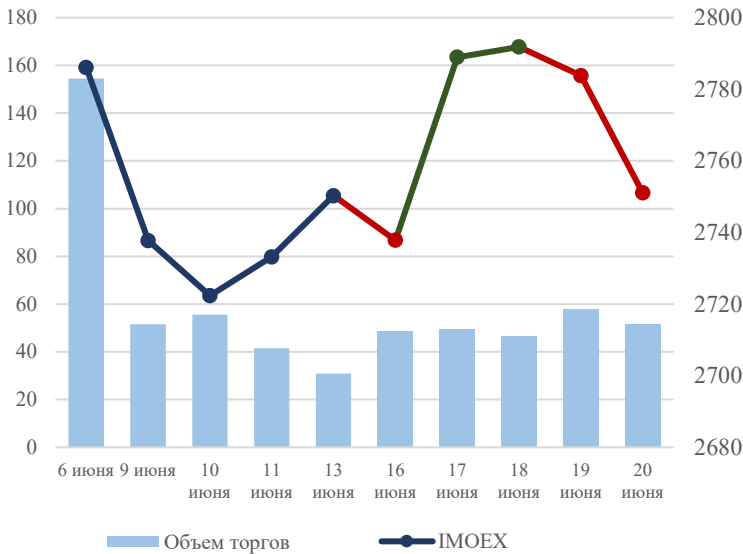
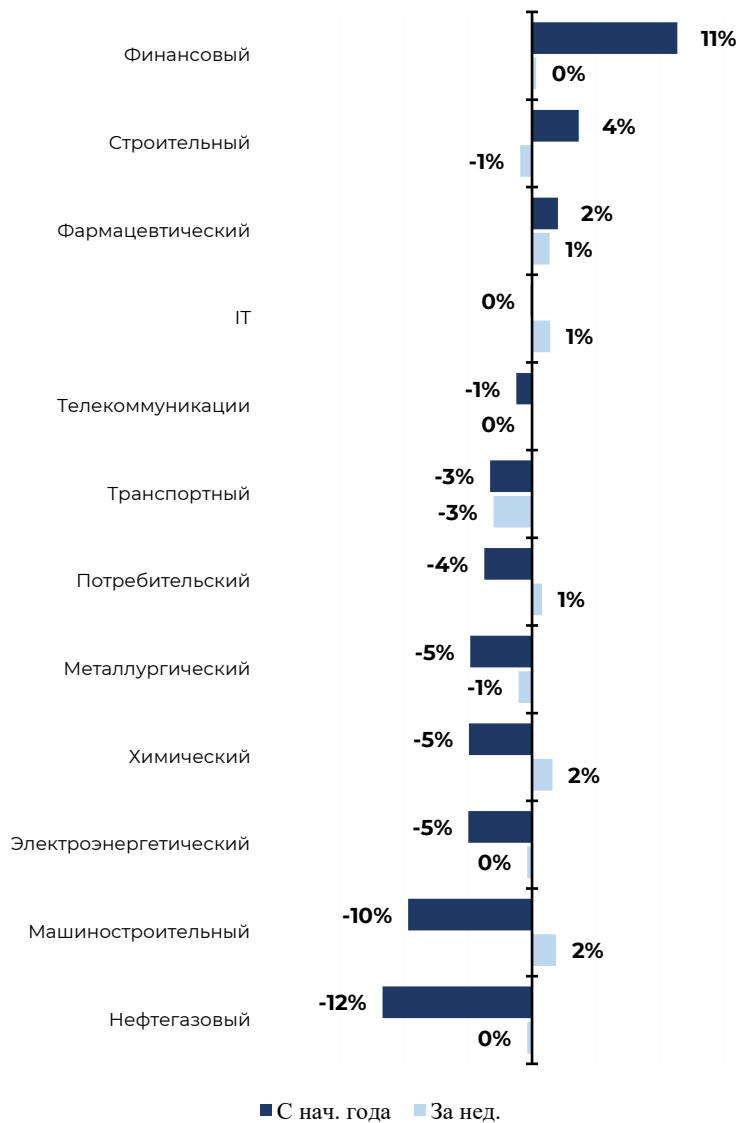


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок: слабый рост на фоне нефти и санкций, но рубль «давит» экспортеров

Американский рынок: стагнация на фоне геополитики и ожиданий по ставкам ФРС

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция в России

Инфляция в мае практически без изменений

ВВП 1К25: резкое замедление, но признаки восстановления уже во 2К

Финансовые активы россиян (апрель): рост сбережений на фоне слабого кредитования

Ценовые ожидания бизнеса (июнь): минимум почти за год, но риски для инфляции сохраняются

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть: геополитика подтолкнула котировки, но фундаментальная оценка спроса ограничивают рост

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Аэрофлот | ЭЛ5-Энерго
| Озон Фармацевтика

Транспортный сектор

Аэрофлот: операционные результаты за май отражают умеренный рост пассажиро-
ропотока на фоне высокой базы

Аэрофлот: планы по флоту с задерж-
ками, но перспективы оптимистичны

Строительный сектор

Меры поддержки застройщиков на
ПМЭФ: выборочный эффект и отказ Мин-
фина расширять ипотечную программу

Электроэнергетический сектор

ЭЛ5-Энерго и ВДК-Энерго: риски объ-
единения для акционеров

Фармацевтический сектор

Озон Фармацевтика: SPO для укрепле-
ния баланса и повышения ликвидности

		Закрытие недели	Δ Изменения за период		
			1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок					
Индекс МосБиржи	2751,04		0,03%	-2,78%	-2,74%
Индекс РТС	1103,97		0,66%	-2,00%	25,98%
CNY/RUB_TOM	10,8605		-0,65%	-0,27%	-19,12%
RGBI TR	674		0,66%	3,16%	11,60%
RUSFAR 3-мес,%	19,62		-4	-87	-252
Международные рынки					
S&P500	5967,84		-0,15%	0,54%	0,43%
DXU	98,71		0,53%	0,00%	-9,38%
EUR/USD	1,15		-0,25%	0,69%	11,80%
Europe 600 STOXX	536,53		-1,54%	-2,08%	5,58%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,38		0,46%	-1,79%	-4,78%
Сырьевые товары					
Нефть и газ					
Бrent, \$/бар	77,27		4,10%	19,56%	0,99%
Юралс, \$/бар	72,24		5,40%	24,55%	2,29%
Природный газ, \$/млн BTU	3,896		8,80%	5,47%	16,16%
Металлы					
Золото, \$/унц	3368,99		-1,86%	-0,38%	27,70%
Серебро, \$/унц	36		-0,85%	3,57%	21,59%
Медь, \$/фунт	4,8259		1,81%	-0,03%	19,47%
Никель, \$/тонна	15060		-0,23%	-2,62%	-1,18%
Палладий, \$/унц	1041		1,71%	5,47%	15,22%
Платина, \$/унц	1258,9		4,15%	18,63%	34,70%
Сельскохозяйственные культуры					
Пшеница, цент/бушель	567,75		4,41%	5,33%	7,27%
Кукуруза цент/бушель	428,75		-3,54%	-2,17%	-4,88%

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок акций продемонстрировал незначительный рост на прошедшей неделе. Поддержку оказали два ключевых фактора: рост нефти Brent выше \$78/барр. на фоне эскалации на Ближнем Востоке и информация Bloomberg о том, что президент США пока не намерен ужесточать санкции против России. Однако крепкий рубль продолжил оказывать давление на котировки компаний-экспортеров, формирующих значительную долю индекса, ограничивая потенциал роста.

Рынок акций США завершил неделю практически без изменений. Рынок находился под влиянием противоречивых геополитических сигналов с Ближнего Востока: надежды на скорое завершение конфликта соседствовали с опасениями о возможном присоединении США к ударам Израиля по Ирану. На этом фоне ФРС, как и ожидалось, сохранила ставки, но акцентировала внимание на сохраняющейся повышенной инфляции, добавив неопределенности в оценку сроков будущего смягчения денежно-кредитной политики.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция в России

За неделю 10-16 июня потребительские цены в России выросли на 0,04%, незначительно ускорившись по сравнению с предыдущей неделей (0,03%). С начала месяца инфляция составила 0,08%, с начала года – 3,64%. Динамика цен на продукты питания была неоднородной: продолжалось сезонное снижение стоимости плодоовощной продукции (-0,2%), в то время как мясо птицы и другие мясные продукты подорожали (+0,2–0,4%), а яйца подешевели значительно (-1,8%). Среди непродовольственных товаров отмечен умеренный рост цен на лекарства на фоне продолжающегося удешевления отдельных категорий бытовой техники и электроники. Инфляционное давление в целом остается сдержанным. Сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию и дефляция в сегменте непродовольственных товаров компенсируют рост в отдельных продовольственных категориях и сфере услуг.

Наше мнение:

Мы ожидаем, что месячная инфляция в июне окажется ниже показателя мая (+0,40% м/м) и уровня июня 2023 года (+0,64% м/м), хотя итоговый показатель может превысить оценку на основе недельных данных из-за более быстрого роста цен на услуги.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Инфляция в мае практически без изменений

В мае 2025 года потребительская инфляция в России сохранила умеренный рост на уровне 0,43% м/м, практически повторив апрельский показатель (0,40% м/м). Однако в годовом выражении наблюдалось заметное замедление до 9,88% г/г (для сравнения: в мае 2023 г. прирост м/м составлял 0,74%). Ключевой особенностью месяца стало резкое ускорение роста цен на услуги до 1,34% м/м (против 0,53% м/м в апреле), что стало основным инфляционным драйвером. В то же время продовольственная инфляция замедлилась до 0,26% м/м (с +0,71% м/м в апреле), чему способствовало сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию. Непродовольственные товары продолжили тенденцию к удешевлению, снизившись на 0,13% м/м второй месяц подряд, что обусловлено укреплением рубля и охлаждением потребительского спроса в этом сегменте. Значительное ускорение базовой инфляции (ИПЦ без увода) до 0,60% м/м (с 0,32% м/м в апреле) также произошло преимущественно из-за роста цен на услуги. Предварительные данные за неделю 3-9 июня показали замедление темпов прироста цен до 0,03% (с 0,05% недель ранее), однако следует учитывать, что текущая методология еженедельной оценки систематически недооценивает динамику цен на услуги; экстраполяция майских недельных данных дала бы рост по услугам менее 0,3% м/м, что значительно ниже реальных 1,34% м/м. Несмотря на ускорение базовой инфляции, общие инфляционные процессы остаются стабильными: рост цен поддерживается высокой инфляцией в сфере услуг и на отдельные продукты питания, тогда как в непродовольственном сегменте она сдерживается умеренным спросом и крепким рублем. Учитывая, что годовые темпы инфляции (г/г) приближаются к целевому уровню Банка России (4%), ожидаемым сценарием является продолжение смягчения денежно-кредитной политики регулятором.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

ВВП 1К25: резкое замедление, но признаки восстановления уже во 2К

По данным Росстата, годовой рост ВВП в 1К25 резко замедлился до 1,4% г/г (с 4,5% г/г в 4К24), а с исключением сезонности экономика сократилась на 0,7% кв/кв. Наибольшее замедление наблюдалось в обрабатывающей промышленности, оптовой и розничной торговле, а также в IT-секторе. Контрастом стало существенное ускорение роста в строительстве и сельском хозяйстве, указывающий на активизацию инвестиций в основной капитал. По нашим предварительным оценкам, восстановление годового роста ВВП ожидается уже во 2К25, чему свидетельствует рост примерно на 1% кв/кв в апреле-мае после устранения сезонности, подкрепленный улучшением динамики в добыче, торговле и строительстве. Однако, несмотря на ожидаемое некоторое смягчение денежно-кредитной политики, рост экономики во 2П25, вероятно, останется слабым.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Финансовые активы россиян (апрель): рост сбережений на фоне слабого кредитования

В апреле 2025 года финансовые активы населения России увеличились на 1,9 трлн руб., превысив показатель аналогичного периода 2024 года (1,4 трлн руб.), причем основной вклад внесли депозиты. Одновременно произошло снижение иностранных финансовых активов на 42 млрд руб. (~\$0,5 млрд), что могло оказать поддержку рублю. Однако за 4М25 совокупный прирост активов остался ниже уровня 4М24. Обязательства населения в апреле выросли лишь на 22 млрд руб., что существенно ниже прошлогоднего прироста (580 млрд руб.), несмотря на активность в сегменте семейной ипотеки; при этом задолженность по потребительским кредитам сократилась. Чистые финансовые активы (активы минус обязательства) показали значительный рост – 1,9 трлн руб. против 0,9 трлн руб. в апреле 2023 года. С учетом годовой инфляции в апреле (10,2%) активы выросли и в реальном выражении, что привело к повышению нормы сбережений даже на фоне роста доходов. Ожидается, что до конца года кредитование останется вялым вследствие жесткой денежно-кредитной политики ЦБ, тогда как финансовые активы продолжат увеличиваться, а норма сбережений – сохраняться на высоком уровне.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Ценовые ожидания бизнеса (июнь): минимум почти за год, но риски для инфляции сохраняются

Ценовые ожидания компаний в июне снизились до 18,1 пункта – минимума с июля 2023 года, хотя и остаются значительно выше уровней 2017-2020 гг. (9-10 пунктов), когда инфляция была близка к цели ЦБ (4%). Снижение, вероятно, связано с замедлением роста издержек на фоне укрепления рубля и возможного улучшения ситуации на рынке труда. В совокупности со снижением инфляционных ожиданий населения (до 13,0% в июне с 13,4% в мае) это может усилить дезинфляционный тренд. Параллельно индекс условий кредитования компаний достиг максимума с июня 2023 года, что, вероятно, отражает эффект снижения ключевой ставки. Однако экономические ожидания компаний (индикатор бизнес-климата) упали до 9,3 пункта (минимум с февраля 2023 г.), а текущая оценка бизнес-климата – до минимума с декабря 2022 г. В среднем за 2К25 эти индикаторы близки к значениям 1К25, что указывает на сохранение умеренного роста ВВП во 2К25. Несмотря на это и ожидаемое смягчение ДКП во 2П25, рост ВВП в этом периоде, вероятно, останется умеренным.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть: геополитика подтолкнула котировки, но фундаментальная оценка спроса ограничивают рост

Цены на нефть марки Brent выросли на \$3 за неделю, торгуясь вблизи \$77,3/барр. Рост был спровоцирован сообщениями о возможном присоединении США к ударам Израиля по Ирану в ближайшие дни. Однако последующее заявление Белого дома (решение о прямом вмешательстве ожидается в течение двух недель) снизило опасения относительно немедленного участия США и ограничило восходящий импульс. При этом фундаментальные прогнозы спроса разошлись: МЭА немного снизило оценку роста мирового спроса на нефть в 2025 году до 0,72 млн барр./сут, тогда как ОПЕК оставила свою оценку без изменений (1,29 млн барр./сут).

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Аэрофлот

Аэрофлот
Сектор
Код
ISIN
Цена *
1H
CHG
Рын. Кап., млрд руб
Free Float
*Цена закрытия на 20.06.2025

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Аэрофлот

Аэрофлот
Сектор
Код
ISIN
Цена *
1H
CHG
Рын. Кап., млрд руб
Free Float
*Цена закрытия на 20.06.2025

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Строительный сектор

Аэрофлот: операционные результаты за май отражают умеренный рост пассажиропотока на фоне высокой базы

Группа Аэрофлот опубликовала операционные результаты за май 2024 года. Пассажиропоток увеличился на 1,4% г/г (после +6,7% в апреле), достигнув 4,6 млн пассажиров. Рост на внутренних рейсах замедлился до 0,5% г/г (апрель: +6,2%), а на международных – до 4,4% г/г (апрель: +8,2%). Пассажирооборот вырос на 3,7% г/г (апрель: +8%), при этом коэффициент занятости кресел увеличился на 2.5 п.п. до 88.9% (в апреле: 91.3%). Замедление темпов роста в мае по сравнению с апрелем объясняется более высокой базой мая 2023 года. С начала года пассажиропоток вырос на 2.1%, что опережает наши прогнозы. Несмотря на ожидаемую стабилизацию пассажиропотока по итогам 2025 года на уровне 2024-го из-за ограниченных возможностей по увеличению парка воздушных судов, возобновление роста прогнозируется в 2026 году.

Наше мнение:
Мы сохраняем оптимистичную оценку перспектив акций Аэрофлота. Потенциальное снижение геополитической напряженности и восстановление авиасообщения с ЕС и США могут существенно повысить инвестиционную привлекательность компании.

Аэрофлот: планы по флоту с задержками, но перспективы оптимистичны

На ПМЭФ гендиректор Аэрофлота Сергей Александровский озвучил планы по парку: ожидается поставка 108 MC-21 до 2030 г. и еще 92 – до конца 2032 г. При этом эксплуатация Ту-214 и импортозамещенных SSJ-100 Группой не планируется. Это указывает на отсрочку поставок ключевого MC-21 (вместимость 181-211 мест) и подтверждает возможный отказ от Ту-214 и SSJ-100 (соглашение с ОАК от сен. 2022 г. предусматривало 210 MC-21, 40 Ту-214 и 89 SSJ-100 до 2030 г.). Задержка также косвенно указывает на более скромные оценки производственных возможностей российского авиапрома.

Наше мнение:
Мы расцениваем новость как умеренно негативную: с одной стороны, задержки ограничат рост перевозок, с другой – сохранят давление на доходные ставки из-за дефицита парка (ранее ожидалось, что масштабные поставки снизят дефицит и замедлят рост ставок). Тем не менее, мы сохраняем оптимистичную оценку перспектив акций Аэрофлота.

Меры поддержки застройщиков на ПМЭФ: выборочный эффект и отказ Минфина расширять ипотечную программу

На ПМЭФ Минстрой анонсировал меры поддержки застройщиков:
- продление до 2П25 моратория на штрафы за задержку ввода жилья
- возможное субсидирование ставок для проектов со вводом в 2026 г. в городах <100 тыс. жителей с уровнем продаж <20%.

Ключевая ожидаемая мера – расширение семейной ипотеки на семьи с детьми до 14 лет (решение должно быть проработано к 15 июня) – не была озвучена.

Причиной этому стал отказ Минфина России поддерживать предложение о распространении программы семейной ипотеки на семьи с детьми до 14 лет, мотивируя это значительными дополнительными бюджетными расходами в условиях высокой ключевой ставки. Данное решение следует за поручением президента В. Путина (конец мая) проработать возможность расширения программы.

Наше мнение:
Мораторий, введенный в марте 2024 г., наиболее значим для "Самолета" (расходы на штрафы в 1П24: 7,9 млрд руб. ~4-5% выручки). Субсидирование ставок по низкомаржинальным проектам малочувствителен для крупных публичных девелоперов, чьи проекты сконцентрированы в Москве и Санкт-Петербурге, исключением служит разве что "Эталон", поскольку 21% продаж сосредоточен вне этих агломераций в 2024 г.

Решение Минфина не распространять программу семейной ипотеки на детей до 14 лет является негативным сигналом для акций сектора, так как рынок ожидал положительного исхода. В текущем формате (доступно семьям с детьми до 6 лет) расширение могло бы увеличить доступность ипотеки в 1,9 раза, оказав существенную поддержку рынку новостроек. В базовом сценарии (без расширения) мы ожидаем падения продаж новостроек в 2025 году на 13%.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ЭЛ5-Энерго

ЭЛ5-Энерго
Сектор
Код
ISIN
Цена *
1Н
CHГ
Рын. Кап., млрд руб
Free Float
*Цена закрытия на 20.06.2025

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Ozon Фармацевтика

Ozon Фармацевтика
Сектор
Код
ISIN
Цена *
1Н
CHГ
Рын. Кап., млрд руб
Free Float
*Цена закрытия на 20.06.2025

ЭЛ5-Энерго и ВДК-Энерго: риски объединения для акционеров

Согласно данным раскрытия, идет процесс присоединения ВДК-Энерго (3,3 ГВт, активы "Лукойла") к ЭЛ5-Энерго (5,9 ГВт, 63,8% у "Лукойла"), обсуждаемый около года. Влияние на оценку акций ЭЛ5-Энерго будет зависеть от условий сделки. Вероятно, для присоединения ВДК-Энерго потребуется допэмиссия акций ЭЛ5-Энерго, на которые обменяют акции ВДК-Энерго.

Наше мнение:
Мы видим риски в том, что коэффициент конвертации может оказаться менее благоприятным для акционеров ЭЛ5-Энерго, учитывая меньшую долю "Лукойла" в ЭЛ5-Энерго по сравнению с ВДК-Энерго. В связи с этим риском и ограниченным потенциалом роста котировок мы сохраняем осторожный взгляд на акции ЭЛ5-Энерго и подтверждаем рекомендацию «Нейтрально».

Озон Фармацевтика: SPO для укрепления баланса и повышения ликвидности

Озон Фармацевтика успешно завершила вторичное публичное предложение (SPO) 20 июня. Финальные параметры размещения: цена 42 руб./акция (нижняя граница диапазона 42–45 руб.), объем 65,9 млн акций (середина диапазона 55–82 млн), привлечено 2,8 млрд руб. (середина диапазона 2,3–3,7 млрд). Инвесторская структура: 63% институционалы, 37% физлица.

Влияние SPO на капитал:
Количество акций в обращении увеличилось на 77% (с 85,6 млн до 151,6 млн акций) за счет бумаг ключевого акционера. Free float вырос на 6 п.п. – с 7,8% до 13,8%. Из предоставленных акционером 71,4 млн акций неразмещенные 5,5 млн (0,5% капитала) перейдут в квазиказначейские.

Планы по допэмиссии:
Совет директоров утвердил размещение 78,5 млн новых акций (7,2% капитала) по 42 руб. в августе-сентябре 2025 г. Из них 65,9 млн акций будут возвращены акционеру, компенсируя бумаги, использованные в SPO. Остальные 12,6 млн акций (1,2% капитала) будут предложены текущим акционерам по преимущественному праву (фиксация реестра – 30 июня 2025 г.).

Наше мнение:
Конечная капитализация определится после допэмиссии. По нашей оценке, free float составит 12,9–13,9%, сохраняя потенциал для перевода акций в первый уровень листинга МосБиржи.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
23 июня	Дивиденды: Henderson (HNFG): ГОСА по итогам 2024г. ОГК-2 (OGKB): ГОСА по дивидендам за 2024г. — 0,0598167018 руб/акция Россети Урал (MRKU): ГОСА. В повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.	Экономика: США: Индекс деловой активности в производственном секторе США: Индекс деловой активности секторе услуг США: Продажи на вторичном рынке жилья
24 июня	Дивиденды: МТС (MTSS): ГОСА по дивидендам за 2024г. ФосАгро (PHOR): ГОСА по дивидендам за 1 кв. 2025г. - 201 руб/акция Мосэнерго (MSNG): ГОСА по дивидендам за 2024г. - 0,22606373615 руб/акция Элемент (ELMT): ГОСА по дивидендам за 2024г. - 0,003535 руб/акция	Экономика: Индекс доверия потребителей Выступление главы ФРС г-на Пауэрлла Сырьевые рынки: Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
25 июня	Экономика: Недельная инфляция в России Объем промышленного производства Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (май) Дивиденды Мосбиржа (MOEX): ГОСА по дивидендам за 2024г. — 26,11 руб/акция ЭЛС-Энерго (ELFV): ГОСА Россети Волга (MRKV): ГОСА по дивидендам за 2024г. - 0,0074 руб/акция Газпромнефть (SIBN): ГОСА по дивидендам за 2П 2024г. - 27,21 руб/акция Россети Центр (MRKC): закрытие реестра по дивидендам - 0,067638 руб/акция Публикации операционных и финансовых результатов: Henderson (HNFG): операционные результаты за май 2025г. и день инвестора	Экономика: США: продажи нового жилья Выступление главы ФРС г-на Пауэрлла Число первичных заявок на получение пособий по безработице Сырьевые рынки: Запасы нефти в США
26 июня	Дивиденды: Мосбиржа (MOEX): ГОСА по дивидендам за 2024г. - 26,11 руб/акция Газпром (GAZP): ГОСА по дивидендам за 2024г. — рекомендация «не выплачивать» Инарктика (AQUA): ГОСА по финальным дивидендам за 2024г. — 10 руб/акция Мосгорломбард (MGKL): ГОСА по дивидендам за 2024г. — 0,15 руб/акция Публикации операционных и финансовых результатов: Диасофт (DIAS): публикация отчета по МСФО Геополитика: ожидается, что на заседание Евросовета 26-27 июня, министры энергетики ЕС утвердят 18-ый пакет санкций против РФ	Экономика: Число первичных заявок на получение пособий по безработице ВВП США Саммит лидеров ЕС Речь председателя ЕЦБ Лагард Сырьевые рынки: США: Запасы газа в США
27 июня	Дивиденды: X5 Group (X5): ГОСА по дивидендам за 2024г. — 648 руб/акция Сургутнефтегаз (SNGS): ГОСА по дивидендам за 2024г. Совкомбанк (SVCB): ГОСА по дивидендам за 2024г. - 0,35 руб/акция МТС Банк (MBNK): ГОСА по дивидендам за 2024г. - 89,31 руб/акция Т-Технологии (Т): ВОСА по дивидендам за 1 кв. 2025г. - 33 руб/акция Евротранс (EUTR): ГОСА по финальным дивидендам за 2024г. — 14,19 руб/акция Диасофт (DIAS): ГОСА — за 1 кв. 2025г. — 80 руб/акция, за 2024г. — не выплачивать Астра (ASTR): ГОСА по финальным дивидендам за 2024г. — 3,147542637 руб/акция Ренессанс (RENI): ГОСА. В повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г. СПБ биржа - \$SPBE - ГОСА по дивидендам за 2024 год, (рекомендация СД не выплачивать) ФСК Россети - \$FEES - ГОСА по дивидендам за 2024 год, (рекомендация СД не выплачивать) Публикации операционных и финансовых результатов: ГМК Норникель (GMKN): публикация годового отчета за 2024г.	Экономика: Индекс потребительских инфляционных ожиданий в США на 5 лет вперед от Мичиганского университета (июнь) Сырьевые рынки: Число активных буровых установок 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	2334,13	1719,00	-2,15%	-0,49%	21,59%	ПОК.	2340	36,13%
Норникель	GMKN	1597,42	104,94	-0,91%	-1,35%	-7,33%	ДЕРЖ.	136	29,60%
Северсталь	CHMF	845,93	1008,80	2,62%	0,34%	-21,51%	ДЕРЖ.	1400	38,78%
НЛМК	NLMK	660,93	110,56	-0,97%	-5,95%	-22,94%	ДЕРЖ.	140	26,63%
РУСАЛ	RUAL	455,18	29,96	-0,84%	-4,24%	-15,74%	ДЕРЖ.	33	10,17%
ММК	MAGN	353,28	31,54	0,62%	0,30%	-17,06%	ДЕРЖ.	56	77,58%
АЛРОСА	ALRS	328,85	44,76	-1,50%	-3,89%	-19,81%	ДЕРЖ.	61	36,28%
Распадская	RASP	151,02	226,80	1,20%	-1,46%	-14,03%	ДЕРЖ.	310	36,68%
ЮГК	UGLD	137,94	0,62	-2,83%	-2,97%	-16,55%	ДЕРЖ.	0,75	20,77%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	4755,93	445,55	1,56%	1,78%	-25,25%	ПОК.	545	22,32%
Лукойл	LKOH	4351,89	6283,50	-0,55%	-7,13%	-11,81%	ПОК.	8509	35,42%
НОВАТЭК	NVTK	3160,19	1043,20	0,87%	-6,56%	7,72%	НЕЙТР.	1340	28,45%
Газпром Нефть	SIBN	2524,03	532,90	-1,29%	-0,61%	-15,73%	НЕЙТР	660	23,85%
Газпром	GAZP	2941,91	123,42	-0,15%	-5,91%	-4,31%	НЕЙТР.	160	29,64%
Сургутнефтегаз	SNGS	793,12	22,30	-1,06%	0,84%	-9,84%	ПОК.	37	65,92%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	395,69	51,53	1,27%	-0,44%	-14,80%	НЕЙТР.	52,5	1,89%
Татнефть	TATN	1419,42	648,00	-0,77%	-1,65%	-2,76%	ДЕРЖ.	807	24,54%
Татнефть прив	TATNP	91,62	617,90	-0,82%	-2,25%	-6,25%	ПОК.	807	30,60%
Транснефть	TRNFP	210,03	1349,20	2,82%	2,76%	12,81%	ДЕРЖ.	1510	11,92%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1579,96	4069,50	2,17%	-2,27%	4,51%	ПОК.	6000	47,44%
OZON	OZON	806,47	3736,00	1,98%	-1,14%	17,45%	ПОК.	5150	37,85%
Хэдхантер	HEAD	143,82	3067,00	2,27%	-1,73%	-15,28%	ДЕРЖ.	4500	46,72%
Группа Позитив	POSI	81,07	1141,00	1,69%	1,68%	-42,81%	НЕЙТР.	1290	13,06%
Группа Астра	ASTR	81,56	389,95	-0,19%	-0,27%	-17,10%	ДЕРЖ.	560	43,61%
МКПАО "ВК"	VKCO	58,81	255,60	-1,12%	-2,48%	-16,03%	НЕЙТР.	360	40,85%
Диасофт	DIAS	32,73	3115,00	-0,21%	0,19%	-28,64%	ДЕРЖ.	4250	36,44%
Софтлайн	SOFL	40,90	102,38	-0,60%	-1,27%	-13,05%	ПОК.	195	90,47%
Каршеринг	DELI	28,13	159,05	-0,75%	-4,93%	-25,45%	ПОК.	280	76,05%
ВУШ	WUSH	18,27	163,55	-5,91%	0,59%	-6,60%	ДЕРЖ.	260	58,97%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	456,63	227,95	1,92%	4,49%	11,03%	ДЕРЖ.	250	9,67%
Ростелеком	RTKM	177,51	54,15	-1,62%	-7,51%	-15,52%	ДЕРЖ.	90	66,20%
Ростелеком прив	RTKMP	11,27	53,80	0,00%	-3,93%	-3,67%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	138,00	14,32	-5,65%	-10,80%	-4,31%	НЕЙТР.	15	4,72%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	918,19	3363,00	2,44%	25,02%	25,02%	ПОК.	4500	33,81%
Магнит	MGNT	368,36	3624,00	-2,01%	-5,96%	-27,52%	ДЕРЖ.	3600	-0,66%
Fix Price	FIXP	116,79	137,00	-3,52%	-7,74%	-19,13%	ДЕРЖ.	200	45,99%
Лента	LENT	162,84	1403,00	0,25%	-2,06%	19,10%	ПОК.	2000	42,55%
РусАгро	RAGR	106,94	111,12	3,83%	1,29%	-28,10%			
Инарктика	AQUA	7,36	593,00	2080,95%	2031,56%	1850,66%	ПОК.	950	60,20%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	52,11	577,20	-3,40%	-5,92%	-4,67%	ПОК.	870	50,73%
М.видео	MVID	23,33	88,85	-84,63%	-84,95%	-85,27%	ДЕРЖ.	134	50,82%
ОКЕЙ	OKEY	15,99	27,35	-69,61%	-71,13%	-69,30%	НЕЙТР.	29	6,03%

[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	817,02	6300,00	2,31%	-2,30%	-0,44%	ДЕРЖ.	7700	22,22%
Акрон	AKRN	577,60	15730,00	0,74%	-3,20%	-10,89%	НЕЙТР.	15200	-3,37%
НКНХ	NKNC	133,01	82,55	1,73%	-3,34%	-8,33%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	15,36	70,16	2,01%	-1,13%	0,86%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	138,17	77,40	1,98%	-0,13%	-3,85%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6685,48	309,76	-0,08%	-0,40%	13,38%	ДЕРЖ.	365	17,83%
Сбербанк прив	SBERP	307,22	307,68	-0,12%	-0,41%	12,44%	ДЕРЖ.	355	15,38%
Т-Технологии	T	847,21	3178,80	0,77%	-0,72%	18,20%	ПОК.	4750	49,43%
МосБиржа	MOEX	434,11	191,94	1,38%	1,77%	-1,43%	ДЕРЖ.	270	40,67%
ВТБ	VTBR	546,39	101,10	3,34%	7,55%	29,30%	ДЕРЖ.	100	-1,09%
Совкомбанк	SVCB	327,27	15,79	2,30%	0,03%	11,79%	ПОК.	22	39,37%
МКБ	CBOM	212,38	6,39	2,52%	1,17%	-36,28%	ПРОД.	6	-6,09%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	165,86	372,30	4,52%	-0,32%	3,44%	ДЕРЖ.	428	14,96%
Европлан	LEAS	70,81	592,00	-0,50%	-3,43%	-15,43%	ДЕРЖ.	950	60,47%
Ренессанс страхование	RENI	64,66	116,44	-1,90%	2,02%	7,44%	ПОК.	165	41,70%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	42,28	1222,00	-2,40%	-0,73%	-4,72%	ДЕРЖ.	1850	51,39%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	327,56	3,15	-0,25%	-12,63%	-15,99%	ПОК.	5,93	88,43%
РусГидро	HYDR	205,72	0,46	-2,00%	0,50%	-11,26%	ДЕРЖ.	0,60	30,18%
Россети	FEES	137,71	0,07	-0,79%	-0,82%	-15,56%	НЕЙТР.	0,06	-7,69%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	112,68	13,22	-2,51%	-0,97%	-4,76%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	21,53	230,60	1,18%	4,84%	8,93%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	96,21	1,52	-1,93%	-2,31%	-15,75%	ДЕРЖ.	2,49	63,39%
МосЭнерго	MSNG	88,40	2,24	0,38%	2,49%	-4,52%	НЕЙТР.	2,48	10,74%
ОГК-2	OGKB	52,39	0,38	-7,31%	-3,06%	14,23%	НЕЙТР.	0,35	-8,62%
ТГК-1	TGKA	26,16	0,00676	-1,66%	2,67%	-11,03%	ДЕРЖ.	0,008	18,31%
ЭЛС-Энерго	ELFV	17,28	0,49	-0,29%	0,66%	-6,59%	НЕЙТР.	0,57	16,90%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	355,35	539,90	-0,50%	-4,00%	8,07%	НЕЙТР.	715,00	32,43%
Самолет	SMLT	69,12	1113,50	-6,39%	-9,06%	10,69%	ДЕРЖ.	1480,00	32,91%
ЛСР	LSRG	76,72	739,60	0,52%	-3,70%	-10,76%	ДЕРЖ.	890,00	20,34%
Эталон	ETLN	21,05	54,90	-3,38%	-2,38%	1,22%	ДЕРЖ.	74,00	34,79%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	74,91	997,30	1,42%	2,66%	10,64%	ДЕРЖ.	1200,00	20,32%
ЮМГ	GEMC	62,60	693,50	3,05%	2,14%	-8,34%	ПОК.	1010,00	45,64%
Промомед	PRMD	88,10	412,10	-1,72%	0,65%	4,86%	ПОК.	500,00	21,33%
Озон Фармацевтика	OZPH	48,50	43,98	-11,62%	-12,63%	-8,38%	ПОК.	70,00	59,16%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	253,97	63,75	-1,94%	-5,56%	9,91%	ДЕРЖ.	88,00	38,04%
Совкомфлот	FLOT	180,62	75,72	-2,17%	-1,39%	-20,55%	ПОК.	126,00	66,40%
НМТП	NMTP	177,00	9,22	1,32%	-0,81%	2,90%	ДЕРЖ.	13,00	41,07%
Камаз	KMAZ	70,30	99,10	-1,29%	-1,78%	-12,76%	ДЕРЖ.	120,00	21,09%
Соллерс	SVAV	20,53	653,00	-0,76%	-9,56%	-4,67%	ДЕРЖ.	760	16,39%
ДВМП (FESCO)	FESH	174,24	59,00	-11,42%	-0,20%	-0,17%	ДЕРЖ.	60,00	1,69%

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.