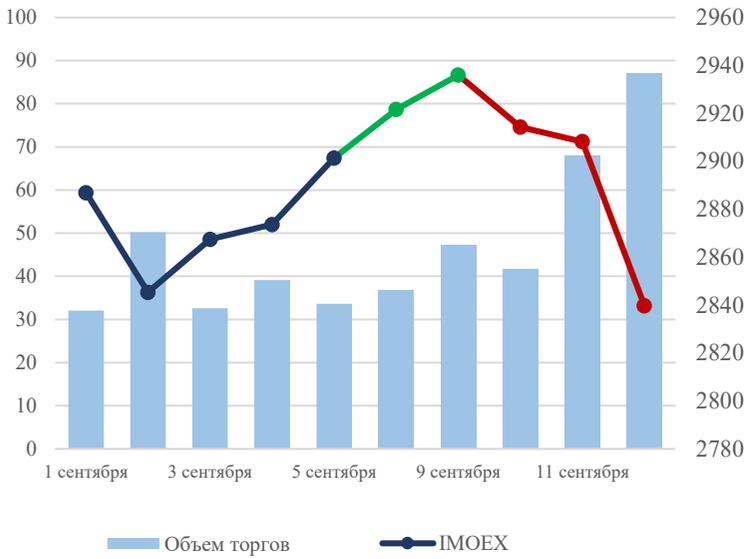


**ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ**



**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ**

**ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500**

**Российский рынок: падение котировок на фоне снижения ключевой ставки**

**Американский рынок: обновление исторических максимумов на фоне данных по инфляции**

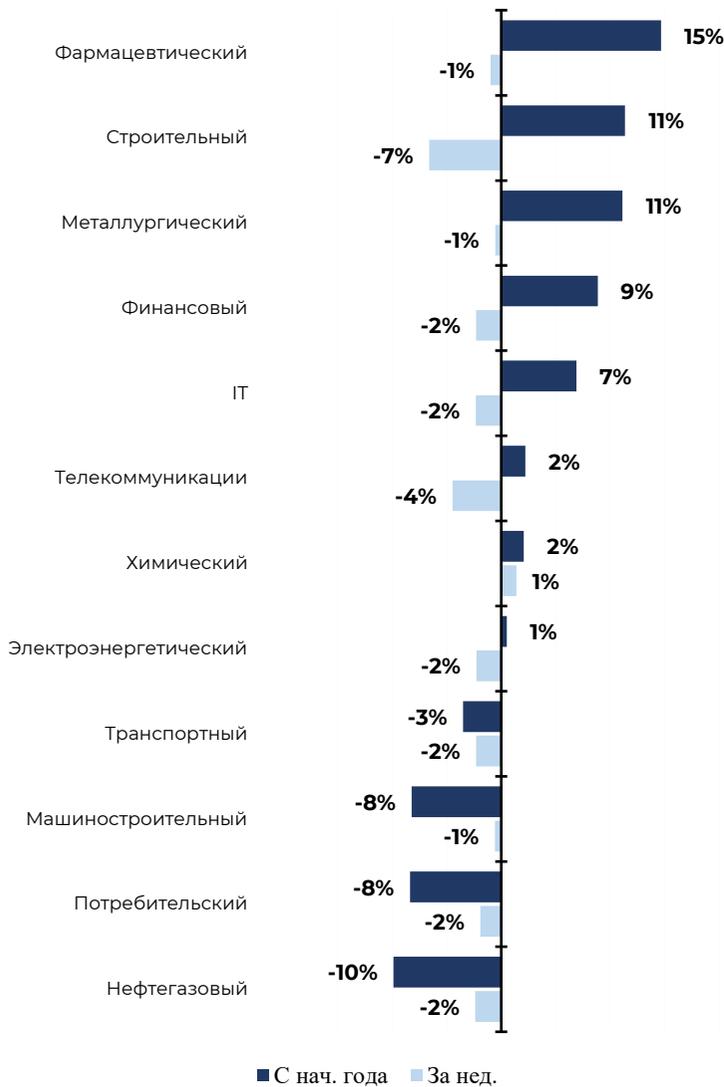
**ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**

**ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 1 п.п. до 17%**

**Бюджетный маневр: профицит августа сократил дефицит, но фискальные риски сохраняются**

**Инфляция в августе: сезонная дефляция скрывает сохраняющиеся ценовые давления**

**ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ**



**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ**

**Нефть марки Brent укрепилась на геополитике и решении ОПЕК+**

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

**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ**
**ФОНДОВЫЙ РЫНОК**

| Россети | Аэрофлот | Сбербанк | ФосАгро

**Электроэнергетический сектор**

Россети на пути реформ и интеграции – интервью Андрея Рюмина

**Транспортный сектор**

Аэрофлот: дивидендные ожидания на фоне вызовов операционной деятельности

Пассажиропоток Группы «Аэрофлот» в августе снизился на 1,7% г/г

Автопроизводители: улучшение продаж в июле оказалось временным

Сбербанк: прибыль растет на 6,4% за 8М25, но рентабельность капитала снижается

Акционеры «ФосАгро» выбрали минимальный вариант дивидендов за 1П25

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
<b>Российский рынок</b>				
Индекс МосБиржи	2839,73	-2,13%	-1,64%	0,40%
Индекс РТС	1060,18	-5,40%	-6,25%	20,98%
CNY/RUB_TOM	11,9373	5,14%	5,91%	-11,10%
RGBI TR	726,13	-1,08%	0,32%	20,23%
RUSFAR 3-мес,%	16,19	-347	-25	-595
<b>Международные рынки</b>				
S&P500	6584,29	1,59%	2,63%	10,80%
DXU	97,55	-0,22%	-0,13%	-10,47%
EUR/USD	1,17	0,13%	0,21%	13,87%
Europe 600 STOXX	554,84	1,03%	0,62%	9,18%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,06	-0,98%	-5,14%	-11,74%
<b>Сырьевые товары</b>				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	66,9145	2,16%	-1,76%	-12,54%
Юралс, \$/бар	62,9	6,57%	0,96%	-10,93%
Природный газ, \$/млн BTU	2,9552	-3,04%	-0,92%	-11,89%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	3642,37	1,39%	4,77%	38,06%
Серебро, \$/унц	42,16	2,93%	3,51%	42,39%
Медь, \$/фунт	4,5816	2,49%	1,54%	13,52%
Никель, \$/тонна	15380	0,65%	-0,39%	0,92%
Палладий, \$/унц	1203,5	8,77%	5,06%	33,20%
Платина, \$/унц	1396,6	1,45%	-1,89%	49,83%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	521,7725	4,15%	3,89%	-1,41%
Кукуруза цент/бушель	428,0129	7,27%	7,67%	-5,04%

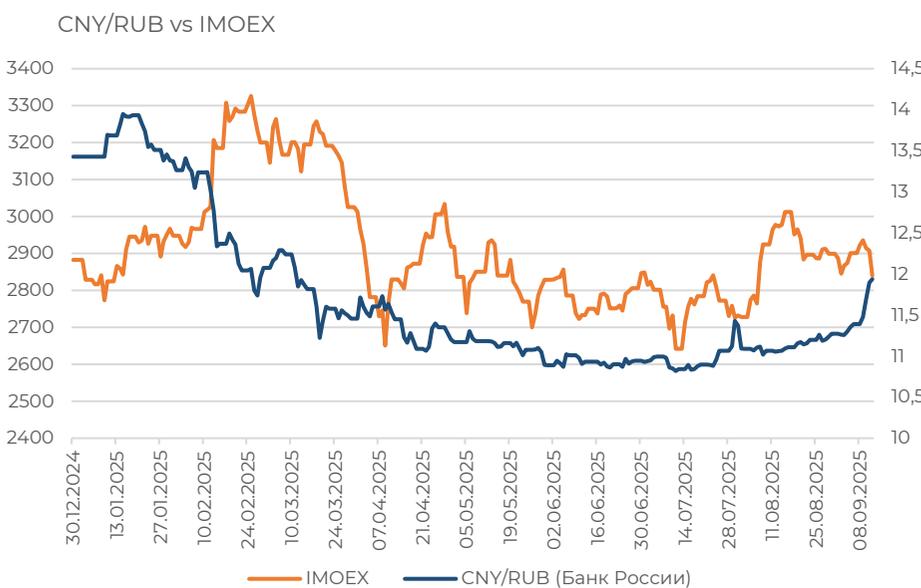
 Ключевые события недели  
 Экономика  
 Сырьевые рынки  
 Фондовый рынок  
 Календарь новостей  
 Изменение котировок акций  
 Мультипликаторы оценки компаний

**ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО РИСКА | POLYMARKET | IMOEX**



ПЕРИОД	ОЦЕНКА	ДАТА
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2025	14%	12.09.2025
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 МАРТА 2026	27%	12.09.2025
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2026	49%	12.09.2025

**ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX**



Мультипликаторы оценки компаний

Изменение котировок акций

Календарь новостей

Фондовый рынок

Сырьевые рынки

Экономика

Ключевые события недели

## ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&amp;P500

## Основные события

**Российский рынок** продемонстрировал снижение по итогам прошедшей недели: индекс МосБиржи опустился ниже психологически важной отметки в 2900 пунктов. Ключевым драйвером снижения стало решение ЦБ РФ по ключевой ставке на заседании в пятницу - регулятор снизил ставку лишь на 100 б.п., до 17%, тогда как консенсус-прогноз рынка предполагал более агрессивное смягчение на 200 б.п. Осторожная позиция Центробанка обусловлена сохраняющимся доминированием проинфляционных рисков над дезинфляционными. Примечательно, что в течение большей части недели (за исключением пятницы) рынок акций получал поддержку от ослабления рубля, которое традиционно благоприятствует сырьевым экспортерам. Однако недостаточно уверенное смягчение денежно-кредитной политики перевесило этот позитивный эффект и спровоцировало фиксацию на рынке.

**Рынок акций США** продолжил восходящий тренд и умеренно вырос за неделю, вновь обновив исторические рекорды. Оптимизм инвесторов подкреплялся благоприятной статистикой: индекс потребительских цен (ИПЦ) за август продемонстрировал рост на 2,9% г/г, что полностью соответствовало ожиданиям, а индекс цен производителей (PPI) неожиданно показал месячную дефляцию на 0,1% м/м против прогнозируемого роста на 0,3%. Дополнительным позитивным фактором стал значительный пересмотр данных по занятости: количество рабочих мест, созданных за 12 месяцев до марта 2025 года, оказалось на 911 тыс. меньше первоначальных оценок, что превысило ожидаемый пересмотр в 680 тыс. Эти данные усилили ожидания мягкой монетарной политики ФРС - сейчас рынок закладывает в котировки три снижения ставки до конца текущего года.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

## ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 1 п.п. до 17%

Центральный Банк России объявил о снижении ключевой процентной ставки до 17% на своем последнем заседании 12 сентября 2025. Консенсус прогноз по ставке до заседания составлял 16%. Согласно комментариям председателя банка, альтернативой этому решению была бы пауза, а вариант сокращения ставки сразу на 200 базисных пунктов даже не рассматривался, что подтверждает жесткость решения ЦБ.

## Инфляция и цены:

Инфляция заметно ускорилась, достигнув показателя +0,1% за первую неделю сентября, что выше обычного сезонного уровня. Особенно тревожно повышение цен на бензин, которое наблюдалось начиная с конца июня и составило за последнюю неделю около 0,55%. Эти тенденции создают дополнительные риски для общей динамики цен, что заставляет Центробанк действовать осторожно.

## Кредитование и экономика:

Несмотря на признаки замедления деловой активности, зафиксированные в отчете мониторинга предприятий ЦБ РФ, согласно которым индикатор бизнес-климата упал до 1,8 пункта в сентябре с 2,0 пункта в августе, руководство банка предполагает, что поддержка экономике может прийти благодаря восстановлению корпоративных кредитов. Так, в июле объем выданных кредитных средств увеличился на 1,2%, а в августе эта положительная динамика продолжится, учитывая увеличение кредитного портфеля Сбербанка на 2,2%.

## Зарплаты и занятость:

Безработица в июле составила исторический минимум - 2,2%. Номинальный рост заработной платы оказался выше предыдущих оценок и составляет около 14% ежегодно. Повышение доходов населения создает потенциальный фактор увеличения спроса и оказывает дополнительное влияние на темпы инфляции.

## Валютный рынок и рубль:

Ослабление российского рубля также сыграло роль в принятии решения. После укрепления рубля до отметки ниже 80 рублей за доллар в конце лета, с начала сентября произошло значительное падение до уровня 85-87 рублей за доллар. Дефицит продажи экспортной выручки (\$6,2 млрд в августе против \$9 млрд в июле) привел к увеличению давления на национальную валюту, усилив инфляционное давление внутри страны.

## Пересмотр бюджетных показателей:

Кроме того, изменения в структуре государственных финансов становятся дополнительным источником рисков. Федеральный бюджет за январь-август показал небольшой профицит в размере 0,7 триллиона рублей, однако большая часть этой суммы связана с нерегулярными поступлениями. Общий дефицит федерального бюджета за указанный период превысил изначально заложенный годовой лимит в 3,8 триллионов рублей, составив 4,2 триллиона рублей. Ожидается пересмотр основных параметров бюджета, что также повлияет на политику Центрального Банка.

## Наше мнение:

Следующее заседание по вопросам денежно-кредитной политики состоится 24 октября. Исходя из текущих тенденций, Банк сохраняет вероятность дополнительного снижения ставки на 100 базисных пунктов, до 16%. Тем не менее, существует значительный риск перехода к стратегии сохранения ставок на текущем уровне, если показатели инфляции окажутся выше целевых значений, либо произойдет дальнейшее ухудшение ситуации на рынке бензина и национальной валюте.

## ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

### Бюджетный маневр: профицит августа сократил дефицит, но фискальные риски сохраняются

По предварительной оценке Минфина, российский федеральный бюджет завершил август с профицитом в 700 млрд рублей, что позволило снизить совокупный дефицит за 8 месяцев 2025 года до 4,2 трлн рублей против 4,9 трлн руб. по итогам 7М25. Ключевым драйвером улучшения стало заметное замедление темпов роста расходов до 23,2% г/г после 33,7% в июле. Совокупные расходы за январь-август достигли 27,9 трлн руб., освоив 66% от годового плана (42,3 трлн руб.). Для соблюдения годовых лимитов правительству потребуется сократить среднемесячные расходы в оставшийся период до 3,6 трлн руб., что предполагает более равномерное распределение бюджетных ассигнований по сравнению с прошлым годом. Однако сохраняется вероятность пересмотра плана расходов в рамках проекта бюджета на 2026-2028 гг., который будет представлен в сентябре.

На стороне доходов наблюдалось разнонаправленное движение: рост ненефтегазовых доходов замедлился до 16,1% г/г, а нефтегазовые доходы сократились на 35,1% г/г из-за сочетания крепкого рубля и низких цен на нефть. Мы ожидаем, что в оставшейся части года нефтегазовые доходы продолжат отставать от правительственного прогноза из-за более сильного рубля (наш прогноз среднего курса - 85 руб./\$ против 94,3 руб./\$ у Минфина). Исходя из этого, мы сохраняем наш прогноз по дефициту на годовой горизонт на уровне 4,6 трлн руб. (2,1% ВВП), что потребует от Минфина увеличения заимствований примерно на 840 млрд руб. либо использования неизрасходованных бюджетных остатков.

## ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

### Инфляция в августе: сезонная дефляция скрывает сохраняющиеся ценовые давления

Потребительские цены в России в августе продемонстрировали снижение на 0,40% м/м после роста на 0,57% в июле, в результате чего годовая инфляция замедлилась до 8,14%. Дефляционный тренд был преимущественно обусловлен сезонным фактором - удешевлением плодоовощной продукции на 10,02% м/м, а также снижением тарифов на транспортные услуги и цен на проживание в отелях. При этом базовые продукты питания (без учета фруктов и овощей) продолжили дорожать умеренными темпами (+0,34% м/м).

Особого внимания заслуживает разнонаправленная динамика по компонентам: в то время как цены на услуги снизились на 0,62% м/м, непродовольственные товары ускорили рост до 0,42% м/м после 0,19% в июле, что сигнализирует об исчерпании дезинфляционного эффекта от укрепления рубля.

Базовый индекс потребительских цен (без учета сезонных факторов) замедлился до 0,14% м/м, указывая на более устойчивый характер дезинфляции. Однако возобновление ослабления рубля и исчерпание сезонных факторов в сентябре уже привели к возобновлению роста цен на 0,1% за первую неделю месяца. Текущая инфляционная динамика остается в целом благоприятной для прогнозов Банка России, но сохраняет риски ускорения в последующие месяцы.

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

### Нефть марки Brent укрепились на геополитике и решении ОПЕК+

Нефть марки Brent продемонстрировала рост на 2,16% за неделю и торгуется вблизи 66,9 долл. за баррель. Рост котировок был поддержан эскалацией геополитической напряженности на Ближнем Востоке после удара Израиля в Катар, а также сохраняющимися рисками ужесточения санкций против экспорта нефти из России. Дополнительную поддержку ценам оказало решение "восьмерки" ОПЕК+ о более сдержанном увеличении добычи на октябрь по сравнению с предыдущими месяцами. Однако более значительному росту цен препятствовали повышенные оценки мирового профицита нефти в этом году: МЭА повысило прогноз до 1,9 млн барр./сутки, а Минэнерго США - до 1,7 млн барр./сутки.

## Электроэнергетический сектор

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

## | Россети

Россети	
Сектор	Электроэнергетический
Код	FEES
ISIN	RU000A0JPNN9
Цена *	0,07
1Н	-2,89%
СНГ	-8,18%
Рын. Кап., млрд руб	148,45
Free Float	18%
*Цена закрытия на 12.09.2025	

## Россети на пути реформ и интеграции – интервью Андрея Рюмина

Гендиректор ПАО "Россети" Андрей Рюмин в интервью «Интерфаксу» подтвердил готовность компании к объединению с "Системным оператором", подчеркивая необходимость устранения дублирования функций и инфраструктурных расходов. В частности, он указал на проблемы планирования сетевого строительства, когда одна организация определяет проекты независимо от наличия финансирования, а другая реализует их и несет ответственность. Рюмин выразил мнение, что магистральные сети и диспетчерская служба должны функционировать в рамках одной компании, отметив, что принятие решения зависит от Министерства энергетики.

Также Рюмин поделился информацией о финансировании инвестиционной программы "Россетей" на 2025 год, утверждая, что сумма инвестиций составит порядка 700 миллиардов рублей. Источники финансирования на текущий год определены, хотя вопрос финансирования следующего периода еще обсуждается. Несмотря на сложную экономическую ситуацию и высокие ставки, Рюмин ожидает, что инвестпрограмма 2025 года превысит уровень 2024-го, сохраняя устойчивый тренд роста инвестиций последних пяти лет.

Вопрос передачи электросетевых активов "РусГидро" в "Россети" временно отложен, поскольку приоритетом является решение финансовых вопросов "Дальневосточной распределительной сетевой компании" ("ДРСК"). Топ-менеджмент подчеркивает важность балансировки тарифов и обеспечения устойчивого финансового положения компании, называя первоочередной задачей подписание регуляторных соглашений и введение эталонного регулирования, предусмотренного с 2026 года.

По финансовым результатам 2025 года Рюмин заявил, что "Россети" ожидают итоговые показатели не хуже, чем в предыдущем году. Акцент сделан на важности погодных условий, влияющих на доходы компании: низкие температуры зимой способствуют значительному росту выручки. Финансовый результат 2024 года показал чистую прибыль 193,6 млрд рублей (без учета обесценения основных средств).

**Наше мнение:**

Ключевыми аспектами текущего состояния компании являются обсуждение возможного объединения с "Системным оператором", реализация крупной инвестиционной программы, продолжение переговоров о передаче активов "РусГидро" и стабилизация финансовой устойчивости "ДРСК". Мы сохраняем нейтральный взгляд на компанию на фоне высоких капитальных затрат.

## Транспортный сектор

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

## | Аэрофлот

## Аэрофлот

Сектор	Транспортный
Код	AFLT
ISIN	RU0009062285

Цена *	60,18
1Н	-3,09%
СНГ	3,76%

Рын. Кап., млрд руб	238,82
---------------------	--------

Free Float	25%
------------	-----

\*Цена закрытия на 12.09.2025

## Аэрофлот: дивидендные ожидания на фоне вызовов операционной деятельности

Глава Аэрофлота Сергей Александровский в ходе ВЭФ-2025 допустил возможность выплаты дивидендов за 2025 год при условии сохранения ключевых показателей - пассажиропотока и прибыли - на уровне прошлого года.

При этом он отметил, что достижение целевых показателей прибыли будет осложнено ростом операционных расходов.

Отдельно было объявлено о получении согласования правкомиссии на приобретение 49% в АО "Аэромар" (крупнейший российский производитель бортового питания) у структур Lufthansa.

## Наше мнение:

По нашей оценке, компания имеет высокие шансы выполнить план по пассажиропотоку (за 7М25 рост составил 1,2%), однако опасения руководства относительно прибыли выглядят обоснованными: по итогам 1П25 скорректированная чистая прибыль сократилась на 84% г/г. Во 2П25 динамика улучшится благодаря уходу эффекта низкой базы сравнения, но мы сохраняем ожидания снижения годовой прибыли. Решение о невыплате дивидендов будет негативно воспринято рынком, однако такой сценарий реализуется только при сокращении прибыли более чем на 50% г/г. Сделка по приобретению доли в "Аэромаре" (выручка за 2024 год - 19,4 млрд руб., убыток - 0,5 млрд руб.) носит технический характер и не окажет существенного влияния на финансовые показатели группы.

## Пассажиропоток Группы «Аэрофлот» в августе снизился на 1,7% г/г

Группа "Аэрофлот" опубликовала операционные результаты за август, которые показали снижение пассажиропотока на 1,7% г/г до 5,8 млн человек (в июле - снижение на 2,3% г/г).

На внутренних рейсах пассажиропоток сократился на 3,1% г/г, в то время как на международных направлениях зафиксирован рост на 3,5% г/г. Пассажирооборот увеличился на 1,9% г/г, а процент занятости кресел снизился на 1,5 п.п. до 92%.

## Наше мнение:

Мы связываем негативную динамику с частыми временными закрытиями аэропортов по всей стране. По итогам 8М25 рост пассажиропотока замедлился до 0,7% г/г, что все еще лучше нашего консервативного годового прогноза, предполагающего стабилизацию показателя на уровне 2024 года. Отдельным позитивным фактором стало укрепление котировок на 0,7% 18 сентября на фоне новости о снятии США санкций с белорусской "Белавиа" - рынок ожидает возможного распространения подобного сценария и на Аэрофлот.

## Автопроизводители: улучшение продаж в июле оказалось временным

Данные Автостата за август подтвердили ухудшение динамики продаж во всех сегментах автомобильного рынка. Наиболее заметное сокращение продемонстрировал сегмент легких коммерческих автомобилей и пикапов, что объясняется эффектом высокой базы сравнения с прошлым годом. В сегменте грузовиков и автобусов снижение было менее выраженным благодаря более низкой базе сравнения. Понижение ключевой ставки ЦБ РФ пока не оказывает заметной поддержки рынку. Среди производителей КАМАЗ продолжает демонстрировать относительно лучшие показатели в сегменте грузовиков, но отстает в сегменте автобусов. Динамика продаж "Соллерса" остается слабой во всех сегментах. Совокупные объемы реализации обоих производителей за 8М25 на 26-33% ниже показателей аналогичного периода прошлого года, что свидетельствует о сохранении сложной ситуации на автомобильном рынке.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

## | Аэрофлот

## Аэрофлот

Сектор	Транспортный
Код	AFLT
ISIN	RU0009062285

Цена *	60,18
1Н	-3,09%
СНГ	3,76%

Рын. Кап., млрд руб	238,82
---------------------	--------

Free Float	25%
------------	-----

\*Цена закрытия на 12.09.2025

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

## | Транспортный сектор

## Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Сбербанк

## Сбербанк

Сектор	Финансовый
Код	SBER
ISIN	RU0009029540

Цена *	303,88
1Н	-2,22%
СНГ	11,23%

Рын. Кап., млрд руб	6551,64
---------------------	---------

Free Float	48%
------------	-----

\*Цена закрытия на 12.09.2025

## Сбербанк: прибыль растет на 6,4% за 8М25, но рентабельность капитала снижается

По данным отчетности по РСБУ, Сбербанк продемонстрировал рост чистой прибыли на 6,4% г/г за январь-август 2025 года, достигнув показателя в 1 трлн 119,6 млрд рублей.

В августе месячная прибыль увеличилась на 3,7% г/г до 148,1 млрд рублей. Однако на фоне роста прибыли наблюдалось снижение рентабельности капитала: за 8 месяцев показатель уменьшился до 22,2% против 23,6% годом ранее, а в августе - до 23,0% с 26,2% в августе 2024 года.

Основной драйвер роста - чистые процентные доходы, которые за 8 месяцев выросли на 15,4% г/г до 1,956 трлн рублей. В то же время чистые комиссионные доходы показали негативную динамику, снизившись на 2,1% г/г за 8 месяцев.

Значимым позитивным фактором стало сокращение расходов на резервы на 17,4% г/г за 8 месяцев, причем в августе этот показатель уменьшился вдвое. Операционные расходы продолжают расти опережающими темпами (+14% г/з за 8 месяцев), что привело к увеличению коэффициента затрат к доходам до 28,7% против 26,7% годом ранее.

Капитал банка остается стабильным, хотя коэффициенты достаточности базового и основного капитала немного снизились на 0,1 п.п. из-за роста риск-взвешенных активов.

## Наше мнение:

Банк демонстрирует способность генерировать прибыль в сложных условиях, но растущее давление на маржу и операционную эффективность требует от менеджмента дополнительных мер по оптимизации затрат и диверсификации доходных источников. Текущие результаты можно оценить как умеренно-позитивно и сохраняем рекомендацию «Держать».

## Химический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| ФосАгро

## ФосАгро

Сектор	Химический
Код	PHOR
ISIN	RU000A0JRKTB

Цена *	7165,00
1Н	4,10%
СНГ	13,23%

Рын. Кап., млрд руб	921,52
---------------------	--------

Free Float	26%
------------	-----

\*Цена закрытия на 12.09.2025

## Акционеры «ФосАгро» выбрали минимальный вариант дивидендов за 1П25

Акционеры ПАО "ФосАгро" на внеочередном собрании утвердили дивиденды за первое полугодие 2025 года в размере 273 рубля на акцию, что соответствует наименьшему из предложенных вариантов.

## Наше мнение:

Данное решение означает распределение 62% свободного денежного потока компании за 1П25 и обеспечивает дивидендную доходность на уровне примерно 3,8%. Согласно дивидендной политике компании, предусмотрены выплаты в диапазоне от 50% до 75% свободного денежного потока при текущем уровне долговой нагрузки (чистый долг/ЕБИТДА 1,3 на конец 1П25). Максимально возможный вариант дивидендов составлял 387 руб./акцию (88% FCF, доходность 5,4%), однако акционеры предпочли более консервативный подход. Мы расцениваем данное решение как неоднозначное: с одной стороны, положительным является сам факт выплаты дивидендов (в 1К25 выплаты отсутствовали), с другой - размер выплат оказался ниже ожидаемый рынка. В связи с ограниченным потенциалом роста котировок мы подтверждаем рекомендацию "ДЕРЖАТЬ" для акций компании.

## КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
15 сентября		<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Китай: пресс-конференция НБС</li> <li>Китай: уровень безработицы</li> </ul>
16 сентября	<b>Дивиденды:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Headhunter: ВОСА по дивидендам за 1 полугодие 2025 года, рекомендация СД — 233 руб/акция</li> </ul> <b>Торги:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Etalon Group: Снятие запрета коротких продаж</li> </ul>	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Евросоюз: уровень безработицы</li> <li>США: Базовый индекс розничных продаж</li> <li>США: Объем розничных продаж</li> </ul> <b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</li> </ul>
17 сентября	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Индекс потребительских цен (ИПЦ) России</li> <li>Индекс цен производителей (PPI)</li> </ul>	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Англий: индекс потребительских цен</li> <li>Евросоюз: индекс потребительских цен</li> <li>США: решение по процентной ставке ФРС</li> <li>США: Заявление и экономические прогнозы FOMC</li> </ul> <b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Запасы нефти в США</li> </ul>
18 сентября	<b>Дивиденды:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ВИ.ру: последний день с дивидендом 1 руб.;</li> <li>ФосАгро: ВОСА компании; утверждение дивидендов за 1 полугодие 2025 г. (рекомендация СД 387 руб.)</li> </ul>	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Англия: решение по процентной ставке</li> <li>США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице</li> </ul> <b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Запасы газа в США</li> </ul>
19 сентября	<b>Торги:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>X5 Group - Акции будут включены в базу расчета Индекса Мосбиржи, Индекса РТС и Индекса голубых фише</li> <li>Вступление в силу новых баз расчёта индексов</li> </ul>	<b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Общее число буровых установок в США от Baker Hughes</li> </ul>

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Полюс	PLZL	3147,01	2298,00	2,86%	5,87%	62,54%	ДЕРЖ.	2340	1,83%
Норникель	GMKN	1896,12	127,04	1,39%	2,50%	12,19%	ДЕРЖ.	136	7,05%
Северсталь	CHMF	881,62	1051,20	-2,20%	-0,74%	-18,21%	ДЕРЖ.	1400	33,18%
НЛМК	NLMK	692,94	115,50	-2,58%	-0,67%	-19,50%	ДЕРЖ.	140	21,21%
РУСАЛ	RUAL	507,37	33,84	-0,12%	-0,28%	-4,81%	ДЕРЖ.	33	-2,48%
ММК	MAGN	356,63	32,19	-3,39%	-2,48%	-15,33%	ПОК.	53	64,65%
АЛРОСА	ALRS	338,79	46,10	-1,50%	0,35%	-17,41%	ДЕРЖ.	61	32,32%
Распадская	RASP	139,94	212,20	-1,65%	-1,30%	-19,56%	ПРОД.	190	-10,46%
ЮГК	UGLD	123,20	0,54	0,00%	-5,30%	-26,96%	ОТЗЫВ		
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Роснефть	ROSN	4752,22	448,70	-2,08%	-2,52%	-24,72%	ДЕРЖ.	485	8,09%
Лукойл	LKOH	4467,60	6448,00	-0,56%	1,37%	-9,50%	ПОК.	8509	31,96%
НОВАТЭК	NVTK	3646,60	1198,00	-3,28%	-3,06%	23,71%	ДЕРЖ.	1340	11,85%
Газпром Нефть	SIBN	2454,33	519,00	-0,78%	-0,72%	-17,93%	ДЕРЖ.	563	8,48%
Газпром	GAZP	2969,61	125,71	-4,77%	-6,45%	-2,54%	НЕЙТР.	160	27,28%
Сургутнефтегаз	SNGS	795,62	22,38	-1,69%	-1,76%	-9,54%	ДЕРЖ.	25	11,73%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	339,08	44,23	2,87%	1,84%	-26,86%	НЕЙТР.	51	15,31%
Татнефть	TATN	1406,34	643,80	-3,00%	-1,11%	-3,39%	ПОК.	947	47,10%
Татнефть прив	TATNP	90,42	610,70	-2,27%	-1,18%	-7,34%	ПОК.	947	55,07%
Транснефть	TRNFP	200,52	1300,40	-3,16%	-1,14%	8,73%	ДЕРЖ.	1462	12,43%
<b>СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ</b>									
ЯНДЕКС	YDEX	1640,30	4188,00	-3,39%	-2,04%	7,55%	ПОК.	6000	43,27%
OZON	OZON	925,49	4255,00	-1,32%	-1,96%	33,76%	ПОК.	5800	36,31%
Хэдхантер	HEAD	167,32	3560,00	-1,08%	-0,89%	-1,66%	ПОК.	4500	26,40%
Группа Позитив	POSI	92,55	1300,00	-4,10%	-5,85%	-34,84%	НЕЙТР.	1410	8,46%
Группа Астра	ASTR	80,36	383,80	-1,21%	-1,34%	-18,41%	ДЕРЖ.	459	19,59%
МКПАО "ВК"	VKCO	72,42	321,50	-2,69%	-3,51%	5,62%	НЕЙТР.	360	11,98%
Диасофт	DIAS	26,43	2510,00	-1,14%	-0,55%	-42,50%	ДЕРЖ.	2700	7,57%
Софтлайн	SOFL	41,13	102,86	-2,93%	-2,00%	-12,64%	ДЕРЖ.	120	16,66%
Каршеринг	DELI	23,12	132,00	-3,68%	-9,12%	-38,13%	НЕЙТР.	200	51,52%
ВУШ	WUSH	12,64	112,74	-3,65%	-9,72%	-35,62%	ДЕРЖ.	130	15,31%
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>									
МТС	MTSS	426,85	214,90	-4,11%	-1,20%	4,68%	ДЕРЖ.	215	0,05%
Ростелеком	RTKM	215,82	66,20	-5,16%	-8,26%	3,28%	ПОК.	85	28,40%
Ростелеком прив	RTKMP	12,90	61,95	-3,80%	-5,49%	10,92%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	149,18	15,43	-6,56%	-3,57%	3,08%	НЕЙТР.	15	-2,79%
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>									
ИКС 5	X5	787,15	2902,00	-0,57%	7,88%	7,88%	ПОК.	4500	55,07%
Магнит	MGNT	346,91	3414,50	-3,55%	-3,38%	-31,71%	ДЕРЖ.	3600	5,43%
Fix Price	FIXP	116,79	137,00	0,00%	0,00%	-19,13%	ДЕРЖ.	200	45,99%
Лента	LENT	208,77	1806,00	-2,17%	-0,61%	53,31%	ПОК.	2000	10,74%
РусАгро	RAGR	119,75	125,52	-5,41%	-7,43%	-18,78%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	8,62	587,50	-2,00%	-0,09%	-2,97%	ПОК.	950	61,70%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	51,76	538,40	-3,22%	-3,25%	-10,71%	ПОК.	870	61,59%
М.видео	MVID	21,88	85,05	-5,76%	-7,75%	-4,55%	ДЕРЖ.	134	57,55%
ОКЕЙ	OKEY	15,30	32,00	-0,62%	7,17%	5,26%	НЕЙТР.	29	-9,38%

[Продолжение на следующей странице](#)

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>									
ФосАгро	PHOR	921,52	7165,00	4,10%	2,62%	13,23%	<b>ДЕРЖ.</b>	7700	7,47%
Акрон	AKRN	601,05	16528,00	2,02%	1,15%	-6,37%	<b>НЕЙТР.</b>	15200	-8,03%
НКНХ	NKNC	137,84	85,90	-2,55%	-2,55%	-4,61%	<b>НЕЙТР.</b>		
НКНХ прив	NKNCP	15,38	70,60	-1,67%	-1,07%	1,50%	<b>НЕЙТР.</b>		
ОргСинтез	KZOS	133,35	74,70	-1,71%	-1,32%	-7,20%	<b>НЕЙТР.</b>		
<b>ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Сбербанк	SBER	6551,64	303,88	-2,22%	-1,62%	11,23%	<b>ДЕРЖ.</b>	330,16	8,65%
Сбербанк прив	SBERP	303,48	303,59	-1,84%	-1,05%	10,95%	<b>ДЕРЖ.</b>	320,16	5,46%
Т-Технологии	T	854,46	3188,00	-4,47%	-4,35%	18,54%	<b>ПОК.</b>	4720	48,06%
МосБиржа	MOEX	393,32	173,13	-1,35%	-2,40%	-11,09%	<b>ДЕРЖ.</b>	220	27,07%
ВТБ	VTBR	407,36	75,96	0,25%	1,89%	-2,85%	<b>ДЕРЖ.</b>	100	31,65%
Совкомбанк	SVCB	327,39	14,66	-1,68%	-3,17%	3,82%	<b>ПОК.</b>	22	50,07%
МКБ	CBOM	260,05	7,78	-0,55%	-1,78%	-22,36%	<b>ПРОД.</b>	6	-22,92%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	161,62	361,70	-1,41%	-1,66%	0,49%	<b>ДЕРЖ.</b>	428	18,33%
Европлан	LEAS	71,87	602,50	-2,49%	-2,10%	-13,93%	<b>ДЕРЖ.</b>	950	57,68%
Ренессанс страхование	RENI	62,94	114,00	-4,49%	-7,50%	5,19%	<b>ПОК.</b>	165	44,74%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	50,19	1346,50	-4,40%	-4,37%	4,99%	<b>ДЕРЖ.</b>	1850	37,39%
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Интер РАО	IRAO	325,36	3,12	-1,95%	-1,17%	-16,59%	<b>ПОК.</b>	4,60	47,22%
РусГидро	HYDR	200,29	0,45	-4,77%	-5,47%	-13,15%	<b>НЕЙТР.</b>	0,60	33,01%
Россети	FEES	148,45	0,07	-2,89%	-2,43%	-8,18%	<b>НЕЙТР.</b>	0,06	-15,11%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	137,74	16,30	-5,29%	-1,93%	17,44%	<b>НЕЙТР.</b>		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	24,73	266,00	0,02%	0,04%	25,65%	<b>НЕЙТР.</b>		
Юнипро	UPRO	99,05	1,60	-5,39%	-6,33%	-11,72%	<b>ДЕРЖ.</b>	2,49	55,92%
МосЭнерго	MSNG	85,98	2,16	-3,98%	-1,77%	-7,82%	<b>НЕЙТР.</b>	2,48	14,71%
ОГК-2	OGKB	52,97	0,39	-2,30%	-1,30%	15,51%	<b>НЕЙТР.</b>	0,35	-9,63%
ТГК-1	TGKA	24,00	0,00628	-2,78%	-3,56%	-17,32%	<b>ДЕРЖ.</b>	0,008	27,31%
ЭЛС-Энерго	ELFV	18,47	0,52	-2,49%	-5,59%	0,34%	<b>НЕЙТР.</b>	0,57	8,82%
<b>СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР</b>									
ПИК	PIKK	397,82	602,50	-7,36%	-9,48%	20,60%	<b>НЕЙТР.</b>	715,00	18,67%
Самолет	SMLT	67,34	1099,50	-7,61%	-8,60%	9,29%	<b>ДЕРЖ.</b>	1480,00	34,61%
ЛСР	LSRG	77,60	753,80	-3,97%	-5,52%	-9,05%	<b>ДЕРЖ.</b>	890,00	18,07%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	0,00%	0,00%	6,93%	<b>ДЕРЖ.</b>	74,00	27,59%
<b>ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Мать и Дитя	MDMG	93,16	1242,40	-0,40%	-1,17%	37,83%	<b>ДЕРЖ.</b>	1400,00	12,69%
ЮМГ	GEMC	71,86	799,80	-0,35%	-1,01%	5,71%	<b>ПОК.</b>	1010,00	26,28%
Промомед	PRMD	90,10	425,65	-1,65%	-1,10%	8,31%	<b>ПОК.</b>	500,00	17,47%
Озон Фармацевтика	OZPH	59,58	54,58	-3,98%	-3,99%	13,71%	<b>ПОК.</b>	70,00	28,25%
<b>ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР</b>									
Аэрофлот	AFLT	238,82	60,18	-3,09%	-2,76%	3,76%	<b>ПОК.</b>	88,00	46,23%
Совкомфлот	FLOT	203,28	85,80	-1,89%	-2,14%	-9,97%	<b>ПОК.</b>	116,00	35,20%
НМТП	NMTP	168,72	8,75	-1,58%	-1,13%	-2,35%	<b>ПОК.</b>	13,00	48,66%
Камаз	KMAZ	64,92	92,30	-3,55%	-2,22%	-18,75%	<b>ДЕРЖ.</b>	110,00	19,18%
Соллерс	SVAV	18,95	606,00	0,25%	-1,78%	-11,53%	<b>ДЕРЖ.</b>	760	25,41%
ДВМП (FESCO)	FESH	171,88	58,20	-3,63%	-9,20%	-1,52%	<b>ДЕРЖ.</b>	60,00	3,09%

## 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.