.	500	28,11%
Озон Фармацевтика	OZPH	51,96	44,50	0,32%	3,54%	-14,36%	ПОК.	73	64,04%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	129,09	32,51	-2,96%	1,03%	-43,46%	ДЕРЖ.	66	103,01%
Совкомфлот	FLOT	192,23	81,18	0,21%	4,73%	8,17%	ДЕРЖ.	97	19,49%
НМТП	NMTP	127,89	6,65	-3,63%	-5,34%	-22,69%	ПОК.	12	80,59%
Камаз	KMAZ	38,54	54,40	-2,16%	1,49%	-35,39%	НЕЙТР.	100	83,82%
Соллерс	SVAV	11,65	368,50	-2,38%	-0,94%	-35,01%	ДЕРЖ.	750	103,53%
ДВМП (FESCO)	FESH	174,48	59,06	-3,48%	-3,26%	9,78%	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.