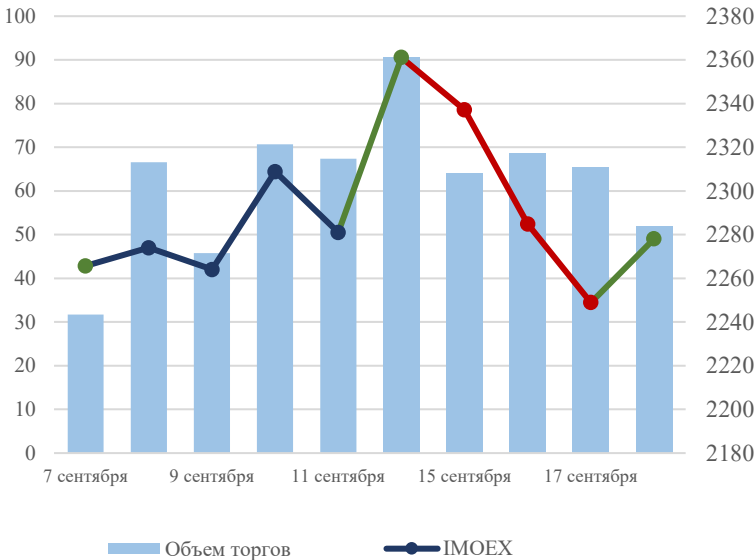


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: нефтегаз поддерживает рынок при хрупкости отдельных историй - Самолёт и МТС

Американский рынок: ФРС повысила ставку впервые за три года

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция [0.02% против 0.05%]: топливо перестало давить на цены

Бюджетные вводные на 2027 год: Минфин закладывает консервативные параметры

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: дефицит углубляется, но котировки уже закладывают высокую премию за риск



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Самолет | МТС

Строительный сектор

Самолет в эпицентре долгового шторма: Сбер рассматривает варианты спасения | Негативно

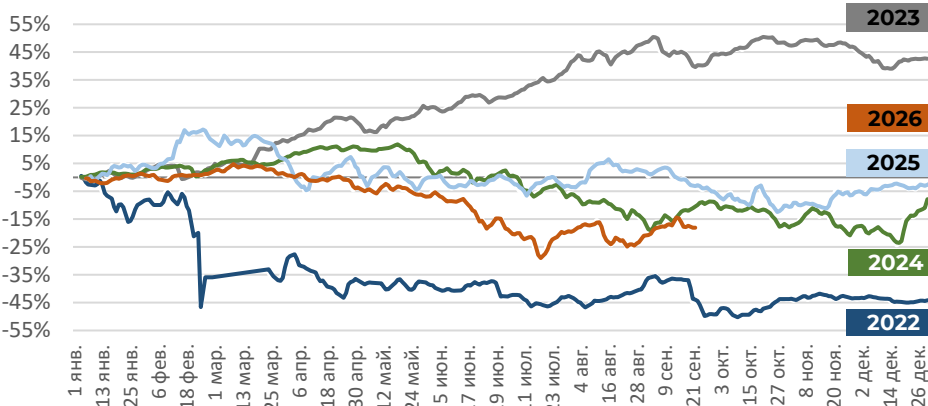
Телекоммуникационный сектор

МТС: дивидендная политика разочаровала рынок - акции упали на 11%
| Умеренно-негативно

		Закрытие недели	Δ Изменения за период		
			1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок					
Индекс МосБиржи	2278,06		-0,13%	4,55%	-17,37%
Индекс РТС	852,33		-0,06%	7,26%	-23,23%
CNY/RUB_TOM	12,5788		0,12%	-1,21%	12,72%
RGBI TR	769,7		-0,25%	-0,23%	3,21%
RUSFAR 3-мес,%	14,06		11	6	-167
Международные рынки					
S&P500	7650,50		-0,08%	-0,46%	11,55%
DXU	100,22		1,11%	0,81%	1,93%
EUR/USD	1,15		-0,98%	-1,13%	-2,21%
Europe 600 STOXX	635,45		-0,57%	-2,40%	6,59%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	5,01		1,01%	5,47%	19,57%
Сырьевые товары					
Нефть и газ					
Брент, \$/бар	103,87		-0,71%	14,79%	70,98%
Юралс, \$/бар	115,44		10,42%	48,02%	134,54%
Природный газ, \$/млн BTU	2,912		2,86%	-0,78%	-20,07%
Металлы					
Золото, \$/унц	4383,45		0,76%	-1,30%	1,19%
Серебро, \$/унц	66,2364		3,07%	-0,43%	-8,33%
Медь, \$/фунт	6,615		2,25%	0,33%	15,93%
Никель, \$/тонна	16235		-1,75%	-3,96%	-3,19%
Палладий, \$/унц	1320		-0,34%	-4,28%	-20,85%
Платина, \$/унц	1806		0,49%	0,68%	-15,69%
Сельскохозяйственные культуры					
Пшеница, цент/бушель	714		-1,52%	-5,58%	41,02%
Кукуруза цент/бушель	528		-0,52%	2,43%	19,57%

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 августе рубль ослаб ускоренными темпами: USD/RUB +7,2% до 85,60 руб., CNY/RUB +7,7% до 12,73 руб. Волатильность выросла: диапазон CNY/RUB - 8,5% против 5,9% месяцем ранее, среднечасовой объём торгов - 791 млрд руб. (среднее за 12 мес. - 13,4 трлн руб.).

Причины: чистые продажи валюты 29 крупнейшими экспортёрами остались вблизи минимума (\$2,4 млрд против \$2,2 млрд в июле), нетто-продажи нефинансовых компаний упали на 15,3% до \$18,8 млрд; спрос импортёров вырос на 7,4% до 1,1 трлн руб.; Минфин покупал валюту на 6,5 млрд руб./день. Население сократило нетто-покупки до 74 млрд руб. (с 97,2 млрд), с начала года — 597 млрд руб. против 1,106 трлн в 2024 г.

Наше мнение

В сентябре возможна временная стабилизация на 12,4–12,6/юань за счёт сезонного сокращения импорта и восстановления продаж экспортёров. Однако структурный дисбаланс сохраняется, и к концу года ожидаем закрепления рубля в диапазоне 12,8–13,2/юань.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

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

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок за прошедшую неделю на отметке 2278,06 пункта (-0,13% н/н), оставшись в диапазоне 2200–2300 пунктов вторую неделю подряд. Ралли понедельника (+3,51%) на дорогой нефти сменилось распродажей после одобрения палатой представителей США санкционного законопроекта Грэма. Дополнительное давление оказала ФРС, впервые за три года повысившая ставку на 25 б.п. до 3,75–4,00%. Лидерами недели стали нефтегазовые бумаги: «Роснефть» (+8,55%), «ЛУКОЙЛ» (+5,38%), «Татнефть» (+5,36%). Главным аутсайдером стал «Самолёт», потерявший около 25% капитализации с начала сентября на фоне исков ФНС о банкротстве двух дочерних структур - «Павелецкая» и «Пятницкие кварталы». Давление усилилось после объявления о делистинге ПИК, подорвавшего доверие ко всему сектору девелоперов, и на фоне переговоров со Сбербанком (30,6% долга) о реструктуризации, включая возможную передачу банку части проектов. Ключевое корпоративное событие - новая дивидендная политика МТС (возврат до 20% OIBDA), что обвалило акции на 7,45%.

Рынок акций США завершил неделю на отметке 7650,50 пункта (-0,08% н/н) по S&P500, вторую неделю подряд закрывшись в минусе. Dow Jones потерял 1,7% (третья недельная потеря подряд), тогда как Nasdaq прибавил 0,72% на фоне восстановления технологических бумаг. Ключевым событием стало первое за три года повышение ставки ФРС на 25 б.п. до 3,75–4,00% (решение принято единогласно). Доходность 10-летних Treasuries впервые с 2007 года превысила 5%, оказав давление на акции. Лидером недели стал технологический сектор (+3,69%) на фоне отскока полупроводников: Applied Materials и Lam Research прибавили около 7%, Broadcom - 3%. Аутсайдерами оказались коммунальные услуги (-2,95%), финансы (-2,63%) и энергетика (-2,44%). Дополнительный импульс рынку дал рост криптовалют: биткоин пре-высил \$81 тыс., а акции Coinbase (+12%) и Strategy (+16%) возглавили рост в пятницу.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция |0.02% против 0.05%|: топливо перестало давить на цены

Инфляция 8–14 сентября: +0,02% н/н, топливо перестало давить на цены

Замедление недельной инфляции

За 8–14 сентября потребительские цены выросли на 0,02% н/н после +0,05% недель ранее. С начала года — 4,74%, годовая инфляция — 6,24%. Замедление обусловлено топливом: рост цен на бензин прекратился (0,0% после +0,3%), дизель подешевел на 0,3%. Поддержку оказало ускорение снижения цен на авиабилеты (-4,0%). При этом плодоовощи дешевели медленнее (-1,0% после -1,8%), а импортные товары дорожали (смартфоны +0,8%, телевизоры +0,8%).

Комментарий: Замедление до 0,02% — позитивный сигнал, но он в значительной степени обусловлен разовым фактором - прекращением роста цен на топливо. Устойчивость тенденции под вопросом: число региональных лимитов на продажу бензина растёт.

Базовая инфляция и устойчивые компоненты

Базовая инфляция в середине сентября оценивается в 4,0–4,5% SAAR после 6% в августе. За 3К26 — около 5,9% SAAR, что ниже прогноза ЦБ (7%). Устойчивые компоненты замедлились до 0,16% н/н, но остаются повышенными из-за продовольствия (0,11%) и базовых услуг (0,16%). По данным ЦБ, месячная базовая инфляция в августе снизилась до 6,1% после 7,6% в июле, но трёхмесячное среднее выросло с 5,4% до 6,4%.

Комментарий: Базовая инфляция возвращается к комфортным уровням, подтверждая ослабление устойчивого давления. Однако трёхмесячное среднее остаётся повышенным - о полной нормализации говорить рано.

Проинфляционные риски

Риски смещены вверх: замедление снижения цен на овощи может смениться сезонным ростом, а пауза в топливных ценах неустойчива — число региональных лимитов на бензин растёт. Сохраняются логистические проблемы, повышающие страховые премии, издержки доставки и чувствительность цен к курсу рубля из-за низких товарных запасов.

Наше мнение

Свежие данные указывают на структурное улучшение ценовой динамики: топливный фактор, бывший главным драйвером роста в конце августа, ослаб, а базовая инфляция возвращается к комфортным уровням. Это повышает вероятность продолжения цикла снижения ключевой ставки в 4К26 - мы оцениваем возможность её снижения до 13,5% к концу года. Однако устойчивость дезинфляции будет зависеть от октябрьского пересмотра бюджетных планов, восстановления предложения на отдельных рынках и скорости снижения инфляционных ожиданий населения.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Бюджетные вводные на 2027 год: Минфин закладывает консервативные параметры

Бюджет-2027: цена отсечения \$50 и дефицит 2% ВВП — первые контуры

Президент РФ Владимир Путин на совещании по экономическим вопросам 17 сентября анонсировал верхнеуровневые параметры федерального бюджета на 2027 год: дефицит на уровне 2% ВВП и цену отсечения бюджетного правила на уровне \$50/барр.. По оценке главы Минфина Антона Силуанова, проект бюджета сформирован исходя из цены отсечения \$50, и даже при такой «сверхконсервативной» оценке ФНБ будет пополняться

Доходы и расходы бюджета

При цене отсечения \$50/барр. базовые нефтегазовые доходы могут быть запланированы на уровне ~6 трлн руб., однако с учётом более высокой прогнозной цены Urals (~\$65/барр.) общие сырьевые доходы могут составить около 8 трлн руб. Ненефтегазовые доходы, вероятно, закладываются на уровне ~34 трлн руб. Таким образом, прогнозные доходы федерального бюджета могут составить 42 трлн руб. - совпадает с консенсус-прогнозом. Расходы при дефиците 2% ВВП могут составить 47 трлн руб., что оптимистичнее консенсуса (49 трлн руб.). Расходы на обслуживание долга оцениваются в ~5 трлн руб., непроцентные расходы - ~42 трлн руб., что сопоставимо с 2026 годом.

Комментарий: Ориентир по расходам в 47 трлн руб. выглядит амбициозно и указывает на стремление Минфина снять напряжение на рынке ОФЗ, возникшее в последние месяцы. Однако устойчивость такой траектории будет зависеть от дисциплины расходов в 4K26.

Первичный структурный дефицит и сигнал для ДКП

Ключевой параметр для рынков — первичный структурный дефицит. При общем дефиците 2% ВВП и озвученных ориентирах по доходам и расходам он может составить 0,8% ВВП — не хуже ожиданий ЦБ РФ (1% ВВП на 2027 г.). Это означает, что проект бюджета не выглядит источником дополнительных рисков для денежно-кредитной политики. ЦБ закладывал в базовый сценарий сокращение структурного дефицита с 2% ВВП в 2026 г. до 1% в 2027-м и 0,5% в 2028-м.

Комментарий: Первичный структурный дефицит на уровне 0,8% ВВП — важный позитивный сигнал. Он показывает, что даже при расширении общего дефицита Минфин сохраняет курс на нормализацию бюджетной политики, что снижает риск дополнительного давления на траекторию ставки.

Влияние на валютный рынок

Снижение цены отсечения с \$59 до \$50 означает, что часть нефтегазовых доходов, которая ранее поступала на рынок, будет направляться в ФНБ. Такой манёвр может привести к ослаблению рубля примерно на 4-5 руб. с начала 2027 г. за счёт снижения предложения валюты. Смещение равновесия валютного рынка оценивается в сторону уровней ~90 руб./долл.. Однако, поскольку решение о снижении цены отсечения уже озвучивалось ранее, рынок, вероятно, частично учёл этот фактор в движении последних месяцев.

Наше мнение

Первые вводные бюджета на 2027 год выглядят оптимистичнее ожиданий: дефицит 2% ВВП, цена отсечения \$50/барр. и первичный структурный дефицит ~0,8% ВВП укладываются в базовый сценарий ЦБ. Это снижает риск дополнительного ужесточения ДКП со стороны бюджетного фактора и создаёт базу для более устойчивого прогнозного диапазона по ставке на 2027 год. Однако для рынков важна не только однолетняя цифра, но и траектория: сохранение курса на нормализацию бюджета в течение всего трёхлетнего периода, включая снижение структурного дефицита до 0,5% ВВП в 2028 г. Кроме того, планы по жёсткому контролю за расходами могут быть восприняты с недоверием до тех пор, пока в 4K26 не появится подтверждение замедления темпов роста расходов. Влияние на ставку ограничено: бюджетные параметры не открывают потенциала для более быстрого снижения ставки, но и не создают оснований для её повышения. Для рубля снижение цены отсечения — умеренно негативный фактор, но он уже в значительной степени учтён рынком. Сохраняем нейтральный взгляд на бюджетные вводные, ожидая детализации проекта Минфина до 1 октября.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть Brent: дефицит углубляется, но котировки уже закладывают вы-
сокую премию за риск

Котировки марки Brent завершил неделю 14–18 сентября на отметке 103,87 долл./барр. (-0,7%), откатившись от пика выше \$107 после того, как Саудовская Ара-вия заявила о скором восстановлении повреждённого нефтепровода.

Однако фундаментальный фон остаётся напряжённым: добыча ОПЕК в августе упала почти на 1 млн б/с (до 19,91 млн б/с) после двух месяцев восстановления, а экспорт Саудовской Аравии пробил минимум мая, составив лишь 3 млн б/с. Транзит через Ормузский пролив держится на уровне 10 млн б/с против довоенных 17,1 млн б/с. Остановка нефтепровода Petroline (мощность 7 млн б/с) может вывести с рынка до 3,5–4 млн б/с экспорта, если простой затянется.

Мировые запасы продолжают сокращаться: по данным Минэнерго США, запасы стран ОЭСР уже ниже минимума 2003 года. МЭА в сентябрьском отчёте ухудшило прогноз спроса на 2026 г. до падения на 2,5 млн б/с (до 102,4 млн б/с) - почти на 1 млн б/с хуже августовской оценки. Глобальные банки и энергетические агентства спешно пересматривают прогнозы вверх.

Наше мнение

Рынок остаётся в фазе острого дефицита: остановка Petroline и низкий транзит через Ормуз создают риск выпадения до 4 млн б/с экспорта. Геополитическая премия мо-жет сохраняться до прояснения сроков восстановления нефтепровода. Однако те-кущие котировки уже закладывают высокую премию за риск, что повышает вероят-ность коррекции при признаках деэскалации. Рекомендуем сохранять осторож-ность в спекулятивных позициях.

Строительный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Самолет

Самолет	
Потенциал	-
Рекоменд.	ПЕРЕСМ.
Сектор	Строительный
Код	SMLT
ISIN	RU000A0ZZG02
Цена *	265,80
1Н	-19,31%
СНГ	-72,63%
Рын. Кап., Free Float	16,29 33%
*Цена закрытия на 18.09.2026	

Самолет в эпицентре долгового шторма: Сбер рассматривает варианты спасения | Негативно

Акции Самолет за неделю потеряли около 20%, а во вторник обвалились на 13,5% при обороте более 8 млрд руб. Поводом стало заявление ФНС о банкротстве дочерних структур - ООО «Специализированный Застройщик Павелецкая» и ООО «СЗ Самолет - Пятницкие кварталы». На этом фоне распространились слухи о возможном уходе компании с биржи вслед за ПИК.

Долговая нагрузка и финансовые результаты

По итогам 1П26 группа получила чистый убыток 22,3 млрд руб. (против прибыли 1,8 млрд руб. годом ранее) при выручке 117,4 млрд руб. (-31% г/г) и EBITDA 31,3 млрд руб. Чистый долг превысил 760 млрд руб., из которых 325,3 млрд руб. — краткосрочные кредиты, 448,1 млрд руб. — долгосрочные. Платежи по процентам составили 26,5 млрд руб., ещё 22,8 млрд руб. были капитализированы. В 2026 г. компании необходимо рефинансировать около 297 млрд руб. — 40% всего долга.

Комментарий: Соотношение долга и EBITDA на уровне 24х (760 млрд против 31,3 млрд) отражает критический уровень долговой нагрузки. Процентные расходы превышают операционную прибыль, что делает компанию уязвимой даже при небольшом снижении выручки.

Переговоры со Сбербанком о реструктуризации

Сбербанк, на которого приходится около 30,6% кредитного портфеля «Самолета» (274,2 млрд руб.), рассматривает варианты реструктуризации долга. Среди опций - передача управления частью проектов банку, реструктуризация под залог активов бенефициаров, а также вхождение в капитал дочерних структур. Прецеденты управления банками проектами на рынке уже были - например, ДОМ.РФ завершал ЖК «Лампо» в Ленинградской области.

Комментарий: Участие Сбера - позитивный сигнал, снижающий вероятность банкротства. Однако передача управления проектами означает утрату части контроля для акционеров и может размыть их долю.

Реакция рынка и прогнозы

После новостей о переговорах акции «Самолета» на утренней сессии прибавляли до 6%. Однако облигации компании остаются под давлением: доходности отдельных выпусков стабильно превышают 40%.

Наше мнение

Ситуация вокруг «Самолета» остаётся критической: долговая нагрузка на уровне 24х EBITDA, убыток за 1П26 и иски ФНС создают реальные риски для акционеров. Переговоры со Сбербанком - ключевой фактор, способный предотвратить худший сценарий, однако передача управления проектами может привести к размытию долей. Мы не видим причин для покупки бумаг в текущих условиях: высокие ставки, стагнация спроса и пауза ЦБ в снижении ставки лишь усиливают давление. Рекомендуем воздержаться от инвестиций в акции и облигации «Самолета» до прояснения условий реструктуризации и появления признаков стабилизации операционных показателей.

Телекоммуникационный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| МТС

МТС	
Потенциал	31,47%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Телекоммуникацион- ный
Код	MTSS
ISIN	RU0007775219
Цена *	174,95
1Н	-9,59%
СНГ	-17,94%
Рын. Кап., Free Float	348,22 41%
*Цена закрытия на 18.09.2026	

МТС: дивидендная политика разочаровала рынок - акции упали на 11%
| Умеренно-негативно

Новые параметры дивидендной политики на 2027–2028 гг.

Совет директоров МТС утвердил новую дивидендную политику на 2027–2028 годы, которая предполагает возврат акционерам до 20% годовой OIBDA, но не менее 70 млрд руб. в год. Из этой суммы 70% направляется на дивиденды (около 14% OIBDA), 30% — на обратный выкуп акций. Компания переходит от фиксированных 35 руб. на акцию к привязке выплат к операционной прибыли. Частота выплат — не реже трёх раз в год, всего за два года запланировано шесть дивидендных отсечек; первая выплата может состояться уже в январе 2027 года по итогам 9М26.

Комментарий: Переход от фиксированного дивиденда к привязке к OIBDA - принципиальное изменение модели. С одной стороны, это позволяет акционерам участвовать в росте бизнеса, с другой — снижает предсказуемость выплат, что рынок воспринял негативно.

Сравнение с предыдущей политикой: дивиденд снижается почти на 30%

Предыдущая политика (2024–2026 гг.) гарантировала не менее 35 руб. на акцию в год. По новой формуле при прогнозной OIBDA 2026 г. около 340 млрд руб. на дивиденды будет направлено 14% этой суммы — около 48 млрд руб., или примерно 24 руб. на акцию. При базовой пропорции 70/30 акционеры получают 25 руб. на акцию вместо привычных 35 руб. — почти на 30% меньше, хотя доходность остаётся двузначной и составляет около 14,2% по текущей цене.

Комментарий: Ключевой негатив для рынка — снижение «чистого» дивиденда на акцию. Инвесторы, привыкшие воспринимать МТС как аналог облигации с фиксированной доходностью, столкнулись с новой неопределённостью.

Обратный выкуп: гибкость для компании, вопросы для акционеров

Программа buyback предполагает выкуп около 105 млн акций (5,3% капитала) на сумму 20 млрд руб. в год по текущей цене. Однако, как отметил вице-президент по финансам МТС Алексей Катунин, пропорция 70/30 не является жёсткой — доля дивидендов может быть выше. Компания будет раскрывать сведения о приобретении бумаг, параметры выкупа совет директоров утвердит отдельно.

Комментарий: Buyback даёт МТС гибкость в управлении ликвидностью, но если выкупленные акции не гасятся, а остаются на балансе как квазиказначейские, единственный позитивный эффект — создание дополнительного спроса на бирже.

Реакция рынка: акции потеряли более 11% за два дня

После публикации новой политики акции МТС на Московской бирже упали на 7% 16 сентября, до 185,5–188,85 руб., а за два дня потери составили 11,3%. На открытии торгов 17 сентября бумаги теряли ещё около 10 руб., отражая разницу между старым и новым уровнем минимального дивиденда.

Комментарий: Рынок отреагировал на снижение гарантированного дивиденда, а не на привязку к OIBDA как таковую. Однако аналитики Альфа-Банка считают падение на 11% избыточно негативной реакцией.

Наше мнение

Новая дивидендная политика - компромисс в пользу компании: она даёт МТС больше гибкости в управлении ликвидностью и позволяет акционерам участвовать в росте OIBDA (за последние три года показатель рос в среднем на 9,3% в год, а в последние пять кварталов - двузначными темпами). Однако снижение «чистого» дивиденда до 24–25 руб. на акцию (против 35 руб.) и переход к менее предсказуемой модели - факторы, которые рынок воспринял негативно. Возврат к промежуточным выплатам (три раза в год) и привязка к OIBDA, а не к чистой прибыли, - позитивные структурные изменения, повышающие прозрачность выплат в условиях давления на прибыль со стороны процентных расходов. Мы оцениваем новую политику как нейтральную для долгосрочных инвесторов, ориентированных на рост, но менее привлекательную для консервативных «дивидендных» портфелей. При текущей цене ~190 руб. доходность ~14% остаётся одной из самых высоких на рынке, однако снижение гарантированного минимума требует переоценки риск-профиля бумаги.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
21 сентября	Экономика: ▪ Московский финансовый форум	Экономика: ▪ -
22 сентября	Экономика: ▪ Банк России: оперативная справку по результатам исследования «Измерение инфляционных ожиданий и потребительских настроений на основе опросов населения» Публикации операционных и финансовых результатов: ▪ ДОМ.РФ: финансовые результаты по МСФО за август 2026 года	Экономика: ▪ США: Еженедельное изменение занятости по данным ADP Сырьевые рынки: ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
23 сентября	Экономика: ▪ Росстат: недельная инфляция ▪ Банк России: резюме обсуждения ключевой ставки Дивиденды: ▪ Татнефть: ВОСА. В повестке вопрос дивидендов за I полугодие 2026 года. ▪ Инарктика: ВОСА. В повестке вопрос дивидендов за I полугодие 2026 года. Доп. эмиссия: ▪ Яндекс: СД рассмотрит вопрос о допэмиссии акций для реализации программы долгосрочной мотивации.	Экономика: ▪ ЕС: Индекс деловой активности ▪ США: Индекс деловой активности в производственном секторе ▪ США: Индекс деловой активности в секторе услуг ▪ - Сырьевые рынки: ▪ Запасы нефти в США
24 сентября	Экономика: ▪ Банк России: обзор «Денежные агрегаты и кредит экономике» Дивиденды: ▪ Банк «Санкт-Петербург»: ВОСА. В повестке вопрос дивидендов за I полугодие 2026 года.	Экономика: ▪ США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице ▪ США: Продажи нового жилья ▪ США: Баланс ФРС Сырьевые рынки: ▪ Запасы газа в США
25 сентября	Дивиденды: ▪ Хэдхантер: последний день торгуются с дивидендами за I полугодие 2026 года.	Экономика: ▪ США: ожидаемая инфляция от Мичиганского университета Сырьевые рынки: ▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПЕРЕОЦЕНКЕ ЦЕЛЕВЫХ ЦЕН И РЕКОМЕНДАЦИЯХ

Компания	Дата	Новая Ц.Ц.	Старая Ц.Ц.	Реком.	Старая Реком.
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.
T-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.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1299,73	956,00	-4,55%	-10,13%	-60,76%	ДЕРЖ.	1700	77,82%
Норникель	GMKN	1989,06	129,50	-0,42%	1,41%	-14,00%	ПОК.	190	46,72%
Северсталь	CHMF	527,26	626,00	-2,83%	-2,00%	-34,45%	ДЕРЖ.	900	43,77%
НЛМК	NLMK	423,48	70,50	-2,11%	0,95%	-33,42%	ДЕРЖ.	118	67,38%
РУСАЛ	RUAL	372,08	24,52	-5,62%	-6,75%	-29,57%	ДЕРЖ.	47,5	93,76%
ММК	MAGN	238,91	21,37	-4,45%	-4,83%	-24,12%	ДЕРЖ.	28	31,06%
АЛРОСА	ALRS	143,40	19,30	-4,22%	-1,03%	-53,18%	ДЕРЖ.	36	86,53%
Распадская	RASP	87,18	130,00	-0,38%	3,79%	-19,25%	ДЕРЖ.	131	0,77%
БТС Золото (ЮГК)	UGLD	160,89	0,72	-0,19%	0,66%	31,68%	ПЕРЕСМ.	-	-
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	3819,05	364,60	4,35%	15,07%	-9,71%	ПОК.	505	38,51%
Лукойл	LKOH	3636,16	5277,50	0,47%	12,00%	-10,19%	ДЕРЖ.	5850	10,85%
НОВАТЭК	NVTK	3208,46	1057,20	2,44%	9,77%	-10,04%	ПОК.	1340	26,75%
Газпром Нефть	SIBN	2535,41	538,00	-1,56%	3,53%	10,47%	ДЕРЖ.	480	-10,78%
Газпром	GAZP	2270,76	96,15	4,06%	8,33%	-22,46%	ДЕРЖ.	171	77,85%
Сургутнефтегаз	SNGS	567,51	15,98	-1,96%	5,37%	-26,36%	ДЕРЖ.	24	50,19%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	311,51	40,40	-2,88%	-3,31%	-5,52%	НЕЙТР.	50	23,76%
Татнефть	TATN	1351,66	619,30	0,72%	6,63%	7,28%	ПОК.	718	15,94%
Татнефть прив	TATNP	87,49	592,90	0,36%	5,87%	9,41%	ПОК.	679	14,52%
Транснефть	TRNFP	157,82	1016,80	0,12%	-3,11%	-27,33%	ПОК.	1760	73,09%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1511,19	3790,50	1,69%	6,52%	-16,04%	ПОК.	6000	58,29%
OZON	OZON	586,37	2713,00	7,09%	18,08%	-39,22%	ОТЗЫВ.	-	-
Хэдхантер	HEAD	132,78	2811,00	0,18%	4,30%	-3,57%	ПОК.	4400	56,53%
Группа Позитив	POSI	73,89	1033,00	3,94%	9,01%	3,94%	НЕЙТР.	1410	36,50%
Группа Астра	ASTR	44,47	212,35	-3,96%	-0,59%	-15,06%	НЕЙТР.	360	69,53%
МКПАО "ВК"	VKCO	64,51	112,45	-4,78%	-7,18%	-62,19%	ДЕРЖ.	320	184,57%
ЦИАН	CNRU	50,10	644,60	1,26%	3,97%	8,05%	ДЕРЖ.	720	11,70%
Диасофт	DIAS	12,09	1150,00	-4,88%	-2,38%	-32,73%	НЕЙТР.	1910	66,09%
Софтлайн	SOFL	19,61	49,24	-1,83%	-8,98%	-37,56%	НЕЙТР.	95,5	93,95%
Каршеринг	DELI	7,98	45,75	-5,67%	-3,28%	-57,62%	ПЕРЕСМ.	-	-
ВУШ	WUSH	4,18	37,70	-6,22%	-9,38%	-58,23%	НЕЙТР.	90	138,73%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	348,22	174,95	-9,59%	-5,38%	-17,94%	ДЕРЖ.	230	31,47%
Ростелеком	RTKM	129,28	39,45	-1,50%	-3,14%	-37,76%	ДЕРЖ.	85	115,46%
Ростелеком прив	RTKMP	8,52	40,80	-1,21%	-1,92%	-33,39%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	69,96	7,24	-2,03%	-1,74%	-44,63%	НЕЙТР.	19	162,32%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	484,89	1784,00	-1,44%	-33,68%	-33,68%	ПОК.	3300	84,98%
Магнит	MGNT	160,00	1579,00	-0,44%	-0,75%	-47,14%	ДЕРЖ.	4033	155,41%
Fix Price	FIXR	39,27	0,39	-0,13%	-5,06%	-29,91%	ДЕРЖ.	0,85	115,90%
Лента	LENT	188,53	1619,50	-4,82%	-11,89%	-18,76%	ПОК.	2200	35,84%
РусАгро	RAGR	65,56	68,60	-2,03%	-5,35%	-38,20%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	13,75	319,50	-1,75%	-4,74%	-34,64%	ПОК.	600	87,79%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	27,94	283,80	-1,73%	-4,12%	-45,11%	НЕЙТР.	770	171,32%
М.видео	MVID	11,47	44,25	1,96%	-6,45%	-45,00%	НЕЙТР.	134	202,82%
ОКЕЙ	OKEY	7,81	53,00	6,45%	7,81%	51,78%	ПЕРЕСМ.	-	-

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	659,80	5091,00	-8,14%	-6,02%	-21,01%	ДЕРЖ.	7870	54,59%
Акрон	AKRN	670,23	18236,00	-4,02%	0,62%	0,30%	НЕЙТР.	14800	-18,84%
НКНХ	NKNC	72,67	45,00	-3,54%	-1,75%	-42,93%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	7,69	35,00	0,34%	-2,18%	-41,94%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	79,79	44,60	-1,33%	-1,98%	-32,53%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	5973,97	277,88	-1,89%	0,87%	-7,06%	ПОК.	390	40,35%
Сбербанк прив	SBERP	277,25	278,19	-1,82%	0,71%	-6,99%	ПОК.	390	40,19%
Т-Технологии	T	679,81	254,80	-2,42%	-0,15%	-22,21%	ПОК.	480	88,38%
МосБиржа	MOEX	336,66	148,17	-2,22%	-3,28%	-14,05%	ДЕРЖ.	180	21,48%
ВТБ	VTBR	648,46	50,12	-3,13%	-3,17%	-30,04%	ДЕРЖ.	100,4	100,34%
ДОМ.РФ	DOMRF	378,86	2104,40	-1,15%	-4,12%	10,37%	ПОК.	2800	33,05%
Совкомбанк	SVCB	217,06	9,64	-4,03%	-4,13%	-23,50%	ДЕРЖ.	18	86,82%
МКБ	CBOM	339,65	10,23	-0,80%	5,66%	68,14%	ПЕРЕСМ.		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	112,46	252,03	-0,07%	5,73%	-18,62%	ДЕРЖ.	400	58,71%
Ренессанс страхование	RENI	37,73	68,20	-2,04%	-1,16%	-28,59%	НЕЙТР.	150	119,94%
МТС-Банк	MBNK	34,79	931,50	0,65%	-0,05%	-29,00%	ДЕРЖ.	1800	93,24%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	244,66	2,34	-1,60%	1,56%	-25,05%	ПОК.	4,60	96,46%
РусГидро	HYDR	163,28	0,37	-2,29%	2,26%	-11,14%	НЕЙТР.	0,55	49,90%
Россети	FEES	112,34	0,05	-2,90%	0,08%	-31,65%	НЕЙТР.	0,06	22,60%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	116,69	13,74	-0,72%	0,00%	-12,32%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	31,24	336,50	0,13%	0,54%	10,78%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	62,80	1,00	-2,10%	-3,42%	-31,66%	ДЕРЖ.	1,80	79,55%
МосЭнерго	MSNG	54,56	1,37	-8,77%	-4,27%	-36,70%	НЕЙТР.	2,20	60,76%
ОГК-2	OGKB	29,41	0,22	-2,55%	3,42%	-34,17%	НЕЙТР.	0,31	42,53%
ТГК-1	TGKA	16,97	0,00442	-4,46%	-4,83%	-31,12%	ДЕРЖ.	0,009	103,71%
ЭЛС-Энерго	ELFV	23,87	0,38	8,64%	6,40%	-23,56%	НЕЙТР.	0,57	49,14%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	354,69	537,00	0,47%	-6,79%	13,99%	НЕЙТР.	500	-6,89%
Самолет	SMLT	16,29	265,80	-19,31%	-27,26%	-72,63%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	52,11	510,00	-0,58%	1,39%	-21,80%	ДЕРЖ.	890	74,51%
Эталон	ETLN	15,44	19,70	-3,90%	-2,67%	-48,75%	ДЕРЖ.	62	214,72%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	97,81	1305,00	0,23%	-0,50%	-14,65%	ПОК.	1750	34,10%
ЮМГ	GEMC	53,57	598,90	0,39%	0,32%	-28,44%	ПОК.	950	58,62%
Промомед	PRMD	86,88	409,30	4,87%	3,38%	1,45%	ПОК.	500	22,16%
Озон Фармацевтика	OZPH	50,36	43,22	-2,88%	0,56%	-16,82%	ПОК.	73	68,90%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	129,37	32,48	-0,09%	0,93%	-43,51%	ДЕРЖ.	66	103,20%
Совкомфлот	FLOT	193,42	80,71	-0,58%	4,13%	7,54%	ДЕРЖ.	97	20,18%
НМТП	NMTP	126,54	6,60	-0,68%	-5,98%	-23,21%	ПОК.	12	81,82%
Камаз	KMAZ	38,76	54,70	0,55%	2,05%	-35,04%	НЕЙТР.	100	82,82%
Соллерс	SVAV	11,57	366,50	-0,54%	-1,48%	-35,36%	ДЕРЖ.	750	104,64%
ДВМП (FESCO)	FESH	174,48	59,06	-3,48%	-3,26%	9,78%	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.