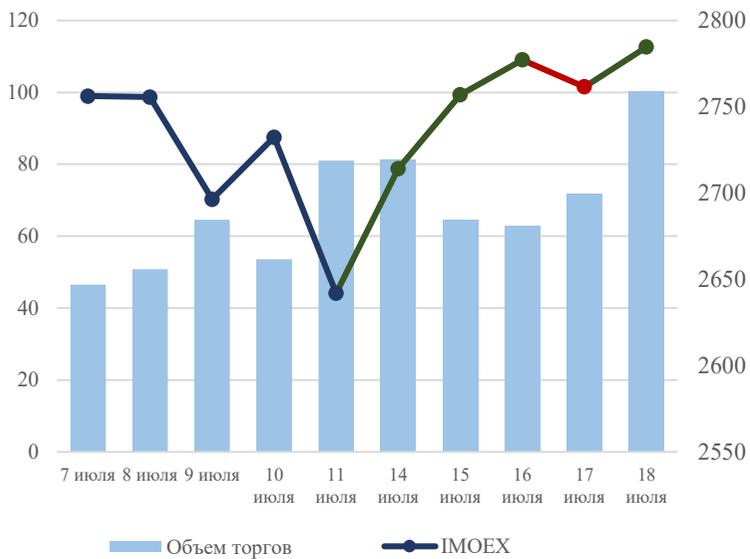


**ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ**



**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ**

**ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500**

**Российский рынок: восстановление на фоне геополитической паузы**

**Американский рынок: четвертая неделя роста на фоне ожиданий смягчения ФРС**

**ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**

**Недельная инфляция РФ: Возврат к докоммунальному тренду на фоне сезонного удешевления продовольствия**

**Консенсус-прогноз ЦБ РФ: Снижение инфляционных ожиданий при сохранении скепсиса к достижению цели 4%**

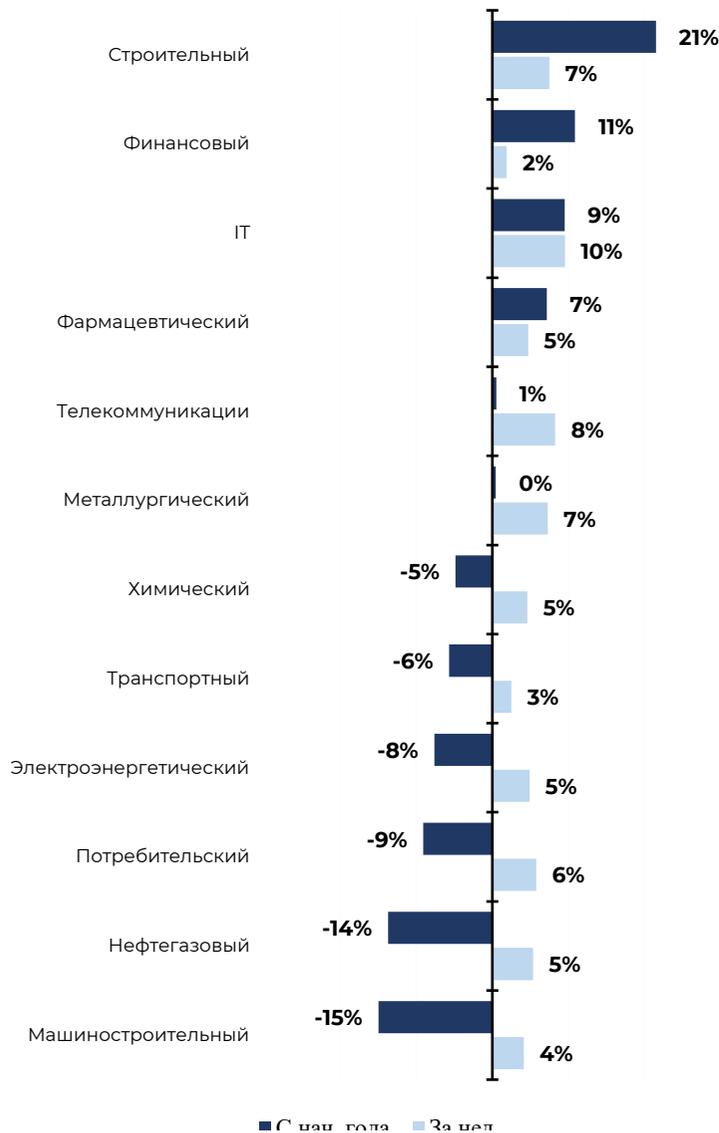
**Индекс бизнес-климата ЦБ РФ: Четвертый месяц снижения на фоне противоречивых сигналов**

**Центробанк на пороге решения: стабилизация рубля поддерживает дезинфляцию**

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ**

**Нефть: Санкции, спрос и геополитика в фокусе**

**ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ**



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

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

 | Норникель | ИКС 5 | Транснефть | Татнефть  
 | Группа ЛСР | Сбербанк

**Металлургический сектор:**

Потенциальные пошлины США на палладий из России не окажут сильного влияния на Норникель

**Потребительский сектор**

Операционная отчетность ИКС 5 подтверждает устойчивый рост выручки

**Нефтегазовый сектор**

Транснефть: снижаем целевую цену после дивидендной отсечки

Татнефть: досрочный запуск гидрокрекинга усиливает переработку и дивидендный потенциал

**Строительный сектор**

Группа ЛСР: ожидаемое снижение продаж во 2К25 на фоне регуляторных сдвигов и высокой базы

**Финансовый сектор**

Сбербанк: снижаем целевую цену после дивидендной отсечки

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
<b>Российский рынок</b>				
Индекс МосБиржи	2784,63	5,40%	-2,24%	-1,55%
Индекс РТС	1120,15	4,82%	-2,11%	27,82%
CNY/RUB_TOM	10,8787	0,56%	-0,47%	-18,98%
RGBI TR	706,4	2,35%	2,68%	16,97%
RUSFAR 3-мес,%	18,16	-150	-98	-398
<b>Международные рынки</b>				
S&P500	6296,79	0,59%	1,59%	5,96%
DXU	98,48	0,64%	1,86%	-9,58%
EUR/USD	1,16	-0,56%	-1,53%	12,81%
Europe 600 STOXX	547,00	-0,06%	1,25%	7,64%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,44	0,23%	4,23%	-3,48%
<b>Сырьевые товары</b>				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	69,28	-1,53%	3,23%	-9,45%
Юралс, \$/бар	66,01	-0,68%	7,21%	-6,53%
Природный газ, \$/млн BTU	3,565	7,57%	4,39%	6,29%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	3351,1	-0,17%	0,38%	27,02%
Серебро, \$/унц	38,17	-0,70%	5,94%	28,92%
Медь, \$/фунт	5,551	0,25%	9,87%	37,42%
Никель, \$/тонна	15245	0,07%	0,46%	0,03%
Палладий, \$/унц	1286,5	-0,08%	15,17%	42,39%
Платина, \$/унц	1436,4	-1,24%	5,91%	53,69%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	546,25	0,23%	1,68%	3,21%
Кукуруза цент/бушель	408,5	3,16%	-2,74%	-9,37%

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

## ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&amp;P500

## Основные события

**Российский рынок акций** продемонстрировал уверенное восстановление, прибавив около 5% за неделю, что почти полностью компенсировало падение предыдущего периода. Ключевым драйвером стало заявление Дональда Трампа о возможном введении новых антироссийских санкций через 50 дней, что рынок интерпретировал как отсутствие немедленных рисков. Однако техническое давление сохранялось из-за дивидендных отсечек, особенно по бумагам Сбера, которые оказывают значительное влияние на индекс. Поддержку оказал и рост спроса на ОФЗ: индекс RGI достиг 118 пунктов — максимума с марта 2024 года. Завершение недели индексом МосБиржи в районе 2 785 пунктов 13 подтвердило устойчивость рынка, несмотря на утверждение ЕС 18-го пакета санкций, реакция на который осталась нейтральной.

**Рынок акций США** продолжил восходящий тренд четвертую неделю подряд, S&P 500 преодолел отметку в 6 300 пунктов. Росту способствовали два фактора: обсуждение возможной отставки главы ФРС Джерома Пауэлла (чей срок истекает в феврале 2026 г.) и связанные с этим ожидания более раннего снижения ставки. Макростатистика поддержала оптимизм: розничные продажи за июнь и индекс PMI за июль превысили прогнозы. Однако риски сохраняются - эскалация торговых войн и заявления Пауэлла 22 июля могут внести коррективы. Инвесторы будут отслеживать его выступление, учитывая исключительное влияние председателя ФРС на курс доллара и монетарную политику.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

## Недельная инфляция РФ: Возврат к докоммунальному тренду на фоне сезонного удешевления продовольствия

Рост потребительских цен в период с 8 по 14 июля 2025 года замедлился до 0,02% после ускорения, вызванного повышением регулируемых тарифов на ЖКХ в начале месяца. Совокупная инфляция с начала года достигла 4,61%. Основным фактором снижения выступила сезонная дефляция на плодоовощную продукцию (-2,3%), а также удешевление яиц (-1,3%), сливочного масла и сахара.

В непродовольственном сегменте наблюдался умеренный рост цен на электронику и товары повседневного спроса: смартфоны, телевизоры и шампуни подорожали в среднем на 0,3%, что может свидетельствовать о постепенном исчерпании дезинфляционного эффекта от укрепления рубля. Автомобильный рынок показал дивергенцию: цены на отечественные легковые автомобили выросли на 0,2%, тогда как импортные модели подешевели на 0,1%. Топливо демонстрирует повышательный тренд: бензин прибавил 0,4%. Динамика базовой инфляции остаётся сдержанной благодаря жёсткой денежно-кредитной политике Банка России.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

## Консенсус-прогноз ЦБ РФ: Снижение инфляционных ожиданий при сохранении скепсиса к достижению цели 4%

Согласно июльскому опросу ЦБ РФ, аналитики снизили медианный прогноз инфляции на 2025 год до 6,8% (с 7,1% в мае), приблизившись к нашей оценке (7,0%). При этом эксперты сомневаются в способности текущей политики обеспечить достижение целевого уровня инфляции (4%) к 2026–2027 годам.

На фоне умеренного инфляционного прогноза консенсус-ожидания по ключевой ставке пересмотрены в сторону снижения: медианная оценка средней ставки в 2025 году составляет 19,3% (против 20,0% ранее). Это предполагает её снижение до ~16% к концу года, однако темпы смягчения ожидаются более плавными, чем в нашем прогнозе (19% средняя ставка). Валютные ожидания аналитиков также скорректированы: среднегодовой курс доллара прогнозируется на уровне 87,3 руб. (против 91,5 руб. в мае), а к декабрю 2025 года ожидается ослабление рубля до 95 руб./\$, что контрастирует с нашей оценкой (92 руб./\$ к концу года при среднегодовом 86 руб./\$).

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

## Индекс бизнес-климата ЦБ РФ: Четвертый месяц снижения на фоне противоречивых сигналов

Индикатор делового климата в июле 2025 года снизился до 1,5 п.п. – минимального значения с декабря 2022 года, что обусловлено ухудшением оценок текущей ситуации и экономических ожиданий. Это подтверждает тренд на замедление экономического роста, согласуясь с нашим прогнозом ВВП на 2025 год (+1,5%).

Ценовые ожидания компаний выросли до 18,7 п.п. (первый рост с начала года), превысив уровни, характерные для инфляции вблизи цели ЦБ (9–10 п.п.). Рост издержек связан с индексацией тарифов ЖКХ в июле, однако этот эффект носит временный характер. Параллельно зафиксировано улучшение условий кредитования. В инвестиционном блоке зафиксированы позитивные сигналы: индекс инвестиционной активности в 2К2025 вырос до 4,9 п.п. (после минимума в 1К2025), а уровень загрузки мощностей сохранился вблизи исторических максимумов (~80%). Индекс обеспеченности персоналом улучшился, что указывает на возможное снижение дефицита кадров.

## ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

### Центробанк на пороге решения: стабилизация рубля поддерживает дезинфляцию

Перед очередным заседанием Центрального банка России 25 июля формируются условия, позволяющие предположить дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики.

Основной тренд последних месяцев - усиление дезинфляционных тенденций. Инфляция постепенно снижается благодаря укреплению национальной валюты примерно на 30% с начала года, жестким условиям кредитно-денежной политики и временным факторам. За второй квартал инфляция составила всего 3,9% (годовые темпы), что значительно ниже показателей первого квартала (8,9%). Однако факторы укрепления рубля остаются рискованными: ослабление курса осенью способно вернуть инфляционное давление.

Еще один важный аспект - рынок труда. Несмотря на улучшение ситуации («индекс Хэдхантера», характеризующий уровень вакансий, вырос с 4,8 пунктов в январе до 5,8 в июне), данные Росстата показывают сохранение высокой занятости и увеличение числа занятых. Вместе с ростом реальных доходов населения (+4,5% г/г против +0,8% производительности труда) это создает потенциальные риски повышения потребления и дальнейшего усиления инфляции.

Монетарные показатели также демонстрируют позитивные сдвиги. Рост денежной массы замедлился до 8% годовых в июне, что стало результатом стабилизации объема кредитов и уменьшения влияния бюджетных факторов. Фискальная политика показывает умеренный дефицит, приближаясь к плану на конец года. Возможный перенос некоторых государственных расходов позволит снизить инфляционную нагрузку.

Таким образом, регулятор сталкивается с выбором между несколькими сценариями:

1. Базовый сценарий: снижение ключевой ставки на 200 базисных пунктов (с 20% до 18%), сохранив нейтральный тон комментариев.
2. Альтернативный сценарий: возможное более резкое снижение ставки на 300 базисных пунктов (до 17%), сопровождающееся ужесточением риторики регулятора.

По нашему мнению, наиболее вероятен первый вариант - умеренное снижение ставки и поддержание нейтрального тона сигналов Центробанка. Это соответствует основной линии руководства Банка России и текущему состоянию экономики страны. Тем не менее, возможные макроэкономические события и дальнейшая динамика рынков способны повлиять на выбор стратегии.

Ожидаемая стратегия предполагает постепенное снижение ключевой ставки в течение следующего года, учитывая динамику инфляционных ожиданий и стабильность экономической среды. Общее направление — продолжение мягкой денежно-кредитной политики, направленной на поддержку экономического восстановления и обеспечение стабильности ценовой динамики.

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

### Нефть: Санкции, спрос и геополитика в фокусе

Котировки Brent снизились на 1,53% за неделю, торгуясь вблизи \$69,3 за баррель. Давление оказала речь Трампа, где он отказался от немедленных мер против РФ, включая ограничения нефтяного экспорта, но анонсировал 100%-ные пошлины через 50 дней. Сдерживающее влияние частично компенсировалось устойчивым спросом в США и Китае, а также сокращением добычи в Ираке из-за атак в Курдистане.

На следующей неделе фокус сместится на предварительные PMI США и еврозоны, а также выступление Пауэлла (22 июля).

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ГМК Норникель

### Потенциальные пошлины США на палладий из России не окажут сильного влияния на Норникель

Сообщается, что США рассматривают возможность введения пошлин на российский палладий. Конкретные размеры возможных тарифов и сроки их возможного введения пока неизвестны. Согласно статистике ООН (UN Comtrade), в 2024 году Соединённые Штаты закупили из России около 974 тысяч тройских унций палладия, что составляет порядка трети общего объема продукции крупнейшего производителя металла — компании «Норникель». Учитывая, что доля Северной Америки в мировом спросе на палладий достигает четверти, любое ограничение поставок потенциально создаст дисбаланс на глобальном рынке.

#### Наше мнение:

Тем не менее, исторический опыт позволяет утверждать, что российские производители смогут быстро адаптироваться к новым реалиям. Например, в прошлом подобные санкции на продукцию металлургической отрасли приводили к быстрой переориентации экспорта на альтернативные рынки. Учитывая высокую долю российского палладия на мировых рынках (около 40%), любые ограничения приведут скорее к росту цен на этот драгоценный металл, нежели к серьезным убыткам производителей. Поэтому наши рекомендации остаются неизменными: позитивный взгляд на акции «Норникеля» обусловлен сочетанием высокого потенциала сырьевых активов и выгодного положения компании на фоне волатильного курса рубля.

#### ГМК Норникель

Сектор	Металлургический
Код	ГМКН
ISIN	RU0007288411

Цена *	114,62
1Н	13,17%
СНГ	1,22%

Рын. Кап., млрд руб 1763,43

Free Float 32%

\*Цена закрытия на 18.07.2025

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ИКС 5

### ИКС 5

Сектор	Потребительский
Код	X5
ISIN	RU000A108X38
Цена *	2995,00
1Н	6,47%
СНГ	11,34%
Рын. Кап., млрд руб	813,09
Free Float	8%
*Цена закрытия на 18.07.2025	

## Операционная отчётность ИКС 5 подтверждает устойчивый рост выручки

Компания ИКС 5 опубликовала операционные итоги второго квартала 2025 года. Согласно представленным данным, чистая розничная выручка продемонстрировала прирост на 21,2% г/г, что практически совпадает с заявленными ранее ориентирами компании. Общая сумма розничной выручки за первое полугодие 2025 года возросла на 20,9%, подтвердив выполнимость прогноза на весь год - достижение минимум 20%-го роста.

Наиболее значимый вклад в общую картину внёс бренд «Пятёрочка»: его розничная выручка прибавила 18,5% г/г, а показатель LFL-продаж (соразмерно магазинам) увеличился на 12,5%. Важно отметить, что темпы роста среднего чека начали отставать от общей инфляции: чек рос медленнее, чем цены на продукты питания, что связано с адаптацией потребителей к кризисным условиям и усилением склонности к экономии.

Отдельного внимания заслуживает новая сеть «Чижик», показавшая впечатляющие результаты. Впервые компания предоставила подробный разбор её операционной эффективности. Так, показатель LFL-чека «Чижика» увеличился на 17,8% г/г, тогда как трафик вырос ещё сильнее — на 15,4%. Эти цифры свидетельствуют о быстром развитии новой торговой марки, что способствует повышению привлекательности бизнеса ИКС 5 для инвесторов.

### Наше мнение:

Подтверждая оптимизм относительно перспектив компании, мы оставляем рекомендацию «Покупать» акции ИКС 5.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Транснефть

### Транснефть

Сектор	Нефтегазовый
Код	TRNFP
ISIN	RU0009091573
Цена *	1337,00
1Н	-3,81%
СНГ	11,79%
Рын. Кап., млрд руб	208,20
Free Float	37%
*Цена закрытия на 18.07.2025	

## Транснефть: снижаем целевую цену после дивидендной отсечки

Целевая цена акций ПАО «Транснефть» была скорректирована нами до отметки 1462 рублей вследствие прошедшей накануне дивидендной отсечки. Выплата дивидендов за 2024 финансовый год составит 198 рублей на одну обыкновенную акцию. Соответственно, именно на такую сумму мы уменьшили нашу оценку справедливой стоимости бумаг компании.

Несмотря на коррекцию, наша общая оценка остаётся позитивной. Транснефть стабильно генерирует высокий объём свободного денежного потока, позволяющий поддерживать щедрые дивидендные выплаты (не менее половины чистой прибыли). Именно такая предсказуемость делает бумаги привлекательными для инвесторов, рассчитывающих на получение регулярных доходных выплат. Исходя из наших фундаментальных расчётов, мы рекомендуем инвесторам продолжать покупки акций Транснефти, полагая, что потенциал их дальнейшей капитализации сохраняется высоким.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Татнефть

### Татнефть

Сектор	Нефтегазовый
Код	TATN
ISIN	RU0009033591
Цена *	653,10
1Н	7,83%
СНГ	-2,00%
Рын. Кап., млрд руб	1437,72
Free Float	32%
*Цена закрытия на 18.07.2025	

## Татнефть: досрочный запуск гидрокрекинга усиливает переработку и дивидендный потенциал

Компания "Татнефть" осуществила запуск второй установки гидрокрекинга вакуумного газойля (ВГО) мощностью 1,2 млн тонн на НПЗ "ТАНЕКО". Значимым аспектом является опережение графика запуска на один год. Основным эффектом от ввода новой мощности станет увеличение выхода светлых нефтепродуктов на 5 процентных пунктов (п.п.), что позитивно скажется на маржинальности переработки и вкладе данного сегмента в EBITDA группы.

Согласно ожиданиям, установка будет работать с загрузкой, близкой к 100%, аналогично первой линии. Ежегодно это позволит выпускать дополнительно 640 тыс. тонн дизельного топлива и 229 тыс. тонн нефти. Фактический выход светлых нефтепродуктов прогнозируется к росту с текущих 82% до 86% к началу 2026 года. Комбинация более дорогой корзины продуктов и ожидаемого роста обратного акциза (вследствие увеличения доли светлых) приведет к повышению маржи переработки с \$15,8/барр. до \$17,8/барр. в 2026 году.

Финансовые последствия проекта значительны. Ожидается, что показатель EBITDA в период 2026-2030 гг. окажется на 6-7% выше предыдущих прогнозов, а свободный денежный поток (FCF) вырастет на 9-10%. Учитывая отсутствие планов по дальнейшей масштабной модернизации НПЗ (за исключением проекта по терефталево-кислоте), прогнозы по капитальным затратам остаются неизменными. Следовательно, прирост FCF, вероятнее всего, будет направлен на дивидендные выплаты акционерам. Оценки указывают на потенциальную дивидендную доходность порядка 15% в 2026 году и 19% в 2027 году.

### Наше мнение:

На фоне обновленной модели, включающей эффект от запуска установки и пересмотра прогнозов по корзине нефтепродуктов, целевая цена на акции "Татнефти" повышена с 917 рублей до 947 рублей. Инвестиционная рекомендация "ПОКУПАТЬ" сохраняется.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Группа ЛСР

### Группа ЛСР

Сектор	Строительный
Код	LSRG
ISIN	RU000A0JPFPO
Цена *	766,00
1Н	7,28%
СНГ	-7,58%
Рын. Кап., млрд руб	78,72
Free Float	25%
*Цена закрытия на 18.07.2025	

## Группа ЛСР: ожидаемое снижение продаж во 2К25 на фоне регуляторных сдвигов и высокой базы

Группа ЛСР опубликовала операционные результаты за второй квартал и первое полугодие 2025 года. Зафиксированное снижение объемов продаж в квадратных метрах соответствовало ожиданиям рынка. Основными драйверами негативной динамики выступили исключительно сильная база второго квартала 2024 года (когда наблюдался ажиотажный спрос перед отменой общей льготной ипотеки), а также изменения условий семейной ипотеки и отмена ИТ-ипотеки в столичных регионах.

Продажи Группы во 2К25 сократились на 51% г/г, составив 108 тыс. кв. м. Это последовало за умеренным снижением на 1% г/г в 1К25. Наибольший вклад в падение внесла Москва, где реализация упала на 61% г/г. Сдержанная динамика во 2К25 контрастирует с результатами 1К25, которые были поддержаны активными продажами в проектах "ЗИЛ Арт" и "Обручева 30". Существенное снижение также зафиксировано в Екатеринбурге, что объясняется высокой степенью готовности текущих проектов и, как следствие, ограниченностью предложения.

В денежном выражении выручка от продаж во 2К25 снизилась на 50% г/г, до 27 млрд рублей (несколько ниже ожиданий в -45% г/г). Региональная структура падения повторила динамику в кв.м: Москва (-59% г/г, дополнительно повлиял микс объектов), Екатеринбург (-62% г/г), Санкт-Петербург (-29% г/г).

### Наше мнение:

Несмотря на значительное снижение показателей, результаты в целом соответствуют прогнозам, сформированным с учетом известных регуляторных изменений и эффекта высокой базы. Событие оценивается как нейтральное для котировок компании, так как существенного отклонения от ожиданий не произошло.

### Сбербанк: снижаем целевую цену после дивидендной отсечки

Целевая цена акций Сбербанка была нами до отметки 330 рублей вследствие прошедшей накануне дивидендной отсечки. Выплата дивидендов за 2024 финансовый год составила 34,84 рублей на одну обыкновенную акцию. Соответственно, именно на такую сумму мы уменьшили нашу оценку справедливой стоимости бумаг компании.

Несмотря на коррекцию, наша общая оценка остаётся прежней «Держать» акции компании и быть готовым их сокращать вблизи целевых уровней.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Сбербанк

### Сбербанк

Сектор	Финансовый
Код	SBER
ISIN	RU0009029540
Цена *	308,13
1Н	-0,74%
СНГ	12,79%
Рын. Кап., млрд руб	6670,37
Free Float	48%
*Цена закрытия на 18.07.2025	

## КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
21 июля	<b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Европлан: Операционные результаты за 6 мес. 2025 г.</li> <li>Северсталь: Операционные и финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2025 г.</li> <li>Норникель: Итоги производственной деятельности за 1 полугодие 2025 г.</li> </ul>	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Базовая кредитная ставка НБК</li> </ul>
22 июля		<b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</li> </ul> <b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Выступление главы ФРС г-на Пауэлла</li> </ul>
23 июля	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Объем промышленного производства</li> </ul>	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Продажи на вторичном рынке жилье США (июнь)</li> </ul> <b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Запасы нефти в США</li> </ul>
24 июля	<b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>РусГидро: Операционные результаты за 6 мес. 2025 г.</li> </ul> <b>Дивиденды:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ростелеком: ГОСА компании; утверждение дивидендов за 2024 г. (рекомендация СД 2,71 руб./ао и 6,25 руб./ап).</li> </ul>	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Решение по процентной ставке в Европе</li> <li>Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США</li> </ul> <b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Запасы газа в США</li> </ul>
25 июля	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Центральный Банк России (ЦБ) - Заседание СД Банка России по ключевой ставке (13:30). Пресс-конференция Председателя Банка России Набиуллиной (15:00)</li> </ul> <b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ТГК-1: Финансовые результаты по РСБУ за 6 месяцев 2025 г</li> </ul>	<b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Общее число буровых установок в США от Baker Hughes</li> </ul>

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Полюс	PLZL	2548,58	1884,80	6,07%	0,65%	33,31%	ПОК.	2340	24,15%
Норникель	GMKN	1763,43	114,62	13,17%	3,54%	1,22%	ДЕРЖ.	136	18,65%
Северсталь	CHMF	871,73	1031,00	5,08%	-2,07%	-19,78%	ДЕРЖ.	1400	35,79%
НЛМК	NLMK	681,19	112,56	6,79%	-1,69%	-21,55%	ДЕРЖ.	140	24,38%
РУСАЛ	RUAL	459,06	29,84	7,53%	-3,13%	-16,06%	ДЕРЖ.	33	10,59%
ММК	MAGN	388,92	34,49	9,88%	1,32%	-9,30%	ПОК.	56	62,39%
АЛРОСА	ALRS	342,84	46,16	5,00%	-3,79%	-17,31%	ДЕРЖ.	61	32,15%
Распадская	RASP	148,76	222,65	3,92%	-4,75%	-15,60%	ДЕРЖ.	310	39,23%
ЮГК	UGLD	123,20	0,54	0,00%	-19,47%	-26,96%	ОТЗЫВ		
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Роснефть	ROSN	4391,35	414,45	3,16%	-6,13%	-30,47%	ДЕРЖ.	485	17,02%
Лукойл	LKOH	4236,53	6065,50	5,76%	-4,14%	-14,87%	ПОК.	8509	40,29%
НОВАТЭК	NVTK	3285,28	1071,40	7,72%	-3,91%	10,64%	ПОК.	1340	25,07%
Газпром Нефть	SIBN	2413,08	506,05	2,01%	-6,06%	-19,97%	ДЕРЖ.	563	11,25%
Газпром	GAZP	3000,62	126,30	8,84%	-2,62%	-2,08%	НЕЙТР.	160	26,68%
Сургутнефтегаз	SNGS	800,26	22,30	2,79%	-1,91%	-9,84%	ДЕРЖ.	25	12,11%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	357,33	46,66	-7,58%	-14,39%	-22,85%	НЕЙТР.	51	9,31%
Татнефть	TATN	1437,72	653,10	7,83%	-0,41%	-2,00%	ПОК.	947	45,00%
Татнефть прив	TATNP	92,58	621,60	7,94%	0,24%	-5,69%	ПОК.	947	52,35%
Транснефть	TRNFP	208,20	1337,00	-3,81%	-5,06%	11,79%	ДЕРЖ.	1462	9,35%
<b>СЕКТОР IT КОМПАНИЙ</b>									
ЯНДЕКС	YDEX	1718,80	4400,00	10,01%	5,19%	12,99%	ПОК.	6000	36,36%
OZON	OZON	908,61	4193,00	10,34%	6,15%	31,81%	ПОК.	5150	22,82%
Хэдхантер	HEAD	169,25	3586,00	11,40%	11,26%	-0,94%	ПОК.	4500	25,49%
Группа Позитив	POSI	101,78	1430,00	7,00%	9,38%	-28,33%	НЕЙТР.	1410	-1,40%
Группа Астра	ASTR	80,45	382,80	4,23%	-3,28%	-18,62%	ДЕРЖ.	459	19,91%
МКПАО "ВК"	VKCO	74,61	327,70	2,18%	15,84%	7,65%	НЕЙТР.	360	9,86%
Диасофт	DIAS	27,54	2620,00	4,47%	-13,56%	-39,98%	ДЕРЖ.	2700	3,05%
Софтлайн	SOFL	41,18	103,20	1,71%	1,28%	-12,35%	ДЕРЖ.	120	16,28%
Каршеринг	DELI	28,66	162,80	4,43%	-1,93%	-23,69%	НЕЙТР.	200	22,85%
ВУШ	WUSH	16,09	144,60	1,83%	-11,00%	-17,42%	ДЕРЖ.	220	52,14%
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>									
МТС	MTSS	416,96	208,35	7,70%	-12,26%	1,49%	ДЕРЖ.	215	3,19%
Ростелеком	RTKM	208,27	62,98	8,60%	8,32%	-1,75%	ПОК.	90	42,90%
Ростелеком прив	RTKMP	14,25	67,85	13,18%	9,61%	21,49%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	159,22	16,35	9,66%	6,18%	9,23%	НЕЙТР.	15	-8,26%
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>									
ИКС 5	X5	813,09	2995,00	6,47%	11,34%	11,34%	ПОК.	4500	50,25%
Магнит	MGNT	369,07	3613,00	5,43%	-2,75%	-27,74%	ДЕРЖ.	3600	-0,36%
Fix Price	FIXP	116,79	137,00	0,00%	0,00%	-19,13%	ДЕРЖ.	200	45,99%
Лента	LENT	172,47	1477,00	7,03%	2,21%	25,38%	ПОК.	2000	35,41%
РусАгро	RAGR	96,49	100,12	3,09%	-9,62%	-35,21%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	7,77	601,00	3,09%	-0,74%	-0,74%	ПОК.	950	58,07%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	52,90	558,80	2,46%	-5,08%	-7,33%	ПОК.	870	55,69%
М.видео	MVID	22,60	91,10	4,00%	-2,98%	2,24%	ДЕРЖ.	134	47,09%
ОКЕЙ	OKEY	16,48	28,88	8,29%	5,52%	-5,00%	НЕЙТР.	29	0,42%

[Продолжение на следующей странице](#)

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>									
ФосАгро	PHOR	810,28	6252,00	5,70%	1,56%	-1,20%	<b>ДЕРЖ.</b>	7700	23,16%
Акрон	AKRN	589,07	16020,00	1,50%	1,07%	-9,25%	<b>НЕЙТР.</b>	15200	-5,12%
НКНХ	NKNC	137,84	85,50	8,16%	1,79%	-5,05%	<b>НЕЙТР.</b>		
НКНХ прив	NKNCP	15,47	70,72	6,15%	1,17%	1,67%	<b>НЕЙТР.</b>		
ОргСинтез	KZOS	132,99	74,40	0,95%	-3,75%	-7,58%	<b>НЕЙТР.</b>		
<b>ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Сбербанк	SBER	6670,37	308,13	-0,74%	-3,42%	12,79%	<b>ДЕРЖ.</b>	330,16	7,15%
Сбербанк прив	SBERP	308,40	305,70	-0,32%	-3,12%	11,72%	<b>ДЕРЖ.</b>	320,16	4,73%
Т-Технологии	T	896,31	3340,40	6,15%	1,63%	24,21%	<b>ПОК.</b>	4750	42,20%
МосБиржа	MOEX	396,07	173,40	2,21%	-13,95%	-10,95%	<b>ДЕРЖ.</b>	220	26,87%
ВТБ	VTBR	434,96	80,00	9,91%	-23,79%	2,31%	<b>ДЕРЖ.</b>	100	25,00%
Совкомбанк	SVCB	356,97	17,24	11,19%	5,12%	22,06%	<b>ПОК.</b>	22	27,65%
МКБ	CBOM	235,91	6,92	4,90%	3,39%	-31,03%	<b>ПРОД.</b>	6	-13,23%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	174,72	390,47	2,67%	2,62%	8,49%	<b>ДЕРЖ.</b>	428	9,61%
Европлан	LEAS	80,45	671,00	13,40%	6,97%	-4,14%	<b>ДЕРЖ.</b>	950	41,58%
Ренессанс страхование	RENI	70,31	125,14	4,70%	1,69%	15,46%	<b>ПОК.</b>	165	31,85%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	42,11	1215,50	6,39%	-1,54%	-5,22%	<b>ДЕРЖ.</b>	1850	52,20%
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Интер РАО	IRAO	330,79	3,17	3,14%	-2,70%	-15,46%	<b>ПОК.</b>	5,93	87,24%
РусГидро	HYDR	197,44	0,44	1,44%	-6,30%	-14,73%	<b>НЕЙТР.</b>	0,60	35,47%
Россети	FEES	137,42	0,06	2,41%	-3,32%	-15,93%	<b>НЕЙТР.</b>	0,06	-7,29%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	116,78	13,73	6,43%	1,78%	-1,08%	<b>НЕЙТР.</b>		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	21,23	227,50	8,28%	-3,66%	7,46%	<b>НЕЙТР.</b>		
Юнипро	UPRO	92,43	1,46	4,88%	-6,40%	-19,18%	<b>ДЕРЖ.</b>	2,49	70,31%
МосЭнерго	MSNG	81,25	2,03	3,24%	-7,21%	-13,64%	<b>НЕЙТР.</b>	2,48	22,44%
ОГК-2	OGKB	44,95	0,33	0,73%	-12,81%	-1,37%	<b>НЕЙТР.</b>	0,35	5,84%
ТГК-1	TGKA	23,48	0,00611	2,97%	-6,09%	-19,61%	<b>ДЕРЖ.</b>	0,008	30,93%
ЭЛС-Энерго	ELFV	16,55	0,47	3,03%	-6,24%	-10,15%	<b>НЕЙТР.</b>	0,57	21,54%
<b>СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР</b>									
ПИК	PIKK	436,46	661,40	6,76%	9,70%	32,39%	<b>НЕЙТР.</b>	715,00	8,10%
Самолет	SMLT	83,56	1345,00	13,12%	8,56%	33,70%	<b>ДЕРЖ.</b>	1480,00	10,04%
ЛСР	LSRG	78,72	766,00	7,28%	-0,60%	-7,58%	<b>ДЕРЖ.</b>	890,00	16,19%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	0,00%	0,00%	6,93%	<b>ДЕРЖ.</b>	74,00	27,59%
<b>ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Мать и Дитя	MDMG	84,96	1124,90	8,31%	9,49%	24,79%	<b>ДЕРЖ.</b>	1200,00	6,68%
ЮМГ	GEMC	65,82	725,90	3,69%	-1,63%	-4,06%	<b>ПОК.</b>	1010,00	39,14%
Промомед	PRMD	86,86	410,90	0,83%	-1,02%	4,55%	<b>ПОК.</b>	500,00	21,68%
Озон Фармацевтика	OZPH	54,76	49,90	8,98%	11,06%	3,96%	<b>ПОК.</b>	70,00	40,28%
<b>ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР</b>									
Аэрофлот	AFLT	239,06	60,15	-0,15%	-8,27%	3,71%	<b>ПОК.</b>	88,00	46,30%
Совкомфлот	FLOT	191,83	80,54	5,20%	5,16%	-15,49%	<b>ПОК.</b>	126,00	56,44%
НМТП	NMTP	164,96	8,56	-6,20%	-8,01%	-4,47%	<b>ПОК.</b>	13,00	51,96%
Камаз	KMAZ	63,86	90,00	2,51%	-7,88%	-20,77%	<b>ДЕРЖ.</b>	120,00	33,33%
Соллерс	SVAV	19,05	609,00	3,57%	-7,38%	-11,09%	<b>ДЕРЖ.</b>	760	24,79%
ДВМП (FESCO)	FESH	171,05	57,60	6,18%	-4,32%	-2,54%	<b>ДЕРЖ.</b>	60,00	4,17%

## 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.