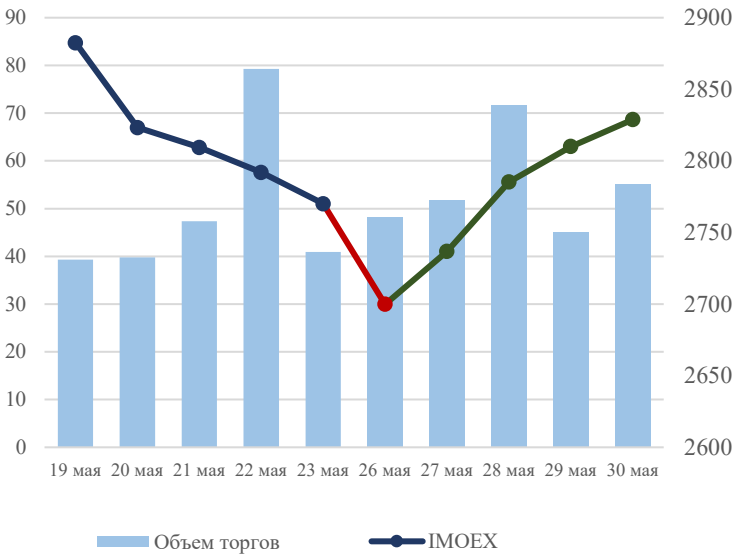
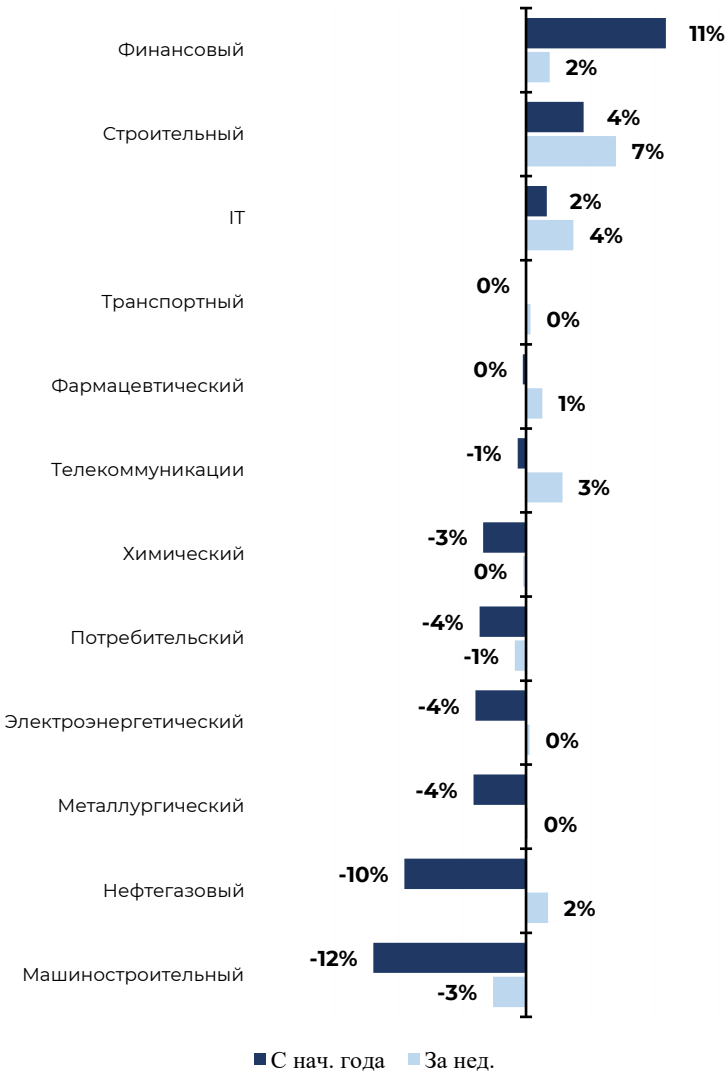


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок: рост индекса МосБиржи, геополитика и ожидания по ключевой ставке

Американский рынок: геополитика и макростатистика в мае 2025

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Инфляционные ожидания и курс рубля: прогнозы ЦБ на 2025–2026 годы

Недельная инфляция в России

Рост промышленного производства в России: апрель 2025 года

Обновление индексов МосБиржи: изменения состава в июне 2025 года

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть: ожидания ОПЕК+ и геополитика в мае 2025

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Совкомбанк | Ренессанс страхование
| Т-Технологии | Европлан | Инарктика
| Совкомфлот | КАМАЗ | НМТП | ОГК-2
| ТГК-1 | Мосэнерго | РусГидро
| Озон Фармацевтика

Финансовый сектор

Совкомбанк: двухэтапная дивидендная политика и поддержка капитала

Ренессанс страхование: замедление роста в 1K25 и умеренно негативный прогноз

Т-Технологии: приобретение доли в Яндексе через Каталитик Пипл

Европлан: слабые результаты 1K25 и негативный прогноз

Химический сектор

Рост цен на газ: негативное влияние на производителей удобрений

Потребительский сектор

Инарктика: стабильные дивиденды за 4K24 и позитивный прогноз

Транспортный сектор

Совкомфлот: санкции снизили показатели 1K25, но баланс остается сильным

КАМАЗ: отказ от дивидендов за 2024 год и нейтральные перспективы

НМТП: стабильные дивиденды за 2024 год и позитивный прогноз

Строительный сектор

Расширение семейной ипотеки: поддержка рынка жилья и девелоперов

Электроэнергетический сектор

Рост цен на мощность: поддержка генерации с фокусом на эффективность

ОГК-2 и ТГК-1: неожиданные дивиденды 2024 года и рост акций

Мосэнерго: высокие дивиденды за 2024 год и осторожный взгляд

РусГидро: высокие дивиденды за 2024 год и осторожный взгляд

Фармацевтический сектор

Озон Фармацевтика: сильные результаты 1K25 и позитивный прогноз

		Закрытие недели	Δ Изменения за период		
			1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок					
Индекс МосБиржи	2828,83		2,12%	-0,28%	0,01%
Индекс РТС	1133,52		3,54%	3,37%	29,35%
CNY/RUB_TOM	10,8940		-1,05%	-2,48%	-18,87%
RGBI TR	650,15		1,18%	3,03%	7,65%
RUSFAR 3-мес,%	20,41		-46	-63	-173
Международные рынки					
S&P500	5911,69		1,88%	3,96%	-0,52%
DXU	99,33		0,22%	-0,71%	-8,81%
EUR/USD	1,13		-0,15%	0,42%	10,11%
Europe 600 STOXX	548,67		0,65%	2,28%	7,97%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,41		-2,22%	1,85%	-4,13%
Сырьевые товары					
Нефть и газ					
Брент, \$/бар	62,78		-3,09%	2,43%	-17,95%
Юралс, \$/бар	57,16		-2,64%	4,34%	-19,06%
Природный газ, \$/млн BTU	3,447		3,39%	-5,04%	2,77%
Металлы					
Золото, \$/унц	3289,32		-2,05%	1,54%	24,68%
Серебро, \$/унц	32,99		-1,39%	3,08%	11,42%
Медь, \$/фунт	4,6742		-3,21%	0,58%	15,71%
Никель, \$/тонна	15380		-1,22%	-0,32%	0,92%
Палладий, \$/унц	964		-3,02%	1,37%	6,70%
Платина, \$/унц	1048,1		-3,41%	9,23%	12,14%
Сельскохозяйственные культуры					
Пшеница, цент/бушель	534		-1,57%	1,42%	0,90%
Кукуруза цент/бушель	444		-3,37%	-3,74%	-1,50%

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок акций прошедшей неделе, индекс МосБиржи перешел к росту, превысив отметку 2800 пунктов впервые с 22 мая. Позитивный настрой инвесторов связан с геополитическими факторами, включая ожидания нового раунда переговоров России и Украины в Стамбуле 2 июня, где российская делегация уже подтвердила участие, а также с заявлениями зампреда Банка России Филиппа Габуния, который 31 мая отметил, что на заседании 6 июня варианты решений по ключевой ставке и сигналам будут «разнообразнее», намекая на возможное смягчение политики после замедления инфляции до 0,06% за неделю (20–26 мая). Однако давление на котировки сохраняется из-за укрепления рубля и снижения цен на нефть Brent до \$63 за баррель, что связано с ожиданиями увеличения добычи ОПЕК+ в июле на 411 тыс. баррелей в сутки.

Рынок акций США вырос на прошлой неделе, с приростом основных индексов в диапазоне 1,4–2,4%, где S&P 500 поднялся на 1,88%, а Nasdaq - на 2,4%, согласно данным торгов. Оптимизм начался с новости об отсрочке президентом Дональдом Трампом 50%-х пошлин на импорт из ЕС, что было объявлено 28 мая, а затем усилился после блокировки Федеральным судом США по международной торговле этих пошлин 29 мая, хотя апелляционная инстанция временно отменила это решение 30 мая, создав неопределенность. Рынок также поддержала макростатистика: индекс уверенности потребителей Conference Board в мае вырос на 5 пунктов до 102 против ожидаемых 98 после пяти месяцев спада, а данные по ВВП за 1К25 показали снижение на 0,2% г/г против прогноза минус 0,3%, что сигнализирует о замедлении, но не рецессии. Инвесторы позитивно оценили эти сигналы, ожидая дальнейшего роста при условии стабильности геополитики и отсутствия новых торговых ограничений.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Инфляционные ожидания и курс рубля: прогнозы ЦБ на 2025–2026 годы

Согласно майскому опросу ЦБ, аналитики сохраняют прогнозы инфляции выше целевого уровня регулятора, ожидая 7,1% в 2025 году и 4,6% в 2026 году. Ожидания ключевой ставки в 2025 году остаются консервативными на уровне 20,0% в среднем, что отражает мнение 27 опрошенных экономистов, сохраняя жесткую денежно-кредитную политику. Прогноз курса рубля на 2025 год укрепился до 91,5 за доллар с 94 в апреле, но на 2026 год остался почти неизменным на 101,4, сигнализируя скептицизм относительно устойчивости рубля. При текущем замедлении инфляции до 0,06% за неделю (20–26 мая), мы ожидаем первое снижение ставки на 200 б.п. в июле, если дезинфляция продолжится, что соответствует прогнозу Банка России о снижении инфляции до 10,1% к концу 2К25. Это может смягчить давление на экономику, где ВВП вырос лишь на 0,8% г/г в 1К25.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция в России

С 20 по 26 мая 2025 года недельная инфляция в России замедлилась до 0,06% с 0,07% недель ранее, что отражает стабилизацию ценового давления, согласно данным Росстата. С начала мая потребительские цены выросли на 0,21%, а с начала года — на 3,34%, что ниже майского показателя прошлого года в 0,74%, когда инфляция была подогрета индексацией тарифов. Плодоовощная продукция подешевела на 0,8% благодаря новому урожаю, особенно картофеля и огурцов, однако рост цен на мясо (на 0,5% из-за повышения затрат на корма) частично компенсировал этот эффект. В непродовольственном сегменте снижение цен на электронику продолжилось, достигнув 1,2% за неделю, что связано с укреплением рубля до 93 за доллар и слабым спросом, отражая данные Московской биржи на 26 мая. Рост цен на услуги остался умеренным (0,1%), поддерживая общую дезинфляцию. Умеренное инфляционное давление соответствует тренду последних недель, где сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию и импортные товары, такие как техника, сдерживает рост, несмотря на давление от нерегулируемых услуг и некоторых продовольственных категорий, например, молочной продукции. Текущая динамика указывает на то, что месячная инфляция в мае, вероятно, составит менее 0,4% м/м, зафиксированного в апреле, а базовая инфляция в годовом выражении останется близка к целевому уровню Банка России в 4%, что соответствует его прогнозу на 2026 год. Это подтверждает постепенное охлаждение ценового роста при текущей ключевой ставке 21%.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Рост промышленного производства в России: апрель 2025 года

В апреле 2025 года рост промышленного производства в России ускорился до 1,5% г/г, достигнув максимума с декабря 2024 года, а после устранения сезонности объем выпуска увеличился на 0,9% м/м, что подтверждается данными Росстата. Основной драйвер - добыча полезных ископаемых, вероятно, благодаря увеличению нефтедобычи на 2% м/м до 10,8 млн баррелей в сутки, что связано с решением ОПЕК+ о продлении квот. Обработывающая промышленность осталась на уровне марта, что объясняется высокой загрузкой мощностей на 78% и нехваткой кадров, где дефицит рабочей силы вырос на 5% г/г. Мы ожидаем дальнейший рост добычи нефти в 2025 году, поддерживаемый решением ОПЕК+ о повышении квот на 0,5 млн баррелей в сутки с июля, что поднимет выпуск в сегменте полезных ископаемых. Однако темпы роста обрабатывающей промышленности ограничатся из-за умеренного роста госрасходов и дисбаланса на рынке труда, где безработица осталась на уровне 2,5%. Таким образом, общий рост промышленного производства составит около 2% за год, что отражает текущую экономическую динамику.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Обновление индексов МосБиржи: изменения состава в июне 2025 года

МосБиржа объявит об обновлении базы расчета индексов 20 июня 2025 года, исключив из индекса МосБиржи и индекса РТС обыкновенные акции Селигдара и Мечела из-за их низкой ликвидности, упавшей на 40% г/г, согласно данным торгов за 1K25. В лист ожидания на включение попали акции ЦИАН, SFI, Русагро и КЦ ИКС 5, демонстрирующие рост капитализации на 15–20% за год, что делает их кандидатами на расширение индекса. Одновременно в лист ожидания на исключение вошли Астра, РусГидро и Россети, чьи акции снизились в цене на 10–15% с начала года из-за операционных сложностей.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть: ожидания ОПЕК+ и геополитика в мае 2025

За минувшую неделю баррель нефти Brent подешевел на 3%, опустившись к отметке \$63, что связано с рисками избыточного предложения перед встречей ОПЕК+ 31 мая, где, вероятно, будет принято решение о наращивании добычи на 411 тыс. баррелей в сутки с июля, как обсуждалось на предварительных консультациях. Инвесторы также учитывали влияние блокировки Федеральным торговым судом США большинства импортных пошлин Трампа 29 мая, что поддерживало спрос, и последующую приостановку этого решения апелляционным судом 30 мая, добавившую неопределенности. На следующей неделе рынок будет реагировать на итоги встречи ОПЕК+, где решение может усилить давление на цены, а также на майские индексы PMI в США и еврозоне, ожидаемые 3 июня, и выступление главы ФРС Джерома Пауэлла 4 июня, где он может коснуться темы процентных ставок.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Совкомбанк

Совкомбанк	
Сектор	Финансовый
Код	SVCB
ISIN	RU000A0ZZAC4
Цена *	15,54
1Н	3,02%
СНГ	10,02%
Рын. Кап., млрд руб	322,52
Free Float	10%
*Цена закрытия на 30.05.2025	

Совкомбанк: двухэтапная дивидендная политика и поддержка капитала

Совкомбанк опубликовал рекомендации совета директоров по выплате дивидендов за 2024 год, предложив их распределение в два этапа, что отражает стратегию балансирования между интересами акционеров и финансовой устойчивостью. На первом этапе банк планирует направить на дивиденды 10% чистой прибыли 2024 года, что эквивалентно 0,35 руб. на акцию или 7,9 млрд руб., с доходностью около 2% по текущей цене акций, составляющей примерно 17,5 руб. на 2 июня 2025 года, согласно данным Московской биржи. Утверждение этой выплаты ожидается на годовом общем собрании акционеров (ГОСА) 27 июня 2025 года. Второй этап намечен на второе полугодие 2025 года (2П25), где размер дивидендов будет зависеть от итогов М&А-сделок, привлечения бессрочного субординированного рублевого долга и других факторов, влияющих на капитализацию.

Наше мнение:

На 1 апреля 2025 года достаточность капитала банка по нормативу Н1.0 составила 9,4%, что ниже целевого уровня 11,5%, установленного дивидендной политикой, согласно которой Совкомбанк стремится распределять от 25% до 50% чистой прибыли по МСФО, сохраняя при этом капитал на безопасном уровне. По данным отчета за 1К25, чистая прибыль банка выросла на 15% г/г до 79 млрд руб., что теоретически позволяет выплатить до 39,5 млрд руб. при верхней границе политики. Привлечение субординированного долга, обсуждаемое на сумму около 50 млрд руб., может повысить Н1.0 и поддержать выплату оставшейся части дивидендов. При минимальном распределении 25% чистой прибыли остаток может составить 0,5 руб. на акцию с доходностью около 3%, если капитал будет укреплен.

Мы оцениваем новость как умеренно позитивную для акционеров, поскольку банк сохраняет приверженность распределению прибыли, даже несмотря на необычный двухэтапный подход. Ранее мы предполагали, что из-за относительно низкого уровня достаточности капитала Совкомбанк перенесет решение о полной выплате дивидендов на 2П25, чтобы оценить влияние сделок, таких как покупка активов «Открытия» в 2024 году, и макроэкономические условия. По данным ЦБ РФ, ставка рефинансирования на май 2025 года остается на уровне 21%, что увеличивает стоимость заимствований и подчеркивает важность укрепления капитала перед крупными выплатами.

Двухэтапная стратегия позволяет банку гибко реагировать на изменения, сохраняя финансовую стабильность, и сохраняет потенциал для роста акций. Мы подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» акции Совкомбанка, учитывая умеренный дивидендный потенциал и перспективы укрепления позиций на рынке.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Ренессанс страхование

Ренессанс страхование	
Сектор	Финансовый
Код	SVCB
ISIN	RU000A0ZZAC4
Цена *	15,08
1Н	4,00%
СНГ	6,80%
Рын. Кап., млрд руб	312,38
Free Float	10%
*Цена закрытия на 30.05.2025	

Ренессанс страхование: замедление роста в 1К25 и умеренно негативный прогноз

Вчера, 1 июня 2025 года, Ренессанс страхование опубликовало результаты за 1К25, показав замедление роста страховых премий до 23% г/г, что составило 45 млрд руб. против 36,6 млрд руб. в 1К24, согласно данным компании. Основной драйвер - рост страхования жизни на 43% до 18 млрд руб., тогда как сегмент non-life страхования увеличился лишь на 1% до 27 млрд руб. из-за слабой динамики автострахования (рост на 0,5%) и других видов, таких как страхование имущества (стагнация на уровне 2024 года). Компания прогнозирует рост рынка non-life на 0–5% в 2025 году и страхования жизни на 15–20%, что отражает ожидания восстановления спроса. Чистая прибыль снизилась на 62% кв/кв до 2,1 млрд руб. из-за падения финансовых доходов на 30% до 1,5 млрд руб. и отрицательной валютной переоценки на 1 млрд руб., связанной с ослаблением рубля. Переход на МСФО 17 также повлиял на отчетность, увеличив резервы на 3 млрд руб. Однако результат от страховых операций вырос на 52% г/г до 4,1 млрд руб., а ROATE достиг 31,1%, что подчеркивает эффективность операционной деятельности.

Инвестиционный портфель увеличился на 5% кв/кв до 247 млрд руб., несмотря на снижение премий на 21% кв/кв. Достаточность капитала упала на 11 п.п. кв/кв до 130%, но остается выше минимального регуляторного уровня на 25 п.п.

Наше мнение:

Мы оцениваем результаты умеренно негативно из-за замедления роста премий и падения финансовых доходов, что может продолжиться во 2К25 на фоне охлаждения экономики, где ВВП, по данным Росстата, вырос лишь на 0,8% г/г в 1К25. Акции торгуются с мультипликаторами P/E 3,7 и P/BV 1,1 на 12 месяцев вперед, но достижение нашего прогноза чистой прибыли в 15 млрд руб. в 2025 году зависит от курса рубля и рыночных цен на финансовые активы.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| T-Технологии

T-Технологии	
Сектор	Финансовый
Код	T
ISIN	RU000A107UL4
Цена *	3188,40
1Н	3,38%
СНГ	18,55%
Рын. Кап., млрд руб	856,28
Free Float	56%
*Цена закрытия на 30.05.2025	

T-Технологии: приобретение доли в Яндексе через Каталитик Пипл

Компания «Т-Технологии» объявила, что совместное предприятие с Интерросом, структура «Каталитик Пипл», получила 100%-й контроль над «Меридиан Сервис», владеющей 9,95% Яндекса через ЗПИФ «Консорциум Первый». Капитал «Каталитик Пипл» был увеличен до 150 млрд руб. в мае 2025 года, а доля «Т-Технологий» в СП составляет 50,01%. На закрытие торгов 27 мая 2025 года рыночная капитализация Яндекса оценивалась в 1,2 трлн руб., что делает долю «Меридиан Сервис» около 119 млрд руб., из которых 78 млрд руб. приходятся на «Т-Технологии», составляя 9% их капитализации.

Менеджмент «Т-Технологий» подтвердил, что инвестиция обеспечит рентабельность капитала выше 30% и может открыть новые партнерства. Прогноз роста чистой прибыли на 40% в 2025 году до 25 млрд руб. при рентабельности 32%, изначально не учитывавший сделку, теперь может быть пересмотрен в сторону увеличения за счет дивидендов от Яндекса, который в 2024 году выплатил 10 руб. на акцию. Сделка профинансирована внешними средствами по ставкам ниже рыночных (около 10% против 15% в мае 2025 года), что добавляет стоимости акционерам, не влияя на достаточность капитала Т-Банка, где показатель Н1.0 остается на уровне 12%.

Наше мнение:

Мы считаем новость умеренно позитивной для акционеров «Т-Технологий», так как рост стоимости Яндекса и дивиденды через «Каталитик Пипл» улучшат финансовые показатели. Однако партнерство с Яндексом, развивающим собственный финтех, вызывает вопросы о синергии, хотя совместная экспертиза в кредитовании и ИИ (где обе компании лидируют в России) может дать эффект. Непубличная структура финансирования пока затрудняет точную оценку, но мы сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» акции компании Т-Технологии.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Европлан

Европлан	
Сектор	Финансовый
Код	LEAS
ISIN	RU000A0ZZFS9
Цена *	600,40
1Н	0,50%
СНГ	-14,23%
Рын. Кап., млрд руб	71,88
Free Float	26%
*Цена закрытия на 30.05.2025	

Европлан: слабые результаты 1К25 и негативный прогноз

Европлан опубликовал отчетность за 1К25 по МСФО, показав снижение чистой прибыли на 68% г/г до 1,4 млрд руб. из-за роста резервов в 7 раз до 5,8 млрд руб. на фоне ухудшения качества портфеля.

Чистые инвестиции в лизинг упали на 11% кв/кв до 98 млрд руб., так как объем нового бизнеса сократился на 61% г/г и 60% кв/кв из-за низкого спроса, а возвращенные объекты лизинга выросли на 46% кв/кв, составив 5,8% активов.

На конец 1К25 в запасах числилось 4 тыс. автомобилей, из которых 50–60% передаются в повторный лизинг.

Качество портфеля ухудшилось: доля лизинга второй стадии выросла до 14%, увеличившись на 4 п.п. кв/кв и 6 п.п. г/г, а дебиторская задолженность выросла на 236% кв/кв до 0,6% активов (около 0,7 млрд руб.), практически полностью резервируясь, что грозит ростом расходов во 2К25.

Непроцентные доходы выросли на 22% г/г до 2,8 млрд руб. благодаря увеличению дополнительных доходов по договорам лизинга на 53% г/г до 1,6 млрд руб. Достаточность капитала составила 22% из-за снижения взвешенных по риску активов, а менеджмент нарастил долю владения с 1,1% до 1,4%.

Наше мнение:

Мы оцениваем результаты умеренно негативно, так как рост резервов превысил ожидания, и высокие расходы могут сохраниться. Восстановление возможно во 2П25 после снижения ставок и списания проблемных договоров с низкими авансами, но пока перспективы остаются слабыми.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Химический сектор

Рост цен на газ: негативное влияние на производителей удобрений

По данным Интерфакса, правительство РФ обсуждает новую схему индексации цен на газ для промышленных потребителей, предполагающую повышение на 10% дважды в год, что приведет к ежегодному росту тарифов на 21%. Это предложение, поддержанное Минэнерго, нацелено на спасение «Газпрома», который зафиксировал убыток в 1 трлн руб. в 2024 году из-за потери европейского рынка и прекращения транзита через Украину с 2025 года. Майский прогноз Минэкономразвития уже предусматривал рост тарифов в 2026 году на 10,6% вместо 4,6%, в 2027 году - на 9% вместо 4%, а в 2028 году - на 7%, отказываясь от схемы «инфляция минус».

Наше мнение:

Новая схема значительно ускорит рост тарифов, что негативно скажется на производителях удобрений, таких как ФосАгро и Акрон, сильно зависящих от газа.

По нашим предварительным оценкам, для ФосАгро в 2027 году EBITDA снизится на 2%, а чистая прибыль — на 3%, к 2029 году накопленный эффект составит 6% и 9% соответственно.

Акрон, потребляющий больше газа, пострадает сильнее: к 2029 году EBITDA упадет на 11%, а прибыль — на 15%. Эти расчеты не учитывают возможный рост цен на электроэнергию, который может усилить давление.

Мы расцениваем новость как негативную для сектора, учитывая высокую зависимость компаний от энергоресурсов и потенциальное снижение маржинальности. Наши рекомендации «ДЕРЖАТЬ» для ФосАгро, чьи позиции более устойчивы благодаря вертикальной интеграции, и «НЕЙТРАЛЬНО» для Акрона из-за большей чувствительности к росту затрат сохраняются.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Инарктика

Инарктика	
Сектор	Потребительский
Код	AQUA
ISIN	RU000A0JQTS3
Цена *	614,50
1H	-1,05%
CHГ	1,49%
Рын. Кап., млрд руб	53,78
Free Float	12%
*Цена закрытия на 30.05.2025	

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Совкомфлот

Совкомфлот	
Сектор	Транспортный
Код	FLOT
ISIN	RU000A0JXNU8
Цена *	76,93
1H	0,47%
CHГ	-19,28%
Рын. Кап., млрд руб	182,64
Free Float	16%
*Цена закрытия на 30.05.2025	

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| КАМАЗ

КАМАЗ	
Сектор	Транспортный
Код	KMAZ
ISIN	RU0008959580
Цена *	99,70
1H	-2,25%
CHГ	-12,24%
Рын. Кап., млрд руб	69,87
Free Float	4%
*Цена закрытия на 30.05.2025	

Инарктика: стабильные дивиденды за 4K24 и позитивный прогноз

Совет директоров Инарктики на заседании 23 мая 2025 года рекомендовал выплатить дивиденд за 4K24 в размере 10 руб. на акцию, что обеспечивает доходность около 1,6%. Годовое общее собрание акционеров (ГОСА) запланировано на 26 июня, а закрытие реестра - на 7 июля.

Чистая прибыль компании за 2024 год составила 112 млрд руб., что на 8% выше, чем в 2023 году, благодаря росту выручки на 12% г/г до 320 млрд руб., что делает дивидендный уровень ожидаемым.

Наше мнение:

Объявленный дивиденд полностью совпал с нашими ожиданиями, что подтверждает стабильность политики компании, выплачивающей дивиденды ежеквартально. В условиях участвовавших отказов от дивидендов в мае 2025 года это решение воспринимается позитивно. Мы ожидаем, что общий дивиденд за 2025 год достигнет 64 руб. на акцию с доходностью 10,5%, основываясь на прогнозируемой чистой прибыли в размере 150 млрд руб., при этом коэффициент выплат составит около 40%, что ниже 57% в 2024 году, отражающих более высокую рентабельность. Мы сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» акции Инарктики с целевой ценой 950 руб., учитывая устойчивый рост бизнеса и надежность дивидендной политики.

Совкомфлот: санкции снизили показатели 1K25, но баланс остается сильным

Совкомфлот 23 мая опубликовал отчетность за 1K25 по МСФО, показав снижение финансовых показателей из-за санкций США, введенных 10 января 2025 года.

В SDN-список попало 69 судов (более 50% флота), что ограничило их использование. Выручка в тайм-чартерном эквиваленте (ТЧЭ) упала на 30% кв/кв до \$222 млн.

EBITDA снизилась на 45% кв/кв до \$105 млн.

Чистый убыток составил \$393 млн из-за обесценения активов на \$322 млн и курсовых разниц на \$59 млн.

Скорректированный чистый убыток, используемый для расчета дивидендов, составил \$1 млн против прибыли \$29 млн в 4K24, что лучше наших ожиданий) и консенсус-прогноза Интерфакса.

Денежные средства на балансе составляют \$1,3 млрд, что обеспечивает финансовую гибкость.

Наше мнение:

Флот Совкомфлота на 1K25 включал 146 судов, из которых 77 продолжали работать, переориентируясь на рынки Азии, что смягчило эффект санкций.

Мы ожидаем умеренного улучшения во 2K25 за счет роста загрузки флота до 60% и более значительного восстановления в 2П25, когда загрузка может достичь 80%, что увеличит ТЧЭ до \$280 млн. Сильный баланс позволяет надеяться на возобновление дивидендных выплат за 2024 год к концу года, несмотря на отсутствие их в текущем проекте директив правительства. Мы сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» акции Совкомфлота, учитывая потенциал восстановления и низкий уровень долга.

КАМАЗ: отказ от дивидендов за 2024 год и нейтральные перспективы

Совет директоров КАМАЗа на заседании 21 мая 2025 года принял решение не выплачивать дивиденды за 2024 год, что будет рассмотрено на годовом общем собрании акционеров (ГОСА) 27 июня.

Наше мнение:

Чистая прибыль компании составила 0,7 млрд руб. в 2024 году, что на 30% ниже, чем в 2023 году, из-за падения спроса на грузовики, но решение не стало неожиданно. Долговая нагрузка выросла до 4,9 по показателю «чистый долг/EBITDA» на конец 2024 года, а инвестиционная программа на 2025 год запланирована в объеме 30,5 млрд руб., что включает модернизацию производства и запуск новых моделей. Слабый рынок грузовиков усилил давление: за 4M25 продажи упали почти вдвое (с 18 тыс. единиц в 2024 году до 9,5 тыс. в 2025 году, по данным Ассоциации европейского бизнеса), что снизило вероятность дивидендов до минимума. Выдача займов связанным сторонам на 12 млрд руб. и рост капитальных затрат на 25% г/г также ограничили свободный денежный поток. Мы не ожидаем дивидендов и за 2025 год, учитывая продолжающуюся стагнацию рынка и плановые вложения в 35 млрд руб.

Мы оцениваем новость нейтрально, так как даже в годы выплат дивидендная доходность КАМАЗа оставалась на уровне 1-2%, что не было ключевым драйвером для инвесторов. Акции компании торгуются на уровне 90 руб., и мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» с целевой ценой 120 руб., основываясь на потенциале восстановления спроса на грузовики в 2026 году при условии стабилизации экономики.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| НМТП

НМТП	
Сектор	Транспортный
Код	НМТП
ISIN	RU0009084446
Цена *	9,34
1Н	2,81%
CHГ	4,24%
Рын. Кап.,	179,69
Free Float	10%
*Цена закрытия на 30.05.2025	

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Строительный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Электроэнергетический
| сектор

НМТП: стабильные дивиденды за 2024 год и позитивный прогноз

Совет директоров НМТП рекомендовал выплатить дивиденды за 2024 год в размере 0,96 руб. на акцию, что обеспечивает доходность 10,7%. Годовое собрание акционеров (ГОСА) назначено на 30 июня, а реестр закроется 14 июля. Чистая прибыль компании составила 36 млрд руб., что на 3% выше, чем в 2023 году, благодаря росту грузооборота на 5% г/г до 132 млн тонн, и выплата в 18 млрд руб. соответствует 50% этой суммы, что соответствует дивидендной политике.

Наше мнение:

Рекомендованный дивиденд близок к нашему прогнозу в 0,97 руб., что отражает стабильность финансовых потоков, поддерживаемых денежными средствами на балансе в 35 млрд руб. на конец 2024 года. Мы положительно оцениваем новость, ожидающая роста дивиденда за 2025 год до 1 руб. на акцию с доходностью 11%, основываясь на прогнозе чистой прибыли 38 млрд руб. при сохранении грузооборота на уровне 135 млн тонн. Устойчивая операционная деятельность и низкий долг (коэффициент «чистый долг/EBITDA» 0,8) поддерживают привлекательность акций. Мы сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» акции НМТП с целевой ценой 13 руб., учитывая потенциал роста выручки на 6% в 2025 году за счет увеличения транзита через Новороссийск и стабильно высокую дивидендную доходность.

Расширение семейной ипотеки: поддержка рынка жилья и девелоперов

По итогам заседания президиума Госсовета президент РФ Владимир Путин поручил правительству до 15 июня 2025 года разработать меры по расширению доступности ипотеки и развитию рынка жилья. Ключевым стало предложение распространить семейную ипотеку с льготной ставкой 6% на семьи с детьми до 14 лет и семьи участников СВО, тогда как сейчас программа доступна только семьям с детьми до 6 лет. Также поручено увеличить лимиты ипотеки в зависимости от числа членов семьи, что может повысить максимальную сумму кредита с текущих 6 млн руб. в регионах и 12 млн руб. в Москве и Санкт-Петербурге.

Наше мнение:

Расширение программы увеличит число потенциальных участников почти в 1,9 раза, так как, по данным Росстата, в 2020 году в России насчитывалось 13,7 млн семей с детьми до 15 лет (88% от всех семей с детьми), против 7,1 млн семей с детьми до 7 лет (46%). Это поддержит рынок новостроек, где доля ипотечных сделок в 2024 году составила 75%, по данным ДОМ.РФ, и может привести к росту цен на жилье на 5–7% в 2025 году. Однако увеличение нагрузки на бюджет, который в 2024 году выделил 1,2 трлн руб. на субсидии по льготной ипотеке, может привести к повышению ставки семейной ипотеки до 7–8%, что частично сгладит рост спроса. Наибольшую выгоду от изменений получают девелоперы массового сегмента, такие как ПИК и Самолет, на которые приходится около 40% продаж в этом сегменте. ПИК в 2024 году реализовал 2,2 млн кв. м жилья, а Самолет - 1,8 млн кв. м, по данным компаний.

Рост цен на мощность: поддержка генерации с фокусом на эффективность

Правительство РФ объявило о планах повысить на 15% цену конкурентного отбора мощности (КОМ) для промышленных потребителей в 2025–2026 годах, что, по данным Минэнерго, затронет около 60% энергопотребления в промышленности. С 2025 года также вводится ускоренная дифференциация оплаты мощности, где тарифы будут зависеть от энергоэффективности генерирующего оборудования, что направлено на стимулирование модернизации. По оценкам аналитиков, средняя цена КОМ вырастет с 800 тыс. руб./МВт в 2024 году до 920 тыс. руб./МВт в 2025 году.

Наше мнение:

Повышение цен на мощность частично компенсирует рост затрат генерирующих компаний, так как индекс цен производителей (ИЦП) в последние годы опережал индекс потребительских цен (ИПЦ) на 6–7% ежегодно, что связано с удорожанием топлива на 20% г/г и ростом оплаты труда на 12% г/г в 2024 году. Мы оцениваем новость умеренно позитивно: рост выручки составит 1–2% в оставшейся части 2025 года и 2–4% в 2026 году, а EBITDA увеличится на 2–6% в 2025 году и на 3–12% в 2026 году, что обусловлено высокой маржинальностью дополнительной выручки. Дифференциация оплаты мощности смягчит нагрузку на промышленных потребителей, так как наименее эффективные мощности получают меньшую компенсацию, а более современные станции, такие как у Юнипро, выиграют сильнее. Юнипро, чьи активы на 70% состоят из современных газовых турбин с КПД выше 50%, сможет увеличить маржу на 8–10% в 2026 году, что делает компанию главным бенефициаром изменений.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ОГК-2 | ТГК-1

ОГК-2	
Сектор	Электроэнергетический
Код	OGKB
ISIN	RU000A0JNG55
Цена *	0,40
1Н	4,74%
СНГ	18,70%
Рын. Кап., млрд руб	54,43
Free Float	15%
*Цена закрытия на 30.05.2025	

ТГК-1	
Сектор	Электроэнергетический
Код	TGKA
ISIN	RU000A0JNUD0
Цена *	0,01
1Н	-2,86%
СНГ	-15,03%
Рын. Кап., млрд руб	24,89
Free Float	19%
*Цена закрытия на 30.05.2025	

ОГК-2 и ТГК-1: неожиданные дивиденды 2024 года и рост акций

В пятницу, 23 мая 2025 года, советы директоров ОГК-2 и ТГК-1 рекомендовали акционерам утвердить выплату дивидендов за 2024 год, что стало неожиданным событием для рынка.

ОГК-2 предложила дивиденд в размере 0,06 руб. на акцию с доходностью более 15% на закрытие торгов 23 мая, когда цена акций составила около 0,40 руб., согласно данным Московской биржи.

ТГК-1 рекомендовала выплату 0,0829 коп. на акцию, что обеспечивает доходность около 12% при цене акций 0,69 руб. Годовое общее собрание акционеров (ГОСА) ОГК-2 пройдет 23 июня с дивидендной отсечкой 10 июля, а у ТГК-1 собрание запланировано на 19 июня с закрытием реестра 8 июля.

Наше мнение:

Решение о выплатах стало сюрпризом, так как ТГК-1 не платила дивиденды с 2021 года из-за структуры акционеров, где 29,5% принадлежит финской Fortum, что усложняло согласование выплат на фоне санкционных ограничений. ОГК-2, в свою очередь, пропустила дивиденды в 2023 году, а в 2024 году лишилась платежей по договорам предоставления мощности (ДПМ), которые ранее составляли до 90% ее EBITDA (около 30 млрд руб. в 2022 году). На этом фоне рынок не ожидал дивидендов, что вызвало рост акций. Положительный эффект распространился и на Мосэнерго, чьи акции выросли на 3%, несмотря на сокращение дивидендов в 2022 и 2023 годах до 0,15 руб. и 0,12 руб. на акцию соответственно.

Согласно отчетности по РСБУ, коэффициент выплаты ТГК-1 от чистой прибыли составил 330%, а у ОГК-2 - 75%.

По нашим оценкам, коэффициенты выплаты от скорректированной чистой прибыли по МСФО составили 68% для ТГК-1 и 54% для ОГК-2. Чистая прибыль ТГК-1 по РСБУ в 2024 году выросла на 10% г/г до 12 млрд руб., а у ОГК-2 снизилась на 15% г/г до 8 млрд руб., что отражает сложные операционные условия. Если выплаты будут одобрены, ОГК-2 и ТГК-1 предложат самые высокие дивидендные доходности среди генерирующих компаний.

Мы сохраняем осторожный взгляд на обе компании и подтверждаем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» по ТГК-1 и «НЕЙТРАЛЬНЫЙ» взгляд по ОГК-2, так как неясно, станет ли это возвращением к регулярным выплатам или разовым событием. Ограниченный потенциал роста акций связан с нестабильной финансовой ситуацией и зависимостью от внешних факторов, таких как цены на электроэнергию и регуляторные риски. Привлекательность бумаг для инвесторов, ориентированных на доходность, может вырасти, но долгосрочные перспективы остаются неопределенными.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Мосэнерго

Мосэнерго	
Сектор	Электроэнергетический
Код	MSNG
ISIN	RU0008958863
Цена *	2,17
1Н	-0,07%
СНГ	-7,35%
Рын. Кап., млрд руб	86,61
Free Float	20%
*Цена закрытия на 30.05.2025	

Мосэнерго: высокие дивиденды за 2024 год и осторожный взгляд

Вчера, 1 июня 2025 года, совет директоров Мосэнерго рекомендовал выплатить дивиденды за 2024 год в размере 0,226 руб. на акцию, что обеспечивает доходность около. Годовое собрание акционеров (ГОСА) пройдет 24 июня, а реестр закроется 8 июля.

Наше мнение:

Чистая прибыль по РСБУ составила 2,7 млрд руб., что на 5% ниже, чем в 2023 году, из-за роста затрат на топливо на 8% г/г, но выплата соответствует 83% этой суммы, что выше среднего за пять лет коэффициента 39%.

Положительная динамика отражает восстановление после сокращения дивидендов в 2022 и 2023 годах до 0,12 руб. и 0,15 руб. соответственно на фоне санкций. Мы оцениваем новость позитивно, но сохраняем осторожный взгляд на акции из-за ограниченного роста до целевой цены 2,5 руб. и низкой прозрачности, связанной с отсутствием отчетности по МСФО.

Ограниченный потенциал обусловлен зависимостью от регулируемых тарифов и слабым спросом на электроэнергию в 1К25, где потребление в Москве выросло лишь на 1% г/г. Мы сохраняем НЕТРАЛЬНЫЙ взгляд на компанию, несмотря на ожидая стабилизации финансовых показателей при условии роста тарифов в 2026 году.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| РусГидро

РусГидро	
Сектор	Электроэнергетический
Код	HYDR
ISIN	RU000A0JPKH7
Цена *	0,46
1Н	1,42%
СНГ	-12,11%
Рын. Кап., млрд руб	203,89
Free Float	15%
*Цена закрытия на 30.05.2025	

РусГидро: высокие дивиденды за 2024 год и осторожный взгляд

РусГидро: сильные результаты 1К25 и перспективы роста

РусГидро отчиталось за 1К25 по МСФО, показав рост EBITDA на 28% г/г до 32 млрд руб. и скорректированной чистой прибыли на 25% г/г до 19 млрд руб.

Ключевыми факторами стали запуск рыночного ценообразования в Дальневосточном федеральном округе (ДФО) с 1 января 2025 года, увеличивший тарифы на 12%, и рост цен на электроэнергию и мощность на 8% г/г. Выручка составила 115 млрд руб., увеличившись на 15% г/г, а рост процентных расходов на 20% г/г до 5 млрд руб. был компенсирован увеличением EBITDA.

Наше мнение:

Мы оцениваем опубликованные результаты позитивно:

- компания выполнила 33% годового плана по EBITDA (96 млрд руб.) и 47% по прибыли (40 млрд руб.).
- Сильные показатели и ожидаемое ускорение либерализации энергорынка ДФО, где доля свободных цен к 2026 году может достичь 70%, создают основу для пересмотра финансовых прогнозов вверх и снижения долговой нагрузки, где показатель «чистый долг/EBITDA» на конец 1К25 составил 2,2 против 2,5 годом ранее.

Основной вызов для РусГидро - масштабная инвестпрограмма, на которую в 2025 году запланировано 90 млрд руб., включая модернизацию станций в ДФО. Мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» акции с целевой ценой 0,6 руб., учитывая устойчивый рост и потенциал дальнейшей либерализации.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Озон Фармацевтика

Озон Фармацевтика	
Сектор	Фармацевтический
Код	OZPH
ISIN	RU000A109B25
Цена *	50,15
1Н	1,70%
СНГ	4,48%
Рын. Кап., млрд руб	55,15
Free Float	10%
*Цена закрытия на 30.05.2025	

Озон Фармацевтика: сильные результаты 1К25 и позитивный прогноз

Озон Фармацевтика опубликовала операционные и неаудированные финансовые результаты за 1К25, превысившие наши ожидания.

Выручка выросла на 45% г/г до 6,9 млрд руб. благодаря увеличению средней цены на 31% до 230 руб. за упаковку и росту продаж в упаковках на 11% до 30 млн единиц, где аптечный сегмент показал рост на 4%, а госсегмент — на 25%.

Участие в 2,5 тыс. тендерах на госзакупки (рост на 21% г/г) и изменение структуры портфеля в пользу дорогих препаратов, таких как онкологические, стали ключевыми факторами.

EBITDA увеличилась на 60% г/г до 2,5 млрд руб., а рентабельность выросла на 350 б.п. до 36%, несмотря на рост расходов на персонал, компенсированный снижением затрат на сырье на 10% г/г благодаря прямым контрактам с поставщиками.

Чистая прибыль выросла на 28% г/г до 1 млрд руб., но рентабельность снизилась на 200 б.п. до 14,5% из-за роста финансовых расходов (с 7% до 13% выручки) и налогов на 15% г/г.

Капитальные затраты выросли в 3,5 раза до 0,7 млрд руб., составив 18% от годового плана в 3,9 млрд руб., направленного на расширение мощностей.

Совет директоров рекомендовал дивиденды за 1К25 в размере 0,28 руб. на акцию с доходностью 0,5% при цене акций 56 руб., что соответствует выплате 31% чистой прибыли.

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем результаты, но ожидаем замедления роста во 2К25 из-за высокой базы 2К24, где выручка составила 7,2 млрд руб. Мы сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» акции с целевой ценой 70 руб., учитывая сильный рост и перспективы госсегмента.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
2 июня	Геополитика: Встреча российской и украинской делегаций в Стамбуле Публикации операционных и финансовых результатов: Астра: Финансовые результаты по МСФО за 1 квартал Дивиденды: Лукойл: последний день с дивидендом 541 руб. Доп. эмиссия: ФармСинтез: СД, в повестке допэмиссия	Экономика: Выступление главы ФРС г-на Пауэлла
3 июня	Публикации операционных и финансовых результатов: Лукойл: Отсечка 541 р, 8.1% Мосбиржа - Объёмы торгов за май Дивиденды: Все инструменты.ру: ГОСА по дивидендам, ранее СД рекомендовал не выплачивать	Экономика: Индекс потребительских цен (ИПЦ) Европы и Швейцарии Уровень безработицы Европы Сырьевые рынки: Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
4 июня	Экономика: Уровень безработицы России ВВП России Рост реальных зарплат в России Инфляция в России Дивиденды: Ренессанс: СД по дивидендам, ранее платили в декабре в размере 3.6 р, 3.8%. ТМК: ГОСА по дивидендам, ранее СД рекомендовал не выплачивать ОзонФарм: Последний день с дивидендом 0.26 р, 0.5%	Экономика: Решение по процентной ставке в Канаде
5 июня	Экономика: Бюджетный баланс (% от ВВП) России Публикации операционных и финансовых результатов: АФК: Финансовые результаты за 1 квартал Дивиденды: Дальневосточная энергетическая компания: ГОСА по дивидендам, ранее СД рекомендовал 0.166678 р, 7.8% ОзонФарм: Отсечка 0.26 р, 0.5% АренаДата: последний день с дивидендом 3.43 р, 2.7% Европлан: последний день с дивидендом 29 р, 4.8%	Экономика: Решение по процентной ставке в Европе Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США Сырьевые рынки: США: Запасы газа в США Запасы нефти в США
6 июня	Экономика: Ставка ЦБ РФ (13:30) + пресс-конференция (15:00) Публикации операционных и финансовых результатов:	Экономика: ВВП Европы Уровень безработицы США и Канады
	Дивиденды: Северсталь: ГОСА по дивидендам, ранее СД рекомендовал не выплачивать АренаДата: Отсечка 3.43 р, 2.7% Европлан: Отсечка 29 р, 4.8% «Акрон»: последний день с дивидендом 534 р, 3.3% Novabev (Белуга): последний день с дивидендом 25 р, 5.4% Эсэфай: последний день с дивидендом 83.5 р, 6.4% Фосагро: последний день с дивидендом 171 р, 2.7% Интеррао: последний день с дивидендом 0.35376 р, 10%	Сырьевые рынки: Число активных буровых установок от Baker Hughes

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	2295,49	1688,80	-1,47%	-1,93%	19,45%	ПОК.	2340	38,56%
Норникель	GMKN	1626,77	105,60	2,05%	-3,42%	-6,75%	ДЕРЖ.	136	28,79%
Северсталь	CHMF	841,74	1003,20	2,37%	-0,97%	-21,94%	ДЕРЖ.	1400	39,55%
НЛМК	NLMK	702,29	116,88	0,55%	-7,65%	-18,54%	ДЕРЖ.	140	19,78%
РУСАЛ	RUAL	470,38	30,97	-0,39%	-5,29%	-12,90%	ПРОД.	33	6,57%
ММК	MAGN	345,62	30,86	3,07%	-2,42%	-18,85%	ДЕРЖ.	56	81,49%
АЛРОСА	ALRS	339,01	46,18	0,59%	-4,67%	-17,27%	ДЕРЖ.	61	32,09%
Распадская	RASP	153,95	231,30	2,37%	-1,85%	-12,32%	ДЕРЖ.	310	34,03%
ЮГК	UGLD	138,59	0,62	1,85%	-2,93%	-16,39%	ДЕРЖ.	0,75	20,54%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	4527,01	427,00	1,18%	-3,13%	-28,36%	ПОК.	545	27,63%
Лукойл	LKOH	4676,15	6738,00	3,19%	3,03%	-5,43%	ПОК.	9060	34,46%
НОВАТЭК	NVTK	3345,40	1103,40	2,85%	-2,35%	13,94%	НЕЙТР.	1260	14,19%
Газпром Нефть	SIBN	2496,53	527,95	2,91%	-3,90%	-16,51%	НЕЙТР	660	25,01%
Газпром	GAZP	3131,06	132,50	1,46%	-7,66%	2,73%	НЕЙТР.	160	20,75%
Сургутнефтегаз	SNGS	784,72	22,03	0,18%	-3,42%	-10,96%	ПОК.	37	67,99%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	395,88	51,31	1,46%	-3,50%	-15,16%	НЕЙТР.	52,5	2,32%
Татнефть	TATN	1535,54	706,10	2,93%	1,41%	5,96%	ДЕРЖ.	850	20,38%
Татнефть прив	TATNP	99,86	676,80	3,39%	2,84%	2,69%	ПОК.	850	25,59%
Транснефть	TRNFP	201,14	1293,20	4,97%	3,21%	8,13%	ДЕРЖ.	1510	16,76%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1629,37	4190,00	4,20%	6,68%	7,60%	ПОК.	6000	43,20%
OZON	OZON	799,87	3709,50	4,94%	4,39%	16,61%	ПОК.	5150	38,83%
Хэдхантер	HEAD	144,29	3078,00	-0,48%	-1,66%	-14,97%	ДЕРЖ.	4100	33,20%
Группа Позитив	POSI	79,18	1110,00	-4,05%	-8,90%	-44,37%	НЕЙТР.	1290	16,22%
Группа Астра	ASTR	82,95	392,00	2,08%	-0,33%	-16,67%	ДЕРЖ.	560	42,86%
МКПАО "ВК"	VKCO	59,43	259,70	3,88%	0,85%	-14,68%	НЕЙТР.	360	38,62%
Диасофт	DIAS	33,08	3163,00	-0,50%	-3,05%	-27,54%	ДЕРЖ.	4250	34,37%
Софтлайн	SOFL	41,68	104,24	1,70%	2,80%	-11,47%	ПОК.	195	87,07%
Каршеринг	DELI	28,94	165,20	3,06%	1,82%	-22,57%	ПОК.	280	69,49%
ВУШ	WUSH	17,93	161,90	2,59%	-2,80%	-7,54%	ДЕРЖ.	260	60,59%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	433,55	217,35	1,49%	3,62%	5,87%	ДЕРЖ.	250	15,02%
Ростелеком	RTKM	189,99	57,18	5,89%	2,57%	-10,80%	ДЕРЖ.	90	57,40%
Ростелеком прив	RTKMP	11,63	55,30	3,75%	2,12%	-0,98%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	151,03	15,66	7,08%	8,27%	4,59%	НЕЙТР.	15	-4,19%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	883,02	3265,00	1,15%	21,38%	21,38%	ПОК.	4500	37,83%
Магнит	MGNT	386,04	3793,00	-2,12%	-12,36%	-24,14%	ДЕРЖ.	6000	58,19%
Fix Price	FIXP	124,61	146,70	-1,08%	-3,99%	-13,40%	ДЕРЖ.	200	36,33%
Лента	LENT	168,00	1442,00	-1,27%	1,48%	22,41%	ПОК.	2000	38,70%
РусАгро	RAGR	105,58	110,30	-4,96%	-16,36%	-28,63%			
Инарктика	AQUA	7,54	614,50	2060,69%	2017,51%	1921,38%	ПОК.	950	54,60%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	53,78	608,60	-2,00%	-6,01%	0,51%	ПОК.	870	42,95%
М.видео	MVID	24,71	93,25	-84,08%	-84,96%	-84,54%	ДЕРЖ.	134	43,70%
ОКЕЙ	OKEY	16,64	28,02	-70,11%	-72,35%	-68,55%	НЕЙТР.	29	3,50%

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	825,30	6359,00	-0,84%	6,07%	0,49%	ДЕРЖ.	7700	21,09%
Акрон	AKRN	594,51	16146,00	0,04%	1,04%	-8,53%	НЕЙТР.	15200	-5,86%
НКНХ	NKNC	138,00	85,65	1,90%	-2,95%	-4,89%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	15,43	70,44	2,71%	2,38%	1,27%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	136,92	76,70	0,92%	-2,54%	-4,72%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6676,84	309,19	2,31%	2,81%	13,17%	ДЕРЖ.	365	18,05%
Сбербанк прив	SBERP	306,60	306,75	2,37%	2,77%	12,10%	ДЕРЖ.	355	15,73%
Т-Технологии	T	856,28	3188,40	3,38%	4,50%	18,55%	ПОК.	4750	48,98%
МосБиржа	MOEX	429,47	187,96	-0,02%	-2,18%	-3,48%	ДЕРЖ.	270	43,65%
ВТБ	VTBR	504,24	93,55	-1,83%	-3,33%	19,64%	ДЕРЖ.	100	6,89%
Совкомбанк	SVCB	322,52	15,54	3,02%	4,09%	10,02%	ПОК.	22	41,62%
МКБ	CBOM	206,03	6,22	-2,71%	-17,26%	-37,99%	ПРОД.	6	-3,49%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	168,94	380,00	-0,24%	-6,52%	5,58%	ДЕРЖ.	428	12,63%
Европлан	LEAS	71,88	600,40	0,50%	-1,31%	-14,23%	ДЕРЖ.	950	58,23%
Ренессанс страхование	RENI	61,32	110,12	-1,99%	-1,71%	1,61%	ПОК.	165	49,84%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	42,75	1226,00	0,45%	-0,57%	-4,41%	ПЕРЕСМ.		
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	370,41	3,54	1,97%	1,56%	-5,51%	ПОК.	5,93	67,54%
РусГидро	HYDR	203,89	0,46	1,42%	-0,80%	-12,11%	ДЕРЖ.	0,60	31,43%
Россети	FEES	138,09	0,07	-2,39%	-4,12%	-15,28%	НЕЙТР.	0,06	-8,00%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	113,03	13,26	0,68%	-2,64%	-4,47%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	20,34	218,10	0,09%	6,34%	3,02%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	99,24	1,57	-4,08%	-5,75%	-12,99%	ПЕРЕСМ.		
МосЭнерго	MSNG	86,61	2,17	-0,07%	2,50%	-7,35%	НЕЙТР.	2,48	14,13%
ОГК-2	OGKB	54,43	0,40	4,74%	16,48%	18,70%	НЕЙТР.	0,35	-12,06%
ТГК-1	TGKA	24,89	0,00646	-2,86%	0,87%	-15,03%	ДЕРЖ.	0,008	23,88%
ЭЛС-Энерго	ELFV	17,16	0,49	-1,70%	-1,78%	-6,90%	НЕЙТР.	0,57	17,28%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	353,04	534,00	11,88%	18,43%	6,89%	НЕЙТР.	600,00	12,36%
Самолет	SMLT	73,71	1194,50	6,84%	5,85%	18,74%	ДЕРЖ.	1480,00	23,90%
ЛСР	LSRG	78,80	767,00	-0,39%	0,87%	-7,46%	ДЕРЖ.	890,00	16,04%
Эталон	ETLN	21,09	55,00	-1,50%	-5,95%	1,40%	ДЕРЖ.	74,00	34,55%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	72,77	970,60	-0,55%	0,82%	7,68%	ДЕРЖ.	1200,00	23,63%
ЮМГ	GEMC	60,28	686,70	2,94%	-5,28%	-9,24%	ПОК.	1010,00	47,08%
Промомед	PRMD	86,81	408,85	3,53%	4,57%	4,03%	ПОК.	500,00	22,29%
Озон Фармацевтика	OZPH	55,15	50,15	1,70%	-2,77%	4,48%	ПОК.	70,00	39,58%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	272,46	68,42	2,36%	0,43%	17,97%	ДЕРЖ.	88,00	31,66%
Совкомфлот	FLOT	182,64	76,93	0,47%	-7,54%	-19,28%	ПОК.	126,00	64,56%
НМТП	NMTP	179,69	9,34	2,81%	2,47%	4,24%	ДЕРЖ.	13,00	43,17%
Камаз	KMAZ	69,87	99,70	-2,25%	-3,20%	-12,24%	ДЕРЖ.	120,00	17,65%
Соллерс	SVAV	22,32	706,00	0,93%	3,67%	3,07%	ПОК.	1000,00	42,96%
ДВМП (FESCO)	FESH	175,04	59,25	-4,28%	-3,20%	0,25%	ДЕРЖ.	60,00	-3,07%

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.