

Незначительная просадка. Ежедневный обзор рынка акцийРежим чтения



Содержание статьи

- [Взгляд на рынок](#)
- [Новости](#)

Взгляд на рынок

Незначительная просадка

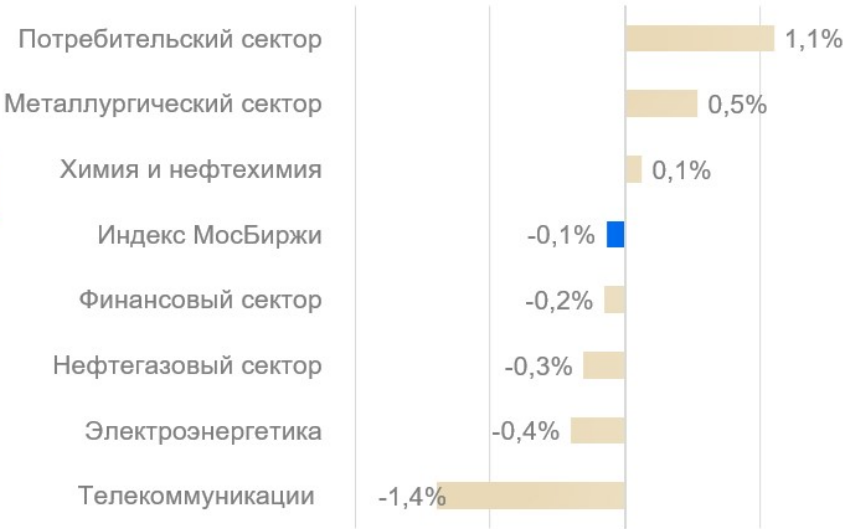
Краткосрочный взгляд. Рынок продолжает ориентироваться только на геополитические новости, игнорируя любые фундаментальные факторы, оказывающие влияние на российский рынок. Полагаем, что эта ситуация не изменится до встречи президентов России и США. Ощутимых тенденций тоже ждать не стоит до подведения итогов встречи, а, учитывая серьезную разницу во времени с Аляской, реакцию инвесторов будет можно оценить уже только на торгах в выходные или в понедельник.

Индекс МосБиржи



Источник: БКС Мир инвестиций

Отраслевые индексы — изменение за день



Вчера. В среду Индекс МосБиржи показал небольшую просадку и потерял 0,59% с учетом дополнительных торговых сессий. Инвесторы снова отслеживали все слухи и новости из геополитической сферы. Не помогли удержаться рынку и данные с зафиксированной дефляцией, опубликованные вчера в 19:00 МСК. Основные американские фондовые индексы вновь выросли и обновили исторические максимумы. Индекс S&P 500 прибавил 0,32%, Nasdaq Composite — 0,14% и Dow Jones Industrial — 1,04%.

Василий Буянов

Новости

Месячная инфляция в июле — сезонное замедление роста цен продолжается, нейтрально

Росстат опубликовал данные по инфляции за июль и вторую неделю августа, а также первую оценку ВВП за II квартал 2025 г. Данные по инфляции указывают на сезонное снижение цен уже седьмую неделю подряд. В июле инфляция составила 0,57% м/м — близко к недельным оценкам темпа роста цен. При этом вклад тарифов был 0,75%. Скорректированная на сезонность (SAAR) динамика роста цен в июле без учета тарифов составила около 2%, с тарифами чуть больше 9% SAAR. Прогноз ЦБ на квартал — 8,5% SAAR. Первая оценка ВВП во II квартале — 1,1%, чуть выше нашего прогноза в 0,8%.

Оценка. Экономика продолжает замедляться, ждем сохранения дезинфляции в августе. Мы полагаем, что темпы роста ВВП превзошли наши ожидания в силу более быстрого исполнения расходной части бюджета в этом году. Еще одна потенциальная причина — инвестиции, связанные с ОПК. Более точную оценку мы получим, когда выйдут данные ВВП по расходам.

Тем не менее сезонно сглаженные оценки находятся ближе к нижней границе прогнозного диапазона ЦБ. Это значит, что экономика ощутимо замедлилась, и что ЦБ необходимо привести жесткость ДКП в соответствие с темпами роста ВВП. Сейчас ставка находится выше середины прогнозного интервала.

Мы ожидаем сохранение дезинфляционного тренда в августе и падение годовых темпов инфляции до 8,3–8,5%. Более качественную картину по году можно будет увидеть в сентябре-октябре. К этому моменту сезонная дезинфляция будет меньше влиять на данные и будут лучше ясны параметры бюджета, расходы которого исполняются намного быстрее доходов. Сохраняем прогноз ставки на конец года на уровне 14%.

Илья Федоров

Прогноз результатов за I полугодие — ожидаем слабой отчетности с чистым убытком

Через неделю, 21 августа, ТМК опубликует финансовые результаты за I полугодие. По нашим оценкам, выручка и EBITDA металлурга, снизились к I полугодию 2024 г. (r/r), поскольку объемы реализации продукции упали.

- Мы прогнозируем, что выручка ТМК уменьшилась на 19% г/г до 223 млрд руб. в основном из-за снижения продаж (бесшовных труб на 19% и сварочных на 21%).
- На этом фоне EBITDA упала на 13% до 40 млрд руб., а рентабельность составляет 18%.
- Из-за снижения EBITDA и оттока оборотного капитала ждем отрицательного свободного денежного потока (FCF) на уровне -9 млрд руб.
- За счет отрицательного свободного денежного потока и переоценки валютной части долга чистый долг может составить 266 млрд руб., а коэффициент [Чистый долг/EBITDA](#) — 3,1х против 2,8х на конец II полугодия 2024 г.

Прогноз финансовых результатов ТМК за I полугодие 2025 г.

млн т	1П25П	п/п	2П24	г/г	1П24
Продажи бесшовных труб	1,3	-9%	1,4	-19%	1,6
Продажи сварных труб	0,4	-20%	0,6	-21%	0,6
млрд руб.					
Выручка	223	-13%	255	-19%	277
EBITDA	40	-14%	46	-13%	46
Скорректированная чистая прибыль	-9	н/п	0,8	н/п	6,1
Капитальные затраты	-8	-46%	-15	-31%	-12
Расходы по процентам	-36	19%	-30	45%	-25
Свободный денежный поток	-9	50%	-4	н/п	7
Чистый долг	266	4%	256	-11%	300
Рентабельность EBITDA	18%	0 п.п.	18%	0 п.п.	17%
Рентабельность чистой прибыли	н/п	н/п	0,3%	н/п	2%
Чистый долг/EBITDA (12M), х	3,1х		2,8х		

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

Влияние: Высокая ключевая ставка и замедление инвестиций нефтегазового сектора негативно влияют на компанию. Мы прогнозируем, что ТМК покажет слабую отчетность с падением EBITDA на 13% и убытком по итогам I полугодия 2025 г. Также прогнозируем отрицательный свободный денежный поток.

Оценка: Сохраняем «Позитивный» взгляд на бумагу. Мы считаем, что акции выглядят привлекательно. Текущий [P/E](#) в спотовых ценах равен 4,5х против 6,8х среднеисторических. Если ключевая ставка продолжит

снижаться, компания сократит процентные расходы и нормализует чистую прибыль, и это положительно повлияет на оценку.

TRMK

Позитивный взгляд

Целевая цена, руб.	170	Потенциал к цене	58%
Цена, руб.	107	Избыточная доходность *	30%
В свободном обращении	11%	Рыночная капитализация, млрд руб.	113
Средний объем торгов за 3 месяца, млн руб.	152	Стоимость компании (EV), млрд руб.	356
Прогноз	2025 г.		2026 г.
P/E скорректированный	7,8		3,2
EV/EBITDA	3,8		

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала
Источник: БКС Мир инвестиций

Кирилл Чуйко, Дмитрий Казаков, Николай Масликов

Прогноз результатов за II квартал — прибыль все еще под давлением высоких ставок

Совкомбанк 15 августа раскроет отчетность за II квартал 2025 г. в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и проведет телеконференцию с менеджментом.

- Чистый процентный доход, по нашим ожиданиям, покажет снижение к прошлому году (г/г) на 15% до 36,2 млрд руб., отражая рост процентных ставок и стоимости фондирования. При этом относительно предыдущего квартала (к/к) ожидаем рост на 4%.
- Комиссионный доход, по нашим прогнозам, сократился на 10% г/г до 9,2 млрд руб. (+5% к/к) на фоне замедления экономической активности.
- Ожидаем, что на фоне ухудшения качества портфеля и отчислений в резерв в размере 20,6 млрд руб. (+36% г/г, +72% к/к) стоимость риска повысилась до 3%.
- Полагаем, что операционные расходы составили 36,6 млрд руб. (+16% г/г, -5% к/к). Отношение операционных расходов к операционным доходам до резервов — 50% после 60% в I квартале 2025 г.
- Ожидаем прибыль за II квартал в размере 13,1 млрд руб. (-4% г/г, +4% к/к).

Прогноз финансовых результатов Совкомбанка за II квартал 2025 г. по МСФО (сокр.)

млрд руб.	2K24	1K25	2K25п	г/г	к/к
Чистые процентные доходы	42,4	34,9	36,2	-15%	4%
Комиссии	10,3	8,8	9,2	-10%	5%
Расходы на резервы	-15,1	-12,0	-20,6	36%	72%
Операционные расходы	-31,7	-38,6	-36,6	16%	-5%
Чистая прибыль	13,7	12,5	13,1	-4%	4%
Рентабельность капитала (ROE)	15,5%	13,0%	13,5%	-2,0 п.п.	0,5 п.п.
Чистая процентная маржа (NIM)	5,9%	4,3%	4,6%	-1,3 п.п.	0,3 п.п.
Стоимость риска	2,5%	1,7%	3,0%	0,5 п.п.	1,3 п.п.
Операц. расходы / Операц. доходы	50,1%	59,6%	49,7%	-0,4 п.п.	-9,9 п.п.
Активы	3 795	3 876	3 991	5%	3%
Кредиты	2 369	2 620	2 613	10%	0%
Средства клиентов	2 851	2 826	2 920	2%	3%
Капитал	353	381	394	12%	3%

Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

Оценка. Высокие ставки давят на рентабельность. Маржа бизнеса остается под давлением высоких процентных ставок. Однако на итоговый результат может оказать значительное влияние нерегулярная компонента, которая традиционно занимает значимую часть доходов банка.

Влияние. Сохраняем «Позитивный» взгляд с учетом текущего P/E 5,5x на 2025п. Совкомбанк — история роста. В то же время текущие ставки в экономике заметно давят на финансы банка и возможности наращивать кредитный портфель. Ожидаем значительного улучшения рентабельности и роста бизнеса при дальнейшем понижении ключевой ставки.

SVCB

Позитивный взгляд

Целевая цена, руб.	23	Потенциал к цене	39%
Цена, руб.	17	Избыточная доходность *	16%
В свободном обращении	5%	Рыночная капитализация, млрд руб.	343
Средний объем торгов за 3 месяца, млн руб.	704	Изменение цены за 3 месяца	6%
Прогноз	2025 г.	2026 г.	
P/E	5,5		3,9
P/BV	0,9		0,7

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала

Источник: БКС Мир инвестиций

Артем Перминов, Андрей Шаров

Результаты за II квартал по МСФО — на уровне ожиданий, нейтрально

X5 (ИК5 5) вчера опубликовала результаты за II квартал 2025 г. по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО).

- Выручка выросла на 22% к аналогичному периоду предыдущего года — в соответствии с ранее раскрытыми операционными результатами. Это произошло за счет увеличения сопоставимых продаж и торговых площадей.
- EBITDA выросла на 1% по старым стандартам учета аренды IAS-17, а чистая прибыль снизилась на 16%. Однако на показатели повлияло начисление 4,13 млрд руб. операционных расходов — компания выкупила 10% доли голландской X5 с дисконтом.
- Без этого начисления динамика показателей была на уровне наших ожиданий. EBITDA выросла на 7%, а чистая прибыль снизилась на 4% из-за увеличения ставки налога на прибыль. EBITDA росла медленнее выручки, поскольку валовая рентабельность снизилась на 0,8 п.п. на фоне роста доли готовой еды и дискаунтеров «Чижик». Еще одна причина — увеличились расходы, связанные с онлайн-каналом продаж. При этом издержки на персонал в процентах от выручки немного снизились к прошлогоднему уровню.
- Показатель долговой нагрузки — коэффициент Чистый долг/EBITDA — без арендных обязательств составил 1,05x. Эта цифра учитывает 45 млрд руб. компенсации голландской X5 и предстоявшие на конец полугодия выплаты дивидендов (полностью покрывалась депозитами на балансе).
- X5 подтвердила ориентиры на 2025 г.: рост выручки на 20%, рентабельность по EBITDA не менее 6%.

Финансовые результаты X5 за II квартал 2025 г. по МСФО

Операционные результаты	2K24	2K25	г/г				
Сопоставимые продажи, г/г	15%	14%	-1 п.п.	-	-	-	-
Чистая торговая площадь, тыс. кв. м	10 539	11 477	9%	-	-	-	-
Финансовые результаты, руб. млрд	2K24	2K25	г/г	БКС	Откл.	Конс.	Откл.
Выручка	965,5	1174,2	22%	1174,2	0%	1174,3	0%
Скорр. EBITDA (IAS-17)	73,64	78,95	7%				
EBITDA (IAS-17)	72,16	72,77	1%	76,21	-5%	75,87	-4%
Чистая прибыль (IAS-17)	35,24	29,79	-15%	33,97	-12%	32,64	-9%
Рентабельность EBITDA	7,5%	6,2%	-1,3 п.п.	6,5%	-	6,5%	-
Рентабельность чистой прибыли	3,7%	2,5%	-1,1 п.п.	2,9%	-	2,8%	-

Источник: данные компании, Интерфакс, БКС Мир инвестиций

Оценка. Разница с прогнозами только из-за однократного начисления и не влияет на наши ожидания по дивидендам и взгляды. Наши прогнозы на 2025 г. также находятся в рамках ориентира X5, и мы заранее учли выкуп доли голландской X5. Размер выкупа совпал с нашими ожиданиями. Связанное с ним доначисление операционных расходов не влияет на наши прогнозы дивидендов X5. Долговая нагрузка уже после выкупа и выплаты дивидендов (1,05x) меньше цели по дивидендной политике компании (1,2–1,4x).

Влияние: «Позитивный» взгляд на акции X5 на горизонте года. Бумаги торгуются с мультипликатором 7,3x P/E на базе наших прогнозов прибыли на 2025 г., против исторического среднего мультипликатора P/E на 12 месяцев более 10x (2018–25 гг.). Часть спецдивидендов за прошлые годы уже отражена в выплате за 2024 г., но мы ждем, что другая часть будет включена в промежуточные дивиденды за 2025 г. Поэтому на горизонте года мы ожидаем дивидендность 23%, в том числе 16% по выплате в конце этого года.

X5

Позитивный взгляд

Целевая цена, руб.	4 800	Потенциал к цене	58%
Цена, руб.	3 037	Избыточная доходность *	38%
В свободном обращении	30%	Рыночная капитализация, млрд руб.	740
Средний объем торгов за 3 месяца, млн руб.	2 279	Стоимость компании (EV), млрд руб.	1 483
Прогноз	2025 г.		2026 г.
P/E скорректированный	7,3		5,6
EV/EBITDA	3,2		2,6

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала

Источник: БКС Мир инвестиций



Мария Суханова, Андрей Шаров

Ограничения на звонки в Telegram и WhatsApp, на данный момент нейтрально

Роскомнадзор сообщил вчера о частичном ограничении звонков в мессенджерах Telegram и WhatsAppлишет Интерфакс. В Минцифры прокомментировали, что иностранные мессенджеры, включая Telegram и WhatsApp (принадлежит Meta, признанной экстремистской и запрещенной в РФ), несмотря на неоднократные предупреждения со стороны российских властей, отказываются соблюдать требования российского законодательства. В частности, не предоставляют информацию по запросам правоохранительных органов не только по массовым случаям мошенничества, но и по факту планирования и совершения террористических актов на территории РФ.

Частичное ограничение касается только голосовых вызовов, нет речи о блокировке других функций,сообщили в министерстве. Доступ может быть восстановлен, если сервисы начнут исполнять требования законов РФ, говорится в сообщении пресс-службы Минцифры. В ведомстве добавили, что для пользователей доступны отечественные аналоги иностранных сервисов.



Голосовой трафик мобильного оператора Т2 вырос на 9% в среднем по России и на 25% в ряде регионов, хотя ранее падал в среднем на 6% в год, передает Коммерсантъ со ссылкой на компанию.

Оценка. На данный момент нейтрально для компаний сектора.Если ограничение окажется длительным, возможен устойчивый переток голосового трафика из Telegram и WhatsApp в голосовые вызовы на сетях операторов связи, в российские соцсети и мессенджеры (например, ВКонтакте, Max), сервисы для онлайн-встреч (в том числе, от Яндекса, МТС, Ростелеком). В какой пропорции может быть этот переток пока сказать сложно.

Текущий формат монетизации голосового трафика не обязательно означал бы значимый приток выручки.Многие сервисы предоставляют услугу звонков бесплатно, а типичный тариф операторов связи включает пакет голосовых звонков. Резкий рост трафика мог бы потребовать и дополнительных расходов с увеличением инвестиций в инфраструктуру сервисов. Однако на данном этапе неопределенность затрудняет оценку.

Влияние. Не меняем наши взгляды на компании сектора.У нас «Позитивный» взгляд на год вперед на акции Яндекса, «Нейтральный» на акции МТС и ВК, «Негативный» на бумаги Ростелекома.

Мария Суханова, Андрей Шаров

Прогноз результатов за II квартал по МСФО — ждем хорошего роста EBITDA, но падения прибыли

МТС во вторник, 19 августа, планирует раскрыть результаты за II квартал 2025 г.по международным стандартам финансовой отчетности (по МСФО). Ниже представлены наши основные прогнозы. Динамика показателей приведена в сравнении с II кварталом 2024 г. (г/г).

- Выручка МТС, по нашей оценке, выросла на 14% до 195 млрд руб. Мы ждем, что быстрее всего продолжали расти сегменты банковских и рекламных услуг, несмотря на давление макроэкономических факторов. В крупнейшем сегменте связи, на наш взгляд, рост выручки несколько ускорился за счет повышения тарифов.
- EBITDA, по нашим расчетам, увеличилась на 10% до 72 млрд руб. (рентабельность 37%). Динамика EBITDA чуть медленнее выручки, поскольку наиболее быстро растут сегменты, у которых рентабельность меньше, чем у сегмента связи. При этом, более экономный подход к расходам в этом году мог поддержать рентабельность МТС.
- Тем не менее мы считаем, что чистая прибыль снизилась на 33% до 5 млрд руб. (рентабельность 3%) из-за роста процентных расходов на фоне высоких процентных ставок.

Прогноз финансовых результатов МТС за II квартал 2025 г. по МСФО, руб. млрд.

	2K24	1K25	2K25п	к/к	г/г
Выручка	170,87	175,51	194,88	11%	14%
Скорр. EBITDA	65,37	63,33	71,91	14%	10%
Чистая прибыль	7,19	4,90	4,84	-1%	-33%
Скорр. рент-ть по EBITDA	38,3%	36,1%	36,9%	0,8 п.п.	-1,4 п.п.
Рент-ть по чистой прибыли	4%	2,8%	2,5%	-0,3 п.п.	-1,7 п.п.

Источник: данные компании, БКС Мир инвестиций

Оценка. Ждем динамику, аналогичную предыдущему кварталу, с некоторым ускорением роста.В частности, мы прогнозируем хороший рост выручки и EBITDA, но существенное снижение чистой прибыли из-за возросших процентных расходов.

Влияние. У нас «Нейтральный» взгляд на акции МТС.Бумаги торгуются с мультипликатором P/E 14x на базе наших прогнозов чистой прибыли на 2025 г., которые учитывают временный негативный эффект роста процентных расходов. В результате, по нашим расчетам, по мультипликатору P/E на год вперед МТС торгуется с премией 18% к историческому среднему. Но при этом у МТС хорошая прогнозная дивдоходность — 16%.

MTSS

Нейтральный взгляд

Целевая цена, руб.	260	Потенциал к цене	17%
Цена, руб.	223	Избыточная доходность *	-4%
В свободном обращении	42%	Рыночная капитализация, млрд руб.	377
Средний объем торгов за 3 месяца, млн руб.	1059	Стоимость компании (EV), млрд руб.	1050
Прогноз	2025 г.	2026 г.	
P/E скорректированный	14,4	7,6	
EV/EBITDA	3,9	3,7	

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала

Источник: БКС Мир инвестиций

Мария Суханова, Андрей Шаров

Результаты по МСФО за I полугодие 2025 — рентабельность лучше ожиданий, позитивно

ВК вчера раскрыла результаты по МСФО за I полугодие 2025 г. и провела вебкаст для инвесторов. Выручка за полугодие увеличилась до 72,6 млрд руб. — на 13% к аналогичному периоду предыдущего года (г/г). Во II квартале рост составил 10% против 16% в I квартале. Сказалось замедление роста рекламной выручки (с 11% до 5%). Полагаем, что это отражает негативное влияние высоких процентных ставок на активность рекламодателей. При этом выручка VK Tech показала хороший темп (+48%).

• **EBITDA** составила 10,4 млрд руб. (14% выручки) против убытка в прошлом году. Источник улучшения рентабельности, на наш взгляд, в более строгом подходе к расходам после их активного наращивания в 2023—24 гг. Рентабельность в крупнейшем сегменте социальных платформ улучшилась с 5% до 20%. Чистый убыток в результате сократился в 2 раза до 12,7 млрд руб. (18% выручки).

• Чистый долг ВК ожидаемо снизился примерно в 2 раза с начала года в результате проведенной допэмиссии. Он составил 77 млрд руб. на конец I полугодия, без обязательств по аренде.

• ВК повысила ожидания по EBITDA на 2025 г. в 2 раза — до более чем 20 млрд руб. против более 10 млрд руб. ранее.

• Менеджмент сообщил, что VK Tech технически готова первичному размещению акций. Решение об IPO будет принято в будущем с учетом конъюнктуры рынка после получения необходимых корпоративных одобрений. Планируется, что размещение, когда и если оно состоится, пройдет за счет новых акций (формат «cash in»).

• Компания планирует осенью провести презентацию, касающуюся мессенджера Макс, где планирует поделиться подробностями этого проекта.

Финансовые результаты VK за I полугодие 2025 г. по МСФО

млрд руб.	1П24	1П25	г/г	БКС	Откл.	Конс.	Откл.
Выручка	64,4	72,6	13%	73,9	-2%	72,9	0%
Скорр. EBITDA	(0,5)	10,4	-	8,4	24%	9,7	8%
Чистая прибыль	(24,7)	(12,7)	-	(14,8)	-	-	-
Рент-ть по скорр. EBITDA	-0,8%	14,3%	15,2 п.п.	11,3%	-	13,2%	-
Рент-ть по чистой прибыли	-38,4%	-17,5%	20,9 п.п.	-20,1%	-	-	-

Источник: данные компании, Интерфакс, БКС Мир инвестиций

Оценка. Улучшение рентабельности, повышение прогноза компании по EBITDA на год. Выручка оказалась на уровне консенсус-оценок, а EBITDA выше (консенсус 9,7 млрд руб.). Также новый ориентир ВК по EBITDA на год (более 20 млрд руб.) предполагает возможность превышения текущего консенсуса Петербургской Биржи на год (17 млрд руб.). Отметим, однако, что динамика выручки остается довольно слабой. Ухудшение к предыдущему кварталу мы связываем с макрофакторами, но в целом рост общей выручки выглядит хуже, чем динамика отдельных конкурентов компании на рекламном рынке.

Влияние. У нас «Нейтральный» взгляд на акции ВК. Мы ждем существенного улучшения рентабельности ВК в 2025–26 гг. после просадки в 2023–24 гг. Мы видим потенциал превышения нашего прогноза EBITDA на 2025 г. На наш взгляд, прогнозируемое улучшение рентабельности уже во многом учтено в оценке акций ВК: бумаги торгуются с мультипликатором [EV/EBITDA](#) 8,6х на базе нашего текущего прогноза EBITDA на 2026 г. и с отрицательным [P/E](#) на 2025–26 гг. Однако краткосрочно, полагаем, [акции ВК могут обогнать Индекс МосБиржи](#).

VKCO

Нейтральный взгляд

Целевая цена, руб.	380	Потенциал к цене	7%
Цена, руб.	355	Избыточная доходность *	-16%
В свободном обращении	47%	Рыночная капитализация, млрд руб.	203
Средний объем торгов за 3 месяца, млн руб.	1 869	Стоимость компании (EV), млрд руб.	241
Прогноз	2025 г.		2026 г.
P/E скорректированный	нег.		нег.
EV/EBITDA	14,1		8,6

* потенциал роста минус стоимость акционерного капитала

Источник: БКС Мир инвестиций

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания	Событие
14 августа	Интер РАО	Презентация результатов по МСФО за II квартал 2025 г.
15 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2025 г.
15 августа	Совкомбанк	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.
15 августа	Хэдхантер	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.
15 августа	Совкомфлот	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.
19 августа	МТС	Финансовые результаты за II квартал 2025 г. по МСФО
21 августа	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2025 г.
21 августа	Т-Технологии	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.
22 августа	БСПБ	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.
22 августа	Делимобиль	Финансовые результаты по МСФО за II квартал 2025 г.

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