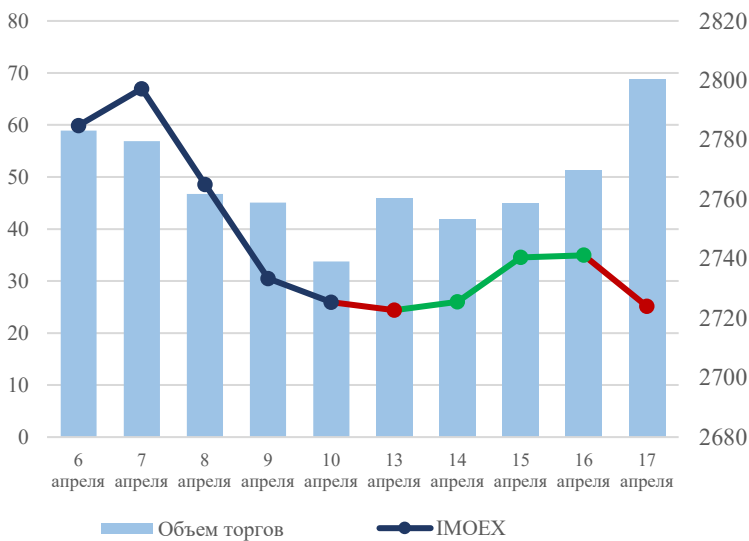




ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: пятая неделя снижения под давлением рубля и нефти

Американский рынок: рекордный S&P 500 на фоне надежд на перемирие

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция |0.00% против 0.19%|: вклад волатильный факторов и устойчивость базовых показателей

Апрельский опрос ЦБ: инфляционные ожидания охлаждаются, но восстановление спроса и производственной активности сдерживает темпы

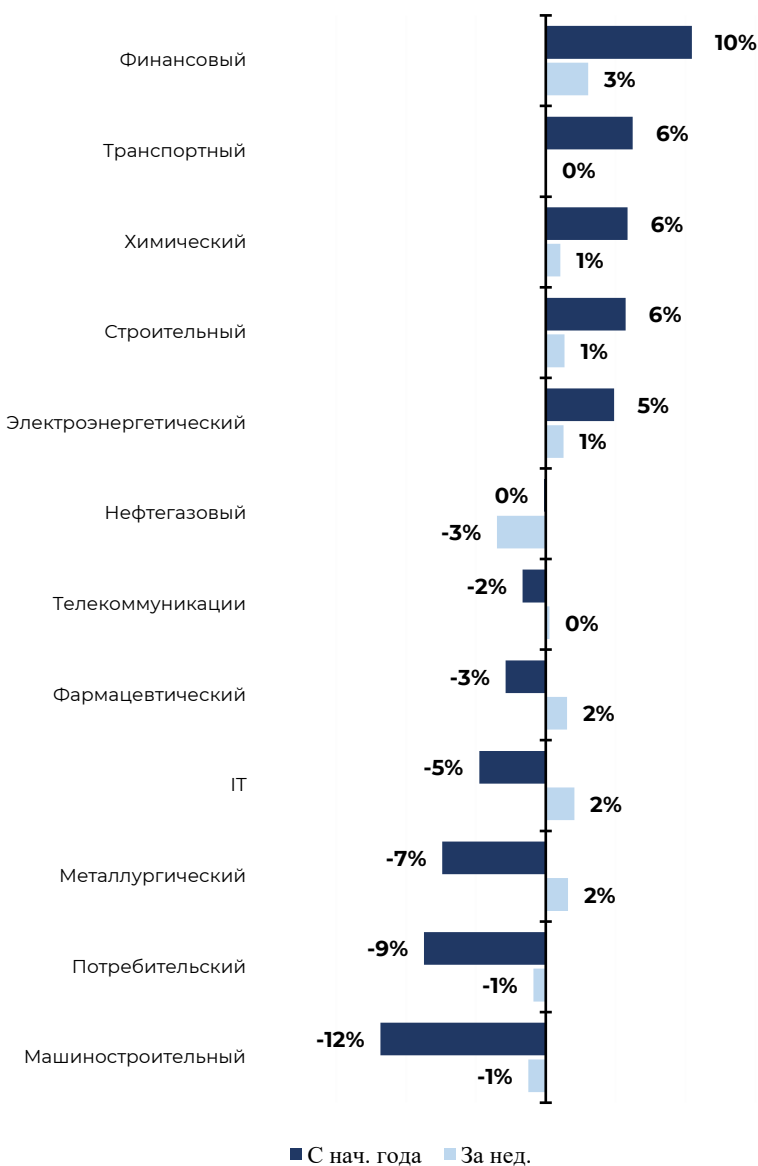
Развитие банковского сектора в марте: ключевые тренды от ЦБ. Кредитование замедлилось, прибыль выросла за счёт переоценки облигаций

«О чём говорят тренды»: адаптация к налоговым изменениям, риски Ближнего Востока и ожидания рынка

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: шоковая волатильность и санкционный компромисс

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ДОМ.РФ | ВТБ | Группа Астра | ВК | Озон Фармацевтика | Аэрофлот | Эталон | АФК Система

Финансовый сектор

ДОМ.РФ: дивиденд 246,9 руб. на акцию – доходность 11% | Позитивно

ВТБ: акционеры одобрили конвертацию – размытие долей и упрощение структуры капитала | Умеренно-позитивно

IT сектор

Группа Астра: дивиденд из прибыли прошлых лет – сигнал финансовой стабильности | Нейтрально

ВК: продажа доли в Точка Банке – фиксация прибыли и снижение долговой нагрузки | Умеренно-позитивно

Фармацевтический сектор

Озон Фармацевтика: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Опережение рынка, укрепление маржинальности и возможная дивидендная пауза | Умеренно-позитивно

Транспортный сектор

Аэрофлот: операционные результаты за март и 1К26. Международные перевозки растут, дивидендный вопрос остаётся открытым | Умеренно-позитивно

Строительный сектор

Эталон: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Удорожание строительства и высокие проценты свели прибыль к убытку | Умеренно-негативно

Телекоммуникационный сектор

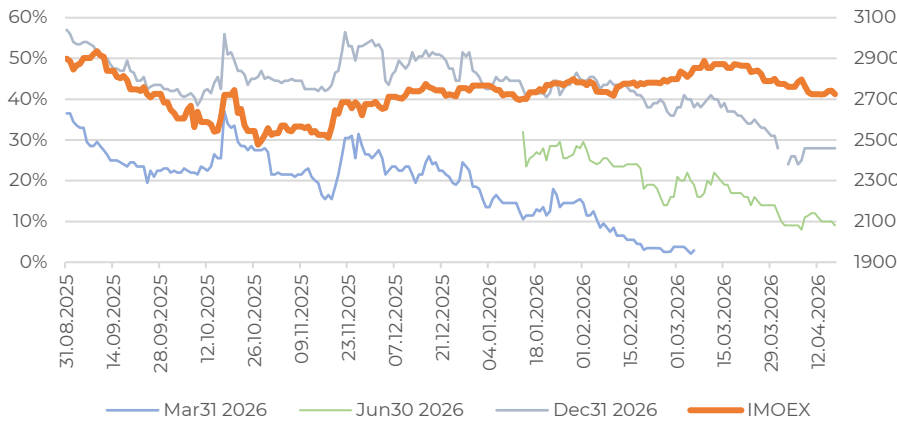
АФК Система: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Устойчивый рост активов и улучшение долговых метрик в 2025 году | Умеренно-позитивно

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2723,94	-0,05%	-1,89%	-1,20%
Индекс РТС	1128,29	1,15%	4,82%	1,62%
CNY/RUB_TOM	11,1700	-1,75%	-4,89%	0,10%
RGBI TR	780,07	0,99%	1,29%	4,60%
RUSFAR 3-мес,%	14,29	-19	-28	-144
Международные рынки				
S&P500	7126,06	4,54%	9,15%	3,90%
DXY	98,10	-0,56%	-1,78%	-0,23%
EUR/USD	1,18	0,29%	1,82%	0,15%
Europe 600 STOXX	626,58	1,91%	7,45%	5,11%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,26	-1,16%	-0,93%	1,67%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	90,38	-5,06%	-13,07%	48,77%
Юралс, \$/бар	102,67	-10,46%	-16,83%	108,59%
Природный газ, \$/млн BTU	2,674	0,98%	-7,28%	-26,61%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	4833,56	1,72%	3,40%	11,58%
Серебро, \$/унц	80,7552	6,71%	7,62%	11,76%
Медь, \$/фунт	6,1035	3,97%	9,23%	6,97%
Никель, \$/тонна	17985	4,02%	4,26%	7,25%
Палладий, \$/унц	1601	3,93%	7,63%	-3,96%
Платина, \$/унц	2141,7	3,70%	8,70%	-0,04%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	591,25	3,55%	-4,06%	16,73%
Кукуруза цент/бушель	448,75	1,76%	-1,97%	1,72%

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

ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО РИСКА | POLYMARKET | IMOEX

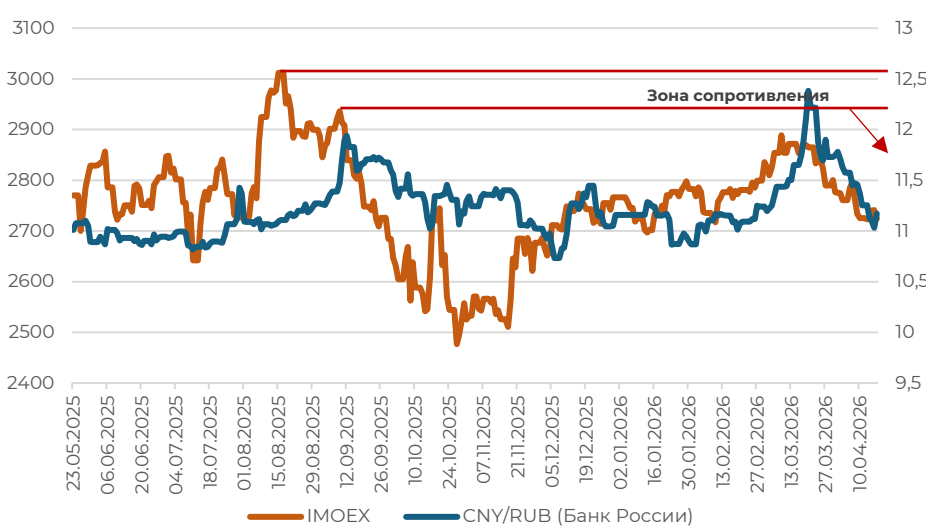
POLYMARKET vs IMOEX: ставки на прекращение огня между Россией и Украиной



ПЕРИОД	ОЦЕНКА	ДАТА
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 МАРТА 2026	0%	17.04.2026
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 30 ИЮНЯ 2026	9%	17.04.2026
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2026	28%	17.04.2026

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX

CNY/RUB vs IMOEX



Комментарий:

Министр финансов А. Силуанов на форуме Мосбиржи заявил о возможном досрочном возобновлении операций по бюджетному правилу (ранее приостановлены до 1 июля) на фоне стремительного укрепления рубля до 75 руб./долл. Пока неясно, была ли это вербальная интервенция или реальный план. Наиболее вероятно, что покупки валюты возобновятся с мая. После заявления курс откатился до 76 руб./долл., но без реальных покупок укрепление рубля продолжится – до конца апреля ждём 73–74 руб./долл.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

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

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок завершил пятую неделю подряд снижением, закрывшись на отметке 2723,94 пункта (-0,05% за неделю). Рынок акций находился под давлением при сравнительно низких объёмах торгов. Основным драйвером негатива стало дальнейшее укрепление рубля (доллар потерял за неделю 1,4%, опустившись до 77,05 руб./долл.), а также резкое падение мировых цен на нефть в пятницу. Котировки Brent обвалились после заявлений Ирана о готовности разблокировать Ормузский пролив на время перемирия с Ливаном, что вызвало распродажи в нефтегазовом секторе.

Лидерами роста с огромным отрывом стали акции Московского кредитного банка, взлетевшие более чем на 50% на новостях о реорганизации и объявлении цены обратного выкупа (10,35 руб.) для несогласных акционеров. Также заметно лучше рынка выглядели бумаги «Самолёта» (отскок после сильной перепроданности) и ВТБ. На фоне роста мировых цен на драгоценные металлы подорожали акции «Полюса» и «Южуралзолота». В числе аутсайдеров – компании нефтегазового сектора («Татнефть», «НОВАТЭК», «Роснефть»), которые сильно упали в пятницу вслед за нефтью. Также заметно подешевела «АПРОСА».

Рынок акций США завершил неделю уверенным ростом, обновив исторические максимумы. S&P 500 прибавил 4,54%, закрывшись на рекордной отметке 7126,06 пункта. Nasdaq вырос на 4,7% до 24468,48 пункта, также обновив максимум. Dow Jones поднялся на 1,79% за неделю, завершив торги на уровне 49447,43 пункта.

Главным драйвером стало ослабление геополитической напряженности в восприятии инвесторов. В понедельник рынок укрепился после заявлений президента Трампа о готовности Ирана заключить сделку. S&P 500 компенсировал все потери с начала военных действий. Во вторник оптимизм усилился на новостях о возможном новом раунде переговоров США и Ирана, а Nasdaq продлил серию роста до десятой сессии. В среду индексы продолжили подъем: S&P 500 впервые закрылся выше 7000 пунктов, Nasdaq вырос 11-ю сессию подряд благодаря сильным отчетам Bank of America и Morgan Stanley. В четверг рынок получил поддержку от объявления о десятидневном прекращении огня между Израилем и Ливаном. В пятницу после заявления главы МИД Ирана о беспрепятственном судоходстве через Ормузский пролив на время перемирия индексы резко выросли.

Несмотря на рекордное закрытие недели, риски сохраняются. В выходные переговоры США и Ирана были сорваны, Тегеран возобновил блокаду Ормузского пролива, а американские ВМС захватили иранский сухогруз. Перемирие истекает в среду, и рассчитывать на снижение напряженности в ближайшие дни не приходится. Фьючерсы на американские индексы уже отреагировали падением.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция |0.00% против 0.19%|: вклад волатильный факторов и устойчивость базовых показателей

Согласно данным Росстата, за неделю с 7 по 13 апреля 2026 года инфляция составила 0,00% в недельном выражении (н/н) после 0,19% недель ранее. В годовом выражении показатель снизился до 5,77% г/г с 5,86% г/г. Обнуление ценового давления стало результатом действия ряда волатильных факторов, тогда как базовая инфляция сохраняется на стабильно пониженных уровнях.

Факторы, обеспечившие нулевую инфляцию

Во-первых, зафиксирована дефляция в сегменте услуг на уровне 0,15% н/н после средненедельного роста на 0,4% н/н за предыдущие три недели. Ключевую роль сыграло резкое снижение цен на авиабилеты: на черноморском направлении они упали на 5,4% н/н (после +0,2% ранее), а в страны Юго-Восточной Азии – на 7,8% н/н (после -3,0%).

Во-вторых, в плодоовощном сегменте возобновилась дефляция (-0,2% н/н после +0,1%), что вернуло продовольственную инфляцию на низкий уровень 0,03% н/н. В-третьих, рост цен на бензин замедлился до 0,09% н/н после 0,26% н/н в среднем за март и 0,17% в первую неделю апреля. Быстрое укрепление курса рубля и эффект от запрета экспорта бензина позволяют рассчитывать на сохранение пониженного роста цен на топливо в ближайшие месяцы.

Базовая инфляция и оценка ЦБ

Значительная часть недавнего всплеска недельной инфляции была обусловлена именно волатильными компонентами (авиабилеты, овощи, топливо), тогда как базовая инфляция, по нашим оценкам, остаётся на уровне около 3–4% SAAR. Банк России опубликовал собственную оценку базовой инфляции по итогам марта – 4,8% SAAR, что совпадает с февральским значением и существенно ниже предварительной оценки Росстата (6,7% SAAR). Авторитетное мнение регулятора о сохранении базовой инфляции на относительно низком уровне является дополнительным аргументом в пользу продолжения цикла снижения ключевой ставки.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Апрельский опрос ЦБ: инфляционные ожидания охлаждаются, но восстановление спроса и производственной активности сдерживает темпы

Инфляционные ожидания населения в апреле снизились до 12,9% (-0,5 п.п. м/м), впервые опустившись ниже 13% с ноября 2025 года. Обеспокоенность по поводу налоговых изменений практически сошла на нет. Отсутствие реакции на мартовскую волатильность рубля укрепляет уверенность в устойчивости тренда.

Разнонаправленная динамика по группам населения

Ожидания граждан «без сбережений» почти не изменились (14,3%, -0,1 п.п.), а «со сбережениями» снизились заметнее (-0,9 п.п. до 11,4%) на фоне укрепления рубля (около 5% с начала апреля).

Ожидания бизнеса и признаки восстановления активности

Ожидания бизнеса снизились до 4,7% (-0,2 п.п. м/м), но в промышленности выросли. Опросы фиксируют восстановление ожиданий спроса и производственной активности (рост четвёртый месяц подряд).

Влияние на денежно-кредитную политику

Снижение ожиданий – аргумент в пользу продолжения цикла смягчения. Однако отставание темпов снижения ожиданий у населения со сбережениями (-0,9 п.п. за 4M26) от темпов снижения ключевой ставки (-1,0 п.п. за 1K26) может не позволить нарастить шаг.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Развитие банковского сектора в марте: ключевые тренды от ЦБ. Кредитование замедлилось, прибыль выросла за счёт переоценки облигаций

Банк России опубликовал информационно-аналитический материал «О развитии банковского сектора Российской Федерации» за март 2026 года. Ключевые тенденции: умеренное замедление корпоративного кредитования, восстановление роста необеспеченных потребительских ссуд (НПС), стабильно низкие темпы ипотечного прироста, снижение средств клиентов и уверенный рост чистой прибыли банков (главным образом за счёт переоценки долговых ценных бумаг). В материале также приводятся обновлённые данные по качеству кредитных портфелей, ликвидности и достаточности капитала.

Корпоративное кредитование

Требования к компаниям (включая вложения в корпоративные облигации) в марте выросли на 0,4% (+0,5 трлн руб.) после +0,6% в феврале. Замедление связано с авансированием госконтрактов. В годовом выражении прирост требований к компаниям практически не изменился (12,4%). Кредитный портфель юридических лиц увеличился на 0,7% (+0,6 трлн руб.), что несколько активнее, чем месяцем ранее, однако этот эффект связан с реструктурированием части облигационных сделок в обратное репо.

Розничное кредитование

Портфель необеспеченных потребительских кредитов вернулся к росту: +0,4% после -0,7% в феврале. Кредитные карты пользуются спросом, наличные сокращаются. Автокредитование ускорилось до +1,1% (+0,6% в феврале). Ипотека: задолженность выросла на 0,3% (+0,2% в феврале). Выдачи ипотеки увеличились на 14%, до 330 млрд руб. Доля господдержки – 60% (в 2025 году в среднем 82%). Рыночная ипотека: выдачи 137 млрд руб. (116 млрд в феврале) при средней ставке 18,5% (19,1% месяцем ранее).

Пассивы и ликвидность

Средства клиентов (без эскроу) снизились на 1,6% (+2,3% в феврале). Средства населения почти без изменений (-0,01%). Средства юрлиц сократились на 3,3% (с поправкой на налоговый сдвиг -1,7%). Покрытие клиентских средств рублёвыми ликвидными активами – 20,4% (комфортно).

Прибыль и достаточность капитала

Чистая прибыль сектора – 448 млрд руб. (+14% к февралю, ROE ~25%). Рост обеспечен в основном переоценкой долговых бумаг (волатильные доходы +70%). Основная прибыль (343 млрд руб.) стабильна. Совокупный финансовый результат (с переоценкой в капитале) – 507 млрд руб. Балансовый капитал вырос на 593 млрд руб., норматив Н1.0 – 13,9% (+0,4 п.п.).

Качество портфелей

Доля проблемных корпоративных кредитов – 11,5% (+0,1 п.п.), покрытие резервами и залогами – 54%. По рознице (данные за февраль): доля проблемных необеспеченных потребительских ссуд – 13,0%, доля проблемных ипотечных кредитов – 1,9%.

Наше мнение

Банковский сектор адаптируется к смягчению ДКП. Корпоративное кредитование замедлилось технически, розница восстанавливается. Ипотека сдержанна, но рыночный сегмент оживает. Прибыль выросла за счёт переоценки облигаций, однако основная деятельность остаётся устойчивой. Капитал укрепляется. Банковские акции сохраняют привлекательность на фоне высоких ROE и ожидания снижения ставок. Рекомендуем ориентироваться на кредитные организации с сильной розницей и контролем над рисками.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

«О чём говорят тренды»: адаптация к налоговым новациям, риски Ближнего Востока и ожидания рынка

Банк России в апрельском выпуске бюллетеня «О чём говорят тренды» представил оценку макроэкономической ситуации в первом квартале 2026 года.

Экономическая активность: временное замедление

Экономическая активность в начале года была сдержанной из-за переноса части спроса на четвёртый квартал 2025 года и адаптации бизнеса и домохозяйств к налоговым новациям (повышение НДС, утильсбора). Однако, по оценкам регулятора, ослабление спроса носит временный характер: в феврале базовые виды экономической деятельности возобновили секвенциальный рост, а в марте оживилась потребительская активность. Поддержку экономике оказывает государственный бюджет, а умеренные темпы кредитования соотносятся с задачей постепенного снижения инфляции к цели. Отраслевая динамика неоднородна: инвестиционные отрасли растут, экспортные и государственные – снижаются, однако экспортёры получают импульс от роста мировых цен из-за ближневосточного конфликта.

Инфляция: повышенное давление сохраняется

Рост потребительских цен в феврале–марте остаётся высоким (в среднем 5,9% SAAR), годовая инфляция в марте – 5,9%. Давление со стороны предложения остаётся значительным и превышает уровни 2016–2019 годов. Инфляционные ожидания повышенные, рост реальных зарплат опережает производительность труда. Конфликт на Ближнем Востоке создаёт дополнительные проинфляционные риски через рост мировых цен и логистических издержек. Для устойчивого снижения инфляции требуются жёсткие денежно-кредитные условия.

Финансовые рынки и курс рубля

В марте – начале апреля рынки ориентировались на ожидания смягчения ДКП, рост экспортных цен и возобновление валютных операций Минфина с июля. Доходности краткосрочных ОФЗ снижались, долгосрочных – выросли. Рубль в марте ослаб до 80,4 руб./долл. и 11,7 руб./юань из-за паузы в бюджетном правиле и невысоких продаж экспортёров. В начале апреля рубль укрепился на фоне роста экспортной выручки. Рынок ожидает снижения ключевой ставки до 13% к концу 2026 года.

Наше мнение:

Макроэкономический бюллетень ЦБ подтверждает, что российская экономика находится в фазе адаптации к налоговым изменениям и внешним шокам. Сдержанный рост в первом квартале носит временный характер, и оживление потребительской активности в марте, а также рост экспортной выручки благодаря высоким ценам на сырьё создают предпосылки для улучшения динамики во втором квартале. Однако устойчивое замедление инфляции остаётся главным вызовом: повышенные инфляционные ожидания и давление со стороны предложения требуют сохранения жёстких денежно-кредитных условий. Банк России, вероятно, продолжит снижать ключевую ставку умеренными шагами (50 б.п.), что уже заложено в рыночные ожидания. Для долгового рынка это означает постепенное снижение доходностей коротких и среднесрочных бумаг, тогда как длинные ОФЗ останутся чувствительными к геополитическим рискам.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ**Нефть Brent: шоковая волатильность и санкционный компромисс**

Прошедшая неделя стала одной из самых волатильных в истории нефтяного рынка, ключевым драйвером которой стал геополитический фактор. В центре событий находились два главных сюжета: 24-часовое открытие Ормузского пролива Ираном и неожиданное продление санкционных послаблений США для российской нефти.

Однодневное открытие Ормузского пролива

17 апреля Иран впервые за несколько недель объявил об открытии Ормузского пролива для всех коммерческих судов. Глава МИД Ирана Аббас Арагчи заявил, что проход разрешен на оставшийся период прекращения огня в Ливане по согласованному маршруту. Это заявление привело к мгновенному обвалу цен на нефть: фьючерсы на Brent упали более чем на 10%, достигнув отметки 88,8 доллара за баррель.

Однако уже на следующий день, 18 апреля, Иран вновь закрыл пролив. Представитель центрального штаба ВС Ирана заявил, что «контроль над Ормузским проливом вернулся к прежнему состоянию, и этот стратегический пролив находится под строгим управлением и контролем вооруженных сил». Тегеран обвинил США в продолжении морской блокады иранских портов и назвал это «пиратством и морским разбойничеством». По сообщениям западных агентств, в субботу были зафиксированы обстрелы торговых судов при попытке пересечь пролив.

Продление санкционных послаблений США

В тот же день, 17 апреля, Министерство финансов США выдало новую генеральную лицензию № 134В, которая продлевает разрешение на проведение операций с российской нефтью до 16 мая. Документ разрешает продажу, доставку и выгрузку нефти и нефтепродуктов российского происхождения, которые были загружены на танкеры до 17 апреля. Новое разрешение заменило предыдущую лицензию № 134А, срок действия которой истек 11 апреля.

Примечательно, что это решение выглядит неожиданным на фоне заявлений министра финансов Скотта Бессента в середине недели об отсутствии планов по продлению послаблений. По мнению аналитиков, это вынужденный и ситуативный шаг, продиктованный стремлением администрации США не допустить очередного резкого скачка мировых цен на фоне сохраняющейся неопределенности вокруг ситуации в Ормузском проливе.

Ценовая динамика

На фоне этих событий цены на нефть на неделе 13–17 апреля демонстрировали экстремальную волатильность. Котировки Brent несколько раз преодолевали отметку в 100 долларов за баррель и опускались ниже 90 долларов, однако к закрытию недели стабилизировались в районе 95–100 долларов.

Российская нефть Urals, в свою очередь, сохраняла устойчивую премию к мировым эталонам, торгуясь в диапазоне 100–105 долларов за баррель. Эта премия отражает сохраняющийся дефицит предложения на рынке и готовность покупателей платить больше за альтернативные источники сырья в условиях геополитической турбулентности.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ДОМ.РФ

ДОМ.РФ

Потенциал	24,32%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Финансовый
Код	DOMRF
ISIN	RU000A0ZZFU5
Цена*	2252,20
1Н	-0,05%
СНГ	18,12%
Рын. Кап., Free Float	405,45 10%

*Цена закрытия на 17.04.2026

ДОМ.РФ: дивиденд 246,9 руб. на акцию – доходность 11% | Позитивно

14 апреля 2026 года наблюдательный совет Группы «ДОМ.РФ» рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2025 года в размере 246,88 руб. на одну акцию. Точная дата закрытия реестра акционеров для получения выплаты на текущий момент не определена. Рекомендованный размер дивиденда соответствует дивидендной политике компании, которая предусматривает направление акционерам 50% чистой прибыли по МСФО за отчётный год. Дивидендная доходность к текущим рыночным котировкам оценивается примерно в 11%.

Предложенный объём выплат полностью совпадает с ранее озвученной рекомендацией менеджмента, а также с параметрами, которые компания обозначала в ходе первичного публичного предложения (IPO). Таким образом, ДОМ.РФ последовательно выполняет свои обязательства перед акционерами, подтверждая приверженность прозрачной и предсказуемой дивидендной политике.

Наше мнение

Рекомендация наблюдательного совета ДОМ.РФ оценивается позитивно. Компания сочетает высокие темпы роста бизнеса с привлекательной дивидендной доходностью (около 11%), что выделяет её среди других финансовых инструментов на российском рынке. Утверждение дивиденда на уровне 50% чистой прибыли подтверждает финансовую устойчивость эмитента и его ориентацию на интересы акционеров. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции компании и рекомендуем их для покупки в расчёте на долгосрочное удержание с целью получения регулярного дивидендного дохода.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ВТБ

ВТБ

Потенциал	5,37%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Финансовый
Код	VTBR
ISIN	RU000A0JP5V6
Цена*	95,29
1Н	4,99%
СНГ	33,02%
Рын. Кап., Free Float	631,62 44%

*Цена закрытия на 17.04.2026

ВТБ: акционеры одобрили конвертацию – размытие долей и упрощение структуры капитала | Умеренно-позитивно

Акционеры ВТБ на внеочередном общем собрании одобрили конвертацию привилегированных акций первого и второго типа, принадлежащих государству, в обыкновенные акции. В собрании приняли участие акционеры, обладающие 59,38% голосов, из них инициативу поддержали 99,95%. Параметры конвертации (цена 82,67 руб. за акцию) остались неизменными и соответствовали ранее озвученным условиям.

В рамках конвертации будет выпущено 6,3 млрд новых обыкновенных акций, в результате чего общее количество обыкновенных акций банка увеличится почти вдвое – до 12,93 млрд штук. Доля государства в обыкновенных акциях вырастет с 50,1% до 74,45%. После завершения процедуры акционерный капитал ВТБ будет состоять исключительно из обыкновенных акций, что упрощает корпоративную структуру.

Для миноритарных акционеров это означает размытие их долей в обыкновенных акциях примерно в два раза. В отличие от привилегированных акций, обыкновенные предоставляют право голоса, однако увеличение числа акций в обращении снижает относительное влияние каждого отдельного инвестора. После государственной регистрации выпуска акций Банком России в течение трёх рабочих дней ВТБ направит держателю реестра распоряжение о конвертации, и бумаги будут переоформлены на следующий рабочий день.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Группа Астра
Группа Астра

Потенциал	37,20%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	IT
Код	ASTR
ISIN	RU000A106T36
Цена *	262,40
1Н	-1,00%
СНГ	4,96%
Рын. Кап., Free Float	55,02 15%

*Цена закрытия на 17.04.2026

Группа Астра: дивиденд из прибыли прошлых лет – сигнал финансовой стабильности | Нейтрально

Совет директоров Группы Астра рекомендовал выплатить дивиденды в размере 4,676532246 руб. на одну обыкновенную акцию. Выплата будет произведена из нераспределенной прибыли прошлых лет, а не по итогам 2025 года. Дата закрытия реестра акционеров для получения дивиденда назначена на 1 июня 2026 года. Дивидендная доходность к текущим рыночным котировкам оценивается примерно в 1,8%.

Дивидендная политика компании предусматривает выплаты только по итогам 12 месяцев. При определении размера дивидендов совет директоров ориентируется на показатель скорректированной чистой прибыли по МСФО, а также на соотношение чистого долга к скорректированной EBITDA за вычетом капитальных затрат (CAPEX) за последние 12 месяцев. В зависимости от значения этого коэффициента устанавливается минимальный порог выплат: при значении ≤ 1 – не менее 25% от скорректированной чистой прибыли; при значении от 1 до 2 – не менее 15%; при значении от 2 до 3 – решение принимается советом директоров; при значении выше 3 дивиденды не рекомендуются.

Наше мнение

Рекомендованный дивиденд, хотя и обладает невысокой доходностью (1,8%), имеет символическое значение. Выплата из нераспределенной прибыли прошлых лет подтверждает, что компания сохраняет достаточный запас финансовой прочности и готова делиться накопленными результатами с акционерами. При этом сам по себе этот дивиденд не является индикатором операционной прибыли за текущий период и не меняет нашего взгляда на долгосрочные перспективы Группы Астра. Основным драйвером для акций останется восстановление спроса на ИТ-решения и реализация стратегии роста. Мы сохраняем нейтральный взгляд на компанию.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ВК
ВК

Потенциал	-
Рекоменд.	ПЕРЕСМ.
Сектор	IT
Код	VKCO
ISIN	RU000A106YF0
Цена *	267,75
1Н	0,47%
СНГ	-9,97%
Рын. Кап., Free Float	153,68 20%

*Цена закрытия на 17.04.2026

ВК: продажа доли в Точка Банке – фиксация прибыли и снижение долговой нагрузки | Умеренно-позитивно

ВК объявила о продаже 25% акций АО «Точка Банк» за сумму не менее 21,2 млрд руб. Покупателем выступила группа Интеррос, которая планирует в дальнейшем передать приобретенную долю Т-Технологиям по закрытой подписке. Ранее Т-Технологии заявляли о намерении консолидировать до 100% Точка Банка для усиления позиций в B2B-сегменте. Для ВК данная сделка означает существенную прибыль: пакет был приобретен в четвертом квартале 2023 года за 11,6 млрд руб., а за период владения компания также получила дивиденды в размере 4,3 млрд руб.

Продажа актива соответствует стратегии ВК по управлению инвестиционным портфелем – компания фиксирует прибыль и высвобождает капитал из непрофильных инвестиций. Сделка подчеркивает фокус ВК на снижении долговой нагрузки и повышении финансовой устойчивости, что остаётся одним из ключевых приоритетов. На 31 декабря 2025 года общий долг компании (без учёта обязательств по аренде) составлял 103,2 млрд руб., а чистый долг – 70,5 млрд руб. График погашения предусматривает в 2026 году выплаты на сумму 24 млрд руб. Полученные от продажи доли в Точке средства (21,2 млрд руб.) сопоставимы с объёмом долговых выплат в текущем году, что значительно улучшает ликвидность и долговой профиль.

По нашим оценкам, продажа доли снижает мультипликатор EV/EBITDA 2026П ВК с 8,8x до 8,1x, что, тем не менее, всё ещё значительно выше медианного значения по технологическому сектору. Монетизация инвестиций с высокой доходностью и движение в сторону оптимизации баланса создают предпосылки для повышения качества бизнеса и улучшения восприятия акций рынком.

Что касается Т-Технологий, то они продолжают фокусироваться на инвестициях в высокотехнологичные компании через совместное предприятие с Интерросом. Менеджмент Точка Банка видит возможности для опережающего роста в сегменте МСБ и рассматривает B2B как один из ключевых драйверов долгосрочного роста Группы. Консолидация Точки откроет доступ к технологическим наработкам Т-Технологий и позволит продолжить масштабирование нефинансовых сервисов и партнёрских продуктов.

Наше мнение

Сделку оцениваем как умеренно позитивную для ВК. Она позволяет компании зафиксировать высокую прибыль на инвестициях (с учётом дивидендов общая доходность превысила 120% за два с небольшим года) и направить вырученные средства на погашение значительной части долговых обязательств 2026 года. Это улучшает долговую устойчивость и даёт дополнительную гибкость в управлении балансом.

Фармацевтический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Озон Фармацевтика

Озон Фармацевтика

Потенциал	47,18%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Фармацевтический
Код	OZPH
ISIN	RU000A109B25
Цена *	49,60
1Н	0,20%
СНГ	-4,54%
Рын. Кап., Free Float	57,79 20%

*Цена закрытия на 17.04.2026

Озон Фармацевтика: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Опережение рынка, укрепление маржинальности и возможная дивидендная пауза | Умеренно-Позитивно

Компания «Озон Фармацевтика» опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2025 год, отражающие уверенный рост ключевых показателей.

Рост выручки и позиционирование на рынке

Выручка компании увеличилась на 24% г/г, до 31,6 млрд руб., что существенно выше среднерыночных темпов (12–17%). Драйверами стали расширение ассортимента, усиление присутствия в аптечных сетях и у дистрибьюторов, активное участие в госзакупках, развитие онлайн-канала и увеличение доли более дорогих препаратов. Продажи конечному потребителю (sell-out) выросли на 44,7% против 17,4% в среднем по рынку. Продуктовый портфель насчитывает 565 регистрационных удостоверений, доля рецептурных препаратов – 74%, дженерики составляют более 80% оборота, при этом на крупнейший продукт приходится лишь 3% выручки.

Маржинальность и чистая прибыль

Скорректированная EBITDA выросла на 28% г/г, до 12,2 млрд руб., рентабельность повысилась на 1,4 п.п. до 38,5%. Улучшению маржи способствовали эффект масштаба, переход на прямые закупки сырья и укрепление рубля, что частично нивелировало рост ФОТ и инфляционное давление. Чистая прибыль увеличилась на 34% г/г, до 6,2 млрд руб., рентабельность – на 1,5 п.п. до 19,5%. Рост операционной прибыли на 36% компенсировал увеличение финансовых расходов (из-за высокой ключевой ставки и факторинга) и повышение налога на прибыль до 25%.

Инвестиции и свободный денежный поток

Капитальные затраты сократились на 7% г/г, до 4 млрд руб., за счёт планового снижения инвестиций в оборудование на «Мабскейл» и «Озон Медика» и укрепления рубля. Основные направления: регистрация препаратов (2,0 млрд руб.), строительство «Озон Медика» (1,1 млрд руб.) и «Мабскейл» (262 млн руб.). Свободный денежный поток (FCF) составил минус 0,7 млрд руб. (годом ранее +1,5 млрд руб.) из-за роста оборотного капитала (отток 3,1 млрд руб.), процентных платежей (3,9 млрд руб.) и налогов (1,9 млрд руб.) при операционном денежном потоке до изменений оборотного капитала 12,3 млрд руб.

Долговая нагрузка и прогноз на 2026 год

Чистый долг / EBITDA снизился до 0,8x (с 1,1x годом ранее). На 2026 год компания прогнозирует рост выручки на 15–25% при увеличении капитальных затрат до 5,5–6,5 млрд руб., планируя удерживать долговую нагрузку ниже 1x EBITDA.

Дивидендный вопрос

Дивидендная политика ограничивает выплаты размером FCF. Уже выплачены промежуточные дивиденды за I полугодие и 9 месяцев 2025 года (0,25 и 0,27 руб. на акцию). Финальный дивиденд за 2025 год под вопросом из-за отрицательного FCF.

Наше мнение

Результаты оцениваем как умеренно позитивные: компания опережает рынок по темпам роста, имеет высокую маржинальность и низкий долг. Отрицательный FCF носит временный характер и связан с инвестиционной фазой. В 2026 году ожидается дальнейший рост выручки на 20–25%, однако давление на FCF может сохраниться, поэтому высокой дивидендной доходности ждать не стоит. При мультипликаторах EV/EBITDA 2026П около 4,5x и P/E 2026П – 6,1x акции выглядят привлекательно как ставка на долгосрочный рост бизнеса. Сохраняем рекомендацию «Покупать».

Транспортный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Аэрофлот

Аэрофлот

Потенциал	40,17%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Транспортный
Код	AFLT
ISIN	RU0009062285
Цена *	49,94
1Н	1,61%
СНГ	-13,15%
Рын. Кап., Free Float	198,39 25%

*Цена закрытия на 17.04.2026

Аэрофлот: операционные результаты за март и 1К26. Международные перевозки растут, дивидендный вопрос остаётся открытым

| Умеренно-позитивно

Группа «Аэрофлот» опубликовала операционные результаты за март 2026 года.

Операционные результаты за март и первый квартал 2026 года

В марте 2026 года пассажиропоток группы остался на уровне прошлого года (4,1 млн пассажиров, 0% г/г). Международные перевозки выросли на 5% г/г (до 1,1 млн пассажиров), а внутренние сократились на 2% г/г (до 3,0 млн пассажиров). Пассажирооборот в марте увеличился на 5% г/г (до 12,2 млрд пасс.-км) за счёт международных направлений (+10% г/г).

За первый квартал 2026 года совокупный пассажиропоток вырос на 2,2% г/г, а международный пассажиропоток – на 8,9% г/г.

Факторы роста международных перевозок

Рост в марте и за первый квартал обеспечен увеличением провозных ёмкостей в Юго-Восточной Азии, Турции, Египте, а также выполнением вывозных рейсов с Ближнего Востока. Загрузка кресел на международных линиях в марте достигла исторического максимума – 94,6%.

Внутренний рынок и конкурентная среда

В марте внутренние перевозки снизились на 1,9% г/г при загрузке 90%. За первый квартал внутренний пассажиропоток не изменился по сравнению с прошлым годом. Ожидаем роста доходности перевозок из-за снижения конкуренции со стороны ближневосточных перевозчиков.

Финансовые аспекты и демпфер

Благоприятная конъюнктура топливного рынка позволит получить демпфер за март в размере 8–9 млрд руб.

Дивидендный прогноз

Ключевой катализатор – рекомендация совета директоров по дивиденду за 2025 год (апрель–май). Скорр. чистая прибыль за 2025 год – 5,5 руб. на акцию (доходность ~12%). Ожидаемый дивиденд может составить ~2,8 руб./акц. (доходность ~6%), что ниже среднерыночного уровня.

Наше мнение

Операционные результаты стабильны, международный сегмент растёт при рекордной загрузке, демпфер поддержит финансы. Основной драйвер – дивидендная рекомендация, но ожидаемая доходность (~6%) уступает рынку. Долгосрочный потенциал связан с открытием новых направлений. Сохраняем рекомендацию «Держать».

Строительный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Эталон

Эталон	
Потенциал	6,90%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Строительный
Код	ETLN
ISIN	RU000A10C1L6
Цена *	35,74
1Н	-0,72%
СНГ	-7,02%
Рын. Кап., Free Float	13,74 21%
*Цена закрытия на 17.04.2026	

Эталон: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Удорожание строительства и высокие проценты свели прибыль к убытку

| Умеренно-негативно

Выручка и операционные результаты

Выручка ГК «Эталон» по МСФО за 2025 год выросла на 17% г/г, до 153,6 млрд руб., что лишь незначительно (на 1,4 млрд руб.) ниже консенсуса. Среднегодовой темп роста за 2023–2025 гг. составил 30%. Рост обусловлен увеличением объема продаж до 153,5 млрд руб. (+5% г/г, +21% CAGR за три года) и трёхкратным ускорением ввода в эксплуатацию (483 тыс. кв. м реализуемых площадей). Выручка в сегменте жилья достигла 128 млрд руб. (+13% г/г, +28% CAGR) на фоне увеличения средней цены реализации на 19%.

Маржинальность и себестоимость

Себестоимость выросла опережающими темпами (+25,3% г/г, до 112,2 млрд руб.) из-за удорожания материалов, рабочей силы и роста расходов на проектирование (+17,3% г/г). Валовая рентабельность снизилась с 31,6% до 26,9%. При этом скорректированная валовая прибыль (без учёта разовых факторов) составила 45,1 млрд руб. (+9% г/г), а её рентабельность – 30%. Снижение связано с перераспределением веса географических сегментов: доля высокомаржинальных проектов в Санкт-Петербурге уменьшилась из-за завершения готовых объектов и отсутствия новых запусков, а также с ростом доли коммерческой недвижимости (себестоимость выросла вдвое).

Операционная эффективность

Благодаря мерам по оптимизации доля коммерческих, административных и управленческих расходов в выручке снижена на 1,1 п.п. до 10%. Скорректированная EBITDA достигла 30,6 млрд руб. (+11% г/г), рентабельность – 20% (снижение на 1 п.п. по сравнению с 21% годом ранее). Консенсус ожидал EBITDA около 28 млрд руб. – фактический результат оказался выше благодаря контролю расходов.

Чистая прибыль и долговая нагрузка

Чистый убыток составил 22 млрд руб., что значительно хуже консенсуса (9,8 млрд руб.) и наших ожиданий (19,8 млрд руб.). Причина – высокая ключевая ставка, увеличившая стоимость обслуживания корпоративного долга (компания не капитализирует проценты, а признаёт их полностью). При этом проектный долг обслуживается по средней ставке 7,65% (среднеотраслевая – 10,2%) благодаря эффективному балансированию средств на эскроу-счетах, которые на конец года составили 104,2 млрд руб. Покрытие проектного долга эскроу достигло 78% (выше среднеотраслевых 70%). Соотношение чистого корпоративного долга к скорректированной EBITDA сохраняется на уровне 2,7х.

Инвестиции и земельный банк

В 2025 году компания получила разрешения на строительство 1,3 млн кв. м, а Градостроительно-земельная комиссия Москвы утвердила предварительные ТЭП по проектам общей площадью 1 млн кв. м (включая премиальные объекты, приобретённые в составе АО «Бизнес-Недвижимость»). Этократно увеличивает рыночную стоимость участков и создаёт базу для роста в 2026–2028 гг. Также компания готовит проекты с использованием льготы по программе создания мест приложения труда (МПТ), что обеспечит компенсацию платы за смену вида разрешённого использования участков в Москве (ожидаемая экономия – около 18 млрд руб. до 2028 г.).

Планы менеджмента

Целевой уровень рентабельности в сегменте жилой недвижимости – более 30%. Достичь его планируется за счёт увеличения доли премиум-сегмента до 20% в ближайшие 2–3 года, использования льготы МПТ и монетизации неключевых активов (продажа готовой коммерции и земельных участков). В среднесрочной перспективе факторами роста также выступят смягчение ДКП и улучшение конъюнктуры спроса.

Наше мнение

Результаты Эталона за 2025 год оцениваем как умеренно негативные. Компания демонстрирует сильный рост выручки и операционную эффективность (снижение доли коммерческих расходов), однако чистая прибыль остаётся в отрицательной зоне из-за высоких процентных расходов, связанных с инвестиционной фазой развития. Долговая нагрузка (2,7х) пока находится в приемлемых рамках, а высокая доля покрытия проектного долга эскроу (78%) и низкая средняя ставка по проектному финансированию (7,65%) частично смягчают риски. Ключевыми факторами для дальнейшего наблюдения станут траектория ключевой ставки ЦБ и способность компании монетизировать премиальные проекты в Москве. При текущем уровне неопределённости мы сохраняем рекомендацию «Держать».

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | АФК Система

АФК Система

Потенциал **55,09%**
Рекоменд. **НЕЙТР.**

Сектор Телекоммуникацион-
ный
Код AFKS
ISIN RU000A0DQZE3

Цена* 12,25
1Н 0,13%
СНГ -6,34%

Рын. Кап., 118,14
Free Float 33%

*Цена закрытия на 17.04.2026

АФК Система: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Устойчивый рост активов и улучшение долговых метрик в 2025 году

| Умеренно-позитивно

АФК «Система» опубликовала консолидированные финансовые результаты за 2025 год. Выручка Группы выросла на 8,3% г/г, достигнув 1 332,5 млрд руб. Скорректированная OIBDA увеличилась на 15,1% г/г, до 378,2 млрд руб. Рентабельность по скорректированной OIBDA улучшилась, что свидетельствует о повышении операционной эффективности. Капитальные затраты за год составили 166,8 млрд руб.

Драйверы роста по активам

Основной вклад в динамику внесли ключевые портфельные компании. Телеком-актив (МТС) увеличил выручку на 15% г/г, а OIBDA – на 17% г/г, чему способствовал рост базового бизнеса, а также рекламного и медиа-направлений. Девелоперский актив («Эталон») показал рост выручки на 19% г/г и OIBDA на 24% г/г благодаря высоким темпам строительства и снижению доли коммерческих и административных расходов. Медицинский актив (Медси) продемонстрировал увеличение выручки на 22% г/г и OIBDA на 42% г/г за счёт роста загрузки, числа посещений и среднего чека. Государственный актив («Космос») прибавил 20% г/г по выручке, опережая рынок по загрузке и среднему тарифу.

Долговая нагрузка

Чистые финансовые обязательства Корпоративного центра на конец 2025 года составили 368,2 млрд руб., сократившись на 4,8% по сравнению с 3К25, но увеличившись на 17% г/г. Консолидированный чистый долг Группы вырос на 8% г/г, до 1 421 млрд руб., однако соотношение чистого долга к скорректированной OIBDA улучшилось с 4,0х до 3,8х благодаря опережающему росту OIBDA. Облигации составляют около 40% консолидированных долговых обязательств. Сумма средств на эскроу-счетах (в основном девелоперского актива) на конец года достигла 104 млрд руб.

Ключевые события отчётного периода и после его окончания

В декабре 2025 года АФК «Система» разместила дебютный выпуск «зелёных» облигаций на общую сумму 6,5 млрд руб. (два транша – с фиксированным и плавающим купоном). Средства направлены на рефинансирование затрат по проекту экологичного пассажирского водного транспорта. В январе 2026 года холдинг продал свою долю в размере 37,6% в ПАО «Элемент» (микроэлектроника). Все полученные средства были полностью направлены на погашение обязательств Корпоративного центра, что способствовало снижению долговой нагрузки.

Наше мнение

Финансовые результаты АФК «Система» за 2025 год оцениваем умеренно позитивно. Холдинг демонстрирует устойчивый двузначный рост скорректированной OIBDA при умеренном росте выручки, что говорит о повышении эффективности портфельных компаний. Особенно сильную динамику показывают медицинский и девелоперский активы. Долговая нагрузка Корпоративного центра в квартальном выражении начала снижаться, а продажа доли в «Элементе» и направление средств на погашение долга улучшают финансовую устойчивость. Консолидированный показатель «чистый долг / OIBDA» снизился до 3,8х, что остаётся приемлемым уровнем для диверсифицированного холдинга.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
20 апреля	<p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> Промомед: финансовые результаты по МСФО за 2025 год 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> Китай: базовая кредитная ставка НБК
21 апреля	<p>Корпоративные события:</p> <ul style="list-style-type: none"> Промомед: день инвестора <p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> Северсталь: операционные и финансовые результаты за 1К26 по МСФО Европлан: операционные результаты за 1К26 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> Англий: уровень безработицы США: еженедельное изменение занятости по данным ADP США: базовый индекс и объем розничных продаж <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
22 апреля	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> Росстат: Недельная инфляция 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> Англий: ИПЦ ЕС: государственный бюджет и долг к ВВП ЕС: индекс доверия потребителей <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> Запасы нефти в США
23 апреля	<p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> Группа Астра: ВОСА, рассмотрение вопроса о выплате дивидендов за 2025 год и 1К26 Лукойл: ГОСА. В повестке вопрос о дивидендах за 2025 год 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ЕС: индекс деловой активности в секторе услуг и производственном секторе США: число первичных заявок на получение пособий по безработице США: индекс деловой активности в секторе услуг и производственном секторе США: баланс ФРС <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> Запасы газа в США
24 апреля	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> Банк России: заседание СД по ключевой ставке Банк России: среднесрочный прогноз Банк России: пресс-конференция <p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> ГК Самолет: финансовые результаты за 2025 год по МСФО РусГидро: операционные результаты за 1К26 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> Англий: базовый индекс и объем розничных продаж США: индекс потребительских инфляционных ожиданий на 5 лет вперед от Мичиганского университета США: ожидаемая инфляция от Мичиганского университета <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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.
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.
НМТП	13.02.2026	12	11	ПОК.	ПОК.
Камаз	13.02.2026	100	110	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Соллерс	12.02.2026	750	760	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ОЗОН	12.02.2026	5900	5800	ПОК.	ПОК.
Хэдхантер	12.02.2026	4400	4500	ПОК.	ПОК.
Группа Астра	12.02.2026	360	380	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВК	12.02.2026	350	360	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ЦИАН	12.02.2026	720	720	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Диасофт	12.02.2026	1910	2000	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Каршеринг	12.02.2026	170	200	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВУШ	12.02.2026	90	130	НЕЙТР.	НЕЙТР.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	3079,52	2269,40	5,06%	5,16%	-6,84%	ПОК.	3000	32,19%
Норникель	GMKN	2104,62	137,60	2,23%	-1,11%	-8,62%	ПОК.	190	38,08%
Северсталь	CHMF	685,09	822,40	0,05%	-2,74%	-13,88%	ДЕРЖ.	1100	33,75%
НЛМК	NLMK	561,81	94,24	-1,03%	-2,97%	-10,99%	ДЕРЖ.	131	39,01%
РУСАЛ	RUAL	635,98	41,68	0,80%	3,31%	19,72%	ДЕРЖ.	47,5	13,98%
ММК	MAGN	300,03	26,97	0,63%	4,92%	-4,23%	ДЕРЖ.	35	29,80%
АЛРОСА	ALRS	233,32	31,60	-5,39%	-7,17%	-23,34%	ДЕРЖ.	50	58,23%
Распадская	RASP	98,26	147,55	-1,37%	-4,99%	-8,35%	ДЕРЖ.	180	21,99%
ЮГК	UGLD	123,20	0,74	12,66%	9,10%	35,51%	НЕЙТР.	0,7	-5,79%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	4535,49	426,70	-5,22%	-8,55%	5,67%	ДЕРЖ.	505	18,35%
Лукойл	LKOH	3677,73	5315,00	-1,49%	-3,57%	-9,55%	ДЕРЖ.	5850	10,07%
НОВАТЭК	NVTK	3538,51	1161,80	-6,80%	-8,01%	-1,14%	ДЕРЖ.	1340	15,34%
Газпром Нефть	SIBN	2424,46	509,00	-3,20%	-2,58%	4,52%	ПРОД.	480	-5,70%
Газпром	GAZP	2951,61	124,65	-3,09%	-7,29%	0,52%	ДЕРЖ.	172,8	38,63%
Сургутнефтегаз	SNGS	721,84	20,11	-1,64%	-5,48%	-7,33%	ДЕРЖ.	25	24,32%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	328,72	42,72	3,46%	0,08%	-0,11%	НЕЙТР.	51	19,40%
Татнефть	TATN	1236,41	563,70	-7,97%	-13,54%	-2,36%	ПОК.	793	40,68%
Татнефть прив	TATNP	78,95	533,80	-4,83%	-9,19%	-1,49%	ПОК.	770	44,25%
Транснефть	TRNFP	215,10	1383,80	-0,09%	2,40%	-1,10%	ДЕРЖ.	1650	19,24%
СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1693,62	4287,00	3,16%	0,73%	-5,04%	ПОК.	6000	39,96%
OZON	OZON	944,54	4358,00	0,76%	-2,07%	-2,36%	ПОК.	5900	35,38%
Хэдхантер	HEAD	138,06	2919,00	-0,48%	-1,85%	0,14%	ПОК.	4400	50,74%
Группа Позитив	POSI	75,57	1060,00	-0,32%	-4,92%	6,66%	НЕЙТР.	1410	33,02%
Группа Астра	ASTR	55,02	262,40	-1,00%	5,00%	4,96%	НЕЙТР.	360	37,20%
МКПАО "ВК"	VKCO	153,68	267,75	0,47%	-3,72%	-9,97%	ПЕРЕСМ.	-	-
ЦИАН	CNRU	48,58	628,20	3,05%	0,06%	5,30%	ДЕРЖ.	720	14,61%
Диасофт	DIAS	15,88	1507,50	0,07%	-3,58%	-11,82%	НЕЙТР.	1910	26,70%
Софтлайн	SOFL	28,77	71,54	-0,50%	-2,16%	-9,28%	ДЕРЖ.	120	67,74%
Каршеринг	DELI	15,25	86,40	-2,37%	-5,37%	-19,96%	НЕЙТР.	170	96,76%
ВУШ	WUSH	9,27	83,20	-3,79%	-9,68%	-7,81%	ДЕРЖ.	90	8,17%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	445,74	222,35	0,50%	-1,22%	4,29%	ДЕРЖ.	230	3,44%
Ростелеком	RTKM	186,28	56,81	0,98%	-1,23%	-10,37%	ДЕРЖ.	85	49,62%
Ростелеком прив	RTKMP	12,25	58,45	-0,09%	-1,27%	-4,57%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	118,14	12,25	0,13%	0,36%	-6,34%	НЕЙТР.	19	55,09%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	654,76	2412,00	-1,27%	-10,33%	-10,33%	ПОК.	3650	51,33%
Магнит	MGNT	287,90	2833,00	-1,63%	-5,93%	-5,16%	ДЕРЖ.	4033	42,36%
Fix Price	FIXR	58,79	0,59	-9,98%	-1,29%	5,04%	ДЕРЖ.	0,85	44,07%
Лента	LENT	249,60	2147,00	0,30%	-1,74%	7,70%	ДЕРЖ.	2200	2,47%
РусАгро	RAGR	107,61	112,02	-2,30%	-0,52%	-27,51%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	10,70	392,40	-2,24%	-7,04%	-19,72%	ПЕРЕСМ.	700	78,39%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	34,32	428,00	-3,21%	-5,44%	-17,21%	НЕЙТР.	770	79,91%
М.видео	MVID	17,23	64,90	0,85%	0,85%	-19,33%	НЕЙТР.	134	106,47%
ОКЕЙ	OKEY	11,75	39,77	-0,33%	-1,63%	13,89%	НЕЙТР.	29	-27,08%

[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	891,09	6875,00	0,61%	-5,43%	6,67%	ДЕРЖ.	7870	14,47%
Акрон	AKRN	737,20	19898,00	0,21%	-3,92%	9,44%	НЕЙТР.	14800	-25,62%
НКНХ	NKNC	118,99	74,10	3,85%	-4,57%	-6,02%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	11,83	54,04	-2,10%	-5,19%	-10,35%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	113,71	63,40	-1,40%	-2,01%	-4,08%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6991,36	323,76	1,96%	2,29%	8,28%	ПОК.	390	20,46%
Сбербанк прив	SBERP	323,51	323,31	1,80%	2,12%	8,10%	ПОК.	390	20,63%
Т-Технологии	T	875,27	325,70	2,42%	0,62%	-0,57%	ПОК.	480	47,37%
МосБиржа	MOEX	391,22	171,90	1,93%	1,63%	-0,29%	ДЕРЖ.	195	13,44%
ВТБ	VTBR	631,62	95,29	4,99%	8,32%	33,02%	ДЕРЖ.	100,4	5,37%
ДОМ.РФ	DOMRF	405,45	2252,20	-0,05%	2,05%	18,12%	ПОК.	2800	24,32%
Совкомбанк	SVCB	283,25	12,62	3,36%	-0,98%	0,16%	ДЕРЖ.	18	42,69%
МКБ	CBOM	261,75	7,83	52,27%	43,66%	28,64%	ДЕРЖ.	6	-23,32%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	151,07	340,10	0,95%	1,61%	9,82%	ДЕРЖ.	400	17,61%
Европлан	LEAS	68,69	569,00	-0,49%	-3,69%	4,40%	ДЕРЖ.	720	26,54%
Ренессанс страхование	RENI	48,92	87,88	-1,30%	-1,68%	-7,98%	ДЕРЖ.	150	70,69%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	49,27	1304,00	-1,44%	-2,69%	-0,61%	ДЕРЖ.	1800	38,04%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	340,03	3,24	1,92%	1,90%	3,86%	ПОК.	4,60	41,78%
РусГидро	HYDR	187,70	0,42	-1,01%	-3,94%	2,13%	НЕЙТР.	0,60	42,28%
Россети	FEES	145,19	0,07	-0,72%	-4,40%	-4,13%	НЕЙТР.	0,06	-12,59%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	129,99	15,15	0,66%	4,12%	-3,32%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	31,92	341,35	-0,57%	4,15%	12,38%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	89,37	1,42	-1,69%	-2,00%	-3,03%	ДЕРЖ.	1,80	26,54%
МосЭнерго	MSNG	75,78	1,91	-1,83%	-7,43%	-11,86%	НЕЙТР.	2,20	15,46%
ОГК-2	OGKB	41,00	0,30	-2,14%	-3,98%	-8,84%	НЕЙТР.	0,31	2,92%
ТГК-1	TGKA	25,19	0,00656	-1,65%	2,31%	2,25%	ДЕРЖ.	0,009	37,24%
ЭЛС-Энерго	ELFV	17,31	0,49	-0,94%	0,21%	-2,76%	НЕЙТР.	0,57	17,24%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	351,65	532,00	0,91%	8,79%	12,93%	НЕЙТР.	500	-6,02%
Самолет	SMLT	39,15	633,20	11,48%	-4,78%	-34,79%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	68,27	659,40	-1,08%	-2,25%	1,10%	ДЕРЖ.	890	34,97%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	61,11%	59,08%	50,88%	ДЕРЖ.	62	6,90%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	101,59	1348,40	0,94%	-3,67%	-11,81%	ДЕРЖ.	1750	29,78%
ЮМГ	GEMC	77,91	868,50	0,44%	2,13%	3,78%	ПОК.	1150	32,41%
Промомед	PRMD	90,66	425,20	3,25%	4,78%	5,39%	ПОК.	500	17,59%
Озон Фармацевтика	OZPH	57,79	49,60	0,20%	0,40%	-4,54%	ПОК.	73	47,18%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	198,39	49,94	1,61%	4,37%	-13,15%	ДЕРЖ.	70	40,17%
Совкомфлот	FLOT	196,89	83,00	-0,12%	-1,82%	10,59%	ДЕРЖ.	97	16,87%
НМТП	NMTP	164,58	8,56	0,41%	0,77%	-0,47%	ПОК.	12	40,27%
Камаз	KMAZ	52,41	75,50	-1,95%	-3,33%	-10,33%	НЕЙТР.	100	32,45%
Соллерс	SVAV	14,48	472,00	-0,94%	-4,93%	-16,75%	ДЕРЖ.	750	58,90%
ДВМП (FESCO)	FESH	219,13	73,86	-1,23%	12,42%	37,29%	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.