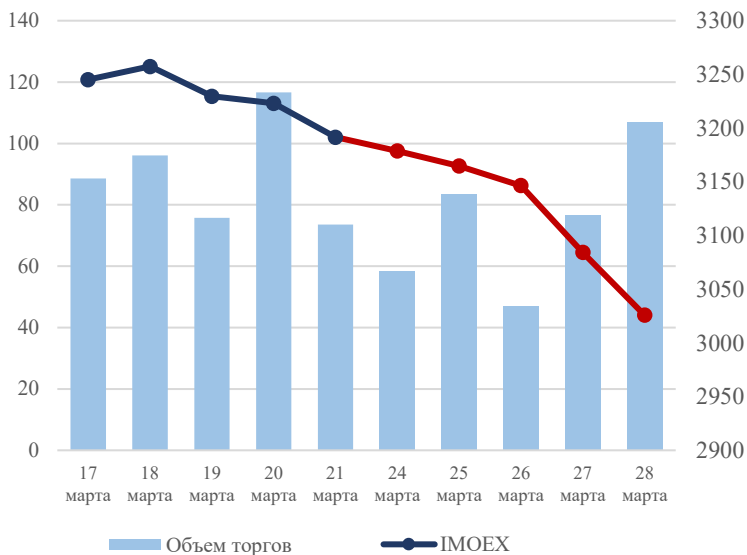


**ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ**



**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ**

**ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500**

**Российский рынок акций: коррекция на фоне практически безрезультатных переговоров**

**Американский рынок: тарифные войны Трампа вызывают опасения**

**ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**

**Инфляционное давление в России: рост цен на продукты и услуги за 18–24 марта 2025 года**

**Замедление промышленного роста в России: анализ февраля 2025 года и перспективы**

**ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ**



**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ**

**Нефть: пошлины США и запасы диктуют цены**

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

## КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

### ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Лукойл | Акрон | Яндекс | ИКС 5  
| РусАгро

#### Нефтегазовый сектор

Лукойл в 2024 году: устойчивость на фоне вызовов

#### Химический сектор

Акрон в 4К24: рост на фоне операционных и финансовых ограничений

#### IT сектор

Рост Yandex B2B Tech в 2024 году: облака, ИИ и конкурентные перспективы

#### Потребительский сектор

Дивиденды от ИКС 5: что ожидать в 2025 году

РусАгро: отзыв рекомендации после задержания основателя компании

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
<b>Российский рынок</b>				
Индекс МосБиржи	3025,65	-5,20%	-3,82%	6,97%
Индекс РТС	1139,02	-4,11%	2,58%	29,98%
CNY/RUB_TOM	11,4970	-0,90%	-4,79%	-14,38%
RGBI TR	635,9	-2,11%	2,51%	5,29%
RUSFAR 3-мес,%	21,24	15	-51	-90
<b>Международные рынки</b>				
S&P500	5580,94	-1,53%	-4,59%	-6,08%
DXU	104,04	-0,04%	-2,37%	-4,48%
EUR/USD	1,08	0,15%	3,32%	5,09%
Europe 600 STOXX	542,10	-1,38%	-3,74%	6,67%
U.S. 10 YR Treasury Note,(%)	4,27	0,47%	2,64%	-7,17%
<b>Сырьевые товары</b>				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	72,76	0,83%	1,59%	-4,90%
Юралс, \$/бар	66,66	3,98%	0,03%	-5,61%
Природный газ, \$/млн BTU	4,065	2,14%	-1,38%	21,20%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	3084,35	2,01%	6,70%	16,91%
Серебро, \$/унц	34,09	3,26%	7,69%	15,14%
Медь, \$/фунт	5,0902	0,05%	11,22%	26,01%
Никель, \$/тонна	16400	1,17%	2,95%	7,61%
Палладий, \$/унц	966	1,95%	2,99%	6,92%
Платина, \$/унц	981,7	0,56%	1,56%	5,04%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	528,25	-5,37%	-0,70%	-0,19%
Кукуруза цент/бушель	453,25	-2,37%	2,95%	0,55%

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

## ИНДЕКСЫ | ИМОЕХ | S&amp;P500

## Основные события

**Российский рынок акций** на прошлой неделе пережил заметное падение. К концу торговой сессии в пятницу индекс МосБиржи снизился почти к отметке в 3000 пунктов, что означало потерю более 5% за пятидневный период. Инвесторы выразили разочарование влотекущими и практически безрезультатными переговорами между Россией и США, а также усилением геополитической нестабильности, что усилило давление на рынок. Некоторую поддержку оказал рост цены на нефть марки Brent, которая прибавила \$2 за баррель, однако этого оказалось недостаточно для перелома негативного тренда.

Участники рынка продолжали внимательно следить за финансовыми отчетами российских компаний за 2024 год. Особый интерес вызвали акции «Полюса», которые прошли через процедуру дробления акций в соотношении 1 к 10, что привлекло внимание инвесторов к их динамике. В то же время бумаги «Русагро» оказались в центре обсуждений по иной причине: их стоимость обрушилась на 33% после новостей о задержании основателя компании Вадима Мошкова, что стало одним из самых драматичных событий недели на рынке.

**Рынок акций США** на прошлой неделе сохранял повышенную волатильность, продолжив падение. Настроения инвесторов в значительной степени определялись противоречивыми заявлениями президента США Дональда Трампа относительно торговой политики. Сначала он анонсировал введение новых пошлин, что вызвало обеспокоенность, а затем намекнул на возможное смягчение этих мер, добавив неопределенности. В частности, был реализован план по введению 25% тарифов на все автомобили, произведенные за пределами США, что стало ощутимым шагом в эскалации торговых барьеров.

Участники рынка выражают нарастающую тревогу по поводу потенциальных последствий: усиление торговых конфликтов может подтолкнуть экономику страны к рецессии. Опасения подпитываются не только самими пошлинами, но и нестабильностью политических сигналов, которые осложняют прогнозирование и стратегическое планирование для бизнеса и инвесторов.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

## Инфляционное давление в России: рост цен на продукты и услуги за 18–24 марта 2025 года

За период с 18 по 24 марта 2025 года потребительские цены в России выросли на 0,12%, что выше прироста предыдущей недели (0,06%). Недельное ускорение привело к накопленной инфляции с начала марта на уровне 0,35% и с начала года — 2,41%. Для сравнения, на аналогичную дату 2024 года эти показатели составляли 0,39% и 1,95% соответственно. Несмотря на недельное увеличение, среднесуточный темп роста цен сохранился ниже февральского уровня (0,029%), что указывает на относительную стабилизацию инфляционных процессов в краткосрочной перспективе.

Продовольственный сегмент: рост цен на овощи как ключевой фактор

Основной вклад в ускорение инфляции внесло удорожание продуктов питания, где недельный прирост цен ускорился. Лидером роста стали овощи, прибавившие в среднем 0,5%, что может быть связано с сезонными факторами и логистическими издержками. Также зафиксировано повышение цен на ряд категорий: овощные консервы, мясо, рыба, молочные продукты, хлебобулочные изделия и обеды в заведениях общепита подорожали в диапазоне 0,2–0,6%. В то же время наблюдалось снижение цен на яйца (-0,9%), мясо птицы и гречневую крупу, что частично компенсировало общий рост в сегменте.

В сегменте непродовольственных товаров динамика цен осталась неоднородной. Фармацевтическая продукция и базовые бытовые товары продолжили дорожать, отражая устойчивый спрос и рост издержек. Напротив, потребительская электроника продемонстрировала дефляцию: смартфоны подешевели на 1,0%, телевизоры — на 0,7%. Этот тренд обусловлен недавним укреплением рубля, которое снизило стоимость импортных товаров.

Инфляция в секторе услуг сохраняет повышенный уровень. За неделю цены на проживание в гостиницах выросли на 0,3–0,8%, что может быть связано с сезонным спросом. Услуги в сфере развлечений и отдыха также показали умеренное удорожание, подчеркивая устойчивость инфляционных ожиданий в этой категории.

В целом, данные за неделю свидетельствуют о продолжающемся инфляционном давлении, которое требует внимательного мониторинга со стороны регулятора и участников рынка.

## ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

### Замедление промышленного роста в России: анализ февраля 2025 года и перспективы

По итогам февраля 2025 года темпы роста промышленного производства в России существенно замедлились, составив всего 0,2% в годовом выражении (г/г) после 2,2% в январе. С учетом сезонной и календарной корректировки показатель продемонстрировал прирост на 0,4% в месячном выражении (м/м), что стало восстановлением после снижения на 3,3% в январе. Замедление отражает разнонаправленные тренды в ключевых секторах экономики: торможение в обрабатывающей промышленности и углубление спада в добывающей отрасли.

Рост в обрабатывающем секторе в феврале составил 3,2% г/г, что значительно ниже январского уровня в 7,0%. После корректировки на сезонность и календарные факторы отрасль прибавила 1,0% м/м, что, вероятно, связано с продолжающимся влиянием бюджетных расходов. Локомотивами роста остаются отдельные сегменты: производство транспортных средств увеличилось на 33,6% г/г, готовых металлических изделий — на 22,5%, электроники — на 16,9%. Однако общая тенденция указывает на исчерпание импульса роста, заданного в начале года.

Сектор добычи полезных ископаемых продолжает демонстрировать негативную динамику: в феврале снижение составило 4,9% г/г против 2,1% в январе. С учетом корректировки на сезонность объемы добычи сократились на 1,5% м/м. Ухудшение показателей может быть связано с ограничениями спроса, логистическими сложностями и исчерпанием легкодоступных ресурсов на фоне высокой загрузки мощностей.

За январь-февраль 2025 года промышленное производство выросло на 1,2% г/г. Однако дальнейшая динамика остается под вопросом. Основными ограничивающими факторами выступают замедление роста бюджетных расходов, сохраняющийся дефицит рабочей силы и практически полная загрузка производственных мощностей. Эти структурные ограничения снижают потенциал для ускорения промышленного роста.

#### Наше мнение:

С учетом текущих данных и макроэкономических условий мы ожидаем, что темпы роста промышленного производства до конца 2025 года останутся сдержанными. По нашим оценкам, годовой прирост составит около 2,3%. Поддержку сектору могут оказать точечные меры стимулирования, однако их эффект будет ограничен в условиях сохраняющихся системных вызовов.

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

### Нефть: пошлины США и запасы диктуют цены

За прошедшую неделю стоимость барреля нефти марки Brent выросла на 0,83%, достигнув уровня около \$72,76 за баррель. Подъем цен был обусловлен ожиданиями сокращения предложения на мировом рынке нефти, вызванными планами США ввести с 2 апреля 25%-ные пошлины на импорт любых товаров из стран, продолжающих закупать нефть у Венесуэлы. Этот шаг воспринимается как попытка усилить экономическое давление на Каракас и его торговых партнеров, что может сузить доступные объемы сырья. Дополнительным фактором поддержки котировок стало снижение товарных запасов нефти и нефтепродуктов в США, зафиксированное за неделю, что сигнализирует о более высоком спросе или ограничениях в поставках.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Лукойл

### Лукойл в 2024 году: устойчивость на фоне вызовов

Лукойл опубликовал финансовые результаты за 2024 год, демонстрирующие смешанную динамику. EBITDA за второе полугодие (2П24) снизилась на 19% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 800 млрд руб.

Чистая прибыль за 2П24 сократилась более чем вдвое - до 258 млрд руб., а по итогам всего года показатель упал на 27%, достигнув 850 млрд руб. Основное давление на прибыль оказала отрицательная переоценка отложенных налоговых активов и обязательств.

Тем не менее, компания сохранила сильные позиции по генерации свободного денежного потока (СДП). Во втором полугодии СДП вырос на 17% до 492 млрд руб., превысив наши ожидания на 15%. Поддержку этому обеспечило высвобождение оборотного капитала на 150 млрд руб. По итогам года доходность СДП составила 9,7%, что подчеркивает устойчивость операционной модели Лукойла.

Несмотря на значительные выплаты дивидендов (300 млрд руб.) и выкуп акций (100 млрд руб.), денежные средства на балансе компании выросли до 1,4 трлн руб., что эквивалентно 28% текущей рыночной капитализации. В рамках программы обратного выкупа во 2П24 Лукойл приобрел 15 млн акций (2% капитала) по средней цене 6 600 руб. за акцию. Это свидетельствует об уверенности менеджмента в недооцененности компании и готовности поддерживать акционерную стоимость.

Свободный денежный поток на акцию во 2П24 составил около 710 руб., что служит базой для расчета дивидендов. Учитывая этот показатель, финальный дивиденд за 2024 год может превысить нашу текущую оценку в 520 руб. на акцию. Окончательное решение совета директоров станет известно в ближайшие дни. Стабильный рост СДП и значительный запас ликвидности позволяют предположить, что Лукойл сохранит привлекательную дивидендную политику даже в условиях потенциального давления.

[Продолжение на следующей странице](#)

Лукойл	
Сектор	Нефтегазовый
Код	ЛКОН
ISIN	RU0009024277
Цена *	7062,50
1Н	-3,41%
СНГ	-0,88%
Рын. Кап., млрд руб	4894,75
Free Float	55%
*Цена закрытия на 28.03.2025	

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### | ФосАгро

#### ФосАгро

Сектор	Химический
Код	AKRN
ISIN	RU0009028674
Цена *	16282,00
1Н	-4,08%
СНГ	-7,76%
Рын. Кап., млрд руб	598,48
Free Float	5%
*Цена закрытия на 28.03.2025	

### Акрон в 4К24: рост на фоне операционных и финансовых ограничений

Компания Акрон представила отчетность за 4К24 года по МСФО, продемонстрировав улучшение финансовых показателей по сравнению с предыдущим кварталом. Основными драйверами роста стали ослабление рубля и повышение цен на азотные удобрения. Однако, несмотря на соответствие выручки нашим ожиданиям, скорректированная EBITDA оказалась ниже прогноза из-за роста операционных издержек, а свободный денежный поток (СДП) существенно отклонился от ожиданий ввиду высоких процентных выплат и капитальных затрат. Мы оцениваем отчетность как умеренно негативную и сохраняем сдержанный взгляд на акции компании, учитывая ограниченный потенциал роста котировок и давление от укрепления рубля в 2025 году.

В 4К24 выручка Акрона выросла на 17% кв/кв благодаря ослаблению рубля и увеличению цен на отдельные виды азотных удобрений. Скорректированная EBITDA поднялась на 16%, а скорректированная чистая прибыль показала более значительный рост - на 45% кв/кв, что связано с улучшением операционных результатов. Однако объем продаж сократился на 1% по сравнению с 3К24, при этом компания не раскрыла детальную структуру реализации, что затрудняет анализ сегментной динамики.

СДП в 4К24 составил 2,5 млрд руб., выйдя в положительную зону после отрицательного значения в 3К24. Улучшение связано с оптимизацией оборотного капитала. Тем не менее, показатель оказался на 75% ниже нашего прогноза из-за значительных выплат по процентам и увеличения капитальных затрат, несмотря на снижение начисленных процентных расходов. По итогам года убыток по СДП достиг 53,3 млрд руб. В результате коэффициент «чистый долг/скорректированная EBITDA» остался на уровне 1,7 (как в 3К24).

#### Наше мнение:

Отчетность Акрона за 4К24 отражает смешанные результаты: позитивный эффект от валютной переоценки и цен на удобрения был частично нивелирован операционными и финансовыми факторами. Укрепление рубля с начала 2025 года создает дополнительные риски для экспортно-ориентированного бизнеса компании, что ограничивает потенциал восстановления. Мы сохраняем осторожную позицию по акциям Акрона, не видя оснований для пересмотра текущей оценки в сторону повышения.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### | Яндекс

#### Яндекс

Сектор	IT
Код	YDEX
ISIN	RU000A107T19
Цена *	4424,00
1Н	-4,18%
СНГ	13,61%
Рын. Кап., млрд руб	1701,62
Free Float	15%
*Цена закрытия на 28.03.2025	

### Рост Yandex B2B Tech в 2024 году: облака, ИИ и конкурентные перспективы

Яндекс представил отчетность по направлению Yandex B2B Tech, выделенному в ноябре 2024 года как самостоятельный бизнес-сегмент. В его состав вошли ключевые корпоративные и технологические продукты: Yandex Cloud, Яндекс 360, решения на базе искусственного интеллекта (ИИ) для бизнеса и подразделение беспилотных технологий (Self-Driving Group, SDG). По итогам 2024 года выручка сегмента достигла 32,2 млрд руб., увеличившись на 48,4% г/г. Этот показатель составляет около 3% от общей выручки Яндекса, подчеркивая пока ограниченную, но быстро растущую роль B2B-направления в структуре компании.

Локомотивом роста выступил Yandex Cloud, чья выручка выросла на 49% до 19,8 млрд руб. Клиентская база облачного сервиса расширилась до более чем 44 тыс. пользователей, а портфель продуктов увеличился до 73 сервисов. Основной источник доходов - инфраструктура и сеть - обеспечил свыше 50% выручки. Однако наиболее динамично развивающимися категориями стали контейнерная разработка (14% в структуре выручки) и ИИ-сервисы (5%), что отражает растущий спрос на инновационные решения среди корпоративных клиентов.

На российском рынке основными конкурентами Yandex B2B Tech остаются MTS Web Services (MWS) и VK Tech. Конкуренция усиливается на фоне общего подъема российского облачного рынка, объем которого в 2024 году достиг 240 млрд руб. По прогнозам Яндекса, к 2028 году рынок может вырасти до 510 млрд руб., что подтверждается оценками Sk Capital и iKS Consulting (460-464 млрд руб.), указывающими на устойчивый восходящий тренд.

Yandex B2B Tech позиционирует себя в одном ряду с глобальными лидерами - AWS, Azure и Google Cloud. В 2023 году рентабельность по EBITDA у этих игроков варьировалась от 9% (Google Cloud) до 30% (AWS) и 48% (Microsoft Intelligent Cloud, включая Azure). Учитывая растущую долю высокомаржинальных ИИ-продуктов в выручке Яндекса, сегмент B2B Tech обладает потенциалом для достижения сопоставимых показателей в долгосрочной перспективе.

*Продолжение на следующей странице*



## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | ИКС 5

### ИКС 5

Сектор	Потребительский
Код	X5
ISIN	RU000A108X38
Цена *	3528,00
1Н	-3,21%
СНГ	-
Рын. Кап., млрд руб	952,68
Free Float	8%

\*Цена закрытия на 28.03.2025

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | РусАгро

### РусАгро

Сектор	Потребительский
Код	RAGR
ISIN	RU000A0JQUZ6
Цена *	151,98
1Н	-33,00%
СНГ	-
Рын. Кап., млрд руб	145,71
Free Float	0%

\*Цена закрытия на 28.03.2025

### Наше мнение:

Финансовые результаты Yandex B2B Tech демонстрируют уверенный рост, подкрепленный стратегическим фокусом на облачные технологии и ИИ. Эти направления становятся ключевыми драйверами стоимости компании, особенно в условиях расширения рынка корпоративных решений. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Яндекса, подтверждая рекомендацию «ПОКУПАТЬ» с целевой ценой 6 000 руб. за акцию. Рост B2B-сегмента, вероятно, усилит инвестиционную привлекательность компании в ближайшие годы.

### Дивиденды от ИКС 5: что ожидать в 2025 году

Совет директоров ИКС 5 рекомендовал дивиденд 648 руб. на акцию (доходность 17,6%, отсечка 9 июля 2025 г.). Новая дивидендная политика предусматривает выплаты дважды в год, исходя из свободного денежного потока, при «чистый долг/ЕБИТДА» 1,2–1,4. На конец 2024 г. он был 0,15, на балансе - 260 млрд руб. После выплаты 158,8 млрд руб., с учетом СДП (30 млрд руб.), ЕБИТДА (302 млрд руб.) и выкупа 10% акций (52 млрд руб.), коэффициент на конец 2025 г. составит 0,7. Для достижения 1,2 компания может привлечь 159 млрд руб. долга, но из-за высокой стоимости финансирования, вероятно, возьмет 79 млрд руб., что даст 408 руб. на акцию за 9М25 (доходность 11,1%), а долговая нагрузка достигнет 1,0.

### РусАгро: отзыв рекомендации после задержания основателя компании

30 марта 2025 года стало известно о задержании основателя компании Вадима Мошкова, владеющего 49% акций агрохолдинга по последним данным. В этот же день Русагро опубликовало официальное заявление, сообщив о проведении обысков в ряде офисов компании правоохранительными органами. В пресс-релизе подчеркивается, что данные действия не связаны с операционной деятельностью холдинга, и на текущий момент бизнес продолжает функционировать в штатном режиме.

### Наше мнение:

Компания прошла процедуру принудительной редомициляции. Див. доходность на уровне ниже среднего по сектору, долговая нагрузка высокая. Несмотря на отсутствие выплат дивидендов с 2022 года, менеджмент подтвердил, что не стоит ждать спецдивиденда. Компания активно занимается инвестиционной деятельностью. Сохраняется высокий потенциал роста на фоне расширения производственных мощностей в масложировом и мясном сегментах. Компания дешево оценивается рынком по мультипликаторам. Ключевой вызов 2025 года: стабилизация операционной эффективности. После задержания руководителя компании улучшение операционной эффективности кажется маловероятным.

Отсутствие официальной информации о причинах задержания В. Мошкова и характере предъявленных претензий создает значительные затруднения для оценки потенциальных последствий для Русагро. На текущий момент нет ясности относительно того, могут ли данные события повлиять на структуру владения компанией или ее операционные показатели. Наши предыдущие финансовые прогнозы и рекомендации базировались на предположении о стабильности акционерной структуры, что в свете последних событий более не является обоснованным. В условиях высокой неопределенности мы считаем невозможным предоставить достоверный анализ рисков и перспектив компании с чем и связан отзыв рекомендации по компании.

## КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
31 марта	<p><b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b> Мать и дитя: Финансовые и операционные результаты за 2024 год, телеконференция для аналитиков и инвесторов Whoosh: Конференц-звонок с сообществом аналитиков, финансовая отчетность по МСФО за 2024 год ЭЛ5-Энерго: отчёты МСФО и РСБУ за 2024 год, СД рассмотрит дивиденды за 2024 год</p>	<p><b>Экономика:</b> Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии</p>
1 апреля	<p><b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b> Артген Биотех: Публикация отчетности за 2024 год по РСБУ Займер: финансовые результаты за 2024 год по МСФО, вебинар Займера по финансовым результатам 2024 года Аэрофлот: СД рассмотрит вопрос выплаты дивидендов за 2024 год</p>	<p><b>Сырьевые рынки:</b> Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API) <b>Экономика:</b> Уровень безработицы в Японии и Европе Индекс потребительских цен (ИПЦ) Европы Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS в США</p>
2 апреля	<p><b>Экономика:</b> ВВП Россия Рост реальных зарплат в России Уровень безработицы в России Резюме обсуждения ключевой ставки ЦБ РФ</p>	<p><b>Экономика:</b> Вступают в силу новые тарифы США для международной торговли <b>Сырьевые рынки:</b> Запасы нефти в США</p>
3 апреля	<p><b>Экономика:</b> Международные резервы Центрального банка Валютные интервенции России <b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b> Русагро: Годовой отчёт за 2024 год ЦИАН: Предварительная дата начала торгов акциями на Мосбирже Астра: Финансовые результаты по МСФО за 2024 год</p>	<p><b>Экономика:</b> Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США <b>Сырьевые рынки:</b> Запасы газа в США Заседание ОПЕК</p>
4 апреля	<p><b>Дивиденды:</b> Черкизово: последний день с дивидендом 98,92 руб</p>	<p><b>Экономика:</b> Уровень безработицы в Швейцарии, Канаде, США Выступление главы ФРС г-на Пауэлла</p>

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Полюс	PLZL	2558,10	1880,00	-0,79%	-1,37%	32,97%	ДЕРЖ.	2340	24,47%
Норникель	GMKN	1858,21	123,10	-4,54%	-8,34%	8,71%	ДЕРЖ.	136	10,48%
Северсталь	CHMF	966,06	1157,60	-10,61%	-11,31%	-9,93%	ДЕРЖ.	1400	20,94%
НЛМК	NLMK	852,60	143,36	-8,34%	-7,51%	-0,08%	ДЕРЖ.	196	36,72%
РУСАЛ	RUAL	600,12	39,80	-5,01%	1,63%	11,95%	ПРОД.	33	-17,09%
ММК	MAGN	397,47	35,68	-9,61%	-6,03%	-6,17%	ДЕРЖ.	56	56,97%
АЛРОСА	ALRS	402,57	55,26	-5,83%	-7,79%	-1,00%	ДЕРЖ.	61	10,39%
Распадская	RASP	181,08	272,15	-3,88%	-0,66%	3,17%	ДЕРЖ.	310	13,91%
ЮГК	UGLD	164,50	0,75	-0,07%	4,99%	0,44%	ПРОД.	0,7	-6,35%
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Роснефть	ROSN	5264,64	500,00	-6,31%	-7,27%	-16,11%	ДЕРЖ.	545	9,00%
Лукойл	LKOH	4894,75	7062,50	-3,41%	-3,39%	-0,88%	ПОК.	9060	28,28%
НОВАТЭК	NVTK	3765,63	1247,00	-4,44%	0,56%	28,77%	НЕЙТР.	1260	1,04%
Газпром Нефть	SIBN	2750,19	583,30	-6,52%	-6,65%	-7,76%	НЕЙТР.	660	13,15%
Газпром	GAZP	3442,84	148,44	-10,62%	-10,13%	15,09%	НЕЙТР.	160	7,79%
Сургутнефтегаз	SNGS	910,12	25,62	-1,46%	-4,85%	3,58%	ПОК.	37	44,42%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	415,98	54,23	-0,50%	-3,27%	-10,33%	НЕЙТР.	52,5	-3,18%
Татнефть	TATN	1498,07	682,30	0,04%	-3,49%	2,39%	ПОК.	850	24,58%
Татнефть прив	TATNP	94,77	643,10	-1,12%	-4,06%	-2,43%	ПОК.	850	32,17%
Транснефть	TRNFP	186,71	1207,00	-1,65%	5,56%	0,92%	ПОК.	1510	25,10%
<b>СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ</b>									
ЯНДЕКС	YDEX	1701,62	4424,00	-4,18%	1,39%	13,61%	ПОК.	5000	13,02%
OZON	OZON	765,78	3669,50	-7,55%	-6,43%	15,36%	ПОК.	4400	19,91%
Хэдхантер	HEAD	150,10	3183,00	-5,88%	-15,12%	-12,07%	ДЕРЖ.	4100	28,81%
Группа Позитив	POSI	87,44	1342,40	-13,00%	-13,57%	-32,72%	НЕЙТР.	1400	4,29%
Группа Астра	ASTR	86,64	410,50	-4,86%	-4,83%	-12,73%	ДЕРЖ.	560	36,42%
МКПАО "ВК"	VKCO	63,90	282,00	-3,69%	-12,26%	-7,36%	НЕЙТР.	360	27,66%
Диасофт	DIAS	37,11	3534,50	-5,75%	-6,45%	-19,03%	ДЕРЖ.	4250	20,24%
Софтлайн	SOFL	44,60	112,60	-5,68%	-7,78%	-4,37%	ПОК.	195	73,18%
Каршеринг	DELI	34,62	196,90	-6,10%	-1,99%	-7,71%	ПОК.	280	42,20%
ВУШ	WUSH	21,52	201,00	-11,23%	-9,46%	14,78%	ДЕРЖ.	260	29,35%
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>									
МТС	MTSS	448,24	224,60	-5,35%	-5,41%	9,40%	ДЕРЖ.	250	11,31%
Ростелеком	RTKM	216,58	66,90	-4,15%	-2,21%	4,37%	ДЕРЖ.	90	34,53%
Ростелеком прив	RTKMP	12,18	58,95	-3,52%	-3,76%	5,55%	НЕЙТР.		
АФК Система	AFKS	156,07	16,40	-11,89%	-3,77%	9,55%	НЕЙТР.	15	-8,53%
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>									
ИКС 5	X5	952,68	3528,00	-3,21%	31,15%	31,15%	ПОК.	4500	27,55%
Магнит	MGNT	450,60	4481,00	-7,04%	-8,86%	-10,38%	ДЕРЖ.	6000	33,90%
Fix Price	FIXP	144,33	171,30	-6,03%	-3,76%	1,12%	ДЕРЖ.	216	26,09%
Лента	LENT	162,90	1404,50	0,86%	7,21%	19,23%	ДЕРЖ.	1400	-0,32%
РусАгро	RAGR	145,71	151,98	-33,00%	-30,54%	-1,66%			
Инарктика	AQUA	58,44	681,50	-4,15%	-4,42%	12,55%	ПОК.	950	39,40%
ХЭНДЕРСОН	HNFG	25,95	641,60	-1,75%	-6,24%	6,40%	ПОК.	870	35,60%
М.видео	MVID	21,28	118,90	-6,23%	8,78%	33,45%	ДЕРЖ.	134	12,70%
ОКЕЙ	OKEY	8,03	29,85	-10,12%	3,93%	-1,81%	НЕЙТР.	29	-2,85%

[Продолжение на следующей странице](#)



## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>									
ФосАгро	PHOR	841,88	6573,00	-0,56%	-1,98%	3,87%	<b>ДЕРЖ.</b>	7700	17,15%
Акрон	AKRN	598,48	16282,00	-4,08%	-2,55%	-7,76%	<b>НЕЙТР.</b>	15200	-6,65%
НКНХ	NKNC	154,44	95,85	0,47%	-0,16%	6,44%	<b>НЕЙТР.</b>		
НКНХ прив	NKNCP	16,44	75,06	-4,06%	-2,77%	7,91%	<b>НЕЙТР.</b>		
ОргСинтез	KZOS	149,41	83,70	-2,33%	-4,99%	3,98%	<b>НЕЙТР.</b>		
<b>ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Сбербанк	SBER	6649,64	308,04	-4,40%	1,35%	12,75%	<b>ДЕРЖ.</b>	365	18,49%
Сбербанк прив	SBERP	306,37	306,01	-4,08%	1,49%	11,83%	<b>ДЕРЖ.</b>	355	16,01%
Т-Технологии	T	886,38	3356,00	-7,09%	4,53%	24,79%	<b>ПОК.</b>	4750	41,54%
МосБиржа	MOEX	452,41	201,80	-5,56%	-6,36%	3,63%	<b>ДЕРЖ.</b>	270	33,80%
ВТБ	VTBR	442,21	84,11	-6,19%	-5,23%	7,57%	<b>ДЕРЖ.</b>	100	18,89%
Совкомбанк	SVCB	345,38	16,76	-8,71%	3,68%	18,70%	<b>ПРОД.</b>	16	-4,53%
МКБ	CBOM	312,90	9,29	-5,38%	-6,48%	-7,36%	<b>ПРОД.</b>	6	-35,40%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	182,29	399,18	-1,83%	3,28%	10,91%	<b>ДЕРЖ.</b>	428	7,22%
Европлан	LEAS	81,65	689,00	-8,64%	-6,03%	-1,57%	<b>ДЕРЖ.</b>	950	37,88%
Ренессанс страхование	RENI	69,95	125,16	-8,97%	-8,35%	15,48%	<b>ПОК.</b>	165	31,83%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	52,32	1511,00	-7,56%	3,71%	17,82%	<b>ДЕРЖ.</b>	1850	22,44%
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Интер РАО	IRAO	379,81	3,64	-2,66%	-1,98%	-2,92%	<b>ПОК.</b>	5,93	63,07%
РусГидро	HYDR	223,82	0,51	-2,02%	-4,90%	-2,77%	<b>ДЕРЖ.</b>	0,60	18,81%
Россети	FEES	157,92	0,08	-3,20%	-3,57%	0,44%	<b>НЕЙТР.</b>	0,06	-22,40%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	128,37	15,06	-9,66%	-8,73%	8,50%	<b>НЕЙТР.</b>		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	18,90	202,70	-1,91%	-0,15%	-4,25%	<b>НЕЙТР.</b>		
Юнипро	UPRO	112,23	1,80	-10,42%	-24,84%	-0,66%	<b>ПЕРЕСМ.</b>		
МосЭнерго	MSNG	94,31	2,39	-3,12%	-6,17%	1,85%	<b>НЕЙТР.</b>	2,48	3,81%
ОГК-2	OGKB	49,81	0,37	-4,61%	-4,43%	9,90%	<b>НЕЙТР.</b>	0,35	-5,02%
ТГК-1	TGKA	28,89	0,00753	-3,46%	-5,57%	-0,97%	<b>ДЕРЖ.</b>	0,008	6,30%
ЭЛС-Энерго	ELFV	18,36	0,52	-4,59%	-2,71%	0,27%	<b>НЕЙТР.</b>	0,57	8,90%
<b>СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР</b>									
ПИК	PIKK	339,23	519,60	-11,54%	-17,23%	4,00%	<b>ПРОД.</b>	600,00	15,47%
Самолет	SMLT	75,40	1270,50	-12,59%	-6,58%	26,29%	<b>ДЕРЖ.</b>	1480,00	16,49%
ЛСР	LSRG	89,31	866,80	-2,50%	4,58%	4,58%	<b>ДЕРЖ.</b>	890,00	2,68%
Эталон	ETLN	25,51	66,54	-11,19%	-1,39%	22,68%	<b>ДЕРЖ.</b>	74,00	11,21%
<b>ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Мать и Дитя	MDMG	79,66	1060,00	-4,61%	1,61%	17,59%	<b>ДЕРЖ.</b>	1100,00	3,77%
ЮМГ	GEMC	73,39	815,40	-4,41%	-3,95%	7,77%	<b>ДЕРЖ.</b>	890,00	9,15%
Промомед	PRMD	88,06	414,40	-3,77%	-3,14%	5,45%	<b>ДЕРЖ.</b>	460,00	11,00%
Озон Фармацевтика	OZPH	57,77	52,59	-6,71%	-7,41%	9,56%	<b>ПОК.</b>	70,00	33,11%
<b>ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР</b>									
Аэрофлот	AFLT	267,21	68,50	-8,82%	-7,62%	18,10%	<b>ДЕРЖ.</b>	80,00	16,79%
Совкомфлот	FLOT	220,59	93,71	-2,60%	-4,72%	-1,67%	<b>ПОК.</b>	126,00	34,46%
НМТП	NMTP	182,87	9,72	-3,14%	-6,27%	8,54%	<b>ДЕРЖ.</b>	12,00	23,46%
Камаз	KMAZ	80,41	113,60	-8,09%	-8,68%	0,00%	<b>ДЕРЖ.</b>	130,00	14,44%
Соллерс	SVAV	22,36	728,00	-4,96%	-5,82%	6,28%	<b>ПОК.</b>	1000,00	37,36%
ДВМП (FESCO)	FESH	183,15	63,63	-5,48%	-5,66%	7,66%	<b>ПРОД.</b>	60,00	-5,70%

## 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.