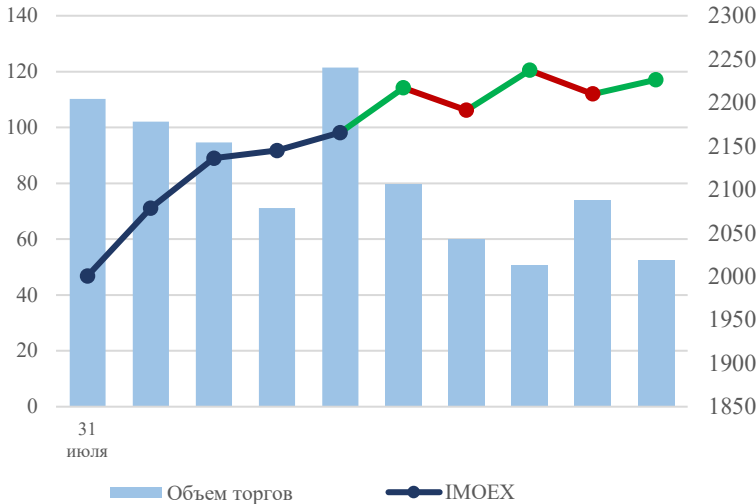


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: коррекционный рост на фоне низкой недельной инфляции и сильных отчётов

Американский рынок: обвал в среду и мощное восстановление на отчётах Microsoft и Amazon

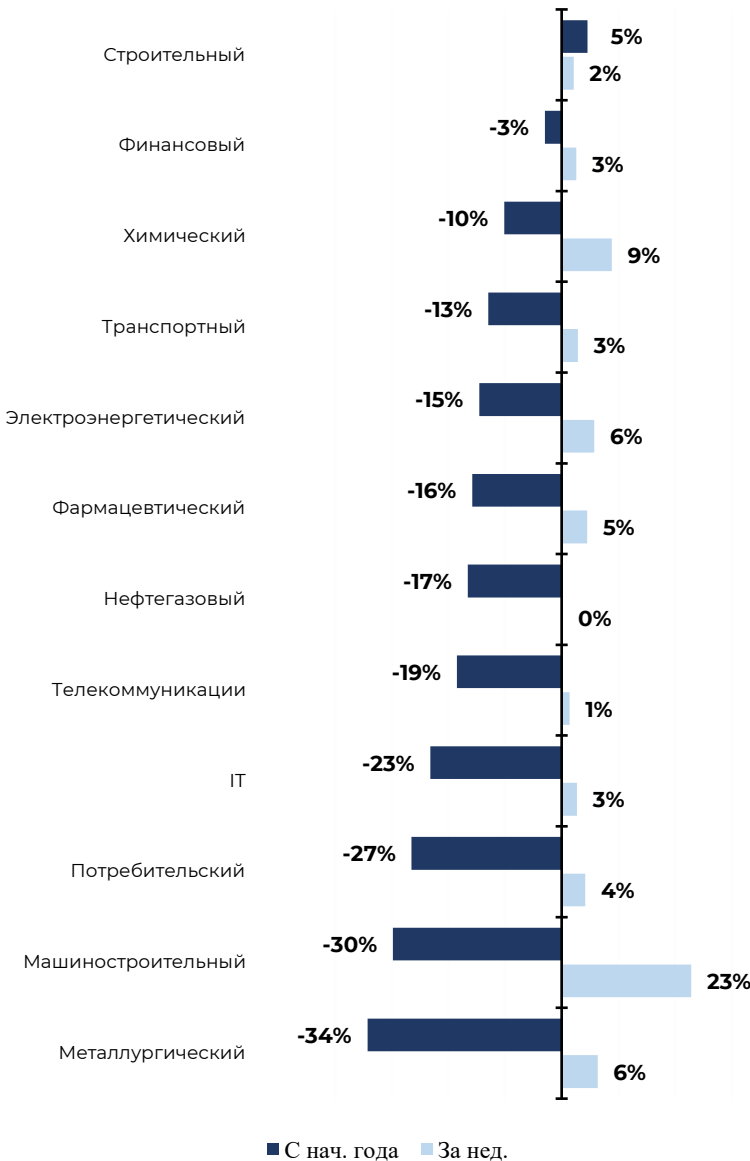
ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция [0.04% против 0.17%]: замедление на фоне нормализации топливного рынка

Новые ограничения ЦБ по потребкредитам и автокредитам с 1 октября

Рынок труда в июне: дефицит кадров и ускорение реальных зарплат

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: геополитическая волатильность и дефицит запасов держат цены

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Норникель | НЛМК | Яндекс | Озон | ВТБ
| ДОМ.РФ

Металлургический сектор

Норникель: сильные финансовые результаты
1П26 при снижении производства
| Умеренно-позитивно

НЛМК: слабые результаты 1П26 на фоне сниже-
ния EBITDA и отрицательного денежного потока
| Умеренно-негативно

IT сектор

Яндекс: EBITDA и чистая прибыль лучше ожида-
ний, e-commerce вышла в безубыточность
| Позитивно

Озон: финансовые результаты за 2K26 по МСФО.
Сильные результаты e-commerce наращивает
маржинальность, финтех растёт
| Умеренно-позитивно

Финансовый сектор

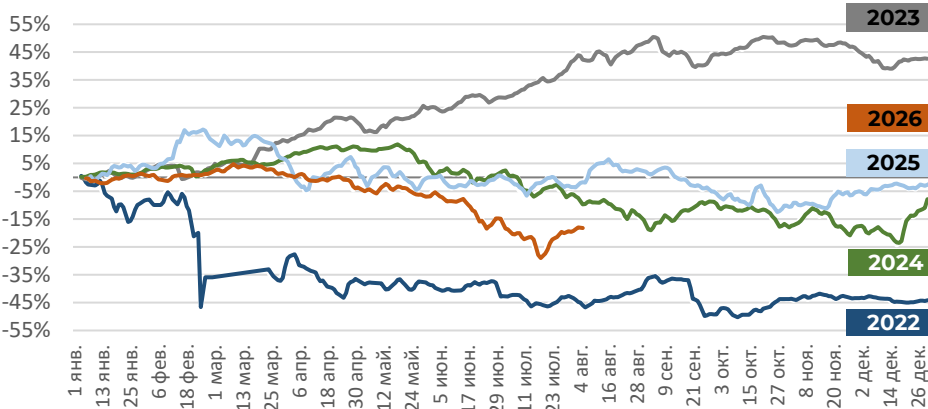
ВТБ: финансовые результаты за 2K26 по МСФО.
Снижение прибыли, сделка с Wildberries и не-
определённость допэмиссии
| Нейтрально

ДОМ.РФ: финансовые результаты по МСФО за
2K26. Сильные результаты, чистая прибыль вы-
росла на 46%, прогноз повышен до 117 млрд руб.
| Позитивно

		Закрытие недели	Δ Изменения за период		
			1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок					
Индекс МосБиржи	2226,36		2,81%	-5,19%	-19,25%
Индекс РТС	882,61		0,96%	-6,61%	-20,51%
CNY/RUB_TOM	11,8194		2,04%	3,11%	5,92%
RGBI TR	773,02		0,80%	1,98%	3,66%
RUSFAR 3-мес,%	14,11		-15	0	-162
Международные рынки					
S&P500	7489,72		1,05%	-0,13%	9,20%
DXY	99,91		-1,53%	-1,23%	1,62%
EUR/USD	1,15		1,51%	1,06%	-1,73%
Europe 600 STOXX	649,19		0,73%	1,16%	8,90%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,75		1,28%	6,98%	13,37%
Сырьевые товары					
Нефть и газ					
Брент, \$/бар	87,93		-10,62%	20,53%	44,74%
Юралс, \$/бар	87,05		4,18%	47,69%	76,86%
Природный газ, \$/млн BTU	2,747		-4,69%	-16,12%	-24,60%
Металлы					
Золото, \$/унц	4042,97		-0,22%	0,88%	-6,67%
Серебро, \$/унц	57,6204		-0,62%	-1,52%	-20,25%
Медь, \$/фунт	6,436		2,14%	3,93%	12,80%
Никель, \$/тонна	17255		-0,32%	6,41%	2,89%
Палладий, \$/унц	1281,5		2,93%	5,82%	-23,13%
Платина, \$/унц	1658,7		3,73%	5,93%	-22,58%
Сельскохозяйственные культуры					
Пшеница, цент/бушель	639,25		-5,85%	10,07%	26,21%
Кукуруза цент/бушель	440,75		-5,01%	6,78%	-0,10%

СЕЗОННОСТЬ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ | IMOEX

Динамика индекса Мосбиржи



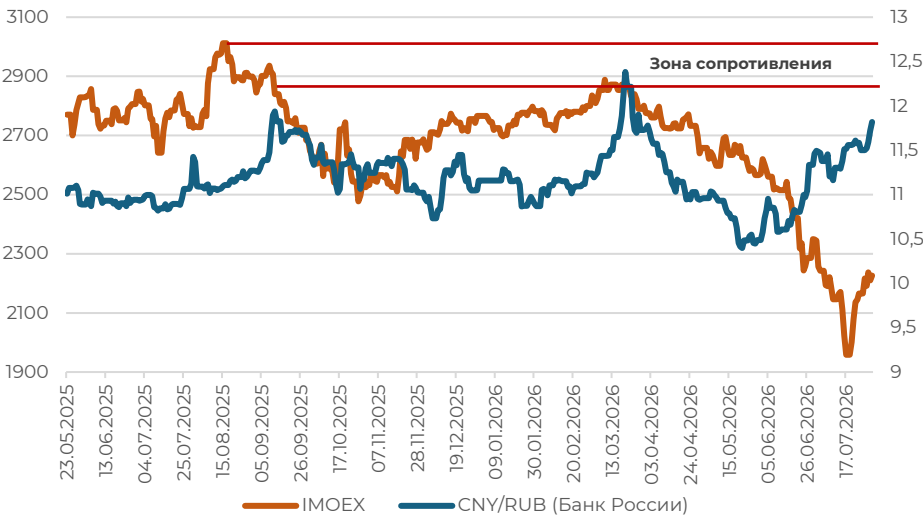
Комментарий:

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

Индикатор геополитического влияния на индекс Мосбиржи находится в редакции.

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX

CNY/RUB vs IMOEX



Комментарий:

Банк России опубликовал параметры операций по зеркалированию инвестиций средств ФНБ на второе полугодие 2026 года. С 1 июля по 31 декабря регулятор будет продавать валюту на сумму 75 млрд руб. в рамках чистого инвестирования средств ФНБ в 1П26. Для сравнения, в первом полугодии на эти цели направлялось 541 млрд руб. – сокращение составило 7 раз.

В пересчёте на месячные объёмы предложение валюты от ЦБ снизится с \$1,1 млрд в месяц в 1П26 до \$0,1-0,2 млрд во 2П26. Это означает существенное ослабление поддержки рубля со стороны монетарных властей.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

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

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Основные события

Российский рынок показал коррекционный рост после продолжительного снижения, однако фундаментальные риски сохраняются. Ускорение годовой инфляции до 5,95%, повышение прогноза ЦБ по инфляции на 2026 год до 6–7% и неопределённость с дальнейшей траекторией ДКП ограничивают потенциал роста. Сильные отчёты Сбербанка и Яндекса поддержали отдельные бумаги, но общий тренд остаётся под давлением геополитики и макроэкономических рисков.

Среди ключевых рисков – дефицит ликвидности в банковском секторе и рекордный уход бизнеса в наличность, что может ограничить кредитную активность во втором полугодии. Регистрация новых ОФЗ-ПК на 1,5 трлн руб. указывает на подготовку к осенней корректировке бюджета, что может усилить давление на долговой рынок.

Рынок акций США завершил неделю ростом на 1,05% по индексу S&P500, Dow Jones вырос на 1,04%, Nasdaq – на 1,59%. Ключевым событием стало заседание ФРС 29 июля. Ставка сохранена на уровне 3,50–3,75%, но три члена комитета проголосовали за повышение, а доходность 10-летних облигаций взлетела до 4,72%. Это вызвало обвал в среду: Dow Jones рухнул на 1153 пункта (–2,19%) – худшая сессия с апреля 2025 года. Перелом наступил благодаря отчётности технологических гигантов. Рынок требует от ИИ-компаний не обещаний, а реальных финансовых результатов. Microsoft и Amazon прошли проверку, Apple и Meta – нет.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция |0.04% против 0.17%|: замедление на фоне нормализации топливного рынка

За неделю с 21 по 27 июля 2026 года рост потребительских цен замедлился до 0,04% после 0,17% недель ранее. С начала года цены выросли на 4,86%, а годовая инфляция ускорилась до 5,94%. Замедление оказалось более значительным, чем ожидалось, и во многом обусловлено нормализацией ситуации на топливном рынке.

Структура инфляции

Рост цен на бензин замедлился до 0,56% (после 1,66% недель ранее), а цены на дизельное топливо и вовсе снизились (–0,06% после +1,87%). Динамика топливных цен оказалась лучше наших ожиданий. В сочетании с дефляцией в туристических услугах это привело к тому, что волатильные компоненты дали отрицательный вклад в совокупный прирост цен.

В устойчивых компонентах картина обратная: инфляция ускорилась до 0,18% (с 0,16% недель ранее) на фоне роста цен на продовольственные товары и услуги, частично компенсировавшего замедление в непродовольственном сегменте.

Разнонаправленные тренды

Скачок цен на топливо с конца июня транслируется в два частично компенсирующих друг друга эффекта. С одной стороны, растут транспортные издержки, что ускоряет инфляцию в продовольственном сегменте. С другой стороны, высокие цены на топливо затормозили рост цен на услуги, который набирал обороты после переориентации туристических потоков на внутренний рынок из-за ближневосточного кризиса.

Поскольку рост цен на топливо существенно замедлился, в ближайшие недели динамика инфляции будет определяться соотношением между эффектом переноса транспортных издержек и слабеющим рублём, с одной стороны, и сохранением слабого спроса на услуги – с другой.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Новые ограничения ЦБ по потребкредитам и автокредитам с 1 октября

Банк России объявил об ужесточении макропруденциальных лимитов (МПЛ) по выдаче потребительских и автокредитов с 1 октября 2026 года. Решение принято на фоне ускорения розничного кредитования во втором квартале и роста просроченной задолженности.

Новые меры направлены на сдерживание рискованного кредитования и переориентацию структуры роста в пользу корпоративного сегмента.

Наше мнение

Решение ЦБ ожидаемо и вписывается в логику сдерживания проинфляционных рисков со стороны розничного спроса. Ускорение неипотечного кредитования во 2K26 и рост просрочки стали ключевыми сигналами для регулятора. Новые лимиты могут ограничить темпы роста потребкредитования во втором полугодии, что позитивно для инфляционных ожиданий, но создаёт риски для банков с высокой долей розничного портфеля. Для инвесторов это сигнал к переоценке перспектив финансового сектора: предпочтение стоит отдавать банкам с сильной корпоративной составляющей и низкой долей проблемной розницы.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Рынок труда в июне: дефицит кадров и ускорение реальных зарплат

В июне 2026 года ситуация на российском рынке труда продолжала ужесточаться. Дефицит кадров остаётся ключевым фактором, поддерживающим высокие темпы роста реальных заработных плат.

По предварительным оценкам, реальные зарплаты в июне ускорились до +1,7% м/м (с сезонной корректировкой) после незначительной коррекции в мае (–0,1% м/м). Основным драйвером ускорения стал бюджетный сектор, где рост реальных зарплат достиг 3,6% м/м (с.к.).

Навес потребности экономики в рабочей силе над числом безработных сохранялся на уровне около 100 тыс. человек в среднем за май–июнь (против околонулевых значений в среднем за первый квартал). В июне это стало возможным благодаря разнонаправленным тенденциям: незначительному росту безработицы (с 2,1% до 2,2%) и опережающему росту потребности в кадрах.

Индекс HeadHunter в июне остался на уровне 8,9 п. (с.к.), как и в мае. На фоне прошлогоднего роста индекса, отражавшего тогда смягчение рынка труда, текущая стабилизация косвенно свидетельствует о новой волне ужесточения.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть Brent: геополитическая волатильность и дефицит запасов держат цены

За минувшую неделю нефтяные котировки завершили период на уровне 87,93 долл./барр. по Brent, показав снижение на 10,62% за неделю. Российская Urals торговалась на отметке 87,05 долл./барр., прибавив 4,18% за тот же период. При этом в понедельник, 3 августа, Brent обвалилась до внутридневного минимума 81,93 долл./барр. (–6,8%) после заявлений Трампа о возобновлении переговоров с Ираном, но к концу дня отыграла часть потерь до 83,36–83,47 долл./барр..

Геополитический фон остаётся определяющим. В выходные Д. Трамп объявил об отказе от новых ударов по Ирану и возобновлении переговоров, что вызвало мгновенное падение цен – Brent в моменте обвалилась на 7 долл./барр., до 83 долл./барр. При этом Ормузский пролив остаётся фактически закрытым, а мировые запасы находятся на крайне низких уровнях: за прошлую неделю запасы жидких углеводородов в США сократились на 7,5 млн барр., а по данным API – ещё на 3,3 млн барр., что создаёт фундаментальную поддержку ценам.

ОПЕК+ на встрече 2 августа может в очередной раз увеличить квоты на сентябрь на 188 тыс. б/с, но затем планирует приостановить рост до конца года для пересмотра производственных мощностей и оценки последствий конфликта. Ожидаемая пауза в повышении квот снижает риски профицита после завершения конфликта, что является позитивным фактором для цен.

Металлургический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Норникель

Норникель	
Потенциал	58,44%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Металлургический
Код	GMKN
ISIN	RU0007288411
Цена *	119,92
1Н	8,56%
СНГ	-20,36%
Рын. Кап., Free Float	1834,06 33%
*Цена закрытия на 31.07.2026	

Норникель: сильные финансовые результаты 1П26 при снижении производства | Умеренно-позитивно

Норникель опубликовал операционные и финансовые результаты по МСФО за 1П26, которые оказались сильнее ожиданий рынка.

Выручка выросла на 28% г/г до 8,3 млрд долл. благодаря повышению средних рыночных цен на металлы: никель подорожал на 15% г/г (до 17,7 тыс. долл./т), медь – на 39% (до 13,1 тыс. долл./т), палладий – на 60% (до 1,6 тыс. долл./унц.), платина – в 2 раза (до 2,1 тыс. долл./унц.).

Производственные показатели оказались ожидаемо слабее. Во 2К26 выпуск никеля вырос на 4% кв/кв (до 43 тыс. т), меди – на 6% (до 104 тыс. т), платины – на 7%, тогда как производство палладия снизилось на 3%. За 1П26 производство никеля сократилось на 2% г/г (до 85 тыс. т), меди – на 5% (до 203 тыс. т), палладия – на 14% (до 1,199 млн унц.), платины – на 16% (до 281 тыс. унц.). Компания подтвердила годовой производственный прогноз.

Финансовые результаты существенно превзошли операционные.

EBITDA выросла на 50% г/г до 3,9 млрд долл. при рентабельности 47% (против 40,7% годом ранее).

Чистая прибыль более чем удвоилась – до 2 млрд долл. (с 842 млн долл. годом ранее). Долговая нагрузка снизилась: чистый долг остался на уровне 9,1 млрд долл., а соотношение чистый долг/EBITDA сократилось с 1,6х до 1,3х.

Капитальные затраты выросли на 26% до 1,4 млрд долл., денежные операционные расходы увеличились до 3,2 млрд долл. из-за укрепления рубля, инфляции и роста НДС.

Финансовый директор Сергей Малышев заявил, что сильные результаты 1П26 дают возможность вернуться к рассмотрению промежуточных дивидендов. Решение может быть принято в сентябре–октябре. При текущем скорректированном свободном денежном потоке (243 млн долл.) дивидендная база составляет около 1,3 руб. на акцию.

Наше мнение

Операционные результаты Норникеля за 1П26 оказались слабее, однако финансовые показатели – выручка, EBITDA и чистая прибыль – значительно превысили ожидания благодаря высоким мировым ценам на металлы. Снижение производства было ожидаемым и подтверждённый годовой прогноз позволяет сохранять нейтральную оценку операционной динамики. Улучшение долговой нагрузки до 1,3х по чистому долгу/EBITDA создаёт пространство для дивидендных решений.

Ключевым событием для инвесторов станет возможное возобновление промежуточных дивидендов – этот фактор уже поддержал котировки. При этом дивидендная база пока остаётся скромной (243 млн долл. скорректированного FCF), поэтому доходность гипотетической выплаты за 1П26, по нашим оценкам, будет умеренной.

В среднесрочной перспективе мы ожидаем сохранения позитивной ценовой конъюнктуры на цветные металлы и ослабления рубля, что поддержит финансовые результаты компании. Среди ключевых рисков выделяем возможное повышение налоговой нагрузки на сырьевые компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| НЛМК

НЛМК	
Потенциал	64,62%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Металлургический
Код	NLMK
ISIN	RU0009046452
Цена *	71,68
1Н	10,99%
СНГ	-32,30%
Рын. Кап., Free Float	430,91 21%
*Цена закрытия на 31.07.2026	

НЛМК: слабые результаты 1П26 на фоне снижения EBITDA и отрицательного денежного потока | Умеренно-негативно

НЛМК опубликовал сокращённую отчётность по МСФО за 1П26, которая не показала существенных улучшений в финансовом положении компании.

Выручка снизилась на 12% г/г до 387,7 млрд руб., при этом доля продаж на внутреннем рынке сократилась с 37% до 33%. EBITDA, по нашей оценке, составила 57,1 млрд руб., снизившись на 32% г/г. Рентабельность по EBITDA осталась на уровне 15%. Чистая прибыль сократилась на 54% г/г до 20,5 млрд руб.

Свободный денежный поток (СДП) в 1П26 ушёл в отрицательную зону – минус 11 млрд руб. (против +4 млрд руб. в 1П25). Основная причина – рост дебиторской задолженности на фоне увеличения доли экспортных продаж и более длительного срока признания выручки. Капитальные вложения значительно снизились – до 34,6 млрд руб.

Финансовое положение остаётся устойчивым: совокупный долг на конец полугодия составил умеренные 40 млрд руб., а соотношение чистого долга к EBITDA – минус 0,89х (чистая денежная позиция). Чистая денежная позиция сократилась до 37 млрд руб. (с 51 млрд руб. на конец 2025 года) и составляет около 8% от рыночной капитализации.

Наше мнение

Отчётность НЛМК за 1П26 выглядит слабее, чем у Северстали и ММК за 2К26. Снижение EBITDA на полугодовой основе (-35% п/п) даже при незначительном росте выручки (+3% п/п) вызывает вопросы. Отрицательный СДП и сокращение чистой денежной позиции усиливают негативный фон.

При этом устойчивое финансовое положение (чистая денежная позиция, низкий долг) сохраняет запас прочности. Сигналы улучшения ситуации в металлургическом секторе, основанные на отчётности конкурентов, пока не находят подтверждения в результатах НЛМК. В условиях ограниченного раскрытия данных мы не видим краткосрочных драйверов для переоценки.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Яндекс

Яндекс	
Потенциал	53,22%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	IT
Код	YDEX
ISIN	RU000A107T19
Цена *	3916,00
1Н	2,39%
СНГ	-13,26%
Рын. Кап., Free Float	1548,21 26%
*Цена закрытия на 31.07.2026	

Яндекс: EBITDA и чистая прибыль лучше ожиданий, e-commerce вышла в безубыточность | Позитивно

Яндекс опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2К26, которые оказались лучше ожиданий рынка как по EBITDA, так и по чистой прибыли.

Ключевым позитивом стал выход сегмента электронной коммерции на безубыточность по EBITDA впервые за всю историю бизнеса – компания достигла этого важного рубежа на два года раньше собственных прогнозов.

Выручка за квартал выросла на 16% г/г до 386 млрд руб., при этом сегмент «Поиск и ИИ» восстановил положительную динамику (+9% г/г) после спада в 1К26. Искусственный интеллект усиливает экономику смежных бизнес-юнитов: внедрение рекомендательной системы ARGUS увеличило количество целевых действий с рекламой на 4%, а техпотребление коммерческих токенов в B2B-сегменте достигло 398 млрд (удвоение к предыдущему кварталу).

Консолидированная EBITDA выросла на 35% г/г до 89 млрд руб., рентабельность повысилась до 23% (+3,1 п.п. г/г).

Скорректированная чистая прибыль (без учёта эффекта от продажи Авто.ру) составила 48 млрд руб. (+56% г/г) благодаря росту операционной прибыли и снижению финансовых расходов.

Совет директоров рекомендовал дивиденды по итогам 1П26 в размере 110 руб. на акцию (доходность 2,8%). С начала программы обратного выкупа (май 2026 г.) Яндекс выкупил 3,3 млн акций на 12,5 млрд руб. из заявленных 50 млрд руб.

Наше мнение

Результаты Яндекса за 2К26 оцениваем позитивно. Выход e-commerce на безубыточность – важный структурный рубеж, подтверждающий зрелость бизнес-модели. Рекомендация полугодовых дивидендов и продолжение buyback создают дополнительную поддержку котировкам. При текущем мультипликаторе EV/EBITDA 2026П около 4,6х (вблизи медианы технологического сектора) мы ожидаем краткосрочной позитивной реакции рынка. Долгосрочная динамика будет определяться макроэкономическими и геополитическими факторами.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Озон

ОЗОН	
Потенциал	106,04%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	IT
Код	OZON
ISIN	RU000A10CW95
Цена *	2863,50
1Н	9,19%
СНГ	-35,85%
Рын. Кап., Free Float	615,48
ОБНОВЛЯЕМ	
*Цена закрытия на 31.07.2026	

Озон: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Сильные результаты e-commerce наращивает маржинальность, финтех растёт
| Умеренно-позитивно

OZON опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2К26, которые превзошли ожидания рынка по всем ключевым показателям.

Рост GMV ускорился до 37% год к году, достигнув 1,31 трлн руб., что оказалось на 4,5–5,4% выше консенсуса. Количество заказов выросло на 73% (до 934 млн), частотность достигла 46,9 заказов на человека в год, приближаясь к целевому уровню одного заказа в неделю.

Скорректированная EBITDA за квартал установила новый исторический рекорд – 57,9 млрд руб. (4,4% от GMV), что на 9–13% превысило ожидания рынка. Сегмент электронной коммерции обеспечил 38,2 млрд руб. EBITDA (2,9% от GMV), рентабельность выросла на 0,3 п.п. благодаря снижению себестоимости услуг на заказ на 12% (до 156 руб.) и эффекту операционного рычага. Финтех-сегмент принёс 19,7 млрд руб. EBITDA (+37% год к году). Группа пятый квартал подряд показывает чистую прибыль – в отчётном периоде она составила 10,1 млрд руб.

Выручка E-com (комиссии, реклама, доставка) выросла на 45% до 274 млрд руб., выручка финтеха – на 51% до 69,7 млрд руб. Денежная позиция остаётся устойчивой: на 30 июня объём денежных средств и эквивалентов составил 719 млрд руб. (против 685 млрд руб. на 31 марта), общий долг – 86 млрд руб.

За первое полугодие EBITDA достигла 106,7 млрд руб., что уже превышает половину годового прогноза (~200 млрд руб.). Менеджмент подтвердил прогноз на 2026 год: рост GMV на 25–30%, EBITDA около 200 млрд руб., выход на чистую прибыль по итогам года. С учётом ускорения роста GMV в последние два квартала годовой ориентир выглядит консервативным, однако компания намеренно придерживается осторожной позиции в условиях внешних рисков.

Капитальные затраты в 2026 году будут пиковыми – компания активно автоматизирует складскую инфраструктуру, что к концу года повысит производительность на 40% и снизит зависимость от рабочей силы.

Наше мнение

Результаты OZON за 2К26 оцениваем как умеренно позитивные. Ускорение роста GMV, рекордная EBITDA и пятый квартал подряд с чистой прибылью подтверждают устойчивость бизнес-модели. Выход e-commerce на рентабельность 2,9% от GMV и сохранение сильной денежной позиции создают хорошую базу для выполнения годового прогноза, который, на наш взгляд, выглядит консервативным и может быть пересмотрен вверх при отсутствии внешних шоков.

Мы ожидаем краткосрочной позитивной реакции рынка после значительной коррекции последних недель. Долгосрочная динамика будет зависеть от макроэкономических и геополитических факторов. Рекомендуем «Покупать» с ориентацией на реализацию операционного потенциала и возможный пересмотр прогнозов во втором полугодии.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ВТБ

ВТБ	
Потенциал	78,39%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Финансовый
Код	VTBR
ISIN	RU000A0JP5V6
Цена *	56,28
1Н	-4,38%
СНГ	-21,43%
Рын. Кап., Free Float	729,00
	20%
*Цена закрытия на 31.07.2026	

ВТБ: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Снижение прибыли, сделка с Wildberries и неопределённость допэмиссии | Нейтрально

Группа ВТБ опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2К26 и 1П26.

Чистая прибыль за первое полугодие снизилась на 20% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 225 млрд руб., а рентабельность капитала (ROE) составила 16%.

Во втором квартале падение прибыли усилилось: 93 млрд руб. (-34% г/г, -30% кв/кв) при ROE 13%. Основной причиной снижения стало сокращение прочих (нерегулярных) доходов на фоне негативной динамики фондовых рынков – их доля в структуре доходов упала с 24,8% в 1К26 до 5,3% во 2К26.

Чистый процентный доход (ЧПД) во 2К26 вырос в два раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 209 млрд руб., а чистая процентная маржа (NIM) расширилась до 2,6% (+1,4 п.п. г/г, +0,1 п.п. кв/кв) благодаря смягчению ДКП и оттоку дорогих пассивов.

Чистый комиссионный доход ускорился до 31% г/г на фоне востребованности инфраструктуры ВТБ в дружественных странах. Операционные расходы во 2К26 выросли на 11% г/г, соотношение расходов и доходов (CIR) составило 44,7%.

Кредитный портфель и качество активов

Совокупный кредитный портфель (гросс) с начала года вырос на 4,5% – до 25,6 трлн руб. Банк продолжает кредитный манёвр: корпоративный портфель увеличился на 7,9% с начала года, тогда как розничный сократился на 3,6% за счёт погашений и секьюритизации. Доля неработающих кредитов (NPL) сохранилась на уровне 3,5% (без изменений с начала года), покрытие резервами – 79%. Стоимость риска во 2К26 составила 1,0% (0,9% в 1К26), оставаясь в рамках прогноза менеджмента на 2026 год (около 1,1%).

Норматив достаточности капитала Н20.0 на 1 июля 2026 года составил 10,7% при минимальном требовании регулятора 10,0%.

Прогноз на 2026 год и ключевые риски

Менеджмент уточнил прогноз по чистой прибыли на 2026 год в сторону нижней границы ранее обозначенного диапазона – около 600 млрд руб. при ROE около 20% (ранее ожидалось 21–23%). Прогноз по росту реального ВВП снижен до 0,6% (с 1% ранее). Ожидаемая инфляция по-прежнему прогнозируется на уровне 5–6%. Банк сохраняет прогноз по росту корпоративного портфеля на уровне 10% и ожидает дальнейшего снижения розничного портфеля более чем на 5%.

Ключевым событием для инвесторов остаётся партнёрство с Wildberries (RWB) и ожидаемая допэмиссия. Менеджмент подтвердил ранее объявленные условия: объём привлечения оценивается в 300–400 млрд руб., цена размещения – 87 руб. за акцию. Часть средств будет направлена на финансирование покупки доли в WB Bank, часть – на обеспечение «новой модели роста» в партнёрстве с RWB. На звонке менеджмент сообщил о намерении достичь ROE на уровне 30% в 2027 году и о 10%-й оптимизации персонала в головном офисе, которая завершится в 4К26.

Наше мнение

Результаты ВТБ за 2К26 выглядят слабее на фоне стабилизации чистой процентной маржи, роста отчислений в резервы и сокращения вклада прочих доходов. При текущем мультипликаторе P/E 2026П около 1,8х (с учётом предполагаемой допэмиссии) акции банка торгуются с 43%-м дисконтом к Сбербанку. Основной фактор неопределённости – сделка с Wildberries и допэмиссия. От параметров SPO и оценки вносимых активов будет зависеть не только капитал банка, но и дивидендный потенциал в ближайшие годы. До появления более чётких сигналов по этим вопросам мы сохраняем нейтральный взгляд на акции ВТБ.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ДОМ.РФ

ДОМ.РФ	
Потенциал	25,06%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Финансовый
Код	DOMRF
ISIN	RU000A0ZZFU5
Цена *	2238,90
1Н	7,72%
СНГ	17,42%
Рын. Кап., Free Float	401,37 10%
*Цена закрытия на 31.07.2026	

ДОМ.РФ: финансовые результаты по МСФО за 2К26. Сильные результаты, чистая прибыль выросла на 46%, прогноз повышен до 117 млрд руб.
| Позитивно

Группа «ДОМ.РФ» опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2К26 и 1П26, подтвердив высокие темпы роста и укрепив позиции одного из лидеров сектора по рентабельности.

Чистая прибыль за первое полугодие выросла на 46% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 57 млрд руб., а рентабельность капитала (ROE) достигла 23,8%. Во втором квартале прибыль составила 28,7 млрд руб. (+22% г/г, +0,6% кв/кв) при ROE 23,4%.

Ключевыми драйверами роста остаются чистые процентные доходы (+30% г/г) и чистые комиссионные доходы (+47% г/г). Чистая процентная маржа (NIM) в 1П26 выросла до 4,3% (против 3,9% годом ранее), а во 2К26 достигла 4,4% за счёт роста доли текущих счетов и снижения стоимости фондирования. Соотношение операционных расходов к доходам (CIR) сохраняется на низком уровне – 23,7% в 1П26.

Кредитный портфель (без учёта секьюритизации) вырос на 6% с начала года – до 3,7 трлн руб., портфель проектного финансирования – на 9%. Объём новых кредитных линий за полугодие составил 707 млрд руб., утилизация одобренных лимитов выросла до 26%. Портфель сделок секьюритизации увеличился до 2,0 трлн руб. (+1,3% с начала года), при этом основной объём сделок ожидается во втором полугодии (уже согласовано сделок на сумму свыше 800 млрд руб.). Средства физических лиц выросли на 9,7% с начала года, средства юридических лиц – на 9%.

Стоимость риска (CoR) в 1П26 составила 0,7% (прогноз на год повышен до 0,7% с 0,6% ранее). Доля проблемных кредитов выросла на 0,4 п.п. с начала года до 2,5%, покрытие резервами сократилось до 93%. Норматив достаточности капитала Н1 на 30 июня составил 13,0%, что сохраняет запас над минимальным требуемым уровнем 11,5%.

Менеджмент повысил прогноз по чистой прибыли на 2026 год до 117 млрд руб. (+32% г/г) при ROE 23,4%. Прогноз по стоимости риска повышен до 0,7%, соотношение расходов и доходов улучшено до 27% (с 29,8% ранее). Капитал ожидается на уровне 541 млрд руб., активы – 7,6 трлн руб.

При текущих котировках акции ДОМ.РФ торгуются с мультипликаторами P/E 2026П на уровне 3,5х и P/BV – 0,74х, что предполагает 9–12% премию к Сбербанку. Дивидендная доходность за 2026 год, по нашим оценкам, составляет 14,4%.

Наше мнение

Результаты ДОМ.РФ за первое полугодие 2026 года оцениваем как сильные и соответствующие ожиданиям рынка. Компания продолжает демонстрировать высокую рентабельность (ROE 23,8%), устойчивый рост кредитного портфеля и операционную эффективность. Повышение годового прогноза по прибыли до 117 млрд руб. подтверждает уверенность менеджмента в сохранении позитивной динамики во втором полугодии.

Ключевыми факторами поддержки остаются привлекательная дивидендная политика (50% чистой прибыли) и высокий запас по капиталу. При этом мы считаем, что дальнейший значимый пересмотр прогнозов вверх на текущий год маловероятен – в случае перевыполнения бизнес-плана менеджмент может предпочесть доформировать резервы.

Основными драйверами роста остаются дальнейшее снижение ключевой ставки, поддерживающее рынок ипотеки и активность девелоперов, а также реализация стратегии по наращиванию кредитного портфеля во втором полугодии.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
3 августа	Торги: ▪ Московская Биржа: публикация данных о торговых оборотах	Экономика: ▪ США: Индекс деловой активности в производственном секторе ▪ ЕС: Индекс деловой активности в производственном секторе
4 августа	Экономика: ▪ Банк России: Индекс деловой активности	Экономика: ▪ США: объем экспорта/импорта ▪ США: число открытых вакансий на рынке труда JOLTS Сырьевые рынки: ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
5 августа	Экономика: ▪ Росстат: недельная инфляция ▪ Банк России: резюме обсуждения ключевой ставки и комментарии к среднесрочному прогнозу Банка России	Экономика: ▪ ЕС: Индекс деловой активности в секторе услуг ▪ США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе ▪ США: индекс деловой активности в секторе услуг ▪ США: индекс менеджеров по снабжению для непроизводственной сферы Сырьевые рынки: ▪ Запасы нефти в США
6 августа	Экономика: ▪ Банк России: мониторинг отраслевых финансовых потоков	Экономика: ▪ США: число первичных заявок на получение пособий по безработицу ▪ США: баланс ФРС Сырьевые рынки: ▪ Запасы газа в США
7 августа	Дивиденды: ▪ Т: последний день торгуются с дивидендами (в режиме Т+) ▪ Акрон: последний день торгуются с дивидендами (в режиме Т+)	Экономика: ▪ Германия: сальдо торгового баланса ▪ США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе ▪ США: ожидаемая потребительская инфляция Сырьевые рынки: ▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes

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

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПЕРЕОЦЕНКЕ ЦЕЛЕВЫХ ЦЕН И РЕКОМЕНДАЦИЯХ

Компания	Дата	Новая Ц.Ц.	Старая Ц.Ц.	Реком.	Старая Реком.
Аэрофлот	30.07.2026	66	70	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	30.07.2026	3300	3650	ПОК.	ПОК.
ЮМГ	27.07.2026	950	1150	ПОК.	ПОК.
Европлан	27.07.2026			Сняли с аналитического покрытия	
Мосбиржа	27.07.2026	180	185	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Софтлайн	27.07.2026	95,5	120	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	27.07.2026	131	180	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
АЛРОСА	27.07.2026	36	50	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Полюс	27.07.2026	1700	3000	ПОК.	ПОК.
Транснефть	27.07.2026	1760	1650	ПОК.	ДЕРЖ.
Татнефть	27.07.2026	718	793	ПОК.	ПОК.
Татнефть прив.	27.07.2026	679	770	ПОК.	ПОК.
Сургутнефтегаз	27.07.2026	24	25	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Сургутнефтегаз прив.	27.07.2026	50	51	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Газпром	27.07.2026	171	172,8	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
МТС	22.05.2026	230	230	ДЕРЖ.	СОКР-ТЬ
ЮГК	3.06.2026	-	0,7	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Газпром нефть	26.06.2026	480	480	ДЕРЖ.	ПРОД.
НОВАТЭК	12.06.2026	1340	1340	ПОК.	ДЕРЖ.
Лента	22.05.2026	2200	2200	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС	22.05.2026	230	230	СОКР-ТЬ	ДЕРЖ.
Роснефть	22.05.2026	505	505	ПОК.	ДЕРЖ.
ВК	22.05.2026	320	350	ДЕРЖ.	ПЕРЕСМ.
РусГидро	15.05.2026	0,55	0,6	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Окей	8.05.2026	-	29	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Инарктика	8.05.2026	600	700	ПОК.	ПОК.
ММК	8.05.2026	28	35	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	8.05.2026	118	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Северсталь	8.05.2026	900	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Инарктика	3.04.2026	-	700	ПЕРЕСМ.	ПОК.
ВУШ	3.04.2026	90	90	ДЕРЖ.	ПРОД.
ДВМП	27.03.2026	-	60	ПЕРЕСМ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	27.03.2026	1340	1340	ДЕРЖ.	ПРОД.
ВК	20.03.2026	-	350	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
РУСАЛ	20.03.2026	47,5	44	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	12.03.2026	150	150	ДЕРЖ.	ПОК.
Роснефть	12.03.2026	505	420	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	13.03.2026	1340	1340	ПРОД.	ДЕРЖ.
ФосАгро	12.03.2026	7870	7715	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВУШ	6.03.2026	90	90	ПРОД.	НЕЙТР.
Мать и Дитя	6.03.2026	1750	1750	ПОК.	ДЕРЖ.
МКБ	6.03.2026	6	6	ДЕРЖ.	ПРОД.
ФосАгро	6.03.2026	7715	7715	ДЕРЖ.	ПОК.
МТС	6.03.2026	230	230	ДЕРЖ.	ПРОД.
МТС	20.02.2026	230	215	ПРОД.	ПРОД.
Роснефть	20.02.2026	420	485	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Лукойл	20.02.2026	5850	8509	ДЕРЖ.	ПОК.
Газпром Нефть	20.02.2026	480	563	ПРОД.	ДЕРЖ.
Газпром	20.02.2026	172,8	160	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Татнефть	19.02.2026	793	825	ПОК.	ПОК.
Татнефть прив.	19.02.2026	770	800	ПОК.	ПОК.
Транснефть прив.	19.02.2026	1650	1550	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Полюс	18.02.2026	2763	3000	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Норникель	18.02.2026	190	190	ПОК.	ПОК.
Северсталь	18.02.2026	1050	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	18.02.2026	125	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	18.02.2026	180	190	ДЕРЖ.	НЕЙТР.
Сбербанк	17.02.2026	390	330	ПОК.	ДЕРЖ.
Т-Технологии	17.02.2026	4800	4720	ПОК.	ПОК.
Московская биржа	17.02.2026	195	220	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВТБ	17.02.2026	100,4	100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Банк СПб	17.02.2026	400	428	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Европлан	17.02.2026	720	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	17.02.2026	150	165	ПОК.	ПОК.
ДОМ.РФ	16.02.2026	2800	2250	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС-Банк	16.02.2026	1800	1850	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	16.02.2026	3650	4500	ПОК.	ПОК.
Магнит	16.02.2026	4033	3600	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Фикс Прайс	16.02.2026	0,85	0,9	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Хэндерсон	16.02.2026	770	870	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ФосАгро	16.02.2026	7715	7700	ПОК.	ПОК.
Акрон	16.02.2026	14800	15200	ПРОД.	ПРОД.
Юнипро	16.02.2026	1,8	2,49	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Мосэнерго	16.02.2026	2,2	2,48	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ОГК-2	16.02.2026	0,31	0,35	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ТГК-1	16.02.2026	0,009	0,008	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ПИК	16.02.2026	500	715	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Самолет	16.02.2026	-	1480	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
ЛСР	16.02.2026	890	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Эталон	16.02.2026	62	74	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Озон Фармацевтика	13.02.2026	73	70	ПОК.	ПОК.
Аэрофлот	13.02.2026	70	88	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Совкомфлот	13.02.2026	97	116	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1749,85	1283,00	5,49%	-38,62%	-47,33%	ДЕРЖ.	1700	32,50%
Норникель	GMKN	1834,06	119,92	8,56%	-4,17%	-20,36%	ПОК.	190	58,44%
Северсталь	CHMF	534,80	641,00	11,13%	-6,72%	-32,88%	ДЕРЖ.	900	40,41%
НЛМК	NLMK	430,91	71,68	10,99%	-9,49%	-32,30%	ДЕРЖ.	118	64,62%
РУСАЛ	RUAL	378,31	25,08	7,53%	-27,00%	-27,97%	ДЕРЖ.	47,5	89,43%
ММК	MAGN	236,50	20,99	18,66%	-8,70%	-25,47%	ДЕРЖ.	28	33,43%
АЛРОСА	ALRS	151,72	20,52	5,66%	-17,56%	-50,22%	ДЕРЖ.	36	75,44%
Распадская	RASP	83,78	127,25	8,16%	8,25%	-20,96%	ДЕРЖ.	131	2,95%
ЮГК	UGLD	123,20	0,67	12,02%	14,93%	22,00%	ПЕРЕСМ.	-	4,65%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	3684,99	346,70	-0,96%	-10,78%	-14,14%	ПОК.	505	45,66%
Лукойл	LKOH	3208,31	4609,50	-0,61%	-5,64%	-21,55%	ДЕРЖ.	5850	26,91%
НОВАТЭК	NVTK	3029,93	998,30	-0,81%	-7,18%	-15,05%	ПОК.	1340	34,23%
Газпром Нефть	SIBN	2152,55	446,60	6,18%	-11,00%	-8,30%	ДЕРЖ.	480	7,48%
Газпром	GAZP	2179,38	91,81	-0,62%	-20,52%	-25,96%	ДЕРЖ.	171	86,25%
Сургутнефтегаз	SNGS	542,50	14,95	5,58%	-20,40%	-31,13%	ДЕРЖ.	24	60,59%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	311,51	40,08	10,67%	-0,14%	-6,28%	НЕЙТР.	50	24,77%
Татнефть	TATN	1145,77	526,00	3,50%	-12,99%	-8,89%	ПОК.	718	36,50%
Татнефть прив	TATNP	75,21	508,30	6,52%	-9,88%	-6,20%	ПОК.	679	33,58%
Транснефть	TRNFP	165,16	1057,60	2,08%	-25,70%	-24,41%	ПОК.	1760	66,41%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1548,21	3916,00	2,39%	-2,55%	-13,26%	ПОК.	6000	53,22%
OZON	OZON	615,48	2863,50	9,19%	-28,50%	-35,85%	ПОК.	5900	106,04%
Хэдхантер	HEAD	127,26	2719,00	5,47%	-5,26%	-6,72%	ПОК.	4400	61,82%
Группа Позитив	POSI	68,32	951,00	6,54%	11,49%	-4,31%	НЕЙТР.	1410	48,26%
Группа Астра	ASTR	36,91	177,30	-4,01%	-36,54%	-29,08%	НЕЙТР.	360	103,05%
МКПАО "БК"	VKCO	85,94	148,20	7,39%	-38,44%	-50,17%	ДЕРЖ.	320	115,92%
ЦИАН	CNRU	47,32	608,80	8,44%	-4,19%	2,04%	ДЕРЖ.	720	18,27%
Диасофт	DIAS	11,16	1057,00	0,43%	-2,31%	-38,17%	НЕЙТР.	1910	80,70%
Софтлайн	SOFL	21,35	54,28	9,00%	-1,56%	-31,17%	ДЕРЖ.	95,5	75,94%
Каршеринг	DELI	8,56	48,50	8,38%	-19,30%	-55,07%	НЕЙТР.	170	250,52%
ВУШ	WUSH	5,04	45,20	10,87%	-25,77%	-49,92%	ДЕРЖ.	90	99,12%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	365,70	182,45	3,28%	-20,03%	-14,42%	ДЕРЖ.	230	26,06%
Ростелеком	RTKM	136,05	41,54	3,18%	-17,76%	-34,46%	ДЕРЖ.	85	104,62%
Ростелеком прив	RTKMP	8,98	42,95	1,42%	-17,88%	-29,88%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	84,97	8,84	2,68%	-26,70%	-32,42%	НЕЙТР.	19	114,93%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	554,82	2030,00	5,73%	-24,54%	-24,54%	ПОК.	3300	62,56%
Магнит	MGNT	183,70	1786,00	0,99%	-22,50%	-40,21%	ДЕРЖ.	4033	125,81%
Fix Price	FIXR	58,79	0,59	52,97%	23,30%	5,04%	ДЕРЖ.	0,85	44,07%
Лента	LENT	218,28	1879,00	2,99%	9,47%	-5,74%	ПОК.	2200	17,08%
РусАгро	RAGR	99,71	103,90	7,16%	2,59%	-32,77%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	10,81	319,50	8,05%	-23,03%	-34,64%	ПОК.	600	87,79%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	28,12	319,40	1,46%	-17,00%	-38,22%	НЕЙТР.	770	141,08%
М.видео	MVID	12,97	50,20	15,94%	-18,64%	-37,60%	НЕЙТР.	134	166,93%
ОКЕЙ	OKEY	9,04	39,80	-5,40%	-9,09%	13,97%	ПЕРЕСМ.		

Продолжение на следующей странице

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ									
ФосАгро	PHOR	745,27	5755,00	7,35%	-9,90%	-10,71%	ДЕРЖ.	7870	36,75%
Акрон	AKRN	665,01	17896,00	10,58%	-2,55%	-1,57%	НЕЙТР.	14800	-17,30%
НКНХ	NKNC	77,90	49,05	10,72%	-26,95%	-37,79%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	8,46	39,18	0,31%	-19,32%	-35,00%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	89,08	49,90	12,64%	-15,57%	-24,51%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	5969,22	275,60	3,17%	-14,10%	-7,83%	ПОК.	390	41,51%
Сбербанк прив	SBERP	277,00	276,48	2,97%	-13,90%	-7,56%	ПОК.	390	41,06%
Т-Технологии	T	715,81	265,46	2,77%	-11,93%	-18,96%	ПОК.	480	80,82%
МосБиржа	MOEX	359,01	156,91	0,71%	-10,81%	-8,98%	ДЕРЖ.	180	14,72%
ВТБ	VTBR	729,00	56,28	-4,38%	-28,62%	-21,43%	ДЕРЖ.	100,4	78,39%
ДОМ.РФ	DOMRF	401,37	2238,90	7,72%	-7,18%	17,42%	ПОК.	2800	25,06%
Совкомбанк	SVCB	237,88	10,55	8,09%	-11,86%	-16,24%	ДЕРЖ.	18	70,62%
МКБ	CBOM	312,53	9,30	5,28%	27,07%	52,87%	ДЕРЖ.	6	-35,48%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	117,04	263,35	6,74%	-14,38%	-14,96%	ДЕРЖ.	400	51,89%
Ренессанс страхование	RENI	42,40	76,40	4,69%	-9,69%	-20,00%	ДЕРЖ.	150	96,34%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	33,72	894,50	-1,16%	-26,01%	-31,82%	ДЕРЖ.	1800	101,23%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	268,83	2,57	5,32%	-19,25%	-17,89%	ПОК.	4,60	79,34%
РусГидро	HYDR	142,42	0,32	8,24%	-18,73%	-22,98%	НЕЙТР.	0,55	72,96%
Россети	FEES	119,24	0,05	-0,65%	-11,67%	-27,91%	НЕЙТР.	0,06	16,23%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	109,36	13,01	7,79%	-12,98%	-16,98%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	31,80	347,70	3,62%	-6,53%	14,47%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	66,99	1,05	14,63%	-18,48%	-28,43%	ДЕРЖ.	1,80	71,43%
МосЭнерго	MSNG	63,42	1,60	2,24%	-11,31%	-26,23%	НЕЙТР.	2,20	37,93%
ОГК-2	OGKB	27,92	0,20	3,88%	-22,06%	-38,41%	НЕЙТР.	0,31	52,33%
ТГК-1	TGKA	18,23	0,00468	8,18%	-18,29%	-27,00%	ДЕРЖ.	0,009	92,23%
ЭЛС-Энерго	ELFV	12,76	0,36	9,74%	-17,45%	-27,88%	НЕЙТР.	0,57	58,07%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	383,09	580,00	1,43%	6,79%	23,12%	НЕЙТР.	500	-13,79%
Самолет	SMLT	22,59	360,40	20,13%	-9,22%	-62,88%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	56,34	550,00	6,05%	-14,12%	-15,67%	ДЕРЖ.	890	61,82%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	188,56%	130,52%	50,88%	ДЕРЖ.	62	6,90%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	98,27	1308,00	8,84%	1,78%	-14,45%	ДЕРЖ.	1750	33,79%
ЮМГ	GEMC	59,20	652,80	7,42%	-13,90%	-22,00%	ПОК.	950	45,53%
Промомед	PRMD	78,41	367,45	1,17%	-8,24%	-8,92%	ПОК.	500	36,07%
Озон Фармацевтика	OZPH	51,60	44,03	3,70%	-6,56%	-15,26%	ПОК.	73	65,80%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	131,64	32,99	7,21%	-31,73%	-42,63%	ДЕРЖ.	66	100,06%
Совкомфлот	FLOT	185,20	77,20	3,69%	-6,97%	2,86%	ДЕРЖ.	97	25,65%
НМТП	NMTP	142,23	7,35	1,52%	-15,95%	-14,49%	ПОК.	12	63,27%
Камаз	KMAZ	36,00	51,00	6,25%	-14,29%	-39,43%	НЕЙТР.	100	96,08%
Соллерс	SVAV	11,84	373,00	1,77%	-16,27%	-34,22%	ДЕРЖ.	750	101,07%
ДВМП (FESCO)	FESH	182,36	56,85	3,80%	-15,14%	5,67%	ПЕРЕСМ.	-	-

ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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