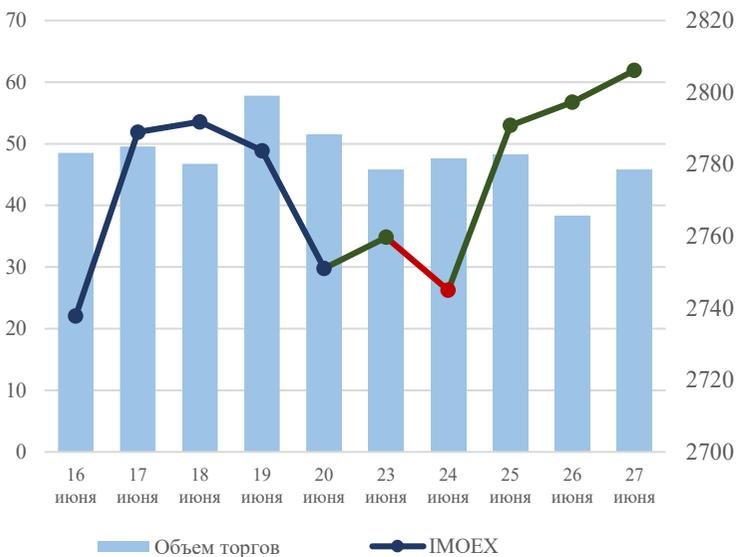


**ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ**



**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ**

**ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500**

**Российский рынок:** рост на фоне низкой инфляции и дивидендного финиша. Давление нефти сохраняется

**Американский рынок:** у границ рекордов, геополитический позитив перевесил жесткость ФРС

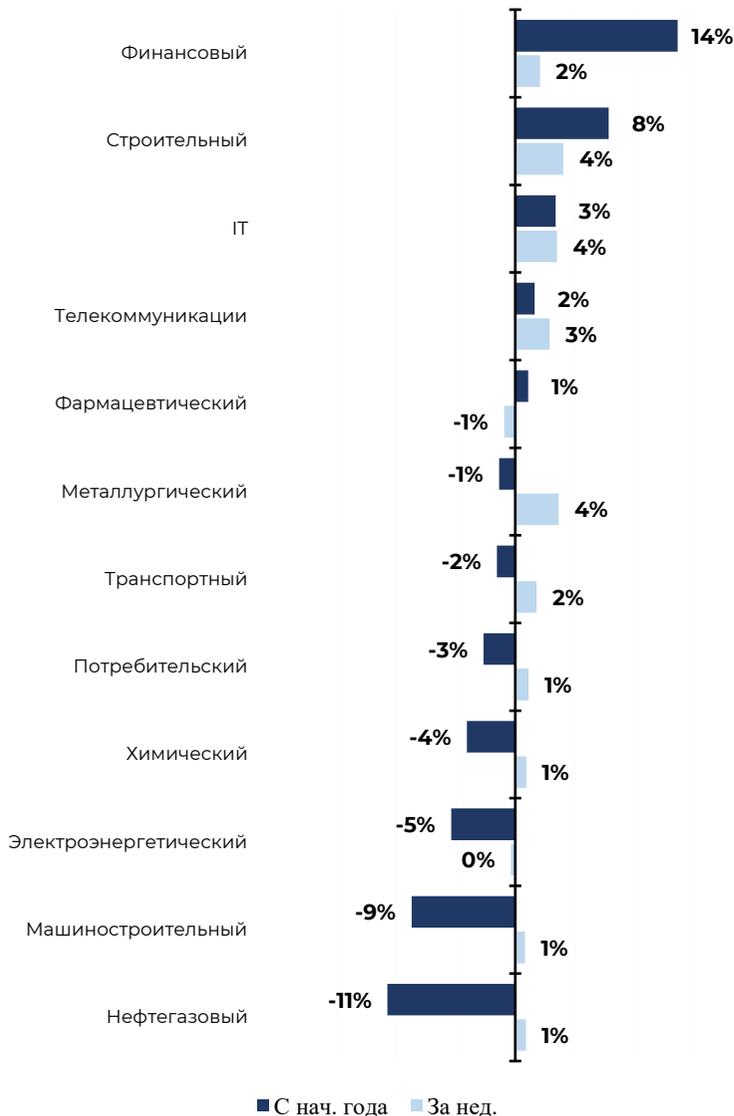
**ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**

**Недельная инфляция в России**

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ**

**Нефть:** геополитическая разрядка обрушила котировки, фокус на ОПЕК+

**ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ**



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

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

 | Транснефть | ФосАгро | РУСАЛ | ТГК-1  
 | ТГК-1 | ОГК-2 | Мосэнерго | Ростелеком  
 | Диасофт

**Нефтегазовый сектор**

Транснефть: амбициозные капвложения до 2030 г. не угрожают дивидендной стабильности

**Химический сектор**

ФосАгро: дивидендная дилемма между долговой нагрузкой и выплатами

**Металлургический сектор**

РУСАЛ: правовой проигрыш на €214 млн и валютный пресс

**Электроэнергетический сектор**

ТГК-1: дивидендное разочарование на ГОСА из-за позиции акционеров

Дивиденды ОГК-2 и Мосэнерго: акционеры отвергли рекомендации, стабильность под вопросом

**Телекоммуникационный сектор**

Ростелеком: дивиденды в рамках политики, префы оправдали ожидания, обычка разочаровала

**IT сектор**

Диасофт: годовой дисбаланс и квартальный коллапс ставят под вопрос инвестиционный тезис

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
<b>Российский рынок</b>				
Индекс МосБиржи	2806,11	2,00%	-0,83%	-0,79%
Индекс РТС	1126,55	2,05%	0,00%	28,55%
CNY/RUB_TOM	10,9343	0,68%	0,41%	-18,57%
RGBI TR	681,77	1,15%	4,35%	12,89%
RUSFAR 3-мес,%	19,38	-28	-111	-276
<b>Международные рынки</b>				
S&P500	6173,07	3,44%	3,99%	3,88%
DXY	97,40	-1,32%	-1,32%	-10,58%
EUR/USD	1,17	1,70%	2,40%	13,70%
Europe 600 STOXX	543,63	1,32%	-0,78%	6,97%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,29	-2,05%	-3,81%	-6,74%
<b>Сырьевые товары</b>				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	66,8	-13,55%	3,36%	-12,69%
Юралс, \$/бар	63,31	-12,36%	9,16%	-10,35%
Природный газ, \$/млн BTU	3,739	-4,03%	1,22%	11,48%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	3268,33	-2,99%	-3,35%	23,88%
Серебро, \$/унц	35,98	-0,06%	3,51%	21,52%
Медь, \$/фунт	5,068	5,02%	4,99%	25,46%
Никель, \$/тонна	15230	1,13%	-1,52%	-0,07%
Палладий, \$/унц	1121	7,68%	13,58%	24,07%
Платина, \$/унц	1337,9	6,28%	26,07%	43,15%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	524,75	-7,57%	-2,64%	-0,85%
Кукуруза цент/бушель	417,5	-2,62%	-4,73%	-7,38%

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

## ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&amp;P500

## Основные события

**Российский рынок акций** продемонстрировал рост на прошедшей неделе. Поддержку оказали два ключевых фактора:

- Снижение доходности ОФЗ на фоне данных о недельной инфляции в РФ (всего 0,04%), подтверждающих сдержанное ценовое давление 16.
- Налоговая инициатива для инвесторов: Президент В. Путин поручил разработать льготы для физических лиц, приобретающих акции в ходе IPO/SPO, что усилило интерес к рисковому активам

Давление со стороны сырьевого сектора оставалось значимым: нефть Brent подешевела на 13.55% за неделю из-за деэскалации на Ближнем Востоке и слухов о смягчении санкций против Ирана.

**Рынок акций США** завершил неделю в позитивной зоне, приблизившись к историческим максимумам на фоне деэскалации на Ближнем Востоке после договорённостей Израиля и Ирана и перспектив торгового соглашения ЕС-США по пошлинам. На фоне воцарившегося оптимизма, сдерживающим фактором по-прежнему остаётся политика ФРС. Председатель ФРС Джером Пауэлл отверг призывы Дональда Трампа к немедленному снижению ставок, предупредив, что протекционистские пошлины ускорят инфляцию.

## Недельная инфляция в России

За неделю 10-16 июня потребительские цены в России выросли на 0,04%, незначительно ускорившись по сравнению с предыдущей неделей (0,03%). С начала месяца инфляция составила 0,08%, с начала года – 3,64%. Динамика цен на продукты питания была неоднородной: продолжалось сезонное снижение стоимости плодоовощной продукции (-0,2%), в то время как мясо птицы и другие мясные продукты подорожали (+0,2–0,4%), а яйца подешевели значительно (-1,8%). Среди непродовольственных товаров отмечен умеренный рост цен на лекарства на фоне продолжающегося удешевления отдельных категорий бытовой техники и электроники. Инфляционное давление в целом остается сдержанным. Сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию и дефляция в сегменте непродовольственных товаров компенсируют рост в отдельных продовольственных категориях и сфере услуг.

## Наше мнение:

Мы ожидаем, что месячная инфляция в июне окажется ниже показателя мая (+0,40% м/м) и уровня июня 2023 года (+0,64% м/м), хотя итоговый показатель может превысить оценку на основе недельных данных из-за более быстрого роста цен на услуги.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯСЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ  
| НЕФТЬ

## Нефть: геополитическая разрядка обрушила котировки, фокус на ОПЕС+

Баррель Brent продемонстрировал крупнейшее недельное падение с октября 2023 года (-13.55%), торгуясь вблизи \$66 на фоне деэскалации ближневосточного конфликта. Ключевыми катализаторами стали:

- Сдержанный ответ Ирана на удары США;
- Договоренность о прекращении огня между Тегераном и Израилем;
- Инсайды о возможном смягчении санкций против иранской нефти.

Снижение частично компенсировалось фундаментальным фактором: запасы нефти в США достигли 11-летнего сезонного минимума, ограничив распродажу.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### | Транснефть

#### Транснефть

Сектор	Нефтегазовый
Код	TRNFP
ISIN	RU0009091573
Цена*	1385,00
1Н	2,65%
СНГ	15,80%
Рын. Кап., млрд руб	216,16
Free Float	37%
*Цена закрытия на 27.06.2025	

### Транснефть: амбициозные капвложения до 2030 г. не угрожают дивидендной стабильности

ПАО «Транснефть» (МОЕХ: TRNFP) утвердила долгосрочную инвестиционную стратегию, предусматривающую 350–380 млрд руб. на техническое перевооружение до 2030 года и совокупные капзатраты в 2 трлн руб. на период 2026–2030 гг. С учетом исключения НДС чистый объем инвестиций составит ~300 млрд руб. для реконструкции активов и 1.7 трлн руб. по общей программе – на 11% выше наших прогнозных оценок.

#### Наше мнение:

Несмотря на рост расходов, мы не видим рисков для инвестиционного тезиса:

- Свободный денежный поток сохранит достаточную мощность для выплаты дивидендов на уровне 50% чистой прибыли;
- Инфраструктурный характер проектов (модернизация трубопроводов, системы безопасности) обеспечит долгосрочную окупаемость;
- Поддержка государства (ключевой акционер – РФПИ) минимизирует риски фондирования.

Рыночная реакция на новость (–1.5% котировок) выглядит избыточной на фоне фундаментальной устойчивости. Подтверждаем оптимистичный взгляд на акции и сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### | ФосАгро

#### ФосАгро

Сектор	Химический
Код	PHOR
ISIN	RU000A0JRK8
Цена*	6411,00
1Н	1,76%
СНГ	1,31%
Рын. Кап., млрд руб	828,15
Free Float	26%
*Цена закрытия на 27.06.2025	

### ФосАгро: дивидендная дилемма между долговой нагрузкой и выплатами

На ПМЭФ генеральный директор ФосАгро Михаил Рыбников подтвердил приверженность дивидендной политике, заявив о возможном возобновлении более щедрых выплат только при достижении соотношения чистый долг/EBITDA ≤ 1x. Политика предусматривает градацию:

- < 1x: ≥ 75% СДП
- 1–1.5x: 50–75% СДП
- 1.5x: ≤ 50% СДП

#### Наше мнение:

Несмотря на прогнозный коэффициент ~1.5x в 2025–2030 гг., наша модель ранее учитывала выплату 100% СДП (исходя из докризисных прецедентов). Однако последние действия свидетельствуют о строгом соблюдении политики:

- На последнем ГОСА утверждены дивиденды 87 руб./акция – вдвое ниже максимально рекомендованных 171 руб.;
- Заявление Рыбникова исключает трактовку политики «сверху вниз».

Для снижения долга до 1x к концу 2027 года потребуются сократить выплаты до 50% СДП, что увеличит срок нормализации долговой нагрузки, снизит дивидендную доходность на ~40% в среднесрочной перспективе.

Мы сохраняем нашу рекомендацию ДЕРЖАТЬ из-за фундаментальной устойчивости компании и ограниченного дивидендного потенциала до 2027 г.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### | РУСАЛ

#### РУСАЛ

Сектор	Металлургический
Код	RUAL
ISIN	RU000A1025V3
Цена*	30,71
1Н	2,52%
СНГ	-13,61%
Рын. Кап., млрд руб	468,48
Free Float	18%
*Цена закрытия на 27.06.2025	

### РУСАЛ: правовой проигрыш на €214 млн и валютный пресс

Королевский суд Джерси обязал дочернюю структуру РУСАЛа (RTI Ltd) исполнить решение Лондонского арбитража и выплатить €213,8 млн немецкому банку OWH SE по долгам за валютные свопы. Компания не признает решение и намерена его обжаловать.

#### Наша мнение:

Сохраняем осторожный взгляд на акции. Потенциал роста ограничен двойным ударом – юридическими издержками и неблагоприятным валютным фоном. Финансовые последствия:

- Сумма иска эквивалентна ~4% рыночной капитализации РУСАЛа;
- В случае принудительного взыскания чистая прибыль 2025 г. может сократиться на 20–25%.

Фундаментальные риски:

- Крепкий рубль создает дополнительное давление: укрепление USD/RUB на P5 (от прогнозного среднегодового курса P90) снизит EBITDA на 25% из-за валютной структуры выручки.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### | ТГК-1

#### ТГК-1

Сектор	Электроэнергетический
Код	TGKA
ISIN	RU000A03NUDO
Цена*	0,01
1Н	-5,32%
СНГ	-15,76%
Рын. Кап., млрд руб	24,68
Free Float	19%
*Цена закрытия на 27.06.2025	

### ТГК-1: дивидендное разочарование на ГОСА из-за позиции акционеров

Акционеры ПАО «ТГК-1» не утвердили выплату дивидендов за 2024 год на годовом общем собрании (ГОСА), несмотря на рекомендацию Совета директоров от мая о выплате 0,08 коп. на акцию (прогнозируемая доходность ~12%). Это решение стало неожиданностью для рынка, учитывая отсутствие выплат с 2021 года, вызванное структурой акционерного капитала (29,5% принадлежит финской Fortum). Рекомендованный дивиденд сделал бы ТГК-1 лидером по доходности в секторе генерации. Причиной отказа стало отсутствие необходимого большинства голосов акционеров.

#### Наше мнение:

Мы оцениваем новость как негативную для котировок ТГК-1, а также как умеренно негативный сигнал для Мосэнерго (собрание назначено на сегодня). Сохраняем осторожный взгляд на ТГК-1 и рекомендацию ДЕРЖАТЬ из-за низкой корпоративной прозрачности, непредсказуемости дивидендной политики и ограниченного потенциала роста котировок.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ОГК-2 и МосЭнерго

### Дивиденды ОГК-2 и Мосэнерго: акционеры отвергли рекомендации, стабильность под вопросом

Акционеры ОГК-2 и Мосэнерго отклонили рекомендации Советов директоров о выплате дивидендов за 2024 год, повторив сценарий ТГК-1. Для ОГК-2 (предложено 0,0598 руб./акция, доходность ~15%) это ожидаемо: с 2025 года компания лишилась 90% EBITDA из-за завершения ДПМ-платежей и последний раз выплачивала дивиденды за 2022 год. Для Мосэнерго (0,226 руб./акция, доходность ~10%) решение стало неожиданностью – компания не имеет рисков иностранных акционеров (в отличие от ТГК-1) и сохраняет стабильную прибыль.

#### Наше мнение:

Новость негативна для котировок обеих компаний, но для Мосэнерго удар сильнее – дивидендная стабильность была ключевым драйвером привлекательности компании.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Ростелеком

### Ростелеком: дивиденды в рамках политики, префы оправдали ожидания, обычка разочаровала

Совет директоров ПАО «Ростелеком» рекомендовал выплату дивидендов за 2024 год с датой закрытия реестра 13 августа.

Общий размер выплат:

Привилегированные акции: 6,25 руб./акция (доходность 11,5%);

Обыкновенные акции: 2,71 руб./акция (доходность 5,1%).

#### Наше мнение:

Причины отклонения по обыкновенным акциям пока неясны – это первый расчет по обновленной дивидендной политике, и применяемые корректировки к чистой прибыли не раскрыты. Тем не менее, мы сохраняем позитивный взгляд на компанию. Ростелеком торгуется со значительным дисконтом по мультипликаторам и имеет высокую чувствительность к снижению ключевой ставки.

Ростелеком	
Сектор	Телекоммуникационный
Код	RTKM
ISIN	RU0008943394
Цена*	56,62
ТН	4,56%
СНГ	-11,67%
Рын. Кап., млрд руб	186,08
Free Float	29%
*Цена закрытия на 27.06.2025	

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Диасофт

### Диасофт: годовой дисбаланс и квартальный коллапс ставят под вопрос инвестиционный тезис

Публикация итогов 2024 финансового года выявила системные проблемы у компании «Диасофт».

Годовые показатели демонстрируют тревожный дисбаланс: при росте выручки на 10% г/г (существенно ниже рыночных ожиданий), операционные расходы взлетели на 37% г/г, что обрушило рентабельность по EBITDA на 14.1 п.п. до 2.9 млрд руб. (-25.6% г/г). Чистая прибыль составила 2.4 млрд руб., но этот результат маскирует катастрофический 4K24, где компания показала убыток в 0.4 млрд руб. на фоне падения выручки на 15% г/г (недополучено ~1 млрд руб.) и роста затрат свыше 40%, впервые за историю приведшего к отрицательной EBITDA.

Ключевыми драйверами провала стали три операционных сбоя: хронические переносы сроков по крупным проектам, затянувшееся импортозамещение у клиентов сегмента малых/средних банков и непросчитанные риски длинных циклов продаж на новых рынках. Примечательно, что альтернативные метрики не спасают картину: хотя капитализированные расходы (1.4 млрд руб.) соответствовали плану, показатель EBITDAC (EBITDA + капитализация) в 1.5 млрд руб. подтвердил падение рентабельности (-16.5 п.п. до 14.8%), а скорректированная чистая прибыль (NIC) в 1.5 млрд руб. лишь подчёркивает некачественность результатов.

#### Наше мнение:

Финансовый срыв ставит под сомнение прогнозируемые денежные потоки. Соотношение роста выручки к расходам (1:3.7) сигнализирует о потере контроля над операционной моделью, а отсутствие внятного плана восстановления маржи лишает рынок ориентиров. Учитывая, что результаты существенно хуже консенсус-прогнозов и наших ожиданий, а текущие мультипликаторы (EV/EBITDA 2025o = 18x) неоправданны для компании с отрицательной квартальной EBITDA, мы считаем целесообразным пересмотреть наш подход к оценке компании и ее целевой цене. Поэтому мы ставим рекомендацию по компании на ПЕРЕСМОТР.

Диасофт	
Сектор	IT
Код	DIAS
ISIN	RU000A107ER5
Цена*	3051,00
ТН	-2,05%
СНГ	-30,10%
Рын. Кап., млрд руб	32,01
Free Float	7%
*Цена закрытия на 27.06.2025	

## КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
30 июня	<b>Дивиденды:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Сбербанк - ГОСА по дивидендам за 2024 г. – рекомендация СД 34,84 руб.</li> <li>■ Башнефть - ГОСА по дивидендам за 2024 г. – рекомендация СД 147,31 руб.</li> <li>■ IVA - ГОСА по дивидендам за 2024 г. – рекомендация СД 3 руб.</li> <li>■ Софтлайн - ГОСА по дивидендам за 2024 г. – рекомендация СД 2,5 руб.</li> <li>■ Роснефть - ГОСА по дивидендам за 2024 г. – рекомендация СД 14,68 руб.</li> <li>■ Банк ВТБ - ГОСА по дивидендам за 2024 г. – рекомендация СД 25,58 руб.</li> <li>■ Аэрофлот - ГОСА по дивидендам за 2024 г. – рекомендация СД 5,27 руб.</li> <li>■ НМТП - ГОСА по дивидендам за 2024 г. – рекомендация СД 0,9573 руб.</li> <li>■ Россети Центр и Приволжье - Последний день с дивидендом 0,0502 руб.</li> <li>■ Нижнекамскнефтехим - Последний день с дивидендом 2,93 руб.</li> <li>■ НКХП - Закрытие реестра по дивидендам 8,15 руб.</li> </ul>	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Индекс деловой активности Китая</li> <li>◆ ВВП Англии</li> <li>◆ Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии</li> </ul>
1 июля	<b>Дивиденды:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Россети Центр и Приволжье - Закрытие реестра по дивидендам 0,0502 руб.</li> <li>■ Нижнекамскнефтехим - Закрытие реестра по дивидендам 2,93 руб.</li> </ul>	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Индекс потребительских цен (ИПЦ) Европы</li> <li>◆ Выступление главы Банка Англии и ФРС США</li> <li>◆ Индекс деловой активности в производственном секторе</li> </ul> <b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</li> </ul>
2 июля	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Недельная инфляция в России</li> <li>◆ Уровень безработицы России</li> <li>◆ Рост реальных зарплат в России</li> </ul> <b>Дивиденды</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Ленэнерго - Последний день с дивидендом 0,4281 руб./ао и 25,9523 руб./ап</li> <li>■ Озон Фармацевтика - Последний день с дивидендом 0,28 руб.</li> </ul>	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Уровень безработицы в Европе</li> </ul> <b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Запасы нефти в США</li> </ul>
3 июля	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ ВВП России</li> </ul> <b>Дивиденды:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ ФосАгро - Последний день с дивидендом 201 руб.</li> <li>■ Ленэнерго - Закрытие реестра по дивидендам 0,4281 руб./ао и 25,9523 руб./ап</li> <li>■ Озон Фармацевтика - Закрытие реестра по дивидендам 0,28 руб.</li> </ul>	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Число первичных заявок на получение пособий по безработице</li> <li>◆ Уровень безработицы в США</li> </ul> <b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ США: Запасы газа в США</li> </ul>
4 июля	<b>Дивиденды:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ МТС - Последний день с дивидендом 35 руб.</li> <li>■ МГКЛ - \$MGKL - Последний день с дивидендом 0,15 руб.</li> <li>■ Россети Урал - \$MRKU - Последний день с дивидендом 0,03741 руб.</li> <li>■ Инарктика - \$AQUA - Последний день с дивидендом 10 руб.</li> <li>■ Абраудюрсо - \$ABRD - Последний день с дивидендом 5,01 руб.</li> <li>■ ФосАгро - \$PHOR - Закрытие реестра по дивидендам 201 руб.</li> </ul>	<b>Экономика:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ США – выходной день. День независимости</li> </ul> <b>Сырьевые рынки:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Число активных буровых установок 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	2445,44	1787,60	3,99%	3,49%	26,44%	ПОК.	2340	30,90%
Норникель	GMKN	1705,65	110,72	5,51%	4,08%	-2,23%	ДЕРЖ.	136	22,83%
Северсталь	CHMF	865,36	1013,80	0,50%	0,84%	-21,12%	ДЕРЖ.	1400	38,09%
НЛМК	NLMK	660,09	108,92	-1,48%	-7,35%	-24,09%	ДЕРЖ.	140	28,53%
РУСАЛ	RUAL	468,48	30,71	2,52%	-1,82%	-13,61%	ДЕРЖ.	33	7,46%
ММК	MAGN	370,37	32,74	3,81%	4,12%	-13,90%	ДЕРЖ.	56	71,07%
АЛРОСА	ALRS	342,99	46,55	4,00%	-0,04%	-16,61%	ДЕРЖ.	61	31,04%
Распадская	RASP	147,93	222,35	-1,96%	-3,39%	-15,71%	ДЕРЖ.	310	39,42%
ЮГК	UGLD	139,64	0,63	0,93%	-2,06%	-15,78%	ДЕРЖ.	0,75	19,66%
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Роснефть	ROSN	4649,95	436,95	-1,93%	-0,18%	-26,69%	ПОК.	545	24,73%
Лукойл	LKOH	4347,04	6260,50	-0,37%	-7,47%	-12,13%	ПОК.	8509	35,92%
НОВАТЭК	NVTK	3312,61	1083,00	3,82%	-2,99%	11,83%	НЕЙТР.	1340	23,73%
Газпром Нефть	SIBN	2561,01	540,00	1,33%	0,72%	-14,60%	НЕЙТР.	660	22,22%
Газпром	GAZP	3020,50	126,83	2,76%	-3,31%	-1,67%	НЕЙТР.	160	26,15%
Сургутнефтегаз	SNGS	807,59	22,57	1,19%	2,03%	-8,77%	ПОК.	37	63,97%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	410,02	53,35	3,54%	3,08%	-11,78%	НЕЙТР.	52,5	-1,59%
Татнефть	TATN	1460,16	666,40	2,84%	1,14%	0,00%	ДЕРЖ.	807	21,10%
Татнефть прив	TATNP	92,78	626,20	1,34%	-0,93%	-4,99%	ПОК.	807	28,87%
Транснефть	TRNFP	216,16	1385,00	2,65%	5,48%	15,80%	ДЕРЖ.	1510	9,03%
<b>СЕКТОР IT КОМПАНИЙ</b>									
ЯНДЕКС	YDEX	1630,54	4166,50	2,38%	0,06%	7,00%	ПОК.	6000	44,01%
OZON	OZON	844,12	3901,00	4,42%	3,23%	22,63%	ПОК.	5150	32,02%
Хэдхантер	HEAD	151,70	3218,00	4,92%	3,11%	-11,10%	ДЕРЖ.	4500	39,84%
Группа Позитив	POSI	85,46	1185,20	3,87%	5,61%	-40,60%	НЕЙТР.	1290	8,84%
Группа Астра	ASTR	82,11	388,75	-0,31%	-0,58%	-17,36%	ДЕРЖ.	560	44,05%
МКПАО "ВК"	VKCO	61,09	267,00	4,46%	1,87%	-12,29%	НЕЙТР.	360	34,83%
Диасофт	DIAS	32,01	3051,00	-2,05%	-1,87%	-30,10%	ПЕРЕСМ.	4250	39,30%
Софтлайн	SOFL	40,64	101,50	-0,86%	-2,12%	-13,79%	ПОК.	195	92,12%
Каршеринг	DELI	29,09	165,45	4,02%	-1,11%	-22,45%	ПОК.	280	69,24%
ВУШ	WUSH	18,26	163,58	0,02%	0,61%	-6,58%	ДЕРЖ.	260	58,94%
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>									
МТС	MTSS	468,62	234,65	2,94%	7,56%	14,30%	ДЕРЖ.	250	6,54%
Ростелеком	RTKM	186,08	56,62	4,56%	-3,30%	-11,67%	ДЕРЖ.	90	58,95%
Ростелеком прив	RTKMP	12,51	59,70	10,97%	6,61%	6,89%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	140,12	14,41	0,63%	-10,24%	-3,71%	НЕЙТР.	15	4,07%
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>									
ИКС 5	X5	948,88	3492,50	3,85%	29,83%	29,83%	ПОК.	4500	28,85%
Магнит	MGNT	366,88	3602,50	-0,59%	-6,51%	-27,95%	ДЕРЖ.	3600	-0,07%
Fix Price	FIXP	116,79	137,00	0,00%	-7,74%	-19,13%	ДЕРЖ.	200	45,99%
Лента	LENT	164,00	1413,00	0,71%	-1,36%	19,95%	ПОК.	2000	41,54%
РусАгро	RAGR	103,54	108,00	-2,81%	-1,55%	-30,12%			
Инарктика	AQUA	7,26	599,00	1,01%	-2,36%	-1,07%	ПОК.	950	58,60%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	52,59	580,00	0,49%	-1,74%	-3,81%	ПОК.	870	50,00%
М.видео	MVID	23,68	92,05	3,60%	-2,85%	3,31%	ДЕРЖ.	134	45,57%
ОКЕЙ	OKEY	16,69	26,98	-1,35%	-3,02%	-11,25%	НЕЙТР.	29	7,49%

[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	828,15	6411,00	1,76%	-0,57%	1,31%	<b>ДЕРЖ.</b>	7700	20,11%
Акрон	AKRN	582,45	15884,00	0,98%	-2,25%	-10,02%	<b>НЕЙТР.</b>	15200	-4,31%
НКНХ	NKNC	134,54	83,50	1,15%	-2,22%	-7,27%	<b>НЕЙТР.</b>		
НКНХ прив	NKNCP	15,59	71,20	1,48%	0,34%	2,36%	<b>НЕЙТР.</b>		
ОргСинтез	KZOS	137,45	77,00	-0,52%	-0,65%	-4,35%	<b>НЕЙТР.</b>		
<b>ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Сбербанк	SBER	6803,77	314,59	1,56%	1,16%	15,15%	<b>ДЕРЖ.</b>	365	16,02%
Сбербанк прив	SBERP	312,10	311,51	1,24%	0,83%	13,84%	<b>ДЕРЖ.</b>	355	13,96%
Т-Технологии	T	874,58	3253,20	2,34%	1,60%	20,96%	<b>ПОК.</b>	4750	46,01%
МосБиржа	MOEX	453,03	198,66	3,50%	5,33%	2,02%	<b>ДЕРЖ.</b>	270	35,91%
ВТБ	VTBR	573,24	106,85	5,69%	13,67%	36,65%	<b>ДЕРЖ.</b>	100	-6,41%
Совкомбанк	SVCB	332,34	15,95	1,05%	1,08%	12,96%	<b>ПОК.</b>	22	37,93%
МКБ	CBOM	220,40	6,55	2,58%	3,78%	-34,63%	<b>ПРОД.</b>	6	-8,45%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	168,81	379,05	1,81%	1,49%	5,32%	<b>ДЕРЖ.</b>	428	12,91%
Европлан	LEAS	72,11	598,00	1,01%	-2,45%	-14,57%	<b>ДЕРЖ.</b>	950	58,86%
Ренессанс страхование	RENI	66,05	118,20	1,51%	3,56%	9,06%	<b>ПОК.</b>	165	39,59%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	42,06	1210,50	-0,94%	-1,67%	-5,61%	<b>ДЕРЖ.</b>	1850	52,83%
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Интер РАО	IRAO	332,62	3,18	1,08%	-11,69%	-15,08%	<b>ПОК.</b>	5,93	86,42%
РусГидро	HYDR	207,32	0,46	0,41%	0,92%	-10,90%	<b>ДЕРЖ.</b>	0,60	29,65%
Россети	FEES	139,07	0,07	1,02%	0,18%	-14,71%	<b>НЕЙТР.</b>	0,06	-8,62%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	111,83	13,12	-0,76%	-1,72%	-5,48%	<b>НЕЙТР.</b>		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	21,40	229,55	-0,46%	4,36%	8,43%	<b>НЕЙТР.</b>		
Юнипро	UPRO	96,34	1,53	0,33%	-1,99%	-15,48%	<b>ДЕРЖ.</b>	2,49	62,85%
МосЭнерго	MSNG	87,43	2,17	-3,06%	-0,64%	-7,44%	<b>НЕЙТР.</b>	2,48	14,23%
ОГК-2	OGKB	53,09	0,39	1,83%	-1,29%	16,31%	<b>НЕЙТР.</b>	0,35	-10,26%
ТГК-1	TGKA	24,68	0,00640	-5,32%	-2,79%	-15,76%	<b>ДЕРЖ.</b>	0,008	24,96%
ЭЛС-Энерго	ELFV	17,51	0,50	1,60%	2,27%	-5,10%	<b>НЕЙТР.</b>	0,57	15,06%
<b>СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР</b>									
ПИК	PIKK	372,85	558,70	3,48%	-0,66%	11,83%	<b>НЕЙТР.</b>	715,00	27,98%
Самолет	SMLT	71,68	1141,50	2,51%	-6,78%	13,47%	<b>ДЕРЖ.</b>	1480,00	29,65%
ЛСР	LSRG	78,63	764,20	3,33%	-0,49%	-7,79%	<b>ДЕРЖ.</b>	890,00	16,46%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	5,65%	3,13%	6,93%	<b>ДЕРЖ.</b>	74,00	27,59%
<b>ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Мать и Дитя	MDMG	76,21	1013,50	1,62%	4,32%	12,44%	<b>ДЕРЖ.</b>	1200,00	18,40%
ЮМГ	GEMC	61,08	678,30	-2,19%	-0,10%	-10,35%	<b>ПОК.</b>	1010,00	48,90%
Промомед	PRMD	86,01	405,20	-1,67%	-1,04%	3,10%	<b>ПОК.</b>	500,00	23,40%
Озон Фармацевтика	OZPH	49,19	44,72	1,68%	-11,16%	-6,83%	<b>ПОК.</b>	70,00	56,53%
<b>ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР</b>									
Аэрофлот	AFLT	263,24	65,98	3,50%	-2,25%	13,76%	<b>ДЕРЖ.</b>	88,00	33,37%
Совкомфлот	FLOT	179,17	75,01	-0,94%	-2,32%	-21,29%	<b>ПОК.</b>	126,00	67,98%
НМТП	NMTP	180,08	9,30	0,92%	0,11%	3,85%	<b>ДЕРЖ.</b>	13,00	39,78%
Камаз	KMAZ	69,03	97,90	-1,21%	-2,97%	-13,82%	<b>ДЕРЖ.</b>	120,00	22,57%
Соллерс	SVAV	20,07	640,00	-1,99%	-11,36%	-6,57%	<b>ДЕРЖ.</b>	760	18,75%
ДВМП (FESCO)	FESH	176,40	59,50	0,85%	0,64%	0,68%	<b>ДЕРЖ.</b>	60,00	0,84%

## ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий аналитический обзор подготовлен аналитиками ООО «ББР БРОКЕР» и в полной мере отражает личное мнение аналитиков об анализируемой компании (компаниях) и ее (их) ценных бумагах, отраслях экономики, рынках, направлениях и трендах. Мнения аналитиков могут не совпадать. Как ранее опубликованные, так и будущие аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» могут содержать определенную информацию и (или) выводы, не соответствующие изложенному в настоящем аналитическом обзоре.

Настоящий аналитический обзор предназначен для использования только в качестве информации общего характера и основан на доступной в настоящее время публичной информации, которую ООО «ББР БРОКЕР» считает надежной.

ООО «ББР БРОКЕР» не предоставляет никаких гарантий и заверений в том, что такая информация является полной и достоверной, и соответственно, на нее нельзя полагаться как на абсолютно полную и всесторонне достоверную информацию. Содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре информация и выводы не являются рекомендацией (в том числе индивидуальной инвестиционной рекомендацией), офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных инвестиций, опционов, фьючерсов, а равно каких-либо иных финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем аналитическом обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и (или) ожиданиям.

Услуги, ценные бумаги и инвестиции, о которых идет речь в данном аналитическом обзоре, могут быть недоступными для всех (или не соответствующих определенным требованиям) получателей финансовых услуг.

В аналитическом отчете может содержаться информация о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, в отношении которых поручения физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, будут исполнены брокером только в случае положительного результата тестирования, либо в случае, предусмотренном в пункте 7 статьи 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать, содержащуюся в настоящем аналитическом обзоре информацию в качестве предложения финансовых инструментов, как это определено в разделе 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

Настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Настоящий аналитический обзор не может быть воспроизведен, изменен (переработан) или скопирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия ООО «ББР БРОКЕР», настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно для личного использования.

Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» предоставляются в отношении компаний и (или) инвестиций только на внутреннем российском рынке. Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» никогда не должны использоваться для незаконной деятельности.