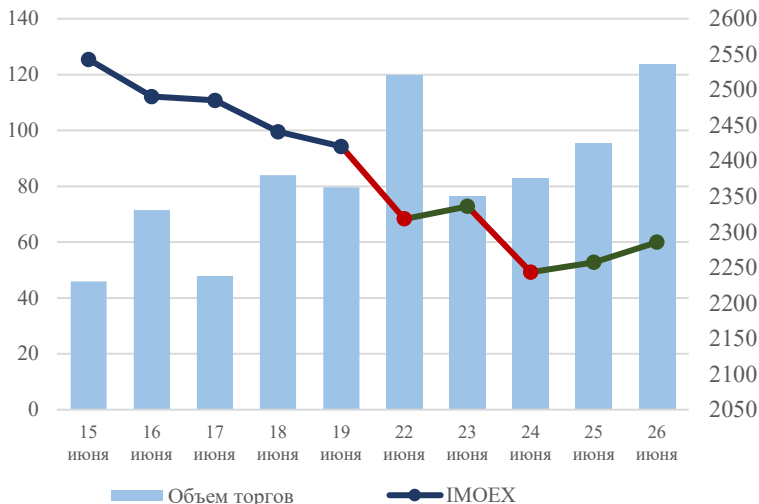


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: падение на 5,6% под давлением нефти, ставки и геополитики

Американский рынок: S&P 500 потерял 1,95% на фоне перегрева ИИ-сектора

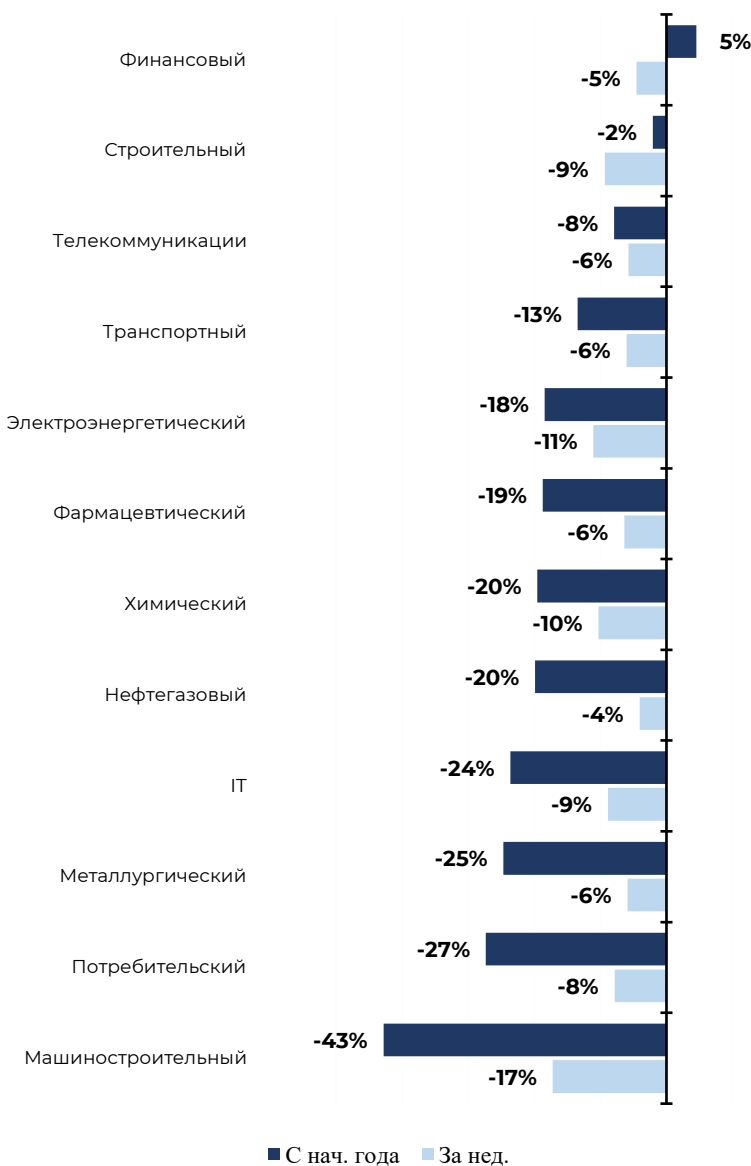
ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция |0.25% против 0.15%|: рост цен на топливо разогнал недельную инфляцию до 5,9% г/г

Майское кредитование: тренд на ускорение и новые риски для ДКП

Инфляционные ожидания в июне снижаются, но остаются повышенными

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: недельное падение на фоне перемирия и новые риски эскалации

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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| ДОМ.РФ | МД Медикал Групп | НМТП

Финансовый сектор

ДОМ.РФ: финансовые результаты по МСФО за 5 месяцев 2026 года. Рекордная прибыль и дивидендный потенциал | Умеренно-позитивно

Фармацевтический сектор

МД Медикал Групп приобретает Ильинскую больницу. Новая сделка в Московском регионе – стратегический шаг с потенциалом роста | Умеренно-позитивно

Транспортный сектор

НМТП: госпакет продадут напрямую – сделка может состояться в сентябре | Нейтрально

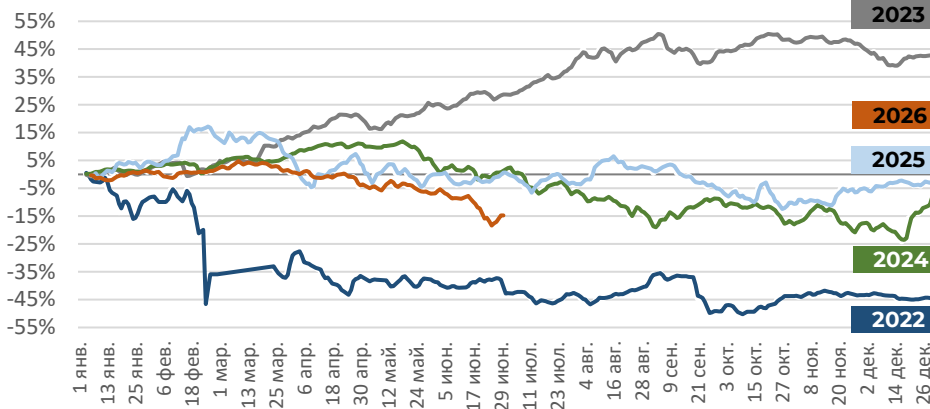
Перебои с топливом и рост цен на перевозки: инфляционные риски усиливаются
 | Умеренно-негативно

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2285,61	-5,58%	-10,91%	-17,10%
Индекс РТС	934,35	-10,01%	-17,89%	-15,85%
CNY/RUB_TOM	11,0440	1,99%	5,70%	-1,03%
RGBI TR	751,46	-3,47%	-3,92%	0,77%
RUSFAR 3-мес,%	13,97	24	-15	-176
Международные рынки				
S&P500	7354,02	-1,95%	-2,98%	7,23%
DXY	101,36	0,50%	2,48%	3,09%
EUR/USD	1,14	-0,78%	-2,37%	-3,07%
Europe 600 STOXX	635,88	0,04%	1,58%	6,67%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,38	-1,79%	-1,57%	4,53%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	71,99	-10,67%	-20,99%	18,50%
Юралс, \$/бар	57,4	-13,79%	-30,47%	16,62%
Природный газ, \$/млн BTU	3,279	2,57%	-0,33%	-10,00%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	4087,01	-1,56%	-10,01%	-5,66%
Серебро, \$/унц	58,7804	-9,43%	-21,88%	-18,65%
Медь, \$/фунт	6,144	-2,89%	-3,39%	7,68%
Никель, \$/тонна	16805	-4,16%	-11,34%	0,21%
Палладий, \$/унц	1220,5	-3,40%	-11,69%	-26,78%
Платина, \$/унц	1647,3	-1,24%	-14,63%	-23,11%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	578,25	-4,54%	-5,28%	14,17%
Кукуруза цент/бушель	412,75	-1,14%	-7,61%	-6,44%

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

СЕЗОННОСТЬ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ | IMOEX

Динамика индекса Мосбиржи



Комментарий:

После фиксации ставок на прекращение огня на платформе POLYMARKET, трактуемое пользователями, как недобросовестное поведение организаторов торгов, мы приняли решение на прошлой неделе заменить индикатор геополитического влияния на сезонность индекса Мосбиржи, которая отражает изменения индекса с начала года в % с 2022-2026 гг. Данный индикатор полезен для статистической оценки положения текущих значений индекса с предыдущими периодами для выявления сезонных закономерностей.

Индикатор геополитического влияния на индекс Мосбиржи находится в редакции.

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX

CNY/RUB vs IMOEX



Комментарий:

Динамика в мае. Рубль укрепился на 4,3% (после +7,9% в апреле). Причина – снижение предложения валюты на 2,8 млрд долл. (в апреле было +6,8 млрд долл.). Продажи экспортёров сократились, но остаются на рекордном уровне. При этом крупнейшие экспортёры нарастили продажи до 10,2 млрд долл. (+2,9 млрд долл. м/м) – максимум с марта 2025 года. Покупки валюты импортёрами и населением практически не изменились.

Наше мнение

Поддержка рубля ослабевает. Сокращение продаж экспортёров, рост покупок Минфином и сезонный импортный спрос создают условия для ослабления рубля. Экспортёрам это поддержит рублёвую выручку, импортёрам – повысит затраты. Рекомендуем учитывать валютные риски.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

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

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок завершил неделю падением на 5,58% – до отметки 2285,61 пункта, а в отдельные моменты опускался до уровней февраля 2023 года. Рынок находился под давлением нескольких факторов: сохранение геополитической напряжённости, снижение цен на нефть, а также пересмотр ожиданий по траектории снижения ключевой ставки после решения ЦБ снизить её лишь на 25 б.п. до 14,25%.

Ускорение роста розничных цен на топливо усилило инфляционные опасения, ограничивая пространство для дальнейшего смягчения ДКП. При этом по относительным мультипликаторам рынок выглядит дёшево, что привлекает внимание эмитентов к программам обратного выкупа.

Рынок акций США завершил неделю снижением на 1,95% по индексу S&P500. Главным драйвером снижения стали опасения по поводу перегрева сектора искусственного интеллекта. Инвесторы усомнились в устойчивости высоких капитальных расходов на ИИ-инфраструктуру. Акции технологических гигантов и полупроводниковых компаний понесли значительные потери. Особенно тяжелой стала среда, когда SpaceX потерял 10,3% капитализации за один день

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция [0.25% против 0.15%]: рост цен на топливо разогнал недельную инфляцию до 5,9% г/г

За неделю с 16 по 22 июня потребительские цены выросли на 0,25% после 0,15% неделей ранее, а годовая инфляция ускорилась до 5,9% с 5,6%. Основным драйвером стал резкий рост розничных цен на топливо (+2,9% н/н после +0,9% ранее), тогда как рост цен на овощи замедлился (+1,5% против +1,6%), а на авиабилеты практически остановился.

При этом опережающий индикатор – биржевые оптовые цены на топливо – уже на отчетной неделе перешли к коррекции (-1,6%), что позволяет рассчитывать на ограничение ценового давления в ближайшие недели. С поправкой на волатильные компоненты базовая инфляция сохраняется на нормальных уровнях около 3,7–4,2% SAAR.

Наше мнение

Ускорение недельной инфляции носит преимущественно топливный характер и, вероятно, будет временным – оптовые цены уже начали снижаться. Базовая инфляция остаётся под контролем, что сохраняет пространство для продолжения смягчения ДКП. Ожидаем снижения ставки на 25 б.п. в июле.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Майское кредитование: тренд на ускорение и новые риски для ДКП

Банк России опубликовал официальную оценку динамики кредитования в мае 2026 года, которая во многом объясняет консервативное решение регулятора по ключевой ставке на июньском заседании.

Корпоративное кредитование, ускорившееся в апреле (+2,3 трлн руб.), в мае превратилось в устойчивый тренд (+1,7 трлн руб.). Хотя темпы роста несколько замедлились – с 22,3% до 16,7% SAAR – они остаются значительными и могут привести к превышению верхней границы прогнозного диапазона ЦБ в 7–11% г/г.

Особого внимания заслуживает тот факт, что рост кредитования происходил на фоне укрепления рубля и почти полностью был обеспечен рублёвыми кредитами.

В розничном сегменте темпы кредитования в мае увеличились вдвое – до 1,0% м/м, а с учётом секьюритизации портфель вырос на 0,8% м/м. Основной вклад внесло ускорение неипотечного кредитования (до 1,3% м/м), тогда как ипотека сохраняла темпы предыдущих месяцев. Такая структура роста указывает на повышенные риски для достижения инфляционных целей.

Одновременно средства населения на депозитах в мае сократились на 0,6 трлн руб. при прогнозе притока 0,3 трлн руб. Причины – сохраняющийся спрос на наличные (прирост 0,3 трлн руб.) и рост потребительской активности в отпускной сезон.

Наше мнение

Данные мая подтверждают усиление проинфляционных рисков: корпоративное кредитование остаётся высоким, а розничное – ускоряется, особенно в неипотечном сегменте. Это ограничивает пространство для смягчения денежно-кредитной политики. Сохранение повышенных темпов кредитования в летние месяцы может стать аргументом для ещё более осторожных решений ЦБ. В базовом сценарии мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 б.п. на ближайшем заседании – до 14,0% годовых.

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Инфляционные ожидания в июне снижаются, но остаются повышенными

Банк России опубликовал июньский обзор инфляционных ожиданий и потребительских настроений.

Население. Инфляционные ожидания на год вперёд снизились до 12,4% (-0,6 п.п. к маю). Долгосрочные ожидания на пять лет – до 10,3% (-0,8 п.п.). Наблюдаемая инфляция за 12 месяцев опустилась до 14,2% (-0,9 п.п.). Обеспокоенность ростом цен снизилась по большинству товаров, но усилилась по бензину. Индекс потребительских настроений вырос до 97,8 п. (+1,4 п. м/м) за счёт улучшения ожиданий.

Бизнес. Ценовые ожидания предприятий (баланс ответов) снизились до 15,9 п. (-0,5 п.). Средний ожидаемый темп прироста цен на 3 месяца сохранился на уровне 4,4%. В розничной торговле он вырос до 8,6%.

Рынки и прогнозы. Вмененная инфляция для ОФЗ-ИН до 2028 года – 3,7%, на 2028–2032 гг. – 7,8%. Прогноз аналитиков по инфляции на конец 2026 года – 5,3% (-0,2 п.п. к апрелю), на 2027–2029 гг. – 4,0–4,4%.

Наше мнение

Ожидания охлаждаются, что создаёт пространство для смягчения ДКП. Однако их уровень остаётся повышенным, особенно в розничной торговле. Ожидаем снижения ключевой ставки на 25 б.п. на ближайшем заседании – до 14,0%. Для долгового рынка – постепенное завершение периода высоких ставок, предпочтение инструментам с плавающей доходностью и короткой дюрацией.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: недельное падение на фоне перемирия и новые риски эскалации

По итогам минувшей недели нефтяные котировки продемонстрировали резкое снижение. Августовский фьючерс на нефть марки Brent на Лондонской бирже ICE потерял 10,6%, опустившись до отметки 71,99 долл./барр., что стало одним из самых сильных недельных падений с начала года. Таким образом, цены приблизились к уровням, предшествовавшим эскалации конфликта в Персидском заливе.

Основным драйвером падения стал прогресс в мирном урегулировании между США и Ираном. Надежды на открытие Ормузского пролива и возобновление поставок нефти из региона ослабили геополитическую премию, заложенную в котировки. Снижению цен также способствовали ожидания восстановления судоходства и ослабление опасений по поводу перебоев с поставками. Однако ситуация остаётся напряженной. В выходные США и Иран вновь обменялись ударами, что продемонстрировало хрупкость достигнутых договорённостей.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ДОМ.РФ

ДОМ.РФ	
Потенциал	28,15%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Финансовый
Код	DOMRF
ISIN	RU000A0ZZFU5
Цена *	2184,90
1Н	-5,20%
СНГ	14,59%
Рын. Кап., Free Float	396,11 10%
*Цена закрытия на 26.06.2026	

ДОМ.РФ: финансовые результаты по МСФО за 5 месяцев 2026 года. Рекордная прибыль и дивидендный потенциал | Умеренно-позитивно

Группа «ДОМ.РФ» опубликовала финансовые результаты по МСФО за 5М26, подтвердив устойчиво высокие темпы роста чистой прибыли и операционной эффективности.

Ключевые показатели

- Чистая прибыль за 5М26: 49 млрд руб. (+59% г/г), ROE – 23,8% (прогноз менеджмента – 21,2%).
- Чистая прибыль за май: 10,4 млрд руб. (+49% г/г, +2,1% м/м), среднемесячный уровень 2025 г. – 7,4 млрд руб.

Драйверы роста

- Чистые процентные доходы: +36% г/г.
- Чистые комиссионные доходы: +27% г/г.
- Чистая процентная маржа (NIM): 4,3% (против 4,0% в 2025 г.) за счёт диверсификации пассивов в пользу физлиц.
- Стоимость риска (CoR): 70 б.п. (прогноз на год – 60 б.п.).

Кредитный портфель и ликвидность

- Кредитный портфель (без секьюритизации): +3% с начала года, до 3,6 трлн руб..
- Новые кредитные линии в проектное финансирование: 488 млрд руб. (+45% г/г).
- Средства физлиц: +10,7% с начала года, в том числе эскроу – +20% г/г (243,9 млрд руб.).
- Соотношение расходов к доходам (CIR): 24,2% (высокая операционная эффективность).

Дивиденды и оценка

- Рекомендованный дивиденд за 2025 г.: 247 руб./акц. (доходность ~11%). Реестр закрывается 20 июля.
- Ожидаемая дивидендная доходность за 2026 г.: 14–16%.

Наше мнение

ДОМ.РФ существенно опережает прогнозы по прибыли и рентабельности. Сочетание высокого ROE (>23%), устойчивого роста портфеля и привлекательной дивидендной политики (50% чистой прибыли) делает акции одним из лучших инструментов для долгосрочных вложений с фокусом на дивидендный доход. Мы сохраняем рекомендацию «Покупать». Ключевой драйвер – дальнейшее снижение ключевой ставки, поддерживающее рынок ипотеки и активность девелоперов.

Фармацевтический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| МД Медикал Групп

МД Медикал Групп	
Потенциал	39,74%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Фармацевтический
Код	MDMG
ISIN	RU000A108KL3
Цена *	1252,30
1Н	-1,25%
СНГ	-18,10%
Рын. Кап., Free Float	94,68 27%
*Цена закрытия на 26.06.2026	

МД Медикал Групп приобретает Ильинскую больницу. Новая сделка в Московском регионе – стратегический шаг с потенциалом роста

| Умеренно-позитивно

Группа «МД Медикал» (MDMG) объявила о приобретении Ильинской больницы – многопрофильного госпитального центра в Московской области. Сумма сделки составляет 8,5 млрд руб., включая 1,1 млрд руб. долга на балансе актива. Финансирование обеспечено банковским кредитом на 6 млрд руб. до 2031 года по ставке КС + 2%.

Ильинская больница – это современный госпиталь площадью 14 тыс. кв. м с земельным участком 1,44 га под потенциальное расширение. Мощности составляют 276 тыс. амбулаторных посещений и 27,7 тыс. койко-дней в год (66 коек), оснащён роботизированной системой Da Vinci. Приобретение добавляет 23% к госпитальным и 12% к амбулаторным мощностям MDMG в Московском регионе. Выручка больницы за 2025 год – 3,9 млрд руб. при рентабельности по EBITDA около 12–13% и загрузке ~50%. Менеджмент видит потенциал роста выручки до 6–7 млрд руб. и повышения рентабельности до 30% при увеличении загрузки до ~70%.

С учётом сделки и приобретения новосибирской сети «Здравица» менеджмент повысил прогноз роста выручки на 2026 год с 20% до 24–25%, подтвердив целевой уровень рентабельности по EBITDA не ниже 30% и дивидендную политику (не менее 60% чистой прибыли). Мультипликатор EV/S по сделке – около 2x, сопоставимый с текущей оценкой MDMG.

Наше мнение

Сделка выглядит стратегически оправданной: приобретение действующего госпиталя с лояльной клиентской базой и квалифицированным персоналом по цене, сопоставимой со строительством нового объекта, позволяет MDMG быстро нарастить стационарные мощности в Московском регионе. Потенциал роста выручки и маржинальности актива создаёт предпосылки для улучшения операционных показателей группы. Вместе с тем рост процентных расходов по кредиту может частично нивелировать прирост прибыли от консолидации новых активов.

Транспортный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| НМТП

НМТП	
Потенциал	45,28%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Транспортный
Код	НМТП
ISIN	RU0009084446
Цена *	8,26
1Н	-2,48%
СНГ	-3,90%
Рын. Кап., Free Float	159,18
	10%

*Цена закрытия на 26.06.2026

НМТП: госпакет продадут напрямую – сделка может состояться в сентябре | Нейтрально

Правительство планирует продать принадлежащий государству пакет акций НМТП в размере 20% напрямую стратегическому инвестору, заявил замминистра финансов Алексей Моисеев.

Сделка находится в «довольно высокой» степени готовности и может состояться уже в сентябре 2026 года. Размещение пройдет в формате M&A, поэтому free-float не увеличится. Госпакет был возвращен в программу приватизации на 2026–2028 годы в конце мая. Крупнейший акционер – «Транснефть» (60,6%).

Если пакет выкупит «Транснефть», её доля превысит 75%, что обяжет сделать оферту миноритариям по цене не ниже средневзвешенной за 6 месяцев. Цена будет зависеть от динамики котировок осенью.

НМТП финансово устойчива: по итогам 2025 года выручка выросла на 7,5% г/г, EBITDA – на 9,3% г/г, долг отсутствует, чистая денежная позиция – 23,7 млрд руб. Рекомендованный дивиденд за 2025 год – 1,1448 руб. на акцию. В случае утверждения на ГОСА 30 июня доходность может составить ~14%, реестр закроется 13 июля.

Наше мнение

Новость нейтральна: отсутствие биржевого размещения не увеличит free-float и ликвидность. Основной интерес – возможная оферта со стороны «Транснефти», но её параметры станут известны позже. Высокая дивидендная доходность (~14%) делает бумаги привлекательными в краткосрочной перспективе, но геополитические риски сохраняются.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Транспортный сектор

Перебои с топливом и рост цен на перевозки: инфляционные риски усиливаются | Умеренно-негативно

Проблемы с розничными поставками топлива, вызванные атаками на нефтеперерабатывающие заводы и сокращением производства бензина, привели к нарушениям в работе автоперевозчиков. Особенно остро ситуация ощущается на юге России, в Сибири и на китайском направлении. Перевозчики фиксируют ограничения на заправку по литражу, перебои с поставками и рост цен на топливо.

Рост тарифов и стоимость перевозок

С 1 июля ряд перевозчиков анонсировал повышение тарифов минимум на 10%. В сегменте международных перевозок цены на дизельное топливо выросли с 70–72 до 77–90 руб. за литр. По данным компании «Оптималь», за последние полторы недели стоимость грузоперевозок из Китая возросла в среднем на 700 долл. за рейс.

Последствия для экономики

Снижение предсказуемости логистики и рост рисков сбоев поставок будут способствовать увеличению запасов и дальнейшему росту цен на потребительские товары, особенно импортные и продовольственные.

Наше мнение

Топливный кризис и перебои с поставками создают устойчивое давление на себестоимость перевозок, которое с высокой долей вероятности будет транслироваться в цены конечных товаров. Фрагментация рынка перевозок, снижение скорости и регулярности рейсов, а также простои на АЗС формируют новые инфляционные риски.

Принимаемые правительством меры (запрет на экспорт бензина и авиакеросина, обсуждение полного запрета на экспорт дизеля) пока не остановили рост розничных цен. В этих условиях мы ожидаем сохранения повышенного инфляционного давления в ближайшие недели, что усиливает аргументы в пользу осторожной денежно-кредитной политики Банка России.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
29 июня	Дивиденды: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Аэрофлот: ГОСА ▪ ЯТЭК: ГОСА ▪ Эталон: ГОСА ▪ НКНХ: последний день торгуются с дивидендами за 2025 год (в режиме T+1) 	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> ▪ ЕС: ожидаемая потребительская инфляция ▪ ЕС: Отчет по оценке потребительского и делового доверия
30 июня	Экономика: Росстат: ВВП Дивиденды: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Сбербанк: ГОСА ▪ НМТП: ГОСА ▪ ДОМ.РФ: ГОСА ▪ ВТБ: ГОСА ▪ ЛСР: ГОСА ▪ Совкомбанк: ГОСА ▪ Ростелеком: ГОСА ▪ Мосэнерго: ГОСА 	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Китай: индекс деловой активности в производственном секторе ▪ Германия: ИПЦ ▪ США: число открытых вакансий на рынке труда ▪ СГА: индекс деловой активности СВ Сырьевые рынки: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
1 июля	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Росстат: недельная инфляция ▪ Росстат: объем розничных продаж ▪ Росстат: уровень безработицы 	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> ▪ ЕС: ИПЦ ▪ США: изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP ▪ США: индекс деловой активности в производственном секторе Сырьевые рынки: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Запасы нефти в США
2 июля	Дивиденды: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Россети Московский регион: последний день торгуются с дивидендами за 2025 год (в режиме T+1) 	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> ▪ ЕС: уровень безработицы ▪ США: изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе ▪ США: уровень безработицы ▪ США: средняя почасовая заработная плата ▪ Число первичных заявок на получение пособий по безработице Сырьевые рынки: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Запасы газа в США ▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes
3 июля	Дивиденды: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Газпром нефть: последний день торгов с дивидендом за 2025 год в режиме T+1 	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> ▪ США: выходной. День независимости ▪ ЕС: индекс деловой активности в секторе услуг

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПЕРЕОЦЕНКЕ ЦЕЛЕВЫХ ЦЕН И РЕКОМЕНДАЦИЯХ

Компания	Дата	Новая Ц.Ц.	Старая Ц.Ц.	Реком.	Старая Реком.
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.
Полус	18.02.2026	2763	3000	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Норникель	18.02.2026	190	190	ПОК.	ПОК.
Северсталь	18.02.2026	1050	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	18.02.2026	125	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	18.02.2026	180	190	ДЕРЖ.	НЕЙТР.
Сбербанк	17.02.2026	390	330	ПОК.	ДЕРЖ.
Т-Технологии	17.02.2026	4800	4720	ПОК.	ПОК.
Московская биржа	17.02.2026	195	220	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВТБ	17.02.2026	100,4	100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Банк СПб	17.02.2026	400	428	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Европлан	17.02.2026	720	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	17.02.2026	150	165	ПОК.	ПОК.
ДОМ.РФ	16.02.2026	2800	2250	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС-Банк	16.02.2026	1800	1850	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	16.02.2026	3650	4500	ПОК.	ПОК.
Магнит	16.02.2026	4033	3600	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Фикс Прайс	16.02.2026	0,85	0,9	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Хэндерсон	16.02.2026	770	870	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ФосАгро	16.02.2026	7715	7700	ПОК.	ПОК.
Акрон	16.02.2026	14800	15200	ПРОД.	ПРОД.
Юнипро	16.02.2026	1,8	2,49	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Мосэнерго	16.02.2026	2,2	2,48	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ОГК-2	16.02.2026	0,31	0,35	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ТГК-1	16.02.2026	0,009	0,008	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ПИК	16.02.2026	500	715	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Самолет	16.02.2026	-	1480	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
ЛСР	16.02.2026	890	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Эталон	16.02.2026	62	74	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Озон Фармацевтика	13.02.2026	73	70	ПОК.	ПОК.
Аэрофлот	13.02.2026	70	88	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Совкомфлот	13.02.2026	97	116	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НМТП	13.02.2026	12	11	ПОК.	ПОК.
Камаз	13.02.2026	100	110	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Соллерс	12.02.2026	750	760	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ОЗОН	12.02.2026	5900	5800	ПОК.	ПОК.
Хэдхантер	12.02.2026	4400	4500	ПОК.	ПОК.
Группа Астра	12.02.2026	360	380	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВК	12.02.2026	350	360	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ЦИАН	12.02.2026	720	720	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Диасофт	12.02.2026	1910	2000	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Каршеринг	12.02.2026	170	200	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВУШ	12.02.2026	90	130	НЕЙТР.	НЕЙТР.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	2687,37	1962,80	-2,98%	-6,10%	-19,43%	ПОК.	3000	52,84%
Норникель	GMKN	1938,31	126,60	-5,24%	1,17%	-15,93%	ПОК.	190	50,08%
Северсталь	CHMF	477,00	568,20	-10,74%	-17,32%	-40,50%	ДЕРЖ.	900	58,39%
НЛМК	NLMK	356,24	59,60	-15,08%	-24,75%	-43,71%	ДЕРЖ.	118	97,99%
РУСАЛ	RUAL	438,77	28,22	-11,70%	-17,85%	-18,93%	ДЕРЖ.	47,5	68,32%
ММК	MAGN	199,57	17,95	-14,44%	-21,91%	-36,25%	ДЕРЖ.	28	55,99%
АЛРОСА	ALRS	151,28	20,70	-16,26%	-16,83%	-49,78%	ДЕРЖ.	50	141,55%
Распадская	RASP	69,77	104,25	-4,58%	-11,31%	-35,25%	ДЕРЖ.	180	72,66%
ЮГК	UGLD	123,20	0,58	-4,51%	-0,02%	6,13%	НЕЙТР.	0,7	20,30%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	3386,12	316,20	-4,33%	-18,63%	-21,69%	ПОК.	505	59,71%
Лукойл	LKOH	3024,36	4328,50	-1,61%	-11,39%	-26,34%	ДЕРЖ.	5850	35,15%
НОВАТЭК	NVTK	2830,14	923,80	-6,65%	-14,11%	-21,39%	ПОК.	1340	45,05%
Газпром Нефть	SIBN	2071,47	433,65	-6,09%	-13,58%	-10,95%	ДЕРЖ.	480	10,69%
Газпром	GAZP	2345,33	99,41	-5,70%	-13,94%	-19,83%	ДЕРЖ.	172,8	73,83%
Сургутнефтегаз	SNGS	572,69	16,10	-7,71%	-14,25%	-25,81%	ДЕРЖ.	25	55,28%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	315,24	40,82	1,54%	1,72%	-4,54%	НЕЙТР.	51	24,94%
Татнефть	TATN	1079,54	493,00	-7,31%	-18,44%	-14,60%	ПОК.	793	60,85%
Татнефть прив	TATNP	68,83	464,10	-6,94%	-17,71%	-14,36%	ПОК.	770	65,91%
Транснефть	TRNFP	201,11	1293,00	-3,77%	-9,16%	-7,59%	ДЕРЖ.	1650	27,61%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1424,06	3585,50	-8,45%	-10,78%	-20,58%	ПОК.	6000	67,34%
OZON	OZON	720,81	3464,50	-7,66%	-13,50%	-22,38%	ПОК.	5900	70,30%
Хэдхантер	HEAD	121,60	2571,00	-6,24%	-10,42%	-11,80%	ПОК.	4400	71,14%
Группа Позитив	POSI	54,92	771,00	-6,07%	-9,61%	-22,42%	НЕЙТР.	1410	82,88%
Группа Астра	ASTR	35,61	169,45	-9,19%	-39,35%	-32,22%	НЕЙТР.	360	112,45%
МКПАО "ВК"	VKCO	112,17	194,15	-15,61%	-19,36%	-34,72%	ДЕРЖ.	320	64,82%
ЦИАН	CNRU	39,52	505,80	-20,75%	-20,40%	-15,22%	ДЕРЖ.	720	42,35%
Диасофт	DIAS	10,72	986,50	-10,40%	-8,83%	-42,29%	НЕЙТР.	1910	93,61%
Софтлайн	SOFL	17,16	42,22	-17,57%	-23,43%	-46,46%	ДЕРЖ.	120	184,23%
Каршеринг	DELI	7,24	41,10	-30,04%	-31,61%	-61,93%	НЕЙТР.	170	313,63%
ВУШ	WUSH	5,14	50,97	-22,82%	-16,29%	-43,52%	ДЕРЖ.	90	76,57%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	435,85	218,45	-2,61%	-4,25%	2,46%	СОКР-ТЬ	230	5,29%
Ростелеком	RTKM	138,31	42,00	-11,54%	-16,85%	-33,73%	ДЕРЖ.	85	102,38%
Ростелеком прив	RTKMP	9,01	42,90	-11,36%	-17,97%	-29,96%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	116,32	11,94	-11,74%	-0,98%	-8,70%	НЕЙТР.	19	59,10%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	598,14	2188,00	-6,48%	-18,66%	-18,66%	ПОК.	3650	66,82%
Магнит	MGNT	182,52	1784,50	-15,19%	-22,56%	-40,26%	ДЕРЖ.	4033	126,00%
Fix Price	FIXR	58,79	0,59	31,26%	23,30%	5,04%	ДЕРЖ.	0,85	44,07%
Лента	LENT	209,41	1803,00	0,36%	5,04%	-9,56%	ПОК.	2200	22,02%
РусАгро	RAGR	74,53	77,92	-21,07%	-23,06%	-49,58%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	11,16	305,40	-14,57%	-26,43%	-37,52%	ПОК.	600	96,46%
ХЭНДЕРСОН	HNFC	27,15	274,60	-19,33%	-28,64%	-46,89%	НЕЙТР.	770	180,41%
М.видео	MVID	11,20	56,65	-8,11%	-8,18%	-29,58%	НЕЙТР.	134	136,54%
ОКЕЙ	OKEY	10,29	44,90	0,09%	2,56%	28,58%	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	667,18	5165,00	-10,95%	-19,13%	-19,86%	ДЕРЖ.	7870	52,37%
Акрон	AKRN	581,79	15756,00	-9,67%	-14,20%	-13,34%	НЕЙТР.	14800	-6,07%
НКНХ	NKNC	77,50	48,20	-15,07%	-28,22%	-38,87%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	8,30	36,66	-14,47%	-24,51%	-39,18%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	95,86	53,00	-5,02%	-10,32%	-19,82%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6458,38	297,85	-5,10%	-7,17%	-0,38%	ПОК.	390	30,94%
Сбербанк прив	SBERP	299,35	298,90	-4,90%	-6,92%	-0,06%	ПОК.	390	30,48%
Т-Технологии	T	712,48	265,22	-6,78%	-12,01%	-19,03%	ПОК.	480	80,98%
МосБиржа	MOEX	372,99	164,04	-3,68%	-6,76%	-4,85%	ДЕРЖ.	195	18,87%
ВТБ	VTBR	926,53	71,74	-5,51%	-9,02%	0,15%	ДЕРЖ.	100,4	39,96%
ДОМ.РФ	DOMRF	396,11	2184,90	-5,20%	-9,42%	14,59%	ПОК.	2800	28,15%
Совкомбанк	SVCB	244,08	10,90	2,64%	-8,94%	-13,46%	ДЕРЖ.	18	65,14%
МКБ	CBOM	285,09	8,60	0,76%	17,48%	41,33%	ДЕРЖ.	6	-30,21%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	112,23	252,05	-12,59%	-18,05%	-18,61%	ДЕРЖ.	400	58,70%
Европлан	LEAS	79,50	660,90	-0,02%	-0,35%	21,27%	ДЕРЖ.	720	8,94%
Ренессанс страхование	RENI	43,94	79,20	-4,88%	-6,38%	-17,07%	ДЕРЖ.	150	89,39%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	38,71	1032,00	-11,72%	-14,64%	-21,34%	ДЕРЖ.	1800	74,42%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	270,19	2,58	-5,22%	-18,81%	-17,45%	ПОК.	4,60	78,36%
РусГидро	HYDR	134,86	0,30	-9,70%	-22,72%	-26,76%	НЕЙТР.	0,55	81,88%
Россети	FEES	104,38	0,05	-14,62%	-22,86%	-37,04%	НЕЙТР.	0,06	33,10%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	92,74	10,61	-23,83%	-29,03%	-32,29%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	29,66	322,50	-9,15%	-13,31%	6,17%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	63,93	1,01	-12,45%	-21,66%	-31,22%	ДЕРЖ.	1,80	78,39%
МосЭнерго	MSNG	73,44	1,82	-0,55%	1,22%	-15,80%	НЕЙТР.	2,20	20,85%
ОГК-2	OGKB	26,55	0,19	-17,76%	-25,89%	-41,43%	НЕЙТР.	0,31	60,21%
ТГК-1	TGKA	15,40	0,00394	-20,44%	-31,27%	-38,60%	ДЕРЖ.	0,009	128,54%
ЭЛС-Энерго	ELFV	12,38	0,34	-17,73%	-21,84%	-31,72%	НЕЙТР.	0,57	66,96%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	357,86	534,00	-12,75%	-1,68%	13,35%	НЕЙТР.	500	-6,37%
Самолет	SMLT	17,30	280,00	-24,85%	-29,47%	-71,16%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	58,83	569,40	-10,39%	-11,09%	-12,70%	ДЕРЖ.	890	56,30%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	122,56%	130,52%	50,88%	ДЕРЖ.	62	6,90%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	94,68	1252,30	-1,25%	-2,55%	-18,10%	ДЕРЖ.	1750	39,74%
ЮМГ	GEMC	58,60	641,50	-15,49%	-15,39%	-23,35%	ПОК.	1150	79,27%
Промомед	PRMD	75,19	351,55	-7,17%	-12,21%	-12,86%	ПОК.	500	42,23%
Озон Фармацевтика	OZPH	46,56	40,00	-10,47%	-15,11%	-23,02%	ПОК.	73	82,50%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	150,88	37,81	-13,06%	-21,75%	-34,24%	ДЕРЖ.	70	85,14%
Совкомфлот	FLOT	179,00	73,84	-1,66%	-11,01%	-1,61%	ДЕРЖ.	97	31,37%
НМТП	NMTP	159,18	8,26	-2,48%	-5,55%	-3,90%	ПОК.	12	45,28%
Камаз	KMAZ	30,20	42,10	-22,75%	-29,24%	-50,00%	НЕЙТР.	100	137,53%
Соллерс	SVAV	8,89	283,00	-27,25%	-36,48%	-50,09%	ДЕРЖ.	750	165,02%
ДВМП (FESCO)	FESH	165,57	54,77	-8,10%	-18,24%	1,80%	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.