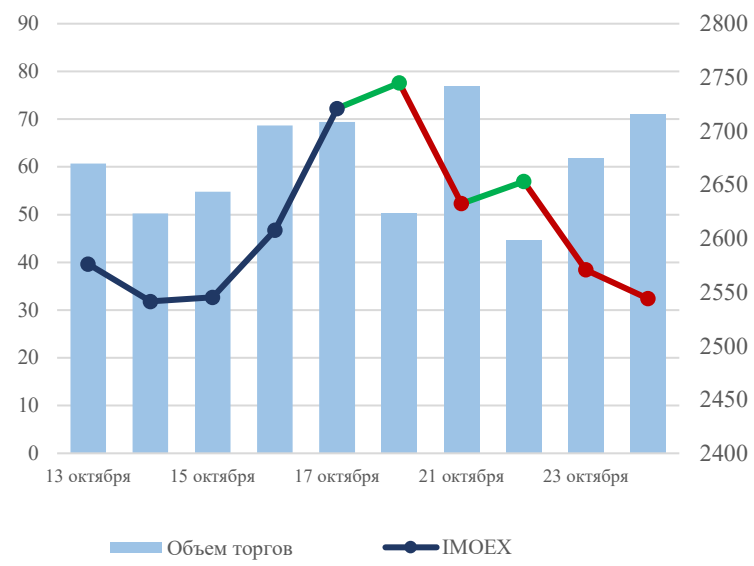
ББР | брокер

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ С ББР БРОКЕР

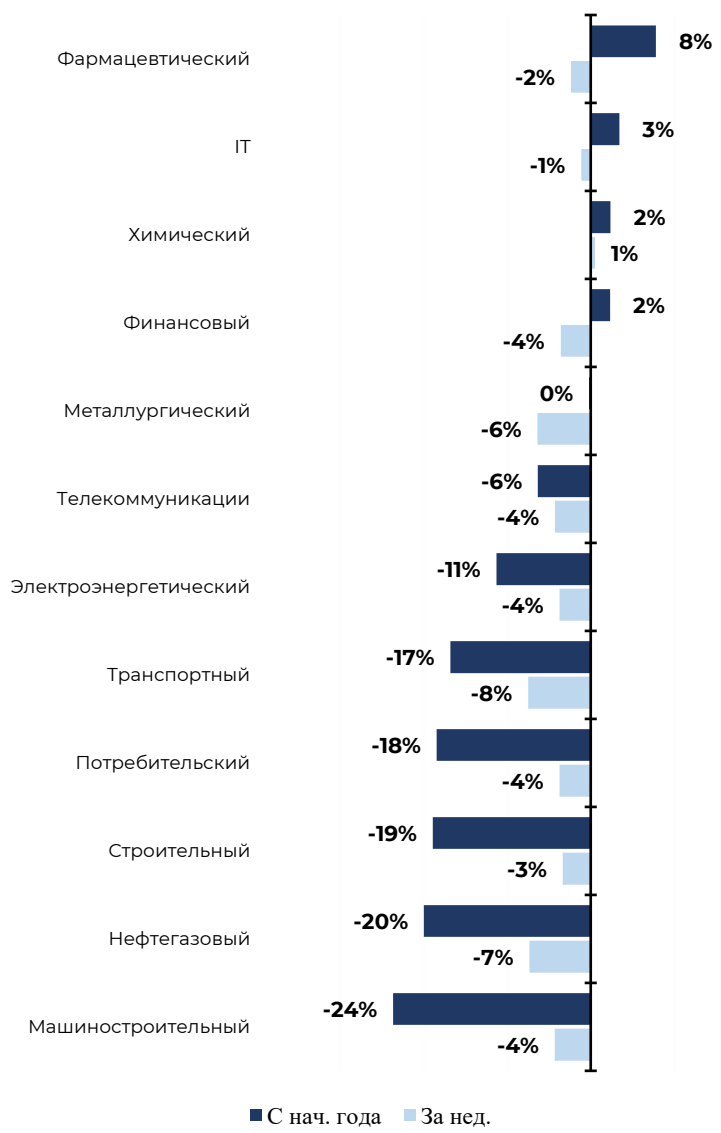
Недельный обзор | Российский рынок

24.10.2025

ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций обновил полугодовой минимум на фоне геополитической напряженности

Американский рынок: рост на фоне данных по инфляции и надеждах на смягчение ФРС

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

ЦБ РФ снизил ставку до 16,5%, но ужесточил среднесрочный прогноз на фоне инфляционных рисков

Инфляционные ожидания населения стабилизировались на уровне 12,6% перед решением ЦБ по ставке

Годовая инфляция ускорилась до 8,2% на фоне подготовки ЦБ к решению по ставке

Россия наращивает «амбиции»: целевой показатель несырьевого экспорта к 2030 году - $248 млрд

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть выросла на 7,6%: рынок оценивает риски сокращения поставок из России

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

ББР | брокер

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ С ББР БРОКЕР

Недельный обзор | Российский рынок

24.10.2025

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2543,93	-6,51%	-11,88%	-10,06%
Индекс РТС	989,72	-6,50%	-12,48%	12,94%
CNY/RUB_TOM	11,3733	2,81%	0,90%	-15,30%
RGBI TR	707,54	-0,68%	-2,25%	17,15%
RUSFAR 3-мес,%	16,23	-343	-21	-591
Международные рынки				
S&P500	6791,69	1,92%	5,86%	14,29%
DXY	98,94	0,51%	1,29%	-9,19%
EUR/USD	1,16	-0,21%	-0,72%	12,82%
Europe 600 STOXX	575,76	1,68%	4,41%	13,30%
U.S. 10 YR Treasury Note,%)	4,02	0,00%	-6,07%	-12,61%
Сырьевые товары				
Нефть и газ				
Брент, $/бар	65,94	7,59%	-3,19%	-13,82%
Юралс, $/бар	60,86	11,14%	-2,31%	-13,82%
Природный газ, $/млн BTU	3,304	9,84%	10,78%	-1,49%
Металлы				
Золото, $/унц	4111,89	-3,25%	18,27%	55,85%
Серебро, $/унц	48,59	-6,45%	19,30%	64,11%
Медь, $/фунт	5,0861	2,60%	12,72%	26,02%
Никель, $/тонна	15325	1,42%	-0,74%	0,56%
Палладий, $/унц	1438,5	-3,52%	25,58%	59,21%
Платина, $/унц	1581,5	-1,63%	11,10%	69,67%
Сельскохозяйственные культуры				
Пшеница, цент/бушель	512,5	1,74%	2,04%	-3,16%
Кукуруза цент/бушель	423,25	0,18%	6,47%	-6,10%

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Европлан | Лукойл | Роснефть | Газпром | Транснефть | Северсталь | ЮГК | Норникель | ММК | ОЗОН | Эталон | РусГидро

Финансовый сектор

Европлан: квартальное улучшение не компенсирует глубокое годовое снижение операционных показателей

Нефтегазовый сектор

Санкции против ЛУКОЙЛа и Роснефти: оценка последствий для нефтяного сектора

ЛУКОЙЛ отложил решение по дивидендам на фоне санкционного давления

Газпром: поставки газа по «Силе Сибири» в Китай превысят 38 млрд куб. м в 2025 г

Транснефть: индексация тарифов на 5,1% с 2026 года подтверждает дивидендную привлекательность

Металлургический сектор

Северсталь 3К25: результаты выше консенсуса, но отказ от дивидендов ограничивает позитив

Регуляторный спор вокруг ЮГК: Минфин оспаривает обязательства Росимущества по оферте миноритариям

Норникель: производственные вызовы 9М25 компенсируются ростом цен на металлы и привлекательной оценкой

ММК 3К25: операционные результаты выше консенсуса, но отраслевые вызовы сохраняются

IT сектор

Бюджетный маневр: Правительство и Госдума договорились о сохранении налоговых льгот для IT-сектора

Озон завершил конвертацию депозитарных расписок в акции российского эмитента %

Строительный сектор

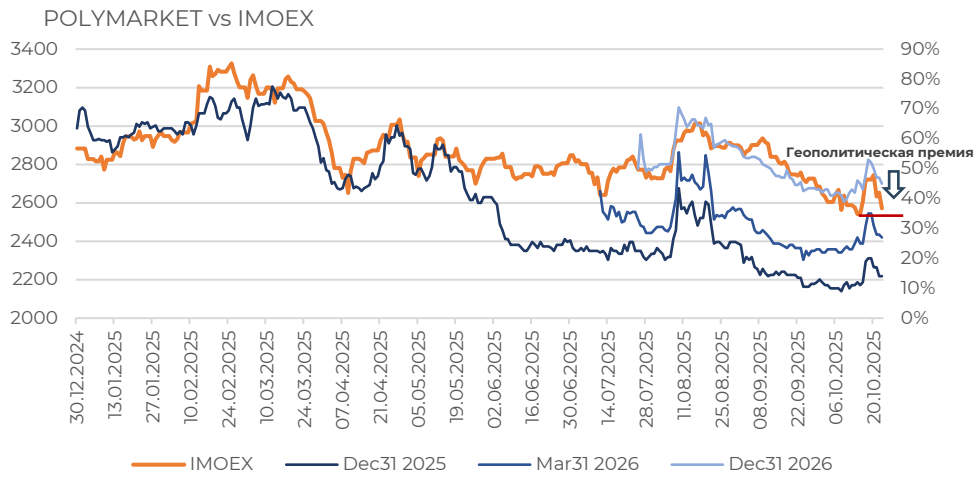
Эталон 3К25: рекордный рост в Москве компенсирует спад в регионах

Электроэнергетический сектор

РусГидро: контрастная региональная динамика выработки ГЭС в 3К25 при сдержанном влиянии на цены

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

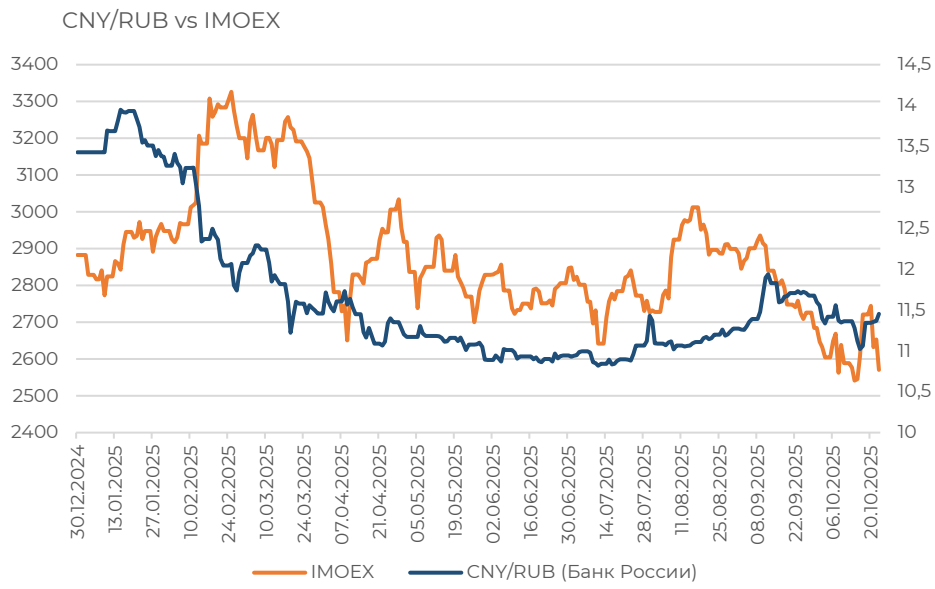
ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО РИСКА | POLYMARKET | IMOEX



ПЕРИОД	ОЦЕНКА	ДАТА
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2025	13%	24.10.2025
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 МАРТА 2026	28%	24.10.2025
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2026	45%	24.10.2025

Комментарий: мы ожидаем, что с рынка полностью уйдет геополитическая премия после отмены встречи Д.Трампа и В.Путина. Уровень 2540 по индексу – возврат к изначальным позициям до геопремии.

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX



Комментарий: несмотря на консенсус ожидания аналитиков на конец года, связанные с ослаблением рубля, курс национальной валюты остается крепким. Мы ожидаем сохранение данной тенденции в октябре-ноябре.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Период	Цель выкупа	Объем выкупа
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 | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок на прошедшей неделе продемонстрировал наиболее значительное снижение за последние полгода, полностью нивелировав достижения предыдущей недели. Индекс МосБиржи (IMOEX) снизился на 6,5% к закрытию недели, обновив минимальные значения с конца марта, когда индекс демонстрировал падение на 8,05%. Ключевым негативным фактором стала серия геополитических разочарований: сначала Белый дом и Кремль подтвердили отсутствие перспектив скорой личной встречи президентов Трампа и Путина, что привело к падению индекса более чем на 4% во вторник и пробитию уровня поддержки 2650 пунктов. Затем последовало введение санкций США против двух крупнейших российских нефтяных компаний, что опустило индекс ниже психологически важной отметки 2600 пунктов в среду. Дополнительное давление оказало согласование Евросоюзом 19-го пакета антироссийских санкций. Даже половинчатое решение ЦБ РФ о снижении ключевой ставки на 50 б.п. до 16,5% в пятницу не смогло поддержать рынок.

Рынок акций завершили неделю уверенным ростом практически на 2% по S&P500. Оптимизм инвесторов был подкреплен публикацией данных по индексу потребительских цен за сентябрь, который оказался ниже ожиданий. Это укрепило рыночные ожидания относительно неизбежного снижения ставки ФРС на 25 б.п. на предстоящем заседании в среду, при этом вероятность повторного смягчения в декабре оценивается в 98%. Дополнительную поддержку настроениям оказали надежды на достижение договоренностей между США и Китаем по ключевым торговым вопросам. Текущая ценовая динамика отражает переоценку монетарных ожиданий - инвесторы рассчитывают на более активное смягчение денежно-кредитной политики ФРС на фоне признаков замедления инфляционного давления при сохранении устойчивости экономического роста.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

ЦБ РФ снизил ставку до 16,5%, но ужесточил среднесрочный прогноз на фоне инфляционных рисков

Совет директоров Банка России на заседании 24 октября принял решение о снижении ключевой ставки на 50 б.п. до 16,5%, что совпало с нашим прогнозом, но оказалось более мягким шагом по сравнению с ожиданиями большинства аналитиков, предполагавших сохранение ставки на уровне 17%.

Решение было обусловлено сохранением устойчивой инфляции в диапазоне 4-6% в годовом выражении с поправкой на сезонность и сокращением признаков "перегрева" экономики. Однако сужение шага снижения до 50 б.п. отражает озабоченность регулятора сохраняющейся напряженностью на рынке труда, устойчивыми темпами кредитования и предстоящим повышением НДС.

Ключевым сюрпризом стал пересмотр среднесрочного прогноза: ЦБ повысил целевой диапазон по ключевой ставке на конец 2026 года на 2 п.п. — до 13-15% против предыдущих 12-13%, а также скорректировал прогноз по инфляции на конец 2026 года до 4,0-5,0%.

Наше мнение:
Мы сохраняем наш прогноз по дальнейшему снижению ставки до 16% до конца 2025 года на фоне ожидаемого замедления годовой инфляции до 7,0-7,2%, однако признаем, что траектория денежно-кредитной политики в 2026 году будет существенно зависеть от бюджетной консолидации и динамики курса рубля. Ужесточение среднесрочной риторики ЦБ указывает на сохранение жестких монетарных условий в течение более длительного периода, чем предполагалось ранее.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Инфляционные ожидания населения стабилизировались на уровне 12,6% перед решением ЦБ по ставке

Согласно очередному опросу «инФОМ», проведенному по заказу Банка России, инфляционные ожидания населения в октябре 2025 года остались без изменений на уровне 12,6%.

При этом оценка наблюдаемой инфляции снизилась до 14,1%.

Особый интерес представляет дифференциация ожиданий среди различных групп населения: у респондентов без сбережений показатель ожидаемой инфляции снизился с 14,1% до 13,8%, тогда как среди населения со сбережениями зафиксирован рост с 10,8% до 11,1%.

Данные показатели имеют особую значимость в преддверии заседания Совета директоров Банка России по ключевой ставке, запланированного на 24 октября, поскольку инфляционные ожидания являются одним из ключевых факторов, учитываемых регулятором при принятии монетарных решений. Стабилизация ожиданий на текущих уровнях, несмотря на сохраняющуюся инфляционную нагрузку, может быть расценена как умеренно позитивный сигнал.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Годовая инфляция ускорилась до 8,2% на фоне подготовки ЦБ к решению по ставке

По данным Росстата, потребительские цены в период с 14 по 20 октября продемонстрировали ускорение роста до 0,22% после 0,21% неделей ранее.

В годовом выражении инфляция увеличилась до 8,19% против 8,16% ранее, а с начала года цены выросли на 4,95%. На долговом рынке отмечается умеренная коррекция индекса ОФЗ (RGBI) после всплеска на геополитических новостях, при этом цены на облигации остаются под давлением в преддверии заседания ЦБ.

Большинство макроэкономических индикаторов свидетельствуют в пользу сохранения ставки на текущем уровне, однако сохраняется вероятность смягчения риторики регулятора. В пользу этого говорит замедление роста корпоративного кредитного портфеля в сентябре после ускорения в предыдущие два месяца, а также стабилизация инфляционных ожиданий населения на минимальном уровне с сентября прошлого года.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Госдума предлагает смягчить налоговый маневр: плавный переход на НДС для малого бизнеса

Комитет по бюджету и налогам Государственной думы выступил с инициативой по смягчению предложенных Минфином планов по переходу компаний на полную уплату НДС.

Согласно первоначальному проекту бюджета, планировалось снижение порога годового дохода для применения упрощенной системы налогообложения с 60 млн до 10 млн рублей с аналогичным снижением лимита для патентной системы.

В ответ депутаты разработали альтернативное предложение, предусматривающее более плавный переходный период для компаний, попадающих под новые критерии. Особый акцент в предложении делается на защите IT-сектора, который может наиболее серьезно пострадать от резкого изменения налогового режима.

Дополнительной мерой поддержки станет введение моратория на привлечение к ответственности компаний, впервые становящихся плательщиками НДС по новым правилам. Данная инициатива представляет собой компромиссный вариант, позволяющий сохранить бюджетные ожидания (оцененный эффект от изменения УСН составляет около 200 млрд руб. в следующем году), одновременно обеспечивая бизнесу условия для адаптации к новым налоговым условиям.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Россия наращивает «амбиции»: целевой показатель несырьевого экспорта к 2030 году - $248 млрд

Председатель правительства Михаил Мишустин подтвердил стратегические планы России по увеличению объемов несырьевого неэнергетического экспорта (ННЭ).

Согласно установленным ориентирам, к 2030 году показатель должен достичь $248 млрд, что на 66% превысит уровень 2023 года. Значительная часть поставок ($206 млрд) будет ориентирована на дружественные страны, при этом по оценкам Минпромторга, в текущем году объем ННЭ составит около $149 млрд.

Особое внимание уделяется диверсификации экспортных направлений: доля дружественных стран в общем объеме российского экспорта приближается к 90%, из которых около 77% приходится на азиатские рынки. Стоит отметить, что целевой показатель на 2030 год лишь на 8% превышает докризисный уровень 2021 года, когда объем ННЭ составлял $230 млрд, что подчеркивает не только амбициозность поставленных целей, но и необходимость восстановления докризисных позиций на мировых рынках в новых экономических условиях.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть выросла на 7,6%: рынок оценивает риски сокращения поставок из России

На минувшей неделе нефть марки Brent продемонстрировала рост более чем на 7%, достигнув максимальных значений на фоне активизации геополитической премии в котировках.

Ключевым драйвером стало обсуждение в СМИ возможного отказа Индии от закупок российской нефти, хотя официального подтверждения этой информации от индийских властей не последовало. Примечательно, что Reuters и Bloomberg используют осторожные формулировки, говоря о "пересмотре условий" закупок, тогда как прямые заявления администрации Трампа носят более категоричный характер.

Индия импортирует от 1,7 до 1,9 млн баррелей в сутки из России, при этом около 1 млн б/с приходится на компании "Роснефть" и "ЛУКОЙЛ", попавшие под санкции США. Аналитический консенсус предполагает, что в случае реализации такого сценария рынок не столкнется с дефицитом благодаря росту добычи ОПЕК+ в 2026 году (профицит оценивается EIA в 2,1 млн б/с, МЭА - в 4 млн б/с). Более вероятным последствием станет расширение дисконта российской нефти к Brent при сохранении физических объемов поставок через усложненные схемы с привлечением посредников. В конце недели котировки демонстрируют техническую коррекцию на 0,5-1% на фоне фиксации прибыли перед выходными.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Европлан

Европлан	
Потенциал	**77,84%**
Рекоменд.	**ДЕРЖ.**
Сектор	Финансовый
Код	LEAS
ISIN	RU000A0ZZFS9
Цена *	534,20
1Н	-1,44%
СНГ	-23,69%
Рын. Кап.,	64,49
Free Float	26%

*Цена закрытия на **24.10.2025**

Европлан: квартальное улучшение не компенсирует глубокое годовое снижение операционных показателей

ПАО "Европлан" опубликовало операционные результаты за 9 месяцев и третий квартал 2025 года, которые демонстрируют сохранение сложной динамики на рынке лизинга.

По итогам 9М25 объем нового бизнеса сократился на 62% г/г до 70,7 млрд руб. (включая НДС), количество сделок уменьшилось на 51% г/г, а средний чек снизился на 21% г/г.

В третьем квартале отмечается некоторое улучшение показателей в квартальном выражении: объем нового бизнеса вырос на 26% кв/кв, число сделок - на 24% кв/кв, а средний чек - на 1% кв/кв, однако в годовом сравнении снижение остается существенным (-55%, -42% и -22% соответственно).

Анализ по сегментам показывает сокращение объема нового бизнеса в легковом транспорте на 56% г/г, в коммерческом транспорте на 66% г/г и в самоходной технике на 61% г/г.

По оценкам компании, текущий парк изъятых автомобилей составляет около 5 тысяч единиц при ежемесячном притоке и реализации примерно 1 тысячи машин. Менеджмент связывает перспективы восстановления рынка со снижением ключевой ставки до 12% или ниже, что, по нашим оценкам, возможно не ранее второй половины 2026 года.

Наше мнение:
Текущие котировки акций, торгующиеся с коэффициентом P/E 2026 года на уровне 4,2х, по нашему мнению, уже учитывают потенциал будущего восстановления бизнеса.

Нефтегазовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Нефтегазовый сектор

Санкции против ЛУКОЙЛа и Роснефти: оценка последствий для нефтяного сектора

Введение Министерством финансов США блокирующих санкций в отношении ПАО "ЛУКОЙЛ" и ПАО "НК "Роснефть", а также их дочерних компаний с долей контроля более 50%, создает значительные риски для всего нефтегазового сектора России.

OFAC предоставило стандартную лицензию на свертывание операций с компаниями до 21 ноября, с отдельной лицензией для АЗС ЛУКОЙЛа за пределами РФ.

Несмотря на то, что более 85% экспорта нефти РФ направляется в дружественные страны, а доля расчетов в долларах США составляет менее 5%, включение компаний в санкционный список OFAC может привести к сокращению числа контрагентов из-за рисков вторичных санкций.

Особую озабоченность вызывает возможное сокращение трейдинговых операций через Litasco Middle East ЛУКОЙЛа в Дубае и потенциальное снижение поставок "Роснефти" в Индию, на которую приходится значительная доля экспорта российской нефти.

Операционное воздействие может быть более существенным для ЛУКОЙЛа, который ранее работал в менее жестком санкционном режиме по сравнению с "Роснефтью", находящейся под ограничениями с 2014 года. На рынке сохраняются надежды на возможное смягчение ситуации после заявления Дональда Трампа о потенциальной отмене ограничений, однако в краткосрочной перспективе акции обеих компаний остаются под давлением.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Лукойл

Лукойл	
Потенциал	**51,18%**
Рекоменд.	**ПОК.**
Сектор	Нефтегазовый
Код	LKOH
ISIN	RU0009024277
Цена *	5628,50
1Н	-10,42%
СНГ	-21,00%
Рын. Кап.,	3904,99
Free Float	55%

*Цена закрытия на **24.10.2025**

ЛУКОЙЛ отложил решение по дивидендам на фоне санкционного давления

ПАО "ЛУКОЙЛ" приняло решение о переносе заседания совета директоров, ранее запланированного на 23 октября, на котором предполагалось рассмотреть вопрос о рекомендации по дивидендам за 9 месяцев 2025 года.

Новая дата проведения заседания пока не определена. В компании пояснили, что решение связано со "сложившимися обстоятельствами" - накануне США ввели блокирующие санкции в отношении ЛУКОЙЛа и "Роснефти", а также ряда их дочерних структур. Мы расцениваем данную новость как умеренно негативную.

Наше мнение:
Хотя перенос заседания не означает автоматического отказа от дивидендных выплат, риски снижения их размера существенно возросли - компания может принять более консервативный подход к распределению прибыли в условиях санкционного давления. До введения ограничений наши ожидания по дивидендам находились в диапазоне 345-460 руб. на акцию. На рынке новость была встречена негативно: акции ЛУКОЙЛа ускорили падение, снижаясь примерно на 5% - существенно хуже динамики Индекса МосБиржи.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Газпром

Газпром	
Потенциал	**37,03%**
Рекоменд.	**НЕЙТР.**
Сектор	Нефтегазовый
Код	GAZP
ISIN	RU0007661625
Цена *	116,76
1Н	-6,22%
СНГ	-9,47%
Рын. Кап.,	2768,38
Free Float	50%

*Цена закрытия на **24.10.2025**

Газпром: поставки газа по «Силе Сибири» в Китай превысят 38 млрд куб. м в 2025 г.

Председатель правления ПАО "Газпром" Алексей Миллер в интервью телеканалу "Россия 24" сообщил о достижении ключевых операционных показателей, подтверждающих устойчивость бизнес-модели компании.

В 2025 году объем поставок газа по газопроводу "Сила Сибири" превысит 38 млрд куб. м, при этом 19 октября был зафиксирован уже пятый рекорд суточных поставок с момента выхода на максимальный контрактный уровень в декабре 2024 года.

За 9 месяцев 2025 года прирост поставок в Китай составил более 27% г/г, что подтверждает возможность достижения заявленных годовых объемов.

Наше мнение:
Финансовое положение компании продолжает укрепляться: коэффициент соотношения чистого долга к EBITDA снизился на 7% и находится на комфортном инвестиционном уровне 1,71x по итогам 1П25 против 1,83x на конец 2024 года.

В среднесрочной перспективе потенциал роста поставок в Китай остается значительным: достигнутые соглашения предусматривают увеличение поставок по "Силе Сибири" до 44 млрд куб. м, запуск "дальневосточного маршрута" мощностью 12 млрд куб. м в 2027 году, а в долгосрочной перспективе - потенциальный рост общих поставок до 106 млрд куб. м с учетом проекта "Сила Сибири 2". Мы ожидаем, что динамика газового бизнеса окажет позитивное влияние на финансовые результаты "Газпрома" по итогам 9 месяцев и всего 2025 года.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Транснефть

Транснефть	
Потенциал	**19,54%**
Рекоменд.	**ДЕРЖ.**
Сектор	Нефтегазовый
Код	TRNFP
ISIN	RU0009091573
Цена *	1223,00
1Н	-4,65%
СНГ	2,26%
Рын. Кап.,	190,88
Free Float	37%

*Цена закрытия на **24.10.2025**

Транснефть: индексация тарифов на 5,1% с 2026 года подтверждает дивидендную привлекательность

Федеральная антимонопольная служба предложила индексацию тарифов ПАО «Транснефть» на транспортировку нефти и нефтепродуктов на 5,1% в среднем с 1 января 2026 года.

Данное решение соответствует установленной практике ежегодного повышения тарифов на 99,9% от прогнозируемого уровня инфляции и полностью согласуется с нашими ожиданиями, основанными на прогнозе ИПЦ на следующий год.

Наше мнение:
Привилегированные акции компании сохраняют статус привлекательной дивидендной инвестиции благодаря устойчивому росту тарифной базы и перспективам увеличения добычи нефти в России на фоне решений ОПЕК+. Согласно нашим расчетам, дивидендная доходность по итогам 2025 года достигает 13,5%, что является одним из наиболее высоких показателей в нефтегазовом секторе и подкрепляет инвестиционную привлекательность бумаг.

Металлургический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Северсталь

Северсталь 3К25: результаты выше консенсуса, но отказ от дивидендов ограничивает позитив

По итогам третьего квартала 2025 года ПАО "Северсталь" продемонстрировало неоднозначные результаты. Выручка компании составила 179 млрд руб., что на 1% превысило консенсус-прогноз, однако снизилось на 18% г/г.

За 9 месяцев 2025 года совокупное падение выручки достигло 14% г/г, частично компенсированное ростом физических объемов продаж стальной продукции на 5%. Ключевым негативным фактором стало снижение средних цен на горячекатаный прокат на 14% г/г.

Показатель EBITDA в размере 35,5 млрд руб. превысил консенсус на 4%, соответствуя нашим ожиданиям, однако снизился на 10% кв/кв и на 45% г/г. Рентабельность по EBITDA сократилась на 10 п.п. г/г до 20%, в стальном дивизионе составив 11%.

Положительным моментом стало высвобождение оборотного капитала на 17,2 млрд руб., что частично компенсировало масштабные инвестиционные расходы (40,2 млрд руб.), а свободный денежный поток достиг 7,3 млрд руб., превысив наши ожидания.

Наше мнение:
Финансовое положение остается устойчивым: при совокупном долге 70,7 млрд руб. компания сохранила чистую денежную позицию с соотношением чистый долг/EBITDA на уровне -0,01x. В условиях ускоряющегося падения спроса на сталь в России и отрицательного денежного потока по итогам 9М25 совет директоров принял решение не рекомендовать выплату дивидендов. Мы подтверждаем рекомендацию "ДЕРЖАТЬ", учитывая отрицательный прогноз по СДП на 2025-2026 гг. и среднециклические мультипликаторы (P/E 2026П - 5x, EV/EBITDA 2026П - 10x), которые ограничивают инвестиционную привлекательность бумаг, несмотря на высокую операционную эффективность компании.

Финансовые результаты еверстали за 3К25, млн руб

	3К24	2К25	3К25П	кв/кв	г/г	консенс.	% конс
Выручка	219 140	185 477	179 118	-3%	-18%	177 000	1%
EBITDA	64 851	39 291	35 500	-10%	-45%	34 000	4%
маржа%	30%	21%	20%	-6%	-33%	19%	+1 п.п.
Чистая прибыль	34 244	15 674	12 993	-17%	-62%		
СДП	41 463	3 614	7 272	-	-		
Чистый долг/EBITDA	- 0,25	0,01	- 0,01	-	-		

Операционные результаты Северстали за 3К25

Производство стали	2472	2504	2700	8%	9%
Производство чугуна	2401	2696	2690	0%	12%
Совокупные прожи	2771	2788	2860	3%	3%
Полуфабриаты	81	236	311	32%	284%
Коммерческая сталь	1208	1140	1112	-2%	-8%
ВДС продукция	1481	1412	1437	2%	-3%
ЖРС	772	596	280	-53%	-64%

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ЮГК

ЮГК

Потенциал	**0,00%**
Рекоменд.	**ОТЗЫВ**
Сектор	Металлургический
Код	UGLD
ISIN	RU000A0JPP37
Цена *	0,51
1Н	-1,24%
СНГ	-31,44%
Рын. Кап.,	114,20
Free Float	**10,00%**

*Цена закрытия на **24.10.2025**

Регуляторный спор вокруг ЮГК: Минфин оспаривает обязательства Росимущества по оферте миноритариям

Министерство финансов заняло позицию, согласно которой Росимущество не обязано проводить оферту миноритарным акционерам ПАО "ЮГК" после получения 68% пакета акций по решению суда.

Замглавы Минфина Алексей Моисеев пояснил, что возникла правовая коллизия между Бюджетным кодексом и законом об АО, при этом приоритет имеет бюджетное законодательство.

По мнению ведомства, обязательство по выкупу акций у миноритариев должно перейти к новому инвестору, который приобретет пакет у Росимущества. В настоящее время продолжается дискуссия с Банком России, при этом в Минфине не исключают возможности внесения соответствующих поправок в законодательство.

Наше мнение:
Мы полагаем, что сценарий освобождения Росимущества от проведения оферты является наиболее вероятным. В случае ее проведения цена выкупа могла бы составить около 0,661 руб. за акцию, что на 25% превышает текущие рыночные котировки. Рост акций ЮГК на 3% после заявлений Минфина, по нашей оценке, незначительно влияет на фундаментальную привлекательность компании, поскольку ситуация остается предметом регуляторных разногласий.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Норникель

Норникель	
Потенциал	**7,68%**
Рекоменд.	**ДЕРЖ.**
Сектор	Металлургический
Код	GMKN
ISIN	RU0007288411
Цена *	126,30
1Н	-4,69%
СНГ	11,53%
Рын. Кап.,	1928,83
Free Float	32%

*Цена закрытия на **24.10.2025**

Норникель: производственные вызовы 9М25 компенсируются ростом цен на металлы и привлекательной оценкой

По итогам 9 месяцев 2025 года ГМК "Норникель" продемонстрировал снижение производственных показателей по всей корзине металлов, что связано с проведением плановых работ по обслуживанию импортозамещенного оборудования и особенностями производственного цикла.

Несмотря на квартальный рост производства никеля на 18% кв/кв до 54 тыс. тонн, совокупное производство за 9 месяцев снизилось на 4% г/г до 140,4 тыс. тонн, что соответствует 71% выполнения годового прогноза по нижней границе диапазона.

Производство меди сократилось на 4% кв/кв до 100 тыс. тонн и на 4% г/г за 9 месяцев до 313 тыс. тонн (76% от нижней границы прогноза).

В сегменте металлов платиновой группы также зафиксировано снижение: производство палладия уменьшилось на 6% кв/кв, платины - на 4% кв/кв, а совокупное снижение за 9 месяцев составило 6% и 7% соответственно при 75% выполнении плана.

Наше мнение:
По нашей оценке, годовые объемы производства вероятно окажутся в нижней части прогнозного диапазона, что создает риски для наших прогнозов финансовых результатов за 2П25. Однако негативное влияние производственных факторов может быть нивелировано значительным ростом цен на корзину металлов компании на 32% с начала года и ожидаемым ослаблением рубля в 4К25. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Норникеля, учитывая их привлекательную оценку по мультипликаторам EV/EBITDA 2026-2027 гг. Ключевой интригой для инвесторов остается перспектива дивидендов по итогам 2025 года, которую мы оцениваем консервативно на фоне высоких процентных расходов и сохраняющейся силы рубля.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ММК

ММК	
Потенциал	**52,00%**
Рекоменд.	**ДЕРЖ.**
Сектор	Металлургический
Код	MAGN
ISIN	RU0009084396
Цена *	25,00
1Н	-9,04%
СНГ	-34,25%
Рын. Кап.,	280,08
Free Float	20%

*Цена закрытия на **24.10.2025**

ММК 3К25: операционные результаты выше консенсуса, но отраслевые вызовы сохраняются

По итогам третьего квартала 2025 года ММК продемонстрировал неоднозначные результаты.

Выручка компании составила 150,6 млрд руб., что незначительно превысило консенсус-прогноз, однако снизилось на 3% кв/кв. Снижение выручки за 9 месяцев достигло 23% г/г, что связано с продолжающимся падением цен на стальную продукцию на российском рынке, эффект от которого проявляется с временным лагом.

Показатель EBITDA в размере 19,4 млрд руб. также оказался выше ожиданий аналитиков, но снизился на 12% кв/кв, а за 9 месяцев сокращение составило 53% г/г. Рентабельность по EBITDA уменьшилась до 13%.

С операционной точки зрения, объемы продаж в 3К25 остались на уровне 2,5 млн тонн, сопоставимом с предыдущим кварталом, при этом выпуск стали сократился на 8% кв/кв. За 9 месяцев снижение продаж составило 10% на фоне общего снижения выпуска стали на 13% г/г, что обусловлено плановыми ремонтными работами. Положительным моментом стало формирование положительного свободного денежного потока в размере 2 млрд руб. за квартал, главным образом за счет высвобождения оборотного капитала на 17,4 млрд руб. через сокращение запасов. При этом по итогам 9 месяцев СДП сохраняется отрицательным (-2,6 млрд руб.).

Наше мнение:
Финансовое положение компании остается устойчивым: коэффициент чистый долг/EBITDA по итогам квартала составил -0,85x. Прогноз компании на 4К25 предполагает дальнейшее замедление спроса на стальную продукцию, что соответствует нашим ожиданиям. Мы подтверждаем рекомендацию "ДЕРЖАТЬ" для акций ММК. Торгуясь с дисконтом по мультипликатору EV/EBITDA 2026П на уровне 3x относительно Северстали и НЛМК, бумаги компании справедливо оценивают меньшую степень вертикальной интеграции эмитента. При этом ММК остается основным бенефициаром потенциального восстановления спроса на российском рынке в случае смягчения денежно-кредитной политики. Вместе с тем мы не ожидаем возобновления дивидендных выплат по итогам 2025 года.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| IT сектор

Бюджетный маневр: Правительство и Госдума договорились о сохранении налоговых льгот для IT-сектора

В ходе доработки бюджетного законопроекта на 2026 год достигнуто компромиссное решение по вопросу налогообложения IT-отрасли.

Правительство РФ и Государственная дума согласовали исключение из налоговых поправок положения об отмене с 2026 года льготы по НДС для реализации программного обеспечения, включенного в реестр отечественного ПО.

Как сообщил вице-премьер Дмитрий Григоренко, правительство считает целесообразным отложить отмену налоговой льготы и внесет соответствующие изменения ко второму чтению законопроекта о поправках в Налоговый кодекс. Председатель Госдумы Вячеслав Володин подтвердил, что для разработчиков программного обеспечения будет предусмотрен поэтапный переходный период при отмене льготной ставки по НДС. Глава комитета Госдумы по бюджету Андрей Макаров пояснил, что комитет предлагает более плавный поэтапный подход к отмене льготы, учитывая долгосрочный характер лицензионных договоров, заключенных в условиях действующего законодательства. Министр финансов Антон Силуанов подтвердил готовность ведомства к корректировке налоговых предложений ко второму чтению бюджетного законопроекта, что демонстрирует гибкий подход правительства к поддержке IT-отрасли в период адаптации к новым налоговым условиям.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ОЗОН

ОЗОН	
Потенциал	**38,42%**
Рекоменд.	**ПОК.**
Сектор	IT
Код	OZON
ISIN	US69269L1044
Цена *	-
1Н	-
СНГ	-
Рын. Кап.,	-
Free Float	33%

*Цена закрытия на **24.10.2025**

Озон завершил конвертацию депозитарных расписок в акции российского эмитента

МКПАО "Озон" сообщило о завершении процедуры автоматической конвертации американских депозитарных расписок (ADR) Ozon в обыкновенные акции российского эмитента.

Компания ожидает возобновления торгов обыкновенными акциями на Московской бирже 11 ноября 2025 года. Параллельно ведется работа с биржей по повышению уровня листинга с Третьего на Первый, что потенциально может расширить круг институциональных инвесторов и повысить ликвидность бумаг.

Важным событием станет публикация финансовой отчетности за третий квартал 2025 года, запланированная на 10 ноября. Данная корпоративная операция завершает процесс перевода ценных бумаг компании в российскую юрисдикцию и создает предпосылки для более стабильного обращения акций на местном рынке.

По итогам обсуждения законопроекта о бюджете на 2026 год Госдума и Правительство согласились исключить из внесенного в Госдуму налогового законопроекта (уже принятого в среду в первом чтении) норму об отмене с 2026 года освобождения от НДС реализации софта, включенного в реестр отечественного ПО:
– По данным *Интерфакс*, по словам вице-премьера Дмитрия Григоренко, Правительство сочло возможным отложить отмену льготы по уплате НДС, внесет соответствующие изменения ко второму чтению законопроекта о правках в Налоговый кодекс.
– Председатель Госдумы Вячеслав Володин заявил о том, что для разработчиков ПО планируется ввести поэтапный переход по отмене льготной налоговой ставки по НДС. Соответствующие поправки планируется подготовить ко второму чтению проекта бюджета. По заявлению главы комитета Госдумы по бюджету Андрея Макарова, комитет предлагает более плавный поэтапный переход к отмене льготы по НДС для IT, «принимая во внимание, что соответствующие договоры, в том числе по представленным лицензиям, носят характер длящийся и заключены между налогоплательщиками в условиях действующего законодательства о налогах и сборах».
– *РБК* процитировал министра финансов Антона Силуанова, по словам которого его ведомство готово к корректировке указанных налоговых предложений ко второму чтению законопроекта о бюджете.

Строительный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Строительный сектор

Эталон	
Потенциал	**27,59%**
Рекоменд.	**ДЕРЖ.**
Сектор	Строительный
Код	ETLN
ISIN	RU000A10C1L6
Цена *	39,34
1Н	-3,10%
СНГ	-27,47%
Рын. Кап.,	14,88
Free Float	51%

*Цена закрытия на **24.10.2025**

Эталон 3К25: рекордный рост в Москве компенсирует спад в регионах

Группа «Эталон» продемонстрировала сильные операционные результаты в третьем квартале 2025 года, показав рост продаж по площади на 11% г/г.

Основной драйвер роста обеспечен московским регионом, где проекты Shagal и Mariin Park показали особенно впечатляющие результаты, в то время как в региональных проектах зафиксировано резкое снижение продаж на 33% г/г, обусловленное высокой степенью готовности объектов.

В денежном выражении динамика выглядит еще более существенной: общий объем продаж вырос на 27% г/г, при этом в Москве зафиксирован рост на 72% г/г, тогда как в регионах отмечено снижение на 29% г/г.

Значимым фактором стало укрепление средних цен реализации: стоимость квадратного метра жилья увеличилась на 26% г/г. Особого внимания заслуживает динамика ввода объектов: за отчетный период компания увеличила объемы ввода в эксплуатацию более чем на 300% г/г, что создает предпосылки для существенного раскрытия эскроу-счетов по итогам года и позитивно скажется на снижении долговой нагрузки застройщика.

Наше мнение:
Несмотря на контрастную региональную динамику, общие результаты квартала мы оцениваем как позитивные, поскольку демонстрируют эффективность фокуса компании на перспективных столичных проектах.

Электроэнергетический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| РусГидро

РусГидро	
Потенциал	**57,40%**
Рекоменд.	**НЕЙТР.**
Сектор	Электроэнергетический
Код	HYDR
ISIN	RU000A0JPKH7
Цена *	0,38
1Н	-3,98%
СНГ	-26,61%
Рын. Кап.,	169,47
Free Float	15%

*Цена закрытия на **24.10.2025**

РусГидро: контрастная региональная динамика выработки ГЭС в 3К25 при сдержанном влиянии на цены

В третьем квартале 2025 года выработка электроэнергии гидроэлектростанциями демонстрировала выраженную региональную дифференциацию, показав совокупный рост на 13,2% г/г до 24,6 млрд кВт·ч.

Наиболее значительное увеличение генерации зафиксировано на Дальнем Востоке (+43% г/г) и в Сибири (+38% г/г), что обусловлено благоприятной гидрологической обстановкой и повышенным уровнем наполнения водохранилищ.

В противовес этой динамике, в Волжско-Камском каскаде сохранялся дефицит водных ресурсов, что привело к сокращению выработки ГЭС в Центральном федеральном округе на 8% г/г после снижения на 10% г/г во втором квартале.

Рост гидрогенерации оказал замещающее влияние на тепловую энергетику: выработка ТЭС РАО ЭС Востока на Дальнем Востоке сократилась на 11% г/г. По итогам 9 месяцев 2025 года совокупная выработка "РусГидро" (без учета Богучанской ГЭС) снизилась на 1,4% г/г, однако этот показатель свидетельствует о существенном улучшении динамики по сравнению с результатами первого полугодия (-5,5% г/г).

Наше мнение:
Несмотря на значительное повышение цен на газ для электростанций на 21,3% с июля 2025 года, рост гидрогенерации оказал сдерживающее влияние на оптовые цены: стоимость РСВ во второй ценовой зоне (Сибирь) увеличилась лишь на 2% кв/кв, а на Дальнем Востоке и вовсе снизилась на 12,1% кв/кв. Несмотря на позитивную операционную динамику, производственные показатели, по нашей оценке, редко выступают ключевым драйвером котировок компании.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
27 октября	**Корпоративные события:** ▪ Газпром - СД рассмотрит изменения в инвест-программе 2025г **Дивиденды:** ▪ Циан: СД по дивидендам **Публикации операционных и финансовых результатов:** ▪ ИКС5: отчетность по МСФО за 3кв и 9м 2025 г. ▪ ЮГК: отчетность по РСБУ за 9м 2025 г.	**Геополитика:** ▪ Торговые переговоры США-КНР на уровне министров ▪ Трамп встретится с новым премьер-министром Японии **Экономика:** ▪ США: заявки на пособия по безработице (сент) - 15:30мск ▪ США: продажи нового жилья за сентябрь 2025
28 октября	**Публикации операционных и финансовых результатов:** ▪ HENDERSON, день инвестора и операционные результаты за 3 квартал 2025 года ▪ ТГК-1 отчёт РСБУ за 9 мес. 2025 года ▪ Сбербанк финансовые результаты МСФО за 9 мес. 2025 г., звонок с инвесторами и аналитиками по результатам за 9 мес. 2025 г. ▪ ВТБ финансовые результаты 3 кв. 2025 г. **Корпоративные события:** ▪ Газпром СД по вопросу о перспективах развития отрасли сланцевого газа и СПГ	**Экономика:** ▪ Общее число безработных во Франции ▪ США: индекс доверия потребителей CB (октябрь) **Сырьевые рынки:** ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
29 октября	**Экономика:** ▪ Объем розничных продаж ▪ Уровень безработицы за сентябрь 2025 г. ▪ Недельная инфляция **Публикации операционных и финансовых результатов:** ▪ Яндекс: онлайн-звонок по финансовым результатам за 3 квартал 2025 г., финансовые результаты за 3 квартал 2025 г. ▪ Русагро: операционные результаты за 3 квартал 2025 г. и за 9 месяцев 2025 г.	**Экономика:** ▪ Решение по процентной ставке в Канаде ▪ Заседание FOMC ▪ Решение по процентной ставке в США ▪ Пресс-конференция FOMC **Сырьевые рынки:** ▪ Запасы нефти в США
30 октября	**Экономика:** ▪ ВВП России (месячный) **Публикации операционных и финансовых результатов:** ▪ РусГидро: отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2025 года ▪ ЭЛ5-Энерго: отчетность по МСФО за 9 месяцев 2025 года ▪ Мать и дитя: операционные результаты за 3 квартал 2025 года ▪ SFI: отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2025 года ▪ Фиксприйс: финансовые результаты за 3 кв и 9 месяцев 2025 года ▪ Аэрофлот: отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2025г ▪ Займер финансовые результаты за 3 квартал 2025 года	**Экономика:** ▪ Решение по процентной ставке в Японии ▪ Решение по процентной ставке в Еврозоне ▪ Пресс-конференция ЕЦБ ▪ Уровень безработицы в Германии ▪ ИПЦ Германии ▪ ВВП Франции ▪ ВВП Германии ▪ ВВП Еврозоны ▪ ВВП США ▪ США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США **Сырьевые рынки:** ▪ Запасы газа в США
31 октября	**Торги:** ▪ ГЛОРАКС (Glorax) - Начало торгов акций, второй уровень листинга	**Экономика:** ▪ Китай: индекс производственной активности в производственном секторе ▪ ИПЦ Еврозоны ▪ США: Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление ▪ ВВП Канады **Сырьевые рынки:** ▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes
1 ноября	**Торги:** ▪ Торговый день ▪ Значимых событий нет	

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	2780,17	2048,00	-7,15%	-5,65%	44,86%	ПОК.	2570	25,49%
Норникель	GMKN	1928,83	126,30	-4,69%	1,90%	11,53%	ДЕРЖ.	136	7,68%
Северсталь	CHMF	733,67	877,40	-6,38%	-17,15%	-31,73%	ДЕРЖ.	1100	25,37%
НЛМК	NLMK	582,42	97,20	-7,46%	-16,41%	-32,26%	ДЕРЖ.	125	28,60%
РУСАЛ	RUAL	453,13	29,78	-7,44%	-12,24%	-16,23%	ДЕРЖ.	33	10,81%
ММК	MAGN	280,08	25,00	-9,04%	-24,27%	-34,25%	ДЕРЖ.	38	52,00%
АЛРОСА	ALRS	290,92	39,40	-6,59%	-14,24%	-29,42%	ДЕРЖ.	50	26,90%
Распадская	RASP	109,58	164,00	-8,58%	-23,72%	-37,83%	НЕЙТР.	180	9,76%
ЮГК	UGLD	123,20	0,54	0,00%	-5,30%	-26,96%	ОТЗЫВ		
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	4131,17	388,90	-7,29%	-15,51%	-34,75%	ДЕРЖ.	485	24,71%
Лукойл	LKOH	3904,99	5628,50	-10,42%	-11,52%	-21,00%	ПОК.	8509	51,18%
НОВАТЭК	NVTK	3211,20	1057,40	-8,78%	-14,44%	9,19%	ДЕРЖ.	1340	26,73%
Газпром Нефть	SIBN	2254,73	474,60	-3,63%	-9,21%	-24,95%	ДЕРЖ.	563	18,63%
Газпром	GAZP	2768,38	116,76	-6,22%	-13,11%	-9,47%	НЕЙТР.	160	37,03%
Сургутнефтегаз	SNGS	718,45	19,98	-3,46%	-12,29%	-19,24%	ДЕРЖ.	25	25,16%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	292,83	38,12	-4,60%	-12,23%	-36,97%	НЕЙТР.	51	33,79%
Татнефть	TATN	1213,75	558,70	-7,04%	-14,18%	-16,16%	ПОК.	947	69,50%
Татнефть прив	TATNP	76,19	517,30	-7,28%	-16,29%	-21,51%	ПОК.	947	83,07%
Транснефть	TRNFP	190,88	1223,00	-4,65%	-7,02%	2,26%	ДЕРЖ.	1462	19,54%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1510,79	3858,50	-6,12%	-9,74%	-0,91%	ПОК.	6000	55,50%
OZON	OZON	894,87	4190,00	#ЗНАЧ!	-3,46%	31,72%	ПОК.	5800	38,42%
Хэдхантер	HEAD	137,07	2924,00	-8,45%	-18,60%	-19,23%	ПОК.	4500	53,90%
Группа Позитив	POSI	79,67	1109,40	0,18%	-19,66%	-44,40%	НЕЙТР.	1410	27,10%
Группа Астра	ASTR	63,47	303,05	3,68%	-22,10%	-35,58%	ДЕРЖ.	380	25,39%
МКПАО "ВК"	VKCO	148,96	259,70	-4,59%	-22,06%	-14,68%	НЕЙТР.	360	38,62%
Диасофт	DIAS	21,00	2002,50	1,65%	-20,66%	-54,12%	ДЕРЖ.	2700	34,83%
Софтлайн	SOFL	32,30	81,10	-3,75%	-22,73%	-31,12%	ДЕРЖ.	120	47,97%
Каршеринг	DELI	20,60	116,80	11,66%	-19,59%	-45,25%	НЕЙТР.	200	71,23%
ВУШ	WUSH	9,21	83,76	-0,24%	-32,93%	-52,17%	ДЕРЖ.	130	55,21%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	400,98	200,70	-4,93%	-7,72%	-2,24%	ДЕРЖ.	215	7,13%
Ростелеком	RTKM	201,31	61,81	-4,05%	-14,34%	-3,57%	ПОК.	85	37,52%
Ростелеком прив	RTKMP	12,12	57,85	-5,24%	-11,75%	3,58%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	123,86	12,84	-5,55%	-19,79%	-14,26%	НЕЙТР.	15	16,87%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	695,91	2565,50	-3,48%	-4,63%	-4,63%	ПОК.	4500	75,40%
Магнит	MGNT	297,17	2902,00	-4,48%	-17,88%	-41,96%	ДЕРЖ.	3600	24,05%
Fix Price	FIXP	116,79	137,00	0,00%	0,00%	-19,13%	ДЕРЖ.	200	45,99%
Лента	LENT	195,84	1680,50	-3,09%	-7,51%	42,66%	ПОК.	2000	19,01%
РусАгро	RAGR	104,66	109,50	-5,60%	-19,25%	-29,14%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	8,09	503,50	-4,91%	-14,37%	-16,85%	ПОК.	950	88,68%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	44,20	516,00	-2,82%	-7,28%	-14,43%	ПОК.	870	68,60%
М.видео	MVID	21,02	63,70	-1,09%	-30,91%	-28,51%	ДЕРЖ.	134	110,36%
ОКЕЙ	OKEY	11,43	30,05	-7,11%	0,64%	-1,15%	НЕЙТР.	29	-3,49%

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	906,37	7025,00	1,62%	0,62%	11,01%	ДЕРЖ.	7700	9,61%
Акрон	AKRN	662,66	18010,00	1,08%	10,22%	2,03%	НЕЙТР.	15200	-15,60%
НКНХ	NKNC	125,68	78,10	-4,41%	-11,40%	-13,27%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	13,84	62,88	-3,11%	-11,88%	-9,60%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	116,92	65,00	-1,52%	-14,13%	-19,25%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6207,33	287,16	-4,68%	-7,03%	5,11%	ДЕРЖ.	330,16	14,97%
Сбербанк прив	SBERP	284,50	284,02	-5,26%	-7,43%	3,79%	ДЕРЖ.	320,16	12,72%
Т-Технологии	T	779,34	2921,00	-6,80%	-12,36%	8,61%	ПОК.	4720	61,59%
МосБиржа	MOEX	377,29	166,14	-1,41%	-6,34%	-14,68%	ДЕРЖ.	220	32,42%
ВТБ	VTBR	445,42	67,15	-4,22%	-9,93%	-14,12%	ДЕРЖ.	100	48,92%
Совкомбанк	SVCB	272,22	12,06	-7,52%	-20,34%	-14,59%	ПОК.	22	82,42%
МКБ	CBOM	217,83	6,53	-8,38%	-17,65%	-34,91%	ПРОД.	6	-8,06%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	150,49	335,12	-0,97%	-8,89%	-6,89%	ДЕРЖ.	428	27,72%
Европлан	LEAS	64,49	534,20	-1,44%	-13,19%	-23,69%	ДЕРЖ.	950	77,84%
Ренессанс страхование	RENI	54,84	98,30	-5,02%	-20,24%	-9,30%	ПОК.	165	67,85%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	44,09	1180,00	-2,68%	-16,19%	-7,99%	ДЕРЖ.	1850	56,78%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	285,43	2,74	-4,16%	-13,21%	-26,75%	ПОК.	4,60	67,64%
РусГидро	HYDR	169,47	0,38	-3,98%	-20,12%	-26,61%	НЕЙТР.	0,60	57,40%
Россети	FEES	131,29	0,06	-3,67%	-14,41%	-19,46%	НЕЙТР.	0,06	-3,23%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	115,75	13,63	-4,01%	-17,99%	-1,80%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	23,03	247,20	-0,70%	-7,03%	16,77%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	87,39	1,38	-7,69%	-19,00%	-23,66%	ДЕРЖ.	2,49	80,30%
МосЭнерго	MSNG	76,68	1,93	-2,18%	-12,54%	-17,93%	НЕЙТР.	2,48	28,83%
ОГК-2	OGKB	57,34	0,42	2,14%	6,91%	25,11%	НЕЙТР.	0,35	-16,57%
ТГК-1	TGKA	22,15	0,00574	-2,18%	-11,88%	-24,45%	ДЕРЖ.	0,008	39,32%
ЭЛ5-Энерго	ELFV	16,02	0,45	-6,02%	-18,35%	-13,22%	НЕЙТР.	0,57	25,83%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	260,37	393,90	-3,12%	-40,82%	-21,16%	НЕЙТР.	715,00	81,52%
Самолет	SMLT	54,68	894,00	-5,60%	-25,69%	-11,13%	ДЕРЖ.	1480,00	65,55%
ЛСР	LSRG	72,43	696,60	-3,20%	-12,68%	-15,95%	ДЕРЖ.	890,00	27,76%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	0,00%	0,00%	6,93%	ДЕРЖ.	74,00	27,59%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	90,15	1201,20	-4,48%	-4,45%	33,26%	ДЕРЖ.	1400,00	16,55%
ЮМГ	GEMC	70,59	773,80	-3,47%	-4,23%	2,27%	ПОК.	1150,00	48,62%
Промомед	PRMD	80,00	376,50	-0,89%	-12,52%	-4,20%	ПОК.	500,00	32,80%
Озон Фармацевтика	OZPH	59,41	50,80	-1,49%	-10,64%	5,83%	ПОК.	70,00	37,80%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	204,83	51,48	-9,92%	-16,82%	-11,24%	ПОК.	88,00	70,94%
Совкомфлот	FLOT	176,22	73,86	-7,97%	-15,76%	-22,50%	ПОК.	116,00	57,05%
НМТП	NMTP	159,09	8,28	-3,89%	-6,39%	-7,54%	ПОК.	11,00	32,85%
Камаз	KMAZ	57,78	81,30	-1,09%	-13,88%	-28,43%	ПЕРЕСМ.	110,00	35,30%
Соллерс	SVAV	15,08	477,00	-6,74%	-22,69%	-30,36%	ДЕРЖ.	760	59,33%
ДВМП (FESCO)	FESH	141,16	47,68	-11,13%	-25,62%	-19,32%	ДЕРЖ.	60,00	25,84%

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.