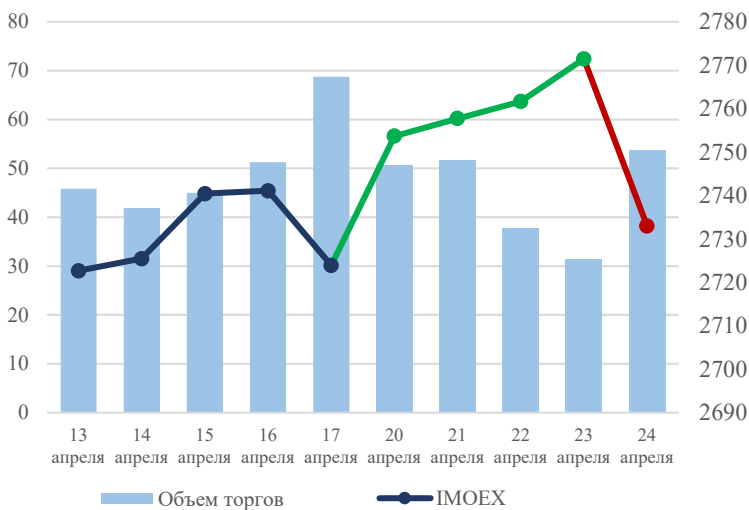


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: ЦБ РФ снизил ставку на 50 б.п.

Американский рынок: новые максимумы на волне корпоративных отчетов

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция [0.01% против 0.00%]: околонулевая инфляция перед заседание ЦБ РФ

ЦБ РФ снизил ставку до 14,5%: умеренный шаг, жёсткая риторика и повышение параметров среднесрочного прогноза

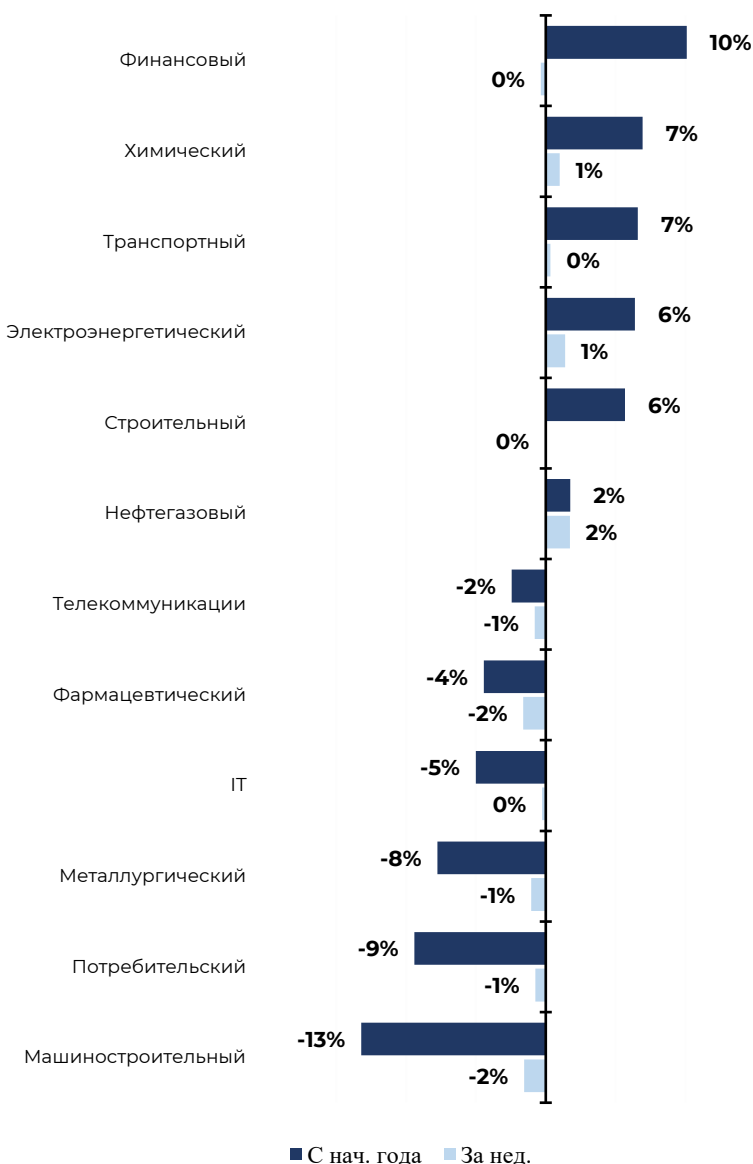
Дебиторская задолженность компаний: доля «просрочки» выросла до 6,4%, но поводов для тревоги нет

Рынок труда в России: признаки охлаждения не переходят в системный кризис

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: заблокированный переговорный процесс между Ираном и США вернул котировки нефти к росту

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Сбербанк | Делимобиль | Промомед | ЛСР
| Самолет | Северсталь | ММК | Селигдар

Финансовый сектор

Сбербанк: Сбер: набсовет рекомендовал 37,64 руб. на акцию – 50% чистой прибыли на дивиденды | Позитивно

IT сектор

Делимобиль: операционные результаты за 1К26. Рекордная операционная эффективность на фоне сжатия парка | Умеренно-позитивно

Фармацевтический сектор

Промомед: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. рекордный рост EBITDA до 15,3 млрд руб. и планы по удвоению выручки | Умеренно-Позитивно

Строительный сектор

ЛСР: операционные результаты за 1К26. Региональная диверсификация смягчила падение в столице | Умеренно-негативно

Самолет: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. контроль расходов приносит плоды – рентабельность растёт, долг сокращается | Умеренно-позитивно

Металлургический сектор

Северсталь: финансовые и операционные результаты за 1К26. Падение спроса на сталь обрушило EBITDA на 54% | Умеренно-негативно

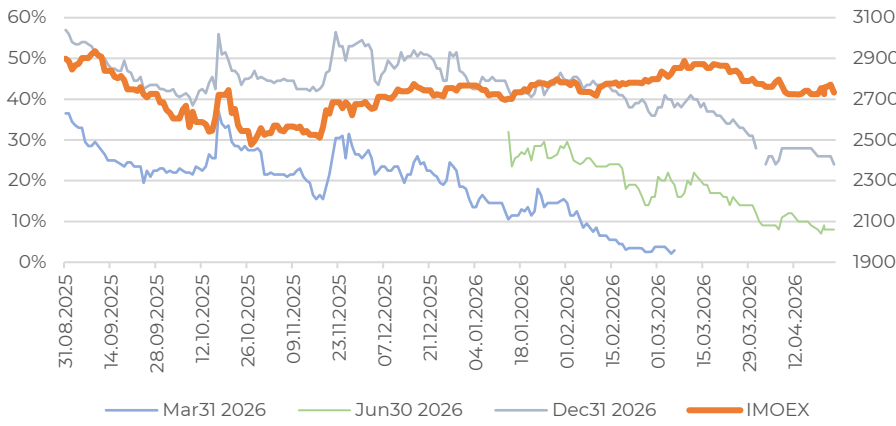
ММК: финансовые и операционные результаты за 1К26. рекордное падение рентабельности и отрицательный денежный поток | Умеренно-негативно

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2733	0,33%	-1,56%	-0,87%
Индекс РТС	1139,93	1,03%	5,90%	2,67%
CNY/RUB_TOM	10,9441	-2,02%	-6,81%	-1,93%
RGBI TR	780,49	0,05%	1,34%	4,66%
RUSFAR 3-мес, %	14,07	-22	-50	-166
Международные рынки				
S&P500	7165,08	0,55%	9,75%	4,47%
DXY	98,53	0,44%	-1,35%	0,21%
EUR/USD	1,17	-0,39%	1,43%	-0,23%
Europe 600 STOXX	610,65	-2,54%	4,72%	2,43%
U.S. 10 YR Treasury Note, %	4,31	1,17%	0,23%	2,86%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	105,33	16,54%	1,31%	73,38%
Юралс, \$/бар	105,99	3,23%	-14,14%	115,34%
Природный газ, \$/млн BTU	2,523	-5,65%	-12,52%	-30,75%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	4709,27	-2,57%	0,74%	8,71%
Серебро, \$/унц	75,63	-6,35%	0,79%	4,67%
Медь, \$/фунт	6,0235	-1,31%	7,80%	5,57%
Никель, \$/тонна	19125	6,34%	10,87%	14,04%
Палладий, \$/унц	1510	-5,68%	1,51%	-9,42%
Платина, \$/унц	2030,4	-5,20%	3,06%	-5,23%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	608,25	2,88%	-1,30%	20,09%
Кукуруза цент/бушель	455	1,39%	-0,60%	3,13%

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

ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО РИСКА | POLYMARKET | IMOEX

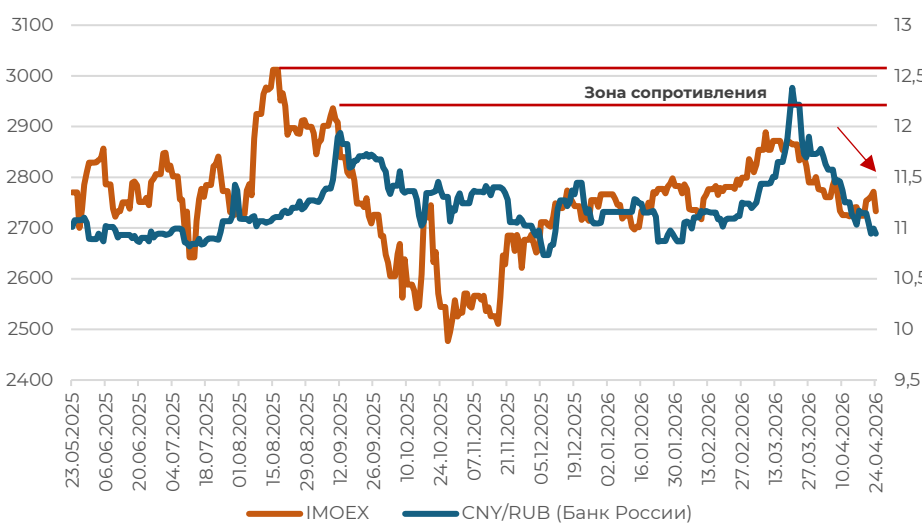
POLYMARKET vs IMOEX: ставки на прекращение огня между Россией и Украиной



ПЕРИОД	ОЦЕНКА	ДАТА
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 МАРТА 2026	0%	24.04.2026
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 30 ИЮНЯ 2026	8%	24.04.2026
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2026	24%	24.04.2026

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX

CNY/RUB vs IMOEX



Комментарий:

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

ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок за прошедшую неделю вырос на 0,3%, закрывшись на отметке 2733 пункта. Индекс РТС прибавил 1%, до 1139,93 пункта, чему способствовало ослабление официального курса рубля.

Ключевые события недели

- Решение ЦБ по ставке: 24 апреля Банк России снизил ключевую ставку на 50 б.п. – до 14,5% годовых (в рамках консенсуса). Рынок акций отреагировал внутриведенной просадкой до 1,5% из-за завышенных ожиданий части инвесторов.
- Бюджетное правило: Минфин объявил о возобновлении операций по покупке/продаже валюты и золота с мая (на два месяца раньше ранее обозначенной паузы до 1 июля). При текущих ценах на нефть (существенно выше уровня отсечения 59 долл./барр.) Минфин выступит чистым покупателем валюты, что может сдерживать укрепление рубля – фактор, благоприятный для экспортёров.

Рынок акций США завершил неделю ростом, обновив исторические максимумы. S&P 500 вырос на 0,5%, закрывшись на рекордной отметке 7 165,08 пункта. Nasdaq прибавил 1,5% до 24 836,60 пункта, также обновив максимум.

Технологический сектор обеспечил основной вклад в рост. Во вторник рынок оставался в ожидании результатов Tesla, а в среду Intel вырос на 20,9% после публикации сильной отчётности, которая преодолела опасения по поводу инвестиционного цикла в полупроводниках. Bank of America и Morgan Stanley отчитались за 1 квартал 2026 года с выручкой, превысившей ожидания, что поддержало финансовый сектор. Amazon (+3,8%) продолжил уверенный рост на фоне расширения спутникового бизнеса и устойчивого потребительского спроса.

Ключевым событием стало заявление президента США Дональда Трампа о возможном снятии торговых пошлин в рамках нового торгового соглашения с Китаем, что вызвало рост фьючерсов на американские индексы.

Несмотря на рекордное закрытие недели, риски сохраняются. Переговоры США и Ирана проходят с переменным успехом, а геополитическая напряжённость остаётся высокой.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция |0.01% против 0.00%|: околонулевая инфляция перед заседание ЦБ РФ

За неделю с 14 по 20 апреля инфляция составила 0,01% н/н, годовая замедлилась до 5,68% г/г. Накопленный рост с начала апреля — 0,18%, что оптимистичнее прогноза (0,4–0,5% м/м). Базовая инфляция (без волатильных компонентов) остаётся около 3% SAAR.

Дезинфляционные факторы:

- Фруктовоовощная продукция: ускорение спада до –0,9% н/н (было –0,2%);
- Одежда и обувь: переход к снижению –0,2% н/н (было +0,2%);
- Авиабилеты: продолжают дешеветь, но медленнее: –2,2% н/н (было –6,6%).
- Медикаменты: рост остановился 0,0% н/н (+0,2% ранее).

Замедление роста:

- Мясо: +0,1% н/н (+0,2% ранее).
- Стройматериалы: +0,1% н/н (+0,3% ранее).

Ускорение роста:

- Бензин: +0,20% н/н (с 0,09%).
- Общественный транспорт: +0,6% н/н (+0,3% ранее).
- Услуги: дефляция (–0,15% н/н) сменилась ростом +0,09% н/н.
- Электроника: спад прекратился, цены стабилизировались 0,0% н/н (было –0,6%).

Таким образом, околонулевая инфляция достигается за счёт дефляции в овощах и одежде, которая компенсирует ускорение бензина, транспорта и услуг.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

ЦБ РФ снизил ставку до 14,5%: умеренный шаг, жёсткая риторика и повышение параметров среднесрочного прогноза

Совет директоров Банка России на заседании 24 апреля 2026 года принял решение снизить ключевую ставку на 50 базисных пунктов – до 14,5% годовых. Решение совпало с консенсус-прогнозом аналитиков (92% опрошенных ожидали именно такого шага). Однако в последние дни перед заседанием ожидания части рынка сместились в пользу более агрессивного снижения – на 100 б.п., чему способствовали публичные призывы главы РСПП А. Шохина и интервью главы ВТБ А. Костина, допустившего снижение ставки до 12% к концу года. В итоге, хотя с точки зрения общего контекста инфляционных рисков решение выглядит достаточно смелым, рынок счёл его осторожным.

Аргументы ЦБ за и против большего шага

Возможность продолжения снижения ставки регулятор обосновал сдержанной экономической активностью в начале года (сказались налоговые изменения, календарный и климатический факторы), а также сохранением базовой инфляции в диапазоне 4–5% SAAR (с апреля 2025 года). При этом отказ от более широкого шага (на 100 б.п.) был обусловлен рядом проинфляционных рисков: во-первых, сохраняется значительная неопределённость с перспективами мировой экономики и ростом глобального ценового давления (включая влияние ближневосточного конфликта); во-вторых, инфляционные ожидания населения остаются повышенными (12,9% в апреле), что может препятствовать дальнейшему смягчению; в-третьих, реальные зарплаты растут в пять раз быстрее производительности труда (4,4% против 0,8% в 2025 году) при рекордно низкой безработице (2,1%). На пресс-конференции глава ЦБ Э. Набиуллина сообщила, что опция снижения ставки на 100 б.п. вообще не обсуждалась – рассматривались только варианты сохранения ставки (15%) или снижения на 50 б.п.

Сигнал и обновлённый прогноз

В пресс-релизе ЦБ сохранил формулировку о «целесообразности дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях», что в исторической ретроспективе соответствовало примерно 60%-ной вероятности снижения на следующем заседании. Однако тональность выступления главы ЦБ была скорее жёсткой – она отметила, что ускоренный рост расходов бюджета (за 1К26 – +17% г/г) потребует движения ставки по более высокой траектории. В обновлённом макропрогнозе диапазон по среднегодовой ключевой ставке на 2026 год повышен – до 14,0–14,5% (против 13,5–14,5% ранее), а на 2027 год расширен до 8–10% (вместо 8–9%). Прогнозы по инфляции (4,5–5,5% на 2026 год) и по росту ВВП (0,5–1,5% на 2026 год) остались без изменений. ЦБ также повысил прогноз экспортной цены нефти до 65 долл./барр. в 2026 году (с 45) и до 55 долл./барр. в 2027 году (с 50), что позволило пересмотреть вверх прогноз профицита текущего счёта – до 72 млрд долл. в 2026 году (с 10 млрд). Диапазон роста кредитования на текущий год снижен до 6–10% (с 6–11%).

Перспективы дальнейших шагов

С учётом повышения нижней границы прогнозного ориентира ставки на 2026 год и достаточно осторожной риторики позиция ЦБ, несмотря на формальное снижение, несколько ужесточилась. Верхняя граница прогноза (14,5%) предполагает, что к концу года ставка может оказаться в диапазоне 12–13% (в зависимости от шагов). Если уточнённые параметры бюджета не преподнесут неприятных сюрпризов, а внешние условия останутся близкими к текущим, мы ожидаем продолжения снижения ключевой ставки шагом по 50 б.п. на ближайших заседаниях (в июне – до 14,0%). Однако при усилении инфляционного давления из-за внешних факторов или бюджетных изменений ЦБ может взять паузу в смягчении до второго полугодия или сократить шаг до 25 б.п.

Наше мнение

Решение ЦБ снизить ставку на 50 б.п. – ожидаемый шаг, однако смещение прогнозного интервала вверх и жёсткая риторика свидетельствуют о сохранении приоритета борьбы с инфляцией. Рынок, закладываявший более агрессивное смягчение, может разочароваться. Мы по-прежнему ждём снижения ставки до 13% к концу 2026 года (средняя за год – около 14,3%). Для долгового рынка это означает постепенное уменьшение доходностей коротких и среднесрочных ОФЗ, однако длинные бумаги останутся чувствительными к инфляционным и бюджетным рискам. В акциях предпочтительно стоит отдавать компаниям внутреннего спроса с низким долгом и защитными свойствами.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Дебиторская задолженность компаний: доля «просрочки» выросла до 6,4%, но поводов для тревоги нет

По данным Росстата, на которые ссылается РБК, объём просроченной дебиторской задолженности российских компаний в январе 2026 года составил 8,2 трлн руб., что на 21% превышает уровень января 2025 года и эквивалентно примерно 3,8% ВВП. При этом общий объём дебиторской задолженности в экономике за тот же период вырос лишь на 2,6% – до 127,8 трлн руб. В результате доля просроченной задолженности в общем объёме увеличилась с 5,4% в январе 2025 года до 6,4% в январе 2026 года.

Связь с бюджетной политикой

Рост просроченной задолженности, по нашему мнению, напрямую связан с бюджетным фактором. Во-первых, Минфин существенно ужесточил динамику расходов федерального бюджета в конце 2025 года: если по состоянию на сентябрь рост расходов составлял 18% г/г, то к концу года он замедлился до 7% г/г, а уровень расходов в четвёртом квартале 2025 года оказался на 14% ниже, чем в четвёртом квартале 2024 года. Во-вторых, на настроения бизнеса могли повлиять перспективы повышения НДС и общее увеличение налоговой нагрузки, вступившее в силу с 2026 года.

Оценка рисков

Несмотря на заметное ухудшение показателя, текущие уровни просроченной дебиторской задолженности не дают повода для серьёзного беспокойства относительно будущей динамики экономики. Увеличение доли «просрочки» остаётся в рамках управляемых значений, особенно с учётом того, что общий объём дебиторской задолженности практически не изменился.

Наше мнение

Рост просроченной дебиторской задолженности отражает временное ужесточение бюджетной политики в конце 2025 года и адаптацию бизнеса к новым налоговым условиям. Однако масштаб явления не свидетельствует о системном кризисе ликвидности в корпоративном секторе. Рекомендуем инвесторам при отборе эмитентов уделять внимание показателям оборачиваемости дебиторской задолженности и доле просрочки в их финансовой отчётности.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Рынок труда в России: признаки охлаждения не переходят в системный кризис

По данным Роструда, на которые ссылаются «Ведомости», число сотрудников, рекомендованных к сокращению, на 1 апреля 2026 года составило 105 147 человек, что на 43% больше, чем в середине прошлого года. При этом в феврале–марте показатель практически не изменился (около 100–105 тыс. человек), а в масштабах всей рабочей силы (76,3 млн человек) эти цифры остаются статистически незначимыми. Например, в четвёртом квартале 2025 года крупные работодатели сократили 32,6 тыс. человек – это на 59% больше, чем за аналогичный период 2024 года, но тоже не меняет общей картины занятости.

Одновременно с этим уровень безработицы в России в феврале 2026 года снизился до 2,1% (исторический минимум), а общая численность безработных составила 1,636 млн человек. Рост реальных заработных плат в январе ускорился до 8,6% (год к году), при этом номинальные зарплаты выросли на 15,1% – до 103,6 тыс. рублей. Опросы SuperJob показывают, что лишь в 2% компаний проводятся или планируются массовые сокращения, а 64% компаний не планируют менять численность сотрудников.

Таким образом, формальный рост числа работников, которым грозит увольнение, не превратился в масштабный кризис занятости. Уровень безработицы остаётся на исторически низких значениях, а реальные зарплаты продолжают расти двузначными темпами. Работодатели, столкнувшись с дефицитом кадров, чаще прибегают к внутренней оптимизации, а не к массовым сокращениям.

Наше мнение

Ситуация на российском рынке труда остаётся контролируемой. Рост показателя «рекомендованных к сокращению» – скорее сигнал к структурной адаптации (связанной с бюджетной консолидацией и цифровизацией), а не к системному кризису. Для инвесторов важно учитывать, что сохранение рекордно низкой безработицы и высокие темпы роста зарплат поддерживают потребительский спрос и прибыльность компаний, ориентированных на внутренний рынок. Однако риски остаются: если дефицит бюджетов будет нарастать, а экономика продолжит замедляться, точечные сокращения могут стать более заметными. Пока мы не видим оснований менять позитивный взгляд на компании внутреннего спроса, но рекомендуем следить за регулярной статистикой по рынку труда.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть Brent: заблокированный переговорный процесс между Ираном и США вернул котировки нефти к росту

Переговорный процесс на Ближнем Востоке остается заблокированным: Иран не демонстрирует готовности к компромиссу, а сепаратное израильско-ливанское перемирие не снимает рисков вокруг Ормузского пролива. На этом фоне цены на энергоносители вновь перешли к росту. Котировки Brent выросли на 16,54% до 105 долл. за баррель.

Российская нефть Urals, в свою очередь, выросла на 3,23% до 105,99 долларов за баррель.

Ключевые события недели

Экономика

Сырьевые рынки

Фондовый рынок

Календарь новостей

Изменение котировок акций

Мультипликаторы оценки компаний

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Сбербанк

Сбербанк	
Потенциал	20,07%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Финансовый
Код	SBER
ISIN	RU0009029540
Цена*	324,80
ТН	0,32%
СНГ	8,63%
Рын. Кап., Free Float	7019,86 48%

*Цена закрытия на 24.04.2026

Сбербанк: Сбер: набсовет рекомендовал 37,64 руб. на акцию – 50% чистой прибыли на дивиденды | Позитивно

Набсовет Сбербанка рекомендовал дивиденд за 2025 год в размере 37,64 руб. на акцию (доходность 11,6%). Общая сумма выплаты – 850 млрд руб., что соответствует 50% чистой прибыли по МСФО. ГОСА утвердит дивиденд 30 июня, реестр закроется 20 июля. Финансовые результаты по МСФО за 1К26 будут опубликованы 29 апреля – ожидаем сильную динамику.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Делимобиль

Делимобиль	
Потенциал	104,45%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	IT
Код	DELI
ISIN	RU000A107311
Цена*	83,15
ТН	-3,76%
СНГ	-22,97%
Рын. Кап., Free Float	14,65 9%

*Цена закрытия на 24.04.2026

Делимобиль: операционные результаты за 1К26. Рекордная операционная эффективность на фоне сжатия парка | Умеренно-позитивно

Компания «Делимобиль» опубликовала операционные результаты за первый квартал 2026 года, которые отражают реализацию обновлённой стратегии менеджмента. С конца 2025 года приоритетом для компании стало не масштабирование автопарка, а повышение выручки и рентабельности в расчёте на один автомобиль. Первые итоги этой политики уже заметны.

Ключевые показатели за 1К26 выглядят следующим образом:

- Автопарк сократился на 11% г/г до 27,3 тыс. автомобилей. Это сознательное решение - вместо количественного роста компания делает ставку на интенсивность использования каждой машины.
- Количество проданных минут выросло на 33% г/г, достигнув 491 млн.
- Число активных пользователей в месяц незначительно сократилось на 2% г/г до 517 тыс., в то время как общая база зарегистрированных клиентов увеличилась на 16% г/г до 13,3 млн.

Несмотря на сокращение парка, «Делимобиль» достиг исторического максимума операционной эффективности. По нашим расчётам, утилизация автомобилей резко возросла: количество проданных минут на машину в день увеличилось на 51,5-52% г/г. Средняя длительность одной поездки также выросла на 34%, что подтверждает сохраняющийся спрос на услуги каршеринга.

Важным результатом стал рост выручки на автомобиль на 13,2%. Это прямое следствие повышения загрузки парка, которое частично компенсировало эффект от снижения цен на услуги. При этом компания продолжает развивать собственную сервисную инфраструктуру (СТО и центр автозапчастей), строительство которой завершилось в прошлом году. Перевод обслуживания на собственные мощности должен дополнительно снизить операционные расходы и поддержать рост рентабельности во второй половине 2026 года.

Дополнительным позитивным фактором для финансовых показателей компании является смягчение денежно-кредитной политики. Значительная часть обязательств «Делимобиля» привязана к плавающей процентной ставке, поэтому каждый шаг снижения ключевой ставки напрямую сокращает процентные расходы. Учитывая динамику ставки ЦБ, компания может рассчитывать на улучшение финансовых результатов уже в текущем году.

Наше мнение

«Делимобиль» сделал правильную ставку, сместив фокус с экстенсивного роста на эффективность. Первые результаты новой стратегии выглядят обнадеживающе: рост утилизации парка и выручки на автомобиль создают прочный фундамент для восстановления рентабельности. Если компании удастся закрепить этот тренд и реализовать потенциал снижения издержек за счёт собственной инфраструктуры, 2026 год может стать точкой перелома.

Финансовое положение компании остаётся напряжённым:

- Кредитный рейтинг от АКРА был понижен 30 декабря 2025 года до уровня BBB+(RU) с прогнозом «Негативный».
- Долговая нагрузка критическая: Чистый долг составляет 29,9 млрд руб., а рентабельность по EBITDA — всего 11,8%.
- Коэффициент Чистый долг / EBITDA взлетел до 8,24x (с 5,05x в 2024 году), что указывает на чрезвычайно высокий уровень долга относительно операционной прибыли.
- Баланс компании почти полностью состоит из заёмных средств: соотношение обязательств к активам достигло 93,2%

Сохраняем НЕЙТРАЛЬНЫЙ взгляд на акции компании.

Фармацевтический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Промомед

Промомед

Потенциал	18,54%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Фармацевтический
Код	PRMD
ISIN	RU000A108JF7
Цена *	421,80
1Н	-0,80%
СНГ	4,55%
Рын. Кап., Free Float	89,56 7%

*Цена закрытия на 24.04.2026

Промомед: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. рекордный рост EBITDA до 15,3 млрд руб. и планы по удвоению выручки

| Умеренно-Позитивно

Группа «Промомед» (МОЕХ: PRMD) подвела итоги 2025 года, продемонстрировав впечатляющие темпы роста, значительно опережающие рынок. Ключевым драйвером стало активное развитие в сегментах эндокринологии и онкологии – самых динамичных терапевтических направлениях фармацевтической отрасли.

Выручка: взрывной рост за счет инновационных препаратов

Консолидированная выручка группы по итогам года составила 37,6 млрд руб., увеличившись на 75,2% по сравнению с 2024 годом. Компания превзошла свой первоначальный прогноз и в 6 раз превысила темпы роста фармрынка России (+11,6%). Драйвером стала переориентация портфеля: доля высокомаржинальных препаратов для терапии эндокринологических и онкологических заболеваний выросла до 76% выручки (с 61% годом ранее). Ключевым событием стал вывод на рынок препарата Тирзетта для терапии ожирения и диабета, по итогам года занявшего второе место в России по абсолютному росту продаж в рознице.

Прибыль и эффективность: опережающий рост на фоне контроля издержек

EBITDA группы выросла на 86% – до 15,3 млрд руб., что на 4,7% превысило прогнозы. Чистая прибыль увеличилась в 2,5 раза, до 7,2 млрд руб. Росту маржинальности способствовала и смена модели продаж: коммерческий канал (продажи напрямую или через дистрибьюторов) обеспечил 66% выручки против 34% у госзакупок, при этом сам коммерческий сегмент показал рост в 118%, опередив бюджетный (+26%).

Проблема качества прибыли: денежный поток остается в минусе

Операционный денежный поток (OCF) компании составил лишь 267 млн руб., что свидетельствует о крайне низкой конверсии операционной прибыли в реальные денежные средства. Причина кроется в отвлечении ликвидности на финансирование оборотного капитала. Хотя доля дебиторской задолженности в выручке снизилась с 75% до 58%, её абсолютный размер продолжает расти, замораживая значительные средства. Для ускорения оборачиваемости компания активно использует факторинг, однако его расходы выросли в 2,9 раза, что напрямую уменьшает чистую прибыль. Как следствие, свободный денежный поток (FCF) остаётся отрицательным: минус 1,5 млрд руб. (хотя и это является улучшением по сравнению с убытком в 4,3 млрд руб. годом ранее).

Долг растет, но мультипликатор улучшается

Чистый долг компании вырос на 49% – до 25,1 млрд руб.. Однако рост EBITDA позволил сократить коэффициент Чистый долг / EBITDA с 2,05x до 1,65x, что является абсолютно комфортным уровнем для быстрорастущей компании. Кроме того, компания не консолидирует показатели дочернего ООО «Артселленс» (разработка онкопрепаратов), чей долг достиг 8,6 млрд руб., а чистый убыток – 0,7 млрд руб. При консолидации долг группы превысил бы 33,8 млрд руб. Группа также продолжает агрессивную инвестиционную фазу: капзатраты в 2025 году выросли на 12% до 4,6 млрд руб.

Дивидендная политика и прогноз на 2026 год

В рамках политики (35% от скорректированной прибыли) акционерам может быть направлено около 6,5 руб. на акцию, что дает дивидендную доходность на уровне 1,5% – незначительный, но позитивный сигнал. Менеджмент подтвердил амбициозные прогнозы на 2026 год – рост выручки на 60% при рентабельности EBITDA 45%. Это соответствует ориентиру, заявленному в рамках прогнозов на 2025 год.

Наше мнение

Компания Промомед демонстрирует феноменальные операционные показатели, фундаментально подтверждая свою стратегию лидерства в высокомаржинальных сегментах эндокринологии и онкологии. Рост выручки и чистой прибыли в 2,5 раза – безусловно, сильный сигнал. Однако качество прибыли остаётся низким: конверсия EBITDA в денежный поток близка к нулю, FCF отрицательный. Это ограничивает дивиденды и требует рефинансирования.

Строительный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ЛСР

ЛСР	
Потенциал	35,75%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Строительный
Код	LSRG
ISIN	RU000A0JPFPO
Цена *	655,60
1Н	-0,58%
СНГ	0,52%
Рын. Кап., Free Float	67,77 24%

*Цена закрытия на 24.04.2026

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Самолет

Самолет	
Потенциал	0,00%
Рекоменд.	ПЕРЕСМ.
Сектор	Строительный
Код	SMLT
ISIN	RU000A0ZZG02
Цена *	633,80
1Н	0,09%
СНГ	-34,73%
Рын. Кап., Free Float	39,15 33%

*Цена закрытия на 24.04.2026

ЛСР: операционные результаты за 1К26. Региональная диверсификация смягчила падение в столице | Умеренно-негативно

В первом квартале 2026 года совокупные продажи Группы ЛСР снизились на 24% в денежном выражении (до 31 млрд руб.) и на 19% в натуральном (до 118 тыс. кв. м). Основная причина – резкое падение спроса в Москве, где реализовано 32 тыс. кв. м (в 2,3 раза меньше, чем годом ранее). Это соответствует общерыночному тренду: число сделок ДДУ в столице сократилось на 22% г/г из-за ужесточения условий «Семейной ипотеки» с февраля 2026 года.

В то же время региональная диверсификация обеспечила частичную компенсацию. В Санкт-Петербурге продажи выросли на 6% (до 67 тыс. кв. м), в Екатеринбурге – на 73% (до 19 тыс. кв. м). Доля ипотечных сделок в портфеле повысилась с 46% до 68%.

Наше мнение

Результаты оцениваем как умеренно негативные. Слабый московский старт создаёт риски для годовых показателей, однако устойчивость в других регионах позволяет смягчить давление.

Самолет: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. контроль расходов приносит плоды – рентабельность растёт, долг сокращается

| Умеренно-позитивно

ГК «Самолет» представила финансовые результаты за 2025 год по МСФО.

Выручка и EBITDA:

Консолидированная выручка ГК «Самолет» (МОЕХ: SMLT) по итогам 2025 года выросла на 8% по сравнению с прошлым годом, достигнув 366,8 млрд руб. Валовая прибыль увеличилась на 18,8% (до 131 млрд руб.) при росте рентабельности на 3,2 процентных пункта – благодаря повышению строительной готовности объектов и оптимизации себестоимости.

Скорректированная EBITDA выросла на 15% (до 125 млрд руб.), а рентабельность по ней увеличилась на 2 процентных пункта (до 34%). При этом стоит отметить, что в скорректированную EBITDA включено переменное вознаграждение по компенсациям покупателям на сумму 5,6 млрд руб. Без учёта этой суммы фактическая EBITDA, сопоставимая с нашими расчётами, составила 120 млрд руб.

Операционная эффективность: контроль затрат даёт результат

Коммерческие расходы сократились на 14,1% в абсолютном выражении и на 115 базисных пунктов в доле выручки (до 4,4%). Ключевые драйверы: снижение рекламных затрат (-77 б.п.) и расходов на персонал (-37 б.п.). Административные расходы также снизились – на 5,2% в абсолютном и на 56 б.п. в доле выручки (до 4,0%). Этому способствовало сокращение затрат на персонал (-27 б.п.) и консультационные услуги (-8 б.п.). В результате операционная рентабельность компании повысилась на 3 процентных пункта (до 27%).

Долговая нагрузка: умеренное улучшение

Корпоративный долг сократился на 15% (до 119,9 млрд руб.), а чистый корпоративный долг составил 112,2 млрд руб. Соотношение чистый долг / скорректированная EBITDA снизилось с 3,2х по итогам первого полугодия 2025 года до 3,0х на конец года. С учётом средств на эскроу-счетах этот показатель составил 2,98х. Это подтверждает, что компания последовательно движется к намеченной цели по снижению долговой нагрузки.

Чистый убыток: единоразовые списания и высокие проценты

Несмотря на сильные операционные показатели, «Самолет» получил чистый убыток в размере 2,3 млрд руб. (против прибыли 8,2 млрд руб. годом ранее). Основные причины: единоразовое списание инвестиций в проект «Квартал Марьино» (участок перешёл государству). С учётом этого фактора скорректированная чистая прибыль составила 2,0–2,5 млрд руб. Рост процентных расходов на 33% на фоне высокой ключевой ставки. Продажа крупных земельных участков (включая «Рублёвский квартал», «Шкиперский проток», «Мосфильмовская», «Борисенко») позволила частично компенсировать эти потери.

Стратегические ориентиры на 2026 год и ожидания

Менеджмент поставил на 2026 год амбициозные цели:

- Рост объёма продаж недвижимости на 7% (до 1,3 млн кв. м).
- Увеличение ввода в эксплуатацию на 40% (до 1,9 млн кв. м).
- Снижение доли административных расходов в выручке до 3,7%.

Учитывая слабую динамику продаж в первом квартале 2026 года, мы допускаем, что компания может скорректировать прогноз по объёму продаж в сторону понижения. Вместе с тем смещение фокуса на реализацию готовых квартир, вероятно, продолжит способствовать снижению долговой нагрузки.

[Продолжение на следующей странице](#)

Наше мнение

Финансовые результаты «Самолета» за 2025 год мы оцениваем как умеренно позитивные. Компания наглядно подтвердила способность генерировать операционную эффективность в непростых условиях: выручка и EBITDA уверенно превысили прогнозы, валовая маржа расширилась, а операционные расходы были существенно сокращены – что привело к заметному улучшению операционной рентабельности.

Важным позитивным сигналом стало снижение долговой нагрузки и последовательное улучшение структуры баланса. Чистый убыток, обусловленный единоразовым списанием по проекту «Квартал Марьино» и временным эффектом высоких процентных ставок, не влияет на устойчивость основного бизнеса. По мере продолжения цикла снижения ключевой ставки ЦБ РФ и выхода компании на целевые ориентиры рентабельности и долговой нагрузки, инвестиционный кейс «Самолета» будет укрепляться.

Металлургический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Северсталь

Северсталь

Потенциал	37,16%
Рекоменд.	ДЕРЖ.

Сектор	Металлургический
Код	СНMF
ISIN	RU0009046510

Цена *	802,00
1Н	-2,48%
СНГ	-16,02%

Рын. Кап., Free Float	670,34
	23%

*Цена закрытия на 24.04.2026

Северсталь: финансовые и операционные результаты за 1К26. Падение спроса на сталь обрушило EBITDA на 54% | Умеренно-негативно

В первом квартале 2026 года Северсталь продемонстрировала резкое ухудшение финансовых результатов на фоне продолжающегося снижения спроса на сталь в России.

Выручка сократилась на 18,7% г/г, до 145,3 млрд руб., что совпало с консенсус-прогнозом, но оказалось ниже ожиданий компании.

EBITDA упала на 54,4% г/г, до 17,9 млрд руб. (при консенсусе 17,6 млрд руб.), рентабельность по этому показателю сократилась до 12,3% против 22,0% годом ранее.

Чистая прибыль составила лишь 57 млн руб. – падение в 370 раз по сравнению с 21,07 млрд руб. годом ранее.

Операционные метрики и структура продаж

Компания сократила выплавку стали на 4,0% г/г, до 2,724 млн т, продажи металлопродукции – на 1,2% г/г, до 2,626 млн т. Наиболее тревожным сигналом стало изменение структуры портфеля: доля продукции с высокой добавленной стоимостью снизилась до 45% (против 52% годом ранее) на фоне увеличения продаж полуфабрикатов (+80% г/г). Такое смещение в сторону менее маржинальной продукции усилило давление на рентабельность.

Операционная эффективность и себестоимость

Интегрированная себестоимость сляба снизилась на 7,5% г/г, до 23,5 тыс. руб. за тонну, благодаря усилиям по оптимизации (сокращение расходов на персонал на 5% за счёт заморозки найма и замещения подрядчиков собственным персоналом, урезание ремонтного фонда на 14%). Однако падение средних цен реализации металлопродукции (средняя цена реализации снизилась на 18% г/г) более чем нивелировало этот эффект.

Свободный денежный поток и долговая нагрузка

Свободный денежный поток (FCF) остался отрицательным второй квартал подряд, достигнув -40,4 млрд руб. Основные факторы – сокращение EBITDA, отток средств на увеличение запасов готовой продукции перед началом навигационного сезона и рост дебиторской задолженности клиентов (увеличение сроков расчёта). Компания анонсировала сокращение прогнозного CAPEX на 2026 год на 24% (со 147 млрд до 110 млрд руб.). Чистый долг вырос до 61,9 млрд руб. с 22 млрд руб. на конец 4К25, однако коэффициент чистого долга к EBITDA остаётся на низком уровне – 0,5х.

Дивиденды

Совет директоров принял решение не рекомендовать выплату дивидендов по итогам первого квартала. Генеральный директор Александр Шевелев пояснил, что это позволит сконцентрироваться на своевременном завершении стратегических проектов и обеспечении долгосрочной финансовой устойчивости. Ожидать возврата к дивидендным выплатам, по нашим оценкам, можно не ранее 2027 года.

Рыночный контекст

По оценкам Северстали, потребление стали в России в 1К26 сократилось на 15% г/г, что превышает годовой спад 2025 года (-14%). Особенно сильно пострадала строительная отрасль (на которую приходится около 70% спроса), где падение составило 13%. Средняя котировка на горячекатаный лист в России снизилась на 7% г/г. При этом экспортные цены показали некоторый рост благодаря сокращению поставок из Китая (введение системы лицензий с 1 января 2026 года) и увеличению стоимости фрахта из-за конфликта на Ближнем Востоке.

Наше мнение

Финансовые результаты Северстали за первый квартал отражают кризисное состояние российской металлургической отрасли, вызванное жёсткой денежно-кредитной политикой и охлаждением инвестиционной активности. Падение рентабельности EBITDA до 12,3% – один из самых низких показателей в истории компании, сопоставимый с последствиями кризиса 2009 года.

Впрочем, есть и сдерживающие факторы: загрузка мощностей Северстали сохраняется практически на 100% (в отличие от «ММК», который вынужден проводить консервацию активов), а мультипликатор EV/EBITDA (около 6,0х) находится вблизи исторического диапазона. Кроме того, решение совета директоров не выплачивать дивиденды было ожидаемым рынком и уже частично учтено в котировках. И всё же масштаб просадки ключевых показателей превысил прогнозы, а отрицательный FCF в сочетании с ростом долга создаёт дополнительные риски.

Возможное восстановление спроса во втором полугодии 2026 года (в случае снижения ключевой ставки и сезонной активизации строительства) в перспективе может стабилизировать показатели. Опережающий индикатор – рост запуска новых строительных проектов в 1К26 (+40% г/г) позволяет рассчитывать на увеличение потребления стали в ближайшие кварталы.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ММК

ММК

Потенциал	33,59%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Металлургический
Код	MAGN
ISIN	RU0009084396
Цена *	26,20
1Н	-2,84%
СНГ	-6,94%
Рын. Кап., Free Float	292,43 20%

*Цена закрытия на 24.04.2026

ММК: финансовые и операционные результаты за 1К26. рекордное падение рентабельности и отрицательный денежный поток

| Умеренно-негативно

Компания ММК опубликовала финансовые и операционные результаты за 1К26 по МСФО.

Выручка ММК в 1К26 сократилась на 18,6% г/г до 129,0 млрд руб. EBITDA упала на 56,4% г/г до 8,6 млрд руб. Рентабельность по EBITDA достигла исторического минимума – 6,7% (против 12,5% годом ранее). Чистый убыток составил 1,4 млрд руб.

Операционные результаты

Выплавка стали снизилась на 4,9% г/г до 2,45 млн т, продажи металлопродукции – на 7,5% г/г до 2,25 млн т. Доля премиальной продукции упала до 40,4% (с 41,7% годом ранее). Давление оказали сезонный фактор, замедление деловой активности и ремонты.

Себестоимость

Интегрированная себестоимость сляба снизилась на 5–7% за счёт оптимизации, но этого недостаточно для компенсации падения цен реализации.

Денежный поток и финансовая позиция

Свободный денежный поток (FCF) отрицательный – минус 14,1 млрд руб. (падение EBITDA + отток в оборотный капитал). CAPEX сокращён на 24% г/г до 15,6 млрд руб. Чистая денежная позиция уменьшилась с 79,9 до 66,6 млрд руб. Ликвидность – 114,8 млрд руб. (22% капитализации).

Прогноз и дивиденды

Менеджмент ожидает дальнейшее давление на спрос во 2К26. Компания законсервировала часть мощностей и сократила инвестплан на 24%. Дивиденды за 1П26 маловероятны из-за отрицательного FCF.

Рыночный контекст

Потребление стали в РФ в 1К26 сократилось на 15% г/г. Экспортные цены растут, но ММК ориентирован на внутренний рынок (доля экспорта ~15%).

Наше мнение

Результаты ММК отражают кризис в металлургии. Рекордно низкая маржа (6,7%) и отрицательный FCF требуют консервативного подхода. Прочный баланс и чистая денежная позиция позволяют пройти период без наращивания долга. Дивидендов не ожидается.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
27 апреля	<p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ НоваБев: ВОСА, рассмотрение вопроса о выплате дивидендов за 2025 год ▪ Хэдхантер: в повестке вопрос о дивидендах за 2025 год 	<p>Геополитика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ США: выступление президента США Трампа
28 апреля	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: денежные агрегаты и кредит экономике ▪ Банк России: обзор банковского регулирования ▪ Банк России: инфляционные ожидания и потребительские настроения <p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ВТБ: финансовые результаты за 1К26 по МСФО ▪ Яндекс: финансовые результаты за 1К26 по МСФО ▪ Озон: финансовые результаты за 1К26 по МСФО ▪ МД Медикал Групп: операционные результаты за 1К26 по МСФО <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Татнефть: операционные результаты за 1К26 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Япония: решения по процентной ставке ▪ Китай: объем экспорта/импорта ▪ США: еженедельный обзор занятости по данным ADP ▪ США: индекс доверия потребителей СВ <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
29 апреля	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Росстат: Недельная инфляция ▪ Росстат: Уровень безработицы ▪ Росстат: Рост реальных зарплат в России <p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Сбербанк: финансовые результаты за 1К26 по МСФО ▪ ИКС 5: финансовые результаты за 1К26 по МСФО ▪ ДОМ.РФ: финансовые результаты за 1К26 по МСФО ▪ ЭЛ5-Энерго: финансовые результаты за 1К26 по МСФО 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ЕС: денежный агрегат М3 ▪ ЕС: объем кредитования частного сектора ▪ ЕС: ожидаемая потребительская инфляция ▪ Германия: ИПЦ ▪ США: объем строительства новых домов, число выданных разрешений на строительство ▪ США: решение по процентной ставке, заявление FOMC + пресс-конференция <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Запасы нефти в США
30 апреля	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов ▪ Росстат: ВВП <p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Селигдар: финансовые результаты за 1К26 по МСФО 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Китай: индекс деловой активности в производственном и непроизводственном секторах ▪ Германия: ВВП ▪ ЕС: ИПЦ, ВВП ▪ ЕС: решение по процентной ставке + пресс-конференция ▪ Англия: решение по процентной ставке ▪ США: ВВП ▪ США: число первичных заявок на получение пособий по безработице ▪ США: баланс ФРС <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Запасы газа в США
1 мая	<p>Выходной день – День труда</p>	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ США: индекс деловой активности в производственном секторе ▪ Китай, Германия – выходной день. День труда <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПЕРЕОЦЕНКЕ ЦЕЛЕВЫХ ЦЕН И РЕКОМЕНДАЦИЯХ

Компания	Дата	Новая Ц.Ц.	Старая Ц.Ц.	Реком.	Старая Реком.
Инарктика	3.04.2026	-	700	ПЕРЕСМ.	ПОК.
ВУШ	3.04.2026	90	90	ДЕРЖ.	ПРОД.
ДВМП	27.03.2026	-	60	ПЕРЕСМ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	27.03.2026	1340	1340	ДЕРЖ.	ПРОД.
ВК	20.03.2026	-	350	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
РУСАЛ	20.03.2026	47,5	44	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	12.03.2026	150	150	ДЕРЖ.	ПОК.
Роснефть	12.03.2026	505	420	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	13.03.2026	1340	1340	ПРОД.	ДЕРЖ.
ФосАгро	12.03.2026	7870	7715	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВУШ	6.03.2026	90	90	ПРОД.	НЕЙТР.
Мать и Дитя	6.03.2026	1750	1750	ПОК.	ДЕРЖ.
МКБ	6.03.2026	6	6	ДЕРЖ.	ПРОД.
ФосАгро	6.03.2026	7715	7715	ДЕРЖ.	ПОК.
МТС	6.03.2026	230	230	ДЕРЖ.	ПРОД.
МТС	20.02.2026	230	215	ПРОД.	ПРОД.
Роснефть	20.02.2026	420	485	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Лукойл	20.02.2026	5850	8509	ДЕРЖ.	ПОК.
Газпром Нефть	20.02.2026	480	563	ПРОД.	ДЕРЖ.
Газпром	20.02.2026	172,8	160	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Татнефть	19.02.2026	793	825	ПОК.	ПОК.
Татнефть прив.	19.02.2026	770	800	ПОК.	ПОК.
Транснефть прив.	19.02.2026	1650	1550	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Полюс	18.02.2026	2763	3000	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Норникель	18.02.2026	190	190	ПОК.	ПОК.
Северсталь	18.02.2026	1050	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	18.02.2026	125	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	18.02.2026	180	190	ДЕРЖ.	НЕЙТР.
Сбербанк	17.02.2026	390	330	ПОК.	ДЕРЖ.
Т-Технологии	17.02.2026	4800	4720	ПОК.	ПОК.
Московская биржа	17.02.2026	195	220	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВТБ	17.02.2026	100,4	100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Банк СПб	17.02.2026	400	428	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Европлан	17.02.2026	720	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	17.02.2026	150	165	ПОК.	ПОК.
ДОМ.РФ	16.02.2026	2800	2250	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС-Банк	16.02.2026	1800	1850	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	16.02.2026	3650	4500	ПОК.	ПОК.
Магнит	16.02.2026	4033	3600	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Фикс Прайс	16.02.2026	0,85	0,9	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Хэндерсон	16.02.2026	770	870	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ФосАгро	16.02.2026	7715	7700	ПОК.	ПОК.
Акрон	16.02.2026	14800	15200	ПРОД.	ПРОД.
Юнипро	16.02.2026	1,8	2,49	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Мосэнерго	16.02.2026	2,2	2,48	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ОГК-2	16.02.2026	0,31	0,35	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ТГК-1	16.02.2026	0,009	0,008	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ПИК	16.02.2026	500	715	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Самолет	16.02.2026	-	1480	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
ЛСР	16.02.2026	890	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Эталон	16.02.2026	62	74	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Озон Фармацевтика	13.02.2026	73	70	ПОК.	ПОК.
Аэрофлот	13.02.2026	70	88	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Совкомфлот	13.02.2026	97	116	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НМТП	13.02.2026	12	11	ПОК.	ПОК.
Камаз	13.02.2026	100	110	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Соллерс	12.02.2026	750	760	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ОЗОН	12.02.2026	5900	5800	ПОК.	ПОК.
Хэдхантер	12.02.2026	4400	4500	ПОК.	ПОК.
Группа Астра	12.02.2026	360	380	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВК	12.02.2026	350	360	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ЦИАН	12.02.2026	720	720	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Диасофт	12.02.2026	1910	2000	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Каршеринг	12.02.2026	170	200	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВУШ	12.02.2026	90	130	НЕЙТР.	НЕЙТР.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	3115,72	2281,40	0,53%	5,72%	-6,35%	ПОК.	3000	31,50%
Норникель	GMKN	2105,85	137,98	0,28%	-0,83%	-8,37%	ПОК.	190	37,70%
Северсталь	CHMF	670,34	802,00	-2,48%	-5,16%	-16,02%	ДЕРЖ.	1100	37,16%
НЛМК	NLMK	544,90	90,80	-3,65%	-6,51%	-14,24%	ДЕРЖ.	131	44,27%
РУСАЛ	RUAL	626,71	41,11	-1,36%	1,91%	18,10%	ДЕРЖ.	47,5	15,54%
ММК	MAGN	292,43	26,20	-2,84%	1,95%	-6,94%	ДЕРЖ.	35	33,59%
АЛРОСА	ALRS	220,65	30,00	-5,06%	-11,87%	-27,22%	ДЕРЖ.	50	66,67%
Распадская	RASP	97,53	146,80	-0,51%	-5,47%	-8,82%	ДЕРЖ.	180	22,62%
ЮГК	UGLD	123,20	0,77	2,96%	12,33%	39,52%	НЕЙТР.	0,7	-8,50%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	4636,17	436,65	2,33%	-6,42%	8,14%	ДЕРЖ.	505	15,65%
Лукойл	LKOH	3794,48	5435,00	2,26%	-1,40%	-7,51%	ДЕРЖ.	5850	7,64%
НОВАТЭК	NVTK	3594,99	1181,20	1,67%	-6,48%	0,51%	ДЕРЖ.	1340	13,44%
Газпром Нефть	SIBN	2478,75	521,50	2,46%	-0,19%	7,08%	ПРОД.	480	-7,96%
Газпром	GAZP	2917,76	123,33	-1,06%	-8,27%	-0,54%	ДЕРЖ.	172,8	40,11%
Сургутнефтегаз	SNGS	726,13	20,26	0,75%	-4,77%	-6,64%	ДЕРЖ.	25	23,40%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	334,42	43,36	1,51%	1,59%	1,40%	НЕЙТР.	51	17,62%
Татнефть	TATN	1296,10	591,20	4,88%	-9,33%	2,41%	ПОК.	793	34,13%
Татнефть прив	TATNP	82,27	553,50	3,69%	-5,84%	2,14%	ПОК.	770	39,11%
Транснефть	TRNFP	215,32	1390,80	0,51%	2,92%	-0,60%	ДЕРЖ.	1650	18,64%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1692,24	4251,50	-0,83%	-0,11%	-5,83%	ПОК.	6000	41,13%
OZON	OZON	940,97	4334,00	-0,55%	-2,61%	-2,90%	ПОК.	5900	36,13%
Хэдхантер	HEAD	140,23	2963,00	1,51%	-0,37%	1,65%	ПОК.	4400	48,50%
Группа Позитив	POSI	76,57	1075,40	1,45%	-3,53%	8,21%	НЕЙТР.	1410	31,11%
Группа Астра	ASTR	56,18	265,80	1,30%	6,36%	6,32%	НЕЙТР.	360	35,44%
МКПАО "ВК"	VKCO	150,16	263,60	-1,55%	-5,21%	-11,37%	ПЕРЕСМ.	-	-
ЦИАН	CNRU	48,62	626,00	-0,35%	-0,29%	4,93%	ДЕРЖ.	720	15,02%
Диасофт	DIAS	15,09	1443,50	-4,25%	-7,68%	-15,56%	НЕЙТР.	1910	32,32%
Софтлайн	SOFL	28,36	70,84	-0,98%	-3,12%	-10,17%	ДЕРЖ.	120	69,40%
Каршеринг	DELI	14,65	83,15	-3,76%	-8,93%	-22,97%	НЕЙТР.	170	104,45%
ВУШ	WUSH	9,10	81,64	-1,88%	-11,38%	-9,54%	ДЕРЖ.	90	10,24%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	446,04	222,75	0,18%	-1,04%	4,48%	ДЕРЖ.	230	3,25%
Ростелеком	RTKM	183,98	56,11	-1,23%	-2,45%	-11,47%	ДЕРЖ.	85	51,49%
Ростелеком прив	RTKMP	12,20	58,60	0,26%	-1,01%	-4,33%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	115,23	11,95	-2,46%	-2,11%	-8,64%	НЕЙТР.	19	59,00%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	651,77	2395,50	-0,68%	-10,95%	-10,95%	ПОК.	3650	52,37%
Магнит	MGNT	282,14	2787,50	-1,61%	-7,44%	-6,68%	ДЕРЖ.	4033	44,68%
Fix Price	FIXR	58,79	0,59	-11,62%	-1,29%	5,04%	ДЕРЖ.	0,85	44,07%
Лента	LENT	250,30	2149,00	0,09%	-1,65%	7,80%	ДЕРЖ.	2200	2,37%
РусАгро	RAGR	104,68	109,46	-2,29%	-2,79%	-29,17%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	10,61	388,30	-1,04%	-8,01%	-20,56%	ПЕРЕСМ.	700	80,27%
ХЭНДЕРСОН	HNFC	34,12	417,00	-2,57%	-7,87%	-19,34%	НЕЙТР.	770	84,65%
М.видео	MVID	16,88	63,90	-1,54%	-0,70%	-20,57%	НЕЙТР.	134	109,70%
ОКЕЙ	OKEY	11,50	39,44	-0,83%	-2,45%	12,94%	НЕЙТР.	29	-26,47%

[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	908,96	6958,00	1,21%	-4,29%	7,96%	ДЕРЖ.	7870	13,11%
Акрон	AKRN	744,19	20162,00	1,33%	-2,65%	10,89%	НЕЙТР.	14800	-26,59%
НКНХ	NKNC	117,78	73,20	-1,21%	-5,73%	-7,17%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	11,61	53,06	-1,81%	-6,91%	-11,98%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	111,39	62,30	-1,74%	-3,71%	-5,75%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	7019,86	324,80	0,32%	2,62%	8,63%	ПОК.	390	20,07%
Сбербанк прив	SBERP	325,10	324,57	0,39%	2,52%	8,52%	ПОК.	390	20,16%
Т-Технологии	T	858,91	320,70	-1,54%	-0,92%	-2,09%	ПОК.	480	49,67%
МосБиржа	MOEX	394,71	172,35	0,26%	1,89%	-0,03%	ДЕРЖ.	195	13,14%
ВТБ	VTBR	623,91	93,93	-1,42%	6,78%	31,13%	ДЕРЖ.	100,4	6,89%
ДОМ.РФ	DOMRF	402,47	2229,40	-1,01%	1,01%	16,92%	ПОК.	2800	25,59%
Совкомбанк	SVCB	279,31	12,38	-1,86%	-2,83%	-1,71%	ДЕРЖ.	18	45,40%
МКБ	CBOM	216,93	6,52	-16,64%	19,75%	7,23%	ДЕРЖ.	6	-8,02%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	150,67	338,48	-0,48%	1,12%	9,30%	ДЕРЖ.	400	18,18%
Европлан	LEAS	73,82	617,30	8,49%	4,49%	13,27%	ДЕРЖ.	720	16,64%
Ренессанс страхование	RENI	48,79	88,18	0,34%	-1,34%	-7,66%	ДЕРЖ.	150	70,11%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	49,74	1322,50	1,42%	-1,31%	0,80%	ДЕРЖ.	1800	36,11%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	338,31	3,23	-0,59%	1,30%	3,25%	ПОК.	4,60	42,61%
РусГидро	HYDR	186,06	0,42	-0,59%	-4,51%	1,53%	НЕЙТР.	0,60	43,13%
Россети	FEES	148,20	0,07	1,75%	-2,73%	-2,46%	НЕЙТР.	0,06	-14,09%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	133,82	15,69	3,56%	7,84%	0,13%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	33,38	357,60	4,76%	9,11%	17,73%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	88,65	1,41	-0,67%	-2,65%	-3,68%	ДЕРЖ.	1,80	27,39%
МосЭнерго	MSNG	78,11	1,96	2,99%	-4,66%	-9,23%	НЕЙТР.	2,20	12,10%
ОГК-2	OGKB	41,75	0,31	1,79%	-2,26%	-7,20%	НЕЙТР.	0,31	1,11%
ТГК-1	TGKA	24,33	0,00631	-3,81%	-1,59%	-1,65%	ДЕРЖ.	0,009	42,68%
ЭЛС-Энерго	ELFV	17,35	0,49	0,37%	0,58%	-2,40%	НЕЙТР.	0,57	16,80%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	353,04	534,70	0,51%	9,35%	13,50%	НЕЙТР.	500	-6,49%
Самолет	SMLT	39,15	633,80	0,09%	-4,69%	-34,73%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	67,77	655,60	-0,58%	-2,82%	0,52%	ДЕРЖ.	890	35,75%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	62,28%	59,08%	50,88%	ДЕРЖ.	62	6,90%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	102,28	1361,90	1,00%	-2,70%	-10,93%	ДЕРЖ.	1750	28,50%
ЮМГ	GEMC	74,04	821,70	-5,39%	-3,37%	-1,82%	ПОК.	1150	39,95%
Промомед	PRMD	89,56	421,80	-0,80%	3,94%	4,55%	ПОК.	500	18,54%
Озон Фармацевтика	OZPH	56,94	48,70	-1,81%	-1,42%	-6,27%	ПОК.	73	49,90%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	194,77	48,72	-2,44%	1,82%	-15,27%	ДЕРЖ.	70	43,68%
Совкомфлот	FLOT	195,72	82,06	-1,13%	-2,93%	9,34%	ДЕРЖ.	97	18,21%
НМТП	NMTP	161,78	8,39	-1,99%	-1,24%	-2,44%	ПОК.	12	43,11%
Камаз	KMAZ	51,70	72,60	-3,84%	-7,04%	-13,78%	НЕЙТР.	100	37,74%
Соллерс	SVAV	15,02	476,00	0,85%	-4,13%	-16,05%	ДЕРЖ.	750	57,56%
ДВМП (FESCO)	FESH	232,62	77,91	5,48%	18,58%	44,81%	ПЕРЕСМ.	-	-

ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий аналитический обзор подготовлен аналитиками ООО «ББР БРОКЕР» и в полной мере отражает личное мнение аналитиков об анализируемой компании (компаниях) и ее (их) ценных бумагах, отраслях экономики, рынках, направлениях и трендах. Мнения аналитиков могут не совпадать. Как ранее опубликованные, так и будущие аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» могут содержать определенную информацию и (или) выводы, не соответствующие изложенному в настоящем аналитическом обзоре.

Настоящий аналитический обзор предназначен для использования только в качестве информации общего характера и основан на доступной в настоящее время публичной информации, которую ООО «ББР БРОКЕР» считает надежной.

ООО «ББР БРОКЕР» не предоставляет никаких гарантий и заверений в том, что такая информация является полной и достоверной, и соответственно, на нее нельзя полагаться как на абсолютно полную и всесторонне достоверную информацию. Содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре информация и выводы не являются рекомендацией (в том числе индивидуальной инвестиционной рекомендацией), офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных инвестиций, опционов, фьючерсов, а равно каких-либо иных финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем аналитическом обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и (или) ожиданиям.

Услуги, ценные бумаги и инвестиции, о которых идет речь в данном аналитическом обзоре, могут быть недоступными для всех (или не соответствующих определенным требованиям) получателей финансовых услуг.

В аналитическом отчете может содержаться информация о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, в отношении которых поручения физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, будут исполнены брокером только в случае положительного результата тестирования, либо в случае, предусмотренном в пункте 7 статьи 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать, содержащуюся в настоящем аналитическом обзоре информацию в качестве предложения финансовых инструментов, как это определено в разделе 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

Настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Настоящий аналитический обзор не может быть воспроизведен, изменен (переработан) или скопирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия ООО «ББР БРОКЕР», настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно для личного использования.

Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» предоставляются в отношении компаний и (или) инвестиций только на внутреннем российском рынке. Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» никогда не должны использоваться для незаконной деятельности.