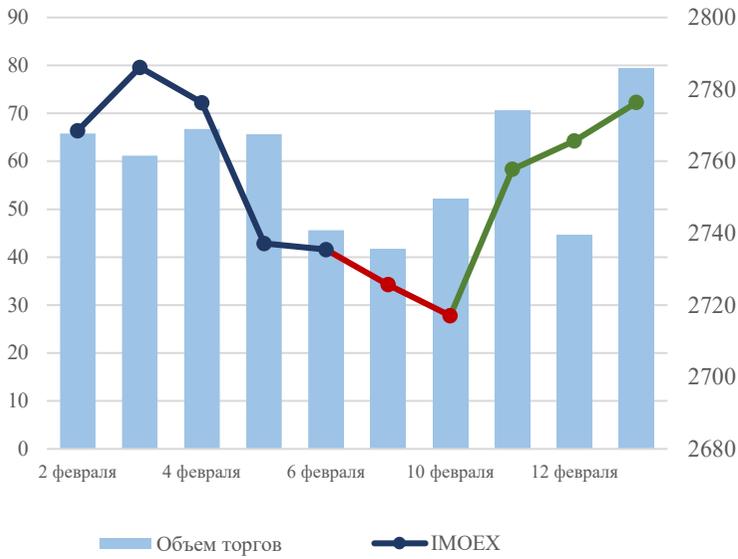


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: ставка снижена, но фокус смещается на геополитику

Американский рынок: ИИ-пузырь и макроэкономика США задают волатильный тренд

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

ЦБ РФ снизил ключевую ставку с 16% до 15,5%

Недельная инфляция [0.2% против 0.19%]: нормализация январского всплеска

Рынок труда остывает: безработица отстывает от минимумов

ТОРГИ | РОССИЯ

МосБиржа синхронизирует торги: основная сессия расширяется

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: недельное снижение на фоне долгосрочного профицита

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Аэрофлот | НОВАТЭК | Самолет | Эталон | ПИК
| Диасофт | Группа Позитив | Лента | НЛМК и др.

Транспортный сектор

Аэрофлот: операционные результаты за январь 2026 года. Международные рейсы задают темп в начале года | Умеренно-позитивно

Нефтегазовый сектор

НОВАТЭК: финансовые результаты за 2П 2025. слабая конъюнктура, но рекордный денежный поток | Умеренно-позитивно

Строительный сектор

Самолет: телефонная конференция менеджмента с аналитиками | Нейтрально

Эталон: предварительные итоги SPO. Цена размещения предполагает премию к рынку | Умеренно-позитивно

ПИК: мажоритарий консолидирует 85% акций | Нейтрально

IT сектор

Диасофт: СД рекомендовал дивиденды за 3К25 в размере 120 руб. на акцию | Позитивно

Диасофт: финансовые результаты за 9М25 по МСФО | Нейтрально

Группа Позитив: предварительные операционные результаты за 2025 год. Компания выполнила годовой план и сохранила контроль над издержками | Умеренно-позитивно

Потребительский сектор

Лента: операционные результаты за 2025 г. Сильные результаты на фоне продолжающейся экспансии | Позитивно

Металлургический сектор

НЛМК под прицелом: Европа готовит запрет на российские слябы | Умеренно-негативно

Норникель: финансовые результаты за 2025 г. по МСФО. Рекордный FCF и дивидендная интрига | Позитивно

ЮГК: операционные результаты за 2025 г. и ориентиры по добыче на 2026-й год | Нейтрально

Электроэнергетический сектор

Малые ТЭЦ просят поддержки: новые инициативы на энергорынке

Крупные потребители могут лишиться магистральных льгот и перейти на котловой тариф

Операционные итоги Интер РАО: генерация хуже прогнозов из-за внешнего контура | Умеренно-негативно

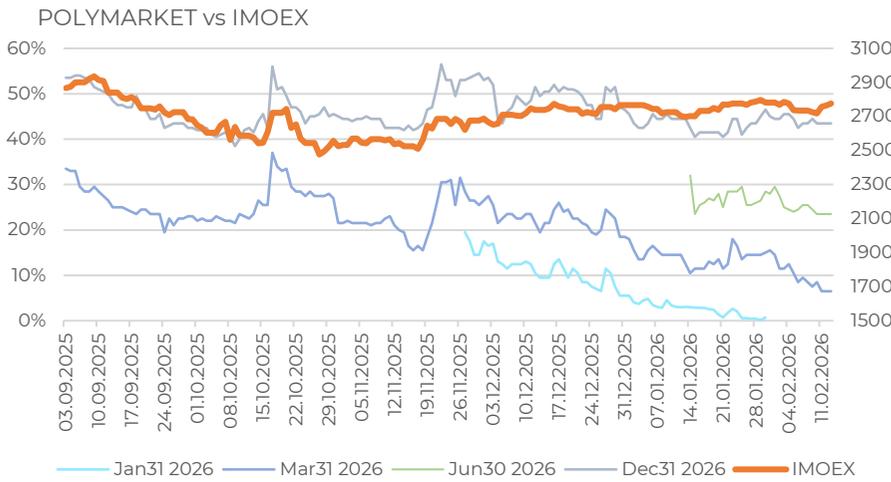
Финансовый сектор

Сбербанк: финансовые результаты за январь 2026 по РПБУ. Сильный старт года задает тон дивидендным ожиданиям | Позитивно

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2776,34	1,50%	0,28%	0,70%
Индекс РТС	1132,99	1,31%	0,06%	2,04%
CNY/RUB_TOM	11,1582	1,50%	2,66%	-0,01%
RGBI TR	748,65	1,24%	1,01%	0,39%
RUSFAR 3-мес,%	15,4	-426	-13	-33
Международные рынки				
S&P500	6836,17	-1,39%	-2,01%	-0,33%
DXU	96,92	-0,74%	-0,70%	-1,43%
EUR/USD	1,19	0,43%	0,70%	1,09%
Europe 600 STOXX	617,70	0,09%	0,06%	3,62%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,04	-4,27%	-5,83%	-3,58%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	67,75	-0,44%	2,19%	11,52%
Юралс, \$/бар	55,36	-1,79%	3,94%	12,47%
Природный газ, \$/млн BTU	3,243	-5,23%	0,19%	-10,99%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	5043,92	1,52%	8,24%	16,43%
Серебро, \$/унц	77,964	-0,02%	-1,57%	7,90%
Медь, \$/фунт	5,803	-1,34%	-0,39%	1,70%
Никель, \$/тонна	16995	-1,39%	-0,61%	1,34%
Палладий, \$/унц	1703,5	-2,18%	-0,09%	2,19%
Платина, \$/унц	2077,1	-1,06%	-1,28%	-3,05%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	548,75	3,59%	3,98%	8,34%
Кукуруза цент/бушель	431,75	0,35%	1,41%	-2,14%

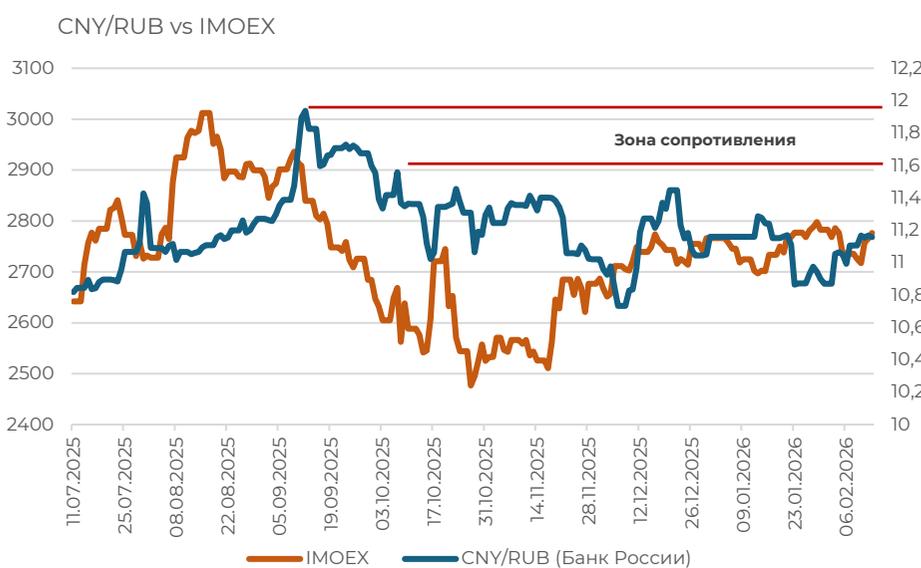
Ключевые события недели
Экономика
Сырьевые рынки
Фондовый рынок
Календарь новостей
Изменение котировок акций
Мультипликаторы оценки компаний

ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО РИСКА | POLYMARKET | IMOEX



ПЕРИОД	ОЦЕНКА	ДАТА
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 МАРТА 2026	6.5%	13.02.2026
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 30 ИЮНЯ 2026	23.5%	13.02.2026
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2026	43.5%	13.02.2026

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX



Комментарий от 6.02.2026:

Министерство финансов РФ объявило о корректировке объемов продажи иностранной валюты в рамках бюджетного правила. В период с 6 февраля по 5 марта 2026 года ежедневный объем операций будет снижен до 11,9 млрд рублей с предыдущих 12,8 млрд рублей. Основной причиной данного решения стало резкое снижение нефтегазовых доходов федерального бюджета в январе, которые достигли минимального уровня с лета 2020 года. Это произошло на фоне падения как цены экспортной нефти (до примерно 41 доллара за баррель), так и физических объемов поставок.

В совокупности с операциями Банка России по зеркальному отражению инвестиций ФНБ, общий объем ежедневных продаж валюты регулятором и Минфином сократится до 16,5 млрд рублей с текущих 17,4 млрд рублей. Это означает, что чистые валютные продажи со стороны властей будут составлять примерно 9,6% от дневных биржевых оборотов, что является умеренным снижением с предыдущих 10,1%.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

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

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок по итогам недели индекс МосБиржи вырос на 1,5%, завершив торги на отметке 2776,34 пункта. Основным событием стало решение Банка России снизить ключевую ставку на 50 б.п., до 15,5%, тогда как большинство аналитиков ожидали сохранения на уровне 16%. Реакция рынка акций оказалась сдержанно позитивной: на максимуме индекс поднимался до 2781,20 пункта. Наибольший рост в моменте продемонстрировали бумаги компаний с высокой долговой нагрузкой (АФК «Система», «Газпром»), а также представители металлургического, банковского («Т-Технологии», ВТБ, Сбер), потребительского («Магнит») секторов и эмитенты на стыке секторов, такие как «Озон» (потребительский сектор и финтех). Сдержанная динамика индекса в целом, вероятно, объясняется тем, что ожидания по снижению ставки до 12–13% к концу года уже учтены в котировках, а также сохраняющейся значимостью санкционной повестки и перспектив мирного урегулирования. В пятницу подтвердилась информация о продолжении переговоров в Женеве 17–18 февраля.

Рынок акций США на прошлой неделе находились под давлением сомнений инвесторов в обоснованности масштабных капиталовложений в искусственный интеллект. Гиганты «Великолепной семерки» планируют в текущем году удвоить инвестиции в ИИ до более \$630 млрд, а совокупный объем эмиссии корпоративных облигаций техсектора может достичь \$1 трлн. Это усиливает опасения формирования пузыря на фоне исчерпания денежных резервов компаний.

Опубликованная в США макростатистика оказалась неоднозначной. Число новых рабочих мест вне сельского хозяйства (nonfarm payrolls) в январе вдвое превысило ожидания, составив 130 тыс., а уровень безработицы снизился до 4,3% (с 4,4% в декабре). Это спровоцировало волну продаж рискованных активов в середине недели из-за ожиданий сохранения высоких ставок. Однако в пятницу индекс потребительских цен (CPI) зафиксировал замедление инфляции до 2,4% г/г (против 2,7% г/г месяцем ранее).

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

ЦБ РФ снизил ключевую ставку с 16% до 15,5%

Банк России неожиданно снизил ключевую ставку на 50 б.п., до 15,5% (консенсус ждал сохранения на 16%). Регулятор смягчил сигнал, указав на готовность оценивать дальнейшее снижение на ближайших заседаниях.

Аргументы ЦБ: инфляция складывается в рамках ожиданий, несмотря на январский всплеск. По итогам 2025 г. инфляция составила 5,6% г/г (ниже прогноза 6,5–7,0%), а устойчивые показатели (4–5%) должны вернуться к цели во 2П26. Кредитная активность сдержанна, население склонно к сбережениям, рынок труда охлаждается — это снижает проинфляционные риски.

Макропрогноз ухудшен: прогноз цены Urals на 2026 г. снижен с \$55 до \$45, на 2027 г. - с \$60 до \$50. Оценка счета текущих операций на 2026 г. ухудшена с \$27 до \$10 млрд. Диапазон средней ставки на 2026 г. сужен до 13,5–14,5% (ранее 13,0–15,0%), что означает снижение до 13,1–14,3% к концу года.

Наше мнение:

Решение знаменует старт цикла смягчения ДКП. Ожидаем ставку 15% в марте и 13% к концу года. Для рынка облигаций это поддержка роста, особенно в длинных ОФЗ. В акциях фокус на компании с низким долгом и высокими дивидендами. Рекомендуем увеличивать дюрацию в облигациях и сохранять экспозицию на защитные активы с учетом неопределенности внешних условий.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция |0.2% против 0.19%|: нормализация январского всплеска

За период с 3 по 9 февраля инфляция в России замедлилась до 0,13% н/н после 0,20% недель ранее, сообщает Росстат. В годовом выражении показатель снизился до 6,37% г/г с 6,46% г/г на предыдущей неделе. Замедление ценового давления обусловлено исчерпанием ряда проинфляционных факторов, действовавших в январе.

Цены на авиабилеты в ОАЭ замедлили рост до +1,3% н/н после +5,5% ранее, а на Черноморское побережье России перешли к снижению (-5,5% после +5,0%). Темпы роста цен на овощи снизились до +1,7% н/н после +2,1%, а рост цен на отечественные автомобили полностью прекратился (0,0% после +0,2%).

Устойчивые компоненты инфляции, по расчетам аналитиков, демонстрируют медленное снижение. Соответствующий индикатор, отражающий вклад стабильных компонент в сглаженный SAAR-показатель, третью неделю подряд снижается со скоростью 0,5 п.п. н/н, достигнув уровня 7,0 п.п. после 4 п.п. в среднем за 4К25 и ускорения до 10–12 п.п. в начале 2026 года.

Несмотря на замедление недельной инфляции, темпы нормализации ценовой динамики остаются низкими на фоне жесткой денежно-кредитной политики. Это может свидетельствовать о некоторой активизации потребительской активности в начале февраля, что требует дальнейшего мониторинга.

[Продолжение на следующей странице](#)

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Наше мнение:

Замедление недельной инфляции до 0,13% н/н и снижение годового показателя до 6,37% г/г создают предпосылки для смягчения денежно-кредитной политики. Исчерпание проинфляционных факторов (авиабилеты, овощи, автомобили) подтверждает временный характер январского ценового всплеска. Вместе с тем медленное снижение устойчивых компонент инфляции (7,0 п.п. после пиковых значений начала года) и возможная активизация потребительского спроса сохраняют неопределенность.

Рынок труда остывает: безработица отступает от минимумов

Росстат опубликовал данные по рынку труда за декабрь, которые указывают на постепенное снижение перегрева экономики. Уровень безработицы отступил от исторического минимума, зафиксированного в ноябре (2,1%), и вернулся к 2,2%. Хотя это по-прежнему низкая отметка, сам факт повышения может сигнализировать о начале охлаждения рынка труда.

Более существенным свидетельством ослабления напряженности стало сокращение спроса на рабочую силу. Четвертый месяц подряд сохраняется ситуация, при которой потребность экономики в работниках (по опросам Росстата) не превышает численность безработных (с исключением сезонности). В ноябре соотношение составляло 1,60 млн вакансий против 1,64 млн безработных, а в декабре разрыв увеличился: 1,55 млн против 1,66 млн соответственно. Это говорит о том, что дефицит кадров постепенно заполняется.

Зарплатная динамика также демонстрирует признаки замедления, хотя данные публикуются с задержкой. Реальный рост заработных плат в ноябре снизился до 5,8% г/г после 6,1% месяцем ранее. В помесечном выражении (с исключением сезонности) зафиксировано падение на 1,4% после уверенного роста на 3,8% в октябре. Оперативные предварительные данные за декабрь указывают на возможное ускорение месячных темпов, однако это может быть связано с изменением практики начисления годовых премий и бонусов, а не с устойчивым трендом.

Данные онлайн-рекрутмента подтверждают продолжение тенденции в январе 2026 года. Рассчитываемый HeadHunter индекс мягкости рынка труда (соотношение числа активных резюме к количеству вакансий) продолжил рост, достигнув 9,5 п.п. после 8,1 п.п. месяцем ранее (с исключением сезонности). Это максимальное значение за всю историю наблюдений, что указывает на дальнейшее увеличение доступности рабочей силы для работодателей.

Наше мнение:

Публикация декабрьской статистики по рынку труда подтверждает наступление переломного момента. После длительного периода рекордно низкой безработицы и острого дефицита кадров появляются первые устойчивые сигналы охлаждения. Рост безработицы, снижение спроса на рабочую силу и замедление зарплатной динамики снижают проинфляционные риски со стороны рынка труда. Это дает Банку России дополнительные аргументы для продолжения цикла смягчения денежно-кредитной политики.

ТОРГИ | РОССИЯ

МосБиржа синхронизирует торги: основная сессия расширяется

Московская Биржа анонсировала изменение регламента проведения торгов на фондовом рынке, которое вступит в силу с 26 марта 2026 года. Время основной торговой сессии для акций и облигаций будет увеличено за счет сокращения продолжительности аукциона закрытия. Теперь основной период торгов продлится до 18:55 мск (ранее для акций он заканчивался в 18:40, для облигаций — в 18:50), а аукцион закрытия будет проводиться с 18:55 до 19:00 (вместо 18:40–18:50 для акций и 18:50–19:00 для облигаций). Таким образом, продолжительность аукциона на обоих рынках сократится до пяти минут.

Новый регламент унифицирует время окончания основной сессии для рынка акций, облигаций и срочного рынка, что, по заявлению биржи, повысит удобство кросс-рыночной торговли. Инвесторы получают возможность одновременно оперировать разными инструментами без необходимости учитывать смещенные временные окна. После завершения аукциона закрытия традиционно начнется вечерняя дополнительная сессия.

Наше мнение:

Изменение носит технический характер, но имеет важное значение для активных участников торгов. Увеличение основной сессии на 15 минут для акций и на 5 минут для облигаций расширяет временное окно для реализации торговых стратегий и снижает операционные риски, связанные с разницей в расписании. Особенно это актуально для алгоритмической торговли и операций, требующих синхронного исполнения на разных рынках. Мы не ожидаем существенного влияния на ликвидность или волатильность, но позитивно оцениваем стремление биржи к унификации и повышению удобства.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ**Нефть Brent: недельное снижение на фоне долгосрочного профицита**

По итогам недели нефть Brent на лондонской бирже закрепился на отметке 67,75 долл./барр., что отражает сохраняющуюся неопределенность на мировом рынке энергоносителей. Основным фактором краткосрочной поддержки выступило обострение отношений между Ираном и США, однако к пятнице котировки оказались под давлением возобновившихся опасений по поводу возможного смягчения добровольных ограничений на добычу со стороны стран ОПЕК+.

Фундаментальная картина остается сложной. Согласно февральскому отчету Международного энергетического агентства (МЭА), в 2026 году мировой рынок нефти столкнется с профицитом предложения в размере около 3,7 млн барр./сутки. Основной прирост добычи обеспечат США, Канада и Бразилия, тогда как спрос восстанавливается более медленными темпами. В этих условиях даже частичная компенсация выпадения иранских или венесуэльских объемов не изменит общего баланса рынка.

На февральской встрече восемь стран ОПЕК+ (Россия, Саудовская Аравия, ОАЭ, Казахстан, Кувейт, Ирак, Алжир и Оман) в очередной раз подтвердили паузу в наращивании квот на первый квартал 2026 года. Решение продиктовано стремлением избежать дополнительного давления на цены в период сезонно низкого спроса. Следующее заседание мониторингового комитета запланировано на 1 марта, и именно оно задаст тон на ближайшие месяцы.

Транспортный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Аэрофлот

Аэрофлот	
Потенциал	55,34%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Транспортный
Код	AFLT
ISIN	RU0009062285
Цена *	56,65
1Н	-1,08%
СНГ	-1,48%
Рын. Кап., Free Float	225,07
	25%

*Цена закрытия на 13.02.2026

Аэрофлот: операционные результаты за январь 2026 года. Международные рейсы задают темп в начале года | Умеренно-позитивно

Группа «Аэрофлот» опубликовала операционные результаты за январь 2026 года, продемонстрировав уверенную положительную динамику после периода стагнации.

Согласно отчету, общий пассажиропоток компании составил 4,1 млн человек, что на 4,7% превышает показатель января 2025 года (г/г). Пассажиरोоборот увеличился еще более существенно — на 9,9% г/г, достигнув 12,2 млрд пассажиро-километров (пкм). Высокий спрос подтверждается и ростом занятости кресел, которая достигла 90,8%, прибавив 4,8 п.п. относительно прошлого года.

Ключевым драйвером роста второй месяц подряд выступают международные перевозки. На глобальных линиях пассажиропоток увеличился на 12,9% г/г (до 1,1 млн чел.), а пассажиरोоборот - на 16,2% г/г (до 5,6 млрд пкм). При этом важно отметить, что внутренние направления также вернулись к росту, который по итогам прошлого года имел тенденцию к замедлению. Перевозки на внутренних линиях прибавили 1,9% г/г (до 3,0 млн чел.), а пассажиरोоборот здесь вырос на 5,2% г/г (до 6,6 млрд пкм), что свидетельствует об увеличении дальности полетов.

Достижение таких результатов в первый месяц года выглядит умеренно позитивно на фоне сложных погодных условий в московском авиаузле в новогодние праздники и действующих ограничений на полеты. Для сравнения, по итогам 2025 года пассажиропоток группы оставался практически на уровне предыдущего года (рост всего 0,2% г/г), что делает январское ускорение обнадеживающим сигналом.

Наше мнение:

Опубликованные данные мы оцениваем как умеренно позитивные. Рост пассажиропотока и пассажиरोоборота (+4,7% и +9,9% г/г соответственно) свидетельствует о сохранении высокого потребительского спроса, особенно на международных направлениях, которые остаются основным драйвером выручки. Однако ключевым событием для акционеров станет не столько операционная статистика, сколько финансовая отчетность по МСФО за 2025 год, запланированная на 4 марта. Основное внимание будет приковано к дивидендным перспективам. Напоминаем, что дивидендная политика компании предполагает выплату 50% от скорректированной чистой прибыли. Учитывая, что за 9 месяцев 2025 года этот показатель составил около 6 рублей на акцию, мы считаем маловероятным существенное превышение дивиденда за 2025 год над уровнем прошлого года (5,27 руб./акц.), что соответствует дивидендной доходности около 9% к текущим котировкам.

Нефтегазовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| НОВАТЭК

НОВАТЭК

Потенциал	12,15%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Нефтегазовый
Код	NVTK
ISIN	RU000A0DKV55
Цена *	1194,80
1Н	2,86%
СНГ	1,67%
Рын. Кап., Free Float	3628,08 21%

*Цена закрытия на 13.02.2026

НОВАТЭК: финансовые результаты за 2П 2025. слабая конъюнктура, но рекордный денежный поток | Умеренно-позитивно

НОВАТЭК опубликовал финансовые результаты по МСФО за второе полугодие и весь 2025 год, раскрыв детали, важные для оценки дивидендного потенциала.

На первый взгляд отчетность выглядит слабой: выручка во 2П25 сократилась на 19,2% г/г (до 641,3 млрд руб.), нормализованная EBITDA — на 26,5% г/г (до 387,2 млрд руб.). Причины - снижение цен на углеводороды и сокращение объемов производства на «Ямал СПГ» из-за плановых работ. Однако за этими цифрами скрываются принципиально важные для акционеров детали.

Прежде всего, обращает на себя внимание динамика свободного денежного потока (FCF). По итогам второго полугодия FCF вырос на 125,3% г/г, достигнув 234,1 млрд руб. Это стало возможным благодаря снижению капитальных затрат и разовому поступлению дивидендов от совместных предприятий. В результате компания не только сгенерировала денежный поток, но и кардинально улучшила баланс: чистая денежная позиция на конец года сменила чистый долг в 108 млрд руб. полугодом ранее, составив 39 млрд руб.

Второй важный момент касается расчета дивидендной базы. Формальная нормализованная чистая прибыль акционеров (без учета курсовых разниц) упала в 2,7 раза г/г, до 207 млрд руб. Однако этот показатель не отражает реальной способности компании платить дивиденды, так как включает разовые неденежные статьи на 301 млрд руб. После очистки от этих эффектов нормализованная чистая прибыль для целей расчета дивидендов за 2025 год составляет, по нашим расчетам, 508 млрд руб. Это лишь на 8% ниже результата 2024 года. Ключевой позитив заключается в динамике второго полугодия: расчетный показатель в 270 млрд руб. оказался на 44% выше как нашего прогноза, так и консенсуса Интерфакса (188 млрд руб.).

Наше мнение:

Мы рассматриваем отчетность как умеренно-позитивный катализатор для акций НОВАТЭКа. Несмотря на ожидаемо слабые операционные результаты во 2П25 из-за внешней конъюнктуры, компания продемонстрировала высокое качество денежного потока и прочный баланс. Главный сюрприз - существенное превышение фактической дивидендной базы над рыночными ожиданиями, что напрямую ведет к улучшению прогнозов по финальным выплатам. Мы сохраняем прогноз совокупного дивиденда за 2025 год на уровне 75,5 руб./акц., из которых финальный дивиденд может составить около 40 руб./акц. (доходность 3,4%). Это закладывает основу для дивидендной доходности в 6,5% за следующие 12 месяцев, что, на наш взгляд, пока не полностью учтено в текущих котировках. Рекомендуем обратить внимание на бумаги компании в преддверии дивидендной отсечки.

Строительный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Самолет

Самолет

Потенциал	75,27%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Строительный
Код	SMLT
ISIN	RU000A0ZZG02
Цена *	844,40
1Н	-0,26%
СНГ	-13,04%
Рын. Кап., Free Float	52,13 33%

*Цена закрытия на 13.02.2026

Самолет: телефонная конференция менеджмента с аналитиками

| Нейтрально

Группа «Самолет» предоставила важные уточнения по своему финансовому положению и стратегии на 2026 год. Компания опровергла информацию о намерении привлечь госзаем под залог акций, пояснив, что речь идет о диалоге с правительством по субсидированию процентных ставок по кредитам. Менеджмент также исключил возможность допэмиссии в обозримом будущем, что снимает опасения относительно размытия долей акционеров.

Структура акционерного капитала остается наименее прозрачной. В компании подтвердили, что пакет Павла Голубкова не был продан в рынок и не входит в free float, но от комментариев по доле Михаила Кенина отказались из-за незавершенности наследственных процедур. Ситуацию усугубляет отсутствие планов по раскрытию детальной оценки земельного банка: полной информации, структурированной по отраслевым стандартам, рынку, вероятно, придется ждать до завершения его оптимизации.

Несмотря на информационную закрытость, менеджмент транслирует амбициозные цели. Компания планирует удерживать рентабельность по EBITDA на уровне 30%, что увязано с прогнозом по снижению ключевой ставки. В базовом сценарии «Самолета» заложено среднегодовое значение ставки ЦБ в 13,7%, что выглядит оптимистично на фоне консенсус-оценок экономистов (выше 14%). Позитивный сигнал — отказ от наращивания корпоративного долга в 2026 году: все средства пойдут на рефинансирование и погашение текущих обязательств. Информация о залоге 60% активов является рабочей и соответствует стандартной практике проектного финансирования.

Наше мнение:

Озвученная информация снимает острые вопросы по допэмиссии и господдержке, а отказ от наращивания долга выглядит взвешенным решением. Однако сохраняющаяся непрозрачность акционерной структуры и земельного банка не позволяет в полной мере оценить справедливую стоимость компании. Прогноз рентабельности, привязанный к ставке ЦБ на уровне 13,7%, представляется излишне оптимистичным и несет риски коррекции в случае более жесткого ДКП. До прояснения этих вопросов мы рекомендуем сохранять осторожный взгляд на инвестиционный кейс компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Эталон

Эталон

Потенциал	27,59%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Строительный
Код	ETLN
ISIN	RU000A10C1L6
Цена *	41,32
1Н	3,56%
СНГ	7,49%
Рын. Кап., Free Float	15,80 44%

*Цена закрытия на 13.02.2026

Эталон: предварительные итоги SPO. Цена размещения предполагает премию к рынку

| Умеренно-позитивно

Эталон объявил предварительные итоги дополнительного размещения акций на Московской бирже. Совет директоров компании утвердил цену размещения на уровне 46 руб. за бумагу, что соответствует ранее объявленному ориентиру и предполагает премию в 12,4% к рыночной цене на 9 февраля 2026 года. Всего на текущий момент получены заявки на приобретение порядка 411 млн акций. Ключевым участником выступает АФК «Система», которая намерена выкупить 377 млн акций на сумму около 17,3 млрд руб. Еще 22 млн акций приобретет дочернее общество «Эталон Групп» для формирования долгосрочной мотивационной программы менеджмента, рассчитанной до 2028 года и привязанной к росту капитализации и прибыльности группы.

Все привлеченные средства поступят непосредственно в распоряжение компании (100% cash-in). Основная часть - 14,1 млрд руб. будет направлена на приобретение у АФК «Система» АО «Бизнес-Недвижимость» (БН). Эта сделка позволит Эталону войти в число крупнейших девелоперов жилой недвижимости премиум- и бизнес-класса в Москве и Санкт-Петербурге. Оставшиеся средства пойдут на развитие бизнеса, укрепление позиций в премиальном сегменте, повышение операционной эффективности и снижение долговой нагрузки. В рамках размещения компания и ее дочерние структуры приняли стандартные обязательства lock-up на 180 дней, а крупнейшие акционеры - на 90 дней с даты завершения SPO. Окончательные итоги будут подведены после 17 февраля, но не позднее 20 февраля.

Приобретаемый портфель БН включает 42 земельных участка и объекта коммерческой недвижимости с высоким потенциалом роста стоимости. Первоочередная реализация 18 проектов с уже одобренными параметрами застройки предполагает ввод более 200 тыс. кв. м недвижимости. Компания оценивает выручку от их реализации до 2032 года в объеме более 185 млрд руб. при валовой рентабельности свыше 40%.

Наше мнение:

Успешное проведение SPO закладывает финансовую основу для качественной трансформации бизнеса Эталона. Сделка по приобретению БН соответствует стратегии расширения доли премиальных проектов, что должно способствовать росту рентабельности. Кроме того, формирование опционной программы повышает мотивацию менеджмента к наращиванию капитализации. Тем не менее наш взгляд на акции компании остается нейтральным. Несмотря на позитивные операционные результаты в IV квартале 2025 года, среднесрочные перспективы строительного сектора находятся под давлением высоких процентных ставок, ограничивающих ипотечный спрос и увеличивающие расходы девелоперов. Долгосрочные планы компании по удвоению выручки к 2026 году и росту чистой прибыли на 15–20 млрд руб. выглядят амбициозно, но реализуемы лишь при смягчении денежно-кредитной политики.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ПИК

ПИК	
Потенциал	50,97%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Строительный
Код	PIKK
ISIN	RU000A03P7J7
Цена *	473,60
1Н	0,81%
СНГ	0,53%
Рын. Кап., Free Float	313,27
	21%

*Цена закрытия на 13.02.2026

ПИК: мажоритарий консолидирует 85% акций | Нейтрально

АО «Недвижимые активы» направило в Банк России обязательную оферту на выкуп 99,83 млн обыкновенных акций ПАО «ПИК-СЗ», что соответствует 15,1% уставного капитала компании. Как следует из материалов эмитента, в результате приобретения пакетов на открытом рынке контролирующий акционер совместно с аффилированными лицами консолидировал почти 85% голосующих акций девелопера.

Действия акционера регулируются нормами Закона об АО, которые обязывают лицо, превысившее порог в 30% голосов, направить остальным акционерам предложение о выкупе ценных бумаг. Цена обязательной оферты определена на уровне не ниже средневзвешенной за шесть месяцев, предшествующих дате направления, и составляет 471,15 руб. за акцию. Данный уровень практически соответствует текущим рыночным котировкам, что исключает возможность краткосрочного арбитража для миноритариев.

Наше мнение:

Обязательная оферта не создает предпосылок для спекулятивной активности в ближайшей перспективе, поскольку цена выкупа не предполагает премии к рынку. Вместе с тем завершение процесса консолидации крупного пакета в руках единственного собственника открывает окно возможностей для долгосрочных инвесторов. При сохранении публичного статуса компании мажоритарный акционер объективно заинтересован в росте капитализации бизнеса, что повышает инвестиционную привлекательность акций на горизонте от одного года и более. Рекомендуем рассматривать бумаги ПИКа в составе диверсифицированных портфелей с долгосрочным горизонтом.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Диасофт

Диасофт	
Потенциал	10,68%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	IT
Код	DIAS
ISIN	RU000A107ER5
Цена *	1807,00
1Н	4,75%
СНГ	5,70%
Рын. Кап., Free Float	19,03
	7%

*Цена закрытия на 13.02.2026

Диасофт: СД рекомендовал дивиденды за 3К25 в размере 120 руб. на акцию | Позитивно

Совет директоров Диасофта рекомендовал дивиденды за 3К25 в размере 120 руб. на акцию, что дает доходность 6,9%. Дата закрытия реестра - 23 марта 2026 г. (последний день покупки - 20 марта). Общая сумма выплат составит 1,071 млрд руб.

Рекомендация выглядит существенно на фоне ранее озвученного ориентира на 2П25 (143-162 руб. на акцию), однако базируется на нераспределенной прибыли прошлых лет. Это важно, учитывая слабые операционные результаты 1П25ФГ: выручка снизилась на 5% г/г, EBITDA упала в 2,4 раза, чистая прибыль — в 7,8 раза.

Наше мнение:

Новость позитивна для акционеров, но ключевым событием станет отчетность за 9М25 12 февраля. Она покажет, удастся ли компании удерживать годовые ориентиры (рост выручки +20-25%, рентабельность EBITDA 37-40%). До публикации данных сохраняем осторожный взгляд.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Группа Позитив

Группа Позитив	
Потенциал	24,56%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	IT
Код	POSI
ISIN	RU000A103X66
Цена *	1132,00
1Н	3,28%
СНГ	13,91%
Рын. Кап., Free Float	80,71
	24%

*Цена закрытия на 13.02.2026

Диасофт: финансовые результаты за 9М25 по МСФО | Нейтрально

Диасофт представил финансовые результаты по МСФО за девять месяцев 2025 финансового года (период завершился 31 декабря 2025 года). Выручка компании составила 8,2 млрд руб., увеличившись всего на 1,2% г/г - это существенное замедление по сравнению с темпами предыдущих лет (в 2024 году рост составлял 20%, в 2023 - 25,9%). Показатель EBITDA снизился на 16,1% г/г, до 2,6 млрд руб., рентабельность по EBITDA сократилась на 7 п., до 31,7%. Чистая прибыль достигла 2 млрд руб., что на 28,5% выше г/г, однако этот рост не должен вводить в заблуждение на фоне общей операционной динамики.

Основные причины ухудшения показателей - сохранение слабого спроса со стороны ключевых заказчиков, которые продолжают «резать» IT-бюджеты, а также опережающий рост издержек. Полная версия отчета пока не раскрыта, что ограничивает возможности детального постатейного анализа. Тем не менее рынок отреагировал на публикацию позитивно: в первые минуты после выхода отчета акции компании показали взрывной рост. Эта динамика, вероятно, обусловлена общим оптимизмом инвесторов в секторе IT после недавнего сильного отчета «Аренадаты», а не улучшением фундаментальных показателей самого «Диасофта».

Менеджмент ранее понижал прогнозы на 2025 год: сейчас ожидается выручка в диапазоне 11-11,2 млрд руб. (изначально планировалось 12-12,5 млрд руб.) и EBITDA на уровне 3,5-3,7 млрд руб. (против 4,5-5 млрд руб. ранее). Компания также заявляла о цели роста выручки на 40% г/г, что значительно превышает консервативные ожидания менеджмента в 20-30%, однако фактические результаты девяти месяцев ставят под сомнение достижение даже сниженных ориентиров.

Наше мнение:

Мы оцениваем опубликованные результаты как умеренно-негативные, но ожидаемые - они в целом соответствуют консенсус-прогнозам. Темпы роста выручки замедлились до минимума, давление на маржинальность сохраняется. Позитивная реакция котировок носит, скорее, спекулятивный характер на волне интереса к IT-сектору. Основной риск для инвесторов - возможное невыполнение прогноза на 2025 год. Мы рекомендуем сохранять осторожность и дожидаться публикации полной отчетности, а также прояснения стратегии компании в условиях сжатия корпоративных бюджетов.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Группа Позитив

Группа Позитив

Потенциал	25,65%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	IT
Код	POSI
ISIN	RU000A103X66
Цена *	1122,20
1Н	-0,87%
СНГ	12,92%
Рын. Кап., Free Float	79,57 24%

*Цена закрытия на 13.02.2026

Группа Позитив: предварительные операционные результаты за 2025 год. Компания выполнила годовой план и сохранила контроль над издержками | Умеренно-позитивно

Группа Позитив опубликовала предварительные операционные результаты за 2025 год, подтвердив способность компании выполнять поставленные цели. Объем отгрузок за отчетный период составил порядка 35 млрд руб., что соответствует средней отметке прогнозного диапазона менеджмента (33–38 млрд руб.) и означает рост на 45% г/г относительно 2024 года (24 млрд руб.). Компания сумела восстановиться после слабой динамики предыдущего года благодаря увеличению доли крупных контрактов и постепенной нормализации ИТ- и ИБ-бюджетов клиентов, несмотря на сохранение жесткой денежно-кредитной политики.

Согласно учетной политике, итоговый результат за 2025 финансовый год будет скорректирован с учетом отгрузок, фактически оплаченных до 31 марта 2026 года. Менеджмент ожидает, что объем оплаченных отгрузок составит 32–34 млрд руб., а разница в размере 1–3 млрд руб. традиционно перейдет на первый-второй кварталы 2026 года (для сравнения, в прошлом году такой переход составил 1,4 млрд руб.). В четвертом квартале 2025 года отгрузки достигли 23,1 млрд руб., что на 54% выше г/г.

Ключевым драйвером роста в 2026 году станет масштабирование новых продуктов: РТ NGFW, платформы MaxPatrol EPP, антивирусных решений, РТ X и РТ ISIM. Кроме того, компания делает ставку на развитие дальнего международного бизнеса, объемы которого уже приближаются к продажам в СНГ. Менеджмент ожидает, что темпы роста в 2026 году останутся двузначными и будут как минимум вдвое превышать динамику рынка информационной безопасности. С учетом прогнозов роста российского рынка ИБ на 16–20% в 2026 году (до 407–448 млрд руб., по данным ЦСР и Б1), это предполагает увеличение отгрузок на 32–40% г/г, что соответствует текущим прогнозам аналитиков.

Отдельного внимания заслуживает операционная эффективность. Компании удалось удержать расходы в рамках бюджета, вернуть показатель N1C (чистая прибыль от продаж) в положительную область и сохранить инвестиции в R&D на высоком уровне — около 9 млрд руб. В 2026 году менеджмент планирует сохранить общий объем расходов на уровне 2025 года и продолжит движение к целевой маржинальности по N1C в 30%. Ключевыми источниками экономии станут оптимизация фонда оплаты труда (разовые расходы на персонал в 1П25 больше не повторятся) и снижение процентных расходов.

Наше мнение:

Предварительные результаты мы оцениваем как умеренно-позитивные. Компания не только выполнила годовой план, но и продемонстрировала способность контролировать издержки, что особенно важно в условиях высокой ключевой ставки. Возврат N1C в положительную зону создает предпосылки для возобновления дивидендных выплат в будущем.

Потребительский сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Лента

Лента	
Потенциал	4,41%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Потребительский
Код	LENT
ISIN	RU000A102S15
Цена *	2107,00
1Н	3,97%
СНГ	5,69%
Рын. Кап., Free Float	243,63 21%

*Цена закрытия на 13.02.2026

Лента: операционные результаты за 2025 г. Сильные результаты на фоне продолжающейся экспансии | Позитивно

Группа «Лента» подвела операционные итоги 2025 года, подтвердив статус одного из самых быстрорастущих игроков российского ритейла.

Выручка за 12 месяцев увеличилась на 24,2% г/г, до 1 103,7 млрд руб., а сопоставимые продажи (LFL) выросли на 8,0%. Ключевым фактором роста стала беспрецедентная экспансия: за год открыто более 1,6 тыс. новых магазинов (с учетом закрытий — 1 611), включая 1,3 тыс. в формате «у дома». Также завершены сделки по приобретению региональных сетей «Молния» (Челябинск) и «Реми» (Дальний Восток), что усилило присутствие компании в новых регионах. Торговая площадь увеличилась на 16,6% и достигла 3,04 млн кв. м.

В четвертом квартале динамика оставалась сильной, но продемонстрировала замедление относительно предыдущих периодов. Выручка за октябрь-декабрь выросла на 22,4% г/г, до 319,8 млрд руб., однако темпы прироста снизились на 4,6 п.п. по сравнению с третьим кварталом. LFL-продажи в четвертом квартале составили 8,0% г/г против 10,5% в третьем квартале. Основной причиной стало ухудшение динамики среднего чека (+7,9% против 9,8% в 3К25), что связано с замедлением роста реальных доходов населения. LFL-трафик остался практически неизменным (+0,1% г/г). Онлайн-сегмент продолжает опережать традиционную розницу: продажи через цифровые каналы выросли на 26,7% г/г, до 21,9 млрд руб.

Важно отметить, что замедление отчасти обусловлено эффектом высокой базы: в декабре 2024 года «Лента» консолидировала сеть дрогери-магазинов «Улыбка радуги» (1,7 тыс. точек), что обеспечило всплеск показателей в конце предыдущего года. На этом фоне результаты четвертого квартала 2025 года выглядят как возврат к более устойчивой органической динамике. Стратегические ориентиры компании до 2028 года предполагают сохранение высоких темпов роста за счет органической экспансии и M&A, однако макроэкономические условия (снижение инфляции, слабая деловая активность) могут скорректировать траекторию в 2026 году.

Наше мнение:

Опубликованные результаты мы рассматриваем как сильные, но с элементами охлаждения ключевых драйверов. Акции компании позитивно отреагировали на отчетность (+2% против падения рынка на 0,8%), что говорит о сохранении интереса инвесторов к бумагам ритейлера. Мы отмечаем успешную реализацию стратегии экспансии и рост онлайн-продаж, однако снижение темпов LFL-продаж и замедление динамики среднего чека требуют внимания. Основной риск для 2026 года - возможное ухудшение потребительской активности на фоне жесткой ДКП. Финансовые результаты за четвертый квартал, которые будут опубликованы позднее, позволят оценить влияние инфляции и операционных расходов на маржинальность бизнеса. Пока мы сохраняем позитивный взгляд на «Ленту» как на бенефициара консолидации рынка, но рекомендуем следить за динамикой потребительского спроса.

Металлургический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| НЛМК

НЛМК	
Потенциал	16,22%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Металлургический
Код	NLMK
ISIN	RU0009046452
Цена *	112,72
1Н	2,88%
СНГ	6,46%
Рын. Кап., Free Float	678,55 21%

*Цена закрытия на 13.02.2026

НЛМК под прицелом: Европа готовит запрет на российские слябы
| Умеренно-негативно

РБК со ссылкой на Politico сообщает о подготовке в Европарламенте законопроекта, предусматривающего полный запрет поставок российской стали. Ожидается, что инициатива встретит жесткое сопротивление внутри блока: Бельгия, Чехия и Италия, продолжающие импортировать российские слябы, технически зависимы от этих полуфабрикатов - их прокатное оборудование заточено под соответствующие характеристики, а доступное альтернативное сырье создает ценовые преимущества перед конкурентами.

Ситуация усугубляется адаптацией торговой политики ЕС к новым реалиям: разрабатываются защитные механизмы против избыточного производства в Азии, учитывается тарифная политика США, а с 2026 года вступил в силу механизм трансграничного углеродного регулирования (СВАМ), налагающий на импортеров дополнительные ограничения.

Наше мнение:

Для НЛМК новость формирует негативный сентимент. Де-юре компания остается единственным поставщиком российской стали в ЕС, хотя и с ограничениями: до октября 2028 года действует снижающаяся квота, которая должна сократиться до 2 млн т. Статистика свидетельствует, что за 11 месяцев 2025 года из России в ЕС было поставлено 3,2 млн т слябов. Рынка полуфабрикатов внутри РФ как такового не существует, поэтому в случае реализации негативного сценария потребуются либо переориентация объемов на другие направления, либо расширение линейки продукции с более высокой степенью передела, что неизбежно повлечет инвестиции в новые прокатные мощности.

Компания продолжает придерживаться режима ограниченного раскрытия информации. Ближайшая отчетность ожидается в апреле.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Норникель

Норникель	
Потенциал	22,88%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Металлургический
Код	GMKN
ISIN	RU0007288411
Цена *	154,62
1Н	-1,25%
СНГ	2,68%
Рын. Кап., Free Float	2364,80 33%

*Цена закрытия на 13.02.2026

Норникель: финансовые результаты за 2025 г. по МСФО. Рекордный FCF и дивидендная интрига | Позитивно

Норникель опубликовал консолидированные финансовые результаты по МСФО за 2025 год, продемонстрировав уверенный рост ключевых показателей благодаря благоприятной ценовой конъюнктуре. Выручка компании увеличилась на 10% г/г, достигнув \$13,8 млрд, при этом выручка от реализации металлов выросла также на 10% (до \$13 млрд) за счет повышения цен на все производимые металлы, за исключением никеля. EBITDA прибавила 9% г/г, составив \$5,7 млрд, а рентабельность по EBITDA сохранилась на уровне 41%. Чистая прибыль показала наиболее впечатляющую динамику, увеличившись на 36% г/г до \$2,5 млрд.

Капитальные затраты выросли на 8% г/г, до \$2,6 млрд, что связано преимущественно с укреплением рубля. На этом фоне свободный денежный поток (FCF) почти удвоился, достигнув \$3,5 млрд (+88% г/г), благодаря сильному операционному потоку. Чистый долг за год увеличился на 6% (до \$9,1 млрд), однако коэффициент Чистый долг/EBITDA улучшился до 1,6х против 1,7х на конец 2024 года за счет роста EBITDA.

Важно отметить, что текущие цены на ключевые металлы существенно превышают среднегодовые уровни 2025 года: никель - на 12%, медь - на 32%, палладий - на 50%, платина - на 64%. Сохранение этих уровней способно компенсировать ожидаемое снижение объемов производства в 2026 году. При этом рыночный контекст остается неоднородным: рынки никеля и меди находятся в профиците, однако цены могут получить поддержку в случае перебоев с поставками; по платиноидам ожидается дефицит, а дополнительным драйвером выступает высокая стоимость золота.

Финансовый директор Сергей Малышев связал дивидендные перспективы со сроками и объемами поступлений от ГРК «Быстринское» - ключевого генератора денежного потока в группе (месторождение золота и меди в Забайкалье). Котировки компании отреагировали на отчет ростом на 3,4%.

Наше мнение:

Мы оцениваем результаты как сильные и позитивные, особенно в части генерации свободного денежного потока. Ключевым фактором остается ценовая конъюнктура: текущие цены металлов создают хороший запас прочности даже на фоне ожидаемого снижения объемов производства. Вместе с тем мультипликатор P/E 2025 (12,6x) превышает историческое среднее за 10 лет (10x), что ограничивает потенциал дальнейшего роста без новых катализаторов. Основные драйверы - сохранение высоких цен на металлы и возможное ослабление рубля. Дивидендная неопределенность сохраняется, но сильный FCF повышает вероятность выплат. С учетом этих факторов мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на акции Норникеля.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ЮГК

ЮГК	
Потенциал	28,77%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Металлургический
Код	UGLD
ISIN	RU000A0JPP37
Цена *	0,80
1Н	-3,83%
СНГ	45,18%
Рын. Кап., Free Float	177,44 11%
*Цена закрытия на 13.02.2026	

ЮГК: операционные результаты за 2025 г. и ориентиры по добыче на 2026-й год | Нейтрально

Южуралзолото раскрыло операционные результаты за 2025 год и представило прогнозный диапазон на 2026-й. В минувшем году компании впервые за несколько лет удалось достичь заявленных ориентиров: производство золота составило 12 тонн, что на 13% выше уровня 2024 года. Ключевым драйвером роста выступил Сибирский хаб, где добыча увеличилась на четверть - до 9 тонн - благодаря выходу на проектную мощность месторождения «Высокое» в Красноярском крае и третьей очереди золотоизвлекающей фабрики в Хакасии. Уральский хаб, напротив, показал снижение на 12% г/г (до 3 тонн) на фоне затяжного восстановления после приостановки горных работ по требованию регулятора в 2024 году.

Прогноз на 2026 год менеджмент задал в широком диапазоне 12,5–14,0 тонн, что предполагает рост на 4–17% г/г. Фактически ориентиры остались на уровне прошлогодних (12,0–14,4 тонны), что отражает сохраняющуюся операционную неопределенность. На Урале компания ожидает производства на уровне 3,0–3,5 тонн, в Сибири - 9,5–10,6 тонн за счет планомерного выхода на проектную мощность первой очереди ЗИФ «Высокое».

Важным событием стало урегулирование ряда судебных споров. После перехода контрольного пакета акций к государству менеджмент активизировал работу с контрольно-надзорными органами. Прекращено производство по иску Магнитогорской природоохранной прокуратуры о взыскании 3,9 млрд руб., а также сняты требования о запрете деятельности ключевых активов Уральского хаба. Кроме того, ФНС отказалась от исков к ЮГК и управляющей компании на общую сумму более 4 млрд руб., связанных с претензиями к предыдущему бенефициару.

Финансовые результаты за 2025 год компания планирует опубликовать в середине апреля.

Наше мнение:

Операционные результаты оцениваем как нейтральные. Компания выполнила прогноз, но фактический показатель (12 тонн) оказался ближе к нижней границе диапазона и несколько ниже наших ожиданий (13 тонн). Прогноз на 2026 год также не предполагает существенного рывка, оставаясь вблизи уровней 2025 года. Позитивным фактором выступает снятие значительных юридических рисков, что улучшает корпоративный профиль. С фундаментальной точки зрения мы сохраняем позитивный взгляд на ЮГК на фоне высоких цен на золото и ожиданий постепенного роста объемов, хотя темпы могут оказаться ниже ранее ожидавшихся. Ключевая неопределенность связана с судьбой контрольного пакета, находящегося в собственности государства: мы исходим из того, что интересы будущего приобретателя не будут противоречить интересам миноритариев.

Электроэнергетический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Электроэнергетика

Малые ТЭЦ просят поддержки: новые инициативы на энергорынке

Генеральный директор «Т Плюс» Павел Сниккарс выступил с инициативой дополнительной индексации цены конкурентного отбора мощности (КОМ) на 25% для теплоэлектроцентралей (ТЭЦ) мощностью менее 250 МВт. Предложение прозвучало на круглом столе комитета Госдумы по энергетике и направлено на поддержку объектов когенерации, которые одновременно вырабатывают тепло и электроэнергию. «Татэнерго», в свою очередь, предложило расширить критерий до 500 МВт и приравнять тариф регулируемых договоров на мощность к цене КОМ.

Экономическая логика инициативы связана с дисбалансом в тарифообразовании: цены на тепло остаются полностью регулируемыми и зачастую не покрывают затраты на его производство, в то время как электроэнергия реализуется по рыночным ценам. По расчетам «Т Плюс», предлагаемая индексация увеличит конечную цену на электроэнергию примерно на 1%, но нагрузка на потребителей может составить около 12 млрд руб. ежегодно. В октябре 2025 года правительство уже провело дополнительную индексацию цен КОМ на 15,16% на 4К25 и 2026 год.

Наше мнение:

Инициатива «Т Плюс» отражает системную проблему российской энергетики - хроническую убыточность теплового бизнеса при регулируемых тарифах. Перенос части затрат в рыночный сегмент электроэнергии выглядит логичным шагом, но встретит сопротивление со стороны промышленных потребителей и регуляторов. Шансы на одобрение умеренные, учитывая, что правительство уже пошло на индексацию в октябре 2025 года. Для инвесторов ключевой сигнал — возможность переоценки компаний с высокой долей ТЭЦ, прежде всего ELFV. Рекомендуем внимательно следить за развитием дискуссии и включать бумаги энергокомпаний в мониторинг на предмет появления конкретных нормативных актов.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Электроэнергетика

Крупные потребители могут лишиться магистральных льгот и перейти на котловой тариф

Российские регуляторы обсуждают масштабную реформу тарифов на передачу электроэнергии для крупных промышленных потребителей, подключенных к магистральным сетям Единой национальной электрической сети (ЕНЭС). На заседании экспертного совета в Госдуме 6 февраля рассматривался план поэтапного перевода таких потребителей с льготных магистральных тарифов на значительно более высокие региональные «котловые» тарифы. Предполагается пятилетний переходный период, в течение которого предприятия будут постепенно оплачивать возрастающую долю так называемой «дельты» перекрестного субсидирования - надбавки, за счет которой сегодня субсидируются низкие тарифы для населения. По истечении пяти лет потребители начнут полностью оплачивать тариф на высоком напряжении (ВН) Системообразующей территориальной сетевой организации (СТСО).

Для новых потребителей, подключаемых к магистральным сетям, правила будут еще жестче: они станут сразу переходить на высокий региональный тариф. Минэнерго также допускает возможность дальнейшей дифференциации тарифа ВН в зависимости от объема потребления или характера нагрузки. Цель изменений - гармонизация с реформой по созданию СТСО и устранение системного дисбаланса, при котором промышленные потребители, подключенные к магистральным сетям, платят за передачу электроэнергии в разы меньше, чем потребители, подключенные к распределительным сетям. Разница, по оценкам, достигает 3,5–4 раз.

Инициатива встретила сопротивление профильных ведомств и бизнес-сообщества. «Сообщество потребителей электроэнергии» выступает категорически против такого пересмотра. В Минэкономразвития также считают преждевременным изменение порядка ценообразования для уже подключенных к ЕНЭС потребителей.

Наше мнение:

Обсуждаемая инициатива может привести к кратному росту тарифа на передачу электроэнергии для крупнейших промышленных потребителей, что существенно увеличит их операционные расходы. Если предложение будет одобрено, главным бенефициаром выступят «Россети», которые выиграют от выравнивания тарифной базы и увеличения платежей за услуги по передаче. Однако сопротивление со стороны Минэкономразвития, ФАС и промышленного лобби остается высоким, что ставит под вопрос реализацию реформы в заявленном объеме. Мы оцениваем вероятность принятия инициативы как умеренную и рекомендуем инвесторам внимательно следить за развитием дискуссии: положительное решение станет позитивным сигналом для бумаг сетевых компаний.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Интер РАО

Интер РАО

Потенциал **35,53%**
Рекоменд. **ПОК.**

Сектор	Электроэнергетический
Код	IRAO
ISIN	RU000A0JPNM1
Цена*	3,39
1Н	-1,04%
СНГ	8,64%
Рын. Кап., Free Float	355,17 32%

*Цена закрытия на 13.02.2026

Операционные итоги Интер РАО: генерация хуже прогнозов из-за внешнего контура | Умеренно-негативно

Интер РАО опубликовало операционные результаты за 2025 год, которые оказались несколько ниже ожиданий аналитиков. Суммарная выработка электроэнергии на всех мощностях компании составила 128,1 млрд кВт·ч, что на 0,6% меньше прогноза. Основной причиной расхождения стало резкое падение производства на зарубежных активах (-68% г/г), тогда как российские электростанции отработали строго в соответствии с ожиданиями, выдав 126,4 млрд кВт·ч (+0,01% г/г). В четвертом квартале динамика ухудшилась: совокупная выработка снизилась на 4,9% г/г, а в России — на 2,9% г/г.

Экспортный сегмент также разочаровал. По итогам года объем поставок за рубеж сократился на 12,8%, до 7,4 млрд кВт·ч (против 8,5 млрд кВт·ч в 2024 году). При этом в четвертом квартале падение ускорилось до 36% г/г, хотя первые три квартала экспорт держался на уровне прошлого года. Основными направлениями оставались Казахстан и Монголия. Импорт электроэнергии, напротив, вырос на 19,2% (преимущественно из Казахстана).

Сбытовой сегмент продемонстрировал разнонаправленную динамику. За весь 2025 год объем реализованной электроэнергии увеличился на 0,7% г/г, однако если за 9 месяцев рост составлял 4% г/г, то в четвертом квартале произошло резкое падение на 11% г/г, что говорит о существенном замедлении в конце года.

Важно отметить, что операционная отчетность не охватывает машиностроительный дивизион, который в последнее время показывает динамичный рост и может частично компенсировать негативные тенденции в генерации и сбыте.

Наше мнение:

Операционные результаты «Интер РАО» оказались хуже наших прогнозов, главным образом за счет обвала зарубежной генерации (при низкой базе) и резкого снижения экспорта в четвертом квартале. Российские активы работают стабильно, но не демонстрируют роста. Сбытовой сегмент, показывавший уверенную динамику в начале года, к декабрю снизился. Это сигнал о возможном охлаждении спроса или усилении конкуренции. Позитивным моментом остается развитие машиностроения, но его вклад в общие результаты пока не раскрыт. Мы сохраняем осторожный взгляд на бумаги компании до появления более четких сигналов о восстановлении экспортного и зарубежного направлений, а также публикации финансовых результатов с учетом машиностроительного сегмента.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Сбербанк

Сбербанк	
Потенциал	7,18%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Финансовый
Код	SBER
ISIN	RU0009029540
Цена *	308,04
1Н	2,39%
СНГ	3,02%
Рын. Кап., Free Float	6660,65 48%
*Цена закрытия на 13.02.2026	

Сбербанк: финансовые результаты за январь 2026 по РПБУ. Сильный старт года задает тон дивидендным ожиданиям | Позитивно

Сбербанк представил финансовые результаты по РПБУ за январь 2026 года, которые оказались существенно сильнее ожиданий. Чистая прибыль составила 161,7 млрд руб., что на 21,7% выше г/г и на 15% превышает среднемесячный показатель 2025 года. Рентабельность капитала (ROE) достигла 23,2% - это выше целевого ориентира менеджмента на 2026 год в 22%. Аналитики отмечают, что такой результат полностью обеспечен динамикой маржи и стоимости риска без значимых разовых факторов.

Ключевым драйвером роста выступили чистые процентные доходы (+25,9% г/г, до 291,5 млрд руб.) на фоне увеличения объема работающих активов во втором полугодии 2025 года. Чистые комиссионные доходы прибавили скромные 3,6% г/г, достигнув 51,8 млрд руб. Операционные расходы выросли на 15,3% г/г, но отношение расходов к доходам (CIR) улучшилось до 23,3% против 24,8% годом ранее.

Кредитный портфель продемонстрировал разнонаправленную динамику. Розничный портфель вырос на 1,3% за месяц (до 19,1 трлн руб.) преимущественно за счет ипотеки: банк выдал рекордные с 2021 года 314 млрд руб. жилищных кредитов на фоне ожиданий изменений в программе семейной ипотеки. Ипотечный портфель увеличился на 1,7% за месяц. Портфель кредитных карт вырос на 1,6%, автокредитов — на 1,3%, тогда как потребительские кредиты снизились на 0,3% под влиянием высоких ставок. Корпоративный портфель сократился на 1,1% без учета валютной переоценки.

Качество кредитного портфеля остается стабильным, хотя доля просроченной задолженности выросла на 0,1 п.п. за месяц до 2,7% — преимущественно в сегменте малого и микробизнеса. Стоимость риска составила 1,6% (против 1,5% в январе 2025 года). Средства физлиц снизились на 1,4% за месяц после рекордного декабрьского роста под влиянием сезонных факторов, тогда как средства юрлиц увеличились на 1,7%, что сигнализирует о высоком доверии корпоративных клиентов.

Достаточность общего капитала (Н1.0) на 1 февраля достигла 13,8% (+0,3 п.п. за месяц), что создает комфортный запас прочности.

Наше мнение:

Январские результаты мы оцениваем как сильные и рассматриваем их как первое подтверждение реалистичности прогнозов менеджмента на 2026 год. Рынок пока недооценивает этот фактор: консенсус-прогноз по прибыли на 2026 год составляет 1,84 трлн руб. (+10% г/г), тогда как мы ожидаем 1,9 трлн руб. (+13% г/г) при ROE не менее 22%. Основное внимание инвесторов сейчас приковано к дивидендам за 2025 год: при выплате 50% от чистой прибыли дивиденд может составить 37–39 руб. на акцию, что дает доходность около 12,2% к текущим котировкам.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
16 февраля	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Обзор ЦБ: Денежно-кредитные условия и трансмиссия ДКП Обзор ЦБ: Мониторинг предприятий о результатах мониторинга предприятий Обзор банковского регулирования 	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> США: выходной день. «Президентский день» Китай: выходной день. Китайский новый год Еврогруппа: Объем промышленного производства
	Публикации операционных и финансовых результатов: <ul style="list-style-type: none"> Банк Санкт-Петербург: финансовые результаты по РСБУ за январь 2026 г. 	
	Корпоративные события: <ul style="list-style-type: none"> Яндекс: СД определить цену размещения допэмиссии для реализации программы мотивации 	
17 февраля	Публикации операционных и финансовых результатов: <ul style="list-style-type: none"> Яндекс: финансовые результаты по МСФО за 4к25. 	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Китай: выходной день. Китайский новый год
	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Недельная инфляция Банк России может представить данные об инфляции в России и оценке трендовой инфляции 	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Китай: выходной день. Китайский новый год Англия: ИПЦ США: публикация протоколов FOMC
18 февраля	Публикации операционных и финансовых результатов: <ul style="list-style-type: none"> ДОМ.РФ: финансовые результаты за 2025 	Сырьевые рынки: <ul style="list-style-type: none"> Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) Запасы нефти в США
	Корпоративные события: <ul style="list-style-type: none"> ДОМ.РФ: День Инвестора 	
19 февраля	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Измерение инфляционных ожиданий и потребительских настроений на основе опросов населения Оценка платёжного баланса Российской Федерации Обзор «Кредит экономике и денежная масса» 	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Китай: выходной день. Китайский новый год США: индекс производственной активности США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице
	Публикации операционных и финансовых результатов: <ul style="list-style-type: none"> Софтлайн: финансовые результаты за 2025 	Сырьевые рынки: <ul style="list-style-type: none"> Запасы газа в США Запасы нефти в США Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
	Дивиденды: <ul style="list-style-type: none"> Мосэнерго: ВОСА по вопросу дивидендов 	
20 февраля	Торги: <ul style="list-style-type: none"> Фикс Прайс: последний день торгов перед проведением обратного сплита 	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> Китай: выходной день. Китайский новый год США: Баланс ФРС США: Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление США: ВВП США: Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) США: Продажи нового жилья Еврогруппа: Индекс деловой активности
		Сырьевые рынки: <ul style="list-style-type: none"> Общее число буровых установок в США от Baker Hughes

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	3447,73	2520,00	-4,07%	-3,30%	3,45%	ДЕРЖ.	3000	19,05%
Норникель	GMKN	2364,80	154,62	-1,25%	-5,18%	2,68%	ДЕРЖ.	190	22,88%
Северсталь	CHMF	829,01	985,00	2,05%	-1,48%	3,14%	ДЕРЖ.	1100	11,68%
НЛМК	NLMK	678,55	112,72	2,88%	-0,04%	6,46%	ДЕРЖ.	131	16,22%
РУСАЛ	RUAL	599,21	39,42	3,97%	-0,62%	13,24%	ДЕРЖ.	44	11,62%
ММК	MAGN	367,41	32,80	3,47%	7,79%	16,50%	ДЕРЖ.	35	6,71%
АЛРОСА	ALRS	301,01	40,87	0,84%	-1,90%	-0,85%	ДЕРЖ.	50	22,34%
Распадская	RASP	111,64	168,45	0,72%	-2,21%	4,63%	ДЕРЖ.	180	6,86%
ЮГК	UGLD	123,20	0,54	0,00%	-27,07%	-0,86%	НЕЙТР.	0,7	28,77%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	4136,47	388,90	-1,57%	-4,44%	-3,69%	ДЕРЖ.	485	24,71%
Лукойл	LKOH	3644,82	5256,50	2,87%	-0,61%	-10,54%	ПОК.	8509	61,88%
НОВАТЭК	NVTK	3628,08	1194,80	2,86%	1,77%	1,67%	ДЕРЖ.	1340	12,15%
Газпром Нефть	SIBN	2331,77	491,50	-0,91%	-2,65%	0,92%	ДЕРЖ.	563	14,55%
Газпром	GAZP	3018,37	126,77	1,13%	-0,92%	2,23%	ДЕРЖ.	160	26,21%
Сургутнефтегаз	SNGS	784,01	21,97	0,50%	-0,48%	1,22%	ДЕРЖ.	25	13,82%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	333,57	43,61	-1,98%	-0,92%	1,98%	НЕЙТР.	51	16,96%
Татнефть	TATN	1191,53	549,10	-1,68%	-4,85%	-4,88%	ПОК.	825	50,25%
Татнефть прив	TATNP	77,26	523,90	-1,28%	-4,40%	-3,32%	ПОК.	800	52,70%
Транснефть	TRNFP	221,91	1426,40	1,89%	0,81%	1,94%	ДЕРЖ.	1550	8,67%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1909,32	4813,00	4,40%	1,28%	6,61%	ПОК.	6000	24,66%
OZON	OZON	1020,61	4705,00	4,23%	0,33%	5,41%	ПОК.	5800	23,27%
Хэдхантер	HEAD	135,61	2869,00	-1,10%	-2,05%	-1,58%	ПОК.	4500	56,85%
Группа Позитив	POSI	79,57	1122,20	-0,87%	2,39%	12,92%	НЕЙТР.	1410	25,65%
Группа Астра	ASTR	53,82	255,90	0,20%	0,02%	2,36%	НЕЙТР.	380	48,50%
МКПАО "ВК"	VKCO	182,15	318,50	1,94%	5,25%	7,09%	НЕЙТР.	360	13,03%
ЦИАН	CNRU	45,24	582,80	2,50%	1,46%	-2,31%	НЕЙТР.	720	23,54%
Диасофт	DIAS	19,03	1807,00	4,75%	6,54%	5,70%	НЕЙТР.	2000	10,68%
Софтлайн	SOFL	32,35	80,68	3,20%	3,38%	2,31%	ДЕРЖ.	120	48,74%
Каршеринг	DELI	18,30	104,15	1,56%	-2,21%	-3,52%	НЕЙТР.	200	92,03%
ВУШ	WUSH	10,48	94,25	2,57%	2,88%	4,43%	НЕЙТР.	130	37,93%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	458,63	227,90	2,24%	0,55%	6,89%	ПРОД.	215	-5,66%
Ростелеком	RTKM	211,13	64,22	0,66%	-1,41%	1,33%	ДЕРЖ.	85	32,36%
Ростелеком прив	RTKMP	13,20	63,05	2,19%	1,29%	2,94%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	133,17	13,72	4,12%	2,43%	4,91%	НЕЙТР.	15	9,31%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	660,87	2430,00	-1,10%	-9,67%	-9,67%	ПОК.	4500	85,19%
Магнит	MGNT	326,73	3200,00	-1,70%	-1,31%	7,13%	ДЕРЖ.	3600	12,50%
Fix Price	FIXR	58,79	0,59	5,68%	3,33%	5,04%	ДЕРЖ.	0,9	52,54%
Лента	LENT	243,63	2107,00	3,97%	-1,29%	5,69%	ДЕРЖ.	2200	4,41%
РусАгро	RAGR	115,47	120,50	-3,21%	-1,12%	-22,03%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	10,01	488,90	-2,22%	2,13%	0,02%	ПОК.	700	43,18%
ХЭНДЕРСОН	HNFC	42,78	505,00	-0,67%	-0,94%	-2,32%	НЕЙТР.	870	72,28%
М.видео	MVID	20,41	78,15	-2,50%	-3,64%	-2,86%	НЕЙТР.	134	71,47%
ОКЕЙ	OKEY	14,14	37,04	-1,23%	2,46%	6,07%	НЕЙТР.	29	-21,71%

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	828,15	6365,00	-0,44%	-0,98%	-1,24%	ДЕРЖ.	7700	20,97%
Акрон	AKRN	677,73	18568,00	-0,12%	-0,17%	2,12%	НЕЙТР.	15200	-18,14%
НКНХ	NKNC	130,03	80,70	0,81%	0,88%	2,35%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	13,42	61,50	-0,81%	-2,69%	2,02%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	121,03	67,40	-1,03%	-1,61%	1,97%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6660,65	308,04	2,39%	0,98%	3,02%	ДЕРЖ.	330,16	7,18%
Сбербанк прив	SBERP	308,06	307,80	2,26%	1,09%	2,91%	ДЕРЖ.	320,16	4,02%
Т-Технологии	T	905,96	3373,20	2,22%	1,12%	2,98%	ПОК.	4720	39,93%
МосБиржа	MOEX	416,10	183,00	1,62%	0,58%	6,15%	ДЕРЖ.	220	20,22%
ВТБ	VTBR	580,08	86,54	4,56%	11,60%	20,81%	ДЕРЖ.	100	15,56%
ДОМ.РФ	DOMRF	383,74	2130,50	2,90%	0,50%	11,74%	ПОК.	2250	5,61%
Совкомбанк	SVCB	312,86	13,83	5,94%	8,86%	9,77%	ДЕРЖ.	18	30,20%
МКБ	CBOM	203,69	6,12	-0,15%	-0,02%	0,53%	ПРОД.	6	-1,88%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	144,89	324,47	1,23%	-0,96%	4,78%	ДЕРЖ.	428	31,91%
Европлан	LEAS	78,42	653,10	0,28%	0,23%	19,83%	ДЕРЖ.	950	45,46%
Ренессанс страхование	RENI	51,89	92,98	0,74%	0,04%	-2,64%	ПОК.	165	77,46%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	51,58	1368,00	1,56%	-1,23%	4,27%	ДЕРЖ.	1850	35,23%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	355,17	3,39	-1,04%	-3,01%	8,64%	ПОК.	4,60	35,53%
РусГидро	HYDR	192,60	0,43	-2,94%	1,03%	4,63%	НЕЙТР.	0,60	38,89%
Россети	FEES	158,72	0,07	-0,45%	-1,40%	4,33%	НЕЙТР.	0,06	-19,68%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	132,12	15,56	-3,71%	-5,58%	-0,70%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	28,62	304,00	0,13%	0,76%	0,08%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	100,18	1,59	-0,06%	-3,23%	8,11%	ДЕРЖ.	2,49	57,00%
МосЭнерго	MSNG	98,98	2,49	-2,87%	-3,64%	15,12%	НЕЙТР.	2,48	-0,36%
ОГК-2	OGKB	47,99	0,35	-1,48%	-0,82%	6,45%	НЕЙТР.	0,35	-0,48%
ТГК-1	TGKA	28,38	0,00731	1,13%	-9,86%	13,97%	ДЕРЖ.	0,008	9,44%
ЭЛ5-Энерго	ELFV	17,99	0,51	0,43%	-1,51%	1,76%	НЕЙТР.	0,57	12,03%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	313,27	473,60	0,81%	0,15%	0,53%	НЕЙТР.	715,00	50,97%
Самолет	SMLT	52,13	844,40	-0,26%	-11,63%	-13,04%	ДЕРЖ.	1480,00	75,27%
ЛСР	LSRG	72,74	707,60	-0,03%	1,84%	8,49%	ДЕРЖ.	890,00	25,78%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	45,36%	41,74%	50,88%	ДЕРЖ.	74,00	27,59%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	114,23	1518,00	-0,33%	0,60%	-0,72%	ДЕРЖ.	1750,00	15,28%
ЮМГ	GEMC	78,89	885,90	2,22%	-2,03%	5,85%	ПОК.	1150,00	29,81%
Промомед	PRMD	89,79	423,00	3,83%	5,80%	4,85%	ПОК.	500,00	18,20%
Озон Фармацевтика	OZPH	60,70	52,17	-0,53%	0,38%	0,40%	ПОК.	70,00	34,18%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	226,94	56,85	0,35%	-0,73%	-1,13%	ДЕРЖ.	88,00	54,79%
Совкомфлот	FLOT	184,58	77,40	1,10%	-2,17%	3,13%	ДЕРЖ.	116,00	49,87%
НМТП	NMTP	171,99	8,88	1,66%	2,19%	3,26%	ПОК.	11,00	23,94%
Камаз	KMAZ	61,53	87,30	-0,57%	2,71%	3,68%	ДЕРЖ.	110,00	26,00%
Соллерс	SVAV	17,35	548,00	-1,26%	-3,01%	-3,35%	ДЕРЖ.	760	38,69%
ДВМП (FESCO)	FESH	159,10	53,52	-3,03%	-2,34%	-0,52%	ДЕРЖ.	60,00	12,11%

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.