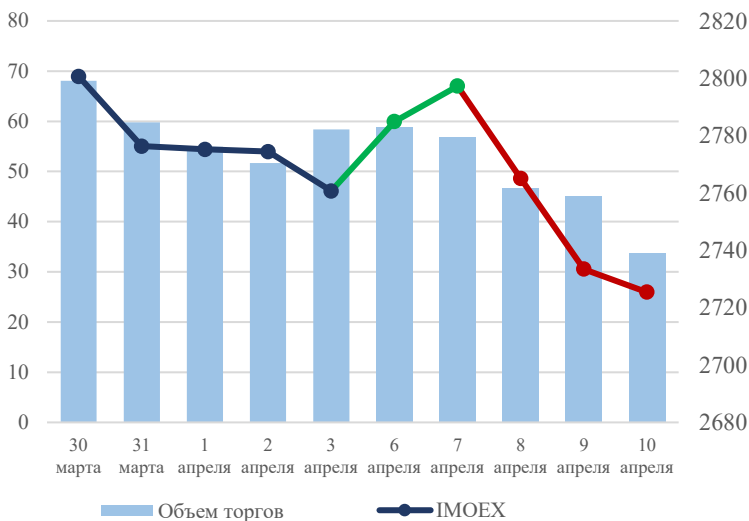


ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: снижение на 1,28% под давлением нефти и инфляции

Американский рынок: рост на 3,56% на перемирии с Ираном и рекордном падении нефти

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция |0.19% против 0.17%|: давление услуг и овощей при низкой базе

Исполнение бюджета: расходы растут, дефицит опережает прогноз

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: цены под давлением надежд на перемирие, но риски эскалации сохраняются

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Газпромнефть | Сбербанк | Группа Позитив
| ПИК | Полюс

Нефтегазовый сектор

Газпром нефть: финансовые результаты за 2025 год по МСФО: операционная устойчивость и дивидендный потенциал при снижении прибыли
| Нейтрально

Финансовый сектор

Сбербанк: финансовые результаты за март 2026 по РПБУ. ROE выше 23%, комиссионные доходы перешли к росту | Умеренно-позитивно

IT сектор

Группа Позитив: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Цели достигнуты, план менеджмента на 2026 год выглядит рациональным
| Нейтрально

Строительный сектор

ПИК: оферта миноритариям с премией 11% и доходностью более 20% годовых
| Умеренно-Позитивно

Металлургический сектор

10.04. Полюс: СД рекомендация по дивидендам
| Нейтрально

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок				
Индекс МосБиржи	2725,39	-1,28%	-1,84%	-1,15%
Индекс РТС	1115,41	2,26%	3,62%	0,46%
CNY/RUB_TOM	11,3685	-2,23%	-3,20%	1,88%
RGBI TR	772,43	0,32%	0,30%	3,58%
RUSFAR 3-мес,%	14,48	-3	-9	-125
Международные рынки				
S&P500	6816,89	3,56%	4,42%	-0,61%
DXU	98,65	-1,38%	-1,23%	0,33%
EUR/USD	1,17	1,84%	1,53%	-0,14%
Europe 600 STOXX	614,84	3,05%	5,44%	3,14%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,31	-0,92%	0,23%	2,86%
Сырьевые товары				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	95,2	-12,68%	-8,44%	56,71%
Юралс, \$/бар	114,66	-5,37%	-7,12%	132,95%
Природный газ, \$/млн BTU	2,648	-5,43%	-8,18%	-27,32%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	4751,68	1,59%	1,65%	9,69%
Серебро, \$/унц	75,6765	3,68%	0,85%	4,74%
Медь, \$/фунт	5,8705	5,53%	5,06%	2,89%
Никель, \$/тонна	17290	1,11%	0,23%	3,10%
Палладий, \$/унц	1540,5	2,19%	3,56%	-7,59%
Платина, \$/унц	2065,2	4,13%	4,82%	-3,61%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	571	-4,55%	-7,34%	12,73%
Кукуруза цент/бушель	441	-2,49%	-3,66%	-0,04%

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

ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО РИСКА | POLYMARKET | IMOEX

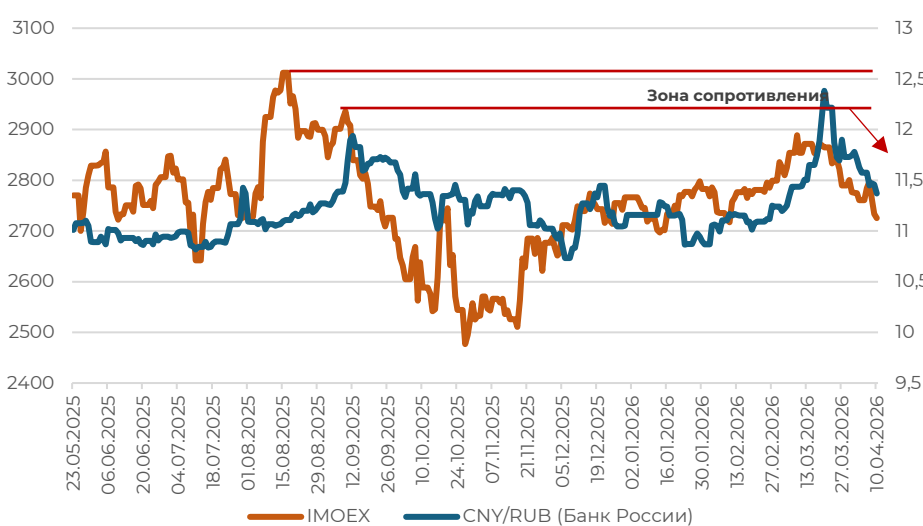
POLYMARKET vs IMOEX: ставки на прекращение огня между Россией и Украиной



ПЕРИОД	ОЦЕНКА	ДАТА
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 МАРТА 2026	0%	10.04.2026
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 30 ИЮНЯ 2026	12%	10.04.2026
УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДО 31 ДЕКАБРЯ 2026	28%	10.04.2026

ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX

CNY/RUB vs IMOEX



Комментарий:

В марте рубль ослаб до 81,3 руб./\$ (+5,2%) и 11,74 руб./юань (+4,5%). Причины: падение чистых продаж валюты экспортёрами на 31% (до \$2,4 млрд) и приостановка операций Минфина по бюджетному правилу. Спрос на валюту вырос: нефинансовые компании – до 0,9 трлн руб., физлица – до 65,2 млрд руб. (чистые покупки). Однако просадка продаж экспортёров может быть компенсирована в апреле за счёт нефтяного ралли. ЦБ ожидает укрепления рубля в ближайшие месяцы.

ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Период	Цель выкупа	Объем выкупа
Озон	До конца 2026 года	Программа мотивации сотрудников компании	3,4% капитала или 25 млрд руб.
Банк «Санкт-Петербург»	6 окт. 2025 – 20 мая 2026	Погашение и программа мотивации	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 достижения 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 | ИМОЕХ | S&P500

Основные события

Российский рынок снизился на 1,28%, закрывшись на отметке 2725,39 пункта. Рынок демонстрировал разнонаправленную динамику на фоне волатильной нефти, геополитических сигналов (пауза в переговорах по Украине, временное перемирие США с Ираном) и неопределённости в отношении дальнейших шагов ЦБ РФ. В понедельник-вторник индекс Мосбиржи рос на бумагах металлургов и экспортёров, однако со среды началось снижение: нефтегазовый сектор снизился вслед за нефтью («Роснефть» -5,2%, «Татнефть» -4,4%), а в четверг добавились сомнения в смягчении ДКП после ускорения недельной инфляции до 0,19% (годовая 5,95%). Советник председателя ЦБ Тремасов допустил на апрельском заседании как снижение ставки, так и паузу. В пятницу индексы завершили смешанно: МосБиржа -0,3%, РТС +0,8% на укреплении рубля. Среди корпоративных событий: «Сбер» отчитался о росте чистой прибыли за 1К26 на 21,4% (РСБУ), «Озон» рекомендовал дивиденд 70 руб./акц., «Полюс» – финальный дивиденд 56,8 руб./акц.

Рынок акций США вырос на 3,56%, закрывшись на отметке 6816,89 пункта по индексу S&P500. Рынок США демонстрировал уверенный рост на фоне надежд на прекращение огня на Ближнем Востоке, которое было объявлено в среду (двухнедельное перемирие между США и Ираном). Это привело к рекордному с апреля 2020 года падению цен на нефть (Brent -13%, WTI -16%) и мощному подъёму индексов: Dow Jones +2,85% в среду, Nasdaq +2,8%. Ранее в понедельник-вторник индексы также росли (четвёртая-пятая сессии подряд). В четверг рост продолжился на сильных корпоративных отчётах (Amazon +5,6%) и статданных (PCE Core 3% г/г, соответствовал прогнозам). В пятницу динамика была смешанной: Dow Jones снизился, Nasdaq вырос. Инфляция CPI в марте ускорилась до 3,3% г/г (максимум с мая 2024 г.), а индекс потребительского доверия Мичиганского университета упал до рекордных 47,6 пункта. Тем не менее за неделю рынок закрылся ростом на перемирии и ослаблении нефтяного шока.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция |0.19% против 0.17%|: давление услуг и овощей при низкой базе

За неделю с 31 марта по 6 апреля инфляция составила 0,19% н/н (против 0,17% ранее), годовая ускорилась до 5,95% г/г. Повышенное давление сохраняется третью неделю подряд.

Цены на овощи возобновили рост (+0,2% н/н). Отдых в пансионатах и санаториях резко подорожал (+2,7% н/н), перекрыв снижение цен на авиабилеты (-1,4% н/н). Бензин продолжил дорожать (+0,2% н/н) вопреки запрету на экспорт с апреля.

При этом непродовольственные товары (без бензина) выросли лишь на 0,05% н/н, что говорит о слабости конечного спроса. Базовая инфляция, по нашим оценкам, остаётся на уровне 3–4% SAAR, а вклад волатильных компонентов - 4-5 п.п. из 7–8% SAAR текущей недельной инфляции.

Денежная масса в марте сократилась на 0,5% м/м (календарный фактор), но с поправкой на сезонность растёт в среднем на 14% SAAR – выше ориентира ЦБ (5–10%). Советник председателя ЦБ Тремасов допустил на апрельском заседании как паузу, так и снижение ставки.

Наше мнение

Инфляционное давление сохраняется, но его структура (низкий рост непродовольственных товаров, сдержанная базовая инфляция) позволяет Банку России продолжить смягчение. Мы по-прежнему ожидаем снижения ключевой ставки на 50 б.п., до 14,5%, на заседании 24 апреля, хотя вероятность паузы полностью не исключена.

Исполнение бюджета: расходы растут, дефицит опережает прогноз

Минфин опубликовал данные об исполнении бюджета за 1К26. Накопленный дефицит составил 4,6 трлн руб., превысив годовой план (3,8 трлн руб.). Впервые с 2012 года дефицит первого квартала оказался выше годового ориентира, что указывает на серьёзные проблемы с контролем расходов.

Доходная часть в рамках ожиданий: нефтегазовые доходы ниже прогноза, но в апреле ожидаются повышенные поступления; несырьевые доходы выросли на 0,5 трлн руб. г/г, снижая риск недобора.

Расходы в марте выросли до 4,7 трлн руб. против среднемесячных 4,1 трлн руб. в январе–феврале. За 1К26 расходы увеличились на 17% г/г при годовом плане роста всего 3%. Это предполагает два сценария: либо повышение плана расходов (с налоговыми последствиями), либо жёсткое сокращение во 2П26. Оба варианта ведут к охлаждению спроса, но с разными сроками. Мы склоняемся к первому сценарию.

Наше мнение

Дефицит бюджета уже превысил годовой план, а рост расходов опережает целевые ориентиры. Это создаёт риски для экономической активности и долгового рынка. Рекомендуем сохранять осторожный взгляд на дальние ОФЗ, отдавая предпочтение инструментам с умеренной дюрацией.

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ**Нефть Brent: цены под давлением надежд на перемирие, но риски эскалации сохраняются**

Цены на нефть марки Brent за прошедшую неделю снизились на 12,68%. При этом цены на нефть марки Urals снизились на 5,37% и продолжают торговаться с премией к марке Brent.

Снижение нефтяных котировок в основном продиктовано надеждами прекращения огня между США и Ираном, а также началом нового раунда переговорного процесса. По итогу переговоры, которые проходили уже в выходные, оказались безрезультативными. Президент Д. Трамп объявил, что США планируют ввести целенаправленные меры экономического давления на Иран через блокировку судов, которые следуют или выходят из иранских портов.

Нефтегазовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Газпром нефть

Газпром нефть

Потенциал	-8,71%
Рекоменд.	ПРОД.
Сектор	Нефтегазовый
Код	SIBN
ISIN	RU0009062467
Цена *	525,80
1Н	-1,55%
СНГ	7,97%
Рын. Кап., Free Float	2488,00 5%

*Цена закрытия на 10.04.2026

Газпром нефть: финансовые результаты за 2025 год по МСФО: операционная устойчивость и дивидендный потенциал при снижении прибыли
| Нейтрально

Газпром нефть опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2025 год. Выручка компании составила 3 607 млрд руб., что на 12% ниже показателя 2024 года. Скорректированная EBITDA, по нашим расчётам, достигла 908 млрд руб., сократившись на 21% г/г. Рентабельность по EBITDA за год снизилась на 2,9 процентного пункта, до 25,2%. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам, уменьшилась на 49% г/г, до 246 млрд руб., что связано с убытками от совместных предприятий и ростом прочих расходов. При этом операционные показатели остались устойчивыми: добыча углеводородов с учётом долей в СП увеличилась на 3% г/г, объём переработки на собственных НПЗ и НПЗ СП вырос на 2,2% г/г.

Результаты четвертого квартала

В четвертом квартале 2025 года выручка составила 904 млрд руб. (-3% кв/кв, -15% г/г), что на 2% выше консенсус-прогноза. EBITDA достигла 251 млрд руб., превысив рыночные ожидания на 7% (+9% кв/кв, -17% г/г). Рентабельность по EBITDA в 4K25 выросла до 27,8% (+2,9 п.п. кв/кв). Однако чистая прибыль за квартал упала до 12 млрд руб. (-83% кв/кв, -88% г/г) из-за негативного влияния убытков от СП и увеличения прочих расходов.

Долговая нагрузка и денежный поток

Соотношение чистого долга к EBITDA на конец 2025 года составило 1,2x (против 0,6x на конец 2024 года), что остаётся комфортным уровнем. Свободный денежный поток по итогам года снизился до 22 млрд руб. (-94% г/г) на фоне падения EBITDA и, вероятно, повышенных капитальных затрат.

Дивидендный прогноз

При условии выплаты 75% от скорректированной чистой прибыли (с исключением курсовых разниц и прочих неденежных статей), финальный дивиденд за 2025 год может составить 24,5 руб. на акцию, что соответствует доходности около 4,5% к текущим котировкам.

Наше мнение

Несмотря на существенное снижение годовой чистой прибыли, операционные показатели Газпром нефти остаются стабильными: добыча и переработка растут, а EBITDA в четвертом квартале превзошла ожидания рынка. Рост долговой нагрузки до 1,2x не вызывает беспокойства и остаётся в зоне комфорта. С учётом текущей ценовой конъюнктуры на нефть и ожидаемого улучшения макроэкономических условий во втором полугодии 2026 года мы прогнозируем восстановление финансовых результатов компании.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Сбербанк

Сбербанк

Потенциал	22,82%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Финансовый
Код	SBER
ISIN	RU0009029540
Цена *	317,54
1Н	0,81%
СНГ	6,20%
Рын. Кап., Free Float	6849,32
	48%

*Цена закрытия на 10.04.2026

Сбербанк: финансовые результаты за март 2026 по РПБУ. ROE выше 23%, комиссионные доходы перешли к росту | Умеренно-позитивно

Прибыль и рентабельность

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ в марте 2026 года выросла на 21,3% г/г, до 166,4 млрд руб., обеспечив рентабельность капитала на уровне 22,7%. По итогам первого квартала прибыль увеличилась на 21,4% г/г, достигнув 491 млрд руб., а ROE составила 23,6%, что превышает годовой прогноз менеджмента по МСФО (22%). Даже с поправкой на низкую базу сравнения января–марта 2025 года мартовский результат впечатляет: он оказался на 18% выше среднемесячной прибыли за весь прошлый год.

Процентные и комиссионные доходы

Основным драйвером остаётся чистый процентный доход. В марте он вырос на 28% г/г, до 305 млрд руб., а за квартал – на 21% г/г, до 861 млрд руб. По нашей оценке, банк удерживает чистую процентную маржу на уровне около 6%, несмотря на снижение ключевой ставки, что лучше наших ожиданий.

Комиссионные доходы, которые ранее находились под давлением, начали восстанавливаться: после сокращения за три месяца на 0,9% г/г (до 167,4 млрд руб.), в марте чистый комиссионный доход вырос на 4% г/г, до 63,8 млрд руб. Пока неясно, это сезонный фактор или устойчивый тренд, но февральский рост (1,9% без учёта разовых) даёт надежду на перелом динамики.

Кредитный портфель

Кредитный портфель ускорился. Корпоративный сегмент в марте вырос на 1,5% (без учёта валютной переоценки) – до 31 трлн руб., розничный – на 0,6%, до 19,2 трлн руб. В рознице драйверами стали ипотека (+0,8% м/м) и автокредитование (+2,7% м/м), при этом рыночная ипотека составила 37% от всех выдач жилищных кредитов. Неипотечные розничные кредиты продолжают сокращаться (–0,2% м/м) из-за высоких ставок и жёсткого макропруденциального регулирования.

Качество активов и стоимость риска

Качество активов немного ухудшилось: доля просроченной задолженности выросла на 0,1 п.п. до 2,8%. Стоимость риска в марте резко выросла до 2,4% (против 0,9% в феврале), а за первый квартал составила 1,7%. Это может быть связано с ускорением кредитования и доначислением резервов после аномально низкого февраля. Расходы на резервы в марте оказались в 2,4 раза выше февральских и составили 121,8 млрд руб. Менеджмент ставит цель по стоимости риска на 2026 год ниже 1,4%, и мы полагаем, что пик банкротств пройден, а отчисления в резервы нормализуются.

Операционная эффективность и капитал

Операционные расходы в марте выросли на 15,4% г/г, до 105 млрд руб. Соотношение расходов к доходам (CIR) за месяц составило 24%, а за первый квартал – 24,4%, что на 4,8 п.п. лучше прошлогоднего значения и существенно ниже ориентира менеджмента (30%). Норматив достаточности капитала Н1.0 на 1 апреля повысился до 14,1% (+0,3 п.п. за месяц).

Дивидендный прогноз

Следующее ключевое событие – объявление наблюдательным советом рекомендации по дивидендам за 2025 год (ожидается в середине апреля). По нашей оценке, дивиденд может составить около 38 руб. на акцию, что соответствует доходности почти 12% к текущим котировкам.

Наше мнение

Сбербанк демонстрирует сильные операционные результаты: высокая процентная маржа, восстановление комиссионных доходов, опережающая эффективность и ускорение кредитования. Временный рост стоимости риска не вызывает беспокойства и объясняется техническими факторами. Мы подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» с целевой ценой 390 руб. за акцию. Основным драйвером котировок в ближайшие 2–3 месяца станут дивидендные выплаты.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
 | Группа Позитив

Группа Позитив

Потенциал	32,59%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	IT
Код	POSI
ISIN	RU000A103X66
Цена *	1063,40
1Н	-3,40%
СНГ	7,00%
Рын. Кап., Free Float	75,60 24%

*Цена закрытия на 10.04.2026

Группа Позитив: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. Цели достигнуты, план менеджмента на 2026 год выглядит рациональным

| Нейтрально

Итоги 2025 года: отгрузки в рамках прогноза, восстановление прибыльности

Оплаченные отгрузки Группы Позитив за 2025 год (поступления до 31 марта) составили 33,6 млрд руб., что на 40% выше прошлого года и соответствует февральскому прогнозу менеджмента (32–34 млрд руб.). Фактические отгрузки достигли 35 млрд руб.; разница будет традиционно учтена в отчётности первого полугодия 2026 года. Ключевым событием стало возвращение показателей EBITDAC и NIC в положительную зону – 7,1 млрд руб. и 2,7 млрд руб. соответственно. Этому способствовали как рост выручки, так и жёсткий контроль затрат: операционные расходы, не связанные с оплатой труда, сократились на 25% г/г (до 6,9 млрд руб.), при этом маркетинговые расходы снизились на 65%. EBITDA за год составила 12,3 млрд руб. с маржой 40%. Совет директоров рекомендовал дивиденд за 2025 год в размере 28,08 руб. на акцию, выплата ожидается в мае.

Структура отгрузок и продуктовые приоритеты

По итогам года продления лицензий и техподдержки составили 13,3 млрд руб. (+4 млрд руб. г/г), новые отгрузки – 20,3 млрд руб. (+5,5 млрд руб. г/г). В четвертом квартале традиционно сконцентрирована основная выручка – 21,7 млрд руб. (65% годовых отгрузок). В продуктовом разрезе лидируют MaxPatrol SIEM (34% отгрузок), MaxPatrol VM (16%) и PT NAD (13%). Отгрузки PT NGFW составили 2,7 млрд руб. (8% от общего объёма), увеличившись в 2,4 раза г/г, но не достигнув изначального плана (5–10 млрд руб.). Причины – более длительный цикл продаж в Enterprise и получение сертификата ФСТЭК зарубежным конкурентом. Воронка продаж PT NGFW превышает 13 млрд руб.; во втором квартале 2026 года компания рассчитывает подписать крупный контракт (около 7 млрд руб. в ценах заказчика), что должно обеспечить значительный рост отгрузок. Международные продажи (включая СНГ) составили около 1 млрд руб. (3% отгрузок), при этом продажи за пределами СНГ выросли в 5 раз г/г.

Финансовая устойчивость и долговая нагрузка

R&D-расходы в 2025 году сохранились на уровне 9,1 млрд руб. (без изменения г/г), их доля в отгрузках нормализовалась до 27% (с 38% годом ранее). Чистый долг на конец 2025 года составлял 20,5 млрд руб., однако к концу первого квартала 2026 года он сократился до 6,4 млрд руб., а соотношение чистый долг / EBITDA составило 0,6x. Весь долг представлен облигациями; в декабре предстоит погашение выпуска на 4,8 млрд руб. Компания рассматривает цифровые финансовые активы (ЦФА) как удобный недорогой инструмент для привлечения небольших сумм и ставит целью снизить долговую нагрузку практически до нуля к концу первого квартала 2027 года.

Прогноз на 2026 год: умеренный рост, контроль расходов, возможность апсайда

Менеджмент оценивает рынок информационной безопасности в 2026 году как «неплохой», но без резкого ускорения. Импортзамещение пока не выступает драйвером – многие клиенты отложили переход на российское ПО. В условиях дефицита ликвидности заказчики направляют бюджеты на обеспечение безопасности и устойчивости текущего бизнеса. Диапазон отгрузок на 2026 год установлен на уровне 40–45 млрд руб., что предполагает рост на 19–34% г/г – с опережением рынка. Менеджмент называет этот план «неамбициозным» и оставляет возможность повышения прогноза в течение года. Наш текущий прогноз (50 млрд руб.) исходит из более оптимистичного сценария с акселерацией бюджетов в конце года. Компания намерена удержать операционные расходы на уровне 2025 года (либо увеличить их не более чем на 5–10%), сохранить численность штата (около 2,6 тыс. человек) и стремиться к повышению рентабельности по NIC до целевых 30%+. Также в фокусе – создание технологических альянсов и совместных предприятий для ускорения R&D и сокращения времени вывода продуктов на рынок.

Основные заявления менеджмента на Дне инвестора

Руководство заявило, что компания вошла в 2026 год в «отличной форме». Основная задача текущего года: сохранение стабильности, улучшение метрик эффективности и прибыльности, достигнутых в 2025 году. Цели на 2026 год включают: удержание операционных расходов на уровне 2025 года (либо рост в пределах 5–10%); приближение рентабельности по NIC к целевым значениям (около 30%); выплату дивидендов (перспектива кратного роста DPS г/г); рост капитализации, соответствующий темпам роста бизнеса. Дивиденд в размере 28,08 руб. на акцию будет утверждён на ВОСА и выплачен в мае.

Наше мнение

Группа позитив успешно завершила 2025 год, восстановив прибыльность и выполнив прогноз по отгрузкам. План на 2026 год выглядит рациональным с учётом текущих макроэкономических и геополитических условий. Компания демонстрирует способность контролировать затраты и снижать долговую нагрузку. Однако с учётом сезонности ИТ-бизнеса и ожидаемой траектории смягчения денежно-кредитной политики мы полагаем, что основное восстановление динамики акций более вероятно во втором полугодии 2026 года (на рубеже 3K26–4K26). На краткосрочном горизонте результаты и прогноз не дают явного драйвера для переоценки, поэтому мы оцениваем их как нейтральные.

Строительный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ПИК

ПИК	
Потенциал	-5,16%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Строительный
Код	PIKK
ISIN	RU000A0JP7J7
Цена *	527,20
1Н	0,34%
СНГ	11,91%
Рын. Кап., Free Float	348,48 15%
*Цена закрытия на 10.04.2026	

ПИК: оферта миноритариям с премией 11% и доходностью более 20% годовых | Умеренно-Позитивно

АО «Недвижимые активы» направило оферту на выкуп 99,83 млн акций ПИК СЗ (15,1% капитала) по цене 551,4 руб. за акцию. Это даёт премию 11% к цене закрытия 2 апреля (496,5 руб.). Контролирующий акционер уже владеет около 85% акций.

Срок принятия обязательного предложения – 70 дней (до 16 июня 2026 года), расчётный период – ещё 17 дней. Таким образом, доходность по текущим ценам составляет более 20% годовых. Даже если котировки вырастут, цена оферты пересмотрена не будет.

Наше мнение:

условия привлекательны, инвесторы заинтересованы принять оферту. Рекомендуем рассмотреть участие. Взгляд на акции – нейтральный.

Металлургический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Полюс

Полюс	
Потенциал	38,89%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Металлургический
Код	PLZL
ISIN	RU000A0JNAA8
Цена *	2160,00
1Н	0,93%
СНГ	-11,33%
Рын. Кап., Free Float	2943,73 22%
*Цена закрытия на 10.04.2026	

Полюс: финальный дивиденд 56,8 руб. – подтверждение дивидендной политики | Нейтрально

Совет директоров Полюс рекомендовал выплатить финальный дивиденд по итогам 2025 года в размере 56,8 руб. на одну обыкновенную акцию. Общая сумма выплаты составит около 54 млрд руб. Предлагаемая дата закрытия реестра акционеров для участия в годовом собрании и получения дивиденда – 14 апреля 2026 года. Доходность финального дивиденда к текущим котировкам оценивается примерно в 2,6%.

С учётом ранее выплаченных промежуточных дивидендов за первое полугодие 2025 года (около 71 руб. на акцию) и за третий квартал (около 36 руб. на акцию) общий объём дивидендных выплат по итогам всего 2025 года составит 164 руб. на акцию. Совокупная дивидендная доходность за год достигает 7,4%. Предложенный размер финального дивиденда полностью соответствует действующей дивидендной политике компании, которая предусматривает направление на выплаты 30% от показателя EBITDA в расчёте на акции, находящиеся в обращении (без учёта квазиказначейских бумаг). Таким образом, решение совета директоров не стало неожиданно и совпало с нашими ожиданиями.

Наше мнение

Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Полюса. Ключевым драйвером остаются повышенные мировые цены на золото, которые поддерживают высокую рентабельность и свободный денежный поток компании. Благоприятная ценовая конъюнктура позволяет рассчитывать на дальнейший рост дивидендных выплат. По нашим прогнозам, по итогам 2026 года совокупная дивидендная доходность акций Полюса может приблизиться к 10%, что делает бумаги привлекательными для долгосрочных инвесторов, ориентированных на получение регулярного денежного потока.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
13 апреля	<p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Аэрофлот операционные результаты за март 2026 <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ДОМ.РФ: СД, рекомендация по дивидендам ▪ Группа Астра: СД, рекомендация по дивидендам 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ США: продажи на вторичном рынке жилья
14 апреля	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: обзор «Российский финансовый сектор» <p>Корпоративные дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ВТБ: ВОСА в повестке вопрос о конвертации привилегированных акций в обыкновенные <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Яндекс: ВОСА, в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2025 год 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Китай: объем экспорта/импорта, Сальдо торгового баланса ▪ США: заседание МВФ ▪ Индекс цен производителей (PPI) <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) ▪ Ежемесячный отчет МЭА
15 апреля	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Росстат: Недельная инфляция ▪ Банк России: о чем говорят тренды ▪ Банк России: Макроэкономический опрос ▪ Банк России: Мониторинг предприятий ▪ Банк России: Оценка трендовой инфляции (15-17 апреля) ▪ Банк России: Инфляция в России (15-17 апреля) <p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Озон Фармацевтика: финансовые результаты за 2025 год по МСФО. <p>Дивиденды:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Озон Фармацевтика: СД, рекомендация по дивидендам 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ США: заседание МВФ ▪ ЕС: объем промышленного производства <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Запасы нефти в США
16 апреля	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: Измерение инфляционных ожиданий и потребительских настроений на основе опросов населения <p>Публикации операционных и финансовых результатов:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Эталон: финансовые результаты за 2025 год по МСФО 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Китай: ВВП ▪ Китай: объем промышленного производства ▪ Китай: уровень безработицы ▪ Китай: пресс-конференция НБС ▪ Англия: ВВП ▪ ЕС: ИПЦ ▪ США: заседание МВФ ▪ ЕС: публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике ▪ США: индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии ▪ США: число первичных заявок на получение пособий по безработице ▪ США: баланс ФРС <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Запасы газа в США
17 апреля	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк России: информационно-аналитические комментарии об инфляции в регионах ▪ Банк России: обзор «О развитии банковского сектора Российской Федерации» 	<p>Экономика:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ЕС: сальдо торгового баланса ▪ США: заседание МВФ <p>Сырьевые рынки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Общее число буровых установок в США от Baker Hughes

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПЕРЕОЦЕНКЕ ЦЕЛЕВЫХ ЦЕН И РЕКОМЕНДАЦИЯХ

Компания	Дата	Новая Ц.Ц.	Старая Ц.Ц.	Реком.	Старая Реком.
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.
НМТП	13.02.2026	12	11	ПОК.	ПОК.
Камаз	13.02.2026	100	110	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Соллерс	12.02.2026	750	760	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ОЗОН	12.02.2026	5900	5800	ПОК.	ПОК.
Хэдхантер	12.02.2026	4400	4500	ПОК.	ПОК.
Группа Астра	12.02.2026	360	380	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВК	12.02.2026	350	360	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ЦИАН	12.02.2026	720	720	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Диасофт	12.02.2026	1910	2000	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Каршеринг	12.02.2026	170	200	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВУШ	12.02.2026	90	130	НЕЙТР.	НЕЙТР.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	2943,73	2160,00	0,93%	0,09%	-11,33%	ПОК.	3000	38,89%
Норникель	GMKN	2052,04	134,60	-0,30%	-3,26%	-10,61%	ПОК.	190	41,16%
Северсталь	CHMF	681,07	822,00	-0,94%	-2,79%	-13,93%	ДЕРЖ.	1100	33,82%
НЛМК	NLMK	570,44	95,22	-1,41%	-1,96%	-10,07%	ДЕРЖ.	131	37,58%
РУСАЛ	RUAL	629,22	41,35	-2,72%	2,49%	18,77%	ДЕРЖ.	47,5	14,89%
ММК	MAGN	300,37	26,80	2,47%	4,26%	-4,83%	ДЕРЖ.	35	30,62%
АЛРОСА	ALRS	244,89	33,40	0,36%	-1,88%	-18,97%	ДЕРЖ.	50	49,70%
Распадская	RASP	98,86	149,60	-2,06%	-3,67%	-7,08%	ДЕРЖ.	180	20,32%
ЮГК	UGLD	123,20	0,66	2,63%	-3,16%	20,28%	НЕЙТР.	0,7	6,14%
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	4729,44	450,20	-3,49%	-3,51%	11,49%	ДЕРЖ.	505	12,17%
Лукойл	LKOH	3735,93	5395,50	-2,02%	-2,11%	-8,18%	ДЕРЖ.	5850	8,42%
НОВАТЭК	NVTK	3744,68	1246,50	-0,80%	-1,31%	6,07%	ДЕРЖ.	1340	7,50%
Газпром Нефть	SIBN	2488,00	525,80	-1,55%	0,63%	7,97%	ПРОД.	480	-8,71%
Газпром	GAZP	3026,42	128,62	-3,34%	-4,34%	3,73%	ДЕРЖ.	172,8	34,35%
Сургутнефтегаз	SNGS	728,63	20,45	-3,52%	-3,90%	-5,78%	ДЕРЖ.	25	22,28%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	317,17	41,29	0,25%	-3,27%	-3,45%	НЕЙТР.	51	23,53%
Татнефть	TATN	1331,40	612,50	-5,30%	-6,06%	6,10%	ПОК.	793	29,47%
Татнефть прив	TATNP	82,63	560,90	-4,00%	-4,58%	3,51%	ПОК.	770	37,28%
Транснефть	TRNFP	214,70	1385,00	1,09%	2,49%	-1,01%	ДЕРЖ.	1650	19,13%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1639,31	4155,50	-0,16%	-2,36%	-7,95%	ПОК.	6000	44,39%
OZON	OZON	934,26	4325,00	-0,60%	-2,81%	-3,10%	ПОК.	5900	36,42%
Хэдхантер	HEAD	138,25	2933,00	-0,31%	-1,38%	0,62%	ПОК.	4400	50,02%
Группа Позитив	POSI	75,60	1063,40	-3,40%	-4,61%	7,00%	НЕЙТР.	1410	32,59%
Группа Астра	ASTR	55,60	265,05	2,22%	6,06%	6,02%	НЕЙТР.	360	35,82%
МКПАО "ВК"	VKCO	154,20	266,50	-2,47%	-4,17%	-10,39%	ПЕРЕСМ.	-	-
ЦИАН	CNRU	47,07	609,60	-3,36%	-2,90%	2,18%	ДЕРЖ.	720	18,11%
Диасофт	DIAS	15,81	1506,50	-3,83%	-3,65%	-11,87%	НЕЙТР.	1910	26,78%
Софтлайн	SOFL	29,18	71,90	-1,59%	-1,67%	-8,83%	ДЕРЖ.	120	66,90%
Каршеринг	DELI	15,57	88,50	-0,56%	-3,07%	-18,02%	НЕЙТР.	170	92,09%
ВУШ	WUSH	9,56	86,48	-2,22%	-6,12%	-4,18%	ДЕРЖ.	90	4,07%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	440,94	221,25	-1,23%	-1,71%	3,78%	ДЕРЖ.	230	3,95%
Ростелеком	RTKM	184,77	56,26	-1,69%	-2,19%	-11,23%	ДЕРЖ.	85	51,08%
Ростелеком прив	RTKMP	12,22	58,50	-1,02%	-1,18%	-4,49%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	118,70	12,24	-1,21%	0,23%	-6,46%	НЕЙТР.	19	55,29%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	664,00	2443,00	0,39%	-9,18%	-9,18%	ПОК.	3650	49,41%
Магнит	MGNT	293,30	2880,00	-2,22%	-4,37%	-3,58%	ДЕРЖ.	4033	40,03%
Fix Price	FIXR	58,79	0,59	-1,72%	-1,29%	5,04%	ДЕРЖ.	0,85	44,07%
Лента	LENT	247,63	2140,50	0,42%	-2,04%	7,37%	ДЕРЖ.	2200	2,78%
РусАгро	RAGR	109,53	114,66	-0,92%	1,83%	-25,81%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	10,74	401,40	-4,04%	-4,90%	-17,88%	ПЕРЕСМ.		
ХЭНДЕРСОН	HNFC	35,19	442,20	-0,85%	-2,30%	-14,47%	НЕЙТР.	770	74,13%
М.видео	MVID	17,87	64,35	0,08%	0,00%	-20,01%	НЕЙТР.	134	108,24%
ОКЕЙ	OKEY	11,51	39,90	1,35%	-1,31%	14,26%	НЕЙТР.	29	-27,32%

[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	882,54	6833,00	-5,43%	-6,01%	6,02%	ДЕРЖ.	7870	15,18%
Акрон	AKRN	729,48	19856,00	-4,35%	-4,12%	9,21%	НЕЙТР.	14800	-25,46%
НКНХ	NKNC	114,40	71,35	-6,24%	-8,11%	-9,51%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	12,06	55,20	-1,18%	-3,16%	-8,43%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	114,43	64,30	0,31%	-0,62%	-2,72%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	6849,32	317,54	0,81%	0,33%	6,20%	ПОК.	390	22,82%
Сбербанк прив	SBERP	317,23	317,58	0,74%	0,31%	6,18%	ПОК.	390	22,80%
Т-Технологии	T	857,41	3180,00	-1,01%	-1,75%	-2,92%	ПОК.	4800	50,94%
МосБиржа	MOEX	382,94	168,64	0,24%	-0,30%	-2,18%	ДЕРЖ.	195	15,63%
ВТБ	VTBR	598,49	90,76	-0,78%	3,17%	26,71%	ДЕРЖ.	100,4	10,62%
ДОМ.РФ	DOMRF	403,83	2253,40	2,01%	2,10%	18,18%	ПОК.	2800	24,26%
Совкомбанк	SVCB	274,70	12,21	-4,65%	-4,20%	-3,10%	ДЕРЖ.	18	47,48%
МКБ	CBOM	171,46	5,14	-5,50%	-5,65%	-15,52%	ДЕРЖ.	6	16,75%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	149,78	336,91	0,07%	0,65%	8,79%	ДЕРЖ.	400	18,73%
Европлан	LEAS	68,40	571,80	1,56%	-3,22%	4,92%	ДЕРЖ.	720	25,92%
Ренессанс страхование	RENI	49,51	89,04	0,16%	-0,38%	-6,76%	ДЕРЖ.	150	68,46%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	49,74	1323,00	-1,23%	-1,27%	0,84%	ДЕРЖ.	1800	36,05%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	332,25	3,18	0,06%	-0,02%	1,90%	ПОК.	4,60	44,50%
РусГидро	HYDR	188,90	0,43	-3,42%	-2,96%	3,17%	НЕЙТР.	0,60	40,85%
Россети	FEES	146,34	0,07	-1,73%	-3,70%	-3,44%	НЕЙТР.	0,06	-13,22%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	127,35	15,05	0,94%	3,44%	-3,96%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	31,98	343,30	4,60%	4,74%	13,02%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	91,33	1,45	1,58%	-0,31%	-1,36%	ДЕРЖ.	1,80	24,40%
МосЭнерго	MSNG	77,13	1,94	-4,99%	-5,71%	-10,22%	НЕЙТР.	2,20	13,34%
ОГК-2	OGKB	41,79	0,31	-3,27%	-1,88%	-6,84%	НЕЙТР.	0,31	0,71%
ТГК-1	TGKA	25,44	0,00667	4,15%	4,02%	3,96%	ДЕРЖ.	0,009	34,97%
ЭЛС-Энерго	ELFV	17,28	0,49	-0,69%	1,15%	-1,84%	НЕЙТР.	0,57	16,14%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	348,48	527,20	0,34%	7,81%	11,91%	НЕЙТР.	500	-5,16%
Самолет	SMLT	34,89	568,00	-14,33%	-14,59%	-41,50%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	68,62	666,60	-1,59%	-1,19%	2,21%	ДЕРЖ.	890	33,51%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	62,19%	59,08%	50,88%	ДЕРЖ.	62	6,90%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	100,60	1335,90	-3,50%	-4,56%	-12,63%	ДЕРЖ.	1750	31,00%
ЮМГ	GEMC	77,99	864,70	-1,42%	1,68%	3,32%	ПОК.	1150	32,99%
Промомед	PRMD	87,34	411,80	1,77%	1,48%	2,07%	ПОК.	500	21,42%
Озон Фармацевтика	OZPH	57,87	49,50	-1,69%	0,20%	-4,73%	ПОК.	73	47,47%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	194,77	49,15	3,52%	2,72%	-14,52%	ДЕРЖ.	70	42,42%
Совкомфлот	FLOT	196,67	83,10	-2,43%	-1,70%	10,73%	ДЕРЖ.	97	16,73%
НМТП	NMTP	163,42	8,52	-1,33%	0,35%	-0,87%	ПОК.	12	40,85%
Камаз	KMAZ	54,24	77,00	-1,28%	-1,41%	-8,55%	НЕЙТР.	100	29,87%
Соллерс	SVAV	14,96	476,50	-2,26%	-4,03%	-15,96%	ДЕРЖ.	750	57,40%
ДВМП (FESCO)	FESH	221,93	74,78	12,86%	13,82%	39,00%	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.