Геополитика снова выходит на первый план. Ежедневный обзор рынка акцийРежим чтения

Содержание статьи

- Взгляд на рынок
- Новости

Взгляд на рынок

Геополитика снова выходит на первый план

Краткосрочный взгляд. Вероятно, на этой неделе давление на российский рынок акций сохранится, так как США пригрозили новыми санкциями против России, если перемирие на Украине не будет достигнуто до 8 августа. Тем не менее на текущей неделе не исключен визит спецпосланника Стива Уиткоффа в Москву, ориентировочно в среду или в четверг. Все эти события усилят волатильность на российском рынке акций.

Индекс МосБиржи

Источник: БКС Мир инвестиций

Отраслевые индексы — изменение за день

Обзор прошедшей недели. Индекс МосБиржи на прошлой неделе упал на 1,6% на фоне усиления геополитических рисков. Бенчмарк остается в боковике 2700–2800 пунктов. При этом обороты торгов на фондовом рынке были пониженными. На американском рынке неделя также оказалась слабой. Снижение основных индексов США было связано с тарифами, слабыми статданными, а также неоднозначными квартальными отчетностями.

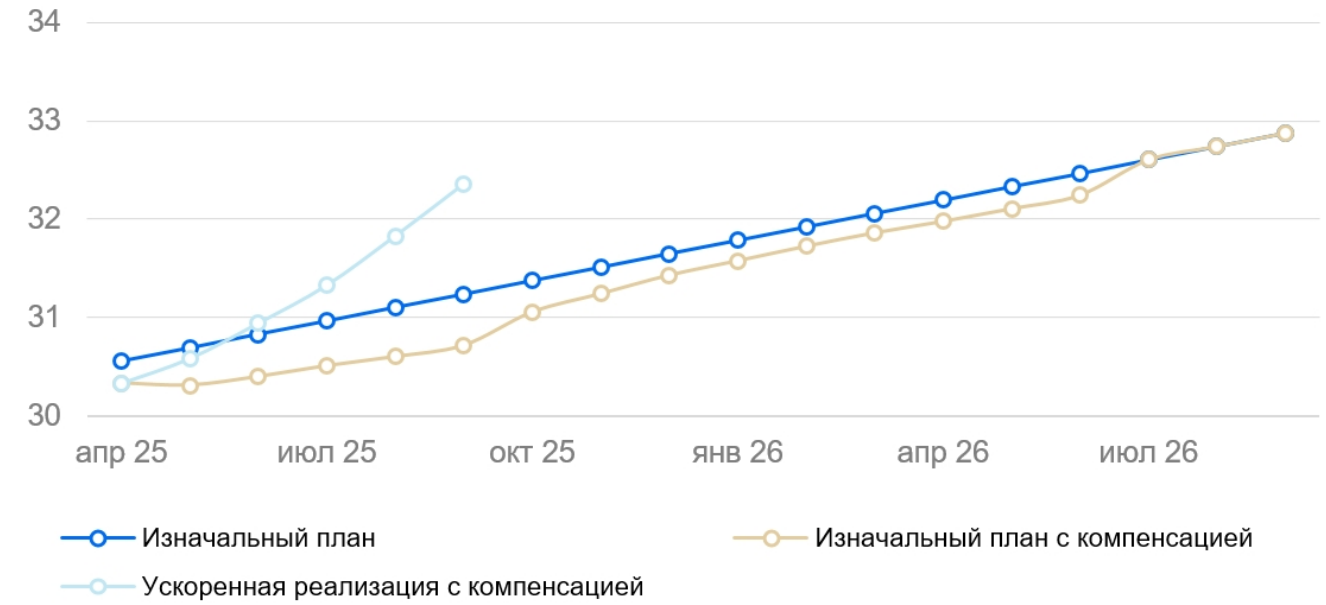
Юлия Голдина

Новости

Восемь стран ОПЕК+ досрочно восстановят добычу уже в сентябре, умеренно негативно для цен

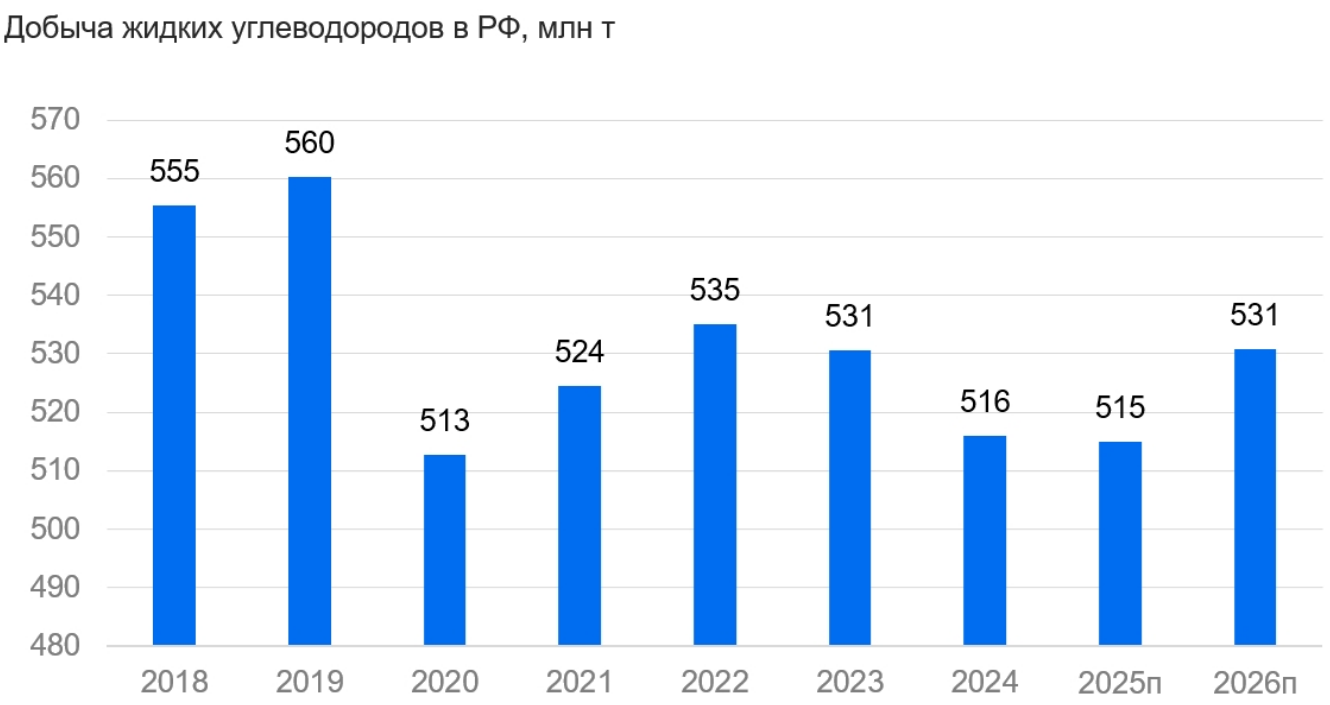
В субботу восемь ключевых участниц объединения ОПЕК+ договорились об увеличении официальной квоты добычи в сентябре еще на 547 тыс. барр. в сутки (тбс)В пресс-релизе присутствует стандартный комментарий о возможность альянса остановить планируемые дальнейшие увеличения или даже ужесточить квоты — в зависимости от ситуации на рынке. Теперь восемь стран ОПЕК+ (РФ, Саудовская Аравия, Ирак, ОАЭ, Кувейт, Казахстан, Алжир и Оман) встретятся 7 сентября.

Планы увеличения добычи для восьми ключевых стран ОПЕК+, мбс



Источники: ОПЕК, БКС Мир инвестиций

Оценка. ОПЕК+ выполнил план повышения добычи досрочно, планы по компенсации еще в силе.Как мы уже отмечали ранее в нашемотчете, восемь ключевых стран ОПЕК+ начали повышать добычу с апреля. К сентябрю 2026 г. ежемесячно добыча должна была прирастать на 0,14 млн барр. в сутки (мбс) и общий прирост составить 2,5 мбс.



Источники: Минэнерго РФ, ИнфоТЭК, БКС Мир инвестиций

Однако в мае-июле росла по 0,41 мбс, а в августе-сентябре рост ускорился до 0,55 мбс в месяц. В результате, установленная официальная квота на сентябрь (32,9 мбс) уже соответствует изначальному плану на сентябрь 2026 г. Поскольку ряд стран с начала 2024 г. допускали перепроизводство, то по плану компенсации фактическая добыча в августе будет на 0,52 мбс ниже официальной квоты, но с октября 2025 г. размер компенсации за перепроизводство должен постепенно сходить на нет.

Влияние. Умеренно негативно для цен, профицит может сильно проявиться в октябре.Решение, хотя и негативное для нефтяных котировок, выглядит ожидаемым, учитывая, что упомянутые восемь стран ускоренно восстанавливали нефтедобычу с мая.

Мы не видим существенных рисков роста профицита именно в сентябре: традиционно мировое потребление в этот месяц вслед за высоким летним сезоном остается высоким, чего уже нельзя сказать про октябрь и IV квартал в целом.

Кроме того, из-за геополитического фона и опасений рынка по поводу снижения добычи в РФ из-за санкций США цены Brent в последнее время держались вблизи $70/барр. Это достаточно комфортный уровень для того, что досрочно завершить восстановление официальной квоты на 2,5 мбс, изначально рассчитанной на сентябрь 2026 г.

➡ Ожидаем, что теперь восемь активных участников ОПЕК+ возьмут паузу, наблюдая за балансом рынка и ценами в IV квартале 2025 г. В этом периоде не исключаем значительного профицита со снижением Brent до $60/барр. С точки зрения объемов добываемых жидких углеводородов, при отсутствии существенного влияния санкций (наш базовый сценарий) теперь РФ может показать лишь символическое снижение добычи в 2025 г. — 515 млн т против 516 млн т, а в 2026 г. выйти на уровень 2023 г. — 531 млн т.

Среднюю цену Brent на 2025 г. по-прежнему ожидаем в $67/барр. при фактической за первые 7 месяцев в $71/барр. Среди нефтяных бумаг наши фавориты — акции ЛУКОЙЛа, оцениваемые по мультипликатору EV/EBITDA в 2,3х в сравнении с историческими 3,2х.

LKOH		Позитивный взгляд	
Целевая цена, руб.	8 300	Потенциал к цене	40%
Цена, руб.	5 920	Избыточная доходность *	16%
В свободном обращении	54%	Рыночная капитализация, млрд руб.	4 102
Средний объем торгов за 3 месяца, млн руб.	4 479	Стоимость компании (EV), млрд руб.	2 602
Прогноз		2025 г.	2026 г.
P/E скорректированный		7,8	8,3
EV/EBITDA		2,3	2,2

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала

Источник: БКС Мир инвестиций

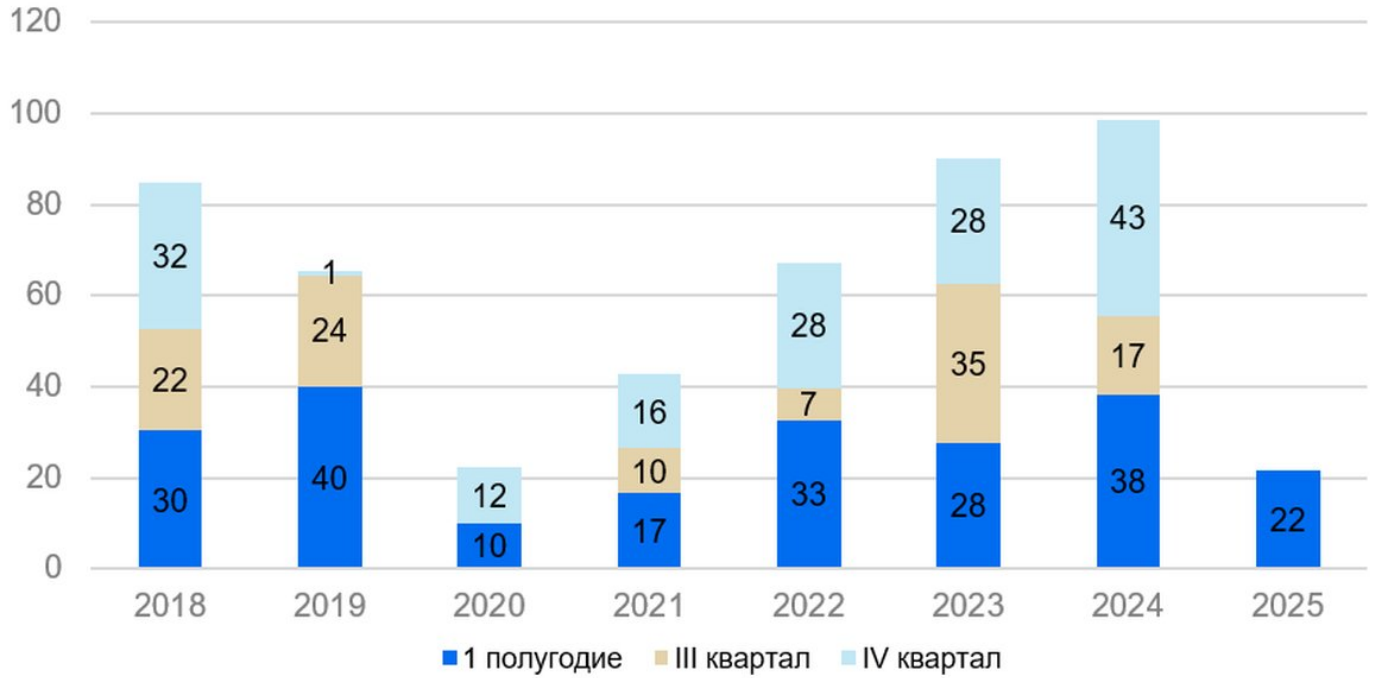
Кирилл Бахтин, Булат Мударисов

Чистая прибыль по РСБУ за I полугодие снизалась на 44% г/г, умеренно негативно

Татнефть в пятницу, 1 августа, опубликовала финансовые результаты по РСБУ за I полугодие 2025 г., что важно для определения промежуточных дивидендов компании.

- Выручка компании снизилась на 10% в годовом сопоставлении (г/г) до 674 млрд руб.; валовая прибыль при этом сократилась на 37% до 142 млрд руб.
- В 2025 г. Татнефть признает достаточно значительный доход от участия в других организациях: 33 млрд руб. за I полугодие против 10 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.

Динамика дивидендных выплат по привилегированным акциям, руб./акц.



Источники: данные компании, БКС Мир Инвестиций

- Прочие доходы почти утроились за год до 62 млрд руб., а прочие расходы увеличились в 2,4 раза до 106 млрд руб.
- Чистая прибыль по РСБУ снизилась за год на 44% до 67 млрд руб.

Оценка. Снижение выручки и прибыли обусловлено ухудшением конъюнктуры. В РФ в I полугодии сокращение выручки и чистой прибыли во многом объясняется факторами объема и цены. За первые 5 месяцев 2025 г., по сообщению министра энергетики С. Е. Цивилева, общая добыча жидких углеводородов в РФ сократилась на 3,5% г/г до 211 млн т, что мы связываем с параметрами сделки ОПЕК+. Цена Urals для цели налогообложения в I полугодии снизилась на 17% г/г до 5200 руб./барр. Негативно на размере прибыли сказывается и рост стандартной ставки по налогу на прибыль с 20% до 25%.

Влияние. «Негативный» взгляд; прибыль хуже консенсуса на 5%. Размер фактической прибыли по РСБУ в 67 млрд руб. оказался ниже оценки рынка (Интерфакс) на 5%. Исходя из применения коэффициента дивидендных выплат на уровне 75% от прибыли, размер промежуточных дивидендов за полугодие может составить 21,5 руб./акц. с весьма умеренной текущей дивидендной доходностью в 3,5%. При этом не исключаем и возможности снижения коэффициента выплат.

Промежуточные дивиденды Татнефть платит на базе прибыли по РСБУ, а финальные за год выплачиваются по прибыли МСФО, которая обычно примерно на 20% выше. В связи с этим важно в конце августа провести анализ отчетности по МСФО, поскольку разница в прибыли между МСФО и РСБУ во многом найдет отражение в дивидендах за IV квартал. В настоящее время у нас «Негативный» взгляд на акции Татнефти. Например, привилегированные акции по мультипликатору P/E на 2025 г. торгуются на уровне 6,1x против исторического показателя 5x.

	TATN	TATNP
Взгляд	Негативный	Негативный
Целевая цена, руб.	640	610
Цена, руб.	648	609
Потенциал к цене	-1%	0%
Избыточная доходность *	-25%	-24%
Средний объем торгов за 3 месяца, $ млн	1 347	288
Рыночная капитализация, $ млн	1 501	1 501
Стоимость компании (EV), $ млн	1 418	1 418
Прогноз		
P/E скорректированный, 2025 г.	6,1	6,1
EV/EBITDA, 2025 г.	3,6	3,6

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала

Источник: БКС Мир инвестиций

Кирилл Бухтин, Булат Мударисов

Акционеры ТМК одобрили переход на единую акцию, нейтрально

Акционеры ТМК 31 июля одобрили переход на единую акцию через присоединение восьми ключевых подконтрольных обществ к материнской компании.Ранее миноритариям ТМК и дочерних обществ предложили согласиться на реорганизацию либо участвовать в обратном выкупе с предъявлением бумаг до 15 сентября. В связи с этим совет акционеров принял решение увеличить уставный капитал путем размещения 1 477,494 млн акций номинальной стоимостью 10 руб. каждая (на данный момент уставный капитал представлен 1 млрд 52 млн акций). Неиспользованные в обмене акции будут погашены.

⚖ Оценка. Акционеры, которые проголосовали против реструктуризации, могут предъявить свои акции к выкупу по цене 116,1 руб.за акцию. Миноритарии присоединяемых обществ, согласные с присоединением, смогут обменять свои бумаги на акции ТМК. Для этого потребуется дополнительная эмиссия. Ранее мы оценивали ее эффект в пределах 5%. Даже если это размытие будет иметь эффект на целевую цену через год (170 руб./акция), мы рекомендуем не предъявлять акции ТМК к выкупу. На наш взгляд, это выгоднее, чем получить 116,1 руб./акц. до 15 октября и реинвестировать их в бумаги с аналогичным уровнем риска.

Влияние. «Позитивный» взгляд на акции ТМК, выгоды от выкупа неоднозначны.Мы подтверждаем актуальную целевую цену акций ТМК 170 руб. на горизонте 12 месяцев и рекомендуем держателям не предъявлять ее к выкупу: ждем больше доходности от самой бумаги на горизонте года с поправкой на риск. Наш взгляд на бумагу «Позитивный», так как P/E в текущих ценах составляет 4,4x при среднеисторической 6,5x.

TRMK		Позитивный взгляд	
Целевая цена, руб.	170	Потенциал к цене	65%
Цена, руб.	103	Избыточная доходность *	37%
В свободном обращении	11%	Рыночная капитализация, $ млн	108
Средний объем торгов за 3 месяца, $ млн	154	Стоимость компании (EV), $ млн	351
Прогноз		2025 г.	2026 г.
P/E скорректированный		7,5	3,1
EV/EBITDA		3,7	3,4

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала

Источник: БКС Мир инвестиций

Кирилл Чуйко, Дмитрий Казаков, Николай Масликов

ПАО «Южуралзолото» (ЮГК) опубликовала финансовые результаты за I полугодие 2025 г.по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ). Выручка упала на 22% в годовом сравнении до 11,3 млрд руб. из-за операционных проблем на Уральском хабе компании. В 2023 г. Уральский хаб, который формирует выручку ЮГК по РСБУ, давал более 50% золота всей компании. Однако во II полугодии 2024 г. Ростехнадзор рекомендовал ускорить вскрышные работы, что замедлило восстановление добычи ЮГК в начале 2025 г. По обновленному прогнозу менеджмента из-за замедленного восстановления, вклад Уральского хаба в общую добычу упадет до 30–35%.

Оценка. Падение выручки в I полугодии 2025 г. по сравнению с I полугодием 2024 г. связано с высокой базой сравнения и с крепким рублем. Кроме того, часть расходов ЮГК фиксирована, что при падении объемов добычи привело к валовому убытку в размере 1,6 млрд руб, и убытку от продаж в 2,9 млрд руб.

Впрочем, менеджмент прогнозирует, что в 2025 г. вклад Сибирского хаба в структуру добычи составит около 65–70%. При этом на хабе не ожидается давления на прибыль из-за прогнозного роста добычи на 16–27% г/г. Мы тоже ждем восстановления операционной деятельности на Уральском хабе во II полугодии. К тому же, по нашим оценкам, к концу года курс доллара должен составить около 95 руб., что простимулирует восстановление выручки всей группы.

Влияние. Сохраняем «Позитивный» взгляд на компанию. По совокупности всех факторов мы считаем убыток разовым. Сохраняем целевую цену на уровне 0,93 руб. за акцию. При этом бумаги ЮГК торгуются с мультипликатором P/E 4,8x, что на 27% ниже среднеисторического 6,6x.

UGLD		Позитивный взгляд	
Целевая цена, руб.	0.93	Потенциал к цене	65%
Цена, руб.	0.56	Избыточная доходность *	40%
В свободном обращении	10%	Рыночная капитализация, млрд руб.	125
Средний объем торгов за 3 месяца, млн руб.	1 221	Стоимость компании (EV), млрд руб.	163
Прогноз		2025 г.	2026 г.
P/E скорректированный		4,5	3,7
EV/EBITDA		2,9	2,7

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала

Источник: БКС Мир инвестиций

Кирилл Чуйко, Дмитрий Казаков, Николай Масликов

Суд приостановил выработку на шахте ЮГК в Челябинской области на 90 суток, нейтрально

Пластовский городской суд постановил приостановить выработку на участке шахты «Центральная» ЮГК на 90 днейКомпания привлечена к административной ответственности за нарушение требований промышленной безопасности. Как уточняется в пресс-службе судебных приставов, в ходе проверки отдельные участки шахты «Центральная» не были обеспечены достаточным количеством кислорода, а также отсутствовали части креплений подземных горных выработок.

Оценка. Закрыта лишь часть шахты, не ждем серьезных последствий.Центральная — одна из четырех шахт на Кочкарском месторождении Уральского хаба. По нашим оценкам, остановка даже всей шахты на 90 дней привела бы к просадке выработки руды всей компании не более чем на 2–3%. При этом затронут лишь один участок шахты, а устранение нарушений мы ожидаем за несколько недель.

Влияние. Сохраняем «Позитивный» взгляд на ЮГК. По нашей оценке, остановка работ не должна оказать существенного негативного влияния на операционную деятельность компании Мы подтверждаем актуальную целевую цену акций ЮГК на уровне 0,93 руб. за бумагу на горизонте 12 месяцев. При этом мультипликатор P/E в текущих ценах равен 4,8x, что на 27% ниже среднеисторического 6,6x.

UGLD		Позитивный взгляд	
Целевая цена, руб.	0.93	Потенциал к цене	65%
Цена, руб.	0.56	Избыточная доходность *	40%
В свободном обращении	10%	Рыночная капитализация, млрд руб.	125
Средний объем торгов за 3 месяца, млн руб.	1 221	Стоимость компании (EV), млрд руб.	163
Прогноз		2025 г.	2026 г.
P/E скорректированный		4,5	3,7
EV/EBITDA		2,9	2,7

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала

Источник: БКС Мир инвестиций

Кирилл Чуйко, Дмитрий Казаков, Николай Масликов

Позитивная динамика торгов на всех направлениях за июль, кроме рынка акций и валютного, нейтрально

Московская биржа опубликовала объемы торгов за июль. Общий показатель за месяц составил 149 трлн руб., на 18% выше, чем в июне (м/м) и на 16%, чем в июле 2024 г. (г/г). Относительно прошлого года обороты снизились на рынке акций и валютном.

• Акции и облигации — разнонаправленно. Торги акциями снизились г/г на 1% из-за коррекции: за год ценовой индекс Московской биржи потерял 6%. Объемы торгов облигациями выросли более чем в 2 раза г/г. При этом и первичный, и вторичный рынок в плюсе (как корпоративный сегмент, так и ОФЗ). Возможная причина — снижение ключевой ставки ЦБ. Динамика м/м довольно сильная, но в основном за счет большего числа торговых дней в июле.

Объемы торгов на Московской бирже за июль и 7 месяцев 2025 г.

млрд руб.	7М25	7М24	г/г	июль 25	июль 24	г/г	июнь 25	м/м
Акции	24 746	17 510	41%	3 196	3 234	-1%	2 622	22%
Облигации	19 800	11 447	73%	3 787	1 760	115%	3 155	20%
Денежный рынок	722 681	575 366	26%	116 906	97 430	20%	98 398	19%
Прочее	80 618	182 281	56%	15 086	18 883	-20%	11 553	31%
Деривативы	74 979	50 972	47%	10 064	6 688	50%	10 205	-1%
Общий объем торгов	922 824	837 575	10%	149 039	127 994	16%	125 934	18%

Однодневные облигации теперь учитываются в составе денежного рынка (ранее категория «Облигации»)

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

• Остальные сегменты — динамика сохраняется. Торги деривативами выросли на 50% г/г, на денежном рынке — на 20%. Валютный сегмент все еще снижается по сравнению с прошлым годом (-20% г/г), из-за меньшей активности после введения санкций против НКЦ. Но годовая динамика здесь впервые сравнивается с периодом, когда санкции действовали в течение всего месяца. Таким образом, мы больше не будем наблюдать эффекта высокой базы, и последующие месяцы годовая динамика будет выглядеть лучше.

Оценка. Нейтрально, неплохую динамику главного бизнеса нивелирует давление на чистые процентные доходы.У нас фундаментально «Нейтральный» взгляд на акции Мосбиржи, которые торгуются с мультипликаторомP/E 9,7х на базе нашего прогноза прибыли на 2025 г. против среднеисторического уровня 10,7х.

Влияние. Наблюдаем рост торгов в июле, отмечаем сильную динамику, позитивный прогноз по торгам и комиссионным доходамНо клиенты сократили свои средства на счетах, а цикл понижения ставки ЦБ начался. Все это давит на процентные доходы. Считаем, что 2024 г. был рекордным по чистой прибыли, а в 2025 г. мы увидим ее снижение.

MOEX		Нейтральный взгляд	
Целевая цена, руб.	200	Потенциал к цене	15%
Цена, руб.	174	Избыточная доходность *	-5%
В свободном обращении	58%	Рыночная капитализация, $ млн	396
Средний объем торгов за 3 месяца, $ млн	1 339	Стоимость компании (EV), $ млн	304
Прогноз		2025 г.	2026 г.
P/E скорректированный		9,7	8,3
EV/EBITDA		5,0	4,3

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала

Источник: БКС Мир инвестиций

Артем Перминов, Андрей Шаров

Прогноз результатов за II квартал — продолжение сильных трендов

В четверг, 7 августа, Ozon раскроет свои финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 гМы прогнозируем увеличение оборота (GMV) на 46% к аналогичному периоду предыдущего года до 922 млрд руб. Это предполагает рост на уровне предыдущего квартала. В результате мы прогнозируем увеличение выручки на 65%, быстрее оборота, благодаря опережающему росту доходов от маркетинговых услуг и финансовых сервисов.

Мы прогнозируем положительную EBITDA в размере 23,6 млрд руб. (2,6% GMV) и чистый убыток в 15,9 млрд руб. (1,7% GMV). Таким образом, мы ожидаем увидеть продолжение тренда на улучшение рентабельности к аналогичному периоду прошлого года. При этом мы ждем, что сезонно EBITDA во II квартале будет меньше показателя I квартала из-за более активных инвестиций в промоакции на платформе Ozon.

Прогноз финансовых результатов Ozon за II квартал 2025 г. по МСФО

млрд руб.	2К24	1К25	2К25п	г/г
Оборот (GMV)	633,2	837,8	921,6	46%
Выручка	122,53	202,92	202,73	65%
Скорр. EBITDA	-0,66	32,43	23,61	-
Чистая прибыль	-27,97	-7,89	-15,87	-
Скорр. рент-ть по EBITDA, % GMV	-0,1%	3,9%	2,6%	2,7 п.п.
Рент-ть по чистой прибыли, % GMV	-4,4%	-0,9%	-1,7%	2,7 п.п.

Источник: данные компании, БКС Мир инвестиций

Оценка. Ждем хороших результатов.Компания, вероятно, вновь покажет высокий рост оборота — примерно на уровне прошлого квартала. И мы полагаем, что рентабельность продолжила существенно улучшаться к аналогичному

периоду предыдущего года. Если Ozon покажет результаты на уровне наших ожиданий и EBITDA за I полугодие составит 56 млрд руб., то мы не исключаем, что компания повысит свои ожидания по EBITDA на этот год с текущих 70–90 млрд руб.

Влияние. У нас «Позитивный» взгляд на акции Ozon.Мы ждем продолжения роста оборота выше рынка при улучшении рентабельности в 2025 г. Акции Ozon торгуются с мультипликатором EV/EBITDA 9,1x на базе нашего прогноза EBITDA на 2025 г., что привлекательно для компании, которая только в последние несколько лет вышла на положительную EBITDA.

OZON		Позитивный взгляд	
Целевая цена, руб.	6300	Потенциал к цене	51%
Цена, руб.	4174	Избыточная доходность *	27%
В свободном обращении	25%	Рыночная капитализация, млрд руб.	863
Средний объем торгов за 3 месяца, млн руб.	561	Стоимость компании (EV), млрд руб.	861
Прогноз		2025 г.	2026 г.
P/E скорректированный		отр.	отр.
EV/EBITDA		9,1	6,9

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова

Результаты за II квартал — выручка выросла, но расходы по-прежнему превышают доходы, нейтрально

Группа Позитив в пятницу, 1 августа, раскрыла результаты за II квартал 2025 г.В пресс-релизе компания сообщает, что довольна результатами за I полугодие. Выручка увеличилась более чем на 40% год к году, до 4,4 млрд руб. Убыток за квартал снизился до 2,2 млрд руб.

В 2025 г. менеджмент прогнозирует отгрузки на 33–38 млрд руб., что подразумевает достаточно агрессивный рост (ожидаемая средняя — 35 млрд руб.).

Результаты Группы Позитив за II квартал 2025 г. по МСФО

млн руб	2К24	2К25	г/г	1П24	1П25	г/г
Выручка	3 107	4 413	42%	5 286	6 757	28%
EBITDA	(2 494)	(247)	н/сущ.	(3 638)	(1 817)	н/сущ.
Чистая прибыль (убыток)	(2 918)	(2 242)	н/сущ.	(4 407)	(4 985)	н/сущ.

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

Оценка. Пока нейтрально. Хотя мы видим позитивную динамику в выручке и некоторое улучшение в издержках, мы бы характеризовали ситуацию как достаточно напряженную. На наш взгляд, компания еще не вышла из сложного финансового положения. Убыток ниже чем годом ранее, но все равно значительный: за I полугодие 2025 г. — 5 млрд руб. Нельзя забывать и о статье «создание нематериальных активов» — капитализируемых операционных расходах.

Пока самым положительным фактором в отчетности для нас является рост выручки. Возможно, со II полугодия начнет также сказываться оптимизация персонала. В целом не меняем наших прогнозов по году. Ключевым будет IV квартал, на который приходится значительная часть выручки за год (в прошлом году — 60%).

В пресс-релизе мы обратили внимание на то, что компания сообщает о жестком контроле за расходами. В частности, Позитив говорит об оптимизации маркетинговых расходов. Компания сохраняет целевые показатели отгрузок на 2025 г. и планирует возвращение к положительной управленческой чистой прибыли (NIC) и возможности выплаты дивидендов. Впрочем, учитывая 5 млрд руб. убытка за I полугодие, это пока выглядит как амбициозная цель.

Влияние. Сохраняем «Негативный» взгляд на Позитив. Надеемся на более сильные цифры по итогам 2025 г. Даже с учетом ожидаемых улучшений в этом году наша оценка подразумевает, что бумага возможно переоценена на текущих уровнях.

POSI		Негативный взгляд	
Целевая цена, руб.	1 300	Потенциал к цене	-5%
Цена, руб.	1 369	Избыточная доходность *	-26%
В свободном обращении	13%	Рыночная капитализация, млрд руб.	97
Средний объем торгов за 3 месяца, млн руб.	666	Стоимость компании (EV), млрд руб.	110
Прогноз		2025 г.	2026 г.
P/E скорректированный		30,8	15,5
EV/EBITDA		15,0	9,9

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала

Источник: БКС Мир инвестиций

Дмитрий Булгаков

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания	Событие
5 августа	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.
7 августа	Ozon	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.
7 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.
7 августа	ФосАгро	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.
8 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2025 г.
11 августа	Сбер	Результаты по РСБУ за предыдущий месяц
12 августа	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за II квартал 2025 г.
12 августа	Аэрофлот	Операционные показатели за июль
12 августа	Промомед	Операционные результаты за II квартал 2025 г.
12 августа	США	Данные по потребительской инфляции
13 августа	ВК	Финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2025 г.
13 августа	X5 (ИКС 5)	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.

Все даты предварительные, будут подтверждаться по мере появления информации от компаний

БКС Мир инвестиций

ООО «Компания БКС», подробности на: bcs.ru/regulatory Реклама. Рекламодатель ООО «Компания БКС». ИНН 5406121446. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют дохода в будущем. Доходность не гарантирована государством, а также не гарантирована ООО «Компания БКС» и иными лицами. Методика оценки будущей доходности и вероятности ее достижения.Информация о финансовых инструментах и связанных с ними рисками.