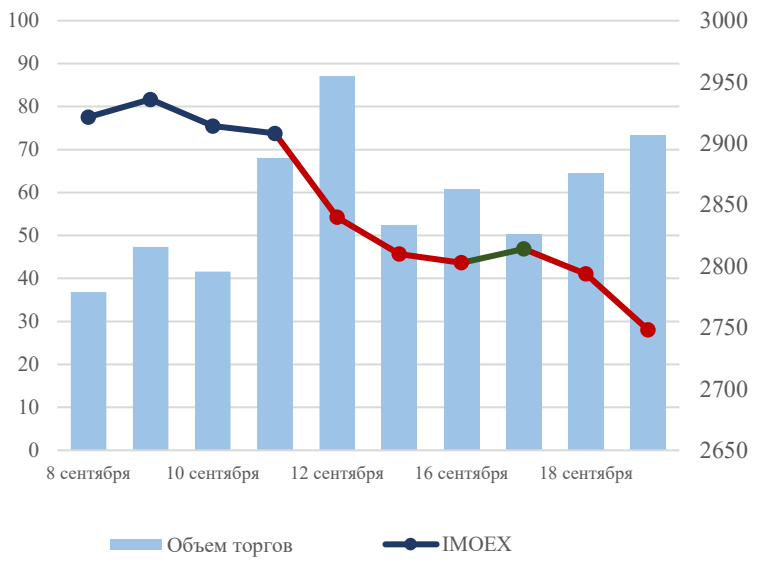
ББР | брокер

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ С ББР БРОКЕР

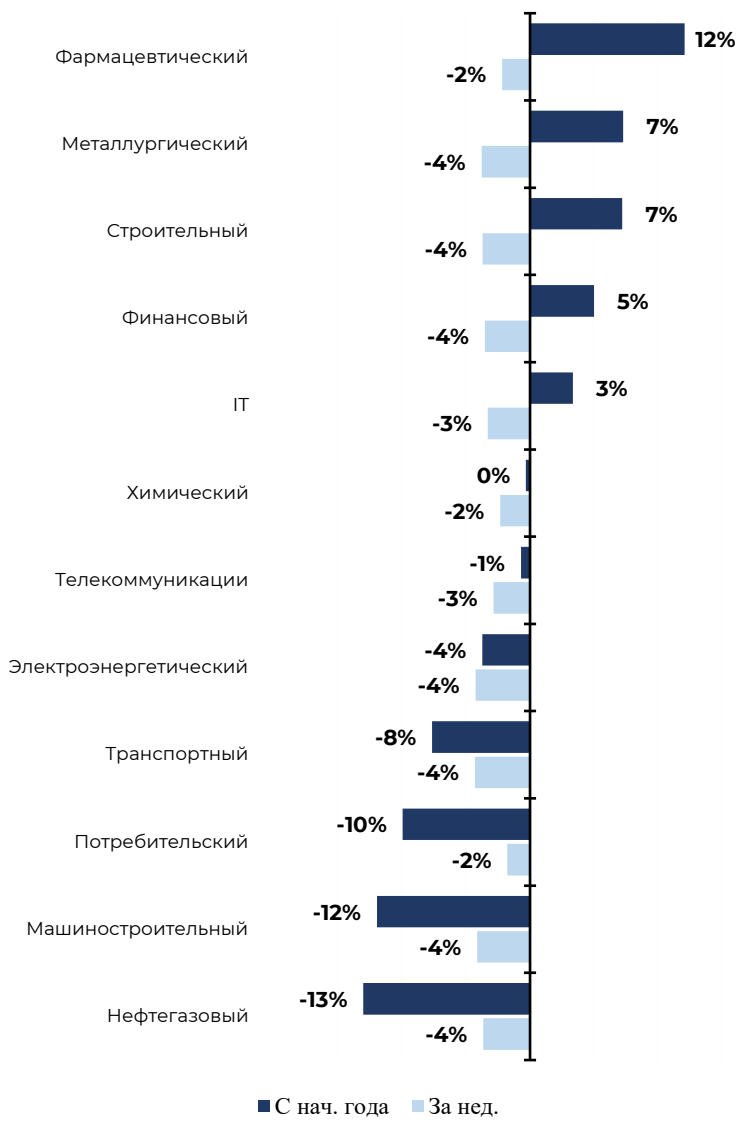
Недельный обзор | Российский рынок

19.09.2025

ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок: индекс ниже 2800 пунктов на фоне осторожной политики ЦБ и геополитической неопределенности

Американский рынок: ФРС впервые с декабря 2024 года понизила ставку, поддержав умеренный рост американских индексов

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Финансовые активы населения РФ: рост сбережений ускорился на фоне высоких ставок по депозитам

Внешняя торговля РФ: экспортный рост в июле поддержал профицит счета текущих операций

Недельная инфляция в РФ: возобновление роста цен на фоне ослабления рубля и исчерпания сезонных факторов

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent удержалась у $66,7 на геополитике и сдержанных ожиданиях по спросу

ББР брокер |Отдел аналитического управления| +7(812) 372 77 07 | info@bbrboker.ru
191024, г. Санкт-Петербург, Невский пр., д.137, литер А, помещение 7-Н

ББР | брокер

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ С ББР БРОКЕР

Недельный обзор | Российский рынок

19.09.2025

	Закрытие недели	Δ Изменения за период 1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2748,06	-3,23%	-4,81%	-2,84%
Индекс РТС	1035,64	-2,31%	-8,42%	18,18%
CNY/RUB_TOM	11,6661	-2,27%	3,50%	-13,12%
RGBI TR	714,42	-1,61%	-1,30%	18,29%
RUSFAR 3-мес,%	16,55	-311	11	-559
Международные рынки				
S&P500	6664,36	1,22%	3,88%	12,15%
DXY	97,64	0,10%	-0,03%	-10,38%
EUR/USD	1,17	0,06%	0,27%	13,94%
Europe 600 STOXX	554,12	-0,13%	0,49%	9,04%
U.S. 10 YR Treasury Note,%)	4,14	1,97%	-3,27%	-10,00%
Сырьевые товары				
Нефть и газ				
Брент, $/бар	66,68	-0,35%	-2,10%	-12,85%
Юралс, $/бар	61,56	-2,13%	-1,19%	-12,83%
Природный газ, $/млн BTU	2,888	-2,27%	-3,17%	-13,89%
Металлы				
Золото, $/унц	3684,75	1,16%	5,98%	39,66%
Серебро, $/унц	43,08	2,18%	5,77%	45,50%
Медь, $/фунт	4,5729	-0,19%	1,35%	13,30%
Никель, $/тонна	15270	-0,72%	-1,10%	0,20%
Палладий, $/унц	1153,5	-4,15%	0,70%	27,67%
Платина, $/унц	1416,4	1,42%	-0,50%	51,96%
Сельскохозяйственные культуры				
Пшеница, цент/бушель	522,5	0,14%	4,03%	-1,28%
Кукуруза цент/бушель	424	-0,94%	6,66%	-5,93%

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ОГК-2 | Whoosh | Озон | ВТБ | ГК Самолет | Банк «Санкт-Петербург»

Электроэнергетический сектор

Рекомендация по дивидендам ОГК-2: краткосрочный позитив против структурных рисков

IT сектор

Операционные результаты Whoosh: умеренное восстановление в России на фоне экспансии в Латинской Америке

Ozon: приостановка торгов расписками в связи с редомициляцией не влияет на инвестиционный тезис

Финансовый сектор

Банк «Санкт-Петербург»: результаты за август подчеркивают давление на маржу

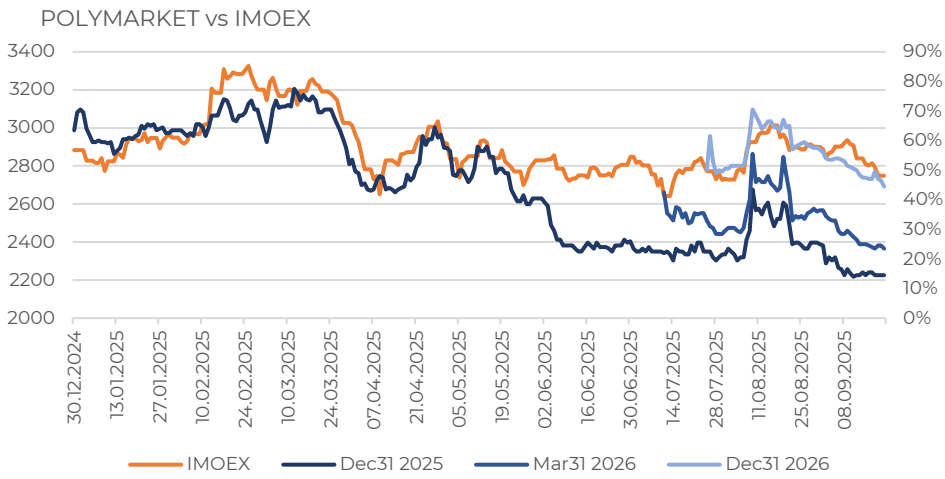
ВТБ: амбициозные стратегические цели и дилемма дивидендов

Строительный сектор

ГК Самолет: сделка по продаже актива как инструмент управления долгом

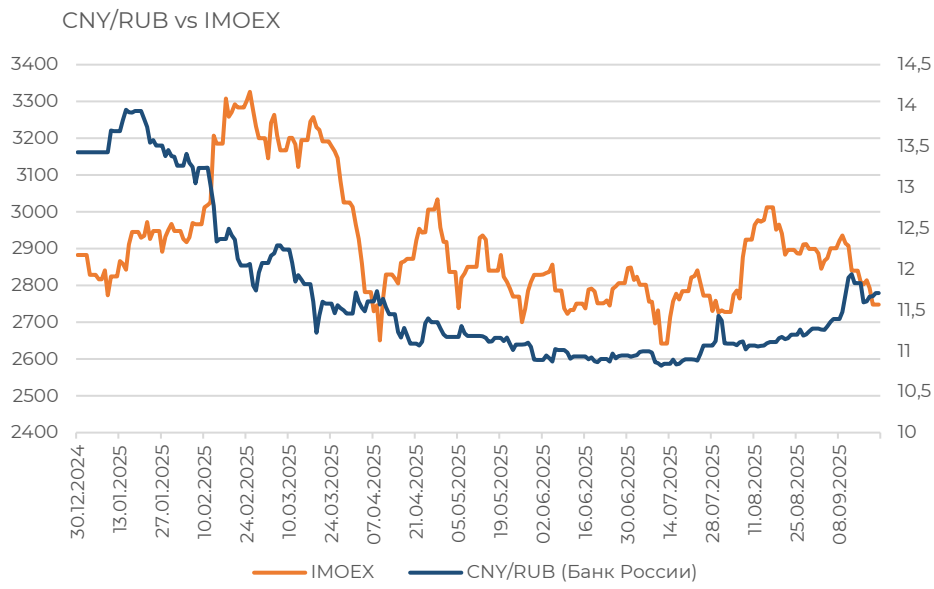
ББР брокер |Отдел аналитического управления| +7(812) 372 77 07 | info@bbrboker.ru
191024, г. Санкт-Петербург, Невский пр., д.137, литер А, помещение 7-Н

ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО РИСКА | POLYMARKET | IMOEX



ПЕРИОД	ОЦЕНКА	ДАТА
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2025	14.5%	21.09.2025
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 МАРТА 2026	23.5%	21.09.2025
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2026	44.5%	21.09.2025

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX



ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок продолжил снижение на прошедшей неделе, индекс МосБиржи потерял более 3% и опустился ниже психологически важной отметки в 2800 пунктов. Негативный настрой инвесторов сохранялся после решения ЦБ РФ понизить ключевую ставку лишь на 100 б.п., что было воспринято как излишне осторожный подход на фоне замедления экономической активности. Дополнительное давление оказала затягивающаяся геополитическая неопределенность. В рамках Московского экономического форума прозвучали важные заявления: Эльвира Набиуллина сообщила о примерно 50 российских эмитентах, ожидающих благоприятных условий для выхода на IPO, в то время как Владимир Путин отметил важность баланса между охлаждением и переохлаждением экономики. Отдельным событием недели стала допэмиссия акций ВТБ объемом 84,7 млрд руб. по цене 67 руб. за акцию, в результате чего доля бумаг в свободном обращении достигла 49%.

Рынок акций США продолжили умеренный рост на прошедшей неделе после решения ФРС впервые с декабря 2024 года понизить ключевую ставку на 25 б.п., что полностью соответствовало рыночным ожиданиям. Глава регулятора Джером Пауэлл в своем выступлении отметил сохраняющийся повышенный уровень инфляции (отчасти обусловленный торговыми пошлинами), а также замедление темпов роста ВВП и охлаждение рынка труда. Согласно данным FedWatch, инвесторы закладывают в котировки еще два снижения ставки до конца года. Технологический сектор получил дополнительную поддержку от новости о планах Nvidia инвестировать 5 млрд долл. в приобретение 4% акций Intel, что способствовало укреплению индекса NASDAQ Composite.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Финансовые активы населения РФ: рост сбережений ускорился на фоне высоких ставок по депозитам

Согласно данным ЦБ РФ, в июле 2025 года чистые финансовые активы населения (разница между суммой активов и обязательств) продемонстрировали ускоренный рост, увеличившись на 1,6 трлн руб. после устранения сезонности против прироста на 1,4 трлн руб. в июне. Этот показатель существенно превысил значение июля прошлого года (+1,0 трлн руб.), при этом с учетом инфляции на уровне 8,8% г/г сбережения в реальном выражении также показали значительный рост.

Основной вклад в динамику внесло увеличение финансовых активов на 1,7 трлн руб., во многом обусловленное ростом депозитов населения на 1,2 трлн руб. на фоне сохраняющихся высоких ставок.

Обязательства населения увеличились на 120 млрд руб., главным образом за счет активизации ипотечного кредитования (182 млрд руб.), поддерживаемого программой семейной льготной ипотеки, в то время как задолженность по потребительским кредитам продолжила снижение (-115 млрд руб.) в условиях дорогих кредитов.

По оперативным данным ЦБ, в августе рост депозитов замедлился, а кредитование немного ускорилось. Ожидается, что на фоне смягчения денежно-кредитной политики кредитная активность будет восстанавливаться, однако с учетом продолжающегося роста депозитов норма сбережений населения по итогам года окажется выше, чем в 2024 году.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Внешняя торговля РФ: экспортный рост в июле поддержал профицит счета текущих операций

Предварительная оценка Банка России показала, что в июле 2025 года российский экспорт товаров увеличился до $38,0 млрд против $32,8 млрд в июне, также превысив значение июля прошлого года на 6,4% г/г (в июне отмечалось снижение на 8,1% г/г).

Рост экспорта, вероятно, способствовал увеличению предложения иностранной валюты со стороны экспортеров. По итогам 7М25 экспорт составил $234,1 млрд, однако в оставшуюся часть года ожидается сохранение умеренных объемов на фоне низких цен на нефть.

Импорт товаров в июле повысился до $24,9 млрд ($23,5 млрд в июне), но остался на 2,4% ниже уровня июля прошлого года, что сдерживало спрос на валюту. За 7М25 импорт достиг $163,4 млрд, оставаясь примерно на уровне прошлого года.

Экспорт и импорт услуг остались выше уровней прошлого года, при этом импорт услуг продолжил расти быстрее экспорта ($9,4 млрд после $8,6 млрд в июне) на фоне туристического сезона, что привело к расширению дефицита баланса услуг. В результате счет текущих операций в июле сложился с профицитом $1,7 млрд против дефицита $0,3 млрд в июне, а профицит за 7М25 увеличился до $25,1 млрд

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция в РФ: возобновление роста цен на фоне ослабления рубля и исчерпания сезонных факторов

За неделю, завершившуюся 15 сентября, потребительские цены в России выросли на 0,04%, что ниже показателя предыдущей недели (0,1%). За первые 15 дней сентября цены увеличились на 0,13%, а инфляция с начала года составила 4,08%. Возобновление роста цен связано с уменьшением влияния сезонных факторов и ослаблением рубля, которое способствует подорожанию непродовольственных товаров. Цены на фрукты и овощи в среднем продолжили снижаться (-0,6%), но темпы дефляции замедлились по сравнению с предыдущими неделями. В то же время отмечался рост цен в таких категориях, как фармацевтика и потребительская электроника, а также на бензин (+0,5%) и дизельное топливо (+0,2%). Инфляция в секторе услуг оставалась сдержанной. Данная динамика отражает ослабление эффекта от сезонных дефляционных факторов августа, при этом базовые компоненты инфляции остаются стабильными и соответствуют целевому диапазону Банка России. Снижение инфляционных ожиданий населения в сентябре (с 13,5% до 12,6%) на фоне низкой инфляции создает условия для дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики, однако ЦБ РФ, вероятно, сохранит осторожный подход до объявления правительством новых параметров бюджетной политики на текущий и следующий год.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть Brent удержалась у $66,7 на геополитике и сдержанных ожиданиях по спросу

Котировки нефти марки Brent за неделю практически остались без изменений, торгуясь вблизи 66,7 долл. за баррель. Поддержку котировкам оказывали сообщениями об атаках на российскую энергетическую инфраструктуру и сохраняющимися рисками ужесточения санкционных мер со стороны США и ЕС. Однако в конце недели опасения относительно возможных перебоев поставок снизились после заявлений Дональда Трампа о предпочтении использования низких цен на нефть как инструмента давления на РФ вместо санкций. Дополнительным ограничителем роста стала усилившаяся обеспокоенность инвесторов перспективами экономики США и спроса на нефть после заявлений представителей ФРС об охлаждении рынка труда. На предстоящей неделе внимание рынка будет приковано к публикации предварительных индексов PMI в США и еврозоне за сентябрь, а также к ключевым макроэкономическим показателям США.

Электроэнергетический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ОГК-2

ОГК-2	
Потенциал	**-8,14%**
Рекоменд.	**НЕЙТР.**
Сектор	Электроэнергетический
Код	OGKB
ISIN	RU000A0JNG55
Цена *	0,38
1Н	-1,63%
СНГ	13,63%
Рын. Кап.,	52,66
Free Float	15%

*Цена закрытия на **19.09.2025**

Рекомендация по дивидендам ОГК-2: краткосрочный позитив против структурных рисков

Совет директоров ПАО «ОГК-2» повторно рекомендовал акционерам утвердить выплату дивидендов по итогам 2024 года в размере приблизительно 0,0598 рубля на одну акцию. В случае одобрения на внеочередном общем собрании акционеров, запланированном на 17 октября, доходность к котировкам на 15.09.25 составит свыше 14%. Датой отсечки реестра для получения выплаты предварительно обозначено 5 ноября.

Однако сохраняются значительные сомнения в одобрении данной инициативы. Аналогичная рекомендация совета директоров уже была отклонена акционерами летом 2025 года, как и в случае с другими дочерними компаниями «Газпром энергохолдинга» — «ТГК-1» и «Мосэнерго». Ключевой причиной является фундаментальное изменение бизнес-модели «ОГК-2»: с 2025 года компания прекратила получение платежей по договорам о предоставлении мощности (ДПМ), которые исторически формировали до 90% её EBITDA. В связи с ожидаемым резким снижением финансовых результатов, мы не прогнозируем возможности выплаты дивидендов до 2028 года включительно.

Наше мнение:
В данном контексте повторная инициатива совета директоров выглядит необоснованной с фундаментальной точки зрения, и высока вероятность её повторного отклонения. Тем не менее, данная новость может оказать краткосрочное позитивное влияние на котировки бумаг «ОГК-2» и других энергодочек. Несмотря на возможный тактический позитив, мы сохраняем осторожный взгляд на акции в среднесрочной перспективе из-за прогнозируемого значительного роста долговой нагрузки (коэффициент «чистый долг/EBITDA», по нашим оценкам, может увеличиться с 0,6 на конец 2024 года до 6,1 на конец 2025), низкой информационной прозрачности и недостаточной ликвидности бумаг.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Whoosh

Whoosh	
Потенциал	**21,60%**
Рекоменд.	**ДЕРЖ.**
Сектор	IT
Код	WUSH
ISIN	RU000A105EX7
Цена *	106,91
1Н	-5,17%
СНГ	-38,95%
Рын. Кап.,	11,91
Free Float	14%

*Цена закрытия на **19.09.2025**

Операционные результаты Whoosh: умеренное восстановление в России на фоне экспансии в Латинской Америке

По предварительным данным, в июле-августе 2025 года совокупное количество поездок в сервисе составило 43,4 млн, что демонстрирует рост на 1% г/г. Данная динамика указывает на улучшение операционных показателей по сравнению с первым полугодием, когда было зафиксировано снижение на 10% г/г. При этом рост парка средств индивидуальной мобильности (СИМ) сохранился на высоком уровне около 19% г/г.

Наиболее значимое улучшение наблюдается на российском рынке: динамика количества поездок восстановилась до минус 1,4% г/г в июле-августе против минус 17% г/г в 1П25. В то же время операционная эффективность (среднее число поездок на один самокат в день) в России снизилась на 17% г/г до 5,6, что указывает на сохраняющийся дисбаланс между предложением и спросом. Рынок остается перенасыщенным: предложение СИМ со стороны многочисленных конкурентов продолжает опережать клиентский спрос, что оказывает негативное давление на рентабельность бизнеса. Напротив, в регионе Латинской Америки продолжается этап активной экспансии — количество поездок выросло на 125% г/г, а операционная эффективность достигла 5,3 поездок в день (плюс 73% г/г).

Наше мнение:
Мы сохраняем нейтральную оценку представленных результатов, поскольку они полностью соответствуют нашим консервативным годовым прогнозам. По итогам 2025 года мы ожидаем общее количество поездок на уровне 143 млн (минус 4% г/г), в том числе 129 млн в России (минус 10% г/г) и 13,9 млн в Латинской Америке (плюс 140% г/г). Доля латиноамериканского сегмента в общем объеме поездок, по нашим оценкам, достигнет 10%.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Озон

Озон	
Потенциал	**39,76%**
Рекоменд.	**ПОК.**
Сектор	IT
Код	OZON
ISIN	US69269L1044
Цена *	4150,00
1Н	-2,47%
СНГ	30,46%
Рын. Кап.,	889,89
Free Float	33%

*Цена закрытия на **19.09.2025**

Ozon: приостановка торгов расписками в связи с редомициляцией не влияет на инвестиционный тезис

Московская биржа приостановит торги депозитарными расписками Ozon с 25 сентября 2025 года в рамках процесса их конвертации в акции в связи с изменением юрисдикции компании (редомициляцией). Последним днем для заключения сделок с датой расчетов Т+1 станет 22 сентября.

Мы расцениваем данное событие как сугубо техническое, не оказывающее влияния на фундаментальную стоимость бумаг и инвестиционные показатели компании. Остановка торгов является стандартной процедурой в процессе редомициляции и носит временный характер. После завершения всех корпоративных процедур и получения необходимых лицензий торги акциями Ozon будут возобновлены уже в новой форме.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Банк «Санкт-Петербург»

Банк «Санкт-Петербург»	
Потенциал	**28,97%**
Рекоменд.	**ДЕРЖ.**
Сектор	Финансовый
Код	BSPB
ISIN	RU0009100945
Цена *	331,87
1Н	-8,25%
СНГ	-7,79%
Рын. Кап.,	147,58
Free Float	13%

*Цена закрытия на **19.09.2025**

Банк «Санкт-Петербург»: результаты за август подчеркивают давление на маржу

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал операционные результаты по РСБУ за восемь месяцев 2025 года. Ключевым негативным моментом стало снижение чистых процентных доходов (ЧПД) группы в августе на 20% м/м, до уровня 5,6 млрд рублей, что связано с влиянием снижения ключевой ставки. Несмотря на это, общие операционные доходы показали рост на 4% м/м и на 20% г/г, а прибыль до налогообложения увеличилась на 6% м/м. Годовая рентабельность собственного капитала (ROE) составила 14%.

В разрезе кредитного портфеля динамика была неоднородной: портфель юрлиц сократился на 6% м/м из-за погашения краткосрочных кредитов, в то время как портфель физлиц, поддерживаемый ипотекой, вырос на 1% м/м. Совокупный прирост портфеля с начала года составил 6%. Качество портфеля улучшилось: доля просроченной задолженности (NPL) снизилась до 2,3% с 3% в июле, а уровень ее покрытия резервами вырос до 172%. Расходы на резервы в августе сократились на 29% м/м, а стоимость риска снизилась до 2,9%; за 8М25 этот показатель составил 1,7%, что соответствует годовому прогнозу менеджмента. Показатель достаточности капитала Н1.0 остается высоким и улучшился до 21,5%.

Наше мнение:
Мы оцениваем результаты как нейтральные. Снижение расходов на резервы и высокое качество капитала являются позитивными сигналами. Однако основным вызовом остается давление на чистые процентные доходы со стороны снижающейся ключевой ставки. В условиях возможного замедления роста кредитного портфеля во втором полугодии давление на ЧПД может сохраниться, а расходы на резервы — вновь возрасти.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ВТБ

ВТБ	
Потенциал	**41,98%**
Рекоменд.	**ДЕРЖ.**
Сектор	Финансовый
Код	VTBR
ISIN	RU000A0JP5V6
Цена *	70,43
1Н	-7,28%
СНГ	-9,92%
Рын. Кап.,	384,17
Free Float	17%

*Цена закрытия на **19.09.2025**

ВТБ: амбициозные стратегические цели и дилемма дивидендов

ВТБ раскрыл детали предстоящего вторичного публичного размещения (SPO): объем составит до 1,2 млрд акций (21,8% от уставного капитала). Цена будет определена в ходе букбилдинга до 19 сентября с верхним пределом в 73,9 руб. за акцию; ожидаемый дисконт к рынку может составить около 5%, что предполагает цену размещения около 70 руб. за акцию.

В рамках дня инвестора менеджмент подтвердил прогноз чистой прибыли на 2025 год в 500 млрд рублей (ROE >18%) и представил амбициозный план на 2026 год: чистая прибыль в 650 млрд рублей и ROE на уровне 20%. Достижение этих целей связывается с ростом чистой процентной маржи до 2,7-2,8%, снижением ключевой ставки и реализацией синергии от интеграции приобретенных активов (Почта Банк, РНКБ, «Открытие») в размере 36 млрд руб.

Отдельное внимание было уделено дивидендной политике. Менеджмент обозначил целевую норму выплат в 50% от чистой прибыли. При прогнозе на 2025 год это может означать дивиденд около 14 руб. на акцию. Однако была детализирована структура капитала: из целевого ROE 20% примерно 10 процентных пунктов будет направлено на покрытие регуляторных надбавок и купонов, 8% — на дивиденды, а 2% — на рост рисковых активов.

Наше мнение:
Мы сохраняем консервативную оценку представленных планов. Рост прибыли в 2026 году в значительной степени зависит от разовых и макроэкономических факторов, а не от органического роста основного бизнеса. Заявленная высокая норма дивидендных выплат при возможном недостижении целевых показателей ROE может создать риски для капитала банка и повысить вероятность его дополнительного привлечения в будущем.

Строительный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Самолет

Самолет	
Потенциал	**34,55%**
Рекоменд.	**ДЕРЖ.**
Сектор	Строительный
Код	SMLT
ISIN	RU000A0ZZG02
Цена *	1100,00
1Н	0,05%
СНГ	9,34%
Рын. Кап.,	67,21
Free Float	9%

*Цена закрытия на **19.09.2025**

ГК Самолет: сделка по продаже актива как инструмент управления долгом

По данным СМИ, ГК «Самолет» продала девелоперу «Брусника» проект ЖК «Рублевский квартал» в Подмосковье. Согласно информации, на участке площадью 10,7 га планируется построить семь жилых домов. Точные параметры сделки не раскрываются.

На основе анализа земельного участка и рыночных оценок мы предполагаем, что реализуемая площадь может составлять порядка 270–321 тыс. кв. м. Исходя из балансовой стоимости метра в проекте (около 17 тыс. руб./кв. м) и учитывая недавние аналогичные сделки (например, продажа проекта «Квартал Герцена» по цене ~23,4 тыс. руб./кв. м), оценочная стоимость транзакции может находиться в диапазоне от 4,6 до 7 млрд рублей.

Основным мотивом сделки, по нашему мнению, является снижение высокой долговой нагрузки «Самолета». По состоянию на 30.06.25 чистый долг компании составлял 350 млрд руб., а отношение чистого долга/EBITDA — 3,8х. Даже с учетом максимальной оценки сделка сократит долг лишь на ~2%, что не окажет кардинального влияния на показатели. Тем не менее, эта операция подтверждает готовность компании использовать продажу активов в качестве одного из инструментов управления ликвидностью и долгом в текущих рыночных условиях.

Наше мнение:
Новость носит умеренно позитивный характер. Сделка демонстрирует активные действия менеджмента по работе с долгом, однако ее масштаб недостаточен для существенного улучшения баланса. Мы будем оценивать дальнейшие шаги компании в рамках данной стратегии.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
22 сентября	**Дивиденды:** ▪ Озон Фармацевтика: ВОСА компании. Утверждение дивидендов за 1П2025. Рекомендация СД. 0,25 руб./акция **Торги:** OZON – редомициляция акций	Без значимых событий
23 сентября	Без значимых событий	**Экономика:** ▪ Выступление главы ФРС США г-на Пауэлла ▪ США: Индекс деловой активности в производственном секторе ▪ США: Индекс деловой активности в секторе услуг **Сырьевые рынки:** ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
24 сентября	**Экономика:** ▪ Индекс потребительских цен (ИПЦ) России ▪ Индекс цен производителей (PPI) **Дивиденды:** ▪ Татнефть: ВОСА компании; утверждение дивидендов за 1 полугодие 2025 г. рекомендация СД 14,35руб/акция ▪ Новатэк: ВОСА компании; утверждение дивидендов за 1 полугодие 2025 г. рекомендация СД 35,5руб/акция	**Экономика:** ▪ США: продажи нового жилья **Сырьевые рынки:** ▪ Запасы нефти в США
25 сентября	**Дивиденды:** ▪ Хэдхантер: последний день с дивидендом 233 руб. ▪ Банк «Санкт-Петербург»: ВОСА компании; утверждение дивидендов за 1 полугодие 2025 г. рекомендация СД 16,61руб/акция ▪ Т-технологии: ВОСА компании; утверждение дивидендов за 1 полугодие 2025 г. рекомендация СД 35руб/акция	**Экономика:** ▪ ВВП США ▪ Решение ЦБ Швейцарии по процентной ставке + пресс-конференция ▪ Еврозона: ежемесячный отчет ЕЦБ ▪ США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице ▪ США: продажи на вторичном рынке жилья **Сырьевые рынки:** ▪ Запасы газа в США
26 сентября	. **Дивиденды:** ▪ Яндекс: последний день с дивидендом 80 руб. ▪ Хэдхантер: закрытие реестра по дивидендам 233 руб.	**Экономика:** ▪ США: Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление **Сырьевые рынки:** ▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	3120,89	2293,00	-0,22%	5,64%	62,19%	**ДЕРЖ.**	2570	12,08%
Норникель	GMKN	1823,35	120,36	-5,26%	-2,89%	6,29%	**ДЕРЖ.**	136	12,99%
Северсталь	CHMF	821,63	984,40	-6,35%	-7,04%	-23,40%	**ДЕРЖ.**	1100	11,74%
НЛМК	NLMK	650,27	109,08	-5,56%	-6,19%	-23,98%	**ДЕРЖ.**	125	14,59%
РУСАЛ	RUAL	479,57	31,67	-6,41%	-6,67%	-10,91%	**ДЕРЖ.**	33	4,20%
ММК	MAGN	335,40	30,12	-6,45%	-8,77%	-20,79%	**ДЕРЖ.**	38	26,18%
АЛРОСА	ALRS	329,14	44,63	-3,19%	-2,85%	-20,05%	**ДЕРЖ.**	50	12,03%
Распадская	RASP	133,15	200,10	-5,70%	-6,93%	-24,15%	**ПРОД.**	180	-10,04%
ЮГК	UGLD	123,20	0,54	0,00%	-5,30%	-26,96%	**ОТЗЫВ**		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	4545,56	430,70	-4,01%	-6,43%	-27,74%	**ДЕРЖ.**	485	12,61%
Лукойл	LKOH	4322,79	6262,00	-2,88%	-1,56%	-12,11%	**ПОК.**	8509	35,88%
НОВАТЭК	NVTK	3543,98	1168,60	-2,45%	-5,44%	20,67%	**ДЕРЖ.**	1340	14,67%
Газпром Нефть	SIBN	2384,87	503,35	-3,02%	-3,71%	-20,40%	**ДЕРЖ.**	563	11,85%
Газпром	GAZP	2851,24	120,82	-3,89%	-10,09%	-6,33%	**НЕЙТР.**	160	32,43%
Сургутнефтегаз	SNGS	774,00	21,85	-2,35%	-4,06%	-11,66%	**ДЕРЖ.**	25	14,42%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	326,56	42,42	-4,09%	-2,33%	-29,86%	**НЕЙТР.**	51	20,23%
Татнефть	TATN	1343,16	621,50	-3,46%	-4,53%	-6,74%	**ПОК.**	947	52,37%
Татнефть прив	TATNP	86,76	590,00	-3,39%	-4,53%	-10,48%	**ПОК.**	947	60,51%
Транснефть	TRNFP	189,41	1238,00	-4,80%	-5,88%	3,51%	**ДЕРЖ.**	1462	18,09%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1593,44	4102,00	-2,05%	-4,05%	5,34%	**ПОК.**	6000	46,27%
OZON	OZON	889,89	4150,00	-2,47%	-4,38%	30,46%	**ПОК.**	5800	39,76%
Хэдхантер	HEAD	164,82	3501,00	-1,66%	-2,53%	-3,29%	**ПОК.**	4500	28,53%
Группа Позитив	POSI	84,64	1203,80	-7,40%	-12,82%	-39,67%	**НЕЙТР.**	1410	17,13%
Группа Астра	ASTR	73,88	353,00	-8,03%	-9,25%	-24,96%	**ДЕРЖ.**	459	30,03%
МКПАО "ВК"	VKCO	69,23	302,70	-5,85%	-9,15%	-0,56%	**НЕЙТР.**	360	18,93%
Диасофт	DIAS	25,39	2429,50	-3,21%	-3,74%	-44,34%	**ДЕРЖ.**	2700	11,13%
Софтлайн	SOFL	40,76	101,60	-1,22%	-3,20%	-13,71%	**ДЕРЖ.**	120	18,11%
Каршеринг	DELI	22,14	126,00	-4,55%	-13,25%	-40,94%	**НЕЙТР.**	200	58,73%
ВУШ	WUSH	11,91	106,91	-5,17%	-14,39%	-38,95%	**ДЕРЖ.**	130	21,60%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	415,86	210,30	-2,14%	-3,31%	2,44%	**ДЕРЖ.**	215	2,23%
Ростелеком	RTKM	205,35	62,92	-4,95%	-12,80%	-1,84%	**ПОК.**	85	35,09%
Ростелеком прив	RTKMP	13,00	62,05	0,16%	-5,34%	11,10%	**НЕЙТР.**		
АФК Система	AFKS	142,07	14,88	-3,58%	-7,02%	-0,61%	**НЕЙТР.**	15	0,83%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	789,33	2914,00	0,41%	8,33%	8,33%	**ПОК.**	4500	54,43%
Магнит	MGNT	325,76	3207,50	-6,06%	-9,24%	-35,85%	**ДЕРЖ.**	3600	12,24%
Fix Price	FIXP	116,79	137,00	0,00%	0,00%	-19,13%	**ДЕРЖ.**	200	45,99%
Лента	LENT	211,90	1829,50	1,30%	0,69%	55,31%	**ПОК.**	2000	9,32%
РусАгро	RAGR	113,59	120,20	-4,24%	-11,36%	-22,22%	**ОТЗЫВ.**		
Инарктика	AQUA	8,07	558,50	-4,94%	-5,02%	-7,76%	**ПОК.**	950	70,10%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	48,90	531,70	-1,24%	-4,46%	-11,82%	**ПОК.**	870	63,63%
М.видео	MVID	21,54	78,80	-7,35%	-14,53%	-11,56%	**ДЕРЖ.**	134	70,05%
ОКЕЙ	OKEY	14,25	30,00	-6,25%	0,47%	-1,32%	**НЕЙТР.**	29	-3,33%

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	893,94	6941,00	-3,13%	-0,59%	9,69%	**ДЕРЖ.**	7700	10,94%
Акрон	AKRN	592,23	16238,00	-1,75%	-0,62%	-8,01%	**НЕЙТР.**	15200	-6,39%
НКНХ	NKNC	135,10	84,50	-1,63%	-4,14%	-6,16%	**НЕЙТР.**		
НКНХ прив	NKNCP	14,54	66,70	-5,52%	-6,53%	-4,11%	**НЕЙТР.**		
ОргСинтез	KZOS	130,49	73,30	-1,87%	-3,17%	-8,94%	**НЕЙТР.**		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6364,70	297,40	-2,13%	-3,72%	8,86%	**ДЕРЖ.**	330,16	11,02%
Сбербанк прив	SBERP	295,52	297,60	-1,97%	-3,00%	8,76%	**ДЕРЖ.**	320,16	7,58%
Т-Технологии	T	823,34	3093,00	-2,98%	-7,20%	15,01%	**ПОК.**	4720	52,60%
МосБиржа	MOEX	386,35	169,81	-1,92%	-4,27%	-12,80%	**ДЕРЖ.**	220	29,56%
ВТБ	VTBR	384,17	70,43	-7,28%	-5,53%	-9,92%	**ДЕРЖ.**	100	41,98%
Совкомбанк	SVCB	291,59	13,22	-9,86%	-12,71%	-6,41%	**ПОК.**	22	66,48%
МКБ	CBOM	246,41	7,45	-4,30%	-6,01%	-25,70%	**ПРОД.**	6	-19,45%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	147,58	331,87	-8,25%	-9,77%	-7,79%	**ДЕРЖ.**	428	28,97%
Европлан	LEAS	65,02	543,00	-9,88%	-11,76%	-22,43%	**ДЕРЖ.**	950	74,95%
Ренессанс страхование	RENI	60,66	110,70	-2,89%	-10,18%	2,14%	**ПОК.**	165	49,05%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	48,58	1303,50	-3,19%	-7,42%	1,64%	**ДЕРЖ.**	1850	41,93%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	320,66	3,08	-1,54%	-2,69%	-17,87%	**ПОК.**	4,60	49,52%
РусГидро	HYDR	187,79	0,43	-4,57%	-9,79%	-17,12%	**НЕЙТР.**	0,60	39,37%
Россети	FEES	137,29	0,07	-7,84%	-10,08%	-15,38%	**НЕЙТР.**	0,06	-7,89%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	124,53	14,87	-8,77%	-10,53%	7,13%	**НЕЙТР.**		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	23,15	253,85	-4,57%	-4,53%	19,91%	**НЕЙТР.**		
Юнипро	UPRO	96,53	1,54	-3,88%	-9,97%	-15,15%	**ДЕРЖ.**	2,49	62,21%
МосЭнерго	MSNG	81,65	2,06	-4,74%	-6,43%	-12,19%	**НЕЙТР.**	2,48	20,42%
ОГК-2	OGKB	52,66	0,38	-1,63%	-2,91%	13,63%	**НЕЙТР.**	0,35	-8,14%
ТГК-1	TGKA	23,25	0,00606	-3,63%	-7,06%	-20,32%	**ДЕРЖ.**	0,008	32,10%
ЭЛ5-Энерго	ELFV	17,43	0,49	-5,73%	-10,99%	-5,40%	**НЕЙТР.**	0,57	15,43%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	380,84	583,90	-3,09%	-12,27%	16,87%	**НЕЙТР.**	715,00	22,45%
Самолет	SMLT	67,21	1100,00	0,05%	-8,56%	9,34%	**ДЕРЖ.**	1480,00	34,55%
ЛСР	LSRG	74,04	717,60	-4,80%	-10,05%	-13,42%	**ДЕРЖ.**	890,00	24,02%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	0,00%	0,00%	6,93%	**ДЕРЖ.**	74,00	27,59%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	91,28	1229,60	-1,03%	-2,19%	36,41%	**ДЕРЖ.**	1400,00	13,86%
ЮМГ	GEMC	70,90	790,00	-1,23%	-2,23%	4,41%	**ПОК.**	1150,00	45,57%
Промомед	PRMD	87,38	415,95	-2,28%	-3,36%	5,84%	**ПОК.**	500,00	20,21%
Озон Фармацевтика	OZPH	58,95	53,19	-2,55%	-6,44%	10,81%	**ПОК.**	70,00	31,60%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	231,79	58,16	-3,36%	-6,03%	0,28%	**ПОК.**	88,00	51,31%
Совкомфлот	FLOT	195,20	81,94	-4,50%	-6,55%	-14,02%	**ПОК.**	116,00	41,57%
НМТП	NMTP	166,12	8,70	-0,57%	-1,70%	-2,90%	**ПОК.**	11,00	26,51%
Камаз	KMAZ	62,87	88,90	-3,68%	-5,83%	-21,74%	**ПЕРЕСМ.**	110,00	23,73%
Соллерс	SVAV	18,04	572,00	-5,61%	-7,29%	-16,50%	**ДЕРЖ.**	760	32,87%
ДВМП (FESCO)	FESH	155,24	51,87	-10,88%	-19,08%	-12,23%	**ДЕРЖ.**	60,00	15,67%

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.