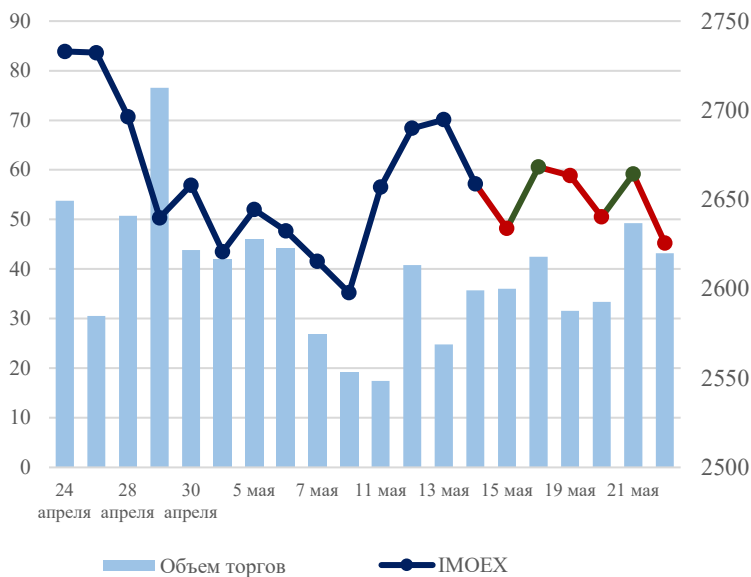


**ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ**



**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ**

**ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500**

**Российский рынок акций: «боковик» на фоне укрепления рубля и дефляции**

**Американский рынок: обновил рекорд благодаря Nvidia и переговорам с Ираном**

**ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**

**Недельная инфляция |-0.02% против 0.06%]: вторая волна дефляции на фоне стабильной базовой составляющей**

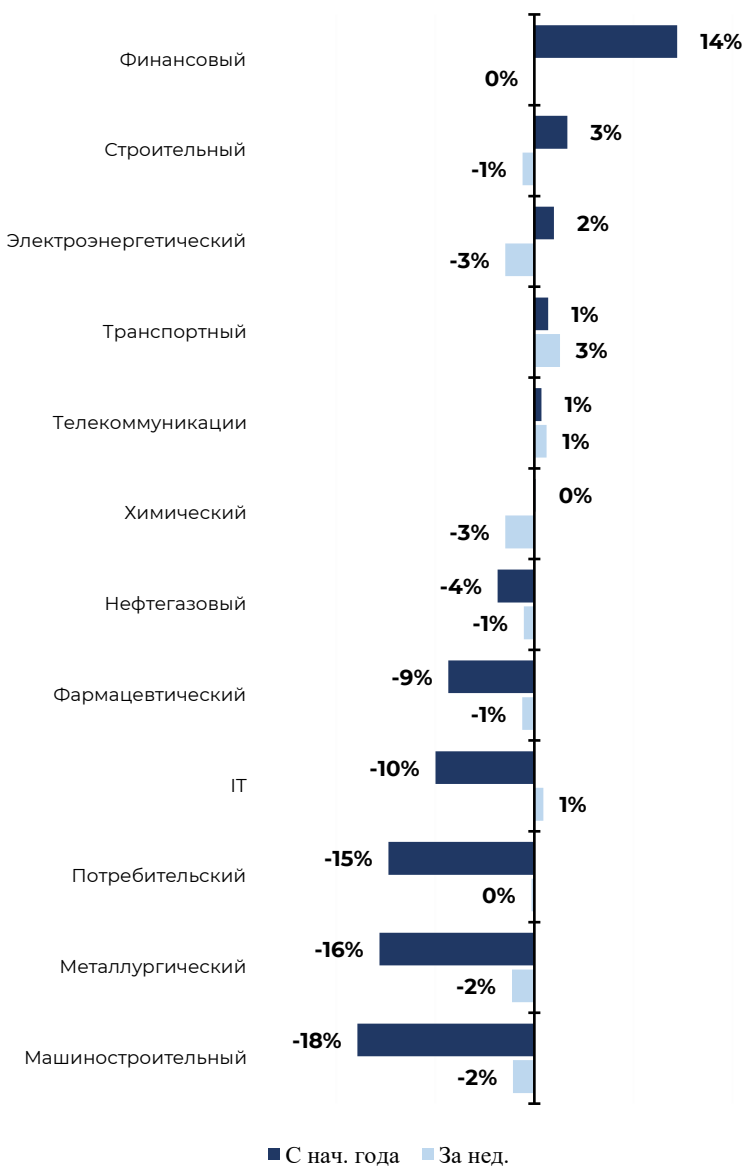
**Инфляционные ожидания в мае: рост вопреки дезинфляции**

**Платежный баланс в марте: профицит счета текущих операций вырос в семь раз, до \$10,6 млрд**

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ**

**Нефть Brent: временное охлаждение цен при дефиците 11-12 млн б/с**

**ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ**



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

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

 | ВТБ | Т | МТС-Банк | МТС | ВК | Софтлайн | Циан  
 | Ростелеком | ЮГК | Аэрофлот | другие

**Финансовый сектор**
**ВТБ:** День инвестора – дивидендная интрига сохраняется | Нейтрально

**Т-технологии:** финансовые результаты за 1К26 по МСФО. Результаты в рамках прогноза, нейтральный взгляд – ждём реализации плана по росту прибыли больше 20% | Нейтрально

**МТС-Банк:** финансовые результаты по МСФО за 1К26. Годовая динамика впечатляет, но операционные метрики уступают лидерам сектора | Нейтрально

**IT сектор**
**Циан:** финансовые результаты по МСФО за 1к26. Сильные операционные результаты на фоне жесткого контроля над расходами, дивиденды в фокусе | Умеренно-позитивно

**ВК:** финансовые результаты за 1К26 по МСФО. Сильный старт 2026 года – EBITDA растёт, долг сокращается | Умеренно-позитивно

**Софтлайн:** финансовые результаты за 1К26 по МСФО. Скромный старт 2026 года, годовой прогноз сохранён | Нейтрально

**Телекоммуникационный сектор**
**Ростелеком:** новая стратегия до 2030 г. – удвоение дивидендов и рост цифрового бизнеса | Нейтрально

**Группа МТС** опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1К26. Стабильные дивиденды и уверенный рост | Умеренно-позитивно

**Металлургический сектор**
**ЮГК:** несостоявшийся аукцион и неопределённость для миноритариев | Умеренно-негативно

**Строительный сектор**
**Семейная ипотека:** ставка может вырасти до 8% и адресные лимиты

**Потребительский сектор**
**Хэндерсон:** операционные результаты за апрель и 4 месяца 2026 года. Апрельские продажи замедлились до +0,8%, но май даёт надежду. | Нейтрально

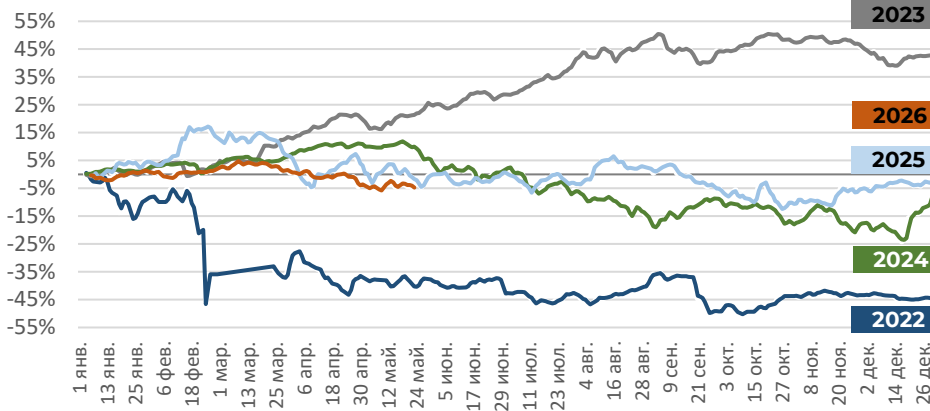
**Фармацевтический сектор**
**Промомед:** операционные результаты 1к26. Выручка взлетела на 62%, free-float расширен до 8,5%

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
<b>Российский рынок</b>				
Индекс МосБиржи	2625,69	-0,31%	-1,22%	-4,77%
Индекс РТС	1161,58	2,38%	3,76%	4,62%
CNY/RUB_TOM	10,3980	-3,59%	-5,07%	-6,82%
RGBI TR	783,54	0,15%	0,37%	5,07%
RUSFAR 3-мес,%	14,1	-2	-29	-163
<b>Международные рынки</b>				
S&P500	7473,47	0,88%	3,67%	8,97%
DXY	99,24	-0,05%	1,17%	0,93%
EUR/USD	1,16	-0,19%	-1,09%	-1,22%
Europe 600 STOXX	625,12	3,00%	2,26%	4,86%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,56	-0,65%	3,64%	8,83%
<b>Сырьевые товары</b>				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	103,94	-4,87%	-5,85%	71,09%
Юралс, \$/бар	96,32	-4,63%	-14,04%	95,69%
Природный газ, \$/млн BTU	2,921	-1,32%	5,57%	-19,83%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	4516,75	-0,68%	-2,30%	4,26%
Серебро, \$/унц	75,3485	-0,53%	2,24%	4,28%
Медь, \$/фунт	6,345	1,50%	7,07%	11,20%
Никель, \$/тонна	18880	1,61%	-2,83%	12,58%
Палладий, \$/унц	1357	-4,87%	-11,51%	-18,60%
Платина, \$/унц	1931,4	-3,03%	-3,17%	-9,85%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	647	1,77%	3,73%	27,74%
Кукуруза цент/бушель	463,5146	1,70%	-0,27%	5,06%

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

## СЕЗОННОСТЬ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ | IMOEX

Динамика индекса Мосбиржи



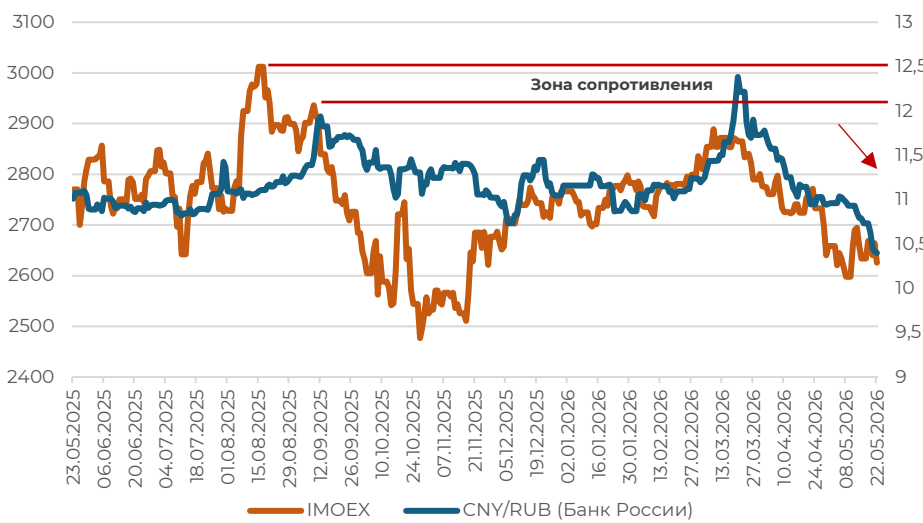
### Комментарий:

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 7.05.2026:

#### Есть информация о рынке валют 13.05.

Минфин России с мая 2026 года досрочно возобновляет операции по покупке иностранной валюты и золота в рамках бюджетного правила (ранее пауза планировалась до 1 июля). Решение принято на фоне стремительного укрепления рубля и устойчиво высоких цен на нефть (существенно выше уровня отсечения в 59 долл./барр.), что делает Минфин чистым покупателем валюты. Объем отложенных за март-апрель операций будет учтен при определении размера майских интервенций.

## ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Период	Цель выкупа	Объем выкупа
<b>Озон</b>	До конца 2026 года	Программа мотивации сотрудников компании	3,4% капитала или 25 млрд руб.
<b>Банк «Санкт-Петербург»</b>	6 окт. 2025 – 20 мая 2026	Погашение и программа мотивации	13% капитала или 654 млрд руб.
<b>Софтлайн</b>	22 окт. 2025 – 22 окт. 2026	Программа мотивации и M&A	5% капитала
<b>Инарктика</b>	С 27 июня 2023 – до достижения 1 млрд руб.	Корпоративные цели	2% капитала или 1 млрд руб.
<b>ВУШ Холдинг</b>	22 авг. 2025 – 25 авг. 2026	Программа мотивации	1,3% капитала или 1,5 млн акций
<b>Фикс Прайс</b>	1 сент. 2025 – 1 марта 2026	Программа мотивации	1% капитала или 1 млрд акций
<b>НОВАТЭК</b>	17 дек. 2021 - 17 дек. 2026	Программа мотивации	2% капитала или 1 млрд долл.
<b>Роснефть</b>	1 апр. 2024 - 31 дек 2026	Поддержка стоимости акций и укрепление поз. акционеров	2% капитала или 102,6 млрд
<b>Группа Астра</b>	21 апр. 2025 – 21 апр. 2026	Программа мотивации	1% капитала или 2 млн акций

**ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500****Основные события**

**Российский рынок** завершил неделю на отметке 2625,69 пункта, снизившись на -0,3%. Дефляция (-0,02%) усилила ожидания снижения ключевой ставки ЦБ 19 июня. Рубль продолжил укрепляться (налоговый период, высокие нефтегазовые поступления), что сдерживает интерес к акциям экспортёров.

Нефтяные цены оставались высокими, геополитическая повестка – смешанной. Акции «Газпрома» получили поддержку от новостей об ускорении проекта «Сила Сибири-2».

Ключевые корпоративные события:

- «Газпром» не будет платить дивиденды за 2025 год.
- «Газпром нефть» рекомендовала финальные дивиденды 45,41 руб./акц.
- «Озон» утвердил дивиденды 70 руб./акц.

**Рынок акций США** завершил неделю ростом. S&P 500 вырос на 0,88%, закрывшись на уровне 7473,47.

Ключевые драйверы:

- Прогресс в переговорах США с Ираном (ожидание 60-дневного перемирия).
- Рекордная отчётность Nvidia: выручка +85% г/г, buyback на \$80 млрд, повышение дивидендов.
- Снижение доходности 10-летних казначейских облигаций ниже 4,6%, поддержавшее рынок.

**ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ****Недельная инфляция |-0.02% против 0.06%|: вторая волна дефляции на фоне стабильной базовой составляющей**

За шестидневный период с 13 по 18 мая 2026 года потребительские цены снизились на 0,02% (в пересчёте на стандартную семидневную неделю дефляция также составила 0,02%), после роста на 0,06% недель ранее. Таким образом, уже шестую неделю подряд инфляция остаётся в околонулевой зоне (в среднем 0,01% н/н). Замедление темпов роста цен в апреле до 5,58% г/г (с 5,86% г/г в марте) подтвердило начало устойчивого дезинфляционного тренда во втором квартале.

**Вклад волатильных компонентов**

Основной причиной возвращения к дефляции во второй половине мая стало изменение волатильных компонент потребительской корзины. В дополнение к несколько ослабшей, но всё ещё значительной овощной дефляции (-2,6% после -2,9% ранее) было зафиксировано резкое замедление роста цен на авиабилеты (+0,5% после +7,9%) и снижение цен на мясо (-0,5% после +0,4%). Эти изменения, однако, носят временный характер и не отражают устойчивого замедления базового ценового давления.

**Базовая инфляция и оценка ЦБ**

По нашим оценкам, после очистки от влияния волатильных факторов (авиабилеты, овощи, автомобили) базовая инфляция сохраняется на стабильно пониженных уровнях – около 2–3% SAAR. Банк России представил собственную оценку инфляции по итогам апреля: показатель замедлился до 2,4% SAAR после 5,9% в марте, что полностью совпало с нашими предварительными оценками на основе данных Росстата. С учётом данных с начала мая мы не исключаем, что по итогам месяца базовая инфляция может снизиться до ещё более комфортных для регулятора 3% SAAR.

**ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ****Инфляционные ожидания в мае: рост вопреки дезинфляции**

Банк России опубликовал данные опроса «инФОМ»: инфляционные ожидания населения в мае повысились на 0,1 п.п. – до 13,0%, вернувшись к уровню июня-июля 2025 года после апрельского снижения до 12,9%. Рост произошёл на фоне объективного замедления потребительских цен (апрельская дефляция в плодоовощном сегменте, замедление годовой инфляции до 5,58% г/г), что говорит о сохранении чувствительности населения к внешним и структурным рискам.

Структура ожиданий разнонаправленная: у граждан со сбережениями показатель вырос на 0,4 п.п. (до 11,8%), у респондентов без сбережений – снизился на 0,2 п.п. (до 14,1%). Наблюдаемая инфляция в целом повысилась с 14,6% до 15,1%, причём наиболее резкий рост зафиксирован у наименее защищённых слоёв населения (с 15,8% до 16,4%).

Основные факторы роста ожиданий: геополитическая неопределённость (конфликт на Ближнем Востоке), сохранение высоких темпов роста цен в сфере услуг и ускорение роста наличного денежного обращения (в апреле годовые темпы достигли 14,0% – максимум с декабря 2023 года), что частично отражает ухудшение потребительских настроений.

**Наше мнение**

Сохранение инфляционных ожиданий вблизи 13% – негативный сигнал, который, по нашим оценкам, практически исключает возможность снижения ключевой ставки на 50 б.п. на заседании 19 июня. Наиболее вероятным сценарием является снижение на 25 б.п. – до 14,25% годовых. Для долгового рынка это означает более медленное завершение периода высоких ставок, длинные ОФЗ останутся чувствительными к динамике инфляционных ожиданий и бюджетных расходов.

## ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

### Платежный баланс в марте: профицит счета текущих операций вырос в семь раз, до \$10,6 млрд

По предварительным данным Банка России, профицит счета текущих операций в марте 2026 г. достиг 10,6 млрд-максимального значения за последние месяцы. Это в 7 раз больше, чем в феврале, а также на 32,5% превышает результат марта 2025 г. (\$8,0 млрд). Существенное улучшение баланса произошло на фоне роста экспортных доходов от продажи нефти и других сырьевых товаров.

#### Экспорт и импорт: рост торговли и начало реакции рубля

Основной вклад в динамику текущего счета внес рост стоимости экспорта: по данным ЦБ, в марте он составил 41,1 млрд (+37,527,1 млрд (+9,3% к февралю и +16,8% к тому же месяцу прошлого года). В целом в первом квартале 2026 г. профицит счета текущих операций составил 12,2 млрд, что на 33,718,4 млрд). По данным ФТС, положительное сальдо внешней торговли РФ товарами за январь март снизилось на 17,6% и составило \$25,3 млрд.

#### Наше мнение

Значительное расширение профицита текущего счета в марте создает дополнительный запас прочности для российской экономики на фоне бюджетных и инфляционных рисков. Однако апрельское укрепление рубля и рост импорта указывают на начало встречного движения, которое при сохранении высоких цен на энергоносители может продолжиться. Для инвесторов это означает сохранение повышенной волатильности на валютном рынке и возможность постепенного роста доли «защитных» активов (золото, краткосрочные ОФЗ) в портфелях.

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

### Нефть Brent: временное охлаждение цен при дефиците 11-12 млн б/с

По итогам недели нефтяные котировки завершили период снижением. Brent закрылась на уровне 103,94 долл./барр. (-4,87% за неделю), Urals – 96,32 долл./барр. (-4,63%). Основной причиной коррекции стало обсуждение предварительного проекта соглашения между США и Ираном, что временно ослабило геополитическую напряжённость.

**Фундаментальная картина.** Несмотря на отдельные переговорные сигналы, Ормузский пролив дефакто остаётся закрытым, и на рынок поступает лишь 5-10% от прежних объёмов. Мировые запасы нефти и нефтепродуктов стремительно сокращаются, а фактический дефицит поставок оценивается в 11-12 млн барр./сутки. При сохранении такой динамики без скорейшего урегулирования цены могут вновь пойти вверх, как только рынок начнёт закладывать затягивание конфликта на второе полугодие.

**Оценка и перспективы.** Текущая ситуация приближается к нашему сценарию: затягивание конфликта на большую часть второго квартала с постепенной деэскалацией во втором полугодии. Средняя ожидаемая цена Brent по году сохраняется на уровне 95 долл./барр., корзины российской нефти – 76 долл./барр.

На этом фоне российские нефтяные компании выглядят привлекательно: их котировки находятся практически на уровнях начала года, тогда как рублёвая цена на российскую нефть более чем удвоилась. Это создаёт потенциал для переоценки акций при сохранении текущей ценовой конъюнктуры.

## Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| ВТБ

ВТБ	
Потенциал	11,69%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Финансовый
Код	VTBR
ISIN	RU000A0JP5V6
Цена *	89,89
1Н	0,59%
СНГ	25,49%
Рын. Кап., Free Float	1161,04 44%

\*Цена закрытия на 22.05.2026

## ВТБ: День инвестора – дивидендная интрига сохраняется | Нейтрально

Главная интрига Дня инвестора ВТБ, прошедшего 17 мая, осталась нераскрытой: банк так и не объявил размер дивидендов за 2025 год. Наблюдательный совет должен вынести рекомендации до конца мая (ориентировочно в период с 20 по 31 мая). Ранее глава ВТБ Андрей Костин обозначалвилку выплат в 25–50% от чистой прибыли, а менеджмент настаивает на 50% (базовый прогноз исходит из выплаты 25–30%, что обеспечит доходность около 10%).

**Капитал и прогнозы.** После апрельской конвертации госпрефов доля государства в обыкновенных акциях выросла до 74,45% и пока снижаться не планируется. Банк подтвердил прогноз чистой прибыли на 2026 год в диапазоне 600–650 млрд руб. (в 2025 году прибыль составила 502 млрд руб.). Прогноз достаточности капитала по итогам 2026 года – 10,5% при минимальном пороге 10%.

Позиция крупнейшего частного акционера. Крупнейший розничный инвестор ВТБ Евгений Юрченко (владеет 5,5% акций, около 21% free-float) заявил о намерении довести долю до 25% free-float, реинвестируя получаемые дивиденды обратно в акции банка.

**Реакция рынка.** На дополнительной сессии в воскресенье акции ВТБ подросли на 0,9%. С начала года бумага прибавила более 25%, оставаясь вблизи пиков (с поправкой на 8% коррекцию от апрельских максимумов). Окончательное дивидендное решение, ожидаемое до конца месяца, станет ближайшим триггером волатильности.

## Наше мнение

День инвестора не добавил определённости, но подтвердил приверженность банка дивидендной повестке и его стремление донести до рынка фундаментальную недооценённость. Сохранение сильного прогноза по прибыли и активность крупного частного акционера формируют долгосрочную поддержку для котировок. Основной риск связан с возможным консервативным решением по дивидендам (25% вместо 50%).

## Т-технологии: финансовые результаты за 1К26 по МСФО. Результаты в рамках прогноза, нейтральный взгляд – ждём реализации плана по росту прибыли больше 20% | Нейтрально

Т-Технологии опубликовали результаты по МСФО за 1К26.

## Ключевые показатели:

- Операционная чистая прибыль: 46,5 млрд руб. (+40% г/г, +3% выше консенсуса)
- Рентабельность капитала (ROE): 26,7% (в розничном финансировании – 40%, в B2B – 36%)
- Чистый процентный доход (ЧПД): 144,7 млрд руб. (+30% г/г)
- Чистый комиссионный доход (ЧКД): 43 млрд руб. (+20% г/г)
- Чистая выручка: 197,5 млрд руб. (+25% г/г)
- Кредитный портфель: 3,2 трлн руб. (+2% с начала года, +28% г/г)

Чистый процентный доход (+30% г/г) и ЧКД (+20% г/г) стабильно растут двузначными темпами. Эффективность остаётся высокой, чему способствует диверсификация по новым сегментам: повседневные сервисы, накопительные и инвестиционные услуги, розничное финансирование, B2B и новые направления. Чистая выручка увеличилась на 25% г/г, до 197,5 млрд руб., в том числе за счёт роста вовлечённости клиентов. Прибыль отчётная выросла лишь на 4% г/г из-за учётных эффектов (перевалка доли в Яндексe), но основная операционная картина остаётся сильной.

## Качество кредитного портфеля и риски

Стоимость риска повысилась до 5,3%, а доля неработающих кредитов (NPL) – до 7,5%. Контроль над расходами смягчает давление на рентабельность.

## Дивиденды и buyback

Совет директоров рекомендовал дивиденд за 1К26 в размере 4,6 руб. на акцию (доходность около 1,5%). Компания продолжает выкуп акций (3 млн штук, 2,2% free-float), планируя до конца года выкупить до 10% free-float.

## Прогноз и перспективы

Менеджмент подтвердил ожидания на 2026 год: рост операционной чистой прибыли не менее 20%, увеличение совокупных дивидендов на акцию более чем на 20%. ЦБ РФ ужесточил прогноз по ключевой ставке (средняя 14,0–14,5% в 2026 г.), но это заложено в консервативный прогноз самой компании.

Развитие кросс-продаж и монетизация клиентской базы при снижении ставки остаются в фокусе.

[Продолжение на следующей странице](#)

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Т-технологии

Т-технологии	
Потенциал	54,87%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Финансовый
Код	T
ISIN	RU000A107UL4
Цена *	309,94
1Н	-0,01%
СНГ	-5,38%
Рын. Кап., Free Float	831,06 56%

\*Цена закрытия на 22.05.2026

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### | МТС-Банк

#### МТС-Банк

**Потенциал** 43,71%  
**Рекоменд.** ДЕРЖ.

Сектор Финансовый  
Код MBNK  
ISIN RU000A0JRH43

Цена \* 1252,50  
1Н -2,57%  
СНГ -4,54%

Рын. Кап., Free Float 46,89 12%

\*Цена закрытия на 22.05.2026

#### Наше мнение

T-Технологии сохраняют лидерство в секторе по рентабельности (ROE 27% против ~23% у Сбербанка), а подтверждённые прогнозы роста прибыли и дивидендов создают хорошую базу для долгосрочного инвестиционного кейса. Умеренный рост кредитных рисков компенсируется масштабом экосистемы и сильным комиссионным доходом. Мы сохраняем позитивный взгляд на компанию и рекомендацию «ПОКУПАТЬ» с целевой ценой 480 руб. за акцию.

#### МТС-Банк: финансовые результаты по МСФО за 1К26. Годовая динамика впечатляет, но операционные метрики уступают лидерам сектора

| Нейтрально

МТС-Банк опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1к26.

#### Ключевые финансовые показатели за 1К26

- Чистая прибыль: 2,5 млрд руб. – рост в 2,6 раза по сравнению с 1К25, однако почти вдвое ниже результата 4К25
- Чистые процентные доходы после резервов: 6,9 млрд руб. – рост в 3,7 раза
- Чистый процентный доход до резервов: 14,3 млрд руб. – рост в 1,6 раза
- Чистые комиссионные и прочие непроцентные доходы: 4,2 млрд руб. – +38%
- Чистая процентная маржа (NIM): 8,1% – +2,3 п.п. год к году
- Стоимость риска (CoR): 7,9%
- Кредитный портфель после резервов: 327,8 млрд руб. – -3,2% с начала года
- Портфель ценных бумаг: 270,9 млрд руб. – -10,1% с начала года
- Активы, приносящие процентный доход: 727,2 млрд руб. – +3,2% с начала года
- Число активных клиентов: 4,6 млн чел. – +53% год к году
- Просрочка (NPL 90+): 10,6% (не изменилась с начала года)
- Капитал (без учёта субординированных инструментов): 108,3 млрд руб.

Годовой рост чистой прибыли обеспечен высокой базой процентного бизнеса – чистый процентный доход вырос в 1,6 раза до 14,3 млрд руб. за счёт сохранения доходности активов на уровне 19,2% и снижения стоимости фондирования на 3,1 п.п. (до 13,3%).

Квартальное падение прибыли (почти 50% относительно 4К25) связано с отсутствием роста чистого процентного дохода, снижением чистого комиссионного дохода (-6% кв/кв) и ростом отчислений в резервы (+18% г/г).

Позитивно: масштабирование клиентской базы (+53% г/г), рост оборотов по дебетовым картам (+37% г/г, до 30 млрд руб.), увеличение портфеля текущих счетов на 2,1% до 91,2 млрд руб.

Негативно: снижение кредитного портфеля на 3,2%, розничного портфеля на 4,1%, портфеля ценных бумаг на 10,1%. Резкое увеличение расходов на персонал (+72%, до 4,5 млрд руб.) при росте общих операционных расходов на 46% (до 6,8 млрд руб.).

#### Дивидендный прогноз

Дивидендная политика предусматривает выплату 25–50% чистой прибыли по МСФО с 2025 года.

Ориентир: дивиденд за 2025 год может составить от 96 до 192 руб. на акцию (доходность 7,6–15,2% к текущим ценам). В 2024 году банк впервые выплатил дивиденды с коэффициентом 25% прибыли.

Банк подтвердил приверженность дивидендной политике и отсутствие планов по привлечению дополнительного капитала в 2026 году.

Решение совета директоров по дивидендам за 2025 год ожидается в ближайшее время.

#### Наше мнение

Результаты МТС Банка за 1К26 демонстрируют сильный годовой рост, но квартальное замедление вызывает вопросы. ROE остаётся низким (9,3%), а стоимость риска – на максимумах (7,9%). Инвестиционный кейс во многом строится вокруг крупного портфеля ОФЗ (271 млрд руб.) – при дальнейшем снижении ключевой ставки возможны положительные переоценка и улучшение стоимости фондирования. Пока фундаментальные показатели уступают лидерам сектора.

## IT сектор

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК**  
 | Циан

<b>Циан</b>	
<b>Потенциал</b>	<b>13,42%</b>
<b>Рекоменд.</b>	<b>ДЕРЖ.</b>
Сектор	0,00
Код	CNRU
ISIN	RU000A10ANA1
Цена *	634,80
1Н	0,16%
СНГ	6,40%
Рын. Кап., Free Float	49,48 40%

\*Цена закрытия на 22.05.2026

**Циан: финансовые результаты по МСФО за 1к26. Сильные операционные результаты на фоне жесткого контроля над расходами, дивиденды в фокусе** | Умеренно-позитивно

По итогам 1К26 ЦИАН отчитался о выручке в 3,9 млрд руб. (+17,9% г/г), что совпало с консенсусом и нашими ожиданиями. Опережающий рост показал основной бизнес (+19% г/г), тогда как транзакционный сегмент сократился на 14% г/г на фоне слабой конъюнктуры на первичном рынке столиц и ипотечного кризиса.

Ключевой сюрприз — скорректированная EBITDA: она выросла на 77,5% г/г до 1,34 млрд руб. (+22% против прогнозов), а её маржа установила рекорд в 34,4% (+11,5 п.п. г/г). Основные факторы: жёсткий контроль над расходами (оптимизация маркетинга и персонала) и временный перенос части маркетинговых бюджетов на 2К26. Чистая прибыль по итогам квартала превысила 1 млрд руб., чему также способствовало отсутствие убытков от курсовых разниц.

Денежная позиция устойчива — на балансе 6,4 млрд руб., долг по-прежнему отсутствует, CAPEX низкий. Менеджмент подтвердил годовой прогноз: рост выручки на 17–22% и рентабельность EBITDA на уровне «30%+». Апрельская динамика уже ускорила до 22%, что вселяет оптимизм.

Кроме того, компания подтвердила намерение выплатить два дивидендных транша в 2026 году. Первый из них (53 руб./акцию, доходность ~8%) придёт уже после отсечки 22 июня. Совокупная доходность по итогам года может превысить 10%, а в абсолютном выражении DPS ожидается на уровне не менее 64 руб.

**Наше мнение**

Цифры 1К26 превзошли ожидания, главным образом за счёт скачка рентабельности. Маржинальность 34% выглядит как временный пик (с учётом переноса части рекламных затрат), но прогноз 30%+ на весь год остаётся достижимым. Ускорение апрельских продаж на фоне ожидаемого оживления рынка недвижимости во 2П26 и анонсированные щедрые дивиденды делают акции одним из наиболее привлекательных инструментов в IT секторе. Текущий мультипликатор EV/EBITDA '26П (7,0–7,5x) выше медианного по рынку, но премия оправдана высокими темпами роста и доходностью. Мы подтверждаем позитивный взгляд на бумаги.

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК**  
 | VK

<b>VK</b>	
<b>Потенциал</b>	<b>30,00%</b>
<b>Рекоменд.</b>	<b>ДЕРЖ.</b>
Сектор	IT
Код	VKCO
ISIN	RU000A106YFO
Цена *	246,15
1Н	3,82%
СНГ	-17,23%
Рын. Кап., Free Float	142,40 20%

\*Цена закрытия на 22.05.2026

**VK: финансовые результаты за 1К26 по МСФО. Сильный старт 2026 года – EBITDA растёт, долг сокращается** | Умеренно-позитивно

Консолидированная выручка VK за 1К26 увеличилась на 6% г/г – до 37,6 млрд руб., что совпало с ожиданиями рынка. Показатель скорректированной EBITDA вырос на 27% – до 6,4 млрд руб. Рентабельность по EBITDA достигла 17% (+3 п.п. к аналогичному периоду прошлого года), при этом все операционные сегменты компании показали положительную динамику EBITDA. Чистая прибыль также выросла, однако точное значение не раскрывалось.

**Ключевыми драйверами роста стали:**

- VK Tech: выручка увеличилась на 59% (до 4,3 млрд руб.), чему способствовал рост сервисов продуктивности VK Workspace в 2,3 раза. Доля рекуррентной выручки в сегменте достигла 87%, что создаёт стабильную базу для дальнейшего масштабирования.
- Образовательные технологии: выручка выросла на 23% (до 2,5 млрд руб.) благодаря устойчивому спросу на курсы Учи.ру и Тетрика.
- In-stream видеореклама: доходы увеличились на 28% (до 2,1 млрд руб.).

**Существенное улучшение долгового профиля и повышение годового прогноза**

Чистый долг VK на конец апреля 2026 года сократился до 62 млрд руб., снизившись на 20 млрд руб. по сравнению с концом 2025 года (82 млрд руб.). Соотношение Чистый долг / EBITDA улучшилось до 2,6x (против 3,6x ранее). Снижению долговой нагрузки способствовала продажа 25% доли в Точка Банке за 21,2 млрд руб., которая была завершена в середине апреля.

На основе сильных показателей первого квартала менеджмент повысил прогноз по скорректированной EBITDA на 2026 год: теперь компания ожидает более 24 млрд руб. (ранее – более 20 млрд руб.). Гайданс по выручке, чистой прибыли и денежному потоку не раскрывается.

**Ключевые события после отчётной даты**

25 мая 2026 года VK провёл День аналитика, на котором детально обсудил текущую стратегию и перспективы развития. Основное внимание было уделено снижению долговой нагрузки, выходу на положительный свободный денежный поток, а также теме подготовки дочерних компаний (в частности, VK Tech) к потенциальному IPO при улучшении рыночной конъюнктуры. Кроме того, в отчётный период VK Tech завершил интеграцию ИИ-направления в отдельный бизнес, что принесло первые 0,2 млрд руб. выручки.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### | Софтлайн

#### Софтлайн

<b>Потенциал</b>	<b>100,33%</b>
<b>Рекоменд.</b>	<b>ДЕРЖ.</b>
Сектор	IT
Код	SOFL
ISIN	RU000A0ZZBC2
Цена *	59,90
1Н	-7,48%
СНГ	-24,04%
Рын. Кап., Free Float	23,93 16%

\*Цена закрытия на 22.05.2026

#### Наше мнение

Финансовые результаты VK за 1К26 оцениваем как позитивные. Компании удалось при умеренном росте выручки (6% г/г) существенно повысить операционную эффективность (рост EBITDA на 27%) и сократить долговую нагрузку. Уверенное улучшение показателей маржинальности и повышение годового прогноза создают основу для дальнейшего восстановления котировок. Ключевыми драйверами роста на 2026 год остаются VK Tech (высокий потенциал монетизации и подготовки к IPO), стабильный рекламный сегмент (in-stream видеореклама) и образовательные платформы, демонстрирующие опережающую динамику.

Мы пересмотрели целевую цену VK и снизили ее с 350 до 320 рублей за акцию с рекомендацией «ДЕРЖАТЬ». Компания уверенно движется к повышению рентабельности и улучшению финансового профиля, однако для более уверенного апсайда необходимо продолжение восстановления рекламного рынка и генерации положительного свободного денежного потока.

#### Софтлайн: финансовые результаты за 1К26 по МСФО. Скромный старт 2026 года, годовой прогноз сохранён | Нейтрально

Софтлайн представил финансовые результаты по МСФО за 1К26.

Оборот Софтлайна за 1К26 составил 25,1 млрд руб., увеличившись на 5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что ожидаемо после сильного четвертого квартала.

Скорректированная EBITDA практически не изменилась – 1,9 млрд руб., а чистая прибыль сократилась до 77 млн руб. на фоне роста процентных расходов.

#### Детали по сегментам

Компания впервые раскрыла оборот по кластерам. Цифровые решения выросли на 6% г/г, до 19 млрд руб., Фабрика ПО – на 14% г/г, до 5 млрд руб. Оборот СФ Тех упал на 41% г/г, до 1,4 млрд руб., из-за эффекта высокой базы прошлого года, когда кластер завершил ряд крупных единоразовых проектов.

#### Долг и дивиденды

Скорректированный чистый долг вырос на 11 млрд руб. за квартал, до 25,4 млрд руб. Соотношение «Чистый долг / EBITDA» увеличилось до 3,1х (против 1,8х на конец 2025 года) из-за задержек с реализацией проектов промышленной автоматизации. В феврале компания разместила облигации с купоном 19,5%, заместив погашенный выпуск 2023 г. с более низкой ставкой (12,4%). При этом менеджмент обещает снизить долговую нагрузку до уровня не более 2,0х к концу 2026 года. В понедельник, 25 мая, ожидается рекомендация совета директоров по дивидендам за 2025 год.

#### Прогноз на 2026 год

Компания подтвердила ожидания по росту оборота до 145–155 млрд руб. и скорр. EBITDA в диапазоне 9,0–9,5 млрд руб. Валовая прибыль пересчитана по новой методике, прогноз скорректирован до 30–35 млрд руб. Сделка IPO Фабрики ПО может состояться в осеннее окно при благоприятной конъюнктуре. Компания выкупила с рынка порядка 18,5 млн собственных акций в рамках программы объемом до 20 млн бумаг.

#### Наше мнение

Результаты 1К26 не стали неожиданностью, но рост долговой нагрузки и стагнация EBITDA вызывают опасения. Ключевой позитив – подтверждение годового прогноза и ожидания восстановления показателей к концу года. Дивидендная рекомендация и возможное IPO «Фабрики ПО» остаются ближайшими драйверами. Сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».

## Телекоммуникационный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Ростелеком

Ростелеком	
Потенциал	61,63%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Телекоммуникационный
Код	RTKM
ISIN	RU0008943394
Цена *	52,59
1Н	-0,25%
СНГ	-17,02%
Рын. Кап., Free Float	172,32 29%

\*Цена закрытия на 22.05.2026

## Ростелеком: новая стратегия до 2030 г. – удвоение дивидендов и рост цифрового бизнеса | Нейтрально

19 мая 2026 года на форуме ЦИПР-2026 «Ростелеком» представил стратегию развития на 2026–2030 годы. Ключевые ориентиры отражают сдвиг бизнес-модели в сторону цифровых сервисов при сохранении финансовой дисциплины.

**Выручка:** среднегодовая выручка превысит 1 трлн руб., триллионный порог будет преодолён не позднее 2027 года. Телеком-бизнес будет расти темпами выше инфляции, цифровой бизнес – в среднем на 15% в год.

**Цифровая трансформация:** доля цифрового бизнеса в выручке вырастет с 31% до 40% к 2030 году. К 2030 году выручка B2C-сегмента должна достичь 600 млрд руб., B2B – 228 млрд руб., кибербезопасность – 55 млрд руб., РТК-ЦОД – 169 млрд руб.

**Рентабельность и инвестиции:** OIBDA margin сохранится на уровне 37–38%, OIBDA в денежном выражении к 2030 году должна составить 500 млрд руб. Капзатраты к выручке планируются на уровне не выше 20% в среднем за пятилетку.

**Долговая нагрузка:** целевой уровень чистый долг / OIBDA – не выше 2,5х.

**Чистая прибыль и дивиденды:** чистая прибыль к 2030 году вырастет в 3,5 раза по сравнению с 2025 годом (с 18,7 млрд руб. до более чем 65 млрд руб.). Дивидендный поток по итогам 2026–2030 годов будет в два раза выше, чем за предыдущие пять лет. Дивидендная политика предполагает выплату не менее 50% чистой прибыли по МСФО.

## Наше мнение

Новая стратегия «Ростелекома» умеренно позитивна для акций. Компания подтвердила амбициозные планы по росту, а целевой ориентир по EBITDA (500 млрд руб. к 2030 году) соответствует заявленному диапазону маржинальности. При текущей капитализации около 223 млрд руб. и потенциальных дивидендных выплатах в размере более 150 млрд руб. за пятилетку, по нашим оценкам, инвесторы могут рассчитывать на дивидендную доходность будущего года на уровне 8–9% (при условии сохранения дивиденда на уровне 2024 года, который составлял 2,71 руб. на обыкновенную акцию и 6,25 руб. на привилегированную), а в последующие годы – на двузначную доходность. Ключевые риски связаны с выполнением амбициозных целевых показателей по росту цифрового бизнеса и контролем над долговой нагрузкой. Рекомендуем «Держать» акции Ростелекома с ориентацией на долгосрочный дивидендный потенциал.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| МТС

МТС	
Потенциал	-0,93%
Рекоменд.	СОКР-ТЬ
Сектор	Телекоммуникационный
Код	MTSS
ISIN	RU0007775219
Цена *	232,15
1Н	2,97%
СНГ	8,89%
Рын. Кап., Free Float	463,32 41%

\*Цена закрытия на 22.05.2026

## МТС: финансовые результаты за 1К26 по МСФО. Стабильные дивиденды и уверенный рост | Умеренно-позитивно

Группа МТС опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1К26.

Выручка выросла на 14,7% г/г, до 201,3 млрд руб., а показатель OIBDA увеличился на 18%, достигнув 74,7 млрд руб., что оказалось на 2-3% выше консенсус-прогноза. Основными драйверами роста стали телекоммуникационный сегмент (+14,7% г/г) и FinTech (+18,4% г/г). Рентабельность по OIBDA выросла до 37,1%, что на 1 п.п. выше прошлогоднего значения. Чистая прибыль увеличилась на 46,4% г/г, до 7,2 млрд руб., в основном за счёт улучшения операционной эффективности.

## Долговая нагрузка и дивиденды

Чистый долг компании сократился до 451 млрд руб., а соотношение Чистый долг / LTM OIBDA сохранилось на уровне 1,6х, что менеджмент считает сбалансированным показателем. Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды за 2025 год в размере 35 руб. на обыкновенную акцию, что полностью соответствует текущей дивидендной политике. При текущих котировках доходность составляет ~15%. Последний день покупки бумаг под дивиденды — 8 июля 2026 года. Дальнейшие планы по дивидендам на период после 2026 года пока не утверждены.

Стратегия и перспективы. Компания подтвердила планы по развитию сетей (включая 5G), а также отметила возможность продажи башенного оператора (ООО12 БИК) при появлении приемлемого предложения. Менеджмент также ожидает принятия решения о возврате в состав нераспределённой прибыли невостребованных дивидендов по закрытой депозитарной программе.

## Наше мнение

Мы оцениваем результаты МТС за 1К26 как нейтрально-позитивные. Компания демонстрирует устойчивый рост выручки и операционной эффективности при комфортном уровне долговой нагрузки. Основным драйвером для акций остаются высокие и стабильные дивидендные выплаты, подтверждённые рекомендацией совета директоров. Дополнительную поддержку может оказать потенциальная сделка по продаже башенного бизнеса и дальнейшее снижение ключевой ставки ЦБ РФ. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции компании, однако при текущих рыночных ценах, потенциал роста ограничен. Рыночная цена акций достигла целевых уровней, мы меняем рекомендацию с «ДЕРЖАТЬ» на «СОКРАЩАТЬ».

## Металлургический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| ЮГК

ЮГК	
Потенциал	5,98%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Металлургический
Код	UGLD
ISIN	RU000A0JPP37
Цена *	0,66
1Н	-9,37%
СНГ	20,46%
Рын. Кап., Free Float	146,79 11%
*Цена закрытия на 22.05.2026	

ЮГК: несостоявшийся аукцион и неопределённость для миноритариев  
| Умеренно-негативно

Аукцион по продаже государственного пакета акций (67,2%) золотодобывающей компании «Южуралзолото» (ЮГК) признан несостоявшимся из-за отсутствия заявок. При стартовой цене портфеля активов (включая акции ЮГК и другие активы) в 162 млрд руб., потенциальные участники посчитали оценку завышенной. Росимущество незамедлительно объявило о проведении аукциона на понижение («голландский» аукцион) в период с 19 по 25 мая 2026 года. Начальная стоимость портфеля осталась прежней, однако продажа может состояться по цене от 100% до 50% от первоначальной. Итоги будут подведены 26 мая.

Реакция рынка была негативной: акции ЮГК обрушились более чем на 10% после известия о срыве первого этапа приватизации. В пересчёте на одну акцию стартовая цена государственного пакета внутри портфеля составляла 0,94 руб., что на момент объявления аукциона предполагало премию почти 30% к рыночным котировкам. После провала торгов акции скорректировались, отражая ослабление ожиданий относительно выгодной цены выкупа для миноритариев.

## Наше мнение

Результаты второго (голландского) аукциона труднопредсказуемы. Мы не исключаем, что финальная цена реализации может оказаться близкой к рыночным котировкам ЮГК на момент объявления первого аукциона. В случае успешной продажи новый собственник, вероятно, будет обязан выставить миноритариям оферту, однако её цена, по нашим оценкам, будет лишь незначительно превышать текущую рыночную стоимость бумаг (не более чем на 10%), а сам процесс получения денежных средств инвесторами может занять несколько месяцев.

Мы сохраняем нейтральную позицию до получения окончательной ясности по итогам приватизации. Основной риск в том, что даже после продажи госпакета оферта может не принести акционерам существенной премии к текущим уровням.

## Строительный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Строительный сектор

## Семейная ипотека: ставка может вырасти до 8% и адресные лимиты

Тема ипотеки и жилищного строительства в этом году остаётся одной из самых дискуссионных, особенно на фоне сокращения льготных программ и жёсткой денежно-кредитной политики.

Мы обращаем внимание на ключевые сигналы со стороны правительства, которые могут определить динамику рынка в ближайшие годы.

## Семейная ипотека: грядут изменения

Вице-премьер Марат Хуснуллин сообщил, что правительство обсуждает корректировку условий «Семейной ипотеки». Среди вариантов - повышение базовой ставки с 6% до 8% при одновременном увеличении кредитных лимитов. Альтернативный подход, который также обсуждался ранее, предполагает переход к дифференцированной шкале: для семей с одним ребёнком ставка может составить 10-12%, с двумя детьми — остаться на уровне 6%, а для многодетных - снизиться до 4%. Вопрос о повышении регионального лимита с 6 до 8 млн руб., вероятнее всего, затронет только многодетные семьи - распространять его на всех заёмщиков в условиях жёстких бюджетных ограничений 2026 года едва ли будут. Напомним, что с 1 февраля уже действует ограничение «один льготный кредит на одну семью»

## Прогноз по вводу жилья: риски в сегменте ИЖС

Основная задача строительной отрасли в 2026 году — «не упасть» ниже планки в 100 млн кв. м ввода жилья. При этом особую тревогу вызывает сегмент индивидуального жилищного строительства (ИЖС). Падение здесь будет сложно компенсировать, поскольку отмена возможности брать льготную ипотеку на строительство дома без применения 214-ФЗ серьёзно ударила по спросу. Статистика по ИЖС остаётся малопрозрачной, и доля «дачной амнистии» в общих объёмах может существенно варьироваться по годам. Законодательные нормы пока не позволяют активно привлекать в этот сектор крупных федеральных застройщиков, и доля домов, строящихся по 214-ФЗ, оценивается менее чем в 5%.

В многоквартирном сегменте (МКД) плановые объёмы ввода оцениваются в 46 млн кв. м. Однако отмена моратория на просрочку может подтолкнуть девелоперов к ускорению сдачи объектов, поэтому по итогам года мы ожидаем общий ввод жилья в диапазоне 106-108 млн кв. м.

## Наше мнение:

Обсуждаемые изменения условий «Семейной ипотеки» и риски снижения ввода в сегменте ИЖС создают повышенную неопределённость для всего строительного сектора. Вероятный переход к дифференцированной шкале ставок и адресному расширению лимитов делает меры поддержки более сфокусированными, что повышает устойчивость программы, но одновременно ограничивает общий спрос. Эти факторы требуют от инвесторов осторожного подхода, особенно при работе с бумагами девелоперов, ориентированных на массовый сегмент.

## Потребительский сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Хэндерсон

Хэндерсон	
Потенциал	93,76%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Потребительский
Код	HNFC
ISIN	RU000A106XF2
Цена *	397,40
1Н	-0,50%
СНГ	-23,13%
Рын. Кап., Free Float	16,08 12%

\*Цена закрытия на 22.05.2026

## Хэндерсон: операционные результаты за апрель и 4 месяца 2026 года. Апрельские продажи замедлились до +0,8%, но май даёт надежду.

| Нейтрально

HENDERSON опубликовал предварительные данные о выручке за апрель и 4 месяца 2026 года.

Совокупная выручка за январь–апрель составила 8,6 млрд руб., увеличившись на 3,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (с учётом повышения НДС с 20% до 22% с 1 января 2026 года). Рост к уровню 4 месяцев 2024 года – 21,3%.

Выручка апреля 2026 года достигла 2,0 млрд руб., что лишь на 0,8% выше апреля 2025 года (после мартовского роста +7% г/г). Замедление темпов роста компания связывает с временной коррекцией потребительской активности в центральном регионе из-за неблагоприятных погодных условий. Доля онлайн-продаж (собственные каналы и маркетплейсы) за 4 месяца составила 22,8%.

Позитивным сигналом стали первые две недели мая, которые, по данным компании, демонстрируют значительное восстановление покупательской активности и реализацию отложенного спроса, сформировавшегося в апреле.

## Наше мнение

Апрельские цифры показывают замедление роста выручки до символических 0,8% после небольшого ускорения в феврале-марте. Это может указывать на сохраняющуюся чувствительность потребительского спроса даже в нишевом сегменте мужской одежды. Однако сезонный фактор (погода) и оптимистичные сигналы из мая позволяют не драматизировать ситуацию. Ключевым будет отслеживание данных за май–июнь, чтобы отделить временные эффекты от структурного замедления. При отсутствии ухудшения макроэкономического фона (ставки, инфляция, реальные доходы) бумаги HENDERSON могут оставаться в боковом тренде.

## Фармацевтический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Промомед

Промомед	
Потенциал	23,89%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Фармацевтический
Код	PRMD
ISIN	RU000A108JF7
Цена *	403,60
1Н	1,52%
СНГ	0,04%
Рын. Кап., Free Float	85,99 7%

\*Цена закрытия на 22.05.2026

## Промомед: операционные результаты 1к26. Выручка взлетела на 62%, free-float расширен до 8,5%

Группа «Промомед» отчиталась за первый квартал 2026 года. Выручка выросла на 62% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 7,3 млрд руб., что более чем в пять раз превзошло среднеотраслевой рост (+12%). Доля инновационных препаратов в совокупной выручке достигла 82%, а доля коммерческих продаж – 77% (бюджетные – 23%). Основная заслуга принадлежит эндокринологическому портфелю, который вырос более чем в три раза год к году.

## Сегмент эндокринологии: лидерство Тирзетты и 53% рынка ГПП-1

Флагманский препарат компании – Тирзетта (тирзепатид, терапия ожирения и сахарного диабета II типа) – стал абсолютным бестселлером. В марте 2026 года он занял 1,47% всего аптечного рынка России, войдя в топ-15 фармбрендов, и увеличил продажи на 82% год к году. По итогам квартала совокупная доля «Промомед» в сегменте препаратов класса ГПП-1 превысила 53%, а доля самого тирзепатида среди аналогичных молекул достигла 65%.

## Сегмент онкологии: временное снижение с перспективой ускорения во 2П26

Онкологическое направление показало падение на 45% год к году, что связано с особенностями государственных закупок – основные тендеры в этом сегменте традиционно приходятся на второе полугодие. Кроме того, компания готовит новые онкологические запуски, поэтому во 2П26 следует ожидать возвращения сегмента к уверенному росту. Совокупная доля эндокринологического и онкологического портфеля в выручке компании достигла 63% – на 11 п.п. выше, чем в 2023 году.

## Конвертация структурных облигаций: free-float увеличен до 8,5%

В конце апреля 2026 года «Промомед» погасил структурные облигации на сумму 1,6 млрд руб. путём конвертации в акции. В результате доля акций в свободном обращении выросла с 6,7% до 8,5%. Краткосрочно это создаёт дополнительную ликвидность бумаг и привлекательность для институциональных инвесторов.

## Прогноз на 2026 год: рост выручки 60%, рентабельность EBITDA – 45%

Менеджмент подтвердил годовые ориентиры: рост выручки на 60% и рентабельность скорректированной EBITDA на уровне 45%. При сохранении текущей динамики в эндокринологии и восстановлении онкологии во 2П26 возможно как повышение прогноза, так и его перевыполнение.

## Оценка и инвестиционный кейс

При текущих котировках акции «Промомед» торгуются с мультипликатором EV/EBITDA 2026П около 3,9х, что предполагает дисконт около 30% к «компаниям роста» при самых высоких ожидаемых темпах роста на рынке. Бумаги должны показывать опережающую динамику по мере снижения ключевой ставки ЦБ и роста аппетита к риску. Дивидендная доходность в этом году может составить около 2%, однако ключевым драйвером остаётся капитализация.

[Продолжение на следующей странице](#)

**Наше мнение**

Результаты 1К26 подтверждают статус Промомед, как самой быстрорастущей публичной компании в России. Благодаря локализации производства и инновационному портфелю компания превратилась в лидера сегмента ГПП-1, опережая конкурентов и замещая импорт. Временное снижение онкологического сегмента не меняет картины – основные контракты будут закрыты во 2П26, а новые запуски добавят импульс. Увеличение free-float улучшает ликвидность и открывает дорогу институциональным инвесторам. Сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» с целевым ценой 500 руб. за акцию.

## КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
25 мая	<p><b>Дивиденды:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>ГМК Норникель:</b> рекомендации по дивидендам за 2025 год</li> <li>▪ <b>Делимобиль:</b> рекомендации по дивидендам за 2025 год</li> <li>▪ <b>ЮГК:</b> рекомендации по дивидендам за 2025 год</li> </ul> <p><b>Корпоративные события:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>НОВАТЭК:</b> СД рассмотрит вопрос о внесении изменений в программу выкупа ГДР</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Англия: выходной день. Весенние банковские каникулы</li> <li>▪ США: выходной день. День памяти.</li> </ul>
26 мая	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Банк России:</b> обзор «Инфляционные ожидания и потребительские настроения».</li> </ul> <p><b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Европлан:</b> финансовые результаты за 1К26 по МСФО</li> <li>▪ <b>ДОМ.РФ:</b> финансовые результаты за 1К26 по МСФО</li> </ul> <p><b>Дивиденды:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>ВТБ:</b> рассмотрение вопроса о дивидендах за 2025 год</li> <li>▪ <b>Диасофт:</b> рекомендации по дивидендам за 2025 год</li> </ul> <p><b>Корпоративные события:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>ЮГК:</b> итоги голландского аукциона по продаже Росимуществом акций компании</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ЕС: отчет ЕЦБ о финансовой стабильности</li> <li>▪ США: индекс доверия потребителей СВ</li> </ul>
27 мая	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Росстат:</b> Недельная инфляция</li> <li>▪ <b>Банк России:</b> обзор «О развитии банковского сектора Российской Федерации».</li> </ul> <p><b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Совкомфлот:</b> финансовые результаты за 1К26 по МСФО</li> <li>▪ <b>Ренессанс Страхование:</b> финансовые результаты за 1К26 по МСФО</li> </ul> <p><b>Дивиденды:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Совкомбанк:</b> СД рекомендации по дивидендам за 2025 год</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ЕС: отчет ЕЦБ о финансовой стабильности</li> <li>▪ ЕС: пресс-конференция ЕЦБ</li> </ul> <p><b>Сырьевые рынки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</li> </ul>
28 мая	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Банк России:</b> обзор «Денежные агрегаты и кредит экономике»</li> </ul> <p><b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Озон Фармацевтика:</b> финансовые результаты за 1К26</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ЕС: ожидаемая потребительская инфляция</li> <li>▪ ЕС: индекс доверия потребителей</li> <li>▪ ЕС: публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике</li> <li>▪ США: базовый ценовой индекс расходов на личное потребление</li> <li>▪ США: ВВП</li> <li>▪ США% Число первичных заявок на получение пособий по безработице</li> <li>▪ США: продажи нового жилья</li> <li>▪ США: баланс ФРС</li> </ul> <p><b>Сырьевые рынки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Запасы нефти в США</li> <li>▪ Запасы газа в США</li> </ul>
29 мая	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Банк России:</b> обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов</li> </ul> <p><b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>РусГидро:</b> финансовые результаты за 1К26 по МСФО</li> <li>▪ <b>Группа Астра:</b> финансовые результаты за 1К26 по МСФО</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Германия: ИПЦ</li> <li>▪ Франция: ИПЦ</li> </ul> <p><b>Сырьевые рынки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes</li> </ul>

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПЕРЕОЦЕНКЕ ЦЕЛЕВЫХ ЦЕН И РЕКОМЕНДАЦИЯХ

Компания	Дата	Новая Ц.Ц.	Старая Ц.Ц.	Реком.	Старая Реком.
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.
Полус	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.
<b>МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Полюс	PLZL	2834,05	2086,60	-1,42%	-3,31%	-14,34%	ПОК.	3000	43,77%
Норникель	GMKN	1956,04	128,00	-0,17%	-8,01%	-15,00%	ПОК.	190	48,44%
Северсталь	CHMF	622,42	742,80	0,00%	-12,16%	-22,22%	ДЕРЖ.	900	21,16%
НЛМК	NLMK	495,64	82,62	-1,60%	-14,93%	-21,97%	ДЕРЖ.	118	42,82%
РУСАЛ	RUAL	525,07	34,60	-8,60%	-14,23%	-0,60%	ДЕРЖ.	47,5	37,28%
ММК	MAGN	280,64	25,20	0,34%	-1,95%	-10,50%	ДЕРЖ.	28	11,11%
АЛРОСА	ALRS	197,75	26,87	-2,47%	-21,06%	-34,81%	ДЕРЖ.	50	86,08%
Распадская	RASP	88,68	132,60	1,80%	-14,62%	-17,64%	ДЕРЖ.	180	35,75%
ЮГК	UGLD	123,20	0,66	-9,37%	-3,01%	20,46%	НЕЙТР.	0,7	5,98%
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Роснефть	ROSN	4221,25	395,95	-2,71%	-15,14%	-1,94%	ПОК.	505	27,54%
Лукойл	LKOH	3553,02	5107,00	-0,42%	-7,35%	-13,09%	ДЕРЖ.	5850	14,55%
НОВАТЭК	NVTK	3369,09	1108,50	-2,12%	-12,23%	-5,68%	ДЕРЖ.	1340	20,88%
Газпром Нефть	SIBN	2459,55	515,40	0,84%	-1,36%	5,83%	ПРОД.	480	-6,87%
Газпром	GAZP	2776,67	117,45	-2,62%	-12,64%	-5,28%	ДЕРЖ.	172,8	47,13%
Сургутнефтегаз	SNGS	685,94	19,18	-0,88%	-9,87%	-11,64%	ДЕРЖ.	25	30,38%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	314,24	40,71	0,89%	-4,63%	-4,81%	НЕЙТР.	51	25,29%
Татнефть	TATN	1363,42	621,50	3,26%	-4,68%	7,66%	ПОК.	793	27,59%
Татнефть прив	TATNP	86,09	580,20	1,58%	-1,29%	7,07%	ПОК.	770	32,71%
Транснефть	TRNFP	220,01	1410,00	1,08%	4,34%	0,77%	ДЕРЖ.	1650	17,02%
<b>СЕКТОР IT КОМПАНИЙ</b>									
ЯНДЕКС	YDEX	1590,54	4025,00	0,29%	-5,43%	-10,84%	ПОК.	6000	49,07%
OZON	OZON	901,25	4148,50	0,44%	-6,78%	-7,06%	ПОК.	5900	42,22%
Хэдхантер	HEAD	136,32	2884,00	4,95%	-3,03%	-1,06%	ПОК.	4400	52,57%
Группа Позитив	POSI	67,37	941,00	-5,69%	-15,59%	-5,31%	НЕЙТР.	1410	49,84%
Группа Астра	ASTR	59,75	284,10	3,72%	13,69%	13,64%	НЕЙТР.	360	26,72%
МКПАО "ВК"	VKCO	142,40	246,15	3,82%	-11,49%	-17,23%	ДЕРЖ.	320	30,00%
ЦИАН	CNRU	49,48	634,80	0,16%	1,12%	6,40%	ДЕРЖ.	720	13,42%
Диасофт	DIAS	13,42	1289,50	-7,00%	-17,52%	-24,57%	НЕЙТР.	1910	48,12%
Софтлайн	SOFL	23,93	59,90	-7,48%	-18,08%	-24,04%	ДЕРЖ.	120	100,33%
Каршеринг	DELI	13,00	73,40	-4,68%	-19,61%	-32,01%	НЕЙТР.	170	131,61%
ВУШ	WUSH	7,98	72,36	-7,88%	-21,45%	-19,82%	ДЕРЖ.	90	24,38%
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>									
МТС	MTSS	463,32	232,15	2,97%	3,13%	8,89%	СОКР-ТЬ	230	-0,93%
Ростелеком	RTKM	172,32	52,59	-0,25%	-8,57%	-17,02%	ДЕРЖ.	85	61,63%
Ростелеком прив	RTKMP	11,61	55,55	-0,63%	-6,17%	-9,31%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	108,43	11,30	-3,64%	-7,43%	-13,61%	НЕЙТР.	19	68,14%
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>									
ИКС 5	X5	676,22	2484,50	3,87%	-7,64%	-7,64%	ПОК.	3650	46,91%
Магнит	MGNT	246,32	2420,00	-0,53%	-19,64%	-18,98%	ДЕРЖ.	4033	66,65%
Fix Price	FIXR	58,79	0,59	-9,58%	-1,29%	5,04%	ДЕРЖ.	0,85	44,07%
Лента	LENT	195,61	1687,50	-2,96%	-22,77%	-15,35%	ПОК.	2200	30,37%
РусАгро	RAGR	100,23	104,32	-3,14%	-7,35%	-32,50%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	13,01	420,80	2,63%	-0,31%	-13,91%	ПОК.	600	42,59%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	36,91	397,40	-0,50%	-12,20%	-23,13%	НЕЙТР.	770	93,76%
М.видео	MVID	16,08	64,10	-0,08%	-0,39%	-20,32%	НЕЙТР.	134	109,05%
ОКЕЙ	OKEY	11,55	48,18	3,28%	19,17%	37,97%	ПЕРЕСМ.		-100,00%

[Продолжение на следующей странице](#)

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>									
ФосАгро	PHOR	845,51	6514,00	-3,50%	-10,40%	1,07%	<b>ДЕРЖ.</b>	7870	20,82%
Акрон	AKRN	695,37	18966,00	-3,75%	-8,42%	4,31%	<b>НЕЙТР.</b>	14800	-21,97%
НКНХ	NKNC	110,85	68,70	-3,31%	-11,53%	-12,87%	<b>НЕЙТР.</b>		
НКНХ прив	NKNCP	11,00	50,12	-6,18%	-12,07%	-16,85%	<b>НЕЙТР.</b>		
ОргСинтез	KZOS	107,29	60,60	4,48%	-6,34%	-8,32%	<b>НЕЙТР.</b>		
<b>ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Сбербанк	SBER	6960,93	322,35	-0,16%	1,85%	7,81%	<b>ПОК.</b>	390	20,99%
Сбербанк прив	SBERP	323,32	322,76	-0,11%	1,95%	7,91%	<b>ПОК.</b>	390	20,83%
Т-Технологии	T	831,06	309,94	-0,01%	-4,24%	-5,38%	<b>ПОК.</b>	480	54,87%
МосБиржа	MOEX	397,16	173,70	2,97%	2,69%	0,75%	<b>ДЕРЖ.</b>	195	12,26%
ВТБ	VTBR	1161,04	89,89	0,59%	2,18%	25,49%	<b>ДЕРЖ.</b>	100,4	11,69%
ДОМ.РФ	DOMRF	425,17	2352,30	1,05%	6,58%	23,37%	<b>ПОК.</b>	2800	19,03%
Совкомбанк	SVCB	268,84	11,96	-1,32%	-6,12%	-5,04%	<b>ДЕРЖ.</b>	18	50,50%
МКБ	CBOM	206,63	6,19	0,75%	13,70%	1,81%	<b>ДЕРЖ.</b>	6	-3,12%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	139,96	315,09	-2,12%	-5,86%	1,75%	<b>ДЕРЖ.</b>	400	26,95%
Европлан	LEAS	79,60	663,50	1,36%	12,31%	21,74%	<b>ДЕРЖ.</b>	720	8,52%
Ренессанс страхование	RENI	47,88	85,94	0,23%	-3,85%	-10,01%	<b>ДЕРЖ.</b>	150	74,54%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	46,89	1252,50	-2,57%	-6,53%	-4,54%	<b>ДЕРЖ.</b>	1800	43,71%
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Интер РАО	IRAO	336,53	3,22	0,59%	1,02%	2,96%	<b>ПОК.</b>	4,60	43,01%
РусГидро	HYDR	170,00	0,38	-0,05%	-13,05%	-7,56%	<b>НЕЙТР.</b>	0,55	44,09%
Россети	FEES	138,09	0,07	-2,38%	-8,41%	-8,16%	<b>НЕЙТР.</b>	0,06	-8,76%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	139,28	16,26	-4,63%	11,75%	3,77%	<b>НЕЙТР.</b>		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	34,64	370,90	-0,23%	13,17%	22,11%	<b>НЕЙТР.</b>		
Юнипро	UPRO	86,31	1,37	-0,58%	-5,68%	-6,68%	<b>ДЕРЖ.</b>	1,80	31,48%
МосЭнерго	MSNG	74,33	1,88	-1,05%	-8,65%	-13,02%	<b>НЕЙТР.</b>	2,20	16,99%
ОГК-2	OGKB	37,70	0,28	-5,03%	-11,54%	-16,01%	<b>НЕЙТР.</b>	0,31	11,71%
ТГК-1	TGKA	24,09	0,00614	0,46%	-4,15%	-4,21%	<b>ДЕРЖ.</b>	0,009	46,48%
ЭЛС-Энерго	ELFV	15,72	0,45	-5,38%	-7,91%	-10,64%	<b>НЕЙТР.</b>	0,57	27,57%
<b>СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР</b>									
ПИК	PIKK	357,06	540,60	0,24%	10,55%	14,75%	<b>НЕЙТР.</b>	500	-7,51%
Самолет	SMLT	29,64	481,80	-14,82%	-27,55%	-50,38%	<b>ПЕРЕСМ.</b>		
ЛСР	LSRG	62,48	606,60	-2,35%	-10,08%	-6,99%	<b>ДЕРЖ.</b>	890	46,72%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	108,93%	59,08%	50,88%	<b>ДЕРЖ.</b>	62	6,90%
<b>ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Мать и Дитя	MDMG	97,96	1308,20	-2,04%	-6,54%	-14,44%	<b>ДЕРЖ.</b>	1750	33,77%
ЮМГ	GEMC	70,12	777,00	-2,89%	-8,63%	-7,16%	<b>ПОК.</b>	1150	48,01%
Промомед	PRMD	85,99	403,60	1,52%	-0,54%	0,04%	<b>ПОК.</b>	500	23,89%
Озон Фармацевтика	OZPH	56,98	48,75	1,14%	-1,32%	-6,18%	<b>ПОК.</b>	73	49,74%
<b>ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР</b>									
Аэрофлот	AFLT	187,86	47,55	0,42%	-0,63%	-17,30%	<b>ДЕРЖ.</b>	70	47,21%
Совкомфлот	FLOT	197,62	83,20	5,45%	-1,59%	10,86%	<b>ДЕРЖ.</b>	97	16,59%
НМТП	NMTP	162,36	8,44	1,26%	-0,65%	-1,86%	<b>ПОК.</b>	12	42,26%
Камаз	KMAZ	48,66	68,90	-0,29%	-11,78%	-18,17%	<b>НЕЙТР.</b>	100	45,14%
Соллерс	SVAV	14,17	449,50	-1,96%	-9,47%	-20,72%	<b>ДЕРЖ.</b>	750	66,85%
ДВМП (FESCO)	FESH	203,16	68,72	6,54%	4,60%	27,73%	<b>ПЕРЕСМ.</b>	-	-

## 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.