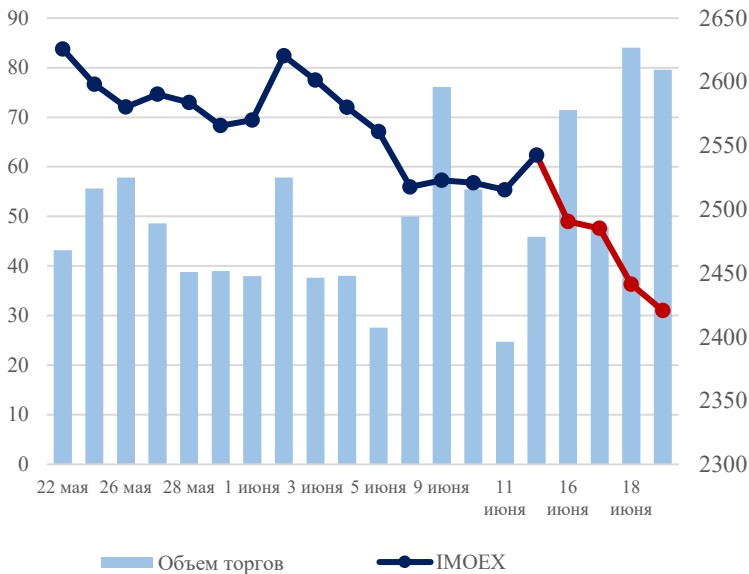


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: Индекс обновил минимумы на фоне жёсткого сигнала регулятора

Американский рынок: S&P 500 вырос на 0,93% на фоне мирных договорённостей с Ираном

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция |0.15% против 0.2%|: овощи и авиабилеты остывают, бензин продолжает дорожать

ЦБ снизил ставку до 14,25%: осторожный шаг в условиях новых рисков

Россельхознадзор против Армении: системные ограничения и ускорение роста цен

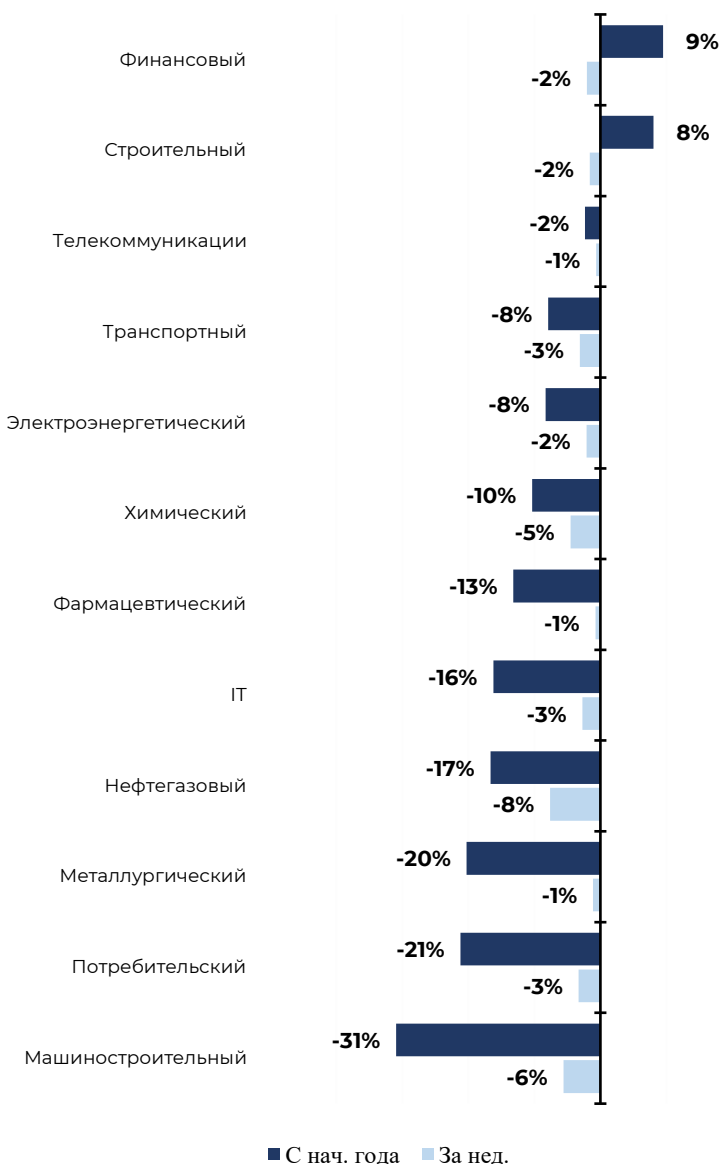
ТОРГИ | РОССИЯ

Летняя ребалансировка Мосбиржи: Русагро в IMOEX вместо ПИКа

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: падение на геополитике при рекордно низких запасах

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Роснефть | НОВАТЭК | Ренессанс Страхование
| РусГидро | ФосАгро

Финансовый сектор

Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты по РПБУ за 5 месяцев 2026 года. прибыль снизилась на 43% на фоне давления на процентные доходы | Умеренно-негативно

ВТБ продал Галс-Девелопмент за 100+ млрд руб.: шаг к оптимизации баланса

| Умеренно-позитивно

Нефтегазовый сектор

Годовое собрание Роснефти: ключевые заявления Игоря Сечина о добыче, проектах и байбэке | Нейтрально

Металлургический сектор

ЮГК: госпакет продан с дисконтом 42%, новый владелец АО «БТС-Мост Холдинг» – структура Руслана Байсарова | Умеренно-позитивно

Строительный сектор

Ввод жилья за 5М26 сократился на 22%: ИЖС падает, МКД сдерживают задержки | Умеренно-негативно

Фармацевтический сектор

МД Медикал Групп приобретает «Здравицу»: выход в лидеры частной медицины в Новосибирске | Умеренно-позитивно

IT сектор

ВУШ: операционные результаты за 5М26 – нейтральная динамика в РФ, рост в Латинской Америке | Нейтрально

Потребительский сектор

Хэндерсон: операционные результаты за май 2026: сильная динамика мая и переход на квартальную отчетность | Нейтрально

Транспортный сектор

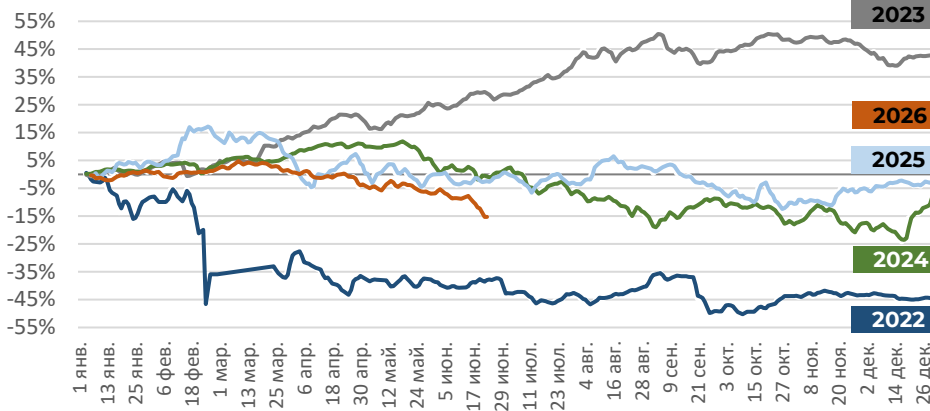
Совкомфлот: новый газовоз Arctic-класса пополнил флот – поставки нормализуются | Умеренно-позитивно

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2420,56	-3,77%	-5,65%	-12,21%
Индекс РТС	1038,31	-5,78%	-8,76%	-6,48%
CNY/RUB_TOM	10,8284	2,32%	3,63%	-2,96%
RGBI TR	778,44	-0,53%	-0,47%	4,38%
RUSFAR 3-мес,%	13,73	-22	-39	-200
Международные рынки				
S&P500	7500,58	0,93%	-1,05%	9,36%
DXY	100,85	1,16%	1,96%	2,57%
EUR/USD	1,15	-0,90%	-1,60%	-2,31%
Europe 600 STOXX	635,61	2,26%	1,54%	6,62%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,46	0,22%	0,22%	6,44%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	80,58	-7,72%	-11,56%	32,66%
Юралс, \$/бар	66,58	-15,07%	-19,36%	35,27%
Природный газ, \$/млн BTU	3,1969	2,46%	-2,83%	-12,26%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	4151,74	-1,66%	-8,58%	-4,16%
Серебро, \$/унц	64,9	-3,62%	-13,75%	-10,18%
Медь, \$/фунт	6,3268	-1,61%	-0,51%	10,88%
Никель, \$/тонна	17535	-1,57%	-7,49%	4,56%
Палладий, \$/унц	1263,5	-2,17%	-8,57%	-24,21%
Платина, \$/унц	1668	-2,58%	-13,55%	-22,15%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	605,75	3,64%	-0,78%	19,60%
Кукуруза цент/бушель	417,5	1,15%	-6,55%	-5,37%

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

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:

Динамика в мае. Рубль укрепился на 4,3% (после +7,9% в апреле). Причина – снижение предложения валюты на 2,8 млрд долл. (в апреле было +6,8 млрд долл.). Продажи экспортёров сократились, но остаются на рекордном уровне. При этом крупнейшие экспортёры нарастили продажи до 10,2 млрд долл. (+2,9 млрд долл. м/м) – максимум с марта 2025 года. Покупки валюты импортёрами и населением практически не изменились.

Наше мнение

Поддержка рубля ослабевает. Сокращение продаж экспортёров, рост покупок Минфином и сезонный импортный спрос создают условия для ослабления рубля. Экспортёрам это поддержит рублёвую выручку, импортёрам – повысит затраты. Рекомендуем учитывать валютные риски.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

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

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок завершил неделю снижением: индекс МосБиржи потерял за неделю 3,77%, закрывшись на отметке 2420,56 пункта. В ходе торгов в пятницу индекс обновлял минимум с октября 2025 года, опускаясь до 2401,64 пункта (-1,6% внутри дня).

Ключевым событием недели стало решение Банка России по ключевой ставке 19 июня. Вопреки ожиданиям большинства аналитиков, закладывавших снижение на 50 б.п., регулятор уменьшил ставку лишь на 25 б.п. – до 14,25% годовых. Рынок отреагировал негативно: после объявления решения индекс МосБиржи резко ускорил снижение, обновив локальные минимумы.

На сырьевых рынках прогресс в урегулировании между США и Ираном – подписание меморандума о взаимопонимании – привёл к коррекции цен на нефть. Однако это не поддержало акции российских нефтяных компаний: на них продолжают давить крепкий рубль, геополитическая неопределённость, атаки на нефтегазовую инфраструктуру и риски нового витка санкций. Восстановление поставок из Персидского залива может привести к росту дисконтов на российскую нефть.

Рынок акций США завершил неделю уверенным ростом: S&P 500 вырос на 0,93% (до 7 500,58), Nasdaq прибавил 2,43% (до 26 517,93), Dow Jones – 0,71% (до 51 564,70).

Ключевое событие – первое заседание ФРС под руководством нового председателя Кевина Уорша. Ставка сохранена в диапазоне 3,50–3,75% четвёртый раз подряд, но сигнал оказался жёстким: повышение до конца года остаётся на повестке. Вероятность хотя бы одного повышения взлетела до 85–98%, доходность 10-летних облигаций выросла. В среду индексы резко упали (S&P 500 –1,3%).

Однако в четверг рынок восстановил потери после подписания временного мирного соглашения США и Ирана с открытием Ормузского пролива.

Рынок вырос, несмотря на жёсткий сигнал ФРС. Снижение нефтяных цен временно ослабило инфляционные опасения. Однако риски сохраняются: ястребиная позиция ФРС и высокая вероятность повышения ставки будут ограничивать аппетит к риску. Технологический сектор остаётся уязвимым к изменению ДКП.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция |0.15% против 0.2%|: овощи и авиабилеты остывают, бензин продолжает дорожать

За неделю с 9 по 15 июня рост потребительских цен замедлился до 0,15% по сравнению с 0,20% неделей ранее, сообщил Росстат. В годовом выражении инфляция составила 5,6% против 5,5% на предыдущей неделе.

Замедление инфляции объясняется комбинацией факторов. Во-первых, темпы роста цен на овощи снизились до 1,6% после 2,2% неделей ранее. Сезонный паттерн указывает на возможность скорого возобновления дефляции в этом сегменте. Во-вторых, рост цен на авиабилеты практически остановился: 0,0% после 4,0% на предыдущей неделе. При этом цены на бензин остаются на повышенном уровне – 0,95% против 0,92% неделей ранее.

Базовая инфляция (очистка от волатильных компонентов: овощи, топливо, авиабилеты) сохраняется на пониженных уровнях – по нашим оценкам, около 3,3–3,8% SAAR. С начала месяца накопленный рост цен составил 0,38%.

Важным сигналом в пользу смягчения денежно-кредитной политики стало снижение инфляционных ожиданий в июне: у населения – с 13,0% до 12,4%, у бизнеса – с 3,4% до 3,0%.

По нашей оценке, во второй половине июня инфляция может оставаться вблизи текущих уровней, однако риски сохраняются, особенно со стороны цен на топливо.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

ЦБ снизил ставку до 14,25%: осторожный шаг в условиях новых рисков

На заседании 19 июня 2026 года Банк России снизил ключевую ставку на 25 базисных пунктов – до 14,25% годовых. Решение оказалось консервативнее ожиданий значительной части рынка: при том, что ряд участников закладывали снижение на 50 б.п., регулятор предпочёл более сдержанный шаг. На заседании предметно рассматривались три варианта: сохранение ставки на уровне 14,5%, снижение на 25 б.п. и на 50 б.п. Глава ЦБ Эльвира Набиуллина подчеркнула, что дальнейшее снижение ставки и его темпы не predeterminedены – при необходимости регулятор может брать паузы для оценки поступающей статистики.

Инфляция и инфляционные ожидания

В последние месяцы инфляция заметно замедлилась, однако во многом – благодаря временным факторам: сезонному удешевлению овощей и фруктов, а также укреплению рубля на фоне высоких экспортных цен. Более важные для ЦБ показатели устойчивой инфляции снижаются гораздо медленнее и, по оценкам регулятора, по-прежнему находятся в диапазоне 4–5% в годовом выражении.

Продолжение на следующей странице

Инфляционные ожидания населения и бизнеса в июне снизились, но остаются повышенными: у населения – до 12,4% (с 13,0% в мае), у бизнеса – до 3,0% (с 3,4%). При этом в последние недели ускорился рост цен на топливо, а после нетипично сильного весеннего снижения начали дорожать отдельные виды плодоовощной продукции. Кроме того, перенос индексации тарифов ЖКХ с июля на октябрь создаст временный статистический эффект: летом годовая инфляция может выглядеть ниже, но это лишь откладывает рост цен на более поздний период.

Экономика и кредитование

По оценке ЦБ, во втором квартале экономическая активность начала улучшаться после слабого начала года. Восстановлению способствовало исчерпание временных факторов (погода, календарные эффекты), в частности, признаки оживления появились в строительстве. Потребительская активность остаётся устойчивой, рост зарплат продолжает поддерживать спрос, хотя его темпы постепенно замедляются. При этом напряжённость на рынке труда снижается медленно: дефицит кадров остаётся высоким.

В апреле-мае заметно ускорился рост кредитования – как в розничном сегменте (необеспеченные, автокредиты, ипотека), так и в корпоративном. В ЦБ отмечают, если ускорение окажется устойчивым, это может свидетельствовать о снижении сдерживающего влияния текущих денежно-кредитных условий. Дополнительным фактором остаётся бюджетная политика: её вклад в рост денежного предложения остаётся повышенным и может оказаться больше, чем предполагалось ранее.

Ключевые риски

Банк России отмечает усиление проинфляционных рисков. Прежде всего, это связано с бюджетной политикой: риск увеличения бюджетных расходов, о котором регулятор говорил ранее, фактически уже реализуется. В ЦБ подчёркивают, что при увеличении бюджетного импульса роль стабилизатора должна выполнять денежно-кредитная политика.

Среди других проинфляционных факторов – сохраняющийся дефицит кадров, повышенные инфляционные ожидания, а также риски, связанные с внешними условиями. Конфликт на Ближнем Востоке привёл к росту цен на сырьё и усилил инфляционные риски в мировой экономике. Для России влияние пока было скорее дезинфляционным (рост экспортной выручки укрепил рубль), однако неопределённость сохраняется: последствия конфликта для мировой инфляции и экономики остаются не до конца понятными.

Наше мнение

Решение ЦБ снизить ставку на 25 б.п. до 14,25% отражает возросшую осторожность регулятора. Ускорение кредитования, бюджетный импульс и сохраняющиеся проинфляционные риски ограничивают пространство для смягчения. Мы не исключаем, что на следующем заседании ЦБ может взять паузу, чтобы оценить эффект уже принятых решений и динамику устойчивой инфляции. Для долгового рынка это означает, что период высоких ставок будет завершаться медленнее, чем ожидалось, что сохраняет привлекательность инструментов с плавающей ставкой и короткой дюрацией.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Россельхознадзор против Армении: системные ограничения и ускорение роста цен

С 22 мая 2026 года Россельхознадзор начал поэтапное введение запретов на импорт продовольственных товаров из Армении. Ограничения затронули широкий спектр продукции: с 30 мая – свежие томаты, огурцы, перцы, зеленные культуры и клубнику; со 2 июня – вишню, черешню, абрикосы, сливы, персики, нектарины и виноград; с 3 июня – яблоки, груши, айву, баклажаны, картофель и сухофрукты. С 12 июня введены ограничения на ввоз всей подкарантинной продукции происхождения и отправлением из Армении. Глава ведомства подчеркнул, что меры стали системным ответом на накопившийся объём нарушений со стороны армянских производителей, а не разовой акцией.

Запреты совпали с переломным моментом в динамике плодоовощных цен. С 28 апреля по 18 мая в этом сегменте наблюдалась устойчивая дефляция – цены снижались в среднем на 2,7% за неделю. Однако после введения ограничений картина резко изменилась: с 19 мая по 8 июня средненедельная инфляция в плодоовощном сегменте составила уже 1,07%, а на неделе 2–8 июня разоглась до 2,21%. В результате общая недельная инфляция ускорилась с околонулевых значений до 0,20%, а рост цен с начала июня (0,23% за восемь дней) превысил показатель за весь июнь 2025 года.

Таким образом, продовольственное эмбарго в отношении Армении стало одним из ключевых драйверов ускорения инфляции в июне. Ограничение импорта дешёвых овощей и фруктов из Армении (традиционно одного из основных поставщиков ранней плодоовощной продукции) создало локальный дефицит предложения на внутреннем рынке и подтолкнуло цены вверх. При этом эффект от запретов накладывался на продолжающийся рост цен на топливо, что создаёт дополнительное давление на продовольственные издержки производителей и розничные цены.

[Продолжение на следующей странице](#)

ЭКОНОМИКА | ТОРГИ

Наше мнение

Запрет на импорт армянской плодоовощной продукции – значимый проинфляционный фактор, который уже отразился в ускорении недельной инфляции. С учётом системного характера ограничений и отсутствия быстрой альтернативы по замещению выпадающих объёмов, давление на цены в плодоовощном сегменте, вероятно, сохранится в ближайшие недели. Это усиливает аргументы в пользу сохранения жёсткой денежно-кредитной политики и снижает вероятность активного смягчения ДКП в ближайшее время. Для инвесторов в долговые инструменты это означает сохранение привлекательности коротких облигаций и инструментов с плавающей ставкой, тогда как длинные ОФЗ останутся чувствительными к инфляционным рискам.

Летняя ребалансировка Мосбиржи: Русагро в IMOEX вместо ПИКа

19 июня 2026 года вступают в силу очередные квартальные изменения в базах расчёта индексов Московской биржи. Ребалансировка затронет составы основных индексов и коэффициенты free-float ряда эмитентов, что может привести к движению в отдельных бумагах за счёт пересмотра портфелей пассивными фондами.

Основные изменения в IMOEX и РТС

Ключевым событием ребалансировки станет замена в индексе МосБиржи (IMOEX) и индексе РТС: вместо акций группы ПИК (PIKK) в расчётную базу войдут акции агрохолдинга «Русагро» (RAGR). Индексный вес RAGR с поправкой на free-float и ликвидность составит 0,3% (42-е место из 46). По оценкам, приток дополнительных средств в акции Русагро может достичь около 1,2 млрд руб., что в 2,9 раза превышает их 90-дневный среднедневной оборот. Исключение ПИКа из индекса, по мнению аналитиков, едва ли окажет существенное давление на бумаги, поскольку доля застройщика в совокупном портфеле ПИФов была значительно ниже индексного веса (0,12% против 1,12%).

Изменения коэффициентов free-float и весов

В рамках ребалансировки пересмотрены коэффициенты free-float для ряда ключевых эмитентов:

- Озон: free-float снижен с 33% до 26%, однако индексный вес повышен с 2,5% до 3,4% за счёт повышения коэффициента ликвидности с 0,6 до 1,0. Доля OZON в портфелях фондов уже превышает новый индексный вес (5,9% против 3,4%), поэтому значительного притока средств не ожидается.
- Хэдхантер: free-float повышен с 42% до 53%, индексный вес увеличится с 0,84% до 1,08%. Однако доля HEAD в портфелях фондов составляет 5,9% при новом весе 1,1%, что также не предполагает существенного притока.
- ВТБ: free-float снижен с 44% до 20%, но из-за конвертации привилегированных акций в обыкновенные индексный вес уменьшится незначительно – с 3,5% до 3,1%. Доля ВТБ в портфелях фондов уже около 2,9%, поэтому отток средств будет минимальным.
- Т-Технологии: free-float снижен с 56% до 51%, индексный вес увеличен с 4,8% до 5,0% за счёт повышения коэффициента ликвидности. Доля бумаги в портфелях фондов уже превышает новый вес (6,5% против 5,0%).
- Московская биржа: free-float снижен с 65% до 61%, индексный вес почти не изменится (~1,1%).
- АФК Система: free-float снижен с 33% до 29%, у «ЭН+ ГРУП» (ENPG) повышен с 14% до 19%, у «Мосэнерго» (MSNG) – с 20% до 15%. Изменения их индексного веса будут минимальными.

Наше мнение

Основной интерес в рамках ребалансировки связан с акциями «Русагро»: включение в ключевые индексы создаст устойчивый спрос со стороны пассивных фондов, а соотношение потенциального притока к среднедневному обороту (2,9x) может оказать заметную поддержку котировкам в краткосрочной перспективе. Для ПИКа исключение из индекса, напротив, несёт риски технических продаж, однако их масштаб, вероятно, будет ограничен из-за низкой доли бумаги в портфелях фондов. Изменения free-float для большинства эмитентов, включая Озон, Хэдхантер, ВТБ и Т-Технологии, вряд ли приведут к значительным притокам или оттокам, поскольку фактические доли этих бумаг в портфелях уже существенно отличаются от новых индексных весов.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ**Нефть Brent: падение на геополитике при рекордно низких запасах**

За минувшую неделю нефтяные котировки продемонстрировали резкое снижение. Августовский фьючерс на нефть марки Brent на Лондонской бирже ICE потерял 7,7%, опустившись до отметки 80,58 долл./барр. под давлением новостей о переговорном процессе между США и Ираном. Российская нефть Urals также продолжила дешеветь, опустившись до 66,58 долл./барр.

Реакция рынка на геополитические договорённости оказалась более острой, чем прогнозировали глобальные эксперты. Падение цен в значительной степени опередило реальное улучшение ситуации на рынке: фактического восстановления судорождения через Ормузский пролив пока не произошло. По состоянию на 22 июня движение судов через пролив остаётся нестабильным – иранские источники сообщают о его закрытии, тогда как CENTCOM утверждает о проходе 17 млн баррелей нефти. Восстановление добычи до прежних уровней после более чем трёх месяцев простоя и блокады также потребует времени.

Кроме того, мировые запасы нефти сократились до многолетних минимумов, и их восполнение, вероятно, займёт не один месяц. Повышенный спрос на восстановление резервов, а также потенциальное желание стран увеличить «подушку безопасности», будет оказывать поддержку ценам. Ряд аналитиков, включая Goldman Sachs, понизили прогноз по Brent на четвёртый квартал 2026 года до 80 долл./барр., а банк Citi ожидает среднегодовую цену на уровне 81 долл./барр.

Учитывая, что за первую половину года средняя цена Brent превысила 94 долл./барр., итоговая средняя цена по году вряд ли опустится ниже 80 долл./барр., что как минимум на 16% выше прошлогоднего уровня. Вероятность возвращения котировок к довоенным уровням около 60 долл./барр. остаётся низкой.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Банк «Санкт-Петербург»
Банк «Санкт-Петербург»
Потенциал **38,72%**
Рекоменд. **ДЕРЖ.**

Сектор Финансовый
Код BSPB
ISIN RU0009100945

Цена * 288,36
1Н -0,27%
СНГ -6,88%

Рын. Кап., 128,81
Free Float 28%

*Цена закрытия на 19.06.2026

Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты по РПБУ за 5 месяцев 2026 года. прибыль снизилась на 43% на фоне давления на процентные доходы | Умеренно-негативно

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал финансовые результаты по РСБУ за 5М26, отражающие ускорение негативной динамики ключевых показателей на фоне смягчения денежно-кредитной политики.

Чистая прибыль за январь-май сократилась на 43% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 14,5 млрд руб., а в мае падение составило 65% г/г. Рентабельность капитала (ROE) за 5 месяцев сложилась на уровне 16,3%, в мае – 10%.

Основным фактором давления остаётся чистый процентный доход, который снизился на 12% г/г за 5 месяцев (до 28,8 млрд руб.) и на 12% г/г в мае (до 5,7 млрд руб.). Одновременно банк нарастил отчисления в резервы: в мае они выросли вдвое по сравнению с апрелем – до 1,8 млрд руб., а за 5 месяцев составили 5 млрд руб. Стоимость риска по РСБУ достигла 1,3%, что находится в рамках прогнозных значений банка на 2026 год (около 1,5% по МСФО).

Кредитный портфель до вычета резервов в мае сократился на 2% и на 4% с начала года, составив 938 млрд руб. Корпоративный портфель снизился на 6% с начала года, тогда как розничный вырос на 4%. При этом норматив достаточности основного капитала Н1.2 сохраняется на высоком уровне – 18,6% на 1 июня 2026 года (при целевом уровне менеджмента «не менее 12%»).

В конце мая банк завершил программу обратного выкупа акций объёмом 9 млн бумаг по цене 340 руб., направив на эти цели около 3 млрд руб.

Наше мнение

Смягчение денежно-кредитной политики продолжает оказывать давление на чистый процентный доход и финансовые результаты банка. Вместе с тем высокий запас по капиталу (Н1.2 – 18,6%) позволяет БСПБ оставаться стабильной дивидендной историей: по нашим оценкам, дивидендная доходность на следующие 12 месяцев составляет около 13%. На фоне слабой динамики операционных показателей и ускорения падения прибыли мы сохраняем нейтральный взгляд на акции банка.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ВТБ
ВТБ
Потенциал **32,24%**
Рекоменд. **ДЕРЖ.**

Сектор Финансовый
Код VTBR
ISIN RU000A0JP5V6

Цена * 75,92
1Н 0,86%
СНГ 5,99%

Рын. Кап., 975,21
Free Float 20%

*Цена закрытия на 19.06.2026

ВТБ продал Галс-Девелопмент за 100+ млрд руб.: шаг к оптимизации баланса

Группа ВТБ объявила о завершении сделки по продаже 100% активов ЗПИФ «Девелоперские активы», в который входят юридические лица ГК «Галс-Девелопмент». Сумма сделки, по данным банка, превысила 100 млрд руб. По оценкам, она может составить до 112 млрд руб. с учётом высвобождаемого капитала. Покупателем выступила группа инвесторов, которая, по заявлению ВТБ, «сможет предложить инновационные подходы к дальнейшему развитию компании». При этом девелопер сохраняет партнёрство с банком по ряду проектов в сфере жилой и коммерческой недвижимости.

Контекст сделки и стратегия ВТБ

Продажа Галс-Девелопмента является частью последовательной стратегии ВТБ по выходу из непрофильных активов. Ранее банк уже реализовал несколько гостиничных объектов, включая Hyatt Regency Petrovsky Park в Москве, Courtyard by Marriott Kazan Kremlin и Swissotel Resort Sochi Kamelia, а также вышел из ряда активов коммерческой недвижимости, таких как «Рождественка 8» и «Невская Ратуша». В апреле 2026 года был реализован торговый центр «Весна» на Новом Арбате.

Основной мотив продажи – подготовка к ужесточению регулирования ЦБ РФ с 1 апреля 2027 года. Высвобождение капитала в объёме около 112 млрд руб. позволит банку укрепить нормативы достаточности капитала перед повышением регуляторных требований.

Доходы от разовой сделки окажут дополнительную поддержку чистой прибыли ВТБ в 2026 году.

Наше мнение

Продажа Галс-Девелопмента – логичный шаг в рамках оптимизации баланса ВТБ и подготовки к ужесточению регуляторных требований. Сумма сделки превышает ожидания рынка, что позитивно для банка с точки зрения высвобождения капитала и поддержки прибыли.

Вместе с тем мы сохраняем осторожный взгляд на акции ВТБ в условиях ожидаемой допэмиссии в рамках сотрудничества с Wildberries (RWB) и отсутствия деталей по количественным оценкам потенциальных синергий. Рекомендуем «Держать» до появления более чётких сигналов о завершении сделки с RWB и её влиянии на капитал и дивидендную политику банка.

Нефтегазовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Роснефть

Роснефть	
Потенциал	52,80%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Нефтегазовый
Код	ROSN
ISIN	RU000A0J2Q06
Цена *	330,50
1Н	-10,60%
СНГ	-18,15%
Рын. Кап., Free Float	3459,25 11%
*Цена закрытия на 19.06.2026	

Годовое собрание Роснефти: ключевые заявления Игоря Сечина о добыче, проектах и байбэке | Нейтрально

19 июня 2026 года состоялось годовое общее собрание акционеров Роснефти, впервые за семь лет прошедшее в очном формате. Акционеры утвердили финальные дивиденды за 2025 год в размере 2,27 руб. на акцию (доходность ~0,7%), реестр закрылся 9 июля. Глава компании Игорь Сечин выступил с докладом, охватившим ключевые аспекты операционной и стратегической деятельности.

Добыча и продажи

Роснефть сохраняет статус крупнейшей нефтяной компании России, добывая почти 40% российской нефти. По итогам 2025 года компания удерживала второе место в мире по добыче среди публичных компаний. Весь объём добытой нефти законтрактован: «Физические объёмы все проданы. Если бы у нас было ещё больше, мы бы и больше продали», – заявил Сечин, отметив, что компания будет работать над увеличением добычи, тем более что ОПЕК предлагает соответствующие варианты.

Проект «Восток Ойл»

Продолжается активное строительство нефтяного терминала «Порт Бухта Север», нефтеперекачивающих станций и приёмо-сдаточного пункта. Завершается строительство нефтепровода общей протяжённостью 790 км. Ввод первой очереди порта в эксплуатацию запланирован на сентябрь 2026 года. Роснефть также рассматривает возможность получения СПГ из газового фактора на проекте либо использования собственной технологии GTL для выпуска автомобильного топлива и авиакеросина.

Проект «Сахалин-1»

После ухода ExxonMobil и иностранных подрядчиков Роснефть перехватила управление, оперативно восстановила добычу и экспорт, возобновила поставки газа в Хабаровский край. Плановые показатели добычи удалось превзойти на 20%.

Обратный выкуп акций

Сечин высказался сдержанно: «Байбэк характерен для стабильных макроэкономических условий, когда у вас полный шоколад. А когда мы в условиях рисков, байбэк вряд ли станет решающим фактором повышения капитализации». При высоких процентных ставках, по его словам, реализовать buyback тяжело.

Ситуация на заправках

Отпуск топлива на АЗС Роснефти производится без ограничений. «Все заправки на 100% подготовлены к работе, и можете даже не сомневаться, всё будет стабильно работать», – заверил глава компании.

Наше мнение

Годовое собрание Роснефти подтвердило операционную устойчивость компании: добыча остаётся на высоком уровне, ключевые проекты («Восток Ойл», «Сахалин-1») продвигаются по графику, а весь объём нефти законтрактован. Дивидендная доходность остаётся низкой, что ограничивает привлекательность бумаг. Заявления по байбэку свидетельствуют о консервативном подходе к распределению капитала в условиях неопределённости. Основным драйвером роста для акций Роснефти в среднесрочной перспективе остаётся успешный запуск «Восток Ойла» и сохранение благоприятной ценовой конъюнктуры на нефтяном рынке.

Металлургический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ЮГК

ЮГК	
Потенциал	14,87%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Металлургический
Код	UGLD
ISIN	RU000A0JPP37
Цена *	0,61
1Н	6,91%
СНГ	11,14%
Рын. Кап., Free Float	135,00 11%
*Цена закрытия на 19.06.2026	

ЮГК: госпакет продан с дисконтом 42%, новый владелец АО «БТС-Мост Холдинг» – структура Руслана Байсарова | Умеренно-позитивно

Росимущество подвело итоги голландского аукциона по продаже государственного пакета акций ПАО «Южуралзолото Группа Компаний» (ЮГК) и связанных с ним активов. Победителем признано АО «БТС-Мост Холдинг», предложившее 93,16 млрд руб. На конец 2025 года 94,4% акций холдинга принадлежало предпринимателю Руслану Байсарову, который также контролирует «Бамтоннельстрой-Мост» – одного из крупнейших российских подрядчиков по строительству тоннелей и мостов.

Итоговая цена оказалась почти вдвое ниже первоначальной оценки лота в 162,02 млрд руб. (из которых 140,4 млрд руб. приходилось на госпакет ЮГК). Дисконт составил 42% от стартовой цены, при этом цена лишь на 12,2 млрд руб. превысила минимально возможный уровень отсечения в 81 млрд руб. Аукцион проводился в формате голландских торгов с последовательным понижением цены и шагом 2% от начальной стоимости (3,2 млрд руб.). В процедуре приняли участие четыре претендента. Напомним, что активы были обращены в доход государства в июле 2025 года решением суда по иску Генпрокуратуры, а предыдущие три попытки продажи оказались неудачными.

В пересчёте на одну акцию цена приобретения пакета составляет около 0,62 руб., что близко к рыночным котировкам на момент объявления результатов. В соответствии с законодательством, новый собственник госпакета может столкнуться с обязательством предложить миноритарным акционерам выкуп их акций по цене не ниже средневзвешенной за последние шесть месяцев. По оценкам, эта цена в настоящий момент близка к 0,7 руб. за акцию, что при реализации оферты может оказать поддержку рыночной стоимости бумаг.

Руслан Байсаров назвал приобретение ЮГК «первой успешной сделкой из широкого перечня прорабатываемых проектов в секторе горной добычи», отметив, что в фокусе компании не только золото, но и серебро, медь, литий, платиноиды и редкоземельные металлы. Ресурсная база ЮГК оценивается в 46 млн унций золотого эквивалента. В 2025 году компания произвела 12 тонн золота, на 2026 год запланирован рост до 12,5–14 тонн.

Наше мнение

Продажа госпакета ЮГК состоялась с четвёртой попытки, что само по себе является важным событием, снимающим многомесячную неопределённость вокруг будущего компании. Однако цена сделки (93,2 млрд руб.) оказалась значительно ниже первоначальных ожиданий, что отражает ограниченный спрос на актив даже в условиях высоких цен на золото. Для миноритарных акционеров ключевым вопросом остаётся оферта со стороны нового собственника: если цена выкупа будет близка к средневзвешенной за шесть месяцев (~0,7 руб.), это может поддержать котировки в краткосрочной перспективе. Вместе с тем новый владелец заявил о долгосрочных планах по развитию горнодобывающего направления, что может позитивно сказаться на операционной стратегии компании. Рекомендуем сохранять нейтральный взгляд на акции ЮГК до появления официальных параметров оферты и прояснения стратегии нового акционера.

Строительный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Строительный сектор

Ввод жилья за 5М26 сократился на 22%: ИЖС падает, МКД сдерживают задержки | Умеренно-негативно

По оперативным данным Росстата, ввод жилья в России за январь–май 2026 года сократился на 22% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 35 млн кв. м. Падение затронуло преимущественно сегмент индивидуального жилищного строительства (ИЖС): населением введено 22,4 млн кв. м, что на 32% ниже уровня 5М25. В сегменте многоквартирных домов (МКД) динамика остаётся положительной, однако, по имеющимся данным, порядка 60% проектов были введены в эксплуатацию с задержкой.

Основными причинами сложившейся динамики стали сезонные и климатические факторы – снежная зима, которая затруднила строительные работы в начале года, а также сохраняющееся влияние высокой ключевой ставки на доступность проектного финансирования и спрос. В сегменте ИЖС дополнительным фактором стало ужесточение условий льготных ипотечных программ, включая ограничения по «Семейной ипотеке», введённые с 1 февраля 2026 года.

Вместе с тем отмена моратория на штрафы за просрочку ввода, действовавшая с 1 января 2026 года, будет стимулировать застройщиков ускорять завершение проектов. Это создаёт предпосылки для восстановления динамики ввода во втором полугодии. По нашим оценкам, по итогам года ввод в сегменте МКД может составить около 45 млн кв. м. При этом доля просрочек по вводу в строящихся объектах, по данным ЕРЗ, в настоящий момент оценивается в 13%, что следует учитывать при формировании прогнозов.

Фармацевтический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| МД Медикал Групп

МД Медикал Групп

Потенциал	38,00%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Фармацевтический
Код	MDMG
ISIN	RU000A108KL3
Цена *	1268,10
1Н	-1,35%
СНГ	-17,06%
Рын. Кап., Free Float	95,14 27%

*Цена закрытия на 19.06.2026

МД Медикал Групп приобретает «Здравицу»: выход в лидеры частной медицины в Новосибирске | Умеренно-позитивно

МД Медикал Групп объявила о приобретении сети амбулаторных клиник «Здравица» в Новосибирске. Сумма сделки составила около 0,9 млрд руб., что позволяет компании выйти в число лидеров частной медицины в Новосибирской области. В период сделки вошли 6 амбулаторно-поликлинических центров общей мощностью 525 тыс. приёмов в год, что обеспечит прирост амбулаторных мощностей MDMG на 7,7%.

Персонал приобретаемых клиник насчитывает 462 сотрудника, из которых врачебный состав - 235 чел. (прирост врачебного штата MDMG на 4,2%). Клиники продолжают работу под собственным брендом «Здравица».

Финансовые показатели приобретаемого актива

Согласно отчётности ФНС (которая может отличаться от МСФО), рентабельность «Здравицы» и её способность генерировать денежный поток ниже, чем у MDMG.

Ключевые показатели:

- Выручка за 2025 год: 991 млн руб.
- CAGR выручки (2023–2025): 14,5% (против 25% у MDMG)
- Средняя валовая рентабельность (2023–2025): 29% (против 41% у MDMG)
- Средняя конверсия выручки в операционный денежный поток (2023–2025): 11% (против 33% у MDMG)
- Чистый долг на конец 2025 года: незначительный - 5,7 млн руб.
- Мультипликатор EV/S 2025 (стоимость предприятия / выручка) по сделке составил 1,0x, что вдвое ниже текущего мультипликатора MDMG.

Ожидание второй сделки

18 июня состоялось заседание совета директоров MDMG, на котором рассматривались вопросы о приобретении активов на сумму, превышающую 5% балансовой стоимости общества, и о привлечении кредита на аналогичную сумму. Мы полагаем, что в ближайшее время может быть анонсирована ещё одна сделка, которая, вероятно, будет частично профинансирована за счёт заёмных средств. Председатель совета директоров ранее заявлял, что приобретения не изменят дивидендную политику компании.

Наше мнение

Приобретение сети «Здравица» - умеренно позитивный шаг для MDMG, позволяющий укрепить позиции в Новосибирской области и нарастить амбулаторные мощности. Мультипликатор сделки (1,0x EV/S) выглядит привлекательным на фоне текущей оценки самой MDMG, однако операционные показатели приобретаемого актива (рентабельность, конверсия в денежный поток) уступают показателям группы. Ключевым событием для инвесторов станет потенциальная вторая сделка: если она будет закрыта по разумной цене и с качественным активом, это может стать дополнительным драйвером для котировок.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ВУШ

ВУШ	
Потенциал	36,28%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	IT
Код	WUSH
ISIN	RU000A105EX7
Цена *	66,04
1Н	-2,58%
СНГ	-26,83%
Рын. Кап., Free Float	7,24
	40%

*Цена закрытия на 19.06.2026

ВУШ: операционные результаты за 5М26 – нейтральная динамика в РФ, рост в Латинской Америке | Нейтрально

Общее количество поездок за период составило 37,4 млн (+2% г/г). Динамика совокупного показателя обеспечивается исключительно за счёт роста в Латинской Америке (+21% г/г), тогда как в России число поездок сократилось на 1% г/г. При этом зафиксированное в 2025 году замедление по числу поездок в РФ перешло к фактически нейтральной динамике, что может свидетельствовать о стабилизации спроса.

Парк средств индивидуальной мобильности (СИМ) ВУШ на конец мая составил 239 тыс. ед. в РФ и 20,9 тыс. ед. в Латинской Америке. В России парк сократился на 11 тыс. ед. с начала года (до 218,1 тыс. ед.) за счёт перевозки самокатов в Латинскую Америку и естественного выбытия. При этом число регионов присутствия в РФ практически не изменилось (минус один город). В Латинской Америке компания активно расширяется: количество СИМ выросло в 2 раза г/г, а число городов присутствия увеличилось на четыре.

Количество зарегистрированных пользователей сервиса достигло 36 млн чел. (+21% г/г), прирост обеспечен в основном за счёт Латинской Америки (+1,5 млн чел. с конца 2025 года, +77% г/г). Среднее число поездок на активного пользователя по итогам 5М26 составило 11,6 (+10% г/г), при этом в Латинской Америке этот показатель сократился на 5% г/г (до 5,9), что отражает этап активного привлечения новых пользователей в регионе.

Менеджмент сохранил ориентиры на 2026 год: выручка – свыше 14 млрд руб. (+12% г/г), EBITDA – более 4,5 млрд руб. (+26% г/г), рентабельность по EBITDA – выше 30%. Компания продолжает укреплять позиции в Латинской Америке: планы по увеличению парка СИМ в регионе более чем вдвое к концу 2026 года (до 28,6 тыс. ед.) выполнены на 73% по состоянию на май. Публикация финансовой отчётности по МСФО за 1П26 ожидается в августе.

Наше мнение

Операционные результаты ВУШ за 5М26 оцениваем как нейтральные. Стабилизация динамики поездок в РФ (-1% г/г после замедления в 2025 году) и уверенный рост в Латинской Америке (+21% г/г) соответствуют стратегии компании по географической диверсификации. Сокращение парка в РФ является ожидаемым и плановым. Сохранение годовых финансовых ориентиров свидетельствует о том, что менеджмент видит операционные показатели в рамках прогноза.

Ключевыми факторами для динамики котировок в ближайшие месяцы останутся комментарии менеджмента относительно перспектив кикшеринга в регионах присутствия, планов по обновлению парка и формата взаимодействия с сервисом «Юрент». Финансовая отчётность за 1П26 станет следующим значимым событием для оценки реализации прогнозов.

Потребительский сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Хэндерсон

Хэндерсон	
Потенциал	126,20%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Потребительский
Код	HNFG
ISIN	RU000A106XF2
Цена *	340,40
1Н	-4,65%
СНГ	-34,16%
Рын. Кап., Free Float	13,59
	12%

*Цена закрытия на 19.06.2026

Хэндерсон: операционные результаты за май 2026: сильная динамика мая и переход на квартальную отчётность | Нейтрально

В мае 2026 года выручка Хэндерсона выросла на 18,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув 2,7 млрд руб. Это стало самым высоким темпом прироста с начала года. Ускорение динамики последовало за умеренной коррекцией в апреле, когда рост замедлился до 0,8% из-за неблагоприятных погодных условий в центральном регионе. По итогам января-мая совокупная выручка компании выросла на 6,5% и составила 11,3 млрд руб. Доля онлайн-продаж сохранилась на уровне 22,8%.

Компания связывает ускорение роста с реализацией отложенного спроса, сформировавшегося в апреле. При этом Хэндерсон отмечает, что волатильность темпов роста выручки по месяцам сохранится до формирования более устойчивой динамики во втором полугодии. В связи с этим компания переходит на квартальный формат публикации операционных результатов, что, по её мнению, будет лучше отражать долгосрочные тенденции развития бизнеса. Следующее раскрытие показателей по итогам двух кварталов состоится в третьей декаде июля.

Наше мнение

Результаты мая оцениваем позитивно: резкое ускорение темпов роста выручки подтверждает сохранение сильных операционных результатов, а рост за пять месяцев (6,5%) по-прежнему опережает рублёвую инфляцию. Вместе с тем переход на квартальный формат раскрытия информации снижает прозрачность для инвесторов, что мы оцениваем как умеренно негативный фактор. Краткосрочная динамика акций, вероятно, останется волатильной.

Транспортный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Совкомфлот

Совкомфлот

Потенциал	29,18%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Транспортный
Код	FLOT
ISIN	RU000A0JXNU8
Цена *	75,09
1Н	-4,43%
СНГ	0,05%
Рын. Кап., Free Float	177,65 16%
*Цена закрытия на 19.06.2026	

Совкомфлот: новый газовоз Arctic-класса пополнил флот – поставки нормализуются | Умеренно-позитивно

Совкомфлот получил и зачислил в состав флота очередной газовоз ледового класса Arc7 – «Константин Посьет», построенный на судостроительном комплексе «Звезда». Поставка прошла без задержек и соответствует ранее озвученному таймингу (середина 2026 года). Судно будет работать под флагом РФ в рамках долгосрочного тайм-чартерного контракта с проектом «Арктик СПГ 2».

Это уже второй газовоз такого класса, полученный компанией после длительного перерыва (первый был поставлен в конце 2025 года), что свидетельствует о постепенной нормализации поставок со стороны ССК «Звезда». Проходимость льда у судов типа Arc7 превышает 2 метра, грузовместимость составляет около 172 тыс. куб. м. До конца года ожидается поступление ещё одного судна аналогичного класса, а в 2027 году компания должна получить как минимум ещё один арктический газовоз.

По нашим оценкам, одно такое судно приносит тайм-чартерную выручку (TCE) в размере порядка 50 млн долл. в год при рентабельности по EBITDA-марже приблизительно от 65%.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
22 июня	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: оценка трендовой инфляции ▪ Банк России: инфляция в России ▪ Банк России: мониторинг предприятий <p>Торги:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Инкаб Холдинг: последний день приема заявок для участия в IPO 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Китай: базовая кредитная ставка НБК ▪ ЕС: индекс доверия потребителей
23 июня	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: информационно-аналитические комментарии об инфляции в регионах <p>Торги:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Инкаб Холдинг: последний день приема заявок для участия в IPO 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ЕС: индекс деловой активности в производственном секторе ▪ США: индекс деловой активности в производственном секторе <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
24 июня	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: Инфляционные ожидания и потребительские настроения ▪ Банк России: о развитии банковского сектора Российской Федерации ▪ Росстат: недельная инфляция <p>Торги:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Инкаб Холдинг: старт торгов на Московской бирже 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ США: Продажи нового жилья, число выданных разрешений на строительство ▪ США: результаты стресс-тестирования банков от ФРС <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Запасы нефти в США
25 июня	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: денежные агрегаты и кредит экономике <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Промомед: последний день торгов с дивидендом за 1 квартал 2026 год в режиме T+1 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ США: ВВП ▪ США: число первичных заявок на получение пособий по безработице ▪ США: баланс ФРС <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Запасы газа в США ▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes
26 июня	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: обзор ключевых показателей микрофинансовых институтов <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Новабев: последний день торгов с дивидендом за 2025 год в режиме T+1 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ США: выходной ▪ Китай: выходной <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.
НОВАТЭК	12.06.2026	1340	1340	ПОК.	ДЕРЖ.
Лента	22.05.2026	2200	2200	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС	22.05.2026	230	230	СОКР-ТЬ	ДЕРЖ.
Роснефть	22.05.2026	505	505	ПОК.	ДЕРЖ.
ВК	22.05.2026	320	350	ДЕРЖ.	ПЕРЕСМ.
РусГидро	15.05.2026	0,55	0,6	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Окей	8.05.2026	-	29	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Инарктика	8.05.2026	600	700	ПОК.	ПОК.
ММК	8.05.2026	28	35	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	8.05.2026	118	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Северсталь	8.05.2026	900	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Инарктика	3.04.2026	-	700	ПЕРЕСМ.	ПОК.
ВУШ	3.04.2026	90	90	ДЕРЖ.	ПРОД.
ДВМП	27.03.2026	-	60	ПЕРЕСМ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	27.03.2026	1340	1340	ДЕРЖ.	ПРОД.
ВК	20.03.2026	-	350	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
РУСАЛ	20.03.2026	47,5	44	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	12.03.2026	150	150	ДЕРЖ.	ПОК.
Роснефть	12.03.2026	505	420	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	13.03.2026	1340	1340	ПРОД.	ДЕРЖ.
ФосАгро	12.03.2026	7870	7715	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВУШ	6.03.2026	90	90	ПРОД.	НЕЙТР.
Мать и Дитя	6.03.2026	1750	1750	ПОК.	ДЕРЖ.
МКБ	6.03.2026	6	6	ДЕРЖ.	ПРОД.
ФосАгро	6.03.2026	7715	7715	ДЕРЖ.	ПОК.
МТС	6.03.2026	230	230	ДЕРЖ.	ПРОД.
МТС	20.02.2026	230	215	ПРОД.	ПРОД.
Роснефть	20.02.2026	420	485	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Лукойл	20.02.2026	5850	8509	ДЕРЖ.	ПОК.
Газпром Нефть	20.02.2026	480	563	ПРОД.	ДЕРЖ.
Газпром	20.02.2026	172,8	160	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Татнефть	19.02.2026	793	825	ПОК.	ПОК.
Татнефть прив.	19.02.2026	770	800	ПОК.	ПОК.
Транснефть прив.	19.02.2026	1650	1550	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Полюс	18.02.2026	2763	3000	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Норникель	18.02.2026	190	190	ПОК.	ПОК.
Северсталь	18.02.2026	1050	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	18.02.2026	125	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	18.02.2026	180	190	ДЕРЖ.	НЕЙТР.
Сбербанк	17.02.2026	390	330	ПОК.	ДЕРЖ.
Т-Технологии	17.02.2026	4800	4720	ПОК.	ПОК.
Московская биржа	17.02.2026	195	220	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВТБ	17.02.2026	100,4	100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Банк СПб	17.02.2026	400	428	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Европлан	17.02.2026	720	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	17.02.2026	150	165	ПОК.	ПОК.
ДОМ.РФ	16.02.2026	2800	2250	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС-Банк	16.02.2026	1800	1850	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	16.02.2026	3650	4500	ПОК.	ПОК.
Магнит	16.02.2026	4033	3600	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Фикс Прайс	16.02.2026	0,85	0,9	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Хэндерсон	16.02.2026	770	870	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ФосАгро	16.02.2026	7715	7700	ПОК.	ПОК.
Акрон	16.02.2026	14800	15200	ПРОД.	ПРОД.
Юнипро	16.02.2026	1,8	2,49	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Мосэнерго	16.02.2026	2,2	2,48	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ОГК-2	16.02.2026	0,31	0,35	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ТГК-1	16.02.2026	0,009	0,008	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ПИК	16.02.2026	500	715	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Самолет	16.02.2026	-	1480	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
ЛСР	16.02.2026	890	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Эталон	16.02.2026	62	74	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Озон Фармацевтика	13.02.2026	73	70	ПОК.	ПОК.
Аэрофлот	13.02.2026	70	88	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Совкомфлот	13.02.2026	97	116	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
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	2743,70	2023,00	3,12%	-6,26%	-16,95%	ПОК.	3000	48,29%
Норникель	GMKN	2013,21	133,60	4,33%	-3,98%	-11,28%	ПОК.	190	42,22%
Северсталь	CHMF	524,24	636,60	-6,77%	-24,72%	-33,34%	ДЕРЖ.	900	41,38%
НЛМК	NLMK	413,77	70,18	-2,66%	-27,74%	-33,72%	ДЕРЖ.	118	68,14%
РУСАЛ	RUAL	476,15	31,96	-4,47%	-20,77%	-8,19%	ДЕРЖ.	47,5	48,62%
ММК	MAGN	233,93	20,98	-1,20%	-18,37%	-25,48%	ДЕРЖ.	28	33,46%
АЛРОСА	ALRS	178,97	24,72	6,19%	-27,38%	-40,03%	ДЕРЖ.	50	102,27%
Распадская	RASP	72,50	109,25	-2,46%	-29,65%	-32,14%	ДЕРЖ.	180	64,76%
ЮГК	UGLD	123,20	0,61	6,91%	-10,51%	11,14%	НЕЙТР.	0,7	14,87%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	3459,25	330,50	-10,60%	-29,17%	-18,15%	ПОК.	505	52,80%
Лукойл	LKOH	3032,67	4399,50	-7,23%	-20,18%	-25,13%	ДЕРЖ.	5850	32,97%
НОВАТЭК	NVTK	2970,72	989,60	-5,93%	-21,65%	-15,79%	ПОК.	1340	35,41%
Газпром Нефть	SIBN	2179,81	461,75	-5,18%	-11,63%	-5,18%	ПРОД.	480	3,95%
Газпром	GAZP	2473,65	105,42	-6,33%	-21,59%	-14,98%	ДЕРЖ.	172,8	63,92%
Сургутнефтегаз	SNGS	620,38	17,45	-6,61%	-18,00%	-19,61%	ДЕРЖ.	25	43,31%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	308,81	40,20	0,37%	-5,81%	-5,99%	НЕЙТР.	51	26,87%
Татнефть	TATN	1166,25	531,90	-11,38%	-18,42%	-7,86%	ПОК.	793	49,09%
Татнефть прив	TATNP	73,71	498,70	-10,98%	-15,16%	-7,97%	ПОК.	770	54,40%
Транснефть	TRNFP	208,70	1343,60	-2,71%	-0,58%	-3,97%	ДЕРЖ.	1650	22,80%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1545,11	3916,50	-1,89%	-7,98%	-13,25%	ПОК.	6000	53,20%
OZON	OZON	803,00	3752,00	-2,77%	-15,69%	-15,94%	ПОК.	5900	57,25%
Хэдхантер	HEAD	128,96	2742,00	-1,97%	-7,80%	-5,93%	ПОК.	4400	60,47%
Группа Позитив	POSI	57,48	820,80	-3,55%	-26,37%	-17,41%	НЕЙТР.	1410	71,78%
Группа Астра	ASTR	36,37	186,60	-5,42%	-25,33%	-25,36%	НЕЙТР.	360	92,93%
МКПАО "ВК"	VKCO	130,16	230,05	-2,04%	-17,28%	-22,65%	ДЕРЖ.	320	39,10%
ЦИАН	CNRU	49,94	638,20	-1,75%	1,66%	6,97%	ДЕРЖ.	720	12,82%
Диасофт	DIAS	11,38	1101,00	-2,91%	-29,58%	-35,60%	НЕЙТР.	1910	73,48%
Софтлайн	SOFL	20,24	51,22	-2,33%	-29,95%	-35,05%	ДЕРЖ.	120	134,28%
Каршеринг	DELI	10,24	58,75	-3,29%	-35,65%	-45,58%	НЕЙТР.	170	189,36%
ВУШ	WUSH	7,24	66,04	-2,58%	-28,31%	-26,83%	ДЕРЖ.	90	36,28%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	447,54	224,30	-0,93%	-0,36%	5,21%	СОКР-ТЬ	230	2,54%
Ростелеком	RTKM	155,61	47,48	-4,39%	-17,45%	-25,09%	ДЕРЖ.	85	79,02%
Ростелеком прив	RTKMP	10,08	48,40	-2,71%	-18,24%	-20,98%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	130,64	13,53	2,81%	10,84%	3,44%	НЕЙТР.	19	40,43%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	633,04	2339,50	-2,15%	-13,03%	-13,03%	ПОК.	3650	56,02%
Магнит	MGNT	212,13	2104,00	-2,19%	-30,13%	-29,56%	ДЕРЖ.	4033	91,68%
Fix Price	FIXR	58,79	0,59	24,26%	-1,29%	5,04%	ДЕРЖ.	0,85	44,07%
Лента	LENT	205,41	1796,50	-1,67%	-17,78%	-9,88%	ПОК.	2200	22,46%
РусАгро	RAGR	94,05	98,72	-4,01%	-12,33%	-36,12%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	12,04	357,50	-4,13%	-15,30%	-26,86%	ПОК.	600	67,83%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	31,23	340,40	-4,65%	-24,79%	-34,16%	НЕЙТР.	770	126,20%
М.видео	MVID	13,59	61,65	0,00%	-4,20%	-23,37%	НЕЙТР.	134	117,36%
ОКЕЙ	OKEY	10,97	43,65	1,91%	7,96%	25,00%	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	746,31	5800,00	-4,93%	-20,22%	-10,01%	ДЕРЖ.	7870	35,69%
Акрон	AKRN	638,77	17442,00	-3,12%	-15,78%	-4,07%	НЕЙТР.	14800	-15,15%
НКНХ	NKNC	91,84	56,75	-3,98%	-26,92%	-28,03%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	9,17	42,86	-5,47%	-24,81%	-28,90%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	99,61	55,80	-1,24%	-13,76%	-15,58%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6753,26	313,86	-2,42%	-0,83%	4,97%	ПОК.	390	24,26%
Сбербанк прив	SBERP	314,14	314,30	-2,52%	-0,73%	5,09%	ПОК.	390	24,09%
Т-Технологии	T	752,51	284,50	-4,05%	-12,10%	-13,15%	ПОК.	480	68,72%
МосБиржа	MOEX	388,19	170,30	-2,18%	0,68%	-1,22%	ДЕРЖ.	195	14,50%
ВТБ	VTBR	975,21	75,92	0,86%	-13,70%	5,99%	ДЕРЖ.	100,4	32,24%
ДОМ.РФ	DOMRF	413,22	2304,70	-4,37%	4,43%	20,87%	ПОК.	2800	21,49%
Совкомбанк	SVCB	238,11	10,62	-5,85%	-16,64%	-15,68%	ДЕРЖ.	18	69,49%
МКБ	CBOM	288,67	8,53	14,06%	56,64%	40,26%	ДЕРЖ.	6	-29,68%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	128,81	288,36	-0,27%	-13,85%	-6,88%	ДЕРЖ.	400	38,72%
Европлан	LEAS	79,55	661,00	0,93%	11,88%	21,28%	ДЕРЖ.	720	8,93%
Ренессанс страхование	RENI	46,18	83,26	-2,14%	-6,85%	-12,82%	ДЕРЖ.	150	80,16%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	43,89	1169,00	-1,52%	-12,76%	-10,90%	ДЕРЖ.	1800	53,98%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	283,13	2,72	0,57%	-14,54%	-12,90%	ПОК.	4,60	69,06%
РусГидро	HYDR	149,23	0,33	-5,64%	-23,71%	-18,89%	НЕЙТР.	0,55	64,23%
Россети	FEES	119,24	0,05	0,53%	-26,46%	-26,26%	НЕЙТР.	0,06	13,64%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	118,74	13,93	-5,24%	-4,26%	-11,10%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	33,11	355,00	-5,85%	8,31%	16,87%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	72,73	1,15	0,04%	-20,60%	-21,44%	ДЕРЖ.	1,80	56,18%
МосЭнерго	MSNG	72,64	1,83	-1,37%	-11,08%	-15,33%	НЕЙТР.	2,20	20,19%
ОГК-2	OGKB	32,02	0,24	-3,09%	-24,99%	-28,78%	НЕЙТР.	0,31	31,75%
ТГК-1	TGKA	18,74	0,00495	-4,81%	-22,78%	-22,83%	ДЕРЖ.	0,009	81,82%
ЭЛ5-Энерго	ELFV	14,61	0,42	-3,58%	-14,47%	-17,00%	НЕЙТР.	0,57	37,35%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	387,98	612,00	10,43%	25,15%	29,91%	НЕЙТР.	500	-18,30%
Самолет	SMLT	22,54	372,60	-7,08%	-43,97%	-61,63%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	65,16	635,40	-2,25%	-5,81%	-2,58%	ДЕРЖ.	890	40,07%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	116,90%	59,08%	50,88%	ДЕРЖ.	62	6,90%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	95,14	1268,10	-1,35%	-9,40%	-17,06%	ДЕРЖ.	1750	38,00%
ЮМГ	GEMC	67,42	759,10	2,93%	-10,74%	-9,30%	ПОК.	1150	51,50%
Промомед	PRMD	80,43	378,70	-2,03%	-6,68%	-6,13%	ПОК.	500	32,03%
Озон Фармацевтика	OZPH	52,21	44,68	-2,81%	-9,55%	-14,01%	ПОК.	73	63,38%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	168,97	43,49	1,05%	-9,11%	-24,37%	ДЕРЖ.	70	60,96%
Совкомфлот	FLOT	177,65	75,09	-4,43%	-11,18%	0,05%	ДЕРЖ.	97	29,18%
НМТП	NMTP	163,23	8,47	-2,59%	-0,24%	-1,45%	ПОК.	12	41,68%
Камаз	KMAZ	38,33	54,50	-2,50%	-30,22%	-35,27%	НЕЙТР.	100	83,49%
Соллерс	SVAV	12,07	389,00	-5,01%	-21,65%	-31,39%	ДЕРЖ.	750	92,80%
ДВМП (FESCO)	FESH	175,92	59,60	-3,48%	-9,28%	10,78%	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.