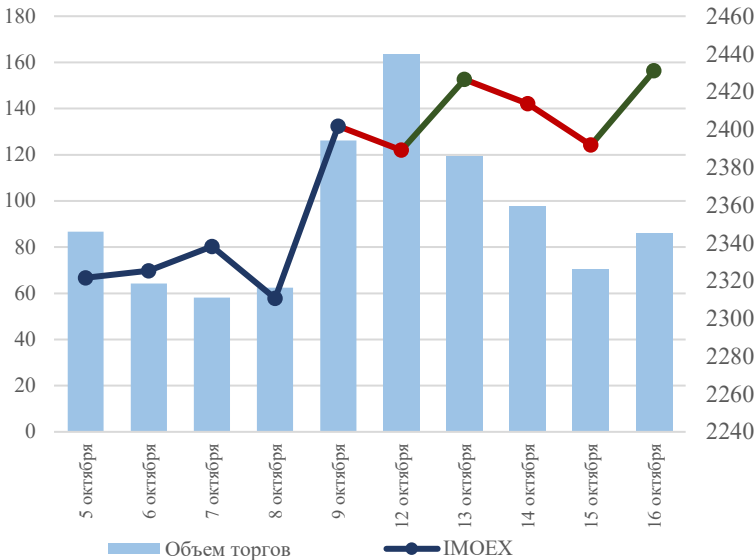


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

**Российский рынок акций: санкционное послабление и дорогая нефть перевесили атаки на IT инфраструктуру**

**Американский рынок: Инфляционный шок и рост доходностей обрушили рынок США**

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

**Недельная инфляция [0.11% против 0.96%]: давление ослабло, но консенсус уже закладывает 7,1% г/г по итогам 2026 года**

**Бюджет-2027: амбициозная экономия и новая реальность для инвесторов**

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

**Топливный компромисс: как дизельная сделка охладит мировой рынок**

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ





КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

|                               |                 | Δ Изменения за период |         |             |
|-------------------------------|-----------------|-----------------------|---------|-------------|
|                               | Закрытие недели | 1 нед                 | 1 месяц | С нач. года |
| Российский рынок              |                 |                       |         |             |
| Индекс МосБиржи               | 2426,09         | 4,51%                 | 6,98%   | -12,01%     |
| Индекс РТС                    | 914             | 6,12%                 | 6,90%   | -17,68%     |
| CNY/RUB_TOM                   | 12,4991         | -1,83%                | -0,61%  | 12,01%      |
| RGBI TR                       | 771,31          | 1,39%                 | 1,09%   | 3,43%       |
| RUSFAR 3-мес,%                | 14,04           | -1                    | -4      | -169        |
| Международные рынки           |                 |                       |         |             |
| S&P500                        | 7659,44         | -1,95%                | 0,10%   | 11,68%      |
| DXY                           | 101,84          | -0,37%                | 0,36%   | 3,57%       |
| EUR/USD                       | 1,12            | 0,33%                 | -0,80%  | -4,32%      |
| Europe 600 STOXX              | 644,74          | 2,09%                 | 1,55%   | 8,15%       |
| U.S. 10 YR Treasury Note,(%)  | 5,09            | -2,86%                | -3,78%  | 21,48%      |
| Сырьевые товары               |                 |                       |         |             |
| Нефть и газ                   |                 |                       |         |             |
| Брент, \$/бар                 | 109,86          | 4,91%                 | 12,07%  | 80,84%      |
| Юралс, \$/бар                 | 111,06          | -6,06%                | 4,10%   | 125,64%     |
| Природный газ, \$/млн BTU     | 3,116           | -3,23%                | 2,97%   | -14,48%     |
| Металлы                       |                 |                       |         |             |
| Золото, \$/унц                | 4166,39         | -0,66%                | 0,21%   | -3,82%      |
| Серебро, \$/унц               | 56,989          | -6,27%                | -5,66%  | -21,13%     |
| Медь, \$/фунт                 | 6,531           | -1,68%                | -0,43%  | 14,46%      |
| Никель, \$/тонна              | 15370           | -2,10%                | -3,67%  | -8,35%      |
| Палладий, \$/унц              | 1119            | -2,78%                | -7,75%  | -32,90%     |
| Платина, \$/унц               | 1633            | -3,56%                | -4,99%  | -23,78%     |
| Сельскохозяйственные культуры |                 |                       |         |             |
| Пшеница, цент/бушель          | 661             | -1,56%                | -2,26%  | 30,40%      |
| Кукуруза цент/бушель          | 474             | -1,15%                | -5,29%  | 7,50%       |

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Банк «Санкт-Петербург» | Группа Позитив | Норникель | Аэрофлот | АФК Система | Лукойл

Финансовый сектор  
Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты за 3 K26 по РСБУ. при-быль вернулась к росту, но кредитный риск остаётся в фокусе | Нейтрально

IT сектор  
Группа Позитив: ежегодная конференция Positive Security Day. | Нейтрально

Металлургический сектор  
ГМК Норникель: Потанин о макроэкономике - инфляция, бюджет и дефицит инвестиций | Нейтрально

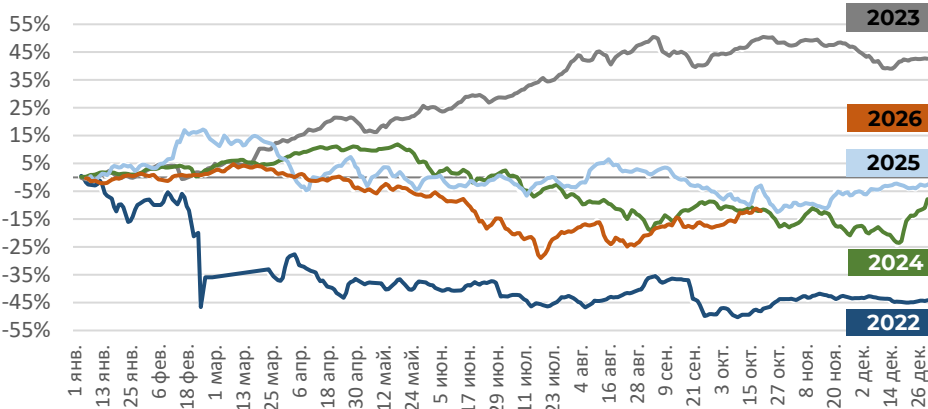
Транспортный сектор  
Аэрофлот: операционные результаты за сентябрь 2026 года. Внутренний спад перевозок компенсирован ростом международных | Нейтрально

Телекоммуникационный сектор  
АФК «Система» продала миноритарную долю «Медси» Альфа-Банку | Нейтрально

Нефтегазовый сектор  
Сделка по зарубежным активам «Лукойла»: смена покупателя | Умеренно-позитивно

СЕЗОННОСТЬ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ | IMOEX

Динамика индекса Мосбиржи



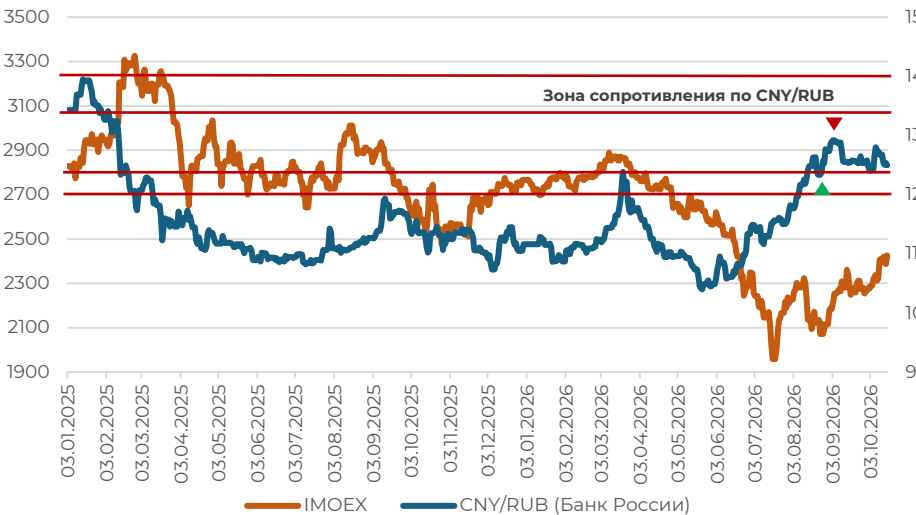
Комментарий:

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:

В сентябре ослабление рубля замедлилось до 2,3% м/м (после 6,9% в августе), а к концу месяца рубль укрепился до 12,58 руб./юань. Продажи валюты экспортерами выросли до 23,7 млрд долл. (+4,9 млрд м/м) на фоне роста нефтяных цен, однако продажи крупнейших экспортеров обновили исторический минимум (2,1 млрд долл.). Покупки импортеров увеличились до 17,3 млрд долл., а чистые покупки ЦБ и Минфина сократились до 0,7 млрд долл.

В октябре поддержку рублю окажут квартальный НДД (поступления в бюджет до 0,8-1,0 трлн руб.) и трансляция роста экспортных цен (+37% м/м в сентябре). Давление создадут увеличение покупок валюты Минфином (+2,3 млрд долл. м/м) и сезонный спрос импортеров.

**Наше мнение:** ожидаем временной поддержки рубля к концу октября с приближением к 81-83 руб./долл., однако устойчивого укрепления не ждём - структурный дисбаланс сохраняется.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

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

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

**Российский рынок** завершил неделю на отметке 2426,09 пункта (+4,51%) по индексу Мосбиржи. Драйверами стали телефонный разговор президентов России и США 9 октября, вывод российского дизеля из-под санкций и указ Трампа о неприменении новых санкций по «закону Грэма». Поддержку также оказывали высокие цены на нефть на фоне дефицита из-за конфликта на Ближнем Востоке. Негативом стали атаки на корпоративную инфраструктуру «Яндекса», Сбера, ВК и на рязанский НПЗ Роснефти.

**Рынок акций США** завершил неделю снижением: S&P 500 снизился на 1,95% до 7659,44 пункта, Nasdaq - на 4,48%, Dow Jones - на 0,67%. а фоне ротации в защитные секторы. Ключевым триггером стал неожиданно «горячий» CPI за сентябрь (3,7% г/г, бензин +9,1%), который вместе с ростом PPI до 6,3% г/г усилил ожидания сохранения жёсткой ставки ФРС и подтолкнул доходность 10-летних Treasuries к 5,2%. Второй удар нанесла история с CoreWeave: инвесторы распродавали акции AI-инфраструктуры на фоне опасений по поводу долгового финансирования, что обвалило полупроводниковый индекс SOX на 11,41% за восемь сессий подряд. Банковский сектор (JPMorgan, Goldman) отчитался сильнее ожиданий, но не смог переломить негативный тренд в технологиях.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

Недельная инфляция [0.11% против 0.96%]: давление ослабло, но консенсус уже закладывает 7,1% г/г по итогам 2026 года

За неделю с 6 по 12 октября потребительские цены выросли на 0,11% н/н после +0,96% неделей ранее - ценовое давление ослабло из-за нормализации ситуации после индексации тарифов ЖКХ (остаточный вклад упал до 0,02 п.п. с 0,75 п.п.).

Годовая инфляция ускорилась до 7,22% г/г (7,08% ранее) и превысила верхнюю границу прогноза ЦБ на 2026 год (6–7%).

Среди компонент ИПЦ: снижение цен на плодоовощную продукцию и дизель прекратилось (0,0% н/н), темпы падения цен на авиабилеты замедлились (-2,5%/-5,0%), рост цен на бензин остановился (0,0%/0,3%).

Октябрьский опрос ЦБ показал пересмотр прогноза инфляции на 2026 год вверх - до 7,1% г/г с 6,6% в сентябре, на 2027 год - до 5,0%. Медианная оценка нейтральной ставки повышена до 8,5% с 8,0%.

Наше мнение

Ускорение годовой инфляции до 7,22% и сохранение базовой инфляции на уровне 5–6% SAAR создают неблагоприятный фон для ДКП. Хотя тарифный всплеск исчерпан, устойчивое ценовое давление остаётся выше прогноза ЦБ, а консенсус уже закладывает инфляцию 7,1% по итогам года. Мы ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 14,0% до конца 2026 года и её снижения лишь до 12% в 2027 году. На заседании 23 октября регулятор, вероятно, сохранит паузу, а обновлённый прогноз может отразить более жёсткую траекторию ставки.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

Бюджет-2027: амбициозная экономия и новая реальность для инвесто-  
ров

В сентябре федеральный бюджет был исполнен с профицитом 0,6 трлн руб., благодаря чему накопленный с начала года дефицит сократился до 5,2 трлн руб. (2,2% ВВП). Однако по итогам 2026 г. дефицит ожидается на уровне 7,3 трлн руб. (3,2% ВВП), что почти вдвое выше первоначального плана. Расходы бюджета в текущем году вырастут на 13% г/г до 48,5 трлн руб. (20,9% ВВП) - максимум с 2020 г. Финансировать расширившийся дефицит Минфин планирует за счет заимствований (план на 2026 г. - 6,6 трлн руб.), средств ФНБ (0,5 трлн руб.) и рублевых остатков правительства.

Проект бюджета на 2027 г. выглядит крайне амбициозным по контролю за расходами. Дефицит запланирован на уровне 2,2% ВВП (5,4 трлн руб.). Непроцентные не-оборонные расходы снизятся до 9% ВВП — минимального уровня с 2005 г., тогда как расходы на оборону вырастут до 8,6% ВВП. Для пополнения доходной части (43,3 трлн руб.) Минфин закладывает повышение налоговой нагрузки: прогрессивную шкалу НДФЛ 13–22% на пассивные доходы, НДС 22% на трансграничную электронную торговлю и налог на сверхдоходы для добывающих компаний.

Несмотря на то что структурный первичный дефицит бюджета в 2027 г. (0,6% ВВП) жестче прогноза ЦБ (1,0% ВВП), регулятор не спешит менять курс. Зампред ЦБ А. Заботкин подчеркнул, что бюджет - важный, но не единственный фактор для ДКП. Приоритетом остается соотношение спроса и предложения. Устойчивый рост цен в сентябре и возросшие транспортно-логистические издержки указывают на сохранение проинфляционного давления. Опция снижения ставки на октябрьском заседании, вероятно, рассматриваться не будет.

Наше мнение

Бюджет-2027 демонстрирует стремление правительства к консолидации, однако достигается это за счет жесткой экономии по гражданским статьям и повышения налогов для бизнеса и состоятельных граждан. Для рынка ключевой сигнал заключается в том, что даже при более низком структурном дефиците ЦБ не готов переходить к смягчению ДКП из-за устойчивой инфляции. Мы ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 14,0% как минимум до апреля 2027 г., после чего возможно ее снижение до 12,0% к концу года. Программа заимствований (7,7 трлн руб. в 2027 г.) будет оказывать давление на рынок ОФЗ. Рекомендуем сохранять осторожность в длинных выпусках и отдавать предпочтение коротким бумагам и флоатерам.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ  
| НЕФТЬ

Топливный компромисс: как дизельная сделка охладит мировой рынок

На прошлой неделе США и Россия договорились об увеличении экспорта российского дизельного топлива. Президент США Дональд Трамп анонсировал поставки свыше 300 тыс. тонн дизтоплива незамедлительно, 500 тыс. тонн в ноябре и ещё 1 млн тонн до конца года, допустив, что в кратчайшие сроки Россия может поставить дополнительно до 3 млн тонн. Суммарно речь может идти о 4,8–5 млн тонн до апреля 2027 года. В рамках сделки США временно отменили санкции на поставки российского дизеля до 7 апреля 2027 г., а Россия частично сняла запрет на экспорт топлива.

**Причины и мотивация США.** Глобальный рынок дизеля столкнулся с острым дефицитом: если обычно дизель стоит на 20–25% дороже Brent, то сейчас он вдвое дороже сырой нефти. На американских заправках галлон дизеля стоит около \$6,4\*(эквивалент \$268 за баррель). Это стало результатом конфликта с Ираном, перекрытия Ормузского пролива и ударов по российским НПЗ. Перед ноябрьскими выборами в Конгресс Трампу критически важно продемонстрировать избирателям реальные шаги по снижению цен на топливо.

**Влияние на мировой рынок.** Россия - второй по величине экспортёр дизельного топлива в мире после США (около 10% международных поставок и 3% мирового потребления). Дополнительные 1 млн тонн в месяц составят 0,9% мирового потребления и 2,7% международных поставок. Объём небольшой, но в условиях неэластичного спроса даже он может существенно ослабить ценовой шок. Однако реальный эффект будет зависеть от достижения «энергетического перемирия» - без прекращения ударов по НПЗ и инфраструктуре дополнительные объёмы не попадут на рынок.

**Выгода для России.** У страны крайне ограниченные мощности для хранения топлива, поэтому всё, что не потребляется внутри, идёт на экспорт. Зимой внутреннее потребление падает на 20–25%, что высвобождает примерно половину заявленных объёмов. Ключевая выгода для России - потенциальное восстановление нефтепереработки и сокращение логистических издержек на обход санкций, что возможно только при условии «энергетического перемирия».

Наше мнение

Дизельная сделка - прагматичный шаг, выгодный обеим сторонам: США получают инструмент для сдерживания цен перед выборами, Россия — доступ к рынку и шанс на восстановление переработки. Для российских нефтяных компаний (ЛУКОЙЛ, Роснефть, Татнефть) это умеренно позитивный сигнал в краткосрочной перспективе: рост объёмов экспорта и маржи переработки поддержат финансовые результаты. Однако устойчивость эффекта вызывает вопросы: после ноябрьских выборов интерес Трампа к сделке может ослабнуть, а без «энергетического перемирия» физические поставки останутся под угрозой.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Банк «Санкт-Петербург»

| Банк «Санкт-Петербург»       |              |
|------------------------------|--------------|
| Потенциал                    | 57,73%       |
| Рекоменд.                    | ДЕРЖ.        |
| Сектор                       | Финансовый   |
| Код                          | BSPB         |
| ISIN                         | RU0009100945 |
| Цена *                       | 253,59       |
| 1Н                           | 1,42%        |
| СНГ                          | -18,11%      |
| Рын. Кап., Free Float        | 112,85 21%   |
| *Цена закрытия на 16.10.2026 |              |

Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты за 3 К26 по РСБУ. прибыль вернулась к росту, но кредитный риск остаётся в фокусе  
| Нейтрально

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал результаты по РСБУ за 3К26 и 9М26. Чистая прибыль в 3К26 выросла на 20% г/г и на 10% кв/кв до 7,7 млрд руб., ROE составил 14,0% (15,5% в 1П26 и 18,1% за 2025 г.). По итогам 9М26 прибыль снизилась на 28% г/г до 24,3 млрд руб., что соответствует прогнозу менеджмента на 2026 г. около 30 млрд руб.

1. Динамика прибыли: восстановление за счёт низкой базы и маржи

Улучшение в 3К26 обусловлено низкой базой прошлого года и снижением давления на чистый процентный доход на фоне более медленного снижения ключевой ставки. Чистые процентные доходы за 9М26 составили 53,0 млрд руб. (-7,3% г/г), комиссионные - 9,2 млрд руб. (+5,8% г/г). Основным фактором давления остаются высокие отчисления в резервы: стоимость риска в 3К26 выросла до 310 б.п. (150 б.п. в 1П26), за 9М26 - 210 б.п., что в рамках прогноза около 200 б.п.

2. Кредитный портфель: рост при низкой просрочке

Кредитный портфель (до резервов) увеличился на 5% с начала года до 983 млрд руб. на фоне роста корпоративного (+3%) и розничного (+11%) сегментов. Доля просроченной задолженности составила 1,4% (-20 б.п. с начала года), что свидетельствует о сохранении высокого качества активов.

3. Капитал и дивиденды: запас прочности сохрaнён

Норматив достаточности капитала Н1.2 на 01.10.2026 составил 17,7% — существенно выше целевого уровня менеджмента «не менее 12%». В октябре банк погасил 6,3 млн акций, выкупленных ранее в рамках обратного выкупа, сократив уставный капитал на 1,4%. Благодаря высокому запасу капитала БСПБ остаётся стабильной дивидендной историей, выплачивая дивиденды дважды в год. Прогнозная дивидендная доходность на горизонте 12 месяцев оценивается в 13%.

Наше мнение

Результаты 3К26 подтверждают, что БСПБ проходит фазу нормализации прибыли после рекордных уровней 2023–2024 гг. Возврат к росту чистой прибыли (+20% г/г) — позитивный сигнал, однако устойчивость тренда вызывает вопросы: стоимость риска остаётся повышенной, а давление на маржу сохраняется. Банк обладает сильным запасом капитала (Н1.2 >17%), что позволяет поддерживать дивидендные выплаты и абсорбировать потенциальные шоки. При текущих котировках акции торгуются с P/E 2026П около 3,4х (8%-я премия к Сбербанку), что ограничивает потенциал переоценки.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Группа Позитив

| Группа Позитив               |              |
|------------------------------|--------------|
| Потенциал                    | 26,91%       |
| Рекоменд.                    | НЕЙТР.       |
| Сектор                       | IT           |
| Код                          | POSI         |
| ISIN                         | RU000A103X66 |
| Цена *                       | 1111,00      |
| 1Н                           | 1,68%        |
| СНГ                          | 11,79%       |
| Рын. Кап.,<br>Free Float     | 79,75<br>27% |
| *Цена закрытия на 16.10.2026 |              |

Группа Позитив: ежегодная конференция Positive Security Day.  
| Нейтрально

Группа Позитив провела ежегодную конференцию Positive Security Day, где менеджмент подтвердил все ранее озвученные финансовые планы на 2026 год. Главный акцент был сделан на внедрении искусственного интеллекта в продукты кибербезопасности: ИИ уже интегрирован в 80% решений компании, а MaxPatrol O2 обрабатывает 68% инцидентов без участия человека за 15–20 секунд.

**Финансовые ориентиры.** Компания уверенно движется к годовому гайденсу по отгрузкам 40–45 млрд руб., темпы роста как минимум вдвое превышают рынок ИБ. Ожидается, что продажи PT NGFW по итогам года превысят 10 млрд руб. против прежнего ориентира около 7,5 млрд руб. Благодаря экономии затрат точка безубыточности сместилась до 30–31 млрд руб. отгрузок (с 32 млрд руб. в 2025 г.). Маржа N1C в 2026 году ожидается около 20% с возвратом к 30% в 2027-м. Подтверждён план снижения чистого долга примерно до нуля к концу 1K27.

**Продуктовая линейка.** Представлена коммерческая версия PT Security Lakehouse для хранения и анализа больших данных в кибербезопасности. Выпущен обновлённый Max Patrol O2 для автоматизации SOC. В 2027 году ожидаются PT X Light для СМБ и PT Data Security 2.0 с проактивным ИИ. Первый B2C-продукт для мобильных устройств планируется в 2K27. Менеджмент прогнозирует рост продаж PT NGFW на 20–25% г/г в 2027 году.

**Дивиденды.** По итогам 2026 года компания рассчитывает выплатить рекордный в своей публичной истории дивиденд. По оценке - 101 руб. на акцию с доходностью около 9,4%. Результаты за 9M26 будут опубликованы 10 ноября.

**Наше мнение**  
Подтверждение годовых планов, рост прогноза по PT NGFW и рекордный дивиденд - позитивные сигналы для акций POSI. Компания остаётся одним из фаворитов в технологическом секторе благодаря лидерству в импортозамещении ИБ и активному внедрению ИИ. Однако акции торгуются с высокой оценкой, и для дальнейшей переоценки необходим прогресс в исполнении гайденса, особенно в части отгрузок в 4K26.

Металлургический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| ГМК Норникель

| ГМК Норникель                |                  |
|------------------------------|------------------|
| Потенциал                    | 63,99%           |
| Рекоменд.                    | ДЕРЖ.            |
| Сектор                       | Металлургический |
| Код                          | GMKN             |
| ISIN                         | RU0007288411     |
| Цена *                       | 115,86           |
| 1Н                           | 0,94%            |
| СНГ                          | -23,06%          |
| Рын. Кап., Free Float        | 1772,30 33%      |
| *Цена закрытия на 16.10.2026 |                  |

ГМК Норникель: Потанин о макроэкономике - инфляция, бюджет и дефицит инвестиций | Нейтрально

Владимир Потанин дал интервью РБК, в котором основное внимание уделил макроэкономической ситуации в России, бюджетной политике и инвестиционному климату.

По его словам, российская экономика испытывает определённую «разбалансировку» в результате воздействия «встречного ветра», однако эта ситуация находится в фокусе правительства. Потанин отметил, что власти прилагают значительные усилия для обеспечения сбалансированности бюджета, и выразил уверенность в наличии предпосылок для перехода экономики к умеренному росту в следующем году.

Ключевой проблемой экономики бизнесмен назвал нехватку инвестиций. По его мнению, доход человека или компании, направляемый на инвестиции, работает на всё общество, а текущий дефицит вложений сдерживает долгосрочный рост. Кроме того, Потанин предложил сделать более длинными горизонты по целевым ориентирам инфляции, что, вероятно, указывает на необходимость большей предсказуемости ДКП для бизнеса.

Несмотря на широкий резонанс, интервью было полностью посвящено макроэкономическим темам - балансировке бюджета, уровню процентных ставок и подходу к налогообложению. Прямого влияния на инвестиционную историю самого «Норникеля» оно не оказывает.

Наше мнение

Интервью Владимира Потанина носит нейтральный характер для акций ГМК Норникель. Глава компании выступил в роли макроэкономического эксперта, обозначив вызовы (дефицит инвестиций, разбалансировка) и предложив меры (удлинение горизонтов инфляционных целей). Для инвесторов в бумаги ГМК эти тезисы важны в контексте общего инвестиционного климата, но не меняют фундаментальную картину эмитента.

Транспортный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Аэрофлот

| Аэрофлот                     |              |
|------------------------------|--------------|
| Потенциал                    | 83,69%       |
| Рекоменд.                    | ДЕРЖ.        |
| Сектор                       | Транспортный |
| Код                          | AFLT         |
| ISIN                         | RU0009062285 |
| Цена *                       | 35,93        |
| 1Н                           | 7,38%        |
| СНГ                          | -37,51%      |
| Рын. Кап., Free Float        | 143,57 25%   |
| *Цена закрытия на 16.10.2026 |              |

Аэрофлот: операционные результаты за сентябрь 2026 года. Внутренний спад перевозок компенсирован ростом международных | Нейтрально

Группа «Аэрофлот» представила операционные результаты за сентябрь 2026 года.

**Общий пассажиропоток снизился на 4,2% г/г до 4,8 млн пассажиров**, что было обусловлено падением на внутренних линиях (-9,7% г/г до 3,5 млн) на фоне действия временных ограничений и перераспределения провозных емкостей. Международные перевозки, напротив, показали уверенный рост на 13,6% г/г до 1,3 млн пассажиров. **По итогам 9 месяцев общий пассажиропоток сократился на 0,4% г/г**, что немного хуже цели компании (удержать объемы на уровне прошлого года), однако существенно лучше общерыночной динамики (снижение на 4,3% г/г по данным Росавиации).

**Пассажирооборот и загрузка кресел.** Общий пассажирооборот сохранился на уровне прошлого года (0% г/г до 13,9 млрд пасс.-км) благодаря перераспределению флота на более протяженные маршруты: снижение на внутренних направлениях (-10% г/г) было полностью компенсировано ростом на международных (+19% г/г). Загрузка кресел на внутренних рейсах составила 90,8% (-0,8 п.п. г/г), на международных - 89,6% (+2,5 п.п. г/г).

Наше мнение

Операционные результаты оцениваем как нейтральные для котировок: снижение внутреннего пассажиропотока ожидаемо и во многом связано с разовыми ограничениями, а гибкая политика по перераспределению емкостей на международные и длинные маршруты позволила удержать общий пассажирооборот на прошлогоднем уровне. Отставание от годового плана по пассажиропотоку (-0,4% за 9М26) выглядит некритичным на фоне более глубокого спада в отрасли (-4,3%). Для акций компаний ключевым останется восстановление внутреннего спроса в 4К26 и динамика цен на авиатопливо.

Телекоммуникационный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| АФК Система

| АФК Система                  |                           |
|------------------------------|---------------------------|
| Потенциал                    | 41,86%                    |
| Рекоменд.                    | НЕЙТР.                    |
| Сектор                       | Телекоммуникацион-<br>ный |
| Код                          | AFKS                      |
| ISIN                         | RU000A0DQZE3              |
| Цена *                       | 7,75                      |
| 1Н                           | 8,66%                     |
| СНГ                          | -40,72%                   |
| Рын. Кап.,<br>Free Float     | 74,94<br>29%              |
| *Цена закрытия на 16.10.2026 |                           |

АФК «Система» продала миноритарную долю «Медси» Альфа-Банку  
| Нейтрально

Альфа-Банк приобрел у АФК «Система» 4,9% акций группы компаний «Медси». Сумма сделки не раскрывается. АФК «Система» сохранила контроль над компанией с долей 90,6%, еще 4,5% принадлежит менеджменту группы.

Параметры сделки и структура акционеров

Сделка носит миноритарный характер и не меняет контроль над «Медси». Исходя из возможного мультипликатора EV/EBITDA 2026 г. на уровне 5–7х, оценочная стоимость пакета может составлять 3,5–5,0 млрд руб. Для АФК «Система» это незначительная сумма относительно чистого долга корпоративного центра холдинга (~330 млрд руб. на конец 1П26), поэтому влияние на долговую нагрузку минимально.

**Комментарий:** Сделка скорее символическая, чем финансовая. Продажа небольшого пакета стратегическому инвестору может быть частью подготовки к IPO или демонстрацией интереса к активу со стороны крупного игрока.

Потенциальное IPO и влияние на АФК «Система»

Медси - один из немногих активов в портфеле АФК «Система» с сильными фундаментальными показателями и понятной историей роста. Низкая консолидация рынка создает предпосылки для дальнейшего расширения и повышения капитализации.

Ранее основной акционер холдинга Владимир Евтушенков допускал выход «Медси» на биржу осенью 2026 г. или весной 2027 г. при благоприятной рыночной конъюнктуре. Продажа доли Альфа-Банку может быть этапом подготовки к IPO. Дальнейшая монетизация «Медси» с более существенным сокращением доли АФК «Система» способна обеспечить значительный приток средств и стать позитивным фактором для инвестиционной истории холдинга.

**Комментарий:** Для АФК «Система» ключевой вопрос - не сама сделка, а последующая траектория монетизации «Медси». Если за ней последует IPO или продажа более крупного пакета, это может дать холдингу ресурсы для снижения долга и переоценки всего портфеля активов.

Наше мнение

Сделку оцениваем как умеренно-позитивную для АФК «Система». Прямой финансовый эффект от продажи 4,9% незначителен, однако сам факт интереса Альфа-Банка к активу и возможная подготовка к IPO создают предпосылки для будущей монетизации. «Медси» остается одним из наиболее привлекательных активов холдинга с высокими темпами роста и сильными позициями на фрагментированном рынке.

Нефтегазовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Лукойл

| Лукойл                       |                |
|------------------------------|----------------|
| Потенциал                    | -3,18%         |
| Рекоменд.                    | ДЕРЖ.          |
| Сектор                       | Нефтегазовый   |
| Код                          | ЛКОН           |
| ISIN                         | RU0009024277   |
| Цена *                       | 6042,00        |
| 1Н                           | 6,26%          |
| СНГ                          | 2,83%          |
| Рын. Кап.,<br>Free Float     | 4192,88<br>59% |
| *Цена закрытия на 16.10.2026 |                |

Сделка по зарубежным активам «Лукойла»: смена покупателя  
| Умеренно-позитивно

Соглашение с фондом Carlyle не получило одобрения OFAC и утратило силу. Новым претендентом на активы стоимостью около \$20 млрд стал консорциум во главе с Тоддом Бозли (экс-совладелец «Челси»). В него входят DFC (государственная Корпорация по финансированию международного развития США, доля ~15%), структуры шейха Тажнуна из ОАЭ (International Holding Company, Allied Investment Partners) и катарская семья Аль-Хайят (партнёры Джареда Кушнера).

OFAC продлил лицензию на операции с активами до 24 апреля 2027 года - почти пять месяцев на подготовку сделки, что объясняется участием американского государства и политической поддержкой на высшем уровне. Рынок уже заложил нулевую стоимость этих активов в цену акций, поэтому любой позитивный исход станет дополнительным драйвером; базовый сценарий влияния на котировки – 900-1100 руб. за акцию.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

| Даты       | Российский рынок                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Зарубежные рынки                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 19 октября |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Китай: ВВП</li><li>▪ Китай: уровень безработицы</li></ul>                                                                                                                                                                                                             |
| 20 октября | <b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Северсталь:</b> операционные и финансовые результаты по МСФО 9 месяцев 2026 года</li></ul> <b>Торги:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>ПИК:</b> Приостановка торгов обыкновенными акциями в связи с принудительным выкупом</li></ul>             | <b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Англия: уровень безработицы</li></ul> <b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</li></ul>                                                                             |
| 21 октября | <b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Росстат:</b> недельная инфляция</li><li>▪ <b>Банк России:</b> инфляционные ожидания</li></ul> <b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Фосагро:</b> финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2026г</li></ul>                               | <b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Англия: ИПЦ</li></ul> <b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Запасы нефти в США</li><li>▪ США: Показатели еженедельной загрузки НПЗ по данным EIA (еженедельный)</li></ul>                                                                    |
| 22 октября | <b>Дивиденды:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Акрон:</b> Акционеры рассмотрят ранее рекомендованные дивиденды из прибыли прошлых лет в размере 146,00 руб. на акцию</li></ul>                                                                                                                                                                      | <b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице</li></ul> <b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Запасы газа в США</li></ul>                                                                                                  |
| 23 октября | <b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Банк России:</b> Заседание Банка России по ключевой ставке</li><li>▪ Пресс-конференция главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной</li></ul> <b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>РусГидро:</b> операционные результаты за 3 квартал 2026г</li></ul> | <b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ США: Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг</li><li>▪ США: Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)</li></ul> <b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes</li></ul> |

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПЕРЕОЦЕНКЕ ЦЕЛЕВЫХ ЦЕН И РЕКОМЕНДАЦИЯХ

| Компания              | Дата       | Новая Ц.Ц. | Старая Ц.Ц. | Реком.                          | Старая Реком. |
|-----------------------|------------|------------|-------------|---------------------------------|---------------|
| АФК Система           | 16.10.2026 | 11         | 19          | НЕЙТР.                          | НЕЙТР.        |
| Газпром нефть         | 16.10.2026 |            | 480         | ПЕРЕСМ.                         | ДЕРЖ.         |
| Распадская            | 16.10.2026 | 131        | 131         | ПРОД.                           | ДЕРЖ.         |
| Эталон                | 16.10.2026 |            | 62          | ПЕРЕСМ.                         | ДЕРЖ.         |
| БТС Золото (ЮГК)      | 16.10.2026 | 1          | 0,7         | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| АЛРОСА                | 16.10.2026 | 26,5       | 36          | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| Яндекс                | 15.10.2026 |            | 6000        | ПЕРЕСМ.                         | ПОК.          |
| ПИК                   | 15.10.2026 |            |             | ОТЗЫВ.                          |               |
| ГМК Норникель         | 25.09.2026 | 190        | 190         | ДЕРЖ.                           | ПОК.          |
| МКБ                   | 31.08.2026 | -          | 6           | ПЕРЕСМ.                         | ДЕРЖ.         |
| Софтлайн              | 27.08.2026 | 95,5       | 95,5        | НЕЙТР.                          | ДЕРЖ.         |
| Ренессанс Страхование | 27.08.2026 | 150        | 150         | НЕЙТР.                          | ДЕРЖ.         |
| Озон                  | 21.08.2026 | -          | 5900        | ОТЗЫВ.                          | ПОК.          |
| Мать и Дитя           | 7.08.2026  | 1750       | 1750        | ПОК.                            | ДЕРЖ.         |
| Каршеринг             | 7.08.2026  | -          | 170         | ПЕРЕСМ.                         | НЕЙТР.        |
| Аэрофлот              | 30.07.2026 | 66         | 70          | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| ИКС 5                 | 30.07.2026 | 3300       | 3650        | ПОК.                            | ПОК.          |
| ЮМГ                   | 27.07.2026 | 950        | 1150        | ПОК.                            | ПОК.          |
| Европлан              | 27.07.2026 |            |             | Сняли с аналитического покрытия |               |
| Мосбиржа              | 27.07.2026 | 180        | 185         | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| Софтлайн              | 27.07.2026 | 95,5       | 120         | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| Распадская            | 27.07.2026 | 131        | 180         | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| АЛРОСА                | 27.07.2026 | 36         | 50          | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| Полюс                 | 27.07.2026 | 1700       | 3000        | ПОК.                            | ПОК.          |
| Транснефть            | 27.07.2026 | 1760       | 1650        | ПОК.                            | ДЕРЖ.         |
| Татнефть              | 27.07.2026 | 718        | 793         | ПОК.                            | ПОК.          |
| Татнефть прив.        | 27.07.2026 | 679        | 770         | ПОК.                            | ПОК.          |
| Сургутнефтегаз        | 27.07.2026 | 24         | 25          | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| Сургутнефтегаз прив.  | 27.07.2026 | 50         | 51          | НЕЙТР.                          | НЕЙТР.        |
| Газпром               | 27.07.2026 | 171        | 172,8       | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| МТС                   | 22.05.2026 | 230        | 230         | ДЕРЖ.                           | СОКР-ТЬ       |
| ЮГК                   | 3.06.2026  | -          | 0,7         | ПЕРЕСМ.                         | НЕЙТР.        |
| Газпром нефть         | 26.06.2026 | 480        | 480         | ДЕРЖ.                           | ПРОД.         |
| НОВАТЭК               | 12.06.2026 | 1340       | 1340        | ПОК.                            | ДЕРЖ.         |
| Лента                 | 22.05.2026 | 2200       | 2200        | ПОК.                            | ДЕРЖ.         |
| МТС                   | 22.05.2026 | 230        | 230         | СОКР-ТЬ                         | ДЕРЖ.         |
| Роснефть              | 22.05.2026 | 505        | 505         | ПОК.                            | ДЕРЖ.         |
| ВК                    | 22.05.2026 | 320        | 350         | ДЕРЖ.                           | ПЕРЕСМ.       |
| РусГидро              | 15.05.2026 | 0,55       | 0,6         | НЕЙТР.                          | НЕЙТР.        |
| Окей                  | 8.05.2026  | -          | 29          | ПЕРЕСМ.                         | НЕЙТР.        |
| Инарктика             | 8.05.2026  | 600        | 700         | ПОК.                            | ПОК.          |
| ММК                   | 8.05.2026  | 28         | 35          | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| НЛМК                  | 8.05.2026  | 118        | 131         | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| Северсталь            | 8.05.2026  | 900        | 1100        | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| Инарктика             | 3.04.2026  | -          | 700         | ПЕРЕСМ.                         | ПОК.          |
| ВУШ                   | 3.04.2026  | 90         | 90          | ДЕРЖ.                           | ПРОД.         |
| ДВМП                  | 27.03.2026 | -          | 60          | ПЕРЕСМ.                         | ДЕРЖ.         |
| НОВАТЭК               | 27.03.2026 | 1340       | 1340        | ДЕРЖ.                           | ПРОД.         |
| ВК                    | 20.03.2026 | -          | 350         | ПЕРЕСМ.                         | НЕЙТР.        |
| РУСАЛ                 | 20.03.2026 | 47,5       | 44          | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| Ренессанс             | 12.03.2026 | 150        | 150         | ДЕРЖ.                           | ПОК.          |
| Роснефть              | 12.03.2026 | 505        | 420         | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| НОВАТЭК               | 13.03.2026 | 1340       | 1340        | ПРОД.                           | ДЕРЖ.         |
| ФосАгро               | 12.03.2026 | 7870       | 7715        | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| ВУШ                   | 6.03.2026  | 90         | 90          | ПРОД.                           | НЕЙТР.        |
| Мать и Дитя           | 6.03.2026  | 1750       | 1750        | ПОК.                            | ДЕРЖ.         |
| МКБ                   | 6.03.2026  | 6          | 6           | ДЕРЖ.                           | ПРОД.         |
| ФосАгро               | 6.03.2026  | 7715       | 7715        | ДЕРЖ.                           | ПОК.          |
| МТС                   | 6.03.2026  | 230        | 230         | ДЕРЖ.                           | ПРОД.         |
| МТС                   | 20.02.2026 | 230        | 215         | ПРОД.                           | ПРОД.         |
| Роснефть              | 20.02.2026 | 420        | 485         | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| Лукойл                | 20.02.2026 | 5850       | 8509        | ДЕРЖ.                           | ПОК.          |
| Газпром Нефть         | 20.02.2026 | 480        | 563         | ПРОД.                           | ДЕРЖ.         |
| Газпром               | 20.02.2026 | 172,8      | 160         | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| Татнефть              | 19.02.2026 | 793        | 825         | ПОК.                            | ПОК.          |
| Татнефть прив.        | 19.02.2026 | 770        | 800         | ПОК.                            | ПОК.          |
| Транснефть прив.      | 19.02.2026 | 1650       | 1550        | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| Полюс                 | 18.02.2026 | 2763       | 3000        | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| Норникель             | 18.02.2026 | 190        | 190         | ПОК.                            | ПОК.          |
| Северсталь            | 18.02.2026 | 1050       | 1100        | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| НЛМК                  | 18.02.2026 | 125        | 131         | ДЕРЖ.                           | ДЕРЖ.         |
| Распадская            | 18.02.2026 | 180        | 190         | ДЕРЖ.                           | НЕЙТР.        |
| Сбербанк              | 17.02.2026 | 390        | 330         | ПОК.                            | ДЕРЖ          |
| 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.          |

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

|                             | Код   | Капит.,<br>млрд р | Цена    | 1Н     | 1М      | 1Г      | Реком.  | Цел.<br>Цена | Потенц. |
|-----------------------------|-------|-------------------|---------|--------|---------|---------|---------|--------------|---------|
| МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР     |       |                   |         |        |         |         |         |              |         |
| Полюс                       | PLZL  | 1585,21           | 1156,60 | 15,04% | 8,72%   | -52,52% | ДЕРЖ.   | 1700         | 46,98%  |
| Норникель                   | GMKN  | 1772,30           | 115,86  | 0,94%  | -9,27%  | -23,06% | ДЕРЖ.   | 190          | 63,99%  |
| Северсталь                  | CHMF  | 614,22            | 727,60  | 8,66%  | 13,90%  | -23,81% | ДЕРЖ.   | 900          | 23,69%  |
| НЛМК                        | NLMK  | 465,07            | 77,26   | 5,03%  | 10,62%  | -27,03% | ДЕРЖ.   | 118          | 52,73%  |
| РУСАЛ                       | RUAL  | 375,57            | 24,64   | 2,88%  | -6,30%  | -29,23% | ДЕРЖ.   | 47,5         | 92,82%  |
| ММК                         | MAGN  | 255,78            | 22,91   | 4,64%  | 2,03%   | -18,65% | ДЕРЖ.   | 28           | 22,24%  |
| АЛРОСА                      | ALRS  | 152,09            | 20,57   | 7,87%  | 5,49%   | -50,10% | ДЕРЖ.   | 26,5         | 28,83%  |
| Распадская                  | RASP  | 90,11             | 135,40  | 6,87%  | 8,10%   | -15,90% | ПРОД.   | 131          | -3,25%  |
| БТС Золото (ЮГК)            | UGLD  | 163,10            | 0,73    | 0,77%  | 2,06%   | 33,52%  | ДЕРЖ.   | 1            | 36,59%  |
| НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР         |       |                   |         |        |         |         |         |              |         |
| Роснефть                    | ROSN  | 4003,99           | 375,55  | 8,01%  | 18,53%  | -7,00%  | ПОК.    | 505          | 34,47%  |
| Лукойл                      | LKOH  | 4192,88           | 6042,00 | 6,26%  | 28,23%  | 2,83%   | ДЕРЖ.   | 5850         | -3,18%  |
| НОВАТЭК                     | NVTK  | 3424,95           | 1121,00 | 5,05%  | 16,39%  | -4,61%  | ПОК.    | 1340         | 19,54%  |
| Газпром Нефть               | SIBN  | 2738,57           | 575,35  | -2,03% | 10,72%  | 18,14%  | ПЕРЕСМ. | -            | -       |
| Газпром                     | GAZP  | 2557,69           | 107,33  | 10,20% | 20,92%  | -13,44% | ДЕРЖ.   | 171          | 59,32%  |
| Сургутнефтегаз              | SNGS  | 601,63            | 16,72   | 8,93%  | 10,22%  | -22,97% | ДЕРЖ.   | 24           | 43,58%  |
| Сургутнефтегаз прив.        | SNGSP | 314,82            | 40,87   | -0,52% | -2,20%  | -4,43%  | НЕЙТР.  | 50           | 22,35%  |
| Татнефть                    | TATN  | 1373,66           | 628,00  | -1,41% | 8,13%   | 8,78%   | ПОК.    | 718          | 14,33%  |
| Татнефть прив               | TATNP | 89,85             | 607,60  | -1,16% | 8,50%   | 12,12%  | ПОК.    | 679          | 11,75%  |
| Транснефть                  | TRNFP | 164,19            | 1055,20 | 3,45%  | 0,55%   | -24,59% | ПОК.    | 1760         | 66,79%  |
| СЕКТОР IT КОМПАНИЙ          |       |                   |         |        |         |         |         |              |         |
| ЯНДЕКС                      | YDEX  | 1380,44           | 3473,50 | 1,89%  | -2,39%  | -23,06% | ПЕРЕСМ. | -            | -       |
| OZON                        | OZON  | 761,24            | 3526,50 | 10,62% | 53,49%  | -20,99% | ОТЗЫВ.  | -            | -       |
| Хэдхантер                   | HEAD  | 128,20            | 2718,00 | -1,63% | 0,85%   | -6,76%  | ПОК.    | 4400         | 61,88%  |
| Группа Позитив              | POSI  | 79,75             | 1111,00 | 1,68%  | 17,24%  | 11,79%  | НЕЙТР.  | 1410         | 26,91%  |
| Группа Астра                | ASTR  | 46,40             | 220,10  | 1,06%  | 3,04%   | -11,96% | НЕЙТР.  | 360          | 63,56%  |
| МКПАО "ВК"                  | VKCO  | 78,37             | 138,00  | 15,05% | 13,91%  | -53,60% | ДЕРЖ.   | 320          | 131,88% |
| ЦИАН                        | CNRU  | 51,95             | 666,40  | -0,06% | 7,48%   | 11,70%  | ДЕРЖ.   | 720          | 8,04%   |
| Диасофт                     | DIAS  | 12,50             | 1199,50 | 6,67%  | 1,83%   | -29,83% | НЕЙТР.  | 1910         | 59,23%  |
| Софтлайн                    | SOFL  | 19,98             | 49,90   | 2,63%  | -7,76%  | -36,72% | НЕЙТР.  | 95,5         | 91,38%  |
| Каршеринг                   | DELI  | 8,01              | 45,60   | 3,17%  | -3,59%  | -57,76% | ПЕРЕСМ. | -            | -       |
| ВУШ                         | WUSH  | 4,10              | 36,53   | 4,97%  | -12,19% | -59,52% | НЕЙТР.  | 90           | 146,37% |
| ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР |       |                   |         |        |         |         |         |              |         |
| МТС                         | MTSS  | 347,72            | 173,90  | 4,04%  | -5,95%  | -18,43% | ДЕРЖ.   | 230          | 32,26%  |
| Ростелеком                  | RTKM  | 141,76            | 42,99   | 7,69%  | 5,55%   | -32,17% | ДЕРЖ.   | 85           | 97,72%  |
| Ростелеком прив             | RTKMP | 9,30              | 44,10   | 6,27%  | 6,01%   | -28,00% | НЕЙТР.  |              |         |
| АФК Система                 | AFKS  | 74,94             | 7,75    | 8,66%  | 5,20%   | -40,72% | НЕЙТР.  | 11           | 41,86%  |
| ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР      |       |                   |         |        |         |         |         |              |         |
| ИКС 5                       | X5    | 582,66            | 2134,00 | 4,99%  | -20,67% | -20,67% | ПОК.    | 3300         | 54,64%  |
| Магнит                      | MGNT  | 177,94            | 1737,50 | 7,42%  | 9,21%   | -41,83% | ДЕРЖ.   | 4033         | 132,12% |
| Fix Price                   | FIXR  | 40,57             | 0,40    | 4,95%  | -2,92%  | -28,32% | ДЕРЖ.   | 0,85         | 111,13% |
| Лента                       | LENT  | 203,21            | 1745,50 | -1,44% | -5,03%  | -12,44% | ПОК.    | 2200         | 26,04%  |
| РусАгро                     | RAGR  | 70,30             | 73,38   | 4,98%  | 1,24%   | -33,89% | ОТЗЫВ.  |              |         |
| Инарктика                   | AQUA  | 14,00             | 321,90  | 1,67%  | -4,03%  | -34,14% | ПОК.    | 600          | 86,39%  |
| ХЭНДЕРСОН                   | HNFG  | 28,52             | 288,80  | 0,49%  | -2,43%  | -44,14% | НЕЙТР.  | 770          | 166,62% |
| М.видео                     | MVID  | 11,96             | 43,30   | 1,76%  | -8,46%  | -46,18% | НЕЙТР.  | 134          | 209,47% |
| ОКЕЙ                        | OKEY  | 7,79              | 52,01   | 7,30%  | 5,80%   | 48,94%  | ПЕРЕСМ. |              |         |

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

|                                  | Код   | Капит.,<br>млрд р | Цена     | 1Н     | 1М      | 1Г      | Реком.  | Цел.<br>Цена | Потенц. |
|----------------------------------|-------|-------------------|----------|--------|---------|---------|---------|--------------|---------|
| СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ |       |                   |          |        |         |         |         |              |         |
| ФосАгро                          | PHOR  | 733,88            | 5648,00  | 6,75%  | 4,26%   | -12,37% | ДЕРЖ.   | 7870         | 39,34%  |
| Акрон                            | AKRN  | 642,07            | 17376,00 | 3,74%  | -4,13%  | -4,43%  | НЕЙТР.  | 14800        | -14,83% |
| НКНХ                             | NKNC  | 73,80             | 45,55    | 2,71%  | -0,55%  | -42,23% | НЕЙТР.  |              |         |
| НКНХ прив                        | NKNCP | 7,65              | 34,94    | 0,40%  | -2,35%  | -42,04% | НЕЙТР.  |              |         |
| ОргСинтез                        | KZOS  | 82,83             | 46,40    | 2,88%  | 1,98%   | -29,80% | НЕЙТР.  |              |         |
| ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР                |       |                   |          |        |         |         |         |              |         |
| Сбербанк                         | SBER  | 6201,71           | 287,76   | 1,94%  | 4,45%   | -3,76%  | ПОК.    | 390          | 35,53%  |
| Сбербанк прив                    | SBERP | 287,41            | 287,82   | 1,73%  | 4,19%   | -3,77%  | ПОК.    | 390          | 35,50%  |
| Т-Технологии                     | T     | 723,16            | 269,64   | 0,70%  | 5,67%   | -17,68% | ПОК.    | 480          | 78,02%  |
| МосБиржа                         | MOEX  | 353,98            | 155,25   | 1,86%  | 1,34%   | -9,95%  | ДЕРЖ.   | 180          | 15,94%  |
| ВТБ                              | VTBR  | 716,78            | 55,21    | 2,03%  | 6,68%   | -22,92% | ДЕРЖ.   | 100,4        | 81,85%  |
| ДОМ.РФ                           | DOMRF | 379,67            | 2113,60  | 3,31%  | -3,70%  | 10,85%  | ПОК.    | 2800         | 32,48%  |
| Совкомбанк                       | SVCB  | 228,31            | 10,20    | 3,34%  | 1,49%   | -19,02% | ДЕРЖ.   | 18           | 76,47%  |
| МКБ                              | CBOM  | 331,56            | 10,00    | 5,23%  | 3,31%   | 64,39%  | ПЕРЕСМ. | -            | -       |
| Банк Санкт-Петербург             | BSPB  | 112,85            | 253,59   | 1,42%  | 6,38%   | -18,11% | ДЕРЖ.   | 400          | 57,73%  |
| Ренессанс страхование            | RENI  | 39,97             | 72,02    | 3,15%  | 4,38%   | -24,59% | НЕЙТР.  | 150          | 108,28% |
| МТС-Банк                         | MBNK  | 35,39             | 942,00   | 0,21%  | 1,07%   | -28,20% | ДЕРЖ.   | 1800         | 91,08%  |
| ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР     |       |                   |          |        |         |         |         |              |         |
| Интер РАО                        | IRAO  | 269,67            | 2,60     | 7,72%  | 12,60%  | -16,90% | ПОК.    | 4,60         | 77,20%  |
| РусГидро                         | HYDR  | 195,75            | 0,44     | 12,03% | 21,96%  | 5,98%   | НЕЙТР.  | 0,55         | 25,69%  |
| Россети                          | FEES  | 133,45            | 0,06     | 11,98% | 19,30%  | -18,52% | НЕЙТР.  | 0,06         | 2,85%   |
| Россети ЛенЭнерго                | LSNG  | 120,61            | 14,13    | 3,37%  | 2,84%   | -9,83%  | НЕЙТР.  |              |         |
| Россети ЛенЭнерго прив           | LSNGP | 32,75             | 350,90   | 5,00%  | 4,84%   | 15,52%  | НЕЙТР.  |              |         |
| Юнипро                           | UPRO  | 70,55             | 1,11     | 10,18% | 6,89%   | -24,37% | ДЕРЖ.   | 1,80         | 62,24%  |
| МосЭнерго                        | MSNG  | 53,03             | 1,33     | 2,26%  | -6,82%  | -38,39% | НЕЙТР.  | 2,20         | 65,17%  |
| ОГК-2                            | OGKB  | 30,07             | 0,22     | 4,34%  | 5,18%   | -33,05% | НЕЙТР.  | 0,31         | 40,14%  |
| ТГК-1                            | TGKA  | 17,58             | 0,00457  | 6,47%  | -1,51%  | -28,72% | ДЕРЖ.   | 0,009        | 96,85%  |
| ЭЛС-Энерго                       | ELFV  | 23,61             | 0,38     | 1,28%  | 5,46%   | -24,24% | НЕЙТР.  | 0,57         | 50,48%  |
| СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР              |       |                   |          |        |         |         |         |              |         |
| Самолет                          | SMLT  | 15,17             | 246,20   | 2,58%  | -32,62% | -74,64% | ПЕРЕСМ. |              |         |
| ЛСР                              | LSRG  | 54,48             | 527,00   | 3,90%  | 4,77%   | -19,20% | ДЕРЖ.   | 890          | 68,88%  |
| Эталон                           | ETLN  | 16,02             | 20,58    | 3,11%  | 1,68%   | -46,46% | ПЕРЕСМ. |              |         |
| ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР          |       |                   |          |        |         |         |         |              |         |
| Мать и Дитя                      | MDMG  | 101,61            | 1361,20  | 6,80%  | 3,79%   | -10,97% | ПОК.    | 1750         | 28,56%  |
| ЮМГ                              | GEMC  | 54,94             | 610,10   | 2,69%  | 2,19%   | -27,10% | ПОК.    | 950          | 55,71%  |
| Промомед                         | PRMD  | 85,91             | 407,10   | 1,37%  | 2,83%   | 0,90%   | ПОК.    | 500          | 22,82%  |
| Озон Фармацевтика                | OZPH  | 53,95             | 46,21    | 2,53%  | 7,52%   | -11,07% | ПОК.    | 73           | 57,97%  |
| ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР              |       |                   |          |        |         |         |         |              |         |
| Аэрофлот                         | AFLT  | 143,57            | 35,93    | 7,38%  | 11,65%  | -37,51% | ДЕРЖ.   | 66           | 83,69%  |
| Совкомфлот                       | FLOT  | 208,83            | 87,71    | 9,84%  | 13,16%  | 16,87%  | ДЕРЖ.   | 97           | 10,59%  |
| НМТП                             | NMTP  | 131,64            | 6,83     | 3,41%  | -2,71%  | -20,54% | ПОК.    | 12           | 75,70%  |
| Камаз                            | KMAZ  | 41,37             | 58,30    | 5,05%  | 8,77%   | -30,76% | НЕЙТР.  | 100          | 71,53%  |
| Соллерс                          | SVAV  | 12,03             | 386,00   | 3,07%  | 3,76%   | -31,92% | ДЕРЖ.   | 750          | 94,30%  |
| ДВМП (FESCO)                     | FESH  | 198,83            | 67,72    | 8,58%  | 10,93%  | 25,87%  | 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.