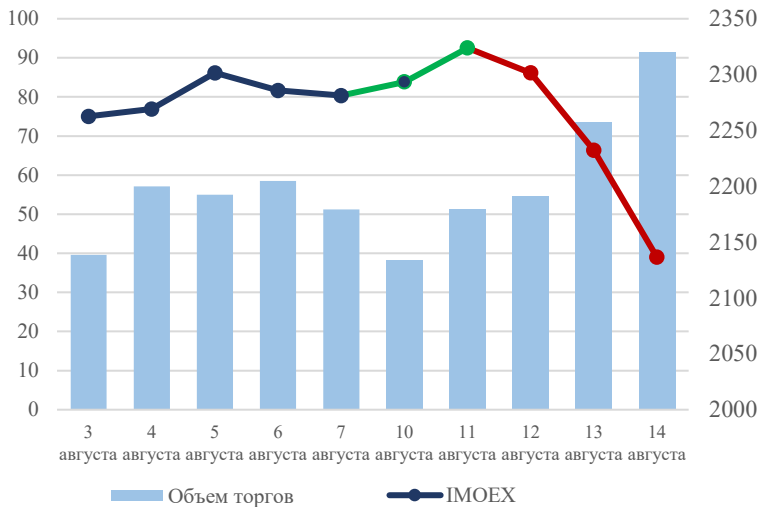


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: падение индекса более чем на 6% на фоне фиксации прибыли, отсутствия драйверов и давления геополитики

Американский рынок: умеренный рост на фоне замедления инфляции и слабых розничных данных

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция |-0.06% против -0.02%|: дефляция на фоне снижения цен на овощи и авиабилеты, базовая инфляция опустилась до 4% SAAR

Дефицит бюджета за 7М26 достиг 6,5 трлн руб.: расходы растут, прогноз ухудшается

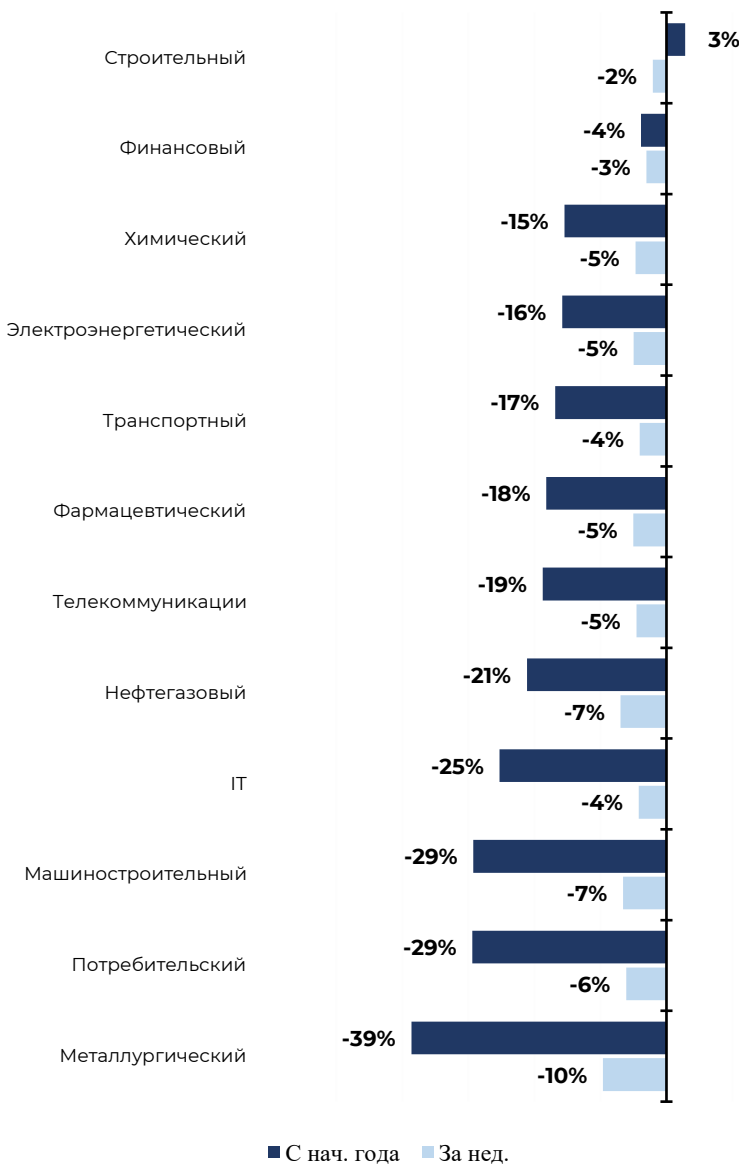
Внешняя торговля в июне: профицит сохраняется, но давление нарастает

ВВП 2К26: рост 1,3% на фоне потребительского спроса, но ограничения предложения сохраняются

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: контроль Ирана над Ормузским проливом и рекордный дефицит поддержали котировки

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ





КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

		Закрытие недели	Δ Изменения за период		
			1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок					
Индекс МосБиржи	2136,35	-6,35%	-4,04%	-22,51%	
Индекс РТС	796,02	-8,99%	-9,81%	-28,31%	
CNY/RUB_TOM	12,4175	2,93%	5,06%	11,28%	
RGBI TR	771,34	-0,55%	-0,22%	3,43%	
RUSFAR 3-мес,%	14,04	-2	-7	-169	
Международные рынки					
S&P500	7785,76	0,36%	3,95%	13,52%	
DXU	99,67	0,13%	-0,25%	1,37%	
EUR/USD	1,16	0,11%	0,24%	-1,49%	
Europe 600 STOXX	657,86	-0,36%	1,34%	10,35%	
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,68	0,65%	-1,47%	11,69%	
Сырьевые товары					
Нефть и газ					
Бrent, \$/бар	88,52	5,95%	0,67%	45,71%	
Юралс, \$/бар	85,1	4,96%	-2,24%	72,90%	
Природный газ, \$/млн BTU	2,733	2,67%	-0,51%	-24,99%	
Металлы					
Золото, \$/унц	4375,5	0,74%	8,22%	1,00%	
Серебро, \$/унц	64,6613	1,76%	12,22%	-10,51%	
Медь, \$/фунт	6,5995	0,44%	2,54%	15,66%	
Никель, \$/тонна	16810	-0,94%	-2,58%	0,24%	
Палладий, \$/унц	1325,5	-3,84%	3,43%	-20,49%	
Платина, \$/унц	1756,9	-0,15%	5,92%	-18,00%	
Сельскохозяйственные культуры					
Пшеница, цент/бушель	674,75	5,47%	5,55%	33,22%	
Кукуруза цент/бушель	459	4,56%	4,14%	4,04%	

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Аэрофлот | Т-технологии | Сбербанк | ВК
| Хэдхантер | Диасофт | ИКС 5

Транспортный сектор

Аэрофлот: операционные итоги июля – стабильный пассажиропоток и рекордная загрузка
| Нейтрально

Финансовый сектор

Т-технологии: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Прибыль выше прогнозов, ROE 28%, но драйверов для роста пока нет
| Нейтрально

Сбербанк: финансовые результаты по РПБУ за июль 2026. Чистая прибыль за 7М26 выросла на 20%, ROE превысил 22%
| Умеренно-позитивно

IT сектор

ВК: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. первый прибыльный квартал за четыре года на фоне роста выручки и EBITDA
| Позитивно

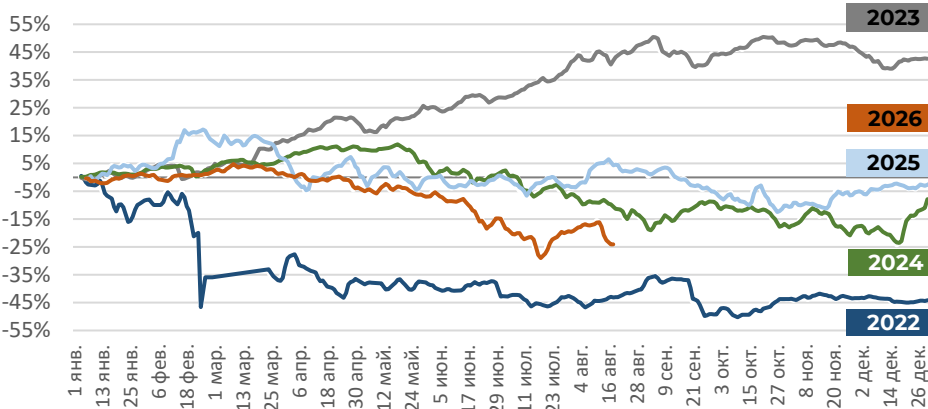
Хэдхантер: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Выручка стагнирует, но дивиденд 200 руб. поддерживает интерес
| Нейтрально

Потребительский сектор

ИКС 5: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Операционная маржа под давлением, но денежный поток и долг улучшаются
| Нейтрально

СЕЗОННОСТЬ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ | IMOEX

Динамика индекса Мосбиржи



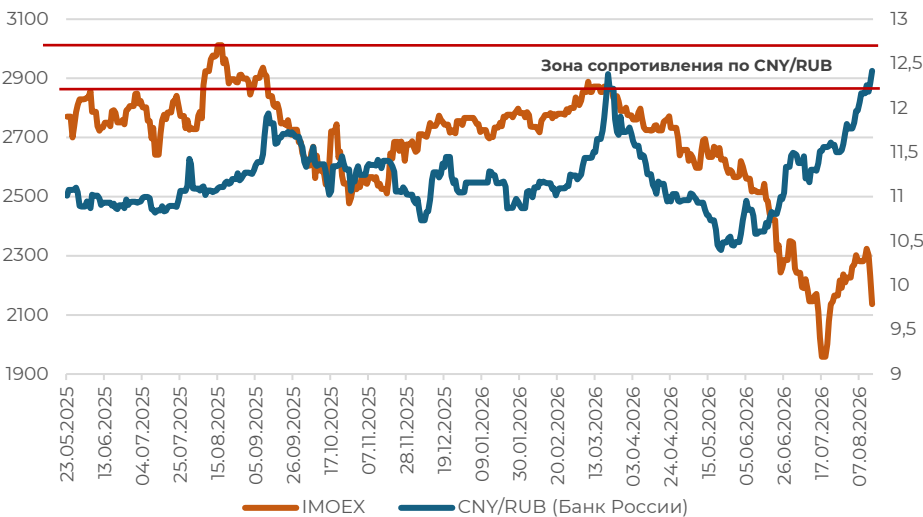
Комментарий:

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

Индикатор геополитического влияния на индекс Мосбиржи находится в редакции.

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX

CNY/RUB vs IMOEX



Комментарий:

Июль. Рубль ослаб на 5,5% к юаню (до 11,46 руб./CNY) и на 5,8% к доллару. В августе курс юаня достиг 12,63 руб., доллар превысил 85 руб. впервые с сентября 2025 года.

Причины: Продажи валюты экспортёрами снизились на 5,5 млрд долл. из-за падения нефтяных цен (-26,6% м/м в июне). Крупнейшие экспортёры сократили продажи до рекордных 2,2 млрд долл./мес. (в 2K26 - 8,6 млрд долл.). Покупки валюты ЦБ/Минфином выросли на 0,4 млрд долл., спрос импортёров и населения сократился скромнее (-3,3 млрд долл.).

Август. Давление сохранится: сезонный рост импорта (2–3 млрд долл.) и сокращение продаж экспортёров (-1–2 млрд долл.). Однако ослабление на 4% за первую неделю августа выглядит избыточным – возможна локальная коррекция вслед за восстановлением нефтяных цен во 2П июля.

Наше мнение: Структурное давление на рубль сохраняется. Экспортёрам ослабление выгодно, импортёры столкнутся с ростом затрат.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

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

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок завершил вторую неделю августа падением на 6,35% на фоне фиксации прибыли после трёхнедельного роста. Символического снижения ставки на 25 б.п. оказалось недостаточно для удержания уровней на фоне высоких геополитических рисков и отсутствия новых драйверов. Ослабление рубля оказывает слабую поддержку рынку. Сообщения о возможной активизации российско-американских переговоров получили сдержанную официальную оценку, что снижает вероятность появления положительного геополитического триггера. При этом напряжённость вокруг атак на инфраструктуру на уходящей неделе нарастала, что может повлиять на сентимент в начале текущей недели. Рынку нужен новый катализатор для предотвращения дальнейшего снижения индекса.

Рынок акций США Американский рынок завершил неделю умеренным ростом: S&P 500 прибавил 0,36%, обновив исторический максимум на фоне охлаждения инфляции. Данные по CPI и PPI усилили ожидания паузы в повышении ставки ФРС, что поддержало технологический сектор. Однако слабые розничные продажи и падение потребительских настроений ограничили аппетит к риску. Геополитическая напряжённость и рост нефтяных цен остаются сдерживающими факторами.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция | -0.06% против -0.02%|: дефляция на фоне снижения цен на овощи и авиабилеты, базовая инфляция опустилась до 4% SAAR

За неделю с 4 по 10 августа 2026 года потребительские цены в России продолжили снижение: индекс потребительских цен опустился на 0,06% в недельном выражении (н/н) после дефляции 0,02% неделей ранее. Годовая инфляция замедлилась до 6,05% с 6,13% на предыдущей неделе, а с начала месяца цены снизились на 0,06%.

Усиление дефляции обеспечено преимущественно динамикой волатильных компонентов. Овощная дефляция ускорилась до -1,1% (после -0,8% неделей ранее), причём основными драйверами снижения сейчас выступают картофель и лук. Цены на авиабилеты перешли к снижению (-2,1% после +1,2%). При этом темпы снижения цен на топливо замедлились до -1,0% (после -1,3% неделей ранее), что может указывать на исчерпание дефляционного тренда в этом сегменте.

В устойчивых компонентах инфляции рост сохраняется на повышенном уровне: ускорение роста цен на услуги было компенсировано некоторым замедлением темпов роста цен на продовольственные и непродовольственные товары. По нашим оценкам, базовая инфляция в начале августа опустилась до 4% SAAR после 5,3% в июле и 4,3% в среднем за май-июнь.

Оперативные оценки динамики цен продолжают формировать благоприятные условия для смягчения денежно-кредитной политики. Сохранение тенденции к снижению базовой инфляции в целом за август, наряду с нормализацией инфляционных ожиданий населения и бизнеса, может укрепить доводы в пользу продолжения снижения ключевой ставки осенью.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Дефицит бюджета за 7М26 достиг 6,5 трлн руб.: расходы растут, прогноз ухудшается

По итогам января-июля 2026 года федеральный бюджет исполнен с дефицитом 6,46 трлн руб., при этом только в июле разрыв увеличился ещё на 724 млрд руб. За первое полугодие дефицит составлял 5,73 трлн руб., таким образом, отрицательная динамика сохраняется.

Доходы. В июле совокупные доходы бюджета составили 3,5 трлн руб. Нефтегазовые доходы выросли до 934 млрд руб. (+19% г/г, +37% м/м) – максимум с начала года. Ключевым драйвером стали квартальные выплаты по налогу на дополнительный доход (НДД) – 396 млрд руб. против 302 млрд руб. годом ранее. Без учёта НДД нефтегазовые доходы сократились на 21,6% по сравнению с июнем из-за снижения экспортных цен на нефть (-7% м/м). Ненефтегазовые доходы составили 2,6 трлн руб., снизившись на 0,6 трлн руб. м/м вследствие нормализации начисления НДС после июньского всплеска.

Расходы. В июле расходы ускорились до 4,2 трлн руб. (+0,7 трлн руб. м/м), что соответствует уровню авансирования января-апреля (в среднем 4,4 трлн руб./мес.). К текущему моменту профинансировано 63,3% годового плана (59,6% годом ранее). Темпы роста расходов за 7М26 замедлились до 14,5% г/г (с 16% в 1П26), однако в реальном выражении динамика остаётся тревожной.

Прогнозы. В июле Минфин пересмотрел плановый дефицит на 2026 год с 3,8 трлн руб. до 4,8 трлн руб. (2,0% ВВП) за счёт увеличения расходов на 1 трлн руб. до 45,1 трлн руб. при неизменном прогнозе доходов (40,3 трлн руб.). Для выхода на обновлённый план среднемесячные расходы до конца года не должны превышать 3,3 трлн руб., что существенно ниже фактических значений последних месяцев (4,1 трлн руб./мес.). Это делает достижение целевого показателя маловероятным. Мы считаем по итогам года дефицит может достичь 6,5–7,5 трлн руб. (2,7–3,1% ВВП). Ухудшение ситуации на финансовых рынках может подтолкнуть Минфин к поиску дополнительных источников доходов в четвертом квартале.

[Продолжение на следующей странице](#)

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Наше мнение:
Июльские данные подтверждают сохранение агрессивной динамики расходов при стагнации доходной части. Накопленный дефицит за 7 месяцев уже превысил пересмотренный годовой план Минфина (4,8 трлн руб.) на 34%. При сохранении текущих темпов расходов итоговый дефицит может составить 6,5–7,5 трлн руб., что потребует либо увеличения заимствований, либо дополнительных налоговых мер. Для долгового рынка это означает сохранение повышенного предложения ОФЗ и, как следствие, сдерживание снижения доходностей.

Внешняя торговля в июне: профицит сохраняется, но давление нарастает

По оценке ЦБ, профицит внешней торговли товарами в июне составил 12,5 млрд долл. (–1,8 млрд долл. м/м). За первое полугодие накопленный профицит достиг 65,4 млрд долл., превысив прошлогодний уровень (54,2 млрд долл.) на 20,7%. Экспорт в июне вырос на 0,5% м/м до 43,3 млрд долл. (в основном за счёт металлов и продовольствия), импорт сезонно увеличился на 7,2% м/м до 30,8 млрд долл. Нефтяной экспорт сократился из-за падения цен (–26,6% м/м), хотя физические поставки были максимальными с 2022 года (прежде всего в Индию).

Наше мнение:
Сильные данные первого полугодия обусловлены благоприятной ценовой конъюнктурой и ростом экспорта в Азию. Однако во втором полугодии давление на рубль усилится: снижение нефтяных цен, укрепление рубля и сезонный рост импорта ослабят поддержку от внешней торговли.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

ВВП 2K26: рост 1,3% на фоне потребительского спроса, но ограничения предложения сохраняются

По предварительной оценке, Росстата, рост ВВП России во втором квартале 2026 года составил 1,3% в годовом выражении после снижения на 0,2% в первом квартале. Показатель оказался выше прогнозов как Минэкономразвития (0,9% г/г), так и Банка России (0,8% г/г). Ключевым драйвером ускорения стала динамика потребительского спроса: оборот розничной торговли во 2K26 вырос на 7,2% г/г против 3,6% г/г в 1K26.

Несмотря на превышение оценок Минэкономразвития, рост на 1,3% остаётся ниже первоначально оптимистичных ожиданий, связанных с возможными позитивными эффектами для российских экспортёров. Во 2K26 календарный фактор (три дополнительных рабочих дня по сравнению со 2K25) должен был добавить к темпам роста около 0,5 процентного пункта. Таким образом, фактическая динамика указывает на наличие структурных ограничений, прежде всего со стороны предложения. Производство нефтепродуктов за первое полугодие снизилось на 7,7% г/г, что оказывает сдерживающее влияние на рост внутреннего производства.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть Brent: контроль Ирана над Ормузским проливом и рекордный дефицит поддержали котировки

За минувшую неделю нефтяные котировки завершили ростом: нефть марки Brent снизилась на 5,95% до 88,52 долл./барр

Ключевые события недели:

Геополитическая неопределённость оставалась главным драйвером роста. Начало августа ознаменовалось резким падением котировок на 5–10 долл./барр. после заявлений Трампа о возобновлении переговоров с Ираном, однако существенного прогресса достигнуто не было. С 10 августа цены быстро закрепились выше 85 долл./барр. Контроль Ирана над Ормузским проливом усилился: 14 августа Трамп заявил о намерении признать пролив «территорией США», а Иран ужесточил военное присутствие в регионе. Транзит через пролив остаётся на уровне 5–10% от нормы.

Фундаментальные факторы. Мировые запасы нефти продолжают сокращаться. Стратегический нефтяной резерв (SPR) США впервые с начала 1980-х опустился ниже 300 млн баррелей – до 298,7 млн. После завершения высвобождения запасов их объём может составить около 243 млн баррелей. Запасы стран ОЭСР уже ниже минимума 2003 года. МЭА в августовском докладе ухудшило прогноз по спросу на 2026 год на 509 тыс. барр./сутки, однако одновременно увеличило оценку дефицита предложения в третьем квартале более чем вдвое – до 1,8 млн барр./сутки.

ОПЕК+ на фоне продолжающейся блокады сохраняет квоты: в августе семь стран альянса (Россия, Саудовская Аравия, Ирак, Кувейт, Казахстан, Алжир, Оман) увеличили добычу на 188 тыс. барр./сутки. Россия нарастила производство до 9,887 млн б/с. Однако фактическое влияние на рынок остаётся ограниченным из-за перебоев с экспортом из Персидского залива.

Наше мнение:

Нефтяной рынок остаётся заложником геополитической неопределённости. Краткосрочные надежды на переговоры периодически сбивают цены, однако реального восстановления судоходства не происходит, а новые угрозы со стороны Ирана и атаки на танкеры возвращают геополитическую премию. Падение запасов SPR до минимальных с 1980-х уровней и рекордный дефицит предложения (1,8 млн б/с) сохраняют прочную фундаментальную поддержку ценам.

Для российского рынка критическое значение будет иметь динамика дисконта Urals и его влияние на рублёвую выручку экспортёров.

Транспортный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Аэрофлот

Аэрофлот	
Потенциал	96,60%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Транспортный
Код	AFLT
ISIN	RU0009062285
Цена *	33,57
1Н	-5,83%
СНГ	-41,62%
Рын. Кап., Free Float	131,88 25%
*Цена закрытия на 14.08.2026	

Аэрофлот: операционные итоги июля – стабильный пассажиропоток и рекордная загрузка | Нейтрально

«Аэрофлот» опубликовал операционные результаты за июль 2026 года. Пассажиропоток практически не изменился по сравнению с прошлым годом, снизившись на 0,6% г/г, что существенно лучше динамики июня (-4,3% г/г).

Снижение трафика на внутренних направлениях на 6,1% г/г было практически полностью компенсировано ростом международного пассажиропотока на 20% г/г. Коэффициент загрузки кресел сохранился на высоком уровне – 92,5% (+1,3 п.п. г/г). По итогам первого полугодия группа перевезла 26 млн пассажиров, что на 0,3% превышает показатель аналогичного периода прошлого года. Занятость кресел за полугодие достигла 90,9%. Внутренние линии показали снижение на 2,9%, тогда как международные перевозки выросли на 10,3%.

Наше мнение:

Июльские операционные результаты Аэрофлота оцениваем как нейтральные. Международный пассажиропоток продолжает демонстрировать уверенный рост (+20% г/г), компенсируя снижение на внутренних линиях. Высокий коэффициент загрузки (92,5%) свидетельствует об эффективном управлении провозными мощностями. Однако финансовые результаты компании остаются под давлением: в первом полугодии выручка выросла лишь на 5,7%, тогда как расходы увеличились на 9,1% (без учёта топлива), что привело к снижению EBITDA почти на 40%. Общий долг группы достиг 622,5 млрд руб. Для устойчивого роста котировок компании необходимо показать восстановление EBITDA и снижение долговой нагрузки. В текущих условиях мы сохраняем нейтральный взгляд на акции Аэрофлота.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Т-технологии

Т-технологии	
Потенциал	88,01%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Финансовый
Код	T
ISIN	RU000A107UL4
Цена *	255,30
1Н	-9,01%
СНГ	-22,06%
Рын. Кап., Free Float	684,53 51%
*Цена закрытия на 14.08.2026	

Т-технологии: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Прибыль выше прогнозов, ROE 28%, но драйверов для роста пока нет | Нейтрально

Т-Технологии опубликовали результаты по МСФО за 2К26.

Операционная чистая прибыль (без учёта инвестиции в Яндекс) выросла на 25% г/г и на 12% кв/кв, достигнув 52,1 млрд руб., что на 5–6% превысило консенсус и наши ожидания. Рентабельность капитала (ROE) во 2К26 составила 28,1% (27,4% за первое полугодие). Чистая процентная маржа выросла до 11,6% (+0,7 п.п. кв/кв) за счёт ускорения роста кредитного портфеля, более высокой утилизации ликвидности и удешевления фондирования. Стоимость риска снизилась до 470 б.п. (–0,7 п.п. кв/кв, –2,0 п.п. г/г) по всем кредитным продуктам.

Кредитный портфель и баланс. Совокупный кредитный портфель с начала года вырос на 9% до 3,5 трлн руб. (+7% кв/кв).

- В розничном сегменте ускорение до 4% кв/кв обеспечили кредиты наличными (+10% кв/кв), кредитные карты (+3% кв/кв), автокредиты и ипотека (+3% кв/кв);
- В сегменте юридических лиц рост портфеля ускорился до 14% кв/кв (корпоративные кредиты +15% кв/кв, МСБ +9% кв/кв). Доля неработающих кредитов (3-я стадия) снизилась до 7,3% (с 8% в 1К26).
- Средства клиентов выросли на 5% кв/кв, соотношение кредиты / депозиты – 79%. Достаточность капитала Н1.1 на конец 2К26 составила 9,1%, сохраняя значительный запас над минимальными уровнями.

Дивиденды и прогноз. Совет директоров рекомендовал дивиденд за 2К26 в размере 4,7 руб. на акцию (доходность около 2%), что соответствует нашим ожиданиям. Менеджмент подтвердил прогноз на 2026 год: рост операционной чистой прибыли и дивидендов на акцию не менее 20% год к году. Однако потенциал превышения этого прогноза, по нашему мнению, ограничен, а ROE в 2026 году, вероятно, останется ниже 30% (наша оценка – 29%). Неопределённость по условиям покупки Точка Банка (объём допэмиссии и оценка бизнеса) также сохраняется.

Наше мнение

Результаты Т-Технологий за 2К26 оказались сильнее ожиданий: рост чистой прибыли, снижение стоимости риска и улучшение качества кредитного портфеля подтверждают устойчивость бизнес-модели. При текущем мультипликаторе P/E 2026П около 3,3–3,5х акции торгуются практически без премии к Сбербанку, несмотря на более высокий ROE (28% против ~20% у других публичных банков). Вместе с тем отсутствие явных драйверов для переоценки в ближайшее время – неопределённость по сделке с Точка Банком и ограниченный потенциал превышения годового прогноза – будут сдерживать динамику бумаг.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Сбербанк

Сбербанк	
Потенциал	42,94%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Финансовый
Код	SBER
ISIN	RU0009029540
Цена *	272,85
1Н	-3,43%
СНГ	-8,75%
Рын. Кап., Free Float	5901,87 48%
*Цена закрытия на 14.08.2026	

Сбербанк: финансовые результаты по РПБУ за июль 2026. Чистая прибыль за 7М26 выросла на 20%, ROE превысил 22% | Умеренно-позитивно

Сбербанк опубликовал финансовые результаты по РПБУ за июль и 7 месяцев 2026 года, подтвердив устойчивый рост ключевых показателей.

Чистая прибыль за январь–июль выросла на 20% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув 1,2 трлн руб., а рентабельность капитала (ROE) составила 22,9%, что превышает годовой прогноз менеджмента по МСФО (22%). В июле чистая прибыль увеличилась на 16% г/г (ROE – 22%) благодаря росту чистого процентного дохода (+20% г/г) и умеренной динамике операционных расходов (+15% г/г).

Кредитный портфель и качество активов

В июле совокупный кредитный портфель вырос на 1,5% по сравнению с предыдущим месяцем. Корпоративный портфель увеличился на 1,8% (без учёта валютной переоценки), тогда как розничный портфель замедлился до 0,5% на фоне нормализации выдач по ипотечным программам с господдержкой (+1,2% м/м). Доля просроченной задолженности сохранилась на уровне 2,9% (без изменений). Стоимость риска (без учёта валютной переоценки) в июле составила 1,0%, а за 7 месяцев – 1,4%.

Операционная эффективность и капитал

Чистый процентный доход за 7 месяцев вырос на 24% год к году. Соотношение операционных расходов к доходам (CIR) сохраняется на высоком уровне эффективности – 26%. Норматив достаточности капитала Н1.0 на 1 августа 2026 года составил 13,2% (снижение на 1,5 п.п. за месяц за счёт начисления дивидендов).

Наше мнение

Сбербанк продолжает демонстрировать сильные операционные результаты: рост чистой прибыли, высокая рентабельность капитала и эффективный контроль расходов. Снижение норматива Н1.0 связано с техническим фактором начисления дивидендов и не меняет фундаментальной устойчивости банка. При текущей дивидендной доходности за 2026 год, по нашим оценкам составляющей около 15%, и хорошей экспозиции на дальнейшее снижение ключевой ставки акции Сбербанка сохраняют привлекательность для долгосрочных инвесторов.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ВК

ВК	
Потенциал	132,39%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	IT
Код	VKCO
ISIN	RU000A106YF0
Цена *	137,70
1Н	-9,41%
СНГ	-53,70%
Рын. Кап., Free Float	79,55 20%
*Цена закрытия на 14.08.2026	

ВК: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. первый прибыльный квартал за четыре года на фоне роста выручки и EBITDA | Позитивно

ВК опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2К26 и 1П26, существенно пре-
высив ожидания рынка. Выручка за второй квартал выросла на 17% г/г, до 43,5 млрд
руб., что на 9–10% выше консенсус-прогноза. Скорректированная EBITDA увеличи-
лась на 41% год к году, до 7,6 млрд руб., превывсив прогнозы на 9–12%. Рентабельность
по EBITDA достигла 17% (+3 п.п. г/г).

Ключевым драйвером роста стал сегмент «Социальные платформы и медиаконтент»,
выручка которого выросла на 21% г/г (до 31,2 млрд руб.), что на 13% выше прогнозов.
Основной вклад внесла сеть «ВКонтакте», показавшая ускорение роста до 35% год к
году (против 8% в 1К26) за счёт рекламной выручки и платежей пользователей. Вы-
ручка VK Tech выросла на 19% год к году до 4,7 млрд руб., EdTech – на 29% до 2,4 млрд
руб., Экосистемные сервисы – на 13% до 7,2 млрд руб.

Компания впервые с 2019 года показала положительную чистую прибыль на квар-
тальной основе – 328 млн руб. По итогам полугодия чистый убыток сократился с 12,67
млрд до 3,85 млрд руб. Свободный денежный поток за 1П26 впервые вышел в поло-
жительную зону – 3 млрд руб. Чистый долг снизился на 27% до 60 млрд руб. (с 82 млрд
на конец 2025 года), а соотношение чистый долг / EBITDA улучшилось до 2,3х (с 3,6х).

Менеджмент сохранил прогноз по EBITDA на 2026 год на уровне «более 24 млрд
руб.», однако признал его «крайне консервативным» и видит перспективы суще-
ственного перевыполнения. По оценкам аналитиков, EBITDA в этом году может пре-
высить 30 млрд руб. Капитальные затраты на 2026 год прогнозируются на уровне 15–
18% от выручки. Компания планирует вернуться к выплате дивидендов после выхода
на устойчивую чистую прибыль.

При текущем мультипликаторе EV/EBITDA 2026П около 5,7х акции ВК торгуются с
премией к медиане технологического сектора.

Наше мнение:
Результаты ВК за 2К26 оцениваем позитивно. Выход на квартальную чистую прибыль
впервые с 2019 года, двузначный рост выручки и EBITDA, а также существенное сни-
жение долговой нагрузки подтверждают улучшение качества бизнеса. Менеджмент
сохраняет консервативный прогноз по EBITDA (более 24 млрд руб.), однако сильная
динамика первого полугодия и комментарии о «крайне консервативном» характере
прогноза позволяют рассчитывать на его перевыполнение.

Ключевым риском остаётся волатильность рекламного рынка и его влияние на сег-
мент МСБ. При этом ускорение роста выручки ВК до 35% г/г, развитие социальной
коммерции и восстановление рекламного рынка создают базу для дальнейшего
улучшения операционных показателей. При сохранении текущих темпов роста и
устойчивой траектории прибыли и денежного потока возможна переоценка акций.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Хэдхантер

Хэдхантер	
Потенциал	58,16%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	IT
Код	HEAD
ISIN	RU000A107662
Цена *	2782,00
1Н	-1,87%
СНГ	-4,56%
Рын. Кап., Free Float	133,25 53%
*Цена закрытия на 14.08.2026	

Хэдхантер: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Выручка стагнирует, но дивиденд 200 руб. поддерживает интерес | Нейтрально

Выручка Хэдхантер во 2К26 осталась на уровне прошлого года – 10,15 млрд руб., что совпало с консенсусом и нашими ожиданиями.

Скорректированная EBITDA снизилась на 1,8% г/г до 5,24 млрд руб., рентабельность составила 51,6% (–1 п.п. г/г). **Скорректированная чистая прибыль** – 4,8 млрд руб., что на 1–5% выше прогнозов. Основной бизнес показал падение выручки на 1,8% год к году (до 9,4 млрд руб.), тогда как сегмент HRtech вырос на 29,4% г/г (до 0,78 млрд руб.) и вышел на операционную безубыточность (маржа EBITDA – 5,9%).

Клиентская база и динамика. Общее количество платящих клиентов сократилось на 9,9% год к году (до 258 тыс.). Отток в сегменте МСБ замедлился (–12% г/г против –16% в 1К26), однако остаётся двузначным. Количество крупных клиентов снизилось незначительно (–0,8% г/г), а средняя выручка на клиента в этом сегменте выросла на 6,6% год к году. В результате выручка от крупных клиентов увеличилась на 5,7% г/г, тогда как от клиентов МСБ снизилась на 10,8% г/г.

Дивиденды и прогноз. Совет директоров рекомендовал дивиденд за 1П26 в размере 200 руб. на акцию (доходность около 7%). ВОСА по вопросу выплаты состоится 17 сентября, реестр закрывается 28 сентября. Менеджмент пересмотрел годовой прогноз: теперь ожидает выручку на уровне 2025 года (41,2 млрд руб.) вместо ранее планируемого роста до 8%, сохраняя рентабельность скорректированной EBITDA выше 50%. Компания также объявила о приобретении 51% доли в Harry Job – платформе для исследования вовлечённости сотрудников (выручка за 2025 год – 430 млн руб., рентабельность EBITDA – 13%).

Заявления менеджмента. Компания не ожидает положительного разворота макро-ситуации до конца года и фокусируется на увеличении доли рынка, а не на максимизации монетизации в краткосрочном горизонте. В 2027 году Хэдхантер видит перспективы роста выручки даже в условиях сохранения макроэкономического давления за счёт сформировавшейся более стабильной клиентской базы. HRtech, по оценкам, выйдет на безубыточность или будет близок к ней по итогам 2026 года. День инвестора запланирован на 13 ноября.

Наше мнение
Результаты Хэдхантер за 2К26 и уточнённый прогноз на 2026 год оцениваем как нейтральные. Выручка остаётся на уровне прошлого года, отток клиентов МСБ замедляется, но сохраняется двузначным. Рентабельность остаётся высокой (51,6%), а сегмент HRtech впервые вышел на операционную безубыточность – позитивный сигнал для долгосрочного роста.

Консервативный прогноз менеджмента (выручка на уровне 2025 года) отражает отсутствие ожиданий улучшения макроэкономической ситуации до конца года. При этом регулярные дивидендные выплаты (200 руб. за 1П26, доходность около 7%) поддерживают интерес к акциям. Укрепление позиций в сегменте HRtech и приобретение Harry Job создают потенциал для роста в среднесрочной перспективе. День инвестора в ноябре может стать следующим драйвером для переоценки.

Потребительский сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ИКС 5

ИКС 5	
Потенциал	67,43%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Потребительский
Код	X5
ISIN	RU000A108X38
Цена *	1971,00
1Н	-6,96%
СНГ	-34,88%
Рын. Кап., Free Float	537,71
	29%
*Цена закрытия на 14.08.2026	

ИКС 5: финансовые результаты за 2K26 по МСФО. Операционная маржа под давлением, но денежный поток и долг улучшаются | Нейтрально

ИКС 5 опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2K26. EBITDA выросла на 2% г/г до 74,3 млрд руб., что совпало с консенсусом. Рентабельность по EBITDA составила 5,8% (-0,4 п.п. г/г). Снижение маржи обусловлено ускорением инвестиций ритейлеров в цены во 2K26, что замедлило продуктовую инфляцию при сохраняющемся росте операционных издержек (прежде всего на персонал). Валовая маржа продолжила улучшаться (+0,3 п.п. до 23,8%) благодаря снижению товарных потерь – компания демонстрирует положительную динамику по этому параметру уже два квартала подряд.

Чистая прибыль за квартал снизилась на 29% год к году до 21,2 млрд руб. (на 7% выше ожиданий) из-за роста чистых процентных расходов после выплаты дивидендов и выкупа доли бывшей материнской компании. Свободный денежный поток (FCF) улучшился в 2,9 раза г/г до 29,7 млрд руб. за счёт снижения запасов, оптимизации отсрочек платежей и сокращения капитальных затрат (-18% г/г до 45 млрд руб., что соответствует 3,5% от выручки). Соотношение чистый долг / EBITDA на конец июня составило 1,08x (против 1,17x на конец марта).

Несмотря на позитивную динамику денежного потока, мы видим риски недостижения официального прогноза компании по росту выручки на 2026 год (12–16%), что может оказать давление на котировки.

Наше мнение

Результаты ИКС 5 за 2K26 отражают давление на операционную рентабельность со стороны инфляции издержек и изменения структуры продаж. Вместе с тем улучшение валовой маржи, высвобождение оборотного капитала и оптимизация капзатрат позволили сохранить долговую нагрузку на комфортном уровне (1,08x), что особенно ценно в условиях высоких процентных ставок.

Ключевой риск – возможное снижение годового прогноза по выручке (12–16%), что может стать негативным драйвером для котировок в среднесрочной перспективе. Тем не менее замедление инфляции во 2K26 способствовало ускорению роста продовольственного рынка в физическом выражении, что создаёт предпосылки для улучшения операционных показателей в 3K26. При текущей высокой дивидендной доходности (17–18%) бумаги сохраняют привлекательность для дивидендных стратегий.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
17 августа	Экономика: ▪ Банк России: Обзор рисков финансовых рынков	Экономика: ▪ Китай: объем промышленного производства ▪ Китай: уровень безработицы ▪ США: объем покупок долгосрочных ценных бумаг
	Дивиденды: ▪ Т: закрытие реестра по дивидендам ▪ Русал: ВОСА и рекомендация по дивидендам за 1П26	
18 августа	Экономика: ▪ Банк России: мониторинг предприятий	Экономика: ▪ Англия: уровень безработицы, средний уровень заработной платы без учета премий ▪ США: объем строительства новых домов, число выданных разрешений на строительство ▪ США: объем промышленного производства
	Дивиденды: ▪ Татнефть: СД рекомендация по дивидендам за 6М26	Сырьевые рынки: ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
19 августа	Экономика: ▪ Росстат: недельная инфляция ▪ Банк России: оперативна справка по результатам исследования «Измерение инфляционных ожиданий и потребительских настроений на основе опросов населения»	Экономика: ▪ Англия: ИПЦ ▪ ЕС: ИПЦ ▪ США: публикация протоколов FOMC
	Публикации операционных и финансовых результатов: ▪ ЦИАН: финансовые результаты по МСФО за 2к26	Сырьевые рынки: ▪ Запасы нефти в США
20 августа	Публикации операционных и финансовых результатов: ▪ Европлан: финансовые результаты по МСФО за 1П26 – снят с аналитического покрытия	Экономика: ▪ Китай: базовая кредитная ставка НБК ▪ ЕС: публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике ▪ США: индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии ▪ США: число первичных заявок на получение пособий по безработице ▪ США: Баланс ФРС, остатки резервов федеральных резервных банков
		Сырьевые рынки: ▪ Запасы газа в США
21 августа	Публикации операционных и финансовых результатов: ▪ Банк Санкт-Петербург: финансовые результаты по МСФО за 1П26	Экономика: ▪ Германия: индекс деловой активности в секторе услуг Германии ▪ ЕС: индекс деловой активности в производственном секторе ▪ США: индекс деловой активности в производственном секторе ▪ США: индекс деловой активности в секторе услуг
		Сырьевые рынки: ▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПЕРЕОЦЕНКЕ ЦЕЛЕВЫХ ЦЕН И РЕКОМЕНДАЦИЯХ

Компания	Дата	Новая Ц.Ц.	Старая Ц.Ц.	Реком.	Старая Реком.
Мать и Дитя	7.08.2026	1750	1750	ПОК.	ДЕРЖ.
Каршеринг	7.08.2026	-	170	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Аэрофлот	30.07.2026	66	70	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	30.07.2026	3300	3650	ПОК.	ПОК.
ЮМГ	27.07.2026	950	1150	ПОК.	ПОК.
Европлан	27.07.2026			Сняли с аналитического покрытия	
Мосбиржа	27.07.2026	180	185	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Софтлайн	27.07.2026	95,5	120	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	27.07.2026	131	180	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
АЛРОСА	27.07.2026	36	50	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Полюс	27.07.2026	1700	3000	ПОК.	ПОК.
Транснефть	27.07.2026	1760	1650	ПОК.	ДЕРЖ.
Татнефть	27.07.2026	718	793	ПОК.	ПОК.
Татнефть прив.	27.07.2026	679	770	ПОК.	ПОК.
Сургутнефтегаз	27.07.2026	24	25	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Сургутнефтегаз прив.	27.07.2026	50	51	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Газпром	27.07.2026	171	172,8	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
МТС	22.05.2026	230	230	ДЕРЖ.	СОКР-ТЬ
ЮГК	3.06.2026	-	0,7	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Газпром нефть	26.06.2026	480	480	ДЕРЖ.	ПРОД.
НОВАТЭК	12.06.2026	1340	1340	ПОК.	ДЕРЖ.
Лента	22.05.2026	2200	2200	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС	22.05.2026	230	230	СОКР-ТЬ	ДЕРЖ.
Роснефть	22.05.2026	505	505	ПОК.	ДЕРЖ.
ВК	22.05.2026	320	350	ДЕРЖ.	ПЕРЕСМ.
РусГидро	15.05.2026	0,55	0,6	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Окей	8.05.2026	-	29	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Инарктика	8.05.2026	600	700	ПОК.	ПОК.
ММК	8.05.2026	28	35	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	8.05.2026	118	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Северсталь	8.05.2026	900	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Инарктика	3.04.2026	-	700	ПЕРЕСМ.	ПОК.
ВУШ	3.04.2026	90	90	ДЕРЖ.	ПРОД.
ДВМП	27.03.2026	-	60	ПЕРЕСМ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	27.03.2026	1340	1340	ДЕРЖ.	ПРОД.
ВК	20.03.2026	-	350	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
РУСАЛ	20.03.2026	47,5	44	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	12.03.2026	150	150	ДЕРЖ.	ПОК.
Роснефть	12.03.2026	505	420	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	13.03.2026	1340	1340	ПРОД.	ДЕРЖ.
ФосАгро	12.03.2026	7870	7715	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВУШ	6.03.2026	90	90	ПРОД.	НЕЙТР.
Мать и Дитя	6.03.2026	1750	1750	ПОК.	ДЕРЖ.
МКБ	6.03.2026	6	6	ДЕРЖ.	ПРОД.
ФосАгро	6.03.2026	7715	7715	ДЕРЖ.	ПОК.
МТС	6.03.2026	230	230	ДЕРЖ.	ПРОД.
МТС	20.02.2026	230	215	ПРОД.	ПРОД.
Роснефть	20.02.2026	420	485	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Лукойл	20.02.2026	5850	8509	ДЕРЖ.	ПОК.
Газпром Нефть	20.02.2026	480	563	ПРОД.	ДЕРЖ.
Газпром	20.02.2026	172,8	160	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Татнефть	19.02.2026	793	825	ПОК.	ПОК.
Татнефть прив.	19.02.2026	770	800	ПОК.	ПОК.
Транснефть прив.	19.02.2026	1650	1550	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Полюс	18.02.2026	2763	3000	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Норникель	18.02.2026	190	190	ПОК.	ПОК.
Северсталь	18.02.2026	1050	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	18.02.2026	125	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	18.02.2026	180	190	ДЕРЖ.	НЕЙТР.
Сбербанк	17.02.2026	390	330	ПОК.	ДЕРЖ
Т-Технологии	17.02.2026	4800	4720	ПОК.	ПОК.
Московская биржа	17.02.2026	195	220	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВТБ	17.02.2026	100,4	100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Банк СПб	17.02.2026	400	428	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Европлан	17.02.2026	720	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	17.02.2026	150	165	ПОК.	ПОК.
ДОМ.РФ	16.02.2026	2800	2250	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС-Банк	16.02.2026	1800	1850	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	16.02.2026	3650	4500	ПОК.	ПОК.
Магнит	16.02.2026	4033	3600	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Фикс Прайс	16.02.2026	0,85	0,9	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Хэндерсон	16.02.2026	770	870	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ФосАгро	16.02.2026	7715	7700	ПОК.	ПОК.
Акрон	16.02.2026	14800	15200	ПРОД.	ПРОД.
Юнипро	16.02.2026	1,8	2,49	ДЕРЖ.	ДЕРЖ
Мосэнерго	16.02.2026	2,2	2,48	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ОГК-2	16.02.2026	0,31	0,35	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ТГК-1	16.02.2026	0,009	0,008	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ПИК	16.02.2026	500	715	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Самолет	16.02.2026	-	1480	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
ЛСР	16.02.2026	890	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Эталон	16.02.2026	62	74	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Озон Фармацевтика	13.02.2026	73	70	ПОК.	ПОК.
Аэрофлот	13.02.2026	70	88	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Совкомфлот	13.02.2026	97	116	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1495,67	1096,00	-17,88%	-14,58%	-55,01%	ДЕРЖ.	1700	55,11%
Норникель	GMKN	1753,95	114,34	-7,24%	-4,65%	-24,07%	ПОК.	190	66,17%
Северсталь	CHMF	514,36	609,60	-5,02%	-4,90%	-36,17%	ДЕРЖ.	900	47,64%
НЛМК	NLMK	414,13	69,20	-4,63%	-3,46%	-34,64%	ДЕРЖ.	118	70,52%
РУСАЛ	RUAL	376,03	24,68	-8,00%	-1,58%	-29,10%	ДЕРЖ.	47,5	92,46%
ММК	MAGN	226,84	20,32	-5,66%	-3,17%	-27,83%	ДЕРЖ.	28	37,80%
АЛРОСА	ALRS	140,23	18,96	-13,70%	-7,60%	-54,00%	ДЕРЖ.	36	89,87%
Распадская	RASP	81,09	120,35	-4,86%	-5,42%	-25,25%	ДЕРЖ.	131	8,85%
БТС Золото (ЮГК)	UGLD	149,37	0,67	0,12%	0,37%	22,45%	ПЕРЕСМ.		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	3344,26	314,30	-10,76%	-9,35%	-22,16%	ПОК.	505	60,67%
Лукойл	LKOH	2981,05	4313,50	-7,18%	-6,42%	-26,59%	ДЕРЖ.	5850	35,62%
НОВАТЭК	NVTK	2818,00	926,00	-8,93%	-7,24%	-21,20%	ПОК.	1340	44,71%
Газпром Нефть	SIBN	2199,01	464,30	-3,76%	3,96%	-4,66%	ДЕРЖ.	480	3,38%
Газпром	GAZP	2002,54	84,58	-8,11%	-7,87%	-31,79%	ДЕРЖ.	171	102,18%
Сургутнефтегаз	SNGS	565,72	15,90	-6,20%	6,36%	-26,75%	ДЕРЖ.	24	50,99%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	319,02	41,54	-3,73%	3,64%	-2,86%	НЕЙТР.	50	20,38%
Татнефть	TATN	1132,05	520,80	-3,73%	-0,99%	-9,79%	ПОК.	718	37,86%
Татнефть прив	TATNP	75,20	508,30	-4,45%	0,00%	-6,20%	ПОК.	679	33,58%
Транснефть	TRNFP	158,60	1017,00	-6,95%	-3,84%	-27,32%	ПОК.	1760	73,06%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1458,52	3666,50	-8,41%	-6,37%	-18,78%	ПОК.	6000	63,64%
OZON	OZON	630,74	2965,00	2,31%	3,54%	-33,57%	ПОК.	5900	98,99%
Хэдхантер	HEAD	133,25	2782,00	-1,87%	2,32%	-4,56%	ПОК.	4400	58,16%
Группа Позитив	POSI	64,39	894,60	-9,65%	-5,93%	-9,98%	НЕЙТР.	1410	57,61%
Группа Астра	ASTR	42,07	199,80	-11,20%	12,69%	-20,08%	НЕЙТР.	360	80,18%
МКПАО "ВК"	VKCO	79,55	137,70	-9,41%	-7,09%	-53,70%	ДЕРЖ.	320	132,39%
ЦИАН	CNRU	48,68	622,60	-7,38%	2,27%	4,36%	ДЕРЖ.	720	15,64%
Диасофт	DIAS	13,29	1293,50	16,22%	22,37%	-24,33%	НЕЙТР.	1910	47,66%
Софтлайн	SOFL	21,15	52,68	-11,31%	-2,95%	-33,20%	ДЕРЖ.	95,5	81,28%
Каршеринг	DELI	8,12	46,35	-12,05%	-4,43%	-57,06%	ПЕРЕСМ.	170	266,77%
ВУШ	WUSH	5,21	46,11	-14,01%	2,01%	-48,91%	ДЕРЖ.	90	95,19%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	362,71	180,45	-6,60%	-1,10%	-15,36%	ДЕРЖ.	230	27,46%
Ростелеком	RTKM	133,42	40,50	-5,73%	-2,50%	-36,10%	ДЕРЖ.	85	109,88%
Ростелеком прив	RTKMP	8,82	42,10	-5,92%	-1,98%	-31,27%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	79,61	8,25	-8,47%	-6,64%	-36,90%	НЕЙТР.	19	130,22%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	537,71	1971,00	-6,96%	-26,73%	-26,73%	ПОК.	3300	67,43%
Магнит	MGNT	170,34	1689,50	-7,40%	-5,40%	-43,44%	ДЕРЖ.	4033	138,71%
Fix Price	FIXR	40,10	0,40	-7,15%	-3,44%	-29,04%	ДЕРЖ.	0,85	113,25%
Лента	LENT	220,89	1904,50	-3,47%	1,36%	-4,46%	ПОК.	2200	15,52%
РусАгро	RAGR	75,59	79,00	-13,77%	-23,97%	-28,83%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	10,84	336,40	1,17%	5,29%	-31,18%	ПОК.	600	78,36%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	29,25	314,20	-6,60%	-1,63%	-39,23%	НЕЙТР.	770	145,07%
М.видео	MVID	12,75	42,70	-11,50%	-14,94%	-46,92%	НЕЙТР.	134	213,82%
ОКЕЙ	OKEY	7,69	40,33	-0,81%	1,33%	15,49%	ПЕРЕСМ.	-	-

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	688,94	5300,00	-5,84%	-7,91%	-17,77%	ДЕРЖ.	7870	48,49%
Акрон	AKRN	638,40	17350,00	-7,54%	-3,05%	-4,58%	НЕЙТР.	14800	-14,70%
НКНХ	NKNC	75,41	46,15	-7,33%	-5,91%	-41,47%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	8,05	36,58	-6,21%	-6,64%	-39,32%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	80,15	44,60	-7,28%	-10,62%	-32,53%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	5901,87	272,85	-3,43%	-1,00%	-8,75%	ПОК.	390	42,94%
Сбербанк прив	SBERP	273,78	273,22	-3,64%	-1,18%	-8,65%	ПОК.	390	42,74%
Т-Технологии	T	684,53	255,30	-9,01%	-3,83%	-22,06%	ПОК.	480	88,01%
МосБиржа	MOEX	350,45	152,95	-3,87%	-2,52%	-11,28%	ДЕРЖ.	180	17,69%
ВТБ	VTBR	701,40	54,12	-3,18%	-3,84%	-24,45%	ДЕРЖ.	100,4	85,51%
ДОМ.РФ	DOMRF	379,03	2109,50	-5,60%	-5,78%	10,64%	ПОК.	2800	32,73%
Совкомбанк	SVCB	224,82	9,86	-3,67%	-6,59%	-21,75%	ДЕРЖ.	18	82,65%
МКБ	CBOM	387,82	11,17	10,80%	20,12%	83,63%	ДЕРЖ.	6	-46,28%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	111,22	249,79	-6,25%	-5,15%	-19,34%	ДЕРЖ.	400	60,13%
Ренессанс страхование	RENI	40,60	71,20	-8,65%	-6,81%	-25,45%	ДЕРЖ.	150	110,67%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	33,66	903,00	-2,64%	0,95%	-31,17%	ДЕРЖ.	1800	99,34%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	253,38	2,42	-7,75%	-5,56%	-22,46%	ПОК.	4,60	89,89%
РусГидро	HYDR	144,87	0,33	-6,58%	3,65%	-20,17%	НЕЙТР.	0,55	66,87%
Россети	FEES	112,48	0,05	-6,23%	-5,54%	-31,90%	НЕЙТР.	0,06	23,05%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	109,70	12,74	-5,42%	-2,08%	-18,70%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	31,20	330,75	-7,35%	-4,87%	8,89%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	62,80	0,99	-11,36%	-5,62%	-32,45%	ДЕРЖ.	1,80	81,63%
МосЭнерго	MSNG	58,03	1,45	-10,34%	-8,97%	-32,84%	НЕЙТР.	2,20	51,52%
ОГК-2	OGKB	27,98	0,21	-9,72%	1,38%	-37,56%	НЕЙТР.	0,31	50,27%
ТГК-1	TGKA	17,85	0,00469	-6,50%	0,13%	-26,91%	ДЕРЖ.	0,009	91,98%
ЭЛС-Энерго	ELFV	22,00	0,36	-7,72%	0,17%	-27,76%	НЕЙТР.	0,57	57,81%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	379,79	573,00	-2,13%	-1,21%	21,63%	НЕЙТР.	500	-12,74%
Самолет	SMLT	21,52	348,40	-8,17%	-3,33%	-64,12%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	53,72	519,40	-7,51%	-5,56%	-20,36%	ДЕРЖ.	890	71,35%
Эталон	ETLN	17,14	21,86	-7,45%	-5,04%	-43,13%	ДЕРЖ.	62	183,62%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	97,52	1294,60	-2,79%	-1,02%	-15,33%	ПОК.	1750	35,18%
ЮМГ	GEMC	54,02	606,10	-7,83%	-7,15%	-27,58%	ПОК.	950	56,74%
Промомед	PRMD	77,44	365,10	-6,17%	-0,64%	-9,51%	ПОК.	500	36,95%
Озон Фармацевтика	OZPH	50,12	42,80	-5,08%	-2,79%	-17,63%	ПОК.	73	70,56%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	131,88	33,57	-5,83%	1,76%	-41,62%	ДЕРЖ.	66	96,60%
Совкомфлот	FLOT	180,19	75,49	-3,97%	-2,22%	0,59%	ДЕРЖ.	97	28,49%
НМТП	NMTP	133,47	6,84	-5,52%	-6,94%	-20,42%	ПОК.	12	75,44%
Камаз	KMAZ	35,72	50,00	-8,59%	-1,96%	-40,62%	НЕЙТР.	100	100,00%
Соллерс	SVAV	11,29	350,50	-14,51%	-6,03%	-38,18%	ДЕРЖ.	750	113,98%
ДВМП (FESCO)	FESH	171,20	57,69	-4,79%	-9,32%	7,23%	ПЕРЕСМ.	-	-

ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий аналитический обзор подготовлен аналитиками ООО «ББР БРОКЕР» и в полной мере отражает личное мнение аналитиков об анализируемой компании (компаниях) и ее (их) ценных бумагах, отраслях экономики, рынках, направлениях и трендах. Мнения аналитиков могут не совпадать. Как ранее опубликованные, так и будущие аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» могут содержать определенную информацию и (или) выводы, не соответствующие изложенному в настоящем аналитическом обзоре.

Настоящий аналитический обзор предназначен для использования только в качестве информации общего характера и основан на доступной в настоящее время публичной информации, которую ООО «ББР БРОКЕР» считает надежной.

ООО «ББР БРОКЕР» не предоставляет никаких гарантий и заверений в том, что такая информация является полной и достоверной, и соответственно, на нее нельзя полагаться как на абсолютно полную и всесторонне достоверную информацию. Содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре информация и выводы не являются рекомендацией (в том числе индивидуальной инвестиционной рекомендацией), офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных инвестиций, опционов, фьючерсов, а равно каких-либо иных финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем аналитическом обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и (или) ожиданиям.

Услуги, ценные бумаги и инвестиции, о которых идет речь в данном аналитическом обзоре, могут быть недоступными для всех (или не соответствующих определенным требованиям) получателей финансовых услуг.

В аналитическом отчете может содержаться информация о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, в отношении которых поручения физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, будут исполнены брокером только в случае положительного результата тестирования, либо в случае, предусмотренном в пункте 7 статьи 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать, содержащуюся в настоящем аналитическом обзоре информацию в качестве предложения финансовых инструментов, как это определено в разделе 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

Настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Настоящий аналитический обзор не может быть воспроизведен, изменен (переработан) или скопирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия ООО «ББР БРОКЕР», настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно для личного использования.

Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» предоставляются в отношении компаний и (или) инвестиций только на внутреннем российском рынке. Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» никогда не должны использоваться для незаконной деятельности.