

11.08.2025

НЕДЕЛЬНЫЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

ГЛАВНОЕ:

Июльские решения Банка России стимулируют покупки на рынке акций на фоне снижения оценочной реальной стоимости заимствований. Российский долговой сегмент, впрочем, возможно ожидал от ЦБ большей «мягкости».

Геополитический информационный фон вновь активно поддерживает инвестиционный спрос.

На рынок продолжают поступать данные, свидетельствующие **в пользу прогнозов усиления поддержки спроса регуляторами** ведущих стран. При этом, с другой стороны, вновь отмечаем ряд публикаций относительно **слабых данных, характеризующих текущую ситуацию в глобальной экономике.** Внешнеэкономическая, корпоративная информация последних дней, полагаем, в итоге, по-прежнему **соответствует нашему базовому прогнозу** сохранения неоднородной по темпам, но позитивной - благоприятной для оценок перспектив среднесрочного инвестиционного спроса - динамики глобальной экономики в ближайшие два-три квартала. **В конце года возможно ухудшение динамики рынка на фоне роста инфляционных опасений. Однако, ожидаем нового раунда активизации спроса в I кв. 2026 г. под влиянием эффекта стимулирующих инвестиции инициатив регуляторов.**

Сохраняем прогноз повышения американского рынка акций в III кв. 2025 г. В IV кв. 2025 г. – I кв. 2026 г. ожидаем, на данный момент, итоговой консолидации котировок индекса S&P500.

Индекс заказов на товары длительного пользования в США не учитывающий статистику Минобороны и авиапрома (июн.: - 0,8% м./м.; 2,6% г./г.; май: 1,9% м./м.; 4% г./г.; прогн.: 0,2%; 3,6%) показал близкое к минимальному за последние три года помесечное изменение но годовой темп прироста остается в растущем тренде. Статистика отражает позитивные, в основном, на данный момент, ожидания в отношении ключевых торговых переговоров США, ход которых, в целом, по-прежнему соответствуют, как представляется, базовому сценарию.

7 августа вступили в силу импортные пошлины, введенные в ночь на 1 августа президентом США Дональдом Трампом в отношении 65 государств. Согласно декабрьским оценкам Бюджетного управления Конгресса, учитывалось одновременное увеличение тарифов для ключевых торговых партнеров до 10% от стоимости товаров, плюс введение 50%-ного, дополнительного к указанной пошлине, тарифа на импорт всех товаров из Китая. На данный момент, по рыночным оценкам, в том числе со ссылкой на расчеты Bank of America, установление взаимных тарифов с ключевыми торговыми партнерами предполагается преимущественно в диапазоне от 15% до 20%. При этом эффективная тарифная ставка Китая в итоге составит примерно 30-35%. По-прежнему в рамках базового сценария рассчитываем, что в результате корректировок тарифной политики, в перспективе 2025-2034 гг. произойдет рост доходов бюджета США на \$2,7 трлн.

Завершение периода неопределенности в отношении торговой политики, а также запланированное Казначейством на III кв. 2025 г. дерегулирование в американской банковской сфере будут, возможно, стимулировать инвестиционный спрос, **обеспечивать рост американского рынка акций в перспективе ближайших двух месяцев несмотря на традиционные риски сокращения ликвидности в конце финансового года в США.**

Особо отмечаем, в данной связи, динамику экспорта (июл.: 7,2% г./г.; июн.: 5,8%; прогн.: 5,4%) и импорта (июл.: 4,1% г./г.; июн.: 1,1%; прогн.: -1%) КНР свидетельствующую, как представляется, о восстановлении на рынке делового оптимизма.

На фоне стабилизации ценового индекса потребительских расходов (PCE) вблизи, хотя и по-прежнему несколько выше, целевого уровня в 2% и принимая во внимание также **определенное ухудшение статистики**, отражающей активность экономического спроса, Федеральная Резервная Система США в ходе последнего заседания, прошедшего 17-18 июня, продемонстрировала, как представляется, **определенное смягчение риторики американских монетарных властей**.

Дополнительную поддержку ожиданиям снижения диапазона ставок федеральных фондов до конца года оказали данные количества занятых вне АПК США (июл.: 73 000; июн.: 14 000; прогн.: 110 000).

Значения индикатора – без учета обусловленной «коронакризисом» волатильной статистики 2020 г. – стабилизировались вблизи минимальных с периода глобального финансового шока 2008 г. уровней. С учетом исторических аналогий, полагаем **возможным или вероятным на этом фоне снижение диапазона ставок федеральных фондов США до конца года на 0,5% до 3,75%-4%.**

Внешнеполитический информационный фон, полагаем, улучшился, значимым образом поддерживает цены, прежде всего, фондового, сырьевого сегментов. Несмотря на угрозу вторичных санкций, Пекин и Дели **не намерены, согласно оценкам ряда ведущих мировых СМИ, сокращать потребление российских углеводородов.** Позиции КНР усиливает зависимость США от импорта редкоземельных металлов. Индия, в свою очередь, отстаивая свои позиции, делает ставку на тесные в последние годы внешнеполитические связи с Израилем. **Сохраняем на этом фоне неизменными оценки дисконтов-поправок на риски вложений в акции эмитентов в нашем покрытии.**

Президенты России и США Владимир Путин и Дональд Трамп встретятся на Аляске 15 августа, сообщил журналистам помощник российского президента Юрий Ушаков, передает ТАСС. По словам господина Ушакова, **президенты, несомненно, сосредоточатся на обсуждении вариантов достижения долгосрочного мирного урегулирования украинского кризиса.**

На этом фоне, с учетом характера поступающей на рынок в последние кварталы информации, рассматриваем конфликт США и Ирана вокруг Зангезурского транзита как значимый признак усиления интереса инвесторов к долгосрочным глобальным инвестиционным проектам, требующим формирования устойчивых транспортных коридоров. Вновь отмечаем, что долгосрочные инвестиции предполагают устойчивый и значительный интерес инвесторов к сырьевому обеспечению проектов, **предопределяют устойчивые средне- и долгосрочные «бычьи» ценовые тренды на товарном рынке.**

Внутриэкономический информационный фон оказывает, как представляется, сдержанно позитивное влияние на активность инвесторов. Совет директоров Банка России на заседании 25 июля принял решение снизить ключевую ставку на 2 процентных пункта - с 20% до 18% годовых, констатируя, что текущее инфляционное давление сокращается быстрее прогнозов. Однако, потенциал дальнейшего смягчения кредитной политики ЦБ представляется ограниченным. Биржевые цены на бензин демонстрируют динамичный рост. По итогам торгов в среду стоимость Аи-92 на бирже к концу июля преодолела психологическую отметку обнуления демпфера. **Стоимость Аи-95** подошла к рекордам 2023 г., когда на топливном рынке был глубокий ценовой кризис, разрешившийся впервые введенным полным запретом на экспорт нефтепродуктов из РФ. **Группа X5**, между тем, заявила, что прекращает отгрузки продукции Mars в свои сети, сообщила пресс-служба ретейлера. Решение принято из-за несоответствия «предложенных поставщиком условий принципам справедливого ценообразования». **Информация свидетельствует о наличии значимых проинфляционных тенденций на рынке, не отраженных, как представляется, в полной мере, в официальной статистике.**

Сохраняем прогноз повышения российского рынка акций в III кв. 2025 г. В IV кв. 2025 г. – I кв. 2026 г. ожидаем, на данный момент, первоначального снижения и последующего роста котировок индекса Мосбиржи.

ПАО «Северсталь» (пересмотр) во II кв. 2025 г. сократила EBITDA на 36% по сравнению с аналогичным периодом 2024 г., до 39,3 млрд руб. По сравнению с предыдущим кварталом показатель не изменился. Свободный денежный поток был положительным и составил 3,6 млрд рублей. Производство стали в прошлом квартале повысилось на 8% г/г, до 2,5 млн тонн.

Глава компании Александр Шевелев накануне Дня металлурга, который традиционно отмечают в третье воскресенье июля, встретился с журналистами и поделился производственными планами сталепроизводителя на текущий год, а также оценил перспективы восстановления спроса на сталь и возвращения к квартальным дивидендам.

Согласно оценкам господина Шевелева, спрос на сталь на внутреннем рынке продолжит снижаться и, как и озвучивал менеджмент эмитента ранее, по итогам текущего года сократится на 10-12%. По итогам первого полугодия снижение составило 15%. Наиболее существенно в январе-июне этого года просел спрос в машиностроении (на 25%) и энергетике (на 12%). «Годовое снижение потребления составит до 12% при более существенном падении в первом полугодии, так как сыграет эффект низкой базы», - пояснил господин Шевелев.

Глава компании отметил, что при ожидаемом объеме потребления стали в РФ в этом году на уровне 38,5 - 39 млн тонн и производственных мощностях в 76 млн тонн «уровень недопотребления в РФ больше, чем, например, целая отрасль машиностроения». Часть невостребованных мощностей стандартно уйдет на экспорт (в основном, это Юго-Восточная Азия, Северная Африка и страны СНГ), а другие - будут приостановлены, или не выйдут из ремонтов. Давление на внутренний рынок также оказывает импорт стальной продукции, главным образом из КНР и Казахстана, так как «падающий рынок увеличивает чувствительность» к поставкам из-за рубежа.

Однако, производственные мощности Северстали - и прокатные, и по выплавке металла - на текущий момент загружены на 100%, добавил господин Шевелев. При прогнозе производства по итогам 2025 г. на уровне около 11 млн тонн консолидированные продажи метпродукции будут, по словам господина Шевелева, «достаточно устойчивыми» и «не ниже прошлого года» (продажи в 2024 г. составили 10,9 млн тонн при производстве 10,3 млн тонн). Комментируя достижимость при сложной рыночной конъюнктуре заложенных в стратегию планов по увеличению продаж к концу 2028 г. до 13 млн тонн, гендиректор ПАО «Северсталь» отметил, что они сохраняются, несмотря на определенные корректировки производственных планов.

«Можно производить меньше, что мы, собственно, и делаем, а продавать больше за счет партнерских схем, приобретения металлопроката у других производителей. На этом цикле у нас такая стратегия», - пояснил глава компании.

Последний раз Северсталь выплачивала дивиденды по итогам III кв 2024 г. Теоретически ПАО «Северсталь» «сегодня может платить дивиденды, у нас достаточно стабильное финансовое положение, низкий уровень долга.

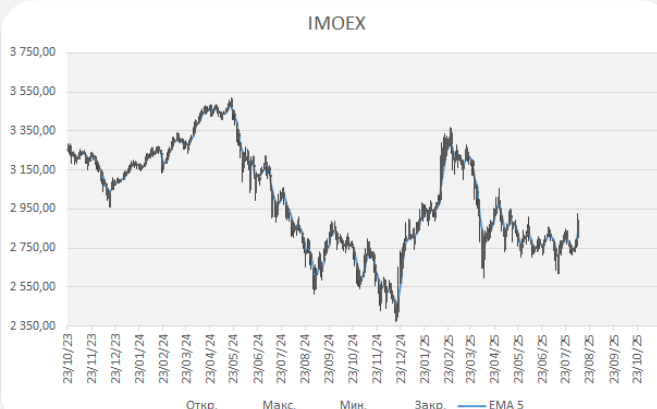
Но при этом у нас отрицательный свободный денежный поток», а дивидендная политика компании привязана к FCF, поэтому «с этой точки зрения оснований платить дивиденды нет», - сказал глава компании Александр Шевелев на встрече с журналистами в Череповце. Совет директоров, принимая решение о дивидендах, «смотрит также на ситуацию на рынке стали, прогнозы, в том числе по изменению ключевой ставки, уровень деловой активности и так далее».

По мнению господина Шевелева, восстановление спроса в РФ возможно при понижении ЦБ ключевой ставки до 12%, что делает «экономически оправданным привлечение денежных средств». Однако на процесс восстановления уйдет от полугода до года, так как «потребуется восстановление или возобновление замороженных проектов», пояснил он.

При этом глава компании вновь подтвердил прогноз по капитальным затратам на текущий год - 169 млрд руб.. Однако в этот раз впервые была озвучена нижняя граница прогноза - 164 млрд руб.: «мы стараемся быть гибкими. У нас есть приоритетные проекты в инвестпрограмме. Если что-то не будет получаться, то, возможно, мы будем принимать какие-то точечные решения».

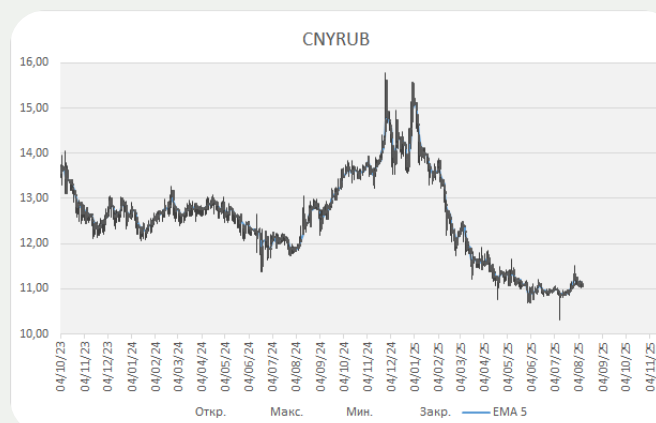
Согласно стратегии эмитента, 2025 и 2026 гг. - это самый напряженный период для компании с т.з. капитальных затрат. Основными проектами в этом году являются продолжение строительства комплекса по производству железорудных окатышей в Череповце общей стоимостью 116 млрд руб., а также ремонт доменной печи. Как сообщалось, в этом году из анонсированного ранее объема в 169 млрд руб. на поддержание существующих мощностей будет направлен 81 млрд руб., еще 70 млрд рублей будет вложено в проекты развития компании. В 2024 году инвестиции компании составили 118,5 млрд руб.

По итогам предстоящей недели преобладают шансы роста российского и американского рынков акций.



При повышенных рисках прогноза ожидаем сравнительно благоприятной динамики цен акций, входящих в расчет индексов Мосбиржи нефти и газа, химии и нефтехимии, финансов, при высоких — рассчитываем, что в лидерах рынка окажутся индексы Мосбиржи электроэнергетики, металлов и добычи, транспорта, информационных технологий.

При высоких рисках прогноза — обусловленных достижением курсами USDRUB и EURRUB отметок вблизи справедливых оценочных среднесрочных значений, ожидаемым увеличением, в данной связи, курсовой волатильности и на фоне усиления влияния на стоимость российской валюты нерыночных факторов — для котировок рубля к доллару США, евро и юаня по итогам предстоящей недели преобладают шансы ослабления.



Прогнозные целевые диапазоны закрытия пятницы:

2820-3050 пунктов по индексу Мосбиржи,
43 500-44 500 пунктов по индексу DJIA,
79,00-82,25 руб. за доллар США,
92,00-94,00 руб. за евро,
10,80-12,00 руб. за юань

Долговой рынок

События недели и ожидания

Новости



Внешний информационный фон оказывал, полагаем, в итоге, неоднородное влияние на инвестиционную активность в секторе российских долговых инструментов.

Член совета управляющих Федеральной резервной системы США **Мишель Боуман** заявила, что она выступает **за три снижения процентных ставок** в этом году, пишет Bloomberg. Фоном служит слабая статистика рынка труда и замедление по итогам последних кварталов ключевого для руководства ФРС ценового индекса расходов на личное потребление (PCE) .

По итогам недели, отраженная в котировках рынка деривативов индикативная, в рамках наших оценок, вероятность снижения диапазона ставок федеральных фондов по итогам 2025 г. до 3,00%-3,75% повысилась до 50% против порядка 30% в конце июня и 70% - 80% во второй половине апреля. Однако, вероятность снижения диапазона ставок федеральных фондов по итогам 2026 г. до 2,50%-3,00% составляет по-прежнему порядка 30% против также порядка 30% в конце июня и 30% - 50% во второй половине апреля. **Ситуация соответствует нашим отмечавшимся ранее базовым оценкам, отражает, полагаем, повышенные или высокие средне- и долгосрочные инфляционные риски.**

По-прежнему ожидаем, в частности, значимого глобального среднесрочного проинфляционного эффекта со стороны изменений в тарифной политике США. Напоминаем о свидетельствующих в пользу такой оценки данных протокола июньского заседания Федерального комитета по открытым рынкам.

Принимая во внимание «жесткую», судя по данным ведущих СМИ, реакцию ключевых потребителей российской нефти в отношении возможности введения США вторичных пошлин для покупателей российских углеводородов **вновь отмечаем усиление средне- и долгосрочного проинфляционного потенциала на товарном рынке.**

Еще один традиционный среднесрочный проинфляционный драйвер – информация об активизации т.н. «гонки вооружений». Российская межконтинентальная крылатая ракета «Буревестник» может быть испытана в ближайшие дни, сообщили 8 августа авторы портала The Barents Observer. Схожую информацию публиковали и другие отраслевые СМИ. При этом, согласно прозвучавшим на прошлой неделе комментариям замглавы МИД РФ Сергея Рябкова в эфире телеканала «Россия 1», **Москва приняла решение снять мораторий на размещение ракет средней и меньшей дальности (РСМД).**

Внутриэкономическая информация оказывает позитивное, но, как представляется, ограниченное по потенциалу воздействие на динамику цен долгового рынка РФ учитывая их текущие уровни.

Банк России на заседании в июле снизил прогноз по средней ключевой ставке на 2025 г. до 18,8-19,6% с 19,5-21,5%, прогнозировавшийся в апреле. Это следует из обновленного макроэкономического прогноза ЦБ. Прогноз по ключевой ставке допускает на оставшихся заседаниях до конца года разнообразные решения - паузы, снижения на 100, на 150, на 200 базисных пунктов, все будет зависеть от новых данных, заявила глава Банка России.

При этом, «в основе замедления инфляции и возвращения экономики к более сбалансированному росту лежит именно жесткая ДКП. Поэтому, принимая дальнейшие решения по ставке, нам нужно двигаться осторожно», - подчеркнула госпожа Набиуллина.

С учетом поступающей информации, мы вновь, с 19%-21% до 17%-18% снизили прогнозный диапазон Ключевой ставки в III кв. 2025 г. В конце 2025 г. ожидаем, в зависимости от динамики внешних факторов, формирования цикла снижения Ключевой ставки в диапазон 14%-16%. Ранее данный прогноз составлял 15,5%-17,5%.

С учетом смягчения Банком России кредитной политики в июне и июле и на фоне свидетельствующих в пользу дальнейшего улучшения монетарных условий комментариев президента РФ, правительственного руководства и крупного бизнеса, учитывая возобновившееся, устойчивое в целом, как представляется, несмотря на имеющиеся риски, улучшение внешнеполитической информации, оценка справедливого уровня доходности индикативных ОФЗ серий 26229, 26226, 26224, 26225 и 26240 на VI кв. 2025 г. и I кв. 2026 г. снижена до 12,5%-15% годовых против 14%-16% годовых ранее.

Прогноз потребительской инфляции в РФ по итогам 2025 г. снижен до 9%-12% г./г. против 10%-13% ранее. Однако, по-прежнему отмечаем проинфляционные риски, связанные с динамикой внешних товарных рынков и реакцией ценовых индикаторов РФ на 12%-ное повышение тарифов на жилищно-коммунальные услуги во II полугодии. После возможного замедления до порядка 7% - 10% в I кв. 2026 г. ожидаем нового раунда ускорения ИПЦ РФ во II – III кв. 2026 г. в направлении отметок 11% - 13%, в том числе, под влиянием отложенного эффекта растущей за кредитованности малого и среднего бизнеса.

С учетом некоторого снижения – в рамках представленных данных и прогнозов – уровня оценочной реальной Ключевой ставки наши среднесрочные оценки динамики ВВП РФ и рынка акций незначительно улучшились. Тем не менее, полагаем, что июльское решение ЦБ отразится на рынке со значимым временным лагом. По итогам 2025 г. по-прежнему ожидаем роста индекса Мосбиржи на 15% г./г., индикативный возможный диапазон справедливых значений индекса при этом равен 3000-3850 пунктов. Прогноз динамики Валового Внутреннего продукта РФ по итогам второго полугодия 2025 г. составляет по-прежнему -1%/2%.

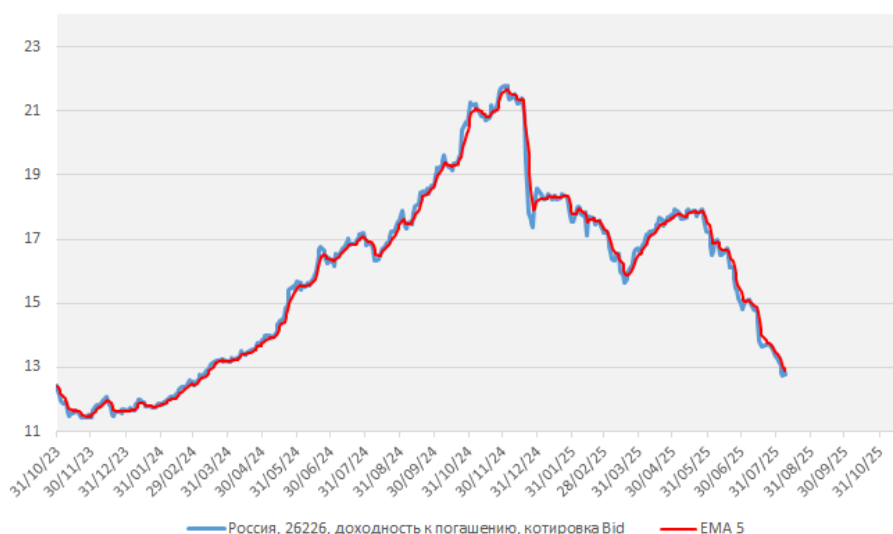
Долговой рынок

События недели и ожидания

Новости

В перспективе ближайшей недели для ставок широкого сегмента ОФЗ преобладают шансы повышения. Однако, ожидаем их снижения на неделе, начинающейся 18 августа.

Россия, 26226 (ОФЗ-ПД, SU26226RMFS9)



USDRUB



Целевой усредненный уровень доходности индикативных облигаций федерального займа серии 26226 на конец следующей недели равен порядка 12,20%-14,50% годовых. Ожидаем итогового роста доходности индикативных ОФЗ серий 26229, 26226, 26224, 26225 и 26240 в августе 2025 г. На основе макроэкономической статистики и с учетом рыночной ценовой динамики усредненная индикативная оценка диапазона справедливых ставок указанных ликвидных выпусков ОФЗ на ближайший месяц составляет 12,80% - 15,75% годовых.

О компании

ПАО АНК «Башнефть» (дочернее общество ПАО «НК «Роснефть») —вертикально-интегрированная нефтяная компания, сформированная на базе крупнейших предприятий ТЭК Республики Башкортостан. Объемы добычи и переработки компании – порядка 4% и 6% от общероссийских.

В рамках своей долгосрочной программы развития компания анонсировала планы роста запасов и ресурсов и добычи нефти почти вдвое по сравнению с 2015 г., до 961 млн т. и продолжает, как представляется, придерживаться этих расчетных целевых показателей, сохраняя существенный потенциал переоценки с точки зрения сравнительного анализа операционных и финансовых показателей.

Исходя из оценок менеджмента, публиковавшихся в середине 2010-х гг. компания обладает значительным, по крайней мере до 35 млн тонн в год, потенциалом роста добычи. В оценки 2025 – 2032 гг. на фоне сохраняющегося противостояния потребителей и производителей рынка углеводородов, с учетом по-прежнему, полагаем, возможных новых ограничений ОПЕК+, закладываем прирост добычи до 21 млн. тонн в год (компания с 2022 г. не публикует операционную статистику).

Компания практически полностью обеспечена собственными ресурсами для переработки.

Для инвестора покупка акций Башнефти – возможность избавиться в значительной мере от влияния кратко- и среднесрочных отраслевых рисков, сделав ставку на долгосрочный рост спроса и цен на нефть.

За счет значительных запасов акции Башнефти обладают очень существенным потенциалом позитивной переоценки в долгосрочном периоде при реализации сценария отмены ограничений добычи.

Преимущества

Компания стабильно выплачивает дивиденды, традиционно направляет на выплату дивидендов данную 25%-ную долю прибыли, этот уровень предусмотрен дивидендной политикой эмитента в качестве минимального.

Ожидаемый нами уровень дивидендных выплат Башнефти за 2025 г. составляет 178 руб. на бумагу против 192 руб. на акцию согласно предыдущей оценке. Рыночный прогноз выплат по итогам прошлого года равен порядка 80 - 190 руб.

Учитывая сохранение, как представляется ключевых – обусловленных связанными с монетарной политикой ведущих мировых ЦБ и накопленными на сырьевом сегменте рисками дефицитов, на фоне усиления отраслевой поддержки спроса - среднегодовой прогнозный прирост цен на нефть на перспективу 2025 – 2032 гг. оцениваем на уровне 16%. Для сравнения, данный показатель равнялся 7%, 20% и 9% в 1988-1999 гг., 2000 – 2012 гг. и 2013 – 2024 гг. соответственно. Прогноз диапазона

В рамках базового сценария, в условиях роста цен обеспеченность ресурсами усилит отраслевые конкурентные преимущества Башнефти и ее сравнительную инвестиционную привлекательность особенно с учетом того, что уровень переработки компании, как правило, превышает среднеотраслевой показатель в 1,8 - 2 раза.

Несмотря на ослабление нефтяных цен под влиянием ряда значимых нерыночных факторов, сохраняем наши базовые прогнозы оценочного - порядка 2%-3% от объема спроса - сформированного на основе данных ОПЕК оценочного дефицита нефтяного рынка на 2025-2026 гг. Прогноз диапазона индикативных цен на нефть Brent по итогам 2025 г. сохраняем на уровне \$110 – \$120 за баррель.

Риски

Компания традиционно торговалась с дисконтом к аналогам. Однако, в периоды снижения отраслевых и характерных для широкого рынка инвестиционных рисков, данный дисконт стабильно сокращается. Ключевая причина, полагаем, в том, что на текущий момент нет значимой информации, подтверждающей какие – либо проявления намерений ключевого акционера интегрировать Башнефть с перспективой их реализации в среднесрочном периоде. При этом, в последние годы на рынке вновь активизировалась тенденция поддержки отраслевых цен, что, при прочих равных, снижает отраслевые риски.

Сохраняющаяся, в отсутствие значимых опровержений подобных планов, угроза сокращения доступа неквалифицированных инвесторов к покупке бумаг с неполным раскрытием данных по-прежнему ограничивает потенциал снижения поправок на риски вложения в бумаги компании. Впрочем, подобные регуляторные риски ограничивают и инвестиционную привлекательность российского рынка в целом.

Важнейшие события

недели 11– 17 августа

11 августа

- Биржи Японии закрыты в связи с праздником (День гор).

12 августа

- Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) опубликует ежемесячный отчет по нефтяному рынку.
- Состоится заседание Резервного банка Австралии, по итогам которого будет объявлен уровень процентных ставок на ближайшее время.
- Министерство финансов США опубликует данные о бюджете страны в июле. Министерство труда США обнародует данные о динамике потребительских цен в июле.

13 августа

- Стартует VII Киргизско-Российский экономический форум на берегу озера Иссык-Куль.
- Международное энергетическое агентство обнародует ежемесячный обзор по рынку нефти.

14 августа

- В Минеральных Водах состоится международная агропромышленная выставка "МинводыАгро" и "День поля Ставропольского края".
- В Чолпон-Ате (Киргизия) пройдет заседание Евразийского межправительственного совета. Главы правительств ЕАЭС.
- Статистическое управление Европейского союза опубликует пересмотренные данные об изменении ВВП еврозоны во втором квартале.
- Биржи Южной Кореи закрыты в связи с праздником (День независимости).

15 августа

- Банк России опубликует комментарий "Тенденции сегмента индивидуальных инвестиционных счетов", а также "Доклад о доходности негосударственных пенсионных фондов".
- Япония опубликует предварительные данные об изменении ВВП во II кв.
- Китай обнародует данные о промышленном производстве, розничных продажах, безработице и капиталовложениях в основные средства за июль.
- Таможенная служба Южной Кореи обнародует данные о внешней торговле за июль.
- Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings планирует объявить о действиях по отношению к суверенному рейтингу Таджикистана.

Важнейшие корпоративные события

недели 11– 17 августа

11 августа

- Сбербанк опубликует финансовые результаты по РСБУ за июль.
- АК "АЛРОСА" представит отчетность по МСФО за I полугодие 2025 года.
- Акционеры ПАО "ВУШ Холдинг" обсудят замену аудитора и пересмотр вознаграждения совета директоров.
- АО "Автомобильный завод "Урал" возобновит работу после корпоративного отпуска.
- Российский автоборочный завод Haval приостановит производство на две недели для профилактики оборудования.

12 августа

- ПАО "Юнипро" опубликует отчетность по РСБУ за II квартал 2025 года.
- ПАО "Диасофт" представит отчетность по МСФО за I квартал 2025 финансового года.
- ПАО "Аэрофлот" и ПАО "Промомед" обнародуют операционные результаты.
- "Московская биржа" начнет торги фьючерсами на акции фонда iShares 20+ Year Treasury Bond ETF.
- ПАО "Россети Северо-Запад" завершит прием заявок на привлечение кредитных линий на 10 млрд рублей.
- Последний день перед закрытием реестра акционеров ПАО "Ростелеком" для получения дивидендов за 2024 год.

13 августа

- X5 Group опубликует отчетность по МСФО за II квартал 2025 года.
- VK представит отчетность за I полугодие 2025 года и проведет телефонную конференцию.
- Акционеры ПАО "Лензолото" обсудят вопрос о ликвидации компании.
- "Озон Капитал" завершит сбор заявок на три выпуска ЦФА для физлиц.
- Дата закрытия реестра акционеров ПАО "Ростелеком" для получения дивидендов за 2024 год.

14 августа

- ПАО "Интер РАО" опубликует операционные и финансовые результаты за I полугодие 2025 года.
- Акционеры ПАО "Софтлайн" рассмотрят расширение совета директоров до 11 человек и новую редакцию устава.
- Состоится "День инвестора" ПАО "Кифа".

15 августа

- ПАО "Распадская", ПАО "Совкомфлот" и Совкомбанк опубликуют отчетность за II квартал 2025 года.
- Акционеры АО "Селектел" рассмотрят вопрос о выплате дивидендов за I полугодие 2025 года.
- Последний день перед закрытием реестра акционеров Альфа-банка и АО "Селектел" для получения дивидендов.

17 августа Дата закрытия реестра акционеров Альфа-банка для получения дивидендов.

Контакты

Акционерное общество Инвестиционная компания «АКБФ» (Москва)

8 (800) 200-53-02 (бесплатно по России) +7 495 644-29-95 Clients@akbf.ru

Аналитический отдел

Александр Осин

аналитик по акциям

8 (800) 200-53-02 доб. 202

aosin@akbf.ru

Отдел брокерских операций

Ерванд Саркисян

трейдер

8 (800) 200-53-02 доб. 154

esarkisyan@akbf.ru

Управление клиентского сервиса

Станислав Шулянский

начальник отдела

8 (800) 200-53-02 доб. 167

sshulyanskiy@akbf.ru

Ограничение применения, ограничение ответственности и предупреждение о рисках

Данный аналитический обзор подготовлен Акционерным обществом Инвестиционная компания «АКБФ» (прежнее наименование - Акционерное общество Инвестиционная компания «Ак Барс Финанс») (далее – АКБФ).

АКБФ зарегистрировано и имеет место нахождения в Российской Федерации. АКБФ осуществляет деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг на основании лицензий №№ 177-11176-100000, 177-11181-010000, 177-11185-001000 и 177-12174-000100, а также имеет статус инвестиционного советника (рег. № 103). Деятельность АКБФ регулируется Центральным банком Российской Федерации.

Данный документ является аналитическим обзором (по смыслу статьи 36 Commission Delegated Regulation (EC) 2017/565, дополняющей директиву о рынках финансовых инструментов 2014/65/EC («MiFID II») – инвестиционным исследованием).

Информация, содержащаяся в данном документе (далее также - Обзор), предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, индивидуальным инвестиционным советом, индивидуальной инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», а также по смыслу MiFID II. Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо ценные бумаги или иные финансовые инструменты. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в Обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. В Великобритании этот документ не является финансовым продвижением по смыслу у статьи 21 закона «О финансовых услугах и рынках», 2000 г. (с поправками). Этот документ не предназначен для розничных клиентов в определении MiFID II и не может быть сообщен таким лицам.

Настоящий документ не предназначен для распространения или использования любым физическими или юридическими лицами в любой юрисдикции, особенно резидентам США (включая зависимые и иные территории, принадлежащие США, любой штат США и округ Колумбия), Австралии, Канады или Японии, где такое распространение или использование противоречило бы законодательству государства инкорпорации или резидентства такого лица или где АКБФ или любая другая финансовая организация должна получить разрешение, лицензию или где существуют другие регистрационные требования или ограничения в соответствии с применимым законодательством. Этот документ не предназначен для распространения или использования европейскими инвестиционными фирмами, предоставляющими клиентам услуги по управлению портфелем или другие инвестиционные или вспомогательные услуги, за исключением случаев, когда он получен за плату. АКБФ не несет никакой ответственности за использование документа лицами, которым он не адресован.

Информация, содержащаяся в Обзоре, является исключительной собственностью АКБФ. Несанкционированное копирование, тиражирование или распространение Обзора, полностью или частично, без письменного согласия АКБФ, строго запрещено. Хотя информация, содержащаяся в Обзоре, была получена из и базируется на источниках, которые АКБФ считает надежными, АКБФ и ее сотрудники не дают в отношении неё никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых.

АКБФ и ее сотрудники не несут никакой ответственности за точность или полноту любой информации, содержащейся в Обзоре, а также за то, были ли опущены какие-либо существенные факты. Вся информация, указанная здесь, может быть изменена без предварительного уведомления. АКБФ не дает никаких гарантий или заверений, что любые ценные бумаги, упомянутые в Обзоре, подходят для всех получателей; любые получатели, рассматривающие инвестиционные решения, должны обратиться за соответствующей независимой консультацией. АКБФ не несёт ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в Обзоре.

Ничто в этом документе не является налоговой, юридической или бухгалтерской консультацией.

АКБФ имеет и соблюдает соответствующие политику и процедуры по предотвращению и управлению конфликтами интересов, направленные на обеспечение объективности информации, содержащейся в настоящем документе. АКБФ и/или работники АКБФ и/или её аффилированные лица время от времени могут иметь открытые позиции или заключать сделки с финансовыми инструментами, а также могут выступать в качестве маркет-мейкера или консультанта, брокера, организатора, андеррайтера в отношении финансовых инструментов и компаний, упомянутых в данном документе, или могут быть представлены в совете директоров таких компаний. В случае возникновения таких обстоятельств АКБФ проводит соответствующие процедуры в целях предотвращения конфликтов интересов, чтобы гарантировать независимость и объективность инвестиционных исследований. Краткое содержание указанных политик и процедур в отношении конфликта интересов, касающихся инвестиционных исследований, предоставляется по запросу.

Обзор публикуется еженедельно.

Подтверждение аналитиков Аналитики, чьи имена указаны в настоящем документе, подтверждают, что:

- 1) все взгляды, изложенные в Обзорах, в точности отражают их личную точку зрения по вопросам, имеющим отношение к ценным бумагам и эмитентам, являющимся предметом Обзоров;
- 2) получают вознаграждение, зависящее от различных факторов, в том числе совокупной выручки АКБФ; никакая часть вознаграждения аналитиков АКБФ не зависит и не может зависеть, напрямую или косвенно, от рекомендаций и мнений, представленных в Обзорах.

Определение рейтингов АКБФ использует трехступенчатую систему рекомендаций по акциям эмитентов, в отношении которых осуществляется аналитическое освещение деятельности: «Покупать», «Держать» или «Продавать», а также рейтинговые пояснения: «Ограничено», «Пересмотр» и «Приостановлено».

ПОКУПАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену на 15% и более (на момент публикации).

ДЕРЖАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену не более чем на 15% и не ниже рыночной цены более чем на 15% (на момент публикации).

ПРОДАВАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев ниже рыночной цены более чем на 15% (на момент публикации).

ОГРАНИЧЕНО: при определенных обстоятельствах АКБФ не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с положениями корпоративной политики и (или) нормативными ограничениями.

ПЕРЕСМОТР: АКБФ не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с проводимым в текущий момент пересмотром оценки их справедливой стоимости.

ПРИОСТАНОВЛЕНО: если в обозримом будущем планируется или ожидается публикация важных сведений об эмитенте, аналитик может приостановить рекомендацию по соответствующему эмитенту. Это означает, что аналитик пересматривает, но в настоящее время не изменяет ныне действующую рекомендацию в ожидании появления важной информации по компании.

При вынесении рекомендаций (например, краткосрочных торговых рекомендаций) АКБФ может использовать временные рамки, отличные от указанных выше. Рекомендации, вынесенные с использованием альтернативных временных рамок, могут отличаться от рейтингов, присвоенных в соответствии с описанной выше системой..