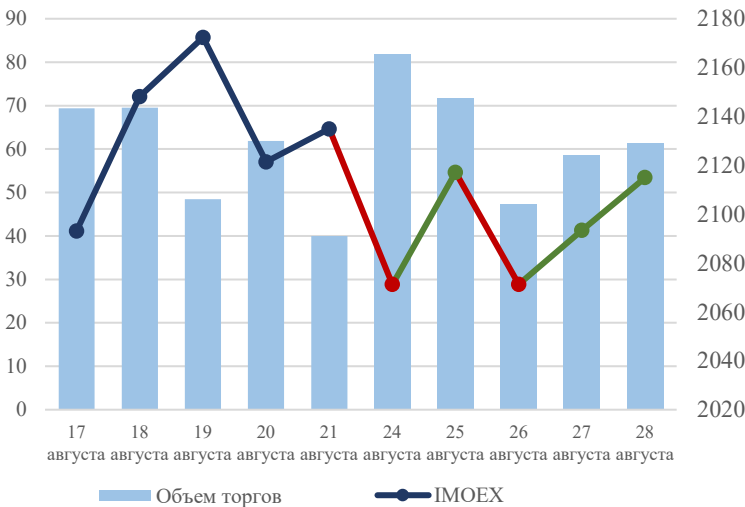




ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500

Российский рынок акций: неделя трех разворотов. Атаки на Ozon, визит главы ЦРУ и сильные отчёты - всё за одну неделю

Американский рынок: широкий рынок падает, гиганты растут на AI-истории

ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

Недельная инфляция |0.01% против -0.02%|: разворот тренда после трёх недель дефляции

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

Нефть Brent: фиксация прибыли и ОПЕК+ - главные драйверы недельного падения

ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

		Закрытие недели	Δ Изменения за период		
			1 нед	1 месяц	С нач. года
Российский рынок					
Индекс МосБиржи	2114,93	-0,94%	-5,01%	-23,29%	
Индекс РТС	778,32	-4,04%	-11,82%	-29,90%	
CNY/RUB_TOM	12,7691	2,93%	8,04%	14,43%	
RGBI TR	769,27	0,04%	-0,49%	3,16%	
RUSFAR 3-мес,%	13,97	-5	-14	-176	
Международные рынки					
S&P500	7711,76	0,49%	2,96%	12,44%	
DXU	99,70	0,91%	-0,21%	1,40%	
EUR/USD	1,16	-0,81%	0,34%	-1,40%	
Europe 600 STOXX	655,16	0,15%	0,92%	9,90%	
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,73	-0,21%	-0,42%	12,89%	
Сырьевые товары					
Нефть и газ					
Бrent, \$/бар	88,1	-6,66%	0,19%	45,02%	
Юралс, \$/бар	77,99	-9,18%	-10,41%	58,45%	
Природный газ, \$/млн BTU	2,888	4,15%	5,13%	-20,73%	
Металлы					
Золото, \$/унц	4453	-3,35%	10,14%	2,79%	
Серебро, \$/унц	66,1524	-4,05%	14,81%	-8,45%	
Медь, \$/фунт	6,562	-0,27%	1,96%	15,01%	
Никель, \$/тонна	16770	-1,61%	-2,81%	0,00%	
Палладий, \$/унц	1447	7,15%	12,91%	-13,20%	
Платина, \$/унц	1854,3	-2,18%	11,79%	-13,45%	
Сельскохозяйственные культуры					
Пшеница, цент/бушель	767	12,55%	19,98%	51,43%	
Кукуруза цент/бушель	512	5,84%	16,17%	16,05%	

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| БСП | Ренессанс Страхование | ДОМ.РФ | МТС
| ФосАгро | Озон Фармацевтика | Гр. Астра и др.

Финансовый сектор

Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Прибыль нормализует после рекордных значений 2023-2024гг. и находится под давлением резервов, дивиденды сохр
анены
| Нейтрально

Ренессанс Страхование: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Страховой бизнес по давлени
ем, инвестиции ушли в минус
| Негативно

ДОМ.РФ: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Рекордная эффективность и двузначный
рост прибыли
| Позитивно

Мосбиржа: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Процесс трансформации бизнес-модели
проходит успешно: комиссионный доход растет, процентный ожидаемо снижается
| Нейтрально

Т-Технологии: совет директоров рекомендовал допэмиссию для консолидации «Точки»
| Нейтрально

Потребительский сектор

Окей: финансовые результаты за 1П26 по МСФО. Ребрендинг в «Группа ДА», редомициляция в
Россию и темпы роста выручки догнали X5 при нулевом долге
| Позитивно

Телекоммуникационный сектор

МТС: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Рекордная прибыль от продажи БИК и новая
дивполитика осенью
| Умеренно-позитивно

Фармацевтический сектор

Озон Фармацевтика: финансовые результаты за 1П26 по МСФО. Сильное полугодие с пересмот
ром прогнозом вверх
| Позитивно

IT сектор

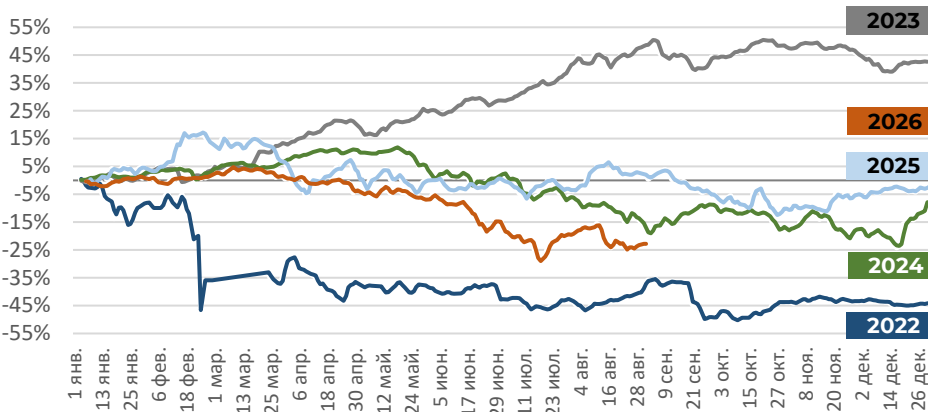
Группа Астра: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. ИИ-стратегия и buyback в фокусе после
сильного квартала
| Умеренно-позитивно

ВУШ: финансовые результаты за 1П26 по МСФО. В России компания продолжает ре
ализовывать стратегию оптимизации затрат, ставка на рост в Латинской Америки сох
ра
няется
| Умеренно-позитивно

Софтлайн: финансовые результаты за 1П26 по МСФО. Операционная эффективность
восстанавливается, долг и качество вы
ручки остаётся под давлением
| Нейтрально

СЕЗОННОСТЬ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ | IMOEX

Динамика индекса Мосбиржи



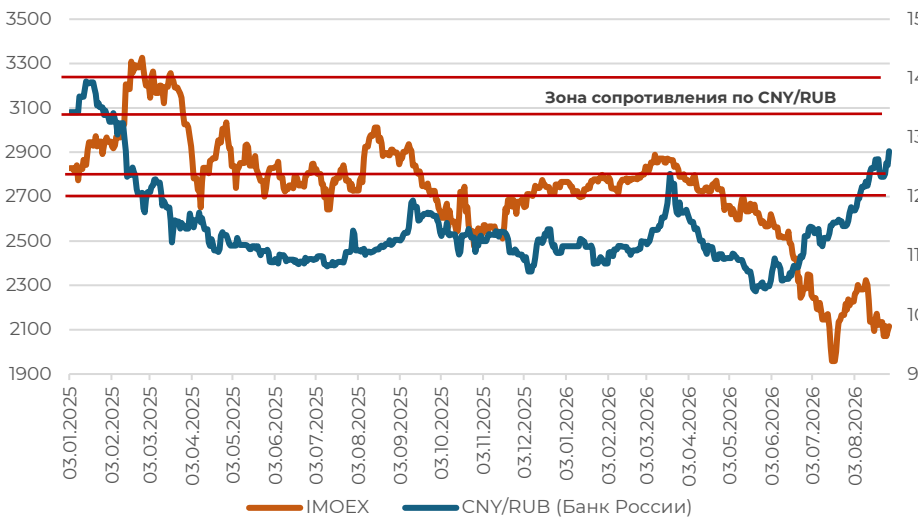
Комментарий:

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 от 14.08.2026:

Июль. Рубль ослаб на 5,5% к юаню (до 11,46 руб./CNY) и на 5,8% к доллару. В августе курс юаня достиг 12,63 руб., доллар превысил 85 руб. впервые с сентября 2025 года.

Причины: Продажи валюты экспортёрами снизились на 5,5 млрд долл. из-за падения нефтяных цен (-26,6% м/м в июне). Крупнейшие экспортёры сократили продажи до рекордных 2,2 млрд долл./мес. (в 2К26 - 8,6 млрд долл.). Покупки валюты ЦБ/Минфином выросли на 0,4 млрд долл., спрос импортёров и населения сократился скромнее (-3,3 млрд долл.).

Август. Давление сохранится: сезонный рост импорта (2-3 млрд долл.) и сокращение продаж экспортёров (-1-2 млрд долл.). Однако ослабление на 4% за первую неделю августа выглядит избыточным – возможна локальная коррекция вслед за восстановлением нефтяных цен во 2П июля.

Наше мнение: Структурное давление на рубль сохраняется. Экспортёрам ослабление выгодно,

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 снизился на 0,94% до 2114,93 пункта по индексу Мосбиржи, индекс РТС потерял 4,04% на фоне укрепления рубля. Рынок демонстрировал крайне высокую волатильность: понедельник закрылся снижением на 3% из-за атак БПЛА на логистику Ozon и падения нефти, вторник рост на визите главы ЦРУ в Москву, но к среде надежды на переговоры не оправдались и индекс вновь ушёл ниже 2100. В пятницу рынок завершил ростом благодаря сильным отчётам «Лукойла» (чистая прибыль выросла в 1,5 раза) и «Газпром нефти» (дивиденды за 1П26 выше ожиданий).

Рынок акций США завершил неделю символическим ростом на фоне выраженной дифференциации: S&P 500 прибавил 0,5% до 7712 пунктов, Nasdaq - 0,85%, Dow Jones - 0,53%, но Russell 2000 потерял 1,5%. Это указывает на узкий характер ралли, сосредоточенного исключительно в крупнейших технологических именах.

Ключевым событием стала отчётность Nvidia: акции Nvidia закрыли неделю с ростом всего +1,3% на фоне фиксации прибыли. Драйверами роста выступили AI-софтверные компании: Salesforce (+22%) и CrowdStrike (+14%) возглавили сектор, а Microsoft (+6,3%) и Meta (+5,1%) укрепили его.

Основным ограничивающим фактором стало выступление главы ФРС Кевина Уорша в Джексон-Хоуле. Уорш охарактеризовал денежно-кредитные условия как недостаточно ограничительные, что повысило вероятность повышения ставки на сентябрьском заседании с 35% до 57–60%, подняло доходность 2-летних Treasuries до 4,31% и вызвало коррекцию в полупроводниках (SOX -2,3%) и золоте (-3,35%).

ЭКОНОМИКА
| РОССИЯ

Недельная инфляция |0.01% против -0.02%|: разворот тренда после трёх недель дефляции

По данным Росстата, за период с 18 по 24 августа 2026 г. потребительские цены выросли на 0,01% после трёх недель дефляции подряд (неделей ранее — -0,02%). С начала месяца снижение цен составило 0,07%, с начала года — 4,68%. Годовая инфляция ускорилась до 6,23% с 6,13% неделей ранее, хотя по методике ЦБ (из недельной динамики) она оценивается в 6,08%.

Драйверы роста цен: разнонаправленная динамика

- Непродовольственные товары (+0,26%):
- Бензин: ускорение до +0,89% н/н (максимум с 20 июля).
 - Смартфоны: +0,9%, иномарки: +0,3% – давление от ослабления рубля.
- Продовольственные товары (-0,06%):
- Плодоовощная дефляция замедлилась: -1,9% (было -2,1% неделей ранее).
 - Дизельный вклад: свекла (-3,3%), картофель (-4,2%), помидоры (-3,1%).
 - Ускорение роста: огурцы (+2,4%), сахар (+1,6% – подорожал на 7,2% за июль), гречка (+1,1% – 6 недель подряд).
- Услуги (-0,13%):
- Авиабилеты продолжили дешеветь: -4,0% н/н (было -0,5% неделей ранее).

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
| НЕФТЬ

Нефть Brent: фиксация прибыли и ОПЕК+ - главные драйверы недельного падения

За прошедшую неделю нефтяные котировки продолжили снижение на фоне фиксации прибыли после двухнедельного ралли на 13%. Цена марки Brent за период снизилась на 6,66% до 88,1 долл./барр., Urals снизилась на 9,18% до 77,99 долл./барр.

Ключевым драйвером давления выступила фиксация прибыли после мощного роста, а также ожидания повышения добычи ОПЕК+: семь стран альянса одобрили увеличение квот на 188 тыс. б/с с сентября. Дополнительным фактором стали данные по запасам в США: API оценил рост коммерческих запасов на 4,2 млн барр. (прогноз: +1,9 млн), однако финальный отчёт EIA показал прирост всего на 0,095 млн барр. при падении запасов бензина на 2,5 млн барр. — рынок отреагировал на это краткосрочным отскоком.

Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Банк «Санкт-Петербург»

Банк «Санкт-Петербург»	
Потенциал Рекоменд.	69,76% ДЕРЖ.
Сектор	Финансовый
Код	BSPB
ISIN	RU0009100945
Цена *	235,62
1Н	-3,26%
СНГ	-23,92%
Рын. Кап., Free Float	104,56 28%
*Цена закрытия на 28.08.2026	

Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Прибыль нормализует после рекордных значений 2023-2024гг. и находится под давлением резервов, дивиденды сохранены | Нейтрально

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал результаты по МСФО за 2К26 и 1П26.

Ключевые финансовые результаты

Чистая прибыль:

- 2кв26: 5,6 млрд руб. (-49% кв/кв, -39% г/г) при ROE 10% (против 20% в 1К26 и 18% за 2025 г.).
- 1П26 итого: 16,5 млрд руб. (-33% г/г), ROE 15,3%.

Основной фактор снижения: рост стоимости риска до 280 б.п. во 2К26 (160 б.п. в 1П26) из-за корпоративных заемщиков, что поглотило около половины доналоговой прибыли.

Процентная маржа и операционные показатели

- Чистая процентная маржа (NIM): 6,4% (-80 б.п. г/г, но лишь -10 б.п. кв/кв) – давление оказывает снижение ключевой ставки при высокой доле «бесплатного» фондирования и плавающих ставках по корпкредитам;
- Операционные расходы: выросли на +27% кв/кв (+34% г/г), соотношение расходов/доходов – 38,4%;
- Чистый комиссионный доход (ЧКД): вырос на +13% кв/кв (+11% г/г) за счёт агентских страховых услуг.

Портфель и качество активов

Кредитный портфель (до резервов): +6% с начала года до 1,0 трлн руб.

- Корпоративный: +6% с начала года (+4,5% кв/кв во 2К26);
- Розничный: +5,3% с начала года (+3,1% кв/кв).

Доля проблемных кредитов (стадия 3): 4% (+10 б.п. с начала года), в том числе юрлица – 4,5% (было 4% в 1К26), физлица – 2,2% (без изменений).

Покрытие резервами NPL: 87% (было 79% в 1К26) – консервативный подход

Баланс и фондирование

Средства клиентов: +2,4% с НГ;

- Юрлица: -4,9% с начала года (отток -5,6% кв/кв во 2К26);
- Физлица: +7,6% с начала года (+5% кв/кв).

«Бесплатные» пассивы: 31% (было 30% в 1К26, 33% в 4К25).

Соотношение кредитов/депозитов: 108% (против 105% в 1К26).

Норматив Н1.2: 17,3% (цель менеджмента – 12%) – высокий запас капитала.

Обновлённый прогноз менеджмента на 2026 г.

Чистая прибыль: понижена до ~30 млрд руб. (ранее >35 млрд).

Стоимость риска: повышена до 2,0% (ранее 1,5%).

Рост портфеля: подтверждён на уровне 10–12%.

Соотношение расходов/доходов сужено до 36–37%.

Дивиденды (1П26)

Рекомендовано: 19,17 руб. на обыкн. акцию (0,22 руб. на преф.) – 50% чистой прибыли по МСФО.

ВОСА – 24 сентября, реестр закрывается 5 октября.

Наше мнение:

Отчётность БСПБ отражает ожидаемую фазу нормализации прибыли после рекордных уровней 2023–2024 гг. Давление на финансовый результат оказывают рост стоимости риска в корпоративном сегменте и сжатие процентной маржи вследствие снижения ключевой ставки. При этом высокий запас капитала (Н1.2 - 17,3%) позволяет банку сохранять дивидендные выплаты на уровне 50% от прибыли. Акции торгуются с P/E 2026П на уровне 3,4х. С учётом пониженного прогноза по прибыли и сохранения неопределённости в кредитном качестве сохраняем нейтральный взгляд на акции банка.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Ренессанс Страхование

Ренессанс Страхование	
Потенциал	122,49%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Финансовый
Код	RENI
ISIN	RU000A0ZZM04
Цена *	67,42
1Н	-6,57%
СНГ	-29,40%
Рын. Кап., Free Float	37,47 30%
*Цена закрытия на 28.08.2026	

Ренессанс Страхование: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Страховой бизнес по давлению, инвестиции ушли в минус | Негативно

Ренессанс Страхование опубликовал результаты по МСФО за 2К26 и 1П26.

Ключевые финансовые результаты

Совокупные страховые премии: выросли на 8,3% г/г - впервые достигли 100 млрд руб. Чистый результат: убыток 1,4 млрд руб. (против прибыли 5,9 млрд руб. в 1П25). Основная причина убытка - отрицательная переоценка инвестиционного портфеля на 3,5 млрд руб. (годом ранее - доход 4,4 млрд руб.) на фоне волатильности фондового рынка. Результат от страховых услуг сократился почти вдвое: 4,8 млрд руб. (-42,2% г/г).

Премии и убыточность по сегментам

Life (страхование жизни): премии +10,7% г/г до 64,2 млрд руб. Драйвер роста: накопительное страхование жизни (+15,4% г/г).

Non-Life (имущественные виды): премии +4,2% г/г до 35,7 млрд руб.

- каско для физлиц +21,9% до 9,3 млрд руб.;
- ДМС +7,9%; страхование грузов +26,8%; имущество +18,8%;
- ОСАГО компания не наращивает (взвешенный подход), поэтому сегмент автострахования в целом вырос лишь на 1,3%.

Комбинированный коэффициент убыточности (ККУ) по Non-Life: 107,3% (за 1П25 - 98,2%, по итогам 2025 г. - 106,2%).

- превышение 100% означает отсутствие операционной прибыли в Non-Life.

Прибыль по сегментам: Life - 4,1 млрд руб., Non-Life - 0,5 млрд руб. (из-за высоких выплат по ОСАГО и роста стоимости ремонтов).

Инвестиционный портфель и капитал

Объем портфеля: 308 млрд руб. (+7,4% с начала года, +18% г/г).

Структура (на 30.06.2026):

- корпоративные облигации - 40%;
- гособлигации - 26%;
- денежные средства и депозиты - 25%;
- акции - 2%;
- прочие - 7%.

Чистый инвестиционный доход за 1П26: -3,5 млрд руб.

Коэффициент достаточности капитала: 130% (регуляторный минимум 105%).

Активы: 348,7 млрд руб. (+7,9% с начала года).

Капитал: 53,9 млрд руб. (-4,2% с начала года).

Обратный выкуп акций: в рамках buyback на 5 млрд руб. выкуплено около 10 млн акций.

Наше мнение:

Отчётность отражает системные проблемы в страховом секторе: рост выплат в Non-Life ухудшает операционную эффективность (ККУ >100%), а фондовая волатильность создаёт инвестиционные потери. Менеджмент сообщил, что в июле ситуация на рынке ОФЗ улучшилась, и полученная прибыль полностью покрыла убыток 1П26, однако операционные риски в автостраховании сохраняются. Акции торгуются с P/BV ≈0,7х, что выглядит недорогим, но для пересмотра взгляда требуется устойчивое улучшение комбинированного коэффициента и стабилизация инвестиционных доходов. Мы меняем рекомендацию с «Держать» на «Нейтрально» до восстановления инвестиционного кейса в компании.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ДОМ.РФ

ДОМ.РФ	
Потенциал	30,23%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Финансовый
Код	DOMRF
ISIN	RU000A0ZZFU5
Цена *	2150,00
1Н	2,03%
СНГ	12,76%
Рын. Кап., Free Float	384,78 10%
*Цена закрытия на 28.08.2026	

ДОМ.РФ: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Рекордная эффективность и двузначный рост прибыли | Позитивно

ДОМ.РФ опубликовал результаты по МСФО за 2К26 и 1П26.

Ключевые финансовые результаты (7М26):

Чистая прибыль: 67 млрд руб. (+44% г/г) при ROE 23,8% (прогноз на год — 23,4%). Июльская прибыль: ~10 млрд руб. (+32% г/г), что выше среднемесячного уровня 2К26 (9,6 млрд руб.).

Выполнение годового плана: 57% от целевых 117 млрд руб. за 7 месяцев.

Доходы и операционная эффективность

Чистые процентные доходы (ЧПД): 104,7 млрд руб. (+26% г/г). Чистая процентная маржа (NIM): 4,3% (против 4,0% за 2025 г.) – улучшение за счёт диверсификации пассивов в пользу физлиц. Чистые комиссионные доходы (ЧКД): 27,6 млрд руб. (+52% г/г), включая доходы от секьюритизации (+64% г/г) и вознаграждение как агента РФ.

Стоимость риска (COR): 0,7% (без изменений, соответствует годовому прогнозу). Операционная эффективность (CIR): 23,8% – один из лучших показателей в секторе (против 28,3% за 2025 г.).

Баланс и кредитный портфель

Корпоративный портфель (до резервов): 3,0 трлн руб. (+12% с НГ), выдано более 1,2 трлн руб. за 7 месяцев.

Розничный портфель: 702 млрд руб. (-9% с НГ) из-за секьюритизации ипотеки на 130,7 млрд руб., при этом выдачи ипотеки выросли на 45% г/г до 90 млрд руб.

Портфель секьюритизации: 1,9 трлн руб. (-1% с НГ). Средства юрлиц: 1,7 трлн руб. (+19% с НГ). Средства физлиц: 1,7 трлн руб. (+9% с НГ).

Обновлённый прогноз менеджмента на 2026 г.

Менеджмент повысил прогноз по чистой прибыли на 2026 г. до 117 млрд руб. (+32% г/г) с ранее ожидавшихся 104 млрд руб. (+13% к предыдущему прогнозу). Прогноз по ROE повышен до 23,4% (ранее - 21,2%), прогноз по активам - до 7,3 трлн руб. Это важный сигнал для инвесторов, подтверждающий уверенность менеджмента в дальнейшей динамике.

Наше мнение

Отчётность подтверждает устойчивую динамику: рост доходов сочетается с рекордно низкими расходами и умеренной стоимостью риска. Компания идёт с опережением годового прогноза. Акции торгуются с P/E 2026П ≈3,2х и P/B ≈0,77х (дисконт ~23% к балансовой стоимости) при прогнозном ROE 23,4%. Дивидендная доходность за 2026 г. оценивается в 14-16%. Мы сохраняем рекомендацию «Покупать» с целевой ценой 2800 руб. за акцию.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Мосбиржа

Мосбиржа	
Потенциал Рекоменд.	18,66% ДЕРЖ.
Сектор	Финансовый
Код	MOEX
ISIN	RU000A0JR4A1
Цена *	151,70
1Н	-0,91%
СНГ	-12,01%
Рын. Кап., Free Float	343,46 61%
*Цена закрытия на 28.08.2026	

Мосбиржа: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Процесс трансформации бизнес-модели проходит успешно: комиссионный доход растёт, процентный ожидаемо снижается | Нейтрально

Московская биржа опубликовала результаты по МСФО за 2К26.

Ключевые финансовые результаты (2К26):

Чистая прибыль: 15,8 млрд руб. (+5% г/г) – совпала с консенсус-прогнозом «Интерфакса».
Скорректированная чистая прибыль: 15,83 млрд руб. (+6,2% г/г).
EBITDA: 23,1 млрд руб. (+4,8% г/г), рентабельность по EBITDA – 68%.
Операционные доходы: 32,45 млрд руб. (+5,9% г/г).

Комиссионные доходы - драйвер роста

Общий объём: 22,3 млрд руб. (+24,8% г/г), ускорение относительно 1К26 (+16% г/г).
Доля в структуре операционного дохода: 65% (против 61% в 2025 г.).

Ключевые драйверы роста по сегментам:

- Срочный рынок: +51,7% г/г (объёмы торгов +45,7%)
- Денежный рынок: +27,3% г/г (объёмы торгов +48,4%)
- Рынок облигаций: +46,4% г/г (объёмы торгов +43,9%).

Сдерживающий фактор:

- Рынок акций: -27,3% г/г (объёмы торгов -20,5%).

Процентный доход и операционная эффективность

Чистый процентный доход (ЧПД): 11,9 млрд руб. (-16,3% г/г) – давление со стороны снижения ключевой ставки и сжатия маржи.
Операционные расходы: 13,47 млрд руб. (+10,4% г/г), реклама и маркетинг снизились на 8% г/г.
Прогноз по расходам на 2026 г. понижен: до 9–15% г/г (с 15–25% ранее).
Соотношение расходов к доходам (CIR): 39,2%.

Баланс и клиентская база

Собственные средства: 194 млрд руб.
Долговые обязательства: отсутствуют.
Капзатраты за квартал: 2,36 млрд руб. (приобретение и разработка ПО).
Частные инвесторы: 42,2 млн (+3% кв/кв).

События после отчётного периода (август 2026 г.)

В августе биржа объявила об увеличении продолжительности основной торговой сессии с сентября 2026 г., запустила 23 фиксинга по иностранным ценным бумагам, а также ввела торговлю валютными фьючерсами в выходные дни.

Наше мнение

Отчётность подтверждает успешную трансформацию бизнес-модели в сторону комиссионных доходов на фоне цикла смягчения ДКП. Рост комиссий на 25% г/г компенсирует давление на процентный доход, однако общая динамика чистой прибыли остаётся умеренной (+5% г/г). Менеджмент подтвердил фокус на операционной эффективности, понизив прогноз по расходам. Дивиденд за 2026 г. может составить около 21,7 руб. на акцию (доходность ~14% к текущим котировкам) при сохранении коэффициента выплат 75%. Акции торгуются с P/E 2026П ≈5,6х. Учитывая умеренную динамику прибыли и ограниченный потенциал роста, сохраняем рекомендацию «Держать».

T-Технологии: совет директоров рекомендовал допэмиссию для консолидации «Точки» | Нейтрально

Совет директоров T-Технологий рекомендовал ВОСА 18 сентября провести допэмиссию по закрытой подписке для консолидации 100% АО «Точка». Максимальный объём выпуска — 550 млн акций, фактический составит около половины - 275 млн (10,2% текущего капитала). Реальное размывание акционеров оценивается в ~7% (183 млн акций), так как треть бумаг получит статус квазиказначейских - T-Технологии уже контролируют 32% «Точки» через «Каталитик Пипл».

Оценка «Точки» будет определена в конце сентября на основе рыночных мультипликаторов и независимой оценки. Закрытие сделки ожидается в конце 2026 г., консолидация «Точки» в отчётности - с 2027 г.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| T-Технологии

T-Технологии	
Потенциал Рекоменд.	92,43% ПОК.
Сектор	Финансовый
Код	T
ISIN	RU000A107UL4
Цена *	249,44
1Н	-2,33%
СНГ	-23,85%
Рын. Кап., Free Float	668,27 51%
*Цена закрытия на 28.08.2026	

Потребительский сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ОКЕЙ

ОКЕЙ	
Потенциал	0,00%
Рекоменд.	ПЕРЕСМ.
Сектор	Потребительский
Код	ОКЕУ
ISIN	US6708662019
Цена *	47,74
1Н	6,07%
СНГ	36,71%
Рын. Кап., Free Float	12,69
	17%
*Цена закрытия на 28.08.2026	

Окей: финансовые результаты за 1П26 по МСФО. Ребрендинг в «Группа ДА», редомициляция в Россию и темпы роста выручки догнали X5 при нулевом долге | Позитивно

Окей опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1П26.

Ключевые финансовые результаты (1П26)

Общая выручка: 43,3 млрд руб. (+10,4% г/г) – органический рост (LFL) +4,2% г/г. Валовая прибыль: 10,0 млрд руб. (+13,8% г/г), валовая рентабельность – 23,0% (+70 б.п. г/г) – эффект от улучшения ассортимента и закупок. EBITDA: 4,2 млрд руб. (+6,7% г/г), рентабельность – 9,6% (снижение на 33 б.п. г/г). Чистая прибыль (от продолжающейся деятельности): 1,2 млрд руб. (+17,2% г/г).

Выручка и операционная эффективность

Рост розничной выручки сети «ДА!» – +10% г/г до 43,0 млрд руб. LFL-выручка прибавила 6,6%. Сопоставимые продажи сопоставимых магазинов (LFL) в 1П26 выросли на 2,6%. Операционные расходы (SG&A): выросли на +15,3% г/г до 8,4 млрд руб. – временный эффект от переноса центрального офиса в сегмент дискаунтеров.

Баланс и расширение сети

Долговая нагрузка: полностью обнулена после продажи гипермаркетов в конце 2024 г. Процентные расходы: отсутствуют (ранее составляли ~0,8 млрд руб.). Торговая площадь: 158 923 кв. м (+4,2% г/г). Количество магазинов «ДА!»: 236 (за 12 месяцев открыто 12 новых супермаркетов).

Корпоративные события

В мае 2026 г. ГОСА утвердила новое название – МКПАО «Группа ДА» (редомициляция из Люксембурга в Россию). Решение вступает в силу с момента регистрации компании в РФ.

Наше мнение

Продажа гипермаркетов позволила Группе обнулить долг и процентные расходы, высвободив ресурсы для расширения сети дискаунтеров «ДА!». Темпы роста выручки (+10,4% г/г) практически сравнялись с лидером сектора X5 (+10,5% г/г), что служит аргументом в пользу снижения дисконта по мультипликаторам. Основной риск – временное давление на рентабельность со стороны роста операционных расходов. С учётом завершения редомициляции, утверждения нового бренда и продолжения органического расширения сети, мы поставили рекомендацию и целевую цену на «Пересмотр» для формирования наших ожиданий по компании.

Телекоммуникационный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| МТС

МТС	
Потенциал	26,27%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	Телекоммуникацион- ный
Код	MTSS
ISIN	RU0007775219
Цена *	182,15
1Н	0,55%
СНГ	-14,56%
Рын. Кап., Free Float	360,11 41%
*Цена закрытия на 28.08.2026	

МТС: финансовые результаты за 2К26 по МСФО. Рекордная прибыль от продажи БИК и новая дивполитика осенью | Умеренно-позитивно

МТС опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2К26.

Ключевые финансовые результаты (2К26)

Консолидированная выручка: 213,5 млрд руб. (+9,2% г/г) – на уровне ожиданий и консенсуса.
OIBDA: 84,6 млрд руб. (+16,3% г/г) – на 3% выше консенсус-прогноза.
Рентабельность по OIBDA: 39,6% (+2,4 п.п. г/г, +2,5 п.п. кв/кв).
Чистая прибыль: 66,9 млрд руб. (почти в 24 раза выше г/г) – рекордный рост обеспечен разовым эффектом от продажи 49,9% доли в башенной компании «БИК» (прибыль от сделки – 53,3 млрд руб.).
Операционная прибыль: 48,2 млрд руб. (+22,4% г/г).
Чистые финансовые расходы: снизились на 21% г/г до 29 млрд руб. (эффективная стоимость заимствования снижается).

Операционная динамика по сегментам

Телеком-бизнес – ключевой драйвер: выручка +12,4% г/г до 137 млрд руб.
▪ B2B: +16,6% г/г
▪ B2O (межоператорский бизнес): +36,8% г/г (ускорение с 33,7% в 1К26)
Финтех: выручка снизилась на 6,1% г/г до 40,5 млрд руб. (падение менее значительное, чем ожидалось, на фоне динамики рынка кредитования).
Рекламные технологии (AdTech): +16% г/г (выше прогноза +11%).
Розничный бизнес и продажа оборудования: +32% г/г до 13,6 млрд руб. (выше прогноза на 10%).
ИТ-бизнес MWS: +7% г/г до 15 млрд руб.
Медиахолдинг: +13% г/г до 7,0 млрд руб.
OIBDA МТС Банка: 5,6 млрд руб. (против 4,6 млрд руб. в 1К26).

Долговая нагрузка и денежный поток

Чистый долг на 30.06.26: 474,1 млрд руб. (+5% кв/кв).
Чистый долг / LTM OIBDA: 1,6х (комфортный уровень, без изменений к 1К26).
Коэффициент с учётом финансовой аренды: 2,1х (против 1,9х годом ранее) – возможное искажение из-за отложенного поступления средств от продажи БИК.
Капитальные затраты (Capex):
▪ 2К26: 31,6 млрд руб. (+13% г/г), Capex/Sales – 15%.
▪ 1П26: 76 млрд руб. (+22% г/г), Capex/Sales – 18,3%.

Свободный денежный поток (без учёта банка) за 1П26: отрицательный, но улучшился до -2,8 млрд руб. (против -32 млрд руб. годом ранее).
Поступление средств от продажи БИК будет отражено в отчётности за 3К26.

Новая дивидендная политика – ключевой катализатор

Новая среднесрочная дивидендная политика находится на финальной стадии внутренних согласований. С высокой вероятностью будет представлена на утверждение Совету директоров до конца сентября 2026 г.
Менеджмент подчеркнул, что при разработке новой политики компания стремилась придерживаться ключевого принципа – сохранение статуса и восприятия МТС как «дивидендного аристократа» при соблюдении требований по «исполнимости» дивидендных обязательств (обеспечение баланса между вознаграждением акционеров и поддержанием финансовой устойчивости).

Наше мнение

Отчётность МТС за 2К26 оцениваем как умеренно позитивную: операционные показатели (выручка, OIBDA) оказались на уровне или лучше ожиданий, рентабельность устойчиво растёт, долговая нагрузка остаётся на комфортном уровне. Разовая прибыль от продажи доли в БИК обеспечила рекордный квартальный результат, однако органическая динамика также выглядит убедительно – чистая прибыль без учёта разовых эффектов выросла почти вдвое. Ключевым драйвером для котировок в ближайшие месяцы станет утверждение новой дивидендной политики: менеджмент дал чёткий сигнал о намерении сохранить высокую дивидендную привлекательность бумаг. С учётом сильных операционных результатов, умеренной долговой нагрузки и ожидаемой высокой дивидендной доходности сохраняем позитивный взгляд на акции МТС. Сохраняем рекомендацию «Держать».

Фармацевтический сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Озон Фармацевтика

Озон Фармацевтика	
Потенциал	71,60%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	Фармацевтический
Код	OZPH
ISIN	RU000A109B25
Цена *	42,54
1Н	0,35%
СНГ	-18,13%
Рын. Кап., Free Float	49,42
*Цена закрытия на 28.08.2026	
20%	

Озон Фармацевтика: финансовые результаты за 1П26 по МСФО. Сильное полугодие с пересмотром прогнозом вверх | Позитивно

Озон Фармацевтика опубликовала сильные финансовые результаты по МСФО за 1П26.

Ключевые финансовые результаты (1П26)

Выручка: 14,8 млрд руб. (+12% г/г)
EBITDA (без учёта R&D): 5,8 млрд руб. (+33% г/г)
Рентабельность по EBITDA: 39,2% (+6,3 п.п. г/г).
Чистая прибыль: 3,3 млрд руб. (+90% г/г)

Драйверы роста и рентабельности

Укрепление рубля – ключевой фактор повышения маржинальности (эффект от курса проявляется с лагом ~9 месяцев).
Улучшение работы с поставщиками – переход на прямые закупки сырья, рост масштаба производства.
Опережающий рост в гостендерах: продажи ЛП в гостендерах выросли на +19% г/г за полугодие и +38% г/г во 2К26.
Общий объём продаж в упаковках снизился на 1% г/г из-за укрупнения упаковки, но в натуральном выражении наблюдался рост.

Денежный поток и долговая нагрузка

Чистый долг на 30.06.2026 составил 5,3 млрд руб., сократившись на 27% кв/кв (с 7,3 млрд руб. на 31.03.2026) и на 47% г/г (с 10,0 млрд руб. на 30.06.2025).
Операционный денежный поток за 2К26 – 3,52 млрд руб. (+7% кв/кв, +50% г/г); за 1П26 – 6,82 млрд руб. (рост в 2,5 раза г/г).
Свободный денежный поток (после уплаты финансовых расходов) за 2К26 – 2,25 млрд руб. (+6% кв/кв, +105% г/г); за 1П26 – 4,5 млрд руб. (при капитальных затратах 2,3 млрд руб. за полугодие).
Чистый долг / EBITDA - 0,8х, что значительно ниже целевого уровня менеджмента (<1,0х).
Финансовые расходы во 2К26 оказались на 12% лучше наших ожиданий благодаря снижению долга и уменьшению эффективной процентной ставки.

Дивиденды

Совет директоров рекомендовал дивиденды за 1П26 в размере 0,49 руб. на акцию (общий объём - 572,2 млн руб.). Дивидендная доходность к текущим котировкам (~43–46 руб.) составляет около 1,1–1,2%. Компания выплачивает 30% от скорректированной чистой прибыли в соответствии с дивидендной политикой. Реестр акционеров закрывается 29 сентября 2026 г.

Прогнозы на 2026 год (подтверждены менеджментом)

Рост выручки: 15–25% (годовой ориентир).
Капитальные затраты: 5,5–6,5 млрд руб.
Чистый долг / EBITDA: менее 1х.
Мы не ждём повторения столь сильного FCF во 2П26 из-за роста оборотного капитала и сезонного увеличения капзатрат.

Наше мнение

Отчётность оцениваем как сильную: EBITDA и чистая прибыль превзошли наши ожидания, свободный денежный поток составил 4,5 млрд руб. при долговой нагрузке 0,8х. Текущий консенсус по рентабельности EBITDA на 2026 г. (36,7%) выглядит консервативно – мы ожидаем его пересмотра вверх. Акции торгуются с потенциалом роста. Сохраняем рекомендацию «Покупать» с целевой ценой 73 руб. за акцию.

IT сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Группа Астра

Группа Астра	
Потенциал	70,82%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	IT
Код	ASTR
ISIN	RU000A106T36
Цена *	210,75
1Н	3,41%
СНГ	-15,70%
Рын. Кап., Free Float	44,12
*Цена закрытия на 28.08.2026	

Группа Астра: финансовые результаты за 2K26 по МСФО. ИИ-стратегия и buyback в фокусе после сильного квартала | Умеренно-позитивно

Группа Астра опубликовала сильные финансовые результаты по МСФО за 2K26.

Квартальный рывок: выручка и отгрузки взлетели

Выручка 2K26 - 5,1 млрд руб. (+47% г/г), на 8% выше прогноза Альфа-Банка. Отгрузки 2K26 - 5,4 млрд руб. (+42% г/г). Итоги 1П26: выручка - 7,8 млрд руб. (+17% г/г), отгрузки — 7,3 млрд руб. (+27% г/г). Слабый 1K26 (падение выручки на 15% г/г) компенсирован переносом спроса на 2K26 и сезонностью (70% годовых отгрузок традиционно приходятся на второе полугодие).

Рекордная рентабельность: эффект операционного рычага

Рентабельность по EBITDA (2K26): 43,7% (+18,5 п.п. г/г) - прогноз был 29,3%. Рентабельность по чистой прибыли (2K26): 36,2% (+22,5 п.п. г/г) - прогноз 17,8%. Скорр. EBITDA (1П26): 1,8 млрд руб. (+40% г/г). Скорр. чистая прибыль (1П26): 1,2 млрд руб. (+96% г/г). Ключевой драйвер роста: рост операционных расходов замедлился с +22% в 1K26 до +10% в 2K26, что обеспечило опережающую динамику прибыли.

Продуктовый портфель и ИИ-стратегия: ставка на будущее

За 2K26 выпущено 13 релизов продуктов экосистемы. Представлен первый ИИ-продукт — «Астра ИИ [Код]» (агент для анализа кода, поиска уязвимостей и автоматизации тестирования). В мае ИИ выделен в отдельное направление, приобретено 26% разработчика «АИБ» (с опционом до 51%). Полная ИИ-стратегия будет представлена в сентябре 2026 г. «Тантор Лабс» (входит в ГК «Астра») получила исключительные права на СУБД «Персей», усилив позиции на рынке баз данных.

Долг под контролем, но свободный денежный поток пока в минусе

Чистый долг на 30.06.26: 3,3 млрд руб. Чистый долг / LTM скорр. EBITDA: 0,38x - комфортный уровень. Свободный денежный поток (1П26): -80 млн руб. (давление от инвестиций в разработку - 1,7 млрд руб. капитализированных расходов). Операционный денежный поток за 1П26 - 0,5 млрд руб. (после уплаты налогов и процентов).

Дивиденды и обратный выкуп акций

Дивиденды за 2025 г. выплачены в июне: 982 млн руб. (4,68 руб. на акцию). Программа buyback на до 4 млн акций (~2% УК) - выкуплено более 2,4 млн акций (на 25 августа). Увеличивать лимит программы пока не планируется.

Прогноз на 2026 год: ориентиры подтверждены

Менеджмент сохраняет цель по росту чистой прибыли ~40% г/г. На конец августа темпы роста отгрузок ~30% г/г. Рост операционных затрат в 2026П в диапазоне 0–15% г/г (в 1П26 - ~15%). Численность персонала до конца года вырастет не более чем на 100 чел., ФОТ - в пределах 8% г/г.

Наше мнение

Результаты 2K26 мы оцениваем как сильные: рекордная рентабельность и восстановление роста компенсировали слабое начало года. Мультипликатор EV/EBITDA 2026П ≈4,3x соответствует медиане технологического сектора, что оставляет пространство для переоценки при подтверждении годовых ориентиров. Ключевые драйверы в ближайшие месяцы - презентация ИИ-стратегии, завершение buyback и устойчивая динамика отгрузок.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| ВУШ

ВУШ	
Потенциал	121,13%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	IT
Код	WUSH
ISIN	RU000A105EX7
Цена *	40,70
1Н	-13,70%
СНГ	-54,90%
Рын. Кап., Free Float	4,52 40%
*Цена закрытия на 28.08.2026	

ВУШ: финансовые результаты за 1П26 по МСФО. В России компания продолжает реализовывать стратегию оптимизации затрат, ставка на рост в Латинской Америки сохраняется | Умеренно-позитивно

ВУШ опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1П26.

Ключевые финансовые результаты

Выручка: 5,56 млрд руб. (+4% г/г) – рост обеспечен повышением среднего чека на поездку (+7,1% г/г) при стагнации числа поездок (56,5 млн). EBITDA (кикшеринг): 1,44 млрд руб. (+43% г/г) – значительно выше прогноза менеджмента (+25% г/г). Рентабельность по EBITDA: 25,8% (+7 п.п. г/г). Чистый убыток: 1,77 млрд руб. (сокращение на 7% г/г с 1,89 млрд руб. в 1П25). Чистый долг / EBITDA (12М): 3,4х (против 3,7х на конец 2025 г.). Капитальные затраты: 618 млн руб. (-74% г/г) – резкое сокращение инвестиций.

Операционная эффективность – главный драйвер

Компания реализовала программу оптимизации затрат, запущенную во 2П25. Сопутный экономический эффект в 1П26 составил почти 400 млн руб.:

- Затраты на оплату труда: -28% г/г (-5,1 п.п. от выручки).
- Ремонт и техобслуживание СИМ: -5,4% г/г (-1,7 п.п. от выручки).
- Расходы на зарядку, перевозку и ПО: снижение на 2 п.п. от выручки по каждой статье.
- Коммерческие и административные расходы: -19% г/г.

Региональная динамика: Россия в минусе, Латинская Америка в плюсе

Россия и СНГ:

- Парк СИМ сократился на 6% (перераспределение в ЛатАм).
- Количество поездок: -3% г/г.
- Выручка: осталась на уровне прошлого года (рост среднего чека компенсировал снижение трафика).
- EBITDA: +73% г/г, превысила 1 млрд руб. – эффект от сокращения издержек.

Латинская Америка:

- Выручка: 1,1 млрд руб. (+22% г/г), доля в группе – 20%.
- Количество поездок: +23% г/г.
- Парк СИМ: рост на 129% (доставка из РФ).
- Зарегистрированные пользователи: +81% г/г.
- Средняя выручка на поездку в 1,8 раза выше, чем в России и СНГ.
- План на 2026 г.: увеличение парка до 30 тыс. СИМ (потребуется перевезти ещё 6,2 тыс. во 2П26)
- Компания планирует привлечь финансирование в регионе под ставку ~15% (сумма не раскрыта).

Прогноз на 2026 год (подтверждён менеджментом)

Выручка: более 14 млрд руб. (возможен риск недостижения из-за стагнации спроса в РФ). EBITDA кикшеринга: 4,5 млрд руб. (+26% г/г). Рентабельность по EBITDA: выше 30%. Чистый долг / EBITDA: ниже 3,0х. Закупка новых СИМ для РФ по-прежнему откладывается – фокус на эффективность существующего парка.

Наше мнение

Отчётность оцениваем как умеренно-позитивную – опережающий рост EBITDA на 43% при стагнации выручки подтверждает успешную трансформацию модели в сторону эффективности. Компания сократила долговую нагрузку и капзатраты, перераспределила ресурсы в высокомаржинальный латиноамериканский сегмент. Годовой прогноз по EBITDA выглядит достижимым при сохранении текущей динамики издержек. Основные риски: сохранение чистого убытка, высокая долговая нагрузка (3,4х) и страновые риски Латинской Америки. Сохраняем нейтральный взгляд до подтверждения устойчивости тренда и приближения к целевым долгovým метрикам.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК
| Софтлайн

Софтлайн	
Потенциал	77,84%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	IT
Код	SOFL
ISIN	RU000A0ZZBC2
Цена *	53,70
1Н	1,55%
СНГ	-31,90%
Рын. Кап., Free Float	21,42 19%
*Цена закрытия на 28.08.2026	

Софтлайн: финансовые результаты за 1П26 по МСФО. Операционная эффективность восстанавливается, долг и качество выручки остаётся под давлением | Нейтрально

Софтлайн опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1П26.

Ключевые финансовые результаты (2К26)

Оборот: 28,0 млрд руб. (+26,8% г/г) - ускорение с +4,7% в 1К26.
Валовая прибыль: 5,4 млрд руб. (+21% г/г), рентабельность - 19,4% (-0,9 п.п. г/г).
Скорр. EBITDA: 2,6 млрд руб. (+52,8% г/г) - маржа к валовой прибыли 47,5% (против 37,7% в 2К25).
Чистая прибыль: 815 млн руб. во 2К26 (против убытка годом ранее); за 1П26 - 892 млн руб.
Скорр. чистый долг / LTM EBITDA: 3,3х (против 3,1х на конец марта) - рост обусловлен сезонностью.
Прогноз на 2026 г. подтверждён: оборот 145–155 млрд руб., валовая прибыль 30–35 млрд руб., скорр. EBITDA 9,0–9,5 млрд руб.

Динамика по кластерам: ускорение в цифровых решениях и ПО

- Цифровые решения: оборот 19,7 млрд руб. (+28% г/г) - ускорение с +6% в 1К26.
- Фабрика ПО: оборот 7,4 млрд руб. (+55% г/г) - ускорение с +14% в 1К26, поддержка от ИИ-кластера fabricaONE.AI.
- СФ Тех: оборот 1,8 млрд руб. (-28% г/г) - замедление падения с -41% в 1К26 (сдержанные бюджеты промзаказчиков, перенос включения оборудования в реестр Мин-промторга).

Рентабельность и структура доходов

Доля собственных решений в обороте: 37% (вклад в валовую прибыль - 24% против 41% в 2К25).
Рентабельность собственных решений: снизилась до 17,3% (против 26,2% годом ранее).
Рентабельность сторонних решений: выросла до 20,2% (против 17,5% в 2К25).
За 1П26 доля собственных решений в обороте - 32%, в валовой прибыли - 40%.

Долговая нагрузка и финансовое состояние

Скорр. чистый долг: 29,7 млрд руб. (+4,3 млрд руб. кв/кв).
Чистый долг / LTM скорр. EBITDA: 3,3х (цель менеджмента к концу 2026 г. - <2,0х).
Торговая дебиторская задолженность: выросла на 52% г/г до 27,5 млрд руб. - компания отмечает сложности с оплатами, но критических рисков не видит.
Финансовые расходы в 1П26 - 3,2 млрд руб. (без изменений г/г).

Наше мнение

Отчётность Софтлайна за 2К26 оцениваем как нейтральную. Ускорение оборота до 27% г/г и опережающий рост скорр. EBITDA (+53% г/г) свидетельствуют о восстановлении операционной эффективности, а подтверждённый годовой прогноз выглядит реалистичным. Однако сохраняются ключевые риски: высокий уровень долговой нагрузки (3,3х), рост дебиторской задолженности и снижение рентабельности собственных решений. Мы меняем рекомендацию с «Держать» на «Нейтрально», поскольку ожидаем в первую очередь подтверждения устойчивого снижения долговой нагрузки и улучшения качества выручки.

КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
31 августа	Экономика: ▪ Банк России: проект Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2027–2029 годы ▪ Банк России: аналитические комментарии «О проектном финансировании строительства жилья» ▪ Банк России: обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов ▪ Банк России: пресс-конференция	Экономика: ▪ Китай: Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (авг) ▪ Германия: ИПЦ
	Геополитика: ▪ Президент РФ В. Путин примет участие в саммите ШОС ▪ Встреча В. Путина с пред. КНР Си Цзиньпином и пр.-м. Индии Нарендрой Моди	
	Публикации операционных и финансовых результатов: ▪ Аэрофлот: финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2026 года ▪ Промомед: финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2026 года	
1 сентября	Экономика: ▪ Вступает в силу закон «О цифровых валютах и цифровых правах» ▪ В. Путин примет участие в XI Восточном экономическом форуме ▪ Банк России начнёт поэтапное подключение банков и продавцов к платформе цифрового рубля, вводится использование банками универсального платёжного QR-кода.	Экономика: ▪ Китай: Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от Caixin ▪ ЕС: Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (авг) ▪ ЕС: ИПЦ ▪ ЕС: Уровень безработицы ▪ США: Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (авг) ▪ США: Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (июль)
	Геополитика: ▪ Встреча В. Путина с пр.-м. Армении, президентом Ирана и президентом Турции	Сырьевые рынки: ▪ Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
	Торги: ▪ Мосбиржа: обороты торгов за август	
2 сентября	Дивиденды: ▪ Юнипро: СД рассмотрит вопрос об утверждении новой редакции положения о дивидендной политике	
	Экономика: ▪ Росстат: Социально-экономическое положение России за июль ▪ Росстат: деловая активность организаций в России в августе ▪ Росстат: финансовые результаты деятельности организаций за 1П26 ▪ Росстат: недельная инфляция ▪ Росстат: уровень безработицы ▪ Росстат: ВВП	Экономика: ▪ США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP (авг) ▪ США: объем промышленных заказов ▪ США: публикация протоколов FOMC
		Сырьевые рынки: ▪ Запасы нефти в США
3 сентября	Экономика: ▪ Минфин РФ: отчёт о формировании и использовании дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета в августе	Экономика: ▪ Китай: Индекс деловой активности в секторе услуг (PMI) от Caixin ▪ ЕС: Индекс деловой активности в секторе услуг (авг) ▪ США: Число первичных заявок на получение пособий по безработице ▪ США: Уровень производительности в несельскохозяйственном секторе (кв/кв) (2 кв.) ▪ США: объем экспорта/импорта ▪ США: Индекс менеджеров по снабжению для непроизводственной сферы США от ISM ▪ США: Баланс ФРС
	Дивиденды: ▪ РУСАЛ: БОСА. В повестке вопрос дивидендов за I полугодие 2026 года.	
	Корпоративные события: ▪ Хэндерсон: День инвестора по результатам II квартала 2026 года.	Сырьевые рынки: ▪ Запасы газа в США
4 сентября	Экономика: ▪ Банк России: Объём денежной базы РФ.	Экономика: ▪ ЕС: Объём розничных продаж (м/м) (июль) ▪ Германия: уровень безработицы ▪ США: средняя почасовая заработная плата ▪ США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (авг) ▪ США: Уровень безработицы
		Сырьевые рынки: ▪ 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.
Софтлайн	27.08.2026	95,5	95,5	НЕЙТР.	ДЕРЖ.
Ренессанс Страхование	27.08.2026	150	150	НЕЙТР.	ДЕРЖ.
Озон	21.08.2026	-	5900	ОТЗЫВ.	ПОК.
Мать и Дитя	7.08.2026	1750	1750	ПОК.	ДЕРЖ.
Каршеринг	7.08.2026	-	170	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
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.

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Полюс	PLZL	1421,93	1044,00	-10,57%	-18,63%	-57,14%	ДЕРЖ.	1700	62,84%
Норникель	GMKN	1826,11	119,96	-1,88%	0,03%	-20,33%	ПОК.	190	58,39%
Северсталь	CHMF	509,33	610,40	-0,65%	-4,77%	-36,08%	ДЕРЖ.	900	47,44%
НЛМК	NLMK	399,27	66,18	-6,18%	-7,67%	-37,50%	ДЕРЖ.	118	78,30%
РУСАЛ	RUAL	380,28	24,99	-3,94%	-0,34%	-28,21%	ДЕРЖ.	47,5	90,08%
ММК	MAGN	230,64	20,69	-1,57%	-1,41%	-26,51%	ДЕРЖ.	28	35,33%
АЛРОСА	ALRS	136,25	18,55	-2,42%	-9,60%	-55,00%	ДЕРЖ.	36	94,07%
Распадская	RASP	80,79	119,90	0,00%	-5,78%	-25,53%	ДЕРЖ.	131	9,26%
БТС Золото (ЮГК)	UGLD	159,73	0,72	1,32%	7,10%	30,66%	ПЕРЕСМ.	-	-
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР									
Роснефть	ROSN	3284,38	309,60	-2,24%	-10,70%	-23,33%	ПОК.	505	63,11%
Лукойл	LKOH	3173,67	4578,50	8,59%	-0,67%	-22,08%	ДЕРЖ.	5850	27,77%
НОВАТЭК	NVTK	2824,37	927,90	-1,35%	-7,05%	-21,04%	ПОК.	1340	44,41%
Газпром Нефть	SIBN	2370,65	499,40	6,19%	11,82%	2,55%	ДЕРЖ.	480	-3,88%
Газпром	GAZP	2014,38	84,80	0,77%	-7,64%	-31,61%	ДЕРЖ.	171	101,65%
Сургутнефтегаз	SNGS	530,00	14,92	-2,39%	-0,20%	-31,27%	ДЕРЖ.	24	60,91%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	325,18	42,53	6,91%	6,13%	-0,54%	НЕЙТР.	50	17,56%
Татнефть	TATN	1205,47	557,90	5,58%	6,06%	-3,36%	ПОК.	718	28,70%
Татнефть прив	TATNP	78,52	536,20	3,93%	5,49%	-1,05%	ПОК.	679	26,63%
Транснефть	TRNFP	158,41	1022,00	1,09%	-3,37%	-26,96%	ПОК.	1760	72,21%
СЕКТОР IT КОМПАНИЙ									
ЯНДЕКС	YDEX	1368,62	3480,50	-3,51%	-11,12%	-22,90%	ПОК.	6000	72,39%
OZON	OZON	473,73	2200,00	-25,88%	-23,17%	-50,71%	ОТЗЫВ.	-	-
Хэдхантер	HEAD	123,67	2634,00	-3,80%	-3,13%	-9,64%	ПОК.	4400	67,05%
Группа Позитив	POSI	66,43	934,40	-1,99%	-1,75%	-5,98%	НЕЙТР.	1410	50,90%
Группа Астра	ASTR	44,12	210,75	3,41%	18,87%	-15,70%	НЕЙТР.	360	70,82%
МКПАО "ВК"	VKCO	67,92	119,00	-9,23%	-19,70%	-59,99%	ДЕРЖ.	320	168,91%
ЦИАН	CNRU	48,99	633,40	-2,61%	4,04%	6,17%	ДЕРЖ.	720	13,67%
Диасофт	DIAS	12,11	1153,50	-3,39%	9,13%	-32,52%	НЕЙТР.	1910	65,58%
Софтлайн	SOFL	21,42	53,70	1,55%	-1,07%	-31,90%	НЕЙТР.	95,5	77,84%
Каршеринг	DELI	8,05	45,95	0,00%	-5,26%	-57,43%	ПЕРЕСМ.	170	269,97%
ВУШ	WUSH	4,52	40,70	-13,70%	-9,96%	-54,90%	НЕЙТР.	90	121,13%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР									
МТС	MTSS	360,11	182,15	0,55%	-0,16%	-14,56%	ДЕРЖ.	230	26,27%
Ростелеком	RTKM	129,25	39,38	-4,14%	-5,20%	-37,87%	ДЕРЖ.	85	115,85%
Ростелеком прив	RTKMP	8,41	40,10	-4,07%	-6,64%	-34,53%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	71,39	7,43	-7,36%	-15,90%	-43,17%	НЕЙТР.	19	155,58%
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
ИКС 5	X5	472,27	1757,00	-8,51%	-34,68%	-34,68%	ПОК.	3300	87,82%
Магнит	MGNT	153,12	1561,50	-3,79%	-12,57%	-47,72%	ДЕРЖ.	4033	158,28%
Fix Price	FIXR	40,63	0,41	1,31%	-0,92%	-27,19%	ДЕРЖ.	0,85	107,82%
Лента	LENT	213,30	1850,00	-5,54%	-1,54%	-7,20%	ПОК.	2200	18,92%
РусАгро	RAGR	69,41	74,10	-5,80%	-28,68%	-33,24%	ОТЗЫВ.		
Инарктика	AQUA	12,69	333,20	-4,72%	4,29%	-31,83%	ПОК.	600	80,07%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	29,54	296,00	-6,92%	-7,33%	-42,75%	НЕЙТР.	770	160,14%
М.видео	MVID	12,02	43,95	-0,34%	-12,45%	-45,37%	НЕЙТР.	134	204,89%
ОКЕЙ	OKEY	7,89	47,74	6,07%	19,95%	36,71%	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	656,57	5091,00	-3,58%	-11,54%	-21,01%	ДЕРЖ.	7870	54,59%
Акрон	AKRN	659,20	18032,00	-0,84%	0,76%	-0,82%	НЕЙТР.	14800	-17,92%
НКНХ	NKNC	71,70	44,55	-5,11%	-9,17%	-43,50%	НЕЙТР.		
НКНХ прив	NKNCP	7,66	34,98	-1,46%	-10,72%	-41,97%	НЕЙТР.		
ОргСинтез	KZOS	79,26	44,70	-0,22%	-10,42%	-32,38%	НЕЙТР.		
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР									
Сбербанк	SBER	5788,32	268,39	-1,69%	-2,62%	-10,24%	ПОК.	390	45,31%
Сбербанк прив	SBERP	268,44	268,99	-1,61%	-2,71%	-10,06%	ПОК.	390	44,99%
Т-Технологии	T	668,27	249,44	-2,33%	-6,03%	-23,85%	ПОК.	480	92,43%
МосБиржа	MOEX	343,46	151,70	-0,91%	-3,32%	-12,01%	ДЕРЖ.	180	18,66%
ВТБ	VTBR	648,46	50,26	-5,30%	-10,70%	-29,83%	ДЕРЖ.	100,4	99,76%
ДОМ.РФ	DOMRF	384,78	2150,00	2,03%	-3,97%	12,76%	ПОК.	2800	30,23%
Совкомбанк	SVCB	218,97	9,77	-5,60%	-7,39%	-22,43%	ДЕРЖ.	18	84,24%
МКБ	CBOM	325,84	9,95	-9,12%	6,97%	63,52%	ДЕРЖ.	6	-39,68%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	104,56	235,62	-3,26%	-10,53%	-23,92%	ДЕРЖ.	400	69,76%
Ренессанс страхование	RENI	37,47	67,42	-6,57%	-11,75%	-29,40%	НЕЙТР.	150	122,49%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	34,00	906,00	0,50%	1,29%	-30,95%	ДЕРЖ.	1800	98,68%
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Интер РАО	IRAO	232,86	2,24	-6,74%	-12,67%	-28,30%	ПОК.	4,60	105,36%
РусГидро	HYDR	149,94	0,34	-1,10%	6,95%	-17,63%	НЕЙТР.	0,55	61,72%
Россети	FEES	106,59	0,05	-7,91%	-9,30%	-34,61%	НЕЙТР.	0,06	28,15%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	114,39	13,40	-3,11%	3,00%	-14,49%	НЕЙТР.		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	31,14	334,70	-2,13%	-3,74%	10,19%	НЕЙТР.		
Юнипро	UPRO	63,05	1,00	1,88%	-4,57%	-31,70%	ДЕРЖ.	1,80	79,64%
МосЭнерго	MSNG	54,62	1,38	-6,59%	-13,35%	-36,08%	НЕЙТР.	2,20	59,19%
ОГК-2	OGKB	27,66	0,20	-0,15%	0,05%	-38,38%	НЕЙТР.	0,31	52,26%
ТГК-1	TGKA	17,31	0,00451	-3,59%	-3,76%	-29,75%	ДЕРЖ.	0,009	99,73%
ЭЛС-Энерго	ELFV	21,29	0,34	-1,72%	-4,94%	-31,44%	НЕЙТР.	0,57	66,28%
СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР									
ПИК	PIKK	378,00	572,30	-2,84%	-1,33%	21,48%	НЕЙТР.	500	-12,63%
Самолет	SMLT	21,39	345,40	-6,60%	-4,16%	-64,43%	ПЕРЕСМ.		
ЛСР	LSRG	51,02	492,60	-4,98%	-10,44%	-24,47%	ДЕРЖ.	890	80,67%
Эталон	ETLN	15,52	19,70	-8,71%	-14,42%	-48,75%	ДЕРЖ.	62	214,72%
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР									
Мать и Дитя	MDMG	97,23	1296,00	-0,67%	-0,92%	-15,24%	ПОК.	1750	35,03%
ЮМГ	GEMC	53,57	595,80	-3,81%	-8,73%	-28,81%	ПОК.	950	59,45%
Промомед	PRMD	80,46	379,10	-0,17%	3,17%	-6,04%	ПОК.	500	31,89%
Озон Фармацевтика	OZPH	49,42	42,54	0,35%	-3,38%	-18,13%	ПОК.	73	71,60%
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР									
Аэрофлот	AFLT	124,52	31,32	-4,51%	-5,06%	-45,53%	ДЕРЖ.	66	110,73%
Совкомфлот	FLOT	177,53	74,64	3,35%	-3,32%	-0,55%	ДЕРЖ.	97	29,96%
НМТП	NMTP	131,54	6,78	-1,88%	-7,76%	-21,12%	ПОК.	12	76,99%
Камаз	KMAZ	35,43	50,80	-5,05%	-0,39%	-39,67%	НЕЙТР.	100	96,85%
Соллерс	SVAV	11,49	361,50	-2,56%	-3,08%	-36,24%	ДЕРЖ.	750	107,47%
ДВМП (FESCO)	FESH	178,11	60,19	-0,79%	-5,39%	11,88%	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.