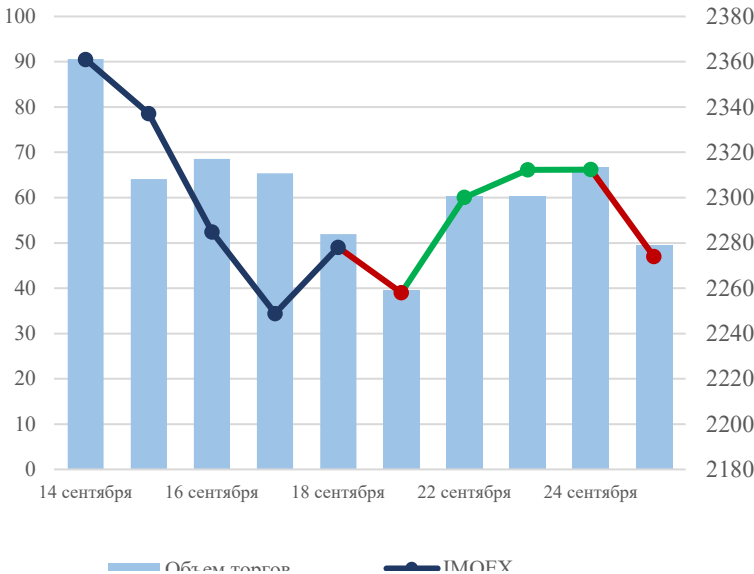
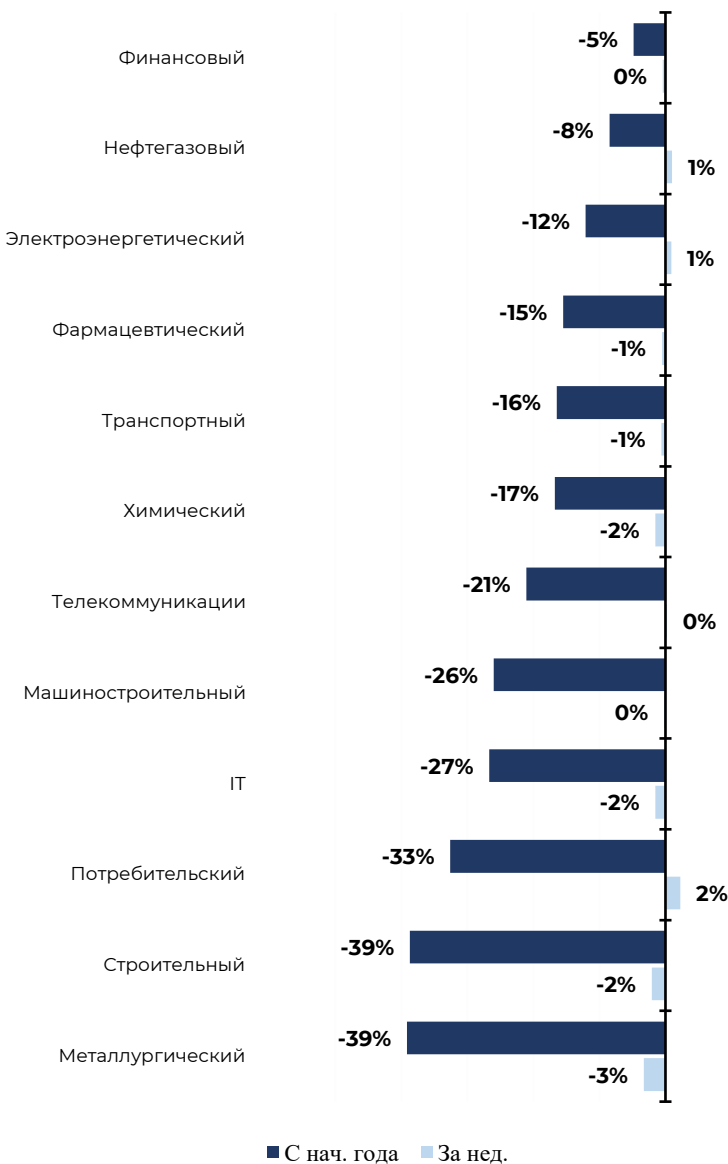


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: налог на сверхдоходы и унификация НДС развернули индекс вниз

Американский рынок: узкое ралли в технологиях при рекордной доходности Treasuries

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция [0.06% против 0.02%]: рост ускорился до 0,06%, но базовая остаётся на комфортном уровне

А. Силуанов уточнил параметры бюджета: дефицит 2026 г. может достичь 2% ВВП

Инфляционные ожидания населения вновь растут: 14,2% в сентябре против 13,7% в августе

ЦБ: банки наращивают кредитование, прибыль стабильна

Новые условия семейной ипотеки: ставки от 2% до 12%, лимиты выше, срок субсидирования сокращён

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: дефицит предложения перевешивает геополитические сигналы



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Татнефть | ВУШ

| М.видео

Металлургический сектор

Металлургический сектор ждёт новый налог: 20–30% от роста цен на сырьё | Негативно

Нефтегазовый сектор

Татнефть: дивиденды за 1П26 утверждены - выплата 32,88 руб. на акцию

| Умеренно-позитивно

IT сектор

ВУШ: Алексей Скоробогатов из BlaBlaCar возглавит российский бизнес | Нейтрально

Телекоммуникационный сектор

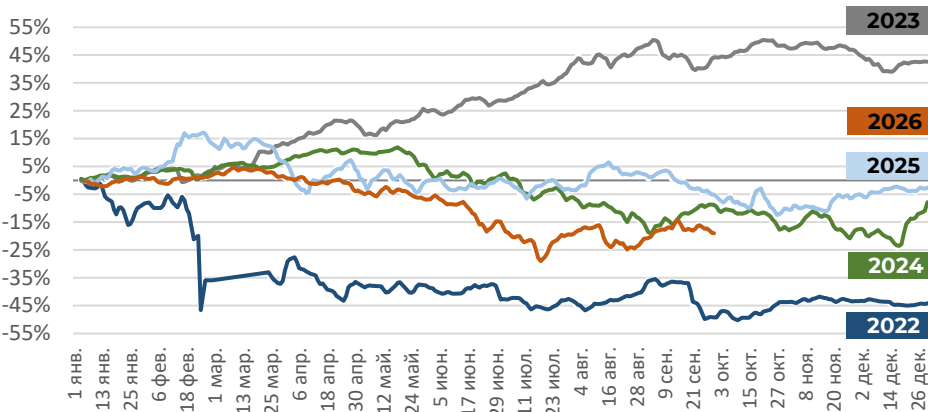
М.видео определило цену допэмиссии: 49,9 руб. за акцию - рынок отреагировал снижением

| Нейтрально

		Закрытие недели	Δ Изменения за период		
			1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок					
Индекс МосБиржи	2273,87		-0,18%	4,36%	-17,53%
Индекс РТС	849,31		-0,35%	6,88%	-23,51%
CNY/RUB_TOM	12,6500		0,57%	-0,66%	13,36%
RGBI TR	768,4		-0,17%	-0,40%	3,04%
RUSFAR 3-мес,%	14,07		1	7	-166
Международные рынки					
S&P500	7743,41		1,21%	0,75%	12,90%
DXU	100,97		0,75%	1,57%	2,69%
EUR/USD	1,14		-0,83%	-1,95%	-3,02%
Europe 600 STOXX	638,65		0,50%	-1,91%	7,13%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	5,17		3,19%	8,84%	23,39%
Сырьевые товары					
Нефть и газ					
Брент, \$/бар	104,32		0,43%	15,28%	71,72%
Юралс, \$/бар	110,54		-4,24%	41,74%	124,58%
Природный газ, \$/млн BTU	3,225		10,75%	9,88%	-11,48%
Металлы					
Золото, \$/унц	4285		-2,25%	-3,52%	-1,09%
Серебро, \$/унц	64,2585		-2,99%	-3,40%	-11,07%
Медь, \$/фунт	6,6995		1,28%	1,61%	17,42%
Никель, \$/тонна	16385		0,92%	-3,08%	-2,30%
Палладий, \$/унц	1276		-3,30%	-7,44%	-23,46%
Платина, \$/унц	1778		-1,59%	-0,93%	-17,03%
Сельскохозяйственные культуры					
Пшеница, цент/бушель	703		-1,54%	-7,04%	38,85%
Кукуруза цент/бушель	528		0,14%	2,57%	19,74%

СЕЗОННОСТЬ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ | IMOEX

Динамика индекса Мосбиржи



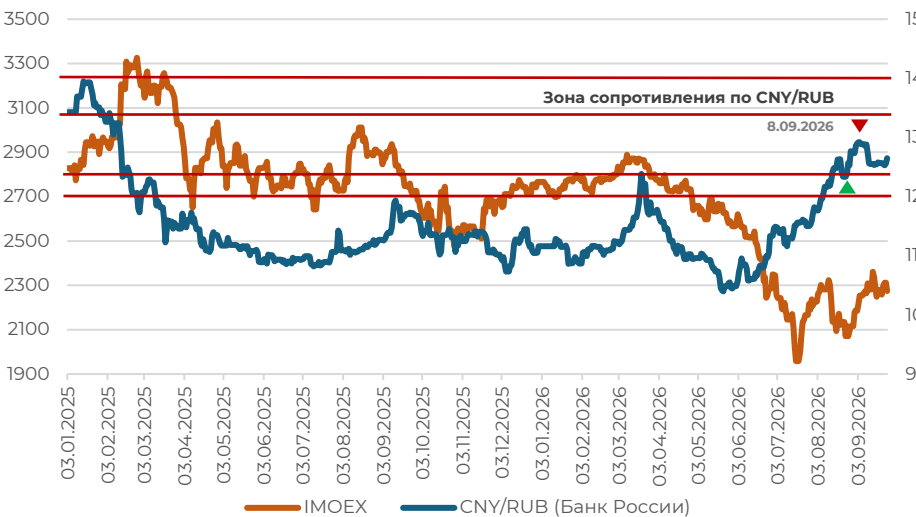
Комментарий:

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 18.09.2026:

В августе рубль ослаб ускоренными темпами: USD/RUB +7,2% до 85,60 руб., CNY/RUB +7,7% до 12,73 руб. Волатильность выросла: диапазон CNY/RUB - 8,5% против 5,9% месяцем ранее, средненежной объём торгов - 791 млрд руб. (среднее за 12 мес. - 13,4 трлн руб.).

Причины: чистые продажи валюты 29 крупнейшими экспортёрами остались вблизи минимума (\$2,4 млрд против \$2,2 млрд в июле), нетто-продажи нефинансовых компаний упали на 15,3% до \$18,8 млрд; спрос импортёров вырос на 7,4% до 1,1 трлн руб.; Минфин покупал валюту на 6,5 млрд руб./день. Население сократило нетто-покупки до 74 млрд руб. (с 97,2 млрд), с начала года — 597 млрд руб. против 1,106 трлн в 2024 г.

Наше мнение

В сентябре возможна временная стабилизация на 12,4–12,6/юань за счёт сезонного сокращения импорта и восстановления продаж экспортёров. Однако структурный дисбаланс сохраняется, и к концу года ожидаем закрепления рубля в диапазоне 12,8–13,2/юань.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Период	Цель выкупа	Объём 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 неделю на отметке 2273,87 пункта (-0,2%) по индексу Мосбиржи. До четверга рынок рос на фоне дипломатических контактов России и США (приглашение Путина на G20) и высоких цен на нефть: Brent удерживался в диапазоне 98–106 долл./барр. Однако в четверг индекс скорректировался после публикации деталей бюджетного пакета Минфина, включающего налог на сверхдоходы для металлургов и золотодобытчиков (30% и 20%) и унификацию НДС по пассивным доходам.

В фокусе - внесение законопроекта о бюджете в Госдуму 30 сентября, Параметры бюджета (дефицит 2% ВВП, цена отсечения \$50/барр.) уже известны, но детали налоговых новаций могут вызвать реакцию в секторах.

Рынок акций США завершил неделю в плюсе: S&P 500 вырос на 1,21% до 7743,41 пункта, Nasdaq - на 2,06% до 27068,72, Dow Jones - на 0,28% до 51828,62. Рост был узким: Russell 2000 потерял 0,8%. Главным драйвером стал Meta Connect 2026 - акции Meta взлетели почти на 13% за неделю после презентации ИИ-агента Muse. Полупроводниковый индекс SOX прибавил 14% после решения ФРС: Intel (+12%), AMD (+10%), Qualcomm (+9%).

Однако давление оказал долговой рынок: доходность 10-летних Treasuries достигала 5,135% - максимума с 2007 года, а 5-летних впервые с 2007 года превысила 5%. ФРС 16 сентября повысила ставку на 25 б.п. до 3,75–4,00%, при этом 16 из 18 чиновников ожидают ещё одного повышения до конца года.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция |0.06% против 0.02%|: рост ускорился до 0,06%, но базовая остаётся на комфортном уровне

По данным Росстата, за период с 15 по 21 сентября потребительские цены выросли на 0,06% н/н после +0,02% недель ранее. С начала месяца рост составил 0,13%, с начала года - 4,81%. Годовая инфляция осталась на уровне 6,27%, по методике Минэкономразвития - 6,22%.

Ускорение недельной динамики было обусловлено переходом к росту цен на авиабилеты (+4% н/н после -4% ранее) и ускорением роста цен на продовольствие, исключая плодоовощную продукцию (0,24% против 0,11% недель ранее). При этом классические источники дефляции усилились: ускорилось снижение цен на овощи (-1,6% против -1,0%) и дизельное топливо (-0,7% против -0,3%), а цены на бензин перестали расти (0,0% против +0,3%).

Комментарий: без учёта разового всплеска цен на авиабилеты (около 0,08 п.п.) недельная динамика могла бы оказаться в отрицательной зоне под давлением овощной и топливной дефляции. Это указывает на сохранение дезинфляционного тренда в базовых компонентах.

Перспективы ДКП

Сохранение топливной дефляции в сентябре–октябре может способствовать дальнейшей нормализации инфляционных ожиданий и выступить в поддержку возможного продолжения цикла смягчения ДКП в 4K26. Однако большинство аналитиков ожидают сохранения ключевой ставки на уровне 14% до конца года, а октябрьское заседание, вероятно, вновь завершится паузой.

Комментарий: Краткосрочные дезинфляционные факторы (овощи, топливо) создают пространство для снижения ставки, но повышенные инфляционные ожидания и предстоящая индексация тарифов ЖКХ ограничивают возможности регулятора.

Наше мнение

Недельные данные подтверждают структурное улучшение ценовой динамики: базовая инфляция возвращается к комфортным уровням (4,0–4,5% SAAR), а топливная и овощная дефляция усиливаются. Однако рост инфляционных ожиданий населения до 14,2% и бизнеса до 7,0% остаётся ключевым риском. Мы ожидаем, что на заседании 23 октября ЦБ сохранит ключевую ставку на уровне 14,0%, сделав вторую паузу подряд. Пространство для снижения ставки до 13,5% к концу года сохраняется, но его реализация будет зависеть от динамики инфляционных ожиданий и бюджетных параметров.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

А. Силуанов уточнил параметры бюджета: дефицит 2026 г. может достичь 2% ВВП

На Московском финансовом форуме глава Минфина Антон Силуанов заявил, что **планируемый дефицит федерального бюджета на 2027 год на уровне ~2% ВВП не несёт рисков**, а со стороны бюджетной политики «сделано всё для смягчения Банком России денежно-кредитной политики». Министр подчеркнул, что Минфин «состыковался с Центральным банком» и подготовил ряд мер по бюджетной консолидации. **Напомним, ЦБ закладывает первичный структурный дефицит бюджета на 2026 г. в размере 2% ВВП, на 2027 г. - 1%, на 2028 г. - 0,5%.**

Уточнённые параметры бюджета на 2026 год

По словам Силуанова, по итогам 2026 г. федеральный бюджет может быть исполнен с дефицитом в пределах 3% ВВП (~6,9 трлн руб.), что примерно на 1,6 трлн руб. выше текущей редакции Закона о бюджете (5,1 трлн руб.). При этом новый ориентир укладывается в наш прогноз дефицита на 2026 г. - 6,5–7,5 трлн руб. Для оценки влияния на ДКП важен не столько общий дефицит, сколько структурный первичный дефицит (без учёта процентных расходов и сверхплановых нефтегазовых доходов). По нашей предварительной оценке, озвученная Минфином цифра подразумевает структурный первичный дефицит в 2026 г. ~1,5% ВВП — ниже ожиданий ЦБ (2% ВВП).

Комментарий: более низкий структурный дефицит означает, что бюджетная политика может носить менее стимулирующий характер, чем ожидает регулятор. Это соответствует нашему базовому сценарию и повышает вероятность продолжения цикла снижения ключевой ставки в 4K26.

Финансирование дефицита и ФНБ

Минфин рассчитывает финансировать расширившийся дефицит преимущественно за счёт накопленных остатков. Объём заимствований будет несколько выше плана, но ведомство намерено провести их так, чтобы не оказать существенного давления на финансовый рынок. Одновременно планируется пополнить ФНБ по итогам года на 0,6–1,0 трлн руб. Ориентир дефицита на 2027 г. подтверждён на уровне 2% ВВП (~5 трлн руб.).

Комментарий: Пополнение ФНБ и осторожный подход к заимствованиям снижают риски давления на рынок ОФЗ. Это умеренно позитивно для долгового рынка и курса рубля.

Наше мнение

Заявления Силуанова носят умеренно позитивный характер для рынка. Ключевой сигнал - структурный первичный дефицит в 2026 г. может оказаться ниже ожиданий ЦБ (~1,5% ВВП против 2%), что снижает проинфляционное давление со стороны бюджетной политики и повышает вероятность продолжения цикла снижения ключевой ставки в 4K26. При этом общий дефицит в 6,9 трлн руб. (3% ВВП) остаётся значительным, что требует активного использования накопленных остатков и осторожного управления заимствованиями. Подтверждение ориентира по дефициту на 2027 г. (2% ВВП) и планы пополнения ФНБ на 0,6–1,0 трлн руб. создают базу для сохранения макроэкономической стабильности.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Инфляционные ожидания населения вновь растут: 14,2% в сентябре против 13,7% в августе

По данным опроса «инФОМ», инфляционные ожидания населения выросли до 14,2% с 13,7% в августе. Рост зафиксирован в обеих категориях респондентов: среди граждан без сбережений - с 15,0% до 15,4%, среди граждан со сбережениями - с 12,0% до 12,8%. Оценка наблюдаемой населением инфляции также повысилась - до 15,1% против 14,3% месяцем ранее. Опрос традиционно проводится в первой декаде месяца и отражает динамику цен за предыдущий период, поэтому текущий рост ожиданий, вероятно, стал реакцией на ускорение ослабления рубля в августе (+6,9% м/м) и сохраняющиеся сложности на топливном рынке.

Ключевые показатели

Инфляционные ожидания населения (сентябрь): 14,2% (август - 13,7%).

- Без сбережений: 15,4% (+0,4 п.п. м/м).
- Со сбережениями: 12,8% (+0,8 п.п. м/м).

Оценка наблюдаемой инфляции: 15,1% (август - 14,3%).

Инфляционные ожидания бизнеса: 7,0% г/г (август - 6,3%), рост третий месяц подряд. Долгосрочные ожидания (через 5 лет): снизились до 10,7% с 12,4% - возврат к уровням июля 2025 г.

Комментарий: Рост краткосрочных ожиданий при снижении долгосрочных - противоречивый сигнал. Граждане закладывают высокую инфляцию на ближайший год, но верят в её нормализацию в перспективе пяти лет. Это отражает восприятие текущих шоков (курс рубля, топливо) как временных, но достаточно острых.

Причины роста ожиданий

Августовское снижение инфляционных ожиданий оказалось временным. Ключевые факторы разворота: ослабление рубля в августе (USD/RUB +7,2%), проблемы на топливном рынке и адаптация населения к более продолжительному периоду ценовых шоков на отдельных товарных рынках. Повышение ожиданий бизнеса до 7,0% г/г отражает опасения дальнейшего роста издержек и их переноса в отпускные цены.

Наше мнение

Сентябрьские данные по инфляционным ожиданиям дают неблагоприятный сигнал для продолжения цикла снижения ключевой ставки. Рост ожиданий населения до 14,2% и бизнеса до 7,0% - максимумов с начала 2026 года - на фоне ускорения ослабления рубля и сохраняющихся проблем на топливном рынке ограничивает пространство для смягчения ДКП. Позитивный момент - снижение долгосрочных ожиданий до 10,7%, что указывает на восприятие текущих шоков как временных, однако интерпретировать это как устойчивый перелом преждевременно.

Мы ожидаем, что на заседании 23 октября Банк России сохранит ключевую ставку на уровне 14,0%, сделав вторую паузу подряд. Вероятность снижения до 13,75% оценивается как низкая - преимущественно в случае выхода более слабых данных по инфляции и заметного улучшения ожиданий в октябре.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

ЦБ: банки наращивают кредитование, прибыль стабильна

В августе 2026 года российские банки продолжили наращивать кредитование. Требования к компаниям выросли на 1,3% (+1,4 трлн руб.), преимущественно за счёт рублёвых корпоративных кредитов (+1,4 трлн руб., +1,6%). Портфель необеспеченных потребительских кредитов ускорился до +1,7% (с +1,1% в июле), что связано с сезонными тратами на отпуск и подготовку к учебному году. Автокредиты прибавили 0,6%, ипотека — 0,5%. Выдачи ипотеки выросли на 5% до 381 млрд руб., доля господдержки — 56% (против 52% в июле), средняя ставка по рыночной ипотеке остаётся около 18%.

Средства клиентов в августе выросли на 0,8% (+1,1 трлн руб.), ускорившись с 0,5% в июле. Средства юрлиц прибавили 1,9% (+1,2 трлн руб.) за счёт остатков на рублёвых счетах нефтегазовых и энергетических компаний (+4,7%). Средства населения, напротив, снизились на 0,2% (-0,1 трлн руб.) из-за сезонных расходов.

Чистая прибыль сектора в августе почти не изменилась к июлю и составила 440 млрд руб. (-0,7%). ROE остаётся на уровне 24%. Основная прибыль снизилась на 4% (до 425 млрд руб.) из-за роста расходов на резервы на 27% (+45 млрд руб.), преимущественно по корпоративному портфелю (+63 млрд руб., почти в 2 раза). Это связано с нормализацией отчислений после июля, когда банки восстанавливали резервы. Неосновные доходы выросли на 43% (+44 млрд руб.) за счёт дивидендов от дочерних компаний.

Наше мнение

Банковский сектор сохраняет устойчивость: кредитование растёт, прибыль стабильна, ROE на уровне 24%. Однако рост расходов на резервы по корпоративному портфелю сигнализирует о постепенной нормализации кредитного качества после периода низких отчислений. В условиях высоких ставок и замедления экономики это может ограничить дальнейший рост прибыли. Сохраняем нейтрально-позитивный взгляд на сектор, отдавая предпочтение банкам с сильным запасом капитала и консервативной политикой резервирования.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Новые условия семейной ипотеки: ставки от 2% до 12%, лимиты выше, срок субсидирования сокращён

С 1 октября 2026 года вступают в силу новые условия программы «Семейная ипотека». Главное изменение — ставка и максимальная сумма кредита теперь зависят от количества детей и региона проживания. Обязательное условие: хотя бы один ребёнок должен быть младше 7 лет. Максимальный срок субсидирования снижен с 30 до 15 лет.

Новые ставки и лимиты

Для большинства регионов России:

- 5+ детей - 2%, до 10 млн руб.
- 4 детей - 4%, до 10 млн руб.
- 3 детей - 6%, до 10 млн руб.
- 2 детей - 8%, до 8 млн руб.
- 1 ребёнок - 10%, до 6 млн руб.

Для Москвы, Санкт-Петербурга, Московской и Ленинградской областей:

- 5+ детей - 4%, до 18 млн руб.
- 4 детей - 6%, до 18 млн руб.
- 3 детей - 8%, до 18 млн руб.
- 2 детей - 10%, до 15 млн руб.
- 1 ребёнок - 12%, до 12 млн руб.

Для строительства частного дома или покупки земли ставка остаётся 6% независимо от числа детей и региона.

Влияние на спрос

Для одноподдетных семей в столицах ставка удваивается - с 6% до 12%. Ежемесячный платёж по кредиту на 10 млн руб. вырастет с 47,9 тыс. руб. до 82,2 тыс. руб. Мы ожидаем снижение выдач по программе на 20–30%, а продаж новостроек - примерно на треть. При этом многодетные семьи могут увеличить продажи в 2–3 раза за счёт улучшенных условий.

Риски для застройщиков

Сильнее всего пострадают компании с высокой долей ипотеки и концентрацией в столицах:

- «Самолёт» и ПИК могут потерять до 30% продаж по семейной ипотеке.
- ЛСР - около 20%.
- «Эталон» - 5-10% (фокус на премиум-сегмент снижает чувствительность).

Наше мнение

Изменения умеренно негативны для сектора. Адресная поддержка многодетных логична, но резкое повышение ставок для одноквартирных (основных участников программы) сократит спрос. В условиях паузы ЦБ и высокой рыночной ставки (~18%) застройщики теряют важный драйвер. Наиболее уязвимы «Самолёт» и ПИК, наименее - «Эталон». Часть изменений уже заложена рынком, что ограничивает падение. Рекомендуем сохранять осторожный взгляд на строительный сектор.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть Brent: дефицит предложения перевешивает геополитические сигналы

Ноябрьский фьючерс на нефть марки Brent завершил неделю 21–25 сентября на отметке 104,32 долл./барр. (+0,4%), несмотря на высокую волатильность: на фоне сигналов о взаимной готовности Ирана и США к переговорам котировки опускались до 97,4 долл./барр., однако фундаментальная напряжённость вернула цены к \$104–106 к концу недели. Спотовая премия Brent остаётся на повышенном уровне - около 17 долл./барр. к фьючерсу, что отражает сохраняющийся дефицит физического рынка.

Геополитика: надежды на диалог против реальности

Президент Ирана выразил надежду на возвращение к меморандуму о взаимопонимании с США, что вызвало краткосрочную коррекцию. Однако судоходство через Ормузский и Баб-эль-Мандебский проливы остаётся ограниченным, а прокачка нефти Саудовской Аравией по нефтепроводу «Восток–Запад» (мощность 7 млн барр./сут) ещё не восстановлена полностью после атак дронов 10–11 сентября. В США рассматривается запрет на экспорт дизтоплива на фоне рекордных цен на нефтепродукты в преддверии промежуточных выборов.

Фундаментальный дефицит углубляется

МЭА и Минэнерго США оценивают августовский дефицит предложения в 2,6–4,1 млн барр./сут, а сентябрьская цифра, вероятно, будет ещё выше. В сентябрьском отчёте МЭА снизило прогноз мирового спроса на 2026 г. до падения на 2,5 млн б/с (до 102,4 млн б/с), одновременно констатируя сокращение переработки на 4,2 млн б/с в августе из-за остановок НПЗ и дефицита сырья. Запасы дистиллятов в США на 13% ниже пятилетней нормы, а цены на дизель в США и Европе превысили 200 долл./барр.

Комментарий: Дефицит концентрируется в переработке, а не в добыче: сырой нефти достаточно, но не хватает мощностей для её переработки в топливо. Это ключевой фактор, поддерживающий высокие цены на нефтепродукты и маржу переработки.

ОПЕК+ и добыча: отставание от плана

Страны ОПЕК+ в августе нарастили добычу на 630 тыс. б/с до 29,6 млн б/с, однако отставание от плана достигло 6,4 млн б/с. Саудовская Аравия в июле увеличила добычу на 14,2% м/м до 8,1 млн б/с, но экспорт упал на 31,2% г/г до 4,1 млн б/с. Венесуэла нарастила добычу до 1,2 млн б/с (+10,7% г/г), но рост фрахта более чем вдвое осложнил переговоры с покупателями.

Комментарий: даже при формальном росте добычи фактическое предложение ограничено блокировкой экспортных маршрутов и высокими транспортными издержками. Свободные мощности ОПЕК почти исчерпаны (0,22 млн б/с), но под блокадой простаивает около 8 млн б/с.

Прогнозы и риски

Средний по году уровень Brent (спот) уже составляет 93 долл./барр. (+35% к 2025 г.), и с учётом текущей ситуации маловероятно, что годовая цена опустится ниже 90 долл./барр. Дисконт Urals в балтийских портах снизился до 20,85 долл./барр. - минимума с ноября 2025 г. - на фоне высокого спроса со стороны НПЗ Китая и Индии. Дисконты в Новороссийске остаются на уровне 25,8 долл./барр. из-за повышенных рисков для судоходства.

Наше мнение

Рынок остаётся в фазе острого дефицита, а геополитическая премия может сохраняться до прояснения ситуации вокруг Ормузского пролива и восстановления прокачки по «Восток–Западу». Однако текущие котировки уже закладывают высокую премию за риск, что повышает вероятность коррекции при признаках устойчивой деэскалации.

Металлургический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Металлургический сектор

Металлургический сектор ждёт новый налог: 20–30% от роста цен на сырьё | Негативно

Минфин в рамках бюджетного пакета на 2027–2029 гг. предложил ввести налог на «дополнительный доход, полученный от роста мировых цен на твёрдые полезные ископаемые в рублёвом эквиваленте» относительно базового уровня 2025 года.

Ставка составит 30% для производителей цветных металлов и удобрений и 20% для золотодобытчиков. Налог войдёт в Налоговый кодекс как новая формулировка — «налог на сверхдоход», дополняющая существующий «налог на сверхприбыль».

Ключевая неопределённость: Минфин не раскрыл методику расчёта базы. Если базой выступит выручка, нагрузка будет существенно выше, чем при расчёте от прибыли.

Масштаб финансового влияния

Компания	Налог (млрд руб.)	% от EBITDA	% от капитализации
Норникель	52–72	11%	2,7–4%
РУСАЛ	23–39	12%	9–10%
Полюс	25–33	5%	2,5%
ЮГК	3,5–8	2%	7%
ФосАгро	14 (если подпадёт)	6%	-

Комментарий: Наибольший относительный ущерб - у «РУСАЛа» (до 10% капитализации) и ЮГК (до 7%). Для «Норникеля» и «Полюса» абсолютные суммы значительны, но относительно капитализации умереннее.

Рыночная реакция и риски

Новость вызвала распродажу в металлургическом секторе: акции «Норникеля» и «ФосАгро» теряли более 4%, «Селигдара» - около 4,4%, «Полюса» - почти 2%, «Русала» - порядка 1,5%. Спустя несколько дней давление сохранялось - «Норникель» (-4,9%), «Русал» (-3%), «Эн+» (-2,9%).

Ключевые риски:

- Методика расчёта: если базой станет выручка, а не прибыль, нагрузка вырастет в 1,5–2 раза.
- Период действия: текст не указывает, что налог будет единоразовым — возможен ежегодный характер.
- Дивидендный потенциал: сокращение свободного денежного потока на 20–40% напрямую снижает дивидендную базу.

Комментарий: Рынок уже закладывает максимальный риск, но окончательные параметры налога могут быть скорректированы в ходе рассмотрения в Госдуме. До прояснения методики волатильность в секторе сохранится.

Наше мнение

Налог на сверхдоходы - структурный негатив для сектора, меняющий саму чувствительность финансовых результатов к росту сырьевых цен. Ранее рост цен на золото, никель или удобрения почти напрямую увеличивал выручку и денежный поток; теперь 20–30% этого прироста будет изыматься в бюджет. Наибольший относительный ущерб - у «РУСАЛа» (до 10% капитализации) и ЮГК (до 7%). Для «Норникеля» и «Полюса» абсолютные суммы значительны (52–72 млрд и 25–33 млрд руб. соответственно), но относительно капитализации умереннее (2,5–4%). Мы рекомендуем воздержаться от покупок в секторе до прояснения методики расчёта налога и его окончательных параметров. Текущие оценки могут быть пересмотрены как в сторону повышения, так и понижения нагрузки — в зависимости от финальной редакции законопроекта. Сохраняем негативный взгляд на акции компаний, подпадающих под налог.

Нефтегазовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Татнефть

Татнефть	
Потенциал	14,48%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Нефтегазовый
Код	TATN
ISIN	RU0009033591
Цена *	627,20
1Н	1,28%
СНГ	8,64%
Рын. Кап., Free Float	1366,69 49%
*Цена закрытия на 25.09.2026	

Татнефть: дивиденды за 1П26 утверждены - выплата 32,88 руб. на акцию
| Умеренно-позитивно

Общее собрание акционеров Татнефти одобрило выплату промежуточных дивидендов по итогам 1П26 в размере 32,88 руб. на одну обыкновенную и привилегированную акцию. Общая сумма выплат составит 76,5 млрд руб., из которых 71,6 млрд руб. направлено на обыкновенные акции и 4,85 млрд руб. - на привилегированные. Выплата соответствует дивидендной политике компании - не менее 50% чистой прибыли по РСБУ или МСФО (берётся большая). Чистая прибыль по РСБУ за 1П26 выросла в 2,3 раза г/г до 152,9 млрд руб., на дивиденды направлена ровно половина.

Дивидендная доходность и ключевые даты.

При текущих котировках доходность промежуточного дивиденда составляет 5,2% на обыкновенную акцию (около 619 руб.) и 5,4% - на привилегированную (около 593 руб.). Последний день для покупки акций для получения дивидендов - 12 октября 2026 г., реестр закрывается 13 октября. Важно отметить, что размер дивиденда почти втрое превышает выплату за 1П25 (14,35 руб. на акцию).

Факторы поддержки.

Высокая стоимость нефти, ожидания ослабления рубля и возможного смягчения денежно-кредитной политики Банка России остаются ключевыми драйверами для котировок Татнефти в 4К26. Компания торгуется с P/E около 4 и дивидендной доходностью до 19% за 2026 год, что делает её одной из наиболее привлекательных дивидендных историй на российском рынке. Аналитики сохраняют ориентир 710 руб. по обыкновенным акциям и 680 руб. по привилегированным на 12 месяцев.

Наше мнение

Утверждение дивидендов за 1П26 - ожидаемое и позитивное событие для акционеров. Доходность 5,2–5,4% при почти трёхкратном росте выплаты год к году подтверждает сильные финансовые результаты компании на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры. Высокие нефтяные цены, ожидания ослабления рубля и возможного смягчения ДКП создают комфортный фон для дальнейшего роста котировок. Сохраняем позитивный взгляд на акции Татнефти и рекомендуем удерживать бумаги до даты отсечки.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ВУШ

ВУШ	
Потенциал	143,05%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	IT
Код	WUSH
ISIN	RU000A105EX7
Цена *	37,03
1Н	-1,78%
СНГ	-58,97%
Рын. Кап., Free Float	4,12 40%
*Цена закрытия на 25.09.2026	

ВУШ: Алексей Скоробогатов из BlaBlaCar возглавит российский бизнес
| Нейтрально

Компания ВУШ сообщила о назначении Алексея Скоробогатова на должность генерального директора ООО «ВУШ» (российский бизнес группы) с 19 октября 2026 года.

Сооснователь ВУШ Дмитрий Чуйко, ранее занимавший эту позицию, продолжит руководить всей группой ПАО «Вуш Холдинг». Скоробогатов имеет более чем 20-летний опыт работы в российских и зарубежных технологических компаниях: с 2022 года он занимал пост вице-президента и генерального директора российского подразделения BlaBlaCar, а до этого был коммерческим директором Avito.

По мнению компании, назначение не повлияет на стратегию, но поможет в решении ключевых задач: повышении операционной эффективности, развитии продукта и пользовательского опыта, улучшении качества сервиса, росте числа поездок и более эффективном использовании парка самокатов. Ожидается, что новый руководитель проведёт звонок с инвесторами и прокомментирует стратегические планы. Операционные результаты ВУШ представит в середине октября, отчётность по МСФО — в ноябре.

Наше мнение

Назначение Алексея Скоробогатова - нейтральная новость для котировок ВУШ. Приход опытного менеджера из BlaBlaCar и Avito может усилить операционное управление, особенно в части повышения эффективности и развития продукта, что соответствует текущему фокусу компании на улучшении юнит-экономики. Однако реальный эффект станет заметен лишь по мере реализации стратегии, а до тех пор влияние на финансовые показатели ограничено. Сохраняем нейтральный взгляд на акции ВУШ, ожидая публикации операционных результатов в октябре и отчётности за 1П26 в ноябре, которые дадут более полную картину.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| М.видео

М.видео	
Потенциал	-
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Потребительский
Код	MVID
ISIN	RU000A0JPGA0
Цена *	41,60
1Н	-5,99%
СНГ	-48,29%
Рын. Кап.,	7,46
Free Float	20%
*Цена закрытия на 25.09.2026	

М.видео определило цену допэмиссии: 49,9 руб. за акцию — рынок отреагировал снижением | Нейтрально

Совет директоров ПАО «М.видео» определил цену размещения дополнительных акций по закрытой подписке на уровне 49,9 руб. за бумагу. Объем размещения составляет 500 млн акций на общую сумму около 25 млрд руб. Банк России зарегистрировал выпуск в середине августа 2026 года. Размещение началось 22 сентября и должно завершиться в течение 57 дней.

Параметры размещения

Акции размещаются в пользу ООО «КэпиталГард», ПАО «ЭсЭфАй», ООО «ЭсЭфАй КЭПИТАЛ» и ООО «ЛЭНБУРИ». Акционеры, голосовавшие против или не принимавшие участия в голосовании, имеют преимущественное право приобретения акций по той же цене пропорционально своей доле. Реестр для реализации этого права закрыт по состоянию на 26 мая 2026 года. Сейчас в обращении находится 179,8 млн акций, после допэмиссии их количество увеличится в 3,8 раза, до 679,8 млн бумаг. Привлечённые средства планируется направить на развитие ключевых направлений бизнеса, включая построение мультикатегорийного маркетплейса с развитой офлайн-розницей.

Комментарий: Допэмиссия фактически завершает процесс докапитализации на 30 млрд руб., начатый в 2025 году. При этом новые деньги в компанию не поступают - весь объём уходит в зачёт ранее предоставленного акционерного займа.

Финансовое состояние компании

По итогам 1П26 М.видео зафиксировала чистый убыток в размере 36,1 млрд руб. против 25,2 млрд руб. годом ранее. Выручка снизилась на 36,8% г/г до 108,2 млрд руб. из-за перехода на агентскую схему реализации. EBITDA опустилась до отрицательных 14,7 млрд руб. против положительных 3,8 млрд руб. годом ранее.

Чистый долг достиг 208 млрд руб., процентные расходы за полугодие составили 22,4 млрд руб. Объем располагаемых денежных средств уступает размеру процентного долга почти в 190 раз. В августе компания дополнительно привлекла кредитную линию на 17,5 млрд руб. со сроком погашения в 2033 году.

Комментарий: Финансовое положение остаётся критическим: отрицательная EBITDA, огромный долг и процентные расходы, превышающие операционную прибыль. Допэмиссия не решает проблему долговой нагрузки, поскольку все средства уходят на погашение займа перед акционерами, а не на снижение кредитного бремени. АКРА понизило кредитный рейтинг компании до уровня BBV- из-за высокой долговой нагрузки.

Реакция рынка

Акции М.видео отреагировали на новость о цене размещения ростом до 47,65 руб. (+10%), однако затем потеряли почти весь рост и торгуются на уровне 44,45 руб. — на 11% ниже цены допэмиссии.

Комментарий: Рынок закладывает высокие риски дальнейшего размытия и слабых операционных результатов. Реализация преимущественного права не имеет смысла, поскольку размещение проходит по цене выше текущей рыночной.

Наше мнение

Взгляд на акции М.видео остаётся негативным. Допэмиссия по цене 49,9 руб. не принесёт компании новых денежных средств - весь объём уйдёт в зачёт уже предоставленного акционерного займа, что не позволит снизить долговую нагрузку. Финансовые результаты 1П26 слабые: EBITDA отрицательная, чистый долг превышает 208 млрд руб., а процентные расходы значительно превышают операционную прибыль. Реализация преимущественного права для миноритарных акционеров не имеет смысла, поскольку размещение проходит по цене выше текущей рыночной. При текущих вводных компания остаётся высокорисковым активом, и мы не видим причин для покупки её акций.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
28 сентября	Геополитка: ▪ Заседание международного дискуссионного клуба «Валдай»	Экономика: -
29 сентября	Экономика: ▪ Банк России: Инфляционные ожидания и потребительские настроения Дивиденды: ▪ Газпром нефть: Акционеры рассмотрят вопрос об утверждении дивидендов за I полугодие 2026 года.	Экономика: ▪ ЕС: Индекс доверия потребителей ▪ США: Индекс доверия потребителей СВ ▪ США: Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS Сырьевые рынки: ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
30 сентября	Экономика: ▪ Росстат: недельная инфляция ▪ Банк России: Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2027–2029 годы (второй проект) ▪ Банк России: Рынок производных финансовых инструментов ▪ Банк России: Тенденции на рынке МФО предпринимательского финансирования. Дивиденды: ▪ НОВАТЭК: Акционеры рассмотрят вопрос об утверждении дивидендов за I полугодие 2026 года. ▪ Новабев: Акционеры рассмотрят вопрос об утверждении дивидендов за I полугодие 2026 года. ▪ МД Медикал Групп: СД даст рекомендации по дивидендам за I полугодие 2026 года. Доп. эмиссия: ▪ T: СД определит цену размещения дополнительных акций.	Экономика: ▪ Китай: Индекс деловой активности в производственном секторе ▪ Англий: ВВП ▪ ЕС: Заседание Европейского центрального банка по вопросам немонетарной политики ▪ Германия: уровень безработицы + ИПЦ ▪ США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP ▪ США: ВВП ▪ США: Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление Сырьевые рынки: ▪ Запасы нефти в США ▪ США: Показатели еженедельной загрузки НПЗ по данным EIA (еженедельный)
1 октября	Экономика: ▪ Банк России: обзор «Денежные агрегаты и кредит экономике» Дивиденды: ▪ Инарктика: последний день торгуются с дивидендами за I полугодие 2026 года ▪ T: Акционеры рассмотрят вопрос об утверждении дивидендов за I полугодие 2026 года.	Экономика: ▪ Китай: Выходной – Национальный день ▪ США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице ▪ США: Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) Сырьевые рынки: ▪ Запасы газа в США
2 октября	Дивиденды: ▪ Банк Санкт-Петербург: последний день торгуются с дивидендами за I полугодие 2026 года.	Экономика: ▪ ЕС: ИПЦ ▪ США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе ▪ США: Уровень безработицы (сент) ▪ США: Средняя почасовая заработная плата 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.
ГМК Норникель	25.09.2026	190	190	ДЕРЖ	ПОК.
МКБ	31.08.2026	-	6	ПЕРЕСМ.	ДЕРЖ.
Софтлайн	27.08.2026	95,5	95,5	НЕЙТР.	ДЕРЖ.
Ренессанс Страхование	27.08.2026	150	150	НЕЙТР.	ДЕРЖ.
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.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1368,04	1001,40	4,75%	-5,87%	-58,89%	ДЕРЖ.	1700	69,76%
Норникель	GMKN	1808,68	118,16	-8,76%	-7,47%	-21,53%	ДЕРЖ.	190	60,80%
Северсталь	CHMF	537,65	640,60	2,33%	0,28%	-32,92%	ДЕРЖ.	900	40,49%
НЛМК	NLMK	414,37	68,64	-2,64%	-1,72%	-35,17%	ДЕРЖ.	118	71,91%
РУСАЛ	RUAL	355,06	23,30	-4,96%	-11,37%	-33,07%	ДЕРЖ.	47,5	103,86%
ММК	MAGN	237,45	21,16	-0,98%	-5,77%	-24,86%	ДЕРЖ.	28	32,36%
АЛРОСА	ALRS	143,40	19,54	1,24%	0,21%	-52,60%	ДЕРЖ.	36	84,24%
Распадская	RASP	85,28	128,35	-1,27%	2,48%	-20,28%	ДЕРЖ.	131	2,06%
БТС Золото (ЮГК)	UGLD	160,82	0,72	0,00%	0,66%	31,68%	ПЕРЕСМ.	-	-
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	3810,57	359,75	-1,33%	13,54%	-10,91%	ПОК.	505	40,38%
Лукойл	LKOH	3723,46	5374,50	1,84%	14,06%	-8,53%	ДЕРЖ.	5850	8,85%
НОВАТЭК	NVTK	3194,19	1055,00	-0,21%	9,54%	-10,23%	ПОК.	1340	27,01%
Газпром Нефть	SIBN	2613,88	550,50	2,32%	5,94%	13,04%	ДЕРЖ.	480	-12,81%
Газпром	GAZP	2338,47	98,52	2,46%	11,00%	-20,55%	ДЕРЖ.	171	73,57%
Сургутнефтегаз	SNGS	548,57	15,29	-4,35%	0,79%	-29,56%	ДЕРЖ.	24	57,02%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	307,46	39,90	-1,24%	-4,51%	-6,69%	НЕЙТР.	50	25,31%
Татнефть	TATN	1366,69	627,20	1,28%	7,99%	8,64%	ПОК.	718	14,48%
Татнефть прив	TATNP	88,45	599,40	1,10%	7,04%	10,61%	ПОК.	679	13,28%
Транснефть	TRNFP	158,44	1024,60	0,77%	-2,36%	-26,77%	ПОК.	1760	71,77%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1423,11	3593,00	-5,21%	0,97%	-20,41%	ПОК.	6000	66,99%
OZON	OZON	632,90	2921,50	7,69%	27,16%	-34,55%	ОТЗЫВ.	-	-
Хэдхантер	HEAD	137,03	2907,00	3,42%	7,87%	-0,27%	ПОК.	4400	51,36%
Группа Позитив	POSI	73,21	1022,00	-1,06%	7,85%	2,84%	НЕЙТР.	1410	37,96%
Группа Астра	ASTR	45,30	213,90	0,73%	0,14%	-14,44%	НЕЙТР.	360	68,30%
МКПАО "ВК"	VKCO	64,68	113,00	0,49%	-6,73%	-62,00%	ДЕРЖ.	320	183,19%
ЦИАН	CNRU	49,99	647,80	0,50%	4,48%	8,58%	ДЕРЖ.	720	11,15%
Диасофт	DIAS	11,77	1113,00	-3,22%	-5,52%	-34,89%	НЕЙТР.	1910	71,61%
Софтлайн	SOFL	18,97	47,72	-3,09%	-11,79%	-39,49%	НЕЙТР.	95,5	100,13%
Каршеринг	DELI	7,77	44,05	-3,72%	-6,87%	-59,19%	ПЕРЕСМ.	-	-
ВУШ	WUSH	4,12	37,03	-1,78%	-10,99%	-58,97%	НЕЙТР.	90	143,05%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	350,22	175,10	0,09%	-5,30%	-17,87%	ДЕРЖ.	230	31,35%
Ростелеком	RTKM	127,71	38,94	-1,29%	-4,39%	-38,56%	ДЕРЖ.	85	118,28%
Ростелеком прив	RTKMP	8,42	40,30	-1,23%	-3,13%	-34,20%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	69,02	7,12	-1,71%	-3,42%	-45,57%	НЕЙТР.	19	166,89%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	491,41	1808,50	1,37%	-32,77%	-32,77%	ПОК.	3300	82,47%
Магнит	MGNT	166,12	1640,00	3,86%	3,08%	-45,10%	ДЕРЖ.	4033	145,91%
Fix Price	FIXR	38,98	0,39	-1,27%	-6,27%	-30,80%	ДЕРЖ.	0,85	118,68%
Лента	LENT	202,74	1746,00	7,81%	-5,01%	-12,42%	ПОК.	2200	26,00%
РусАгро	RAGR	66,21	69,14	0,79%	-4,61%	-37,71%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	13,67	314,90	-1,44%	-6,11%	-35,58%	ПОК.	600	90,54%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	27,66	280,40	-1,20%	-5,27%	-45,76%	НЕЙТР.	770	174,61%
М.видео	MVID	11,36	41,60	-5,99%	-12,05%	-48,29%	НЕЙТР.	134	222,12%
ОКЕЙ	OKEY	7,46	50,46	-1,50%	2,64%	44,50%	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	654,49	5086,00	-0,10%	-6,11%	-21,09%	ДЕРЖ.	7870	54,74%
Акрон	AKRN	651,26	17734,00	-2,75%	-2,15%	-2,46%	НЕЙТР.	14800	-16,54%
НКНХ	NKNC	73,23	45,15	0,33%	-1,42%	-42,74%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	7,75	35,36	1,03%	-1,17%	-41,34%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	82,12	45,60	2,24%	0,22%	-31,01%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	5965,55	276,20	-0,60%	0,26%	-7,63%	ПОК.	390	41,20%
Сбербанк прив	SBERP	276,76	276,85	-0,48%	0,22%	-7,44%	ПОК.	390	40,87%
Т-Технологии	T	672,24	251,56	-1,27%	-1,42%	-23,20%	ПОК.	480	90,81%
МосБиржа	MOEX	338,36	148,27	0,07%	-3,21%	-14,00%	ДЕРЖ.	180	21,40%
ВТБ	VTBR	661,97	51,23	2,22%	-1,01%	-28,48%	ДЕРЖ.	100,4	95,98%
ДОМ.РФ	DOMRF	371,58	2074,00	-1,44%	-5,50%	8,77%	ПОК.	2800	35,00%
Совкомбанк	SVCB	215,26	9,56	-0,83%	-4,93%	-24,14%	ДЕРЖ.	18	88,38%
МКБ	CBOM	301,67	9,03	-11,71%	-6,71%	48,45%	ПЕРЕСМ.	-	-
Банк Санкт-Петербург	BSPB	116,46	258,97	2,75%	8,64%	-16,37%	ДЕРЖ.	400	54,46%
Ренессанс страхование	RENI	37,57	67,34	-1,26%	-2,41%	-29,49%	НЕЙТР.	150	122,75%
МТС-Банк	MBNK	34,13	906,50	-2,68%	-2,74%	-30,91%	ДЕРЖ.	1800	98,57%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	248,26	2,37	1,32%	2,91%	-24,06%	ПОК.	4,60	93,89%
РусГидро	HYDR	170,58	0,38	4,42%	6,77%	-7,22%	НЕЙТР.	0,55	43,57%
Россети	FEES	110,04	0,05	-1,68%	-1,60%	-32,79%	НЕЙТР.	0,06	24,69%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	116,52	13,65	-0,66%	-0,66%	-12,89%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	31,24	335,85	-0,19%	0,34%	10,57%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	62,51	1,00	-0,75%	-4,14%	-32,17%	ДЕРЖ.	1,80	80,90%
МосЭнерго	MSNG	53,28	1,34	-2,05%	-6,23%	-38,00%	НЕЙТР.	2,20	64,12%
ОГК-2	OGKB	29,20	0,21	-1,66%	1,71%	-35,26%	НЕЙТР.	0,31	44,93%
ТГК-1	TGKA	16,89	0,00438	-0,95%	-5,73%	-31,77%	ДЕРЖ.	0,009	105,67%
ЭЛС-Энерго	ELFV	23,50	0,38	-1,57%	4,73%	-24,76%	НЕЙТР.	0,57	51,52%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	355,88	539,40	0,45%	-6,37%	14,50%	НЕЙТР.	500	-7,30%
Самолет	SMLT	15,49	250,00	-5,94%	-31,58%	-74,25%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	51,00	495,60	-2,82%	-1,47%	-24,01%	ДЕРЖ.	890	79,58%
Эталон	ETLN	14,83	19,08	-3,15%	-5,73%	-50,36%	ДЕРЖ.	62	224,95%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	96,81	1291,70	-1,02%	-1,51%	-15,52%	ПОК.	1750	35,48%
ЮМГ	GEMC	54,16	602,00	0,52%	0,84%	-28,07%	ПОК.	950	57,81%
Промомед	PRMD	85,96	404,35	-1,21%	2,13%	0,22%	ПОК.	500	23,66%
Озон Фармацевтика	OZPH	52,34	44,91	3,91%	4,49%	-13,57%	ПОК.	73	62,55%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	129,33	32,66	0,55%	1,49%	-43,20%	ДЕРЖ.	66	102,08%
Совкомфлот	FLOT	193,59	81,68	1,20%	5,38%	8,83%	ДЕРЖ.	97	18,76%
НМТП	NMTP	128,75	6,67	0,98%	-5,06%	-22,45%	ПОК.	12	80,05%
Камаз	KMAZ	39,04	55,10	0,73%	2,80%	-34,56%	НЕЙТР.	100	81,49%
Соллерс	SVAV	11,63	367,50	0,27%	-1,21%	-35,19%	ДЕРЖ.	750	104,08%
ДВМП (FESCO)	FESH	171,97	58,48	-0,88%	-4,21%	8,70%	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.