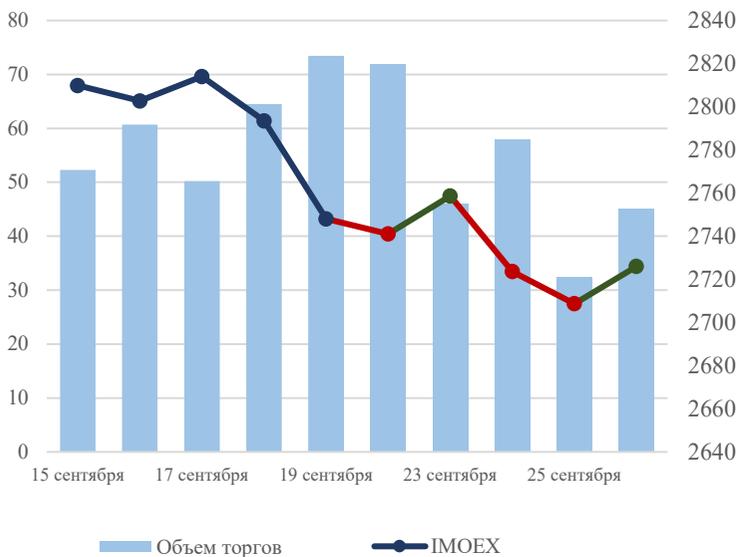


**ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ**



**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ**

**ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500**

**Российский рынок: индекс МосБиржи опустился до 2700 пунктов на фоне геополитической напряженности и фискальных новостей**

**Американский рынок: ралли приостановилось на фоне пересмотра ожиданий по ставке ФРС**

**ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**

**Бюджет РФ на 2026 год: консервативные расходы под вопросом из-за оптимистичного прогноза по нефти**

**Финальный маневр 2026: повышение НДС до 22% и пересмотр макропрогнозов**

**Промышленное производство в августе: м/м рост на фоне структурного замедления**

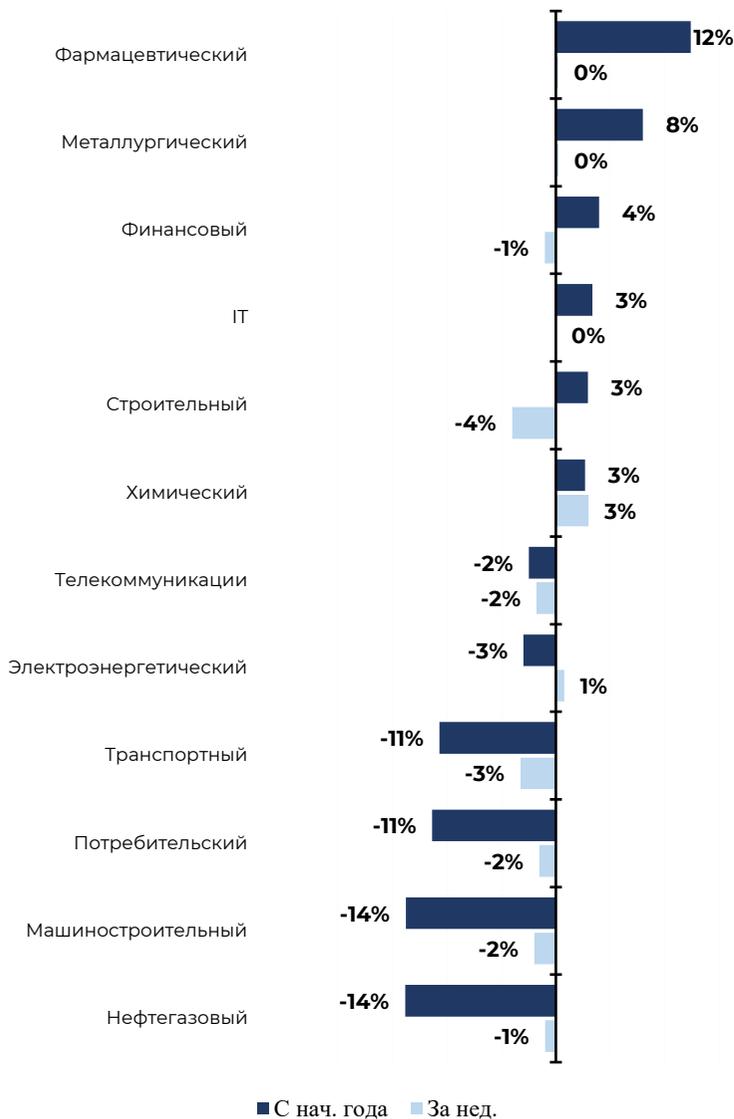
**Дефицит федерального бюджета РФ в 2025 году достигнет 2,6% ВВП на фоне пересмотра макропараметров**

**Недельная инфляция в РФ: инфляционное давление нарастает, рост цен ускорился до 0,08%**

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ**

**Нефть Brent укрепилась до \$70 на геополитических рисках и снижении запасов в США**

**ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ**



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

**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ**
**ФОНДОВЫЙ РЫНОК**

| В обзоре только информация по секторам

**Электроэнергетический сектор**

Минэкономразвития скорректировало прогноз по тарифам на электроэнергию и газ на 2026-2028 годы

**Строительный сектор**

Семейная ипотека под вопросом: Минфин изучает дифференциацию ставок по числу детей

**IT сектор**

IT-сектор под ударом: Минфин рассматривает повышение льготных страховых взносов с 7,6% до 15%

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
<b>Российский рынок</b>				
Индекс МосБиржи	2725,97	-0,80%	-5,58%	-3,62%
Индекс РТС	1027,06	-0,83%	-9,17%	17,20%
CNY/RUB_TOM	11,7064	0,35%	3,86%	-12,82%
RGBI TR	707,99	-0,90%	-2,19%	17,23%
RUSFAR 3-мес,%	16,63	-303	19	-551
<b>Международные рынки</b>				
S&P500	6643,70	-0,31%	3,56%	11,80%
DXU	98,15	0,52%	0,49%	-9,91%
EUR/USD	1,17	-0,37%	-0,10%	13,53%
Europe 600 STOXX	554,52	0,07%	0,56%	9,12%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,20	1,45%	-1,87%	-8,70%
<b>Сырьевые товары</b>				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	70,13	5,17%	2,96%	-8,34%
Юралс, \$/бар	65,89	7,03%	5,76%	-6,70%
Природный газ, \$/млн BTU	3,206	11,01%	7,49%	-4,41%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	3768,66	2,28%	8,40%	42,85%
Серебро, \$/унц	46,07	6,94%	13,11%	55,60%
Медь, \$/фунт	4,7111	3,02%	4,41%	16,73%
Никель, \$/тонна	15155	-0,75%	-1,85%	-0,56%
Палладий, \$/унц	1282	11,14%	11,92%	41,89%
Платина, \$/унц	1588,8	12,17%	11,61%	70,45%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	519,75	-0,53%	3,49%	-1,79%
Кукуруза цент/бушель	422	-0,47%	6,16%	-6,38%

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

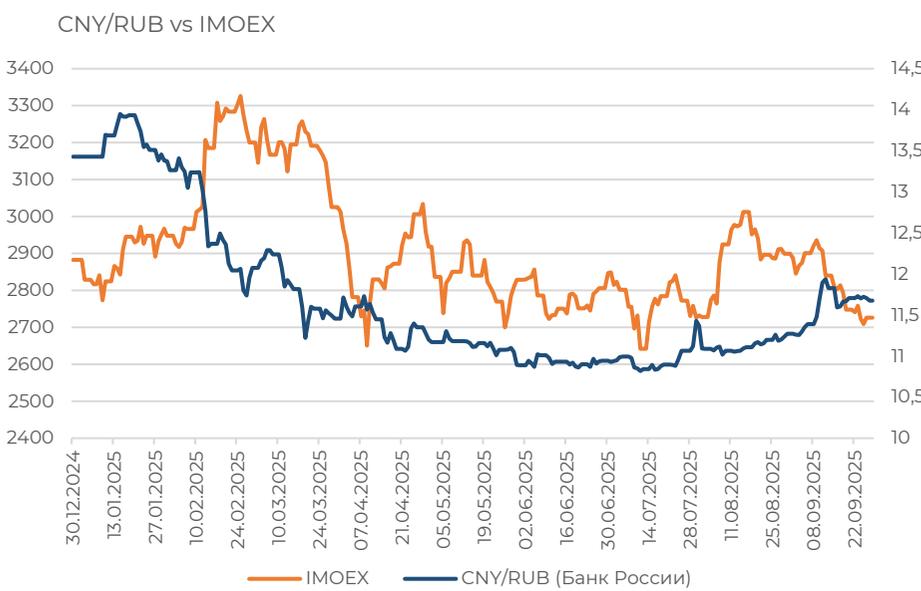
## ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО РИСКА | POLYMARKET | IMOEX



ПЕРИОД	ОЦЕНКА	ДАТА
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2025	11.5%	28.09.2025
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 МАРТА 2026	22.5%	28.09.2025
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2026	43.5%	28.09.2025

**Комментарий:** с рынка полностью ушла геополитическая премия, которую мы фиксировали с уровня 2760

## ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX



## ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&amp;P500

## Основные события

**Российский рынок** продолжил снижение на прошедшей неделе, индекс МосБиржи отступил на 1,2% и закрепился у отметки 2700 пунктов. Негативный настрой инвесторов сохранялся на фоне ужесточения риторики президента США Дональда Трампа в отношении России и уменьшения надежд на скорое геополитическое урегулирование. Дополнительное давление оказала коррекция на рынке ОФЗ, где индекс RGBI опустился ниже 116 пунктов. На макроэкономическом фронте правительство одобрило параметры бюджета на новую трехлетку: дефицит запланирован на уровне 1,6%, 1,2% и 1,3% ВВП соответственно для 2026, 2027 и 2028 годов. Значимым предложением стало повышение ставки НДС с 20% до 22% с 1 января 2026 года. Председатель Банка России Эльвира Набиуллина охарактеризовала проект бюджета как дезинфляционный в среднесрочной перспективе, допустив при этом краткосрочное ускорение роста цен в ответ на повышение налоговой нагрузки.

**Рынок акций США** незначительно снизился прошедшей неделе. Ключевым фактором стало опубликование финальной оценки роста ВВП США за 2К25, которая составила 3,8% против ожидавшихся 3,3%. Столь высокий показатель в сочетании с растущими разногласиями среди представителей ФРС снизил вероятность быстрого смягчения денежно-кредитной политики регулятором. Ранее глава Федрезерва Джером Пауэлл подтвердил, что инфляционное давление остается повышенным, однако охарактеризовал проинфляционный эффект торговых пошлин как вероятно краткосрочный. Текущая макроэкономическая статистика и позиция регулятора указывают на сохранение более ястребиного-подхода ФРС в ближайшей перспективе.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

## Бюджет РФ на 2026 год: консервативные расходы под вопросом из-за оптимистичного прогноза по нефти

Согласно заявлению министра финансов Антона Силуанова, параметры федерального бюджета на 2026 год предусматривают расходы в размере 44,1 трлн руб. (18,7% ВВП) при прогнозируемом ВВП 240 трлн руб., что соответствует нашим ожиданиям.

Снижение доли расходов к ВВП с текущих 19% свидетельствует о консервативном подходе, который не должен создавать дополнительного инфляционного давления.

Доходы бюджета запланированы на уровне 40,3 трлн руб. (16,8% ВВП) при дефиците 3,8 трлн руб. (1,6% ВВП). Критическим важным предположением в бюджетных расчетах является цена на нефть Urals (\$59/барр.) и экспортная цена (\$61/барр.).

В случае реализации нашего базового сценария с ценой Urals \$50/барр., бюджет может недополучить около 1,7 трлн руб. нефтегазовых доходов (0,7% ВВП), что увеличит дефицит до 2,3% ВВП.

Исходная версия бюджета не предполагает использования ФНБ для финансирования дефицита, однако при текущем объеме ликвидной части фонда (\$54 млрд) и отсутствии планов по его использованию в 2025 году, такая возможность остается доступной в рамках бюджетного правила. Планируемый объем чистых заимствований на 2026 год оценивается в 4,0 трлн руб.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

## Финальный маневр 2026: повышение НДС до 22% и пересмотр макропрогнозов

Правительство РФ планирует с 2026 года повысить основную ставку НДС с 20% до 22%, сохранив льготную ставку 10% для социально значимых товаров.

Данное решение повторяет налоговый маневр 2019 года, когда ставка увеличивалась с 18% до 20%, однако текущий экономический контекст существенно отличается. По нашей оценке, проинфляционный эффект в 2026 году окажется более выраженным (около 0,7 п.п. против 0,4 п.п. в 2019 году) в связи с ограниченной способностью бизнеса поглощать часть налоговой нагрузки. В результате мы повышаем прогноз по инфляции на 2026 год с 4,1% до 4,7%, ожидая, что основной эффект проявится в 1К26 с последующей нормализацией к середине года. Параллельно мы пересматриваем прогнозы по экономическому росту: на 2025 год - до 1,0% (с 1,6% ранее) на фоне более жесткой ДКП и геополитических рисков, на 2026 год - до 1,5% (с 2,1% ранее) из-за ожидаемого замедления потребительской и инвестиционной активности. В среднесрочной перспективе потенциал роста экономики оценивается на уровне 2,5%, однако его реализация потребует сбалансированной бюджетной политики.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

## Промышленное производство в августе: м/м рост на фоне структурного замедления

Промышленное производство России в августе продемонстрировало рост на 0,7% м/м после устранения сезонности, вернувшись к уровням июня. Положительная динамика была обеспечена преимущественно обрабатывающими отраслями (+1,9% м/м), в то время как добыча полезных ископаемых сократилась на 0,6% м/м. В годовом выражении рост составил лишь 0,5%, что соответствует тенденции последних месяцев. Наибольший вклад в годовую динамику внесли производства прочих транспортных средств (+62,2% г/г), готовых металлических изделий (+21,2% г/г) и лекарственных средств (+16,0% г/г). За 8 месяцев 2025 года совокупный рост промышленности составил 0,8% г/г. В оставшейся части года мы ожидаем сохранения умеренных темпов роста на фоне жесткой денежно-кредитной политики и замедления динамики государственных расходов, прогнозируя рост по итогам года на уровне около 1,0%.

## ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

### Дефицит федерального бюджета РФ в 2025 году достигнет 2,6% ВВП на фоне пересмотра макропараметров

Согласно предварительным оценкам правительства РФ, дефицит федерального бюджета в 2025 году достигнет 5,7 трлн руб. (2,6% ВВП), что существенно превышает первоначальные ожидания (1,7% ВВП).

Ключевой причиной отклонения стало замедление экономического роста (пересмотренный прогноз по ВВП - 1,0% против изначальных 2,5%), что негативно отразилось на нефтегазовых доходах, а также более крепкий курс рубля (86,1 руб./\$ в среднем за период против запланированных 94,3 руб./\$), снизивший рублевый эквивалент нефтегазовых поступлений. При этом правительство подтвердило плановый уровень расходов в 42,3 трлн руб. (19,4% ВВП).

В качестве ответных мер Минфин отказался от использования средств Фонда национального благосостояния для финансирования дефицита (ранее предполагалось привлечь около \$5 млрд) и полностью переориентировался на внутренние заимствования, что создаст дополнительную нагрузку на долговой рынок в оставшиеся месяцы года.

## ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

### Недельная инфляция в РФ: инфляционное давление нарастает, рост цен ускорился до 0,08%

На неделе с 16 по 22 сентября потребительские цены в России продемонстрировали ускорение роста до 0,08% против 0,04% неделей ранее, увеличив совокупный прирост с начала месяца до 0,21%.

Ключевым фактором стало практически полное завершение сезонной дефляции - цены на фрукты и овощи за неделю не изменились после продолжительного снижения.

Значительный вклад в инфляцию внесли рост цен на бензин (+0,6%) и дизельное топливо (+0,4%), а также подорожание услуг гостиниц. В противовес этой динамике продолжилось снижение цен на бытовую электронику, включая телевизоры и смартфоны. В ближайшей перспективе разворот тенденции укрепления рубля и восстановление розничного кредитования могут создать дополнительное повышательное давление на цены непродовольственных товаров, тогда как завершение сезонного снижения цен на плодоовощную продукцию окажет поддержку продовольственной инфляции. Мы ожидаем ускорения как общей, так и базовой инфляции в ближайшие недели, однако в годовом выражении инфляция, вероятно, останется вблизи или немного ниже целевого уровня Банка России.

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

### Нефть Brent укрепились до \$70 на геополитических рисках и снижении запасов в США

Нефть марки Brent продемонстрировала уверенный рост на 5% за неделю, торгуясь вблизи отметки 70 долл. за баррель. Основным драйвером укрепления стало усиление геополитических рисков после жестких заявлений Дональда Трампа в адрес России с призывом к ЕС и Турции прекратить закупки российской нефти, что повысило опасения относительно возможных перебоев поставок.

Дополнительную поддержку рынку оказало неожиданное снижение коммерческих запасов нефти в США до минимальных значений с января 2025 года. Рост котировок был ограничен сообщениями о скором возобновлении экспорта нефти из Иракского Курдистана, усилившими опасения относительно роста предложения на рынке. На предстоящей неделе внимание участников рынка будет приковано к публикации индексов деловой активности (PMI) в Китае, США и еврозоне за сентябрь, а также к заседанию мониторингового комитета ОПЕК+.

## Электроэнергетический сектор

### ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Электроэнергетический сектор

#### Минэкономразвития скорректировало прогноз по тарифам на электроэнергию и газ на 2026-2028 годы

Минэкономразвития представило обновленный прогноз тарифной политики на регулируемом рынке электроэнергии и газа на 2026-2028 годы. Ключевым изменением стал перенос даты индексации тарифов в 2026 году с 1 июля на 1 октября, что снизит среднегодовые темпы роста: для электроэнергии для населения - до 8,9% вместо 10,9%, для газа - до 12,3% вместо 15,4%.

Однако в 2027 году ожидается компенсаторное ускорение роста тарифов: на газ до 11,9% (против 9,8% в предыдущем прогнозе), на электроэнергию для населения до 12,9% (против 8%). Также запланирован более существенный рост тарифов на передачу электроэнергии.

Для генерирующих компаний изменения окажут разнонаправленное влияние: мы ожидаем снижения EBITDA в 2026 году в пределах 2% с последующим ростом в 2027-2028 годах. Наиболее чувствительными к изменениям окажутся теплогенерирующие компании (Мосэнерго, ТГК-1) в связи с высокой долей регулируемых доходов - EBITDA ТГК-1 может вырасти на 7-10% в 2027 году. Для электросетевых компаний (дочерние структуры Россетей) эффект будет более выраженным - рост EBITDA на 6-7% в 2026 году и около 20% в 2027 году, что окажет позитивное влияние на их прибыль и потенциальные дивиденды. При этом дивидендные выплаты от ТГК-1, РусГидро и Юнипро в 2026-2027 годах, по нашим оценкам, маловероятны.

	Старый прогноз			Новый прогноз			Изменения, п.п.		
	1.07.26	1.07.27	1.07.28	1.07.26	1.07.27	1.07.28	2026	2027	2028
<b>Газ для энергокомпаний</b>									
Индексация тарифа	10,6%	9%	7%	9,6%	9,1%	7%	-1,0	0,1	0,0
Рост среднегод тарифа	15,4%	9,8%	8%	12,3%	11,9%	8%	-3,2	2,1	0
<b>Регулируемые тарифы на электроэнергию для населения</b>									
Индексация тарифа	9,3%	6,9%	4,3%	11,3%	8,6%	9,1%	2,0	1,7	4,8
Рост среднегод тарифа	10,9%	8%	5,9%	8,9%	12,9%	8,9%	-1,9	4,8	3,0
<b>Тариф на передачу электроэнергии</b>									
Индексация тарифа	12,1%	9,3%	4,3%	16%	14,7%	12%	3,9	5,4	7,7
Рост среднегод тарифа	9%	14%	7%	11%	20%	13%	1,7	5,9	6,6

Источник: Интерфакс

## Строительный сектор

### ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Строительный сектор

#### Семейная ипотека под вопросом: Минфин изучает дифференциацию ставок по числу детей

В пятницу в СМИ появилась информация о том, что Минфин рассматривает возможность перехода к дифференцированной модели семейной ипотеки, где ставка будет зависеть от количества детей в семье: 12% при рождении первого ребенка, 6% – второго и 4% – третьего, с автоматическим рефинансированием при рождении третьего ребенка. В настоящее время программа предусматривает единую ставку 6% для семей с хотя бы одним ребенком до шести лет, при этом 79% таких семей имеют только одного ребенка. Таким образом, предлагаемые изменения означают двукратное повышение ставки для основной массы заемщиков. По нашим оценкам, это может снизить доступность новостроек в среднем по России на 10%. Не исключен краткосрочный всплеск спроса в ожидании ужесточения условий. Вероятность принятия данной инициативы мы оцениваем ниже 50%, учитывая, что аналогичное предложение уже обсуждалось весной 2024 года и не было реализовано, а девелоперы и смежные отрасли уже пострадали от прекращения стандартной льготной ипотеки. Наиболее чувствительными к потенциальным изменениям являются компании массового сегмента – Группа «Самолет» и ГК ПИК. При этом бумаги сектора уже скорректировались на 10-15% после решения ЦБ по ставке, что создает потенциал для восстановления котировок после завершения негативного новостного фона.

## IT сектор

### ФОНДОВЫЙ РЫНОК | IT сектор

#### IT-сектор под ударом: Минфин рассматривает повышение льготных страховых взносов с 7,6% до 15%

Минфин изучает возможность увеличения льготного тарифа страховых взносов для IT-организаций с текущих 7,6% до 15%.

Данная льгота применяется к части доходов сотрудников, превышающих установленную предельную базу (2,759 млн руб. в 2025 году). Для IT-сектора, где расходы на оплату труда составляют ключевую статью затрат (до 80% у разработчиков ПО), такое повышение окажет существенное негативное влияние. В условиях жесткой денежно-кредитной политики и неготовности корпоративных заказчиков увеличивать IT-бюджеты компании B2B-сегмента вряд ли смогут быстро переложить возросшие издержки на клиентов, что создаст давление на рентабельность.

Наибольшее влияние почувствуют производители программного обеспечения, тогда как для других компаний сектора эффект будет менее выраженным. В среднесрочной перспективе возможны замедление темпов разработки новых продуктов и оптимизация численности персонала. Компании B2C-сегмента, имеющие более низкую эластичность спроса, получают больше возможностей для частичного переноса затрат на потребителей. Мы учли потенциальное изменение ставки в модельных допущениях, оценив долю ФОТ, подпадающую под льготный режим, однако в связи с предварительным характером обсуждений текущие целевые цены акций не пересматриваются.

## КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
29 сентября	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ожидается, что проект бюджета РФ на 2026-28 гг будет внесен в Госдуму</li> <li>Форум розничных инвесторов в Москве</li> </ul> <p><b>Дивиденды:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Яндекс: Дивидендный гэп 80р, 1.95%</li> <li>Газпромнефть: ВОСА по дивидендам, ранее СД рекомендовал 17.3р, 3.5%</li> <li>НКХП: ВОСА по дивидендам, ранее СД рекомендовал 6.54р, 1.3%</li> <li>Эталон: ВОСА по дополнительной эмиссии</li> </ul>	<p><b>Геополитика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Трамп встретится с Нетаньяху в Белом доме</li> <li>Трамп встретится с лидерами Конгресса, чтобы обсудить шатдаун</li> </ul>
30 сентября	<p><b>Дивиденды:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Фосагро: последний день с дивидендом 273р, 3.8%</li> <li>Полюс Золото: ВОСА по дивидендам, ранее СД рекомендовал 70.85р, 3.1%</li> <li>ЕвроТранс: ВОСА по дивидендам, ранее СД рекомендовал 8.18р, 6%</li> <li>Мать и Дитя: СД по дивидендам, ранее платили в мае в размере 22р, 2.2%. Прогнозы аналитиков: выплаты могут составить от 23р (1.9%) до 37.3р (3%).</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ВВП Англии</li> <li>Китай: Индекс деловой активности в производственном секторе</li> <li>Уровень безработицы в Германии</li> <li>Индекс потребительских цен (ИПЦ) в Германии</li> </ul> <p><b>Сырьевые рынки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</li> </ul>
1 октября	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Объём торгов МОЕХ за сентябрь</li> <li>Данные по инфляции</li> <li>Уровень безработицы в РФ и рост реальных зарплат</li> </ul> <p><b>Дивиденды:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ФосАгро: Дивидендный гэп 273р, 3.8%</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Индекс потребительских цен (ИПЦ) Европы</li> <li>Китай – выходной день</li> <li>США: изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP</li> </ul> <p><b>Сырьевые рынки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Запасы нефти в США</li> </ul>
2 октября	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ВВП России</li> </ul> <p><b>Дивиденды:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ОзонФарм: последний день подачи заявки на преимущественное право приобретения акций в рамках SPO</li> <li>Яндекс: СД, в повестке увеличение уставного капитала для реализации программы долгосрочной мотивации</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США</li> <li>Китай: выходной день</li> </ul> <p><b>Сырьевые рынки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Запасы газа в США</li> </ul>
3 октября	<p><b>Дивиденды:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Займер: ВОСА по дивидендам, ранее СД рекомендовал 4.73р, 3.3%</li> <li>Т-Банк: последний день с дивидендом 35р, 1.1%</li> <li>Новатэк: последний день с дивидендом 35.5р, 3.2%</li> <li>Банк-Санкт-Петербург: последний день с дивидендом 16.61р, 4.9%</li> <li>ОзонФарм: последний день с дивидендом 0.25р, 0.5%</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Уровень безработицы в США</li> <li>США: средняя почасовая заработная плата</li> <li>США: изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ISM</li> </ul> <p><b>Сырьевые рынки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Общее число буровых установок в США от Baker Hughes</li> </ul>

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Полюс	PLZL	3157,08	2319,80	1,17%	6,87%	64,08%	ДЕРЖ.	2570	10,79%
Норникель	GMKN	1876,86	123,12	2,29%	-0,66%	8,72%	ДЕРЖ.	136	10,46%
Северсталь	CHMF	819,12	976,00	-0,85%	-7,84%	-24,06%	ДЕРЖ.	1100	12,70%
НЛМК	NLMK	644,87	107,40	-1,54%	-7,64%	-25,15%	ДЕРЖ.	125	16,39%
РУСАЛ	RUAL	478,66	31,69	0,05%	-6,63%	-10,87%	ДЕРЖ.	33	4,15%
ММК	MAGN	328,53	29,53	-1,96%	-10,56%	-22,34%	ДЕРЖ.	38	28,70%
АЛРОСА	ALRS	326,49	44,55	-0,18%	-3,03%	-20,19%	ДЕРЖ.	50	12,23%
Распадская	RASP	129,15	193,65	-3,22%	-9,93%	-26,59%	ПРОД.	180	-7,05%
ЮГК	UGLD	123,20	0,54	0,00%	-5,30%	-26,96%	ОТЗЫВ		
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Роснефть	ROSN	4496,28	424,80	-1,37%	-7,71%	-28,73%	ДЕРЖ.	485	14,17%
Лукойл	LKOH	4315,17	6198,50	-1,01%	-2,55%	-13,00%	ПОК.	8509	37,28%
НОВАТЭК	NVTK	3383,05	1119,80	-4,18%	-9,39%	15,63%	ДЕРЖ.	1340	19,66%
Газпром Нефть	SIBN	2393,17	503,60	0,05%	-3,66%	-20,36%	ДЕРЖ.	563	11,80%
Газпром	GAZP	2844,37	120,00	-0,68%	-10,70%	-6,96%	НЕЙТР.	160	33,33%
Сургутнефтегаз	SNGS	769,00	21,50	-1,60%	-5,60%	-13,08%	ДЕРЖ.	25	16,28%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	314,47	41,00	-3,35%	-5,60%	-32,20%	НЕЙТР.	51	24,39%
Татнефть	TATN	1407,22	643,00	3,46%	-1,23%	-3,51%	ПОК.	947	47,28%
Татнефть прив	TATNP	89,48	603,90	2,36%	-2,28%	-8,38%	ПОК.	947	56,81%
Транснефть	TRNFP	191,37	1228,00	-0,81%	-6,64%	2,68%	ДЕРЖ.	1462	19,06%
<b>СЕКТОР IT КОМПАНИЙ</b>									
ЯНДЕКС	YDEX	1600,08	4103,50	0,04%	-4,01%	5,38%	ПОК.	6000	46,22%
OZON	OZON	894,87	4190,00	0,96%	-3,46%	31,72%	ПОК.	5800	38,42%
Хэдхантер	HEAD	160,90	3421,00	-2,29%	-4,76%	-5,50%	ПОК.	4500	31,54%
Группа Позитив	POSI	86,53	1213,60	0,81%	-12,11%	-39,17%	НЕЙТР.	1410	16,18%
Группа Астра	ASTR	70,29	335,50	-4,96%	-13,75%	-28,68%	ДЕРЖ.	459	36,81%
МКПАО "ВК"	VKCO	67,72	296,10	-2,18%	-11,13%	-2,73%	НЕЙТР.	360	21,58%
Диасофт	DIAS	24,09	2296,50	-5,47%	-9,01%	-47,39%	ДЕРЖ.	2700	17,57%
Софтлайн	SOFL	40,16	100,44	-1,14%	-4,31%	-14,69%	ДЕРЖ.	120	19,47%
Каршеринг	DELI	20,84	118,55	-5,91%	-18,38%	-44,43%	НЕЙТР.	200	68,71%
ВУШ	WUSH	11,83	108,53	1,52%	-13,09%	-38,02%	ДЕРЖ.	130	19,78%
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>									
МТС	MTSS	415,26	208,50	-0,86%	-4,14%	1,56%	ДЕРЖ.	215	3,12%
Ростелеком	RTKM	202,95	61,69	-1,95%	-14,51%	-3,76%	ПОК.	85	37,79%
Ростелеком прив	RTKMP	12,42	59,40	-4,27%	-9,38%	6,36%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	135,28	14,14	-4,93%	-11,61%	-5,51%	НЕЙТР.	15	6,05%
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>									
ИКС 5	X5	766,92	2828,50	-2,93%	5,15%	5,15%	ПОК.	4500	59,09%
Магнит	MGNT	327,08	3236,50	0,90%	-8,42%	-35,27%	ДЕРЖ.	3600	11,23%
Fix Price	FIXP	116,79	137,00	0,00%	0,00%	-19,13%	ДЕРЖ.	200	45,99%
Лента	LENT	218,86	1887,00	3,14%	3,85%	60,19%	ПОК.	2000	5,99%
РусАгро	RAGR	112,65	118,42	-1,48%	-12,67%	-23,37%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	8,13	550,50	-1,43%	-6,38%	-9,08%	ПОК.	950	72,57%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	48,51	516,00	-2,95%	-7,28%	-14,43%	ПОК.	870	68,60%
М.видео	MVID	20,89	59,30	-24,75%	-35,68%	-33,45%	ДЕРЖ.	134	125,97%
ОКЕЙ	OKEY	10,62	30,20	0,67%	1,14%	-0,66%	НЕЙТР.	29	-3,97%

[Продолжение на следующей странице](#)

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>									
ФосАгро	PHOR	926,44	7152,00	3,04%	2,43%	13,02%	<b>ДЕРЖ.</b>	7700	7,66%
Акрон	AKRN	618,77	16784,00	3,36%	2,72%	-4,92%	<b>НЕЙТР.</b>	15200	-9,44%
НКНХ	NKNC	137,68	85,20	0,83%	-3,35%	-5,39%	<b>НЕЙТР.</b>		
НКНХ прив	NKNCP	14,37	65,24	-2,19%	-8,58%	-6,21%	<b>НЕЙТР.</b>		
ОргСинтез	KZOS	129,24	72,00	-1,77%	-4,89%	-10,56%	<b>НЕЙТР.</b>		
<b>ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Сбербанк	SBER	6288,93	291,98	-1,82%	-5,47%	6,87%	<b>ДЕРЖ.</b>	330,16	13,08%
Сбербанк прив	SBERP	291,05	291,66	-2,00%	-4,93%	6,59%	<b>ДЕРЖ.</b>	320,16	9,77%
Т-Технологии	T	835,41	3128,80	1,16%	-6,13%	16,34%	<b>ПОК.</b>	4720	50,86%
МосБиржа	MOEX	384,30	168,80	-0,59%	-4,84%	-13,32%	<b>ДЕРЖ.</b>	220	30,33%
ВТБ	VTBR	371,55	69,39	-1,48%	-6,92%	-11,25%	<b>ДЕРЖ.</b>	100	44,11%
Совкомбанк	SVCB	292,04	13,05	-1,25%	-13,80%	-7,58%	<b>ПОК.</b>	22	68,58%
МКБ	CBOM	246,68	7,28	-2,27%	-8,14%	-27,39%	<b>ПРОД.</b>	6	-17,58%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	150,44	337,19	1,60%	-8,32%	-6,32%	<b>ДЕРЖ.</b>	428	26,93%
Европлан	LEAS	61,44	510,40	-6,00%	-17,06%	-27,09%	<b>ДЕРЖ.</b>	950	86,13%
Ренессанс страхование	RENI	58,02	104,28	-5,80%	-15,38%	-3,78%	<b>ПОК.</b>	165	58,23%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	47,43	1258,00	-3,49%	-10,65%	-1,91%	<b>ДЕРЖ.</b>	1850	47,06%
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Интер РАО	IRAO	321,66	3,08	0,02%	-2,67%	-17,86%	<b>ПОК.</b>	4,60	49,50%
РусГидро	HYDR	190,15	0,43	-0,86%	-10,56%	-17,83%	<b>НЕЙТР.</b>	0,60	40,58%
Россети	FEES	138,18	0,07	1,26%	-8,95%	-14,32%	<b>НЕЙТР.</b>	0,06	-9,04%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	124,79	14,63	-1,61%	-11,97%	5,40%	<b>НЕЙТР.</b>		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	24,92	265,70	4,67%	-0,08%	25,51%	<b>НЕЙТР.</b>		
Юнипро	UPRO	91,93	1,46	-4,82%	-14,31%	-19,24%	<b>ДЕРЖ.</b>	2,49	70,43%
МосЭнерго	MSNG	80,67	2,03	-1,65%	-7,97%	-13,64%	<b>НЕЙТР.</b>	2,48	22,44%
ОГК-2	OGKB	56,14	0,41	8,19%	5,05%	22,93%	<b>НЕЙТР.</b>	0,35	-15,09%
ТГК-1	TGKA	23,10	0,00602	-0,56%	-7,58%	-20,76%	<b>ДЕРЖ.</b>	0,008	32,85%
ЭЛС-Энерго	ELFV	17,35	0,49	-0,45%	-11,39%	-5,82%	<b>НЕЙТР.</b>	0,57	15,95%
<b>СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР</b>									
ПИК	PIKK	364,00	558,50	-4,35%	-16,09%	11,79%	<b>НЕЙТР.</b>	715,00	28,02%
Самолет	SMLT	63,27	1040,00	-5,45%	-13,55%	3,38%	<b>ДЕРЖ.</b>	1480,00	42,31%
ЛСР	LSRG	74,06	722,00	0,61%	-9,50%	-12,89%	<b>ДЕРЖ.</b>	890,00	23,27%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	0,00%	0,00%	6,93%	<b>ДЕРЖ.</b>	74,00	27,59%
<b>ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Мать и Дитя	MDMG	92,90	1237,60	0,65%	-1,55%	37,30%	<b>ДЕРЖ.</b>	1400,00	13,12%
ЮМГ	GEMC	72,00	805,00	1,90%	-0,37%	6,40%	<b>ПОК.</b>	1150,00	42,86%
Промомед	PRMD	85,24	400,55	-3,70%	-6,94%	1,92%	<b>ПОК.</b>	500,00	24,83%
Озон Фармацевтика	OZPH	56,69	51,62	-2,95%	-9,20%	7,54%	<b>ПОК.</b>	70,00	35,61%
<b>ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР</b>									
Аэрофлот	AFLT	222,09	56,00	-3,71%	-9,52%	-3,45%	<b>ПОК.</b>	88,00	57,14%
Совкомфлот	FLOT	192,02	80,57	-1,67%	-8,11%	-15,46%	<b>ПОК.</b>	116,00	43,97%
НМТП	NMTP	161,11	8,34	-4,14%	-5,77%	-6,92%	<b>ПОК.</b>	11,00	31,97%
Камаз	KMAZ	62,09	88,10	-0,90%	-6,67%	-22,45%	<b>ПЕРЕСМ.</b>	110,00	24,86%
Соллерс	SVAV	17,40	554,50	-3,06%	-10,13%	-19,05%	<b>ДЕРЖ.</b>	760	37,06%
ДВМП (FESCO)	FESH	150,22	50,62	-2,41%	-21,03%	-14,35%	<b>ДЕРЖ.</b>	60,00	18,53%

## 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.