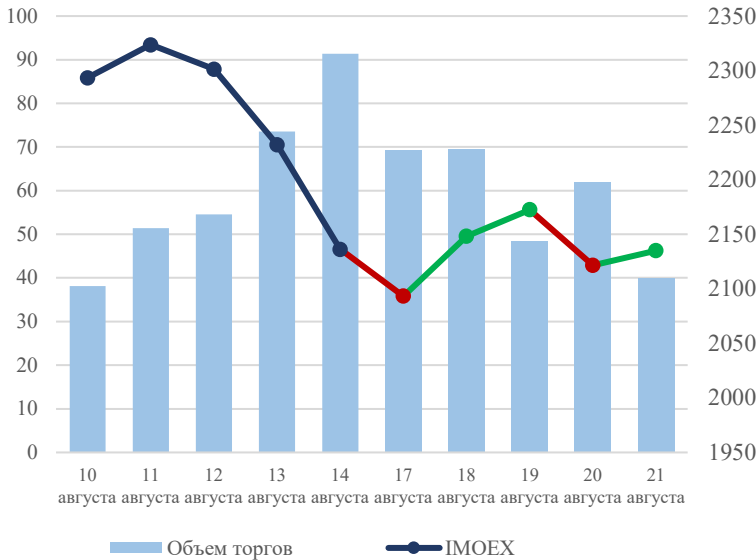
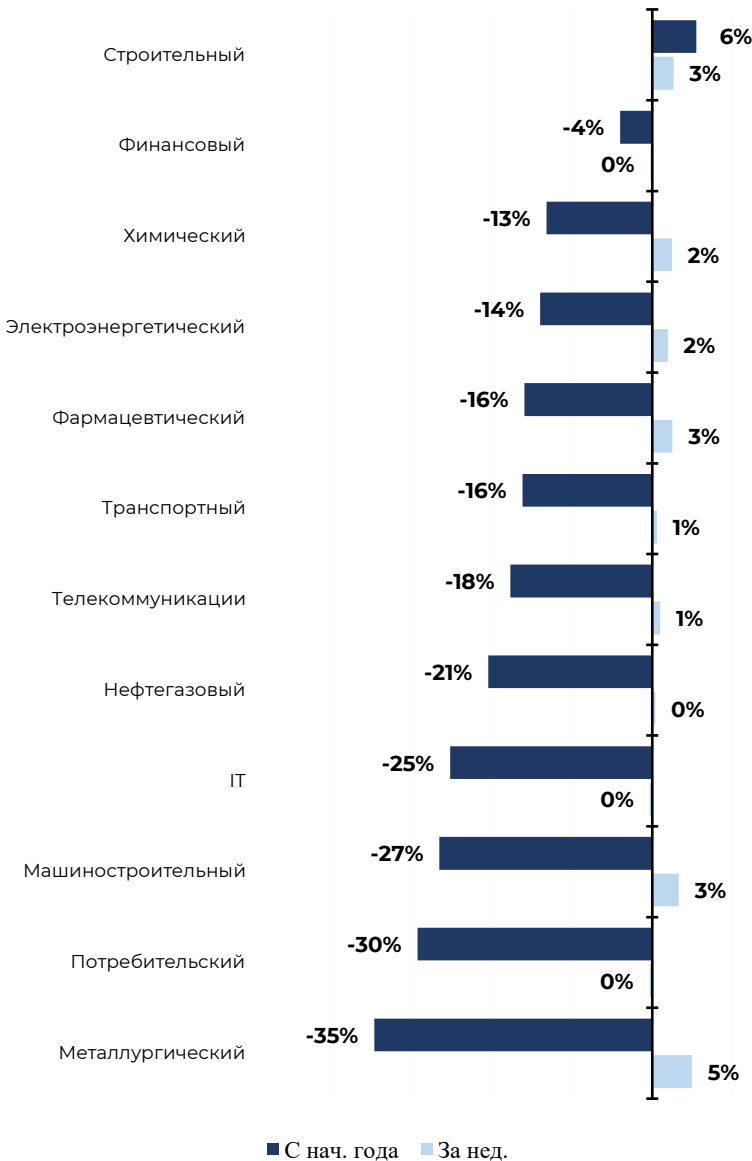


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: консолидация у 2135 п. в ожидании геополитических сигналов

Американский рынок: S&P 500: облигационный шок охладил технологический сектор

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция |-0.02% против -0.06%|: дефляция сохраняется третью неделю, но топливные риски растут

Августовский опрос: краткосрочные инфляционные ожидания снижаются, долгосрочные растут

Безвозмездные поступления от бизнеса: рекордные 384 млрд руб. не спасают бюджет

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: котировки вновь тестировали \$95 на фоне дефицита и геополитики



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Совкомбанк | Делимобиль | ЦИАН | Интер РАО
| Распадская

Транспортный сектор

Минфин инициирует пересмотр льгот для авиации: 573 млрд руб. выпадающих доходов из бюджета в 2027–2029 годах под вопросом
| Нейтрально

Финансовый сектор

Совкомбанк: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Восстановление маржи и контроль расходов укрепляют позиции банка
| Умеренно-позитивно

IT сектор

Делимобиль: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Операционная эффективность растёт, но долговая нагрузка остаётся высокой
| Нейтрально

ЦИАН: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Ускорение роста и высокий возврат акционерам оправдывают премию
| Позитивно

Электроэнергетический сектор

Интер РАО: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Разнонаправленная динамика сегментов и дивидендные риски
| Нейтрально

Металлургический сектор

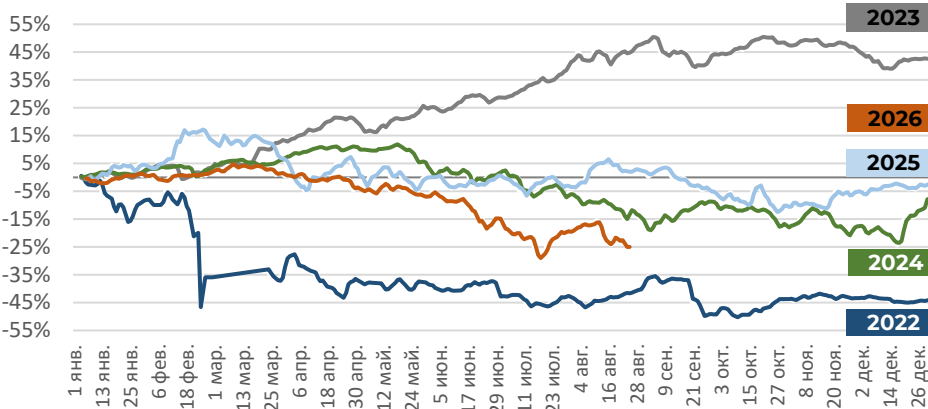
Распадская: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Операционное дно пройдено, дивидендный вопрос отложен
| Нейтрально

БТС-Золото: обязательный выкуп по 0,7425 руб. - поддержка для миноритариев
| Умеренно-позитивно

		Закрытие недели	Δ Изменения за период		
			1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок					
Индекс МосБиржи	2134,97	-0,06%	-4,10%	-22,56%	
Индекс РТС	811,09	1,89%	-8,10%	-26,95%	
CNY/RUB_TOM	12,4057	-0,10%	4,96%	11,17%	
RGBI TR	768,98	-0,31%	-0,52%	3,12%	
RUSFAR 3-мес,%	14,02	-2	-9	-171	
Международные рынки					
S&P500	7674,37	-1,43%	2,47%	11,90%	
DXU	98,80	-0,87%	-1,11%	0,49%	
EUR/USD	1,17	0,92%	1,16%	-0,59%	
Europe 600 STOXX	654,18	-0,56%	0,77%	9,74%	
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,74	1,28%	-0,21%	13,13%	
Сырьевые товары					
Нефть и газ					
Брент, \$/бар	94,39	6,63%	7,35%	55,37%	
Юралс, \$/бар	85,87	0,90%	-1,36%	74,46%	
Природный газ, \$/млн BTU	2,773	1,46%	0,95%	-23,89%	
Металлы					
Золото, \$/унц	4607,35	5,30%	13,96%	6,36%	
Серебро, \$/унц	68,9467	6,63%	19,66%	-4,58%	
Медь, \$/фунт	6,5795	-0,30%	2,23%	15,31%	
Никель, \$/тонна	17045	1,40%	-1,22%	1,64%	
Палладий, \$/унц	1350,5	1,89%	5,38%	-18,99%	
Платина, \$/унц	1895,7	7,90%	14,29%	-11,52%	
Сельскохозяйственные культуры					
Пшеница, цент/бушель	681,5	1,00%	6,61%	34,55%	
Кукуруза цент/бушель	483,75	5,39%	9,76%	9,65%	

СЕЗОННОСТЬ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ | IMOEX

Динамика индекса Мосбиржи



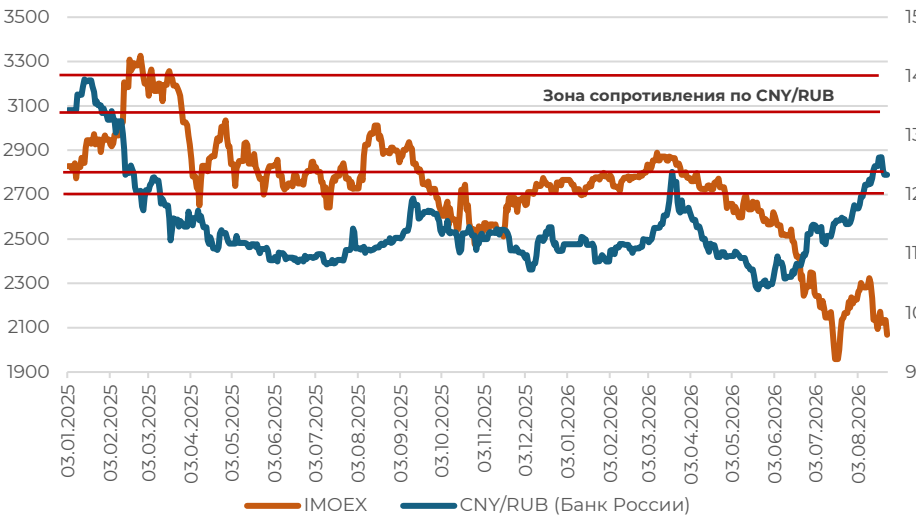
Комментарий:

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 от 14.08.2026:

Июль. Рубль ослаб на 5,5% к юаню (до 11,46 руб./CNY) и на 5,8% к доллару. В августе курс юаня достиг 12,63 руб., доллар превысил 85 руб. впервые с сентября 2025 года.

Причины: Продажи валюты экспортёрами снизились на 5,5 млрд долл. из-за падения нефтяных цен (-26,6% м/м в июне). Крупнейшие экспортёры сократили продажи до рекордных 2,2 млрд долл./мес. (в 2К26 - 8,6 млрд долл.). Покупки валюты ЦБ/Минфином выросли на 0,4 млрд долл., спрос импортёров и населения сократился скромнее (-3,3 млрд долл.).

Август. Давление сохранится: сезонный рост импорта (2-3 млрд долл.) и сокращение продаж экспортёров (-1-2 млрд долл.). Однако ослабление на 4% за первую неделю августа выглядит избыточным – возможна локальная коррекция вслед за восстановлением нефтяных цен во 2П июля.

Наше мнение: Структурное давление на рубль сохраняется. Экспортёрам ослабление выгодно,

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

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

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок завершил третью неделю августа без значимых изменений. Индекс Мосбиржи снизился на 0,06%. В понедельник индекс опустился ниже 2100 пунктов, но во вторник и среду перешёл к росту, достигнув на максимуме 2189 пунктов. Движение вверх поддерживалось ожиданиями возобновления переговорного процесса по Украине, однако официального подтверждения скорых контактов с американскими посредниками не последовало.

Рынок акций США завершил неделю снижением. Индекс S&P 500 потерял 1,43% на фоне резкого роста доходности 30-летних Treasuries до максимума с 2007 года, что оказало давление на технологические и полупроводниковые бумаги. Индекс Philadelphia Semiconductor обвалился на 5,61%, тогда как защитные сектора (материалы, здравоохранение) показали рост. Давление усилили геополитическая напряжённость и рост нефти до 90 долл./барр., однако позитив внесли макроданные (индекс Philly Fed взлетел до 47,4) и корпоративные истории (Moderna +177% за сессию). В центре внимания на текущей неделе — выступление главы ФРС в Джексон-Хоуле и отчёт Nvidia.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция | -0.02% против -0.06%: дефляция сохраняется третью неделю, но топливные риски растут

За неделю с 11 по 17 августа 2026 года потребительские цены снизились на 0,02% (после дефляции 0,06% недель ранее). Годовая инфляция ускорилась до 6,13%, с начала года рост цен составил 4,67%.

Ослабление дефляции обусловлено стабилизацией цен на бензин (0,0% после -1,0%) и замедлением снижения цен на авиабилеты (-0,5% после -2,1%). Дизельное топливо дешевеет четвёртую неделю подряд, но темп замедлился до -0,42%. Овощи продолжили сезонное снижение (-2,1%), частично компенсируя топливный фактор.

Импортные товары дорожают на фоне ослабления рубля: смартфоны +1,0% (против +0,8% ранее), иномарки +0,2% (с 0,0% недель ранее).

Базовая инфляция (очистка от волатильных компонентов) сохраняется на уровне 4% SAAR – существенно ниже прогноза ЦБ (7% SAAR в 3К26).

Наше мнение:

Дефляция третью неделю подряд – сигнал в пользу смягчения ДКП. Однако структура давления неоднородна: дефляция обеспечена волатильными факторами (овощи, авиабилеты), тогда как базовая инфляция остаётся устойчивой, а ослабление рубля начинает транслироваться в цены импорта. Возобновление роста бензина и исчерпание сезонного эффекта в овощах создают риски разворота.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Августовский опрос: краткосрочные инфляционные ожидания снижаются, долгосрочные растут

Согласно данным Банка России, инфляционные ожидания населения в августе 2026 года снизились на 1,0 п.п. по сравнению с июлем, составив 13,7%. Снижение зафиксировано в обеих группах респондентов: среди граждан «без сбережений» показатель уменьшился на 1,5 п.п. до 15,0%, а в группе «со сбережениями» – на 1,0 п.п. до 12,0%. При этом доля последних в общей выборке сократилась с 41% до 37%.

Снижение краткосрочных ожиданий отражает коррекцию после резкого роста показателя в июле, когда ожидания заметно повысились на фоне ускорения роста цен на отдельных товарных рынках. В августе влияние этого фактора ослабло, что и отразилось на динамике ИО. Масштаб снижения оказался существенным – в предыдущий сопоставимый эпизод (2018 год) инфляционные ожидания населения выросли на 2,3 п.п. за два месяца, после чего оставались на повышенном уровне около года.

Иная динамика складывается в долгосрочных ожиданиях: оценка инфляции через пять лет растёт второй месяц подряд и в августе достигла 12,4%. Этот фактор может несколько ограничить пространство для дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики. Инфляционные ожидания бизнеса на ближайшие три месяца выросли на 0,3 п.п. до 6,2%, что может отражать ожидания дальнейшего роста издержек, в том числе из-за проблем с восстановлением предложения и их последующего переноса на отпускные цены.

Наше мнение

Августовские данные дают смешанный сигнал. С одной стороны, краткосрочные инфляционные ожидания населения быстро снизились после июльского всплеска, что является позитивным фактором. С другой – долгосрочные ожидания продолжают расти, а ожидания бизнеса демонстрируют повышение, что указывает на сохраняющиеся проинфляционные риски со стороны издержек.

В этих условиях мы ожидаем, что осенью Банк России продолжит цикл снижения ключевой ставки, но будет действовать осторожными шагами. Рекомендуем участникам рынка учитывать повышенную чувствительность инфляционных ожиданий к внешним шокам и внимательно следить за динамикой долгосрочных ожиданий – именно они могут стать сдерживающим фактором для более агрессивного смягчения ДКП.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Безвозмездные поступления от бизнеса: рекордные 384 млрд руб. не спасают бюджет

По данным «Электронного бюджета», на середину августа 2026 года безвозмездные поступления от бизнеса в федеральный бюджет достигли рекордных 384 млрд руб., что в 1,5 раза превышает показатель за весь 2025 год (251 млрд руб.).

В масштабе совокупных доходов бюджета эта сумма остаётся незначительной (менее 2% доходов) за 7 месяцев 2026 года (за аналогичный период прошлого года также была на уровне 1%). Однако в структуре прироста доходной базы этот канал играет более заметную роль: по сравнению с 7 месяцами 2025 года поступления по данной статье выросли примерно на 210 млрд руб., обеспечив около 12% совокупного прироста доходов (+1,8 трлн руб.).

Невзирая на усилия по увеличению доходов, дефицит бюджета не сокращается – расходы федерального бюджета за 7 месяцев 2026 года сложились на 3,6 трлн руб. выше уровня аналогичного периода прошлого года, что не позволяет уменьшить параметры дефицита. Накопленный дефицит за 7 месяцев 2026 года остаётся на повышенном уровне – 6,5 трлн руб., или 2,8% ВВП.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть Brent: котировки вновь тестировали \$95 на фоне дефицита и геополитики

На прошлой неделе октябрьский фьючерс Brent вновь приближался к отметке 95 долл./барр., однако затем скорректировался. Движение цен остаётся заложником геополитической неопределённости на Ближнем Востоке.

Ключевые события недели:

Геополитический фон. Поставки через Ормузский пролив сохраняются на пониженных уровнях. На рынке периодически появляются оценки, что фактические объёмы могут превышать аналитические данные, однако системного восстановления транзита не наблюдается. Конфликт продолжает удерживать геополитическую премию в котировках.

Фундаментальные факторы

Сокращающиеся мировые запасы свидетельствуют о сохранении дефицита: текущий объём запасов стран ОЭСР (включая SPR) уже ниже минимума 2003 года. МЭА в августовском отчёте более чем вдвое увеличило оценку дефицита предложения в 3K26 — до 1,8 млн б/с (против 0,8 млн ранее). Минэнерго США, в свою очередь, теперь прогнозирует дефицитный рынок до конца текущего года, тогда как ранее ожидался профицит с октября.

Транспортный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Транспортный сектор

Минфин инициирует пересмотр льгот для авиации: 573 млрд руб. выпадающих доходов из бюджета в 2027–2029 годах под вопросом
| Нейтрально

Министерство финансов инициировало пересмотр четырёх налоговых льгот для гражданской авиации, которые, по оценкам ведомства, в 2027–2029 годах могут обойтись бюджету в 573 млрд руб. выпадающих доходов.

В основном речь идёт о двух льготах по НДС для внутренних пассажирских перевозок:

- пониженная ставка на перевозки пассажиров и багажа по всей территории РФ
- льготная 10%-я ставка для рейсов в обход Москвы и Московской области

Выпадающие доходы по этим двум льготам оцениваются в 162 млрд руб. в 2027 году, 168 млрд руб. в 2028-м и 177 млрд руб. в 2029-м

Важно подчеркнуть: на данном этапе речь идёт не об отмене льгот, а лишь о запуске межведомственного обсуждения. Минтранс уже запросил у Росавиации, отраслевых ассоциаций, «Аэрофлота» и S7 обоснования необходимости сохранения либо корректировки действующих мер поддержки.

Наше мнение:
Инициатива Минфина пока носит предварительный характер и не означает немедленного изменения налогового режима. Однако сам факт постановки вопроса о пересмотре льгот создаёт дополнительную неопределённость для авиаперевозчиков, особенно в условиях уже снижающегося внутреннего спроса. Отмена или существенное сокращение льгот будут транслироваться в рост стоимости авиабилетов, что дополнительно усилит давление на внутренний спрос

Для акций «Аэрофлота» и других авиакомпаний ключевым риском является возможное увеличение налоговой нагрузки, которое в случае реализации даже частичного пересмотра льгот может привести к росту операционных расходов и давлению на маржинальность. При этом инвесторам стоит учитывать, что процесс обсуждения, скорее всего, займёт продолжительное время, а финальные решения будут приниматься с учётом интересов отрасли и бюджетных ограничений.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Совкомбанк

Совкомбанк	
Потенциал	73,91%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Финансовый
Код	SVCB
ISIN	RU000A0ZZAC4
Цена *	10,35
1Н	5,02%
СНГ	-17,82%
Рын. Кап., Free Float	232,71 13%
*Цена закрытия на 24.08.2026	

Совкомбанк: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Восстановление маржи и контроль расходов укрепляют позиции банка

| Умеренно-позитивно

Совкомбанк опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2К26 и первое полугодие 2026 года, отражающие уверенное восстановление рентабельности и операционной эффективности. Чистая прибыль во втором квартале выросла в 5,1 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 25,6 млрд руб., что на 30% выше показателя первого квартала и превысило консенсус-прогноз (22,0–22,5 млрд руб.). Рентабельность капитала (ROE) достигла 24,5% против 19,8% в 1К26. За первое полугодие чистая прибыль увеличилась в 2,6 раза – до 45,3 млрд руб. при ROE 21,1%.

Чистая процентная маржа растёт пятый квартал подряд на фоне смягчения ДКП и снижения стоимости фондирования, достигнув 7,6% во 2К26 (+60 б.п. кв/кв, +290 б.п. год к году). Стоимость риска снизилась до 2,3% (–70 б.п. кв/кв) благодаря стабильности в корпоративном сегменте и улучшению качества розничного портфеля. Совокупный кредитный портфель за квартал вырос на 5%, однако с начала года сократился на 2% до 3,1 трлн руб. из-за консервативного подхода банка к новым выдачам. Доля проблемных кредитов снизилась на 20 б.п. до 4,8%, уровень покрытия резервами – 101%.

Операционная эффективность продолжает улучшаться: соотношение расходов к доходам опустилось до 46% в 1П26 (с 64% в 1П25) благодаря замедлению темпов роста расходов до 5% г/г. Менеджмент отметил, что банк имеет достаточный запас капитала как для органического роста, так и для новых сделок. С начала года доля менеджмента в капитале банка выросла до 51,9% (+150 б.п.). Достаточность капитала по Н1.1 на 1 июля 2026 года находится на комфортном уровне – 8,6% (выше требуемых уровней ЦБ с учётом надбавок 2026, 2027 и 2028 гг.), а по Н1.0 – 11%.

С июня 2026 года банк реализует программу обратного выкупа акций объёмом 2 млрд руб. в квартал (около 3,4% капитализации или 19% free-float в годовом выражении), что оказывает дополнительную поддержку котировкам. При текущих мультипликаторах P/E 2026П на уровне 2,4х и P/BV 2026П – 0,5х акции Совкомбанка торгуются с 26–31% дисконтом к Сбербанку.

Наше мнение

Результаты Совкомбанка за второе квартал и первое полугодие 2026 года оцениваем как сильные. Пятый квартал подряд растущая чистая процентная маржа, снижение стоимости риска и контроль над операционными расходами формируют устойчивую базу для дальнейшего роста. Банк остаётся одним из ключевых бенефициаров цикла снижения ключевой ставки. Результат за квартал подтверждает наш базовый тезис, что в 2026 году банк может снова выйти на уровни 2023 года по прибыли (90–100 млрд руб.) и догнать Сбербанк по ROE (более 22%). Программа обратного выкупа акций (2 млрд руб. ежеквартально) поддерживает котировки и усиливает привлекательность бумаг для инвесторов. Сохраняем рекомендацию «Держать».

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Делимобиль

Делимобиль	
Потенциал	-
Рекоменд.	ПЕРЕСМ.
Сектор	IT
Код	DELI
ISIN	RU000A107J11
Цена *	45,95
1Н	-0,86%
СНГ	-57,43%
Рын. Кап., Free Float	8,35 9%
*Цена закрытия на 24.08.2026	

Делимобиль: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Операционная
эффективность растёт, но долговая нагрузка остаётся высокой.

| Нейтрально

Делимобиль опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2К26 и первое полугодие 2026 года. В годовом сопоставлении выручка снизилась на 9%, до 7,6 млрд руб., однако относительно первого квартала показала рост на 14%. Скорректированная EBITDA сократилась на 12% г/г, но выросла на 65% кв/кв.

Чистый убыток за первое полугодие составил 1,7 млрд руб. против убытка 1,9 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Свободный денежный поток за полугодие вырос на 47% г/г – до 3,8 млрд руб., а покрытие процентов улучшилось с 0,95x до 1,30x.

Операционная эффективность и региональный рост

Ключевым драйвером улучшения квартальной динамики стал рост утилизации автопарка после смены стратегии компании: фокус на эконом-сегмент и максимальную ценовую доступность. Количество проданных минут на автомобиль выросло на 32% г/г и на 14% кв/кв. Количество поездок в регионах (за пределами Москвы) увеличилось на 37% г/г во 2К26 и на 48% за первое полугодие.

В условиях неблагоприятной рыночной конъюнктуры (проблемы с геолокацией, перебои с мобильным интернетом, топливный кризис) компания сфокусировалась на повышении операционной эффективности. Расходы на обслуживание и ремонт автомобилей сократились на 23% г/г, или на 33% в расчёте на одну проданную минуту, благодаря запуску собственных СТО. Средняя выручка на автомобиль увеличилась на 10% кв/кв, а EBITDA на автомобиль выросла на 68%. Делимобиль рассчитывает выйти на чистую прибыль уже в 3–4 кварталах 2026 года.

Долговая нагрузка и предстоящие погашения

Соотношение чистого долга к EBITDA выросло до 5,8x (против 4,8x годом ранее), что остаётся ключевым риском. В начале сентября компании предстоит погасить 4-й выпуск корпоративных облигаций на сумму 3,1 млрд руб. В краткосрочной перспективе динамика котировок будет определяться способностью компании эффективно исполнять публичные долговые обязательства.

Наше мнение

Делимобиль демонстрирует позитивную квартальную динамику по операционным и финансовым показателям на фоне успешной реализации стратегии повышения эффективности. Запуск собственных СТО, оптимизация тарифов и смещение фокуса на регионы с лучшей юнит-экономикой позволили существенно улучшить операционные метрики.

Вместе с тем высокая долговая нагрузка (5,8x Чистый долг/EBITDA) и предстоящее погашение облигаций на 3,1 млрд руб. в сентябре остаются ключевыми рисками для инвесторов. Улучшения пока не в полной мере отразились на долговых метриках, что оказывает давление на котировки. Рекомендация находится на пересмотре.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ЦИАН

ЦИАН	
Потенциал	10,70%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	0,00
Код	CNRU
ISIN	RU000A10ANA1
Цена *	650,40
1Н	4,47%
СНГ	9,02%
Рын. Кап., Free Float	50,64 40%
*Цена закрытия на 24.08.2026	

ЦИАН: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Ускорение роста и высокий возврат акционерам оправдывают премию | Позитивно

ЦИАН опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2К26, которые оказались лучше ожиданий рынка. Выручка выросла на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 4,4 млрд руб., что на 2% превысило наш прогноз и консенсус. Ускорение произошло в основном бизнесе: в сегменте размещения объявлений рост выручки ускорился до 16% (с 10% в 1К26), а в лидогенерации – до 26% (с 18% в 1К26). Ключевым драйвером стал рост среднего чека на 12,5–17,5% за счёт индексации цен, дифференцированного ценообразования и повышения аукционной стоимости лидов. Выручка транзакционного бизнеса снизилась на 9% г/г до 125 млн руб. из-за сокращения сделок на первичном рынке столичных регионов и сложной ситуации на рынке ипотеки.

Скорректированная EBITDA выросла на 60% г/г, до 1,38 млрд руб., превысив консенсус на 3–6%. Рентабельность по скорр. EBITDA повысилась на 7,3 процентного пункта до 31,3% – несмотря на перенос части маркетинговых расходов с 1К26 на 2К26. Улучшение маржинальности обеспечено эффектом операционного рычага: рост расходов на маркетинг и персонал отставал от темпов роста выручки.

Чистая прибыль превысила 1 млрд руб. (+32% г/г) благодаря росту EBITDA и снижению затрат на реструктуризацию. За первое полугодие рост выручки составил 20,5%, а маржа скорр. EBITDA – 32,7%.

Прогноз и возврат акционерам

Менеджмент подтвердил годовой прогноз: рост выручки на 17–22% и рентабельность скорр. EBITDA выше 30%. Второй транш дивиденда до конца 2026 года, по оценкам, превысит 30 руб. на акцию. В рамках программы обратного выкупа объёмом до 4 млрд руб. на 17 августа выкуплено 1,08 млн акций на сумму 650 млн руб. Компания ведёт переговоры с банками о кредитной линии для частичного финансирования выкупа (в базовом сценарии – 50/50 за счёт собственных и заёмных средств), что не должно повлиять на объём дивидендов.

Рыночный контекст и комментарии менеджмента

Ситуация на рынке недвижимости остаётся сложной, но появляются признаки восстановления. Выдачи ипотеки во 2К26 выросли на 32% г/г на фоне ожидания усложнения условий семейной ипотеки. В июне число сделок на первичном рынке столичных регионов выросло на 22% к маю. На вторичном рынке Москвы число сделок увеличилось на 19% г/г благодаря снижению ставок и реализации отложенного спроса. При этом менеджмент отметил, что темпы роста рынка традиционно замедляются летом, что уже учтено в годовом прогнозе. Возвращение первичного рынка к активной фазе роста, по оценкам компании, возможно только при снижении ставок по рыночной ипотеке до 14%, что реалистично ожидать не ранее 2027 года.

Наше мнение

Результаты ЦИАН за 2К26 оцениваем позитивно. Ускорение роста выручки, значительное улучшение рентабельности и подтверждение годового прогноза подтверждают устойчивость бизнес-модели. Совокупный возврат акционерам в ближайшие 12 месяцев (дивиденды и обратный выкуп) может составить 15–20%, что поддерживает интерес к бумагам. При текущем мультипликаторе EV/EBITDA 2026П около 7,0х (выше медианы технологического сектора) премия оправдана высокими темпами роста и значительным возвратом капитала акционерам. Рекомендуем «Покупать» с ориентацией на реализацию дивидендного потенциала и продолжение программы обратного выкупа.

Электроэнергетический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Интер РАО

Интер РАО	
Потенциал	91,51%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Электроэнергетический
Код	IRAO
ISIN	RU000A0JPNM1
Цена *	2,40
1Н	-0,85%
СНГ	-23,11%
Рын. Кап., Free Float	251,92 32%
*Цена закрытия на 24.08.2026	

Интер РАО: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Разнонаправленная динамика сегментов и дивидендные риски | Нейтрально

Интер РАО опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2К26, отражающие разнонаправленную динамику ключевых сегментов. Консолидированная выручка выросла на 17% г/г, до 953 млрд руб., тогда как EBITDA сократилась на 4%, до 89 млрд руб. Чистая прибыль снизилась на 16% г/г, до 69 млрд руб., а за первое полугодие падение составило 17%.

Динамика по сегментам

В сегменте генерации (электро- и теплоэнергия) выручка выросла на 10% год к году за счёт повышения цен на электроэнергию на рынке на сутки вперёд (PCB), цен на мощность в рамках конкурентного отбора мощности (КОМ) и ввода мощностей после модернизации. Однако EBITDA сегмента снизилась на 7% из-за роста цен на топливо.

Сбытовой сегмент показал рост выручки на 19% и EBITDA на 4% благодаря повышению розничных цен и цифровизации бизнес-процессов. В трейдинге выручка выросла на 23% за счёт увеличения стоимости поставок электроэнергии в дружественные страны, а EBITDA – на 54% на фоне роста объёмов экспорта и повышения эффективности поставок.

Сегмент строительства и инжиниринга показал рост выручки на 44% при сокращении EBITDA на 38% из-за реализации крупных инвестиционных проектов. В энергомашиностроении выручка выросла на 52%, а EBITDA – на 74% за счёт расширения участия компаний сегмента в инвестиционных проектах Группы.

Факторы давления и риски

Снижение консолидированной EBITDA обусловлено прежде всего падением показателя в сегменте генерации (–7% г/г). Сокращение чистой прибыли за первое полугодие (–17%) создаёт риски для дивидендных выплат за 2026 год, поскольку дивиденд традиционно рассчитывается в привязке к чистой прибыли компании.

Дополнительное давление оказывает постепенное сокращение чистой денежной позиции (из-за отрицательного свободного денежного потока в сочетании с продолжающимися дивидендными выплатами) и уменьшение процентных доходов от инвестирования денежной позиции на фоне общего снижения уровня процентных ставок.

Позитивные моменты

Продолжающийся рост выручки и EBITDA в ключевых сегментах (сбыт, трейдинг, энергомашиностроение) частично компенсирует давление со стороны генерации. Компания сохраняет сильную финансовую позицию и стабильный дивидендный поток, хотя его преимущества начинают постепенно ослабевать.

Наше мнение

Результаты Интер РАО за 2К26 оцениваем как сдержанно позитивные. С одной стороны, компания демонстрирует уверенный рост выручки в большинстве сегментов и сохраняет сильную финансовую позицию. С другой – снижение EBITDA в ключевом сегменте генерации и падение чистой прибыли за полугодие создают риски для дивидендных выплат, которые традиционно привязаны к чистой прибыли.

Ослабление чистой денежной позиции и снижение процентных доходов на фоне уменьшения ставок постепенно уменьшают конкурентное преимущество компании. При этом стабильный дивидендный поток и сильный баланс остаются основой инвестиционного кейса.

Металлургический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Распадская

Распадская	
Потенциал	9,26%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Металлургический
Код	RASP
ISIN	RU000A0B90N8
Цена *	119,90
1Н	-0,37%
СНГ	-25,53%
Рын. Кап., Free Float	80,15 7%
*Цена закрытия на 24.08.2026	

Распадская: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Операционное дно пройдено, дивидендный вопрос отложен | Нейтрально

Распадская опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1П26, которые оказались лучше консенсусных ожиданий по ключевым показателям.

Выручка компании сократилась на 4% г/г, до 57,9 млрд руб., однако снижение оказалось менее глубоким, чем прогнозировал рынок. Главным сюрпризом отчётности стал выход EBITDA в положительную зону - 610 млн руб. против убытка 7,8 млрд руб. в 1П25, тогда как консенсус закладывал отрицательное значение от -3 млрд до -8,3 млрд руб. Столь существенное улучшение стало возможным благодаря опережающему снижению темпов сокращения денежных затрат (-16% г/г) относительно выручки, а также снижению себестоимости реализованной продукции на 11% г/г.

Объём добычи рядового угля сократился на 12% г/г, до 7,9 млн т, что было обусловлено приостановкой добычи на разрезе «Распадский» до улучшения рыночной конъюнктуры, а также накоплением запасов на складах по итогам 2025 года. При этом объём продаж угольной продукции сохранился на уровне 6,5 млн т за счёт оптимизации складских запасов. Несмотря на позитивную динамику EBITDA, чистая прибыль осталась в отрицательной зоне: чистый убыток сократился вдвое — до 8,3 млрд руб. против 16,6 млрд руб. в 1П25.

Операционный денежный поток снизился до 1,9 млрд руб. с 9,6 млрд руб. в 1П25 на фоне существенных инвестиций в оборотный капитал. Свободный денежный поток ушёл в минус (-4,4 млрд руб.) против положительного значения годом ранее. Чистая денежная позиция компании сократилась до 2,9 млрд руб. с 7,4 млрд руб. на конец 2025 года, что соответствует ~3% от текущей рыночной капитализации. Капитальные вложения компания сократила на 21%, до 7,8 млрд руб.

Совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды за 1П26, сославшись на финансовые результаты, текущую макроэкономическую ситуацию, рыночную конъюнктуру и сохраняющееся санкционное давление. Напомним, что последний раз компания выплачивала дивиденды за 9 месяцев 2021 года в размере 28 руб. на акцию.

В начале 2026 года сохранялась сложная отраслевая конъюнктура: несмотря на рост цен на уголь на фоне неблагоприятных погодных условий в Австралии и аварии на шахте в Китае, объёмы производства стали в большинстве стран мира продолжали снижаться. При этом основную долю в экспортных поставках Распадской занимает Индия, где производство стали за пять месяцев 2026 года выросло почти на 8% г/г. Оживление спроса со стороны Индии и снижение ставок фрахта создают предпосылки для улучшения ценовой конъюнктуры во 2П26. Распадская остаётся бенефициаром ослабления курса рубля, способствующего росту рублёвых отпускных цен на уголь.

Наше мнение

Возвращение EBITDA Распадской в положительную зону - безусловно позитивный сигнал, свидетельствующий о том, что операционное дно, вероятно, пройдено. Компания сумела провести значительную работу по оптимизации издержек, что позволило превзойти консенсусные ожидания. Однако сохранение чистого убытка, отрицательный свободный денежный поток и сокращение чистой денежной позиции указывают на то, что финансовое восстановление остаётся хрупким. Отказ от дивидендных выплат выглядит ожидаемым и взвешенным решением в текущих условиях. Поддержку во 2П26 могут оказать рост спроса на коксующийся уголь со стороны Индии и ослабление рубля, однако макроэкономические риски и санкционное давление сохраняются. Сохраняем нейтральный взгляд на акции Распадской.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| БТС-Золото

БТС-Золото	
Потенциал	-
Рекоменд.	ПЕРЕСМ.
Сектор	Металлургический
Код	UGLD
ISIN	RU000A0JPP37
Цена *	0,71
1Н	5,32%
СНГ	28,96%
Рын. Кап., Free Float	157,48 11%
*Цена закрытия на 24.08.2026	

БТС-Золото: обязательный выкуп по 0,7425 руб. - поддержка для миноритариев | Умеренно-позитивно

АО «БТС-Мост Холдинг» (67,2% акций) направило миноритариям ПАО «БТС-Золото» (бывш. ЮГК) обязательное предложение о выкупе по 0,7425 руб. за бумагу сроком на 70 дней. Цена соответствует средневзвешенной за 6 месяцев и совпала с рыночными ожиданиями. На новости акции прибавили 5–7%.

Напомним, «БТС-Мост» (Руслан Байсаров) приобрёл контрольный пакет в июле на аукционе Росимущества за 93,2 млрд руб. после национализации активов у основателя Константина Струкова. Компания переименована, гендиректором назначен Олег Ширяев.

Наше мнение

Оферта создаёт ценовой якорь на уровне 0,7425 руб., что поддержит рыночную котировку в период действия предложения. Однако финансовое положение эмитента остаётся сложным: убыток за 2025 г. — 6,3 млрд руб., чистый долг превышает 78 млрд руб., дивиденды не выплачивались. С учётом поддержки со стороны оферты, но при сохранении высоких рисков, сохраняем нейтральный взгляд на акции.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
24 августа	Экономика: ▪ Банк России: информационно-аналитический материал «О развитии банковского сектора РФ»	
	Корпоративные события: ▪ Совет директоров ЮГК примет рекомендации в отношении обязательного предложения, полученного от компании «БТС-Мост Холдинг», которая выставила оферту миноритариям ЮГК	
25 августа	Экономика: ▪ Банк России: Обзор ключевых показателей брокеров ▪ Банк России: Денежные агрегаты и кредит экономике Публикации операционных и финансовых результатов: ▪ Озон Фармацевтика: операционные и финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2026 года ▪ ДОМ.РФ представит финансовые результаты по МСФО за июль 2026 года ▪ МТС, МТС-Банк: финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2026 года Дивиденды: ▪ НОВАТЭК: СД рассмотрит рекомендацию о размере дивидендов по итогам 1П26 ▪ Норникель: СД рассмотрит рекомендацию о размере дивидендов по итогам 1П26	Экономика: ▪ Германия: ВВП ▪ США: Еженедельное изменение занятости по данным ADP ▪ США: Индекс доверия потребителей СВ (авг) ▪ США: Продажи нового жилья (июль) Сырьевые рынки: ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
26 августа	Экономика: ▪ Росстат: недельная инфляция ▪ Росстат: данные о промышленном производстве в январе-июле ▪ Банк России: комментарий к записке «Инфляционные ожидания и потребительские настроения» ▪ Банк России: тенденции микрофинансового рынка Публикации операционных и финансовых результатов: ▪ Мосбиржа: финансовые результаты по МСФО за 2к26 ▪ Группа Астра: финансовые результаты по МСФО за 2к26 ▪ Хэндерсон: финансовые результаты по МСФО за 2к26	Экономика: ▪ США: Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление ▪ США: ВВП ▪ США: публикация протоколов FOMC Сырьевые рынки: ▪ Запасы нефти в США
27 августа	Экономика: ▪ Росстат: ВВП Публикации операционных и финансовых результатов: ▪ Софтлайн: финансовые результаты по МСФО за 1П26 ▪ Совкомфлот: финансовые результаты по МСФО за 1П26 ▪ АФК Система: финансовые результаты по МСФО за 1П26 ▪ Фикс Прайс: финансовые результаты по МСФО за 1П26 ▪ ТГК-14: финансовые результаты по МСФО за 1П26	Экономика: ▪ ЕС: публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике ▪ США: число первичных заявок на получение пособий по безработице Сырьевые рынки: ▪ Запасы газа в США
28 августа	Экономика: ▪ Банк России: обзор ключевых показателей управляющих компаний Публикации операционных и финансовых результатов: ▪ Инарктика: финансовые результаты по МСФО за 1П26 ▪ Самолет: финансовые результаты по МСФО за 1П26 ▪ МД Медикал групп: финансовые результаты по МСФО за 1П26 ▪ Россети Ленэнерго: финансовые результаты по МСФО за 1П26 ▪ Аэрофлот: финансовые результаты по МСФО за 1П26	Экономика: ▪ Франция: ВВП ▪ Германия: уровень безработицы ▪ ЕС: ожидаемая потребительская инфляция ▪ ЕС: индекс производственных настроений, деловой климат ▪ США: симпозиум в Джексон-Хоул ▪ США: ожидаемая инфляция от Мичиганского университета Сырьевые рынки: ▪ 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.
Озон	21.08.2026	-	5900	ОТЗЫВ.	ПОК.
Мать и Дитя	7.08.2026	1750	1750	ПОК.	ДЕРЖ.
Каршеринг	7.08.2026	-	170	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Аэрофлот	30.07.2026	66	70	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	30.07.2026	3300	3650	ПОК.	ПОК.
ЮМГ	27.07.2026	950	1150	ПОК.	ПОК.
Европлан	27.07.2026			Сняли с аналитического покрытия	
Мосбиржа	27.07.2026	180	185	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Софтлайн	27.07.2026	95,5	120	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	27.07.2026	131	180	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
АЛРОСА	27.07.2026	36	50	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Полюс	27.07.2026	1700	3000	ПОК.	ПОК.
Транснефть	27.07.2026	1760	1650	ПОК.	ДЕРЖ.
Татнефть	27.07.2026	718	793	ПОК.	ПОК.
Татнефть прив.	27.07.2026	679	770	ПОК.	ПОК.
Сургутнефтегаз	27.07.2026	24	25	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Сургутнефтегаз прив.	27.07.2026	50	51	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Газпром	27.07.2026	171	172,8	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
МТС	22.05.2026	230	230	ДЕРЖ.	СОКР-ТЬ
ЮГК	3.06.2026	-	0,7	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Газпром нефть	26.06.2026	480	480	ДЕРЖ.	ПРОД.
НОВАТЭК	12.06.2026	1340	1340	ПОК.	ДЕРЖ.
Лента	22.05.2026	2200	2200	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС	22.05.2026	230	230	СОКР-ТЬ	ДЕРЖ.
Роснефть	22.05.2026	505	505	ПОК.	ДЕРЖ.
ВК	22.05.2026	320	350	ДЕРЖ.	ПЕРЕСМ.
РусГидро	15.05.2026	0,55	0,6	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Окей	8.05.2026	-	29	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Инарктика	8.05.2026	600	700	ПОК.	ПОК.
ММК	8.05.2026	28	35	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	8.05.2026	118	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Северсталь	8.05.2026	900	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Инарктика	3.04.2026	-	700	ПЕРЕСМ.	ПОК.
ВУШ	3.04.2026	90	90	ДЕРЖ.	ПРОД.
ДВМП	27.03.2026	-	60	ПЕРЕСМ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	27.03.2026	1340	1340	ДЕРЖ.	ПРОД.
ВК	20.03.2026	-	350	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
РУСАЛ	20.03.2026	47,5	44	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	12.03.2026	150	150	ДЕРЖ.	ПОК.
Роснефть	12.03.2026	505	420	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	13.03.2026	1340	1340	ПРОД.	ДЕРЖ.
ФосАгро	12.03.2026	7870	7715	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВУШ	6.03.2026	90	90	ПРОД.	НЕЙТР.
Мать и Дитя	6.03.2026	1750	1750	ПОК.	ДЕРЖ.
МКБ	6.03.2026	6	6	ДЕРЖ.	ПРОД.
ФосАгро	6.03.2026	7715	7715	ДЕРЖ.	ПОК.
МТС	6.03.2026	230	230	ДЕРЖ.	ПРОД.
МТС	20.02.2026	230	215	ПРОД.	ПРОД.
Роснефть	20.02.2026	420	485	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Лукойл	20.02.2026	5850	8509	ДЕРЖ.	ПОК.
Газпром Нефть	20.02.2026	480	563	ПРОД.	ДЕРЖ.
Газпром	20.02.2026	172,8	160	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Татнефть	19.02.2026	793	825	ПОК.	ПОК.
Татнефть прив.	19.02.2026	770	800	ПОК.	ПОК.
Транснефть прив.	19.02.2026	1650	1550	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Полюс	18.02.2026	2763	3000	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Норникель	18.02.2026	190	190	ПОК.	ПОК.
Северсталь	18.02.2026	1050	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	18.02.2026	125	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	18.02.2026	180	190	ДЕРЖ.	НЕЙТР.
Сбербанк	17.02.2026	390	330	ПОК.	ДЕРЖ
Т-Технологии	17.02.2026	4800	4720	ПОК.	ПОК.
Московская биржа	17.02.2026	195	220	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВТБ	17.02.2026	100,4	100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Банк СПб	17.02.2026	400	428	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Европлан	17.02.2026	720	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	17.02.2026	150	165	ПОК.	ПОК.
ДОМ.РФ	16.02.2026	2800	2250	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС-Банк	16.02.2026	1800	1850	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	16.02.2026	3650	4500	ПОК.	ПОК.
Магнит	16.02.2026	4033	3600	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Фикс Прайс	16.02.2026	0,85	0,9	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Хэндерсон	16.02.2026	770	870	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ФосАгро	16.02.2026	7715	7700	ПОК.	ПОК.
Акрон	16.02.2026	14800	15200	ПРОД.	ПРОД.
Юнипро	16.02.2026	1,8	2,49	ДЕРЖ.	ДЕРЖ
Мосэнерго	16.02.2026	2,2	2,48	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ОГК-2	16.02.2026	0,31	0,35	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ТГК-1	16.02.2026	0,009	0,008	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ПИК	16.02.2026	500	715	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Самолет	16.02.2026	-	1480	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
ЛСР	16.02.2026	890	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Эталон	16.02.2026	62	74	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Озон Фармацевтика	13.02.2026	73	70	ПОК.	ПОК.
Аэрофлот	13.02.2026	70	88	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Совкомфлот	13.02.2026	97	116	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1594,46	1167,40	6,51%	-9,01%	-52,08%	ДЕРЖ.	1700	45,62%
Норникель	GMKN	1904,98	122,26	6,93%	1,95%	-18,81%	ПОК.	190	55,41%
Северсталь	CHMF	522,90	614,40	0,79%	-4,15%	-35,66%	ДЕРЖ.	900	46,48%
НЛМК	NLMK	430,31	70,54	1,94%	-1,59%	-33,38%	ДЕРЖ.	118	67,28%
РУСАЛ	RUAL	401,10	26,02	5,41%	3,75%	-25,27%	ДЕРЖ.	47,5	82,59%
ММК	MAGN	240,36	21,02	3,44%	0,17%	-25,34%	ДЕРЖ.	28	33,21%
АЛРОСА	ALRS	143,62	19,01	0,26%	-7,36%	-53,88%	ДЕРЖ.	36	89,37%
Распадская	RASP	80,15	119,90	-0,37%	-5,78%	-25,53%	ДЕРЖ.	131	9,26%
БТС Золото (ЮГК)	UGLD	157,48	0,71	5,32%	5,71%	28,96%	ПЕРЕСМ.	-	-
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	3361,21	316,70	0,76%	-8,65%	-21,57%	ПОК.	505	59,46%
Лукойл	LKOH	2946,07	4216,50	-2,25%	-8,53%	-28,24%	ДЕРЖ.	5850	38,74%
НОВАТЭК	NVTK	2869,61	940,60	1,58%	-5,78%	-19,96%	ПОК.	1340	42,46%
Газпром Нефть	SIBN	2238,13	470,30	1,29%	5,31%	-3,43%	ДЕРЖ.	480	2,06%
Газпром	GAZP	2007,04	84,15	-0,51%	-8,34%	-32,14%	ДЕРЖ.	171	103,21%
Сургутнефтегаз	SNGS	551,07	15,28	-3,87%	2,24%	-29,59%	ДЕРЖ.	24	57,07%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	307,85	39,78	-4,23%	-0,74%	-6,97%	НЕЙТР.	50	25,69%
Татнефть	TATN	1160,37	528,40	1,46%	0,46%	-8,47%	ПОК.	718	35,88%
Татнефть прив	TATNP	76,97	515,90	1,50%	1,50%	-4,80%	ПОК.	679	31,61%
Транснефть	TRNFP	158,13	1011,00	-0,59%	-4,41%	-27,74%	ПОК.	1760	74,09%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1442,08	3607,00	-1,62%	-7,89%	-20,10%	ПОК.	6000	66,34%
OZON	OZON	644,70	2968,00	0,10%	3,65%	-33,51%	ОТЗЫВ.	-	-
Хэдхантер	HEAD	129,52	2738,00	-1,58%	0,70%	-6,07%	ПОК.	4400	60,70%
Группа Позитив	POSI	68,68	953,40	6,57%	0,25%	-4,07%	НЕЙТР.	1410	47,89%
Группа Астра	ASTR	43,22	203,80	2,00%	14,95%	-18,48%	НЕЙТР.	360	76,64%
МКПАО "ВК"	VKCO	76,17	131,10	-4,79%	-11,54%	-55,92%	ДЕРЖ.	320	144,09%
ЦИАН	CNRU	50,64	650,40	4,47%	6,83%	9,02%	ДЕРЖ.	720	10,70%
Диасофт	DIAS	12,57	1194,00	-7,69%	12,96%	-30,16%	НЕЙТР.	1910	59,97%
Софтлайн	SOFL	21,66	52,88	0,38%	-2,58%	-32,94%	ДЕРЖ.	95,5	80,60%
Каршеринг	DELI	8,35	45,95	-0,86%	-5,26%	-57,43%	ПЕРЕСМ.	-	-
ВУШ	WUSH	5,29	47,16	2,28%	4,34%	-47,75%	ДЕРЖ.	90	90,84%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	364,30	181,15	0,39%	-0,71%	-15,03%	ДЕРЖ.	230	26,97%
Ростелеком	RTKM	135,16	41,08	1,43%	-1,11%	-35,18%	ДЕРЖ.	85	106,91%
Ростелеком прив	RTKMP	8,79	41,80	-0,71%	-2,68%	-31,76%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	78,56	8,03	-2,76%	-9,22%	-38,65%	НЕЙТР.	19	136,76%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	523,32	1920,50	-2,56%	-28,61%	-28,61%	ПОК.	3300	71,83%
Магнит	MGNT	166,83	1623,00	-3,94%	-9,13%	-45,66%	ДЕРЖ.	4033	148,49%
Fix Price	FIXR	40,40	0,40	1,28%	-2,20%	-28,13%	ДЕРЖ.	0,85	110,55%
Лента	LENT	228,43	1958,50	2,84%	4,23%	-1,76%	ПОК.	2200	12,33%
РусАгро	RAGR	75,13	78,66	-0,43%	-24,29%	-29,14%	ОТЗЫВ.	-	-
Инарктика	AQUA	12,09	349,70	3,95%	9,45%	-28,46%	ПОК.	600	71,58%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	31,01	318,00	1,21%	-0,44%	-38,49%	НЕЙТР.	770	142,14%
М.видео	MVID	12,93	44,10	3,28%	-12,15%	-45,18%	НЕЙТР.	134	203,85%
ОКЕЙ	OKEY	8,06	45,01	11,60%	13,09%	28,89%	ПЕРЕСМ.	-	-

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	689,33	5280,00	-0,38%	-8,25%	-18,08%	ДЕРЖ.	7870	49,05%
Акрон	AKRN	671,63	18184,00	4,81%	1,61%	0,01%	НЕЙТР.	14800	-18,61%
НКНХ	NKNC	77,58	46,95	1,73%	-4,28%	-40,46%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	7,92	35,50	-2,95%	-9,39%	-41,11%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	80,15	44,80	0,45%	-10,22%	-32,22%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	5900,36	272,99	0,05%	-0,95%	-8,70%	ПОК.	390	42,86%
Сбербанк прив	SBERP	273,76	273,38	0,06%	-1,12%	-8,60%	ПОК.	390	42,66%
Т-Технологии	T	690,11	255,40	0,04%	-3,79%	-22,03%	ПОК.	480	87,94%
МосБиржа	MOEX	348,88	153,10	0,10%	-2,43%	-11,19%	ДЕРЖ.	180	17,57%
ВТБ	VTBR	686,14	53,08	-1,93%	-5,69%	-25,90%	ДЕРЖ.	100,4	89,17%
ДОМ.РФ	DOMRF	378,94	2107,20	-0,11%	-5,88%	10,52%	ПОК.	2800	32,88%
Совкомбанк	SVCB	232,71	10,35	5,02%	-1,90%	-17,82%	ДЕРЖ.	18	73,91%
МКБ	CBOM	371,91	10,95	-2,01%	17,70%	79,93%	ДЕРЖ.	6	-45,18%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	108,38	243,56	-2,49%	-7,51%	-21,35%	ДЕРЖ.	400	64,23%
Ренессанс страхование	RENI	39,73	72,16	1,35%	-5,55%	-24,44%	ДЕРЖ.	150	107,87%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	33,94	901,50	-0,17%	0,78%	-31,29%	ДЕРЖ.	1800	99,67%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	251,92	2,40	-0,85%	-6,35%	-23,11%	ПОК.	4,60	91,51%
РусГидро	HYDR	153,19	0,34	4,34%	8,14%	-16,71%	НЕЙТР.	0,55	59,93%
Россети	FEES	117,21	0,05	4,27%	-1,51%	-28,99%	НЕЙТР.	0,06	18,02%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	116,86	13,83	8,56%	6,30%	-11,74%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	31,90	342,00	3,40%	-1,64%	12,59%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	62,42	0,98	-0,76%	-6,33%	-32,96%	ДЕРЖ.	1,80	83,02%
МосЭнерго	MSNG	58,85	1,48	1,89%	-7,24%	-31,57%	НЕЙТР.	2,20	48,70%
ОГК-2	OGKB	28,05	0,20	-1,16%	0,20%	-38,29%	НЕЙТР.	0,31	52,04%
ТГК-1	TGKA	18,11	0,00467	-0,30%	-0,17%	-27,13%	ДЕРЖ.	0,009	92,55%
ЭЛС-Энерго	ELFV	21,63	0,35	-3,43%	-3,27%	-30,24%	НЕЙТР.	0,57	63,42%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	391,87	589,00	2,79%	1,55%	25,03%	НЕЙТР.	500	-15,11%
Самолет	SMLT	23,08	369,80	6,14%	2,61%	-61,92%	ПЕРЕСМ.	-	-
ЛСР	LSRG	53,39	518,40	-0,19%	-5,75%	-20,52%	ДЕРЖ.	890	71,68%
Эталон	ETLN	16,96	21,58	-1,28%	-6,26%	-43,86%	ДЕРЖ.	62	187,30%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	98,44	1304,70	0,78%	-0,25%	-14,67%	ПОК.	1750	34,13%
ЮМГ	GEMC	55,29	619,40	2,19%	-5,12%	-25,99%	ПОК.	950	53,37%
Промомед	PRMD	81,12	379,75	4,01%	3,35%	-5,87%	ПОК.	500	31,67%
Озон Фармацевтика	OZPH	49,80	42,39	-0,96%	-3,72%	-18,42%	ПОК.	73	72,21%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	131,32	32,80	-2,29%	-0,58%	-42,96%	ДЕРЖ.	66	101,22%
Совкомфлот	FLOT	172,59	72,22	-4,33%	-6,45%	-3,77%	ДЕРЖ.	97	34,31%
НМТП	NMTP	132,99	6,91	1,02%	-5,99%	-19,60%	ПОК.	12	73,66%
Камаз	KMAZ	38,26	53,50	7,00%	4,90%	-36,46%	НЕЙТР.	100	86,92%
Соллерс	SVAV	11,71	371,00	5,85%	-0,54%	-34,57%	ДЕРЖ.	750	102,16%
ДВМП (FESCO)	FESH	179,73	60,67	5,17%	-4,64%	12,77%	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.