



Лидеры роста						Лидеры падения					
CNRU RX	656,20 P	▲11,03%	OZPH RX	656,20 P	▲3,25%	BSPB RX	366,52 P	▼10,60%	TATNP	636,50 P	▼7,74%
PLZL RX	2 194,00 P	▲3,68%	QIWI RX	2 194,00 P	▲2,63%	RUAL RX	33,50 P	▼8,89%	NLMK RX	122,20 P	▼7,51%
PIKK RX	659,70 P	▲3,66%	LENT RX	659,70 P	▲1,53%	AFLT RX	63,45 P	▼8,40%	NVTK RX	1 184,80 P	▼7,35%

* Изменения за неделю. Цена закрытия за предыдущий торговый день

События

26 авг	Moscow Exchange 1H25 IFRS
27 авг	Rusagro 2Q25 & 6M25 IFRS
27 авг	Polyus 1H25 IFRS
28 авг	RusHydro 1H25 IFRS
28 авг	Sistema 2Q25 financial results
28 авг	Astra group 6M25 IFRS
28 авг	Henderson 1H25 IFRS
28 авг	RENI 2Q25 & 6M25 IFRS
28 авг	FixPrice 1H25 IFRS
29 авг	Ozonpharm 1H25 financial results
29 авг	Aeroflot 6M25 IFRS
29 авг	MD Medical Group 1H25 IFRS
29 авг	Lenenergo 1H25 IFRS

Индексы

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
MICEX	2896,76	▼3,83	▲3,17	▲2,41
RTS	1130,09	▼4,69	▲0,76	▲28,96
IMOEXCNY	1189,96	▼4,80	▲1,59	▲25,81
DJIA	45631,74	▲1,53	▲2,10	▲6,79
S&P 500	6466,91	▲0,27	▲1,63	▲8,83
FTSE 100	9321,40	▲2,00	▲1,90	▲13,34
NIKKEI 225	42633,29	▼1,72	▲1,93	-
Hang Seng	25339,14	▲0,27	▼1,28	▲28,23

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	80,25	▲0,61	▲2,30	▼21,07
EUR/RUB	93,50	▲0,48	▲1,87	▼11,87
USD/CNY	7,17	▼0,20	▲0,14	▼2,09

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	67,73	▲2,85	▼1,76	▼11,48
WTI, долл./барр.	63,66	▲1,37	▼3,09	▼13,93
Никель, долл./т	14975,00	▼1,45	▼3,42	▼1,74
Медь, долл./фунт	4,45	▼0,44	▼23,87	▲10,29
Золото, долл./унц.	3373,12	▲1,10	▲0,60	▲27,85
Палладий долл./унц.	1119,00	▲1,96	▼14,71	▲23,85
Газ, долл./MMBtu	2,70	▼7,64	▼13,84	▼19,56
Желез. руда, долл./т	101,42	▼0,17	▲2,88	▲1,99
Уголь, долл./т	111,30	▲0,41	▼1,59	▼9,88

Ключевые прогнозы

	2023Ф	2024Ф	2025П
Реальные темпы роста, % r/r	3,6%	4,3%	1,5%
ИПЦ на конец года, % r/r	7,4%	9,5%	7,0%
Ставка ЦБ РФ, %	16,0%	21,0%	20,0%
USD/RUB на конец года	89,7	102,0	110,0
USD/RUB, среднее	84,7	92,0	95,0
EUR/RUB, среднее	91,6	100,0	105,0
Ср. цена Brent, \$/барр.	82,6	80,6	69,6
Ср. цена меди, \$/т	8559	9201	9800
Ср. цена золота, \$/унция	1945	2389	3300

Источники: Альфа-Банк, Инф. компаний

Рынок

Фондовый рынок. Поскольку геополитика остаётся ключевым фактором, российские инвесторы предпочли зафиксировать прибыль из-за отсутствия прогресса в переговорах по Украине после саммита в Вашингтоне на прошлой неделе. Российский фондовый рынок вернулся к уровню, который был до саммита (в Аляске и Вашингтоне). Следующим важным катализатором для российского фондового рынка станет заседание ЦБ РФ по ключевой ставке 12 сентября. Тем временем, на этой неделе ожидается насыщенная программа корпоративных мероприятий, включая рекомендации по прибыли и дивидендам.

Кратко

Макроэкономика. Индикатор бизнес-климата в августе вырос до 2,1 п. после 1,3 п. в июле, однако оценки предприятий стали оптимистичнее как по спросу, так и по выпуску продукции – это значит, что улучшение спроса будет сопровождаться и ростом предложения, то есть не вызовет проинфляционных рисков. Также следует отметить, что часть данных зашумлена реакцией на события июля. Например, рост инфляционных ожиданий, с большой вероятностью, является следствием индексации тарифов ЖКХ. При этом динамика инфляции остается благоприятной, хотя настороженность вызывает повышенный рост цен на бензин. На этом фоне мы сохраняем наше видение, что ЦБ РФ снизит ставку до 16% на заседании 12 сентября.

Денежный рынок и валюта. Выходящая макроэкономическая статистика способствует пересмотру ожиданий по дальнейшему изменению ключевой ставки на более консервативные. Рубль продолжает плавное ослабление, а волатильность на валютном рынке остается низкой.

Сырье. Драгметаллы несмотря на снижение котировок в течение прошлой недели в пятницу закрылись в плюсе. Золото +1% н/н, серебро +2% н/н как следствие обновлённых ожиданий сентябрьского снижения ставки после выступления председателя ФРС Джерома Пауэлла. В то же время цветные металлы двигались разнонаправленно на прошлой неделе, что может быть вызвано движением доллара США.

Нефть и газ. Brent продолжит торговаться в коридоре \$65-68 за баррель на этой неделе за неимением фундаментальных драйверов роста. Мы считаем, что риски, сопряженные с авариями на российской экспортной инфраструктуре, во многом уже отражены в нефтяных котировках, а снижение отпускных цен Saudi Aramco для европейских покупателей (на \$1,3/барр. в сентябре 2025 г.) может сдерживать их спекулятивный рост в конце недели. В пятницу также истекает срок торгов октябрьским контрактом на нефть марки Brent, который котируется на \$0,7/барр выше ноябрьского (станет основным торгуемым контрактом с 30 августа). В сухом остатке, мы не ждём, что в ближайшие дни сформируется устойчивый восходящий тренд в ценах – по нашим оценкам, справедливая стоимость Brent в сентябре составляет порядка \$67,4 за баррель.



Фондовый рынок

Насыщенный график корпоративных мероприятий на этой неделе. Поскольку геополитика остаётся ключевым фактором, российские инвесторы предпочли зафиксировать прибыль из-за отсутствия прогресса в переговорах по Украине после саммита в Вашингтоне на прошлой неделе. Российский фондовый рынок вернулся к уровню, который был до саммита (в Аляске и Вашингтоне). Следующим важным катализатором для российского фондового рынка станет заседание ЦБ РФ по ключевой ставке 12 сентября. Тем временем, на этой неделе ожидается насыщенная программа корпоративных мероприятий, включая рекомендации по прибыли и дивидендам. (Подробнее см. в PDF-файле ниже).

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Старший аналитик)

Макроэкономика

Российский макроконтекст. Индикатор бизнес-климата в августе вырос до 2,1 п. после 1,3 п. в июле, что демонстрирует значительную эластичность экономики к изменению ключевой ставки. При этом по широкому кругу секторов оценки предприятий стали оптимистичнее — как по спросу, так и по выпуску продукции. Это значит, что улучшение спроса в июле — в частности, рост продаж легковых авто и активизация на вторичном рынке жилья — будет сопровождаться и ростом предложения, то есть не вызовет проинфляционных рисков. Также следует отметить, что часть данных зашумлена реакцией на события июля. Например, рост инфляционных ожиданий, с большой вероятностью, является следствием индексации тарифов ЖКХ. Так, инфляционные ожидания предприятий в августе выросли до 19% после 18,2% в июле, а у населения показатель вырос до 13,5% с 13,0% соответственно, однако этот рост обусловлен только группой населения без сбережений. При этом динамика инфляции остается благоприятной, хотя настороженность вызывает повышенный рост цен на бензин, что может усилить проинфляционные риски по мере исчерпания сезонной плодоовощной дефляции. Таким образом, мы сохраняем наше видение, что ЦБ РФ снизит ставку до 16% на заседании 12 сентября.

Наталья Орлова, Ph.D.: norlova@alfabank.ru (Главный экономист)

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)

Корпоративные новости

Российский корпоративный календарь

Понедельник: ZAYM: СД по дивидендам за 1П25 г.; SIBN: СД решит по дивидендам за 1П25 г.

Вторник: ZAYM: Финансовые результаты за 2К25 г.; MOEX: МСФО за 1П25 г.

Среда: PLZL: МСФО за 1П25 г.; RAGR: МСФО за 6М25 г.; WUSH: МСФО за 1П25 г.; PLZL: СД решит по дивидендам за 1П25 г.

Четверг: ETLN: День Инвестора; RENI: МСФО за 2К25 г.; PRMD: МСФО за 6М25 г.; HNFG: МСФО за 1П25 г.; RENI: Рекомендации по дивидендам за 2К25 г.; AFKS: Раскрытие результатов за 2К25 г.; FIXR: МСФО за 1П25 г.; ASTR: МСФО за 6М25 г.; HYDR: МСФО за 1П25 г.

Пятница: OZPH: Операционные и финансовые результаты за 1П25 г.; LSNG: МСФО за 1П25 г.; SELG: МСФО за 1П25 г.; OKEY: МСФО за 6М25 г.; ABIO: МСФО за 1П25 г.; MDMG: МСФО за 1П25 г.; AFLT: МСФО за 6М25 г.; AQUA: МСФО за 1П25 г.; OZPH: СД по дивидендам за 1П25 г.

Группа Эталон опубликует финансовые результаты по МСФО 29 августа. Ожидаем снижение выручки на 2% г/г, до 56,2 млрд руб., EBITDA — 13 млрд руб., также ожидаем, что компания продемонстрирует чистый убыток на уровне 2,2 млрд в силу высоких процентных расходов на фоне жесткой денежно-кредитной политики.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Старший аналитик)

Денежный рынок и валюта

Денежный рынок. Несмотря на сохранение темпов недельной инфляции в отрицательной зоне, ставки процентных свопов растут. Статистика по росту требований банков к юридическим лицам в июле и рост инфляционных ожиданий населения (с 13.0% в июле до 13.5% в августе) способствует тому, что участники рынка начинают смотреть на следующее заседание ЦБ с меньшим оптимизмом. Кривая процентных свопов за неделю выросла на участке от 3 месяцев до 3 лет: уменьшается вероятность снижения ставки сразу на 200 б.п. в сентябре, часть участников рынка в качестве базового сценария начинает рассматривать более скромное снижение – на 100 б.п.

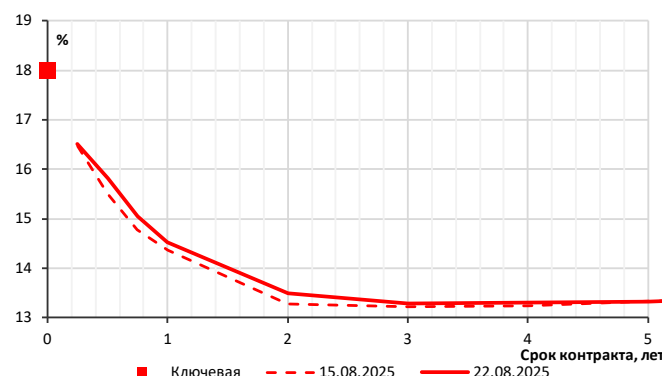
Валютный рынок. Рубль продолжает плавное ослабление. Волатильность на валютном рынке остается ограниченной, но неделю рубль закрыл на уровне 11,25 за юань. Ослабление рубля началось в конце июля, и постепенное движение курса вверх будет приводить к укреплению ожиданий на плавную девальвацию. Это будет увеличивать привлекательность хеджирования, особенно с учетом снижения наклона фьючерсной кривой. По нашим оценкам, реализация эффекта переноса от укрепления курса с пиковых уровней конца 2024 года еще продолжается. В совокупности с сезонным фактором и ростом импорта во втором полугодии это будет приводить к росту спроса на иностранную валюту и сохранению тренда на ослабление рубля.

График 1. Динамика курса CNY/RUB ТОМ и фьючерсные кривые



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк

График 2. Динамика процентных свопов



Источник: CBonds, Альфа-Банк

Никита Еуров: neurov@alfabank.ru (Старший аналитик)

Сырье

Драгметаллы несмотря на снижение котировок в течение прошлой недели в пятницу закрылись в плюсе. Так, тренд для золота развернулся, неделя для драгметалла завершилась на уровне \$3 372 за унцию (+1,1% н/н), а серебро торговалось практически на уровне \$39 за унцию (+2,4% н/н) как следствие обновлённых ожиданий сентябрьского снижения ставки после выступления председателя ФРС Джерома Пауэлла на симпозиуме в Джексон-Хоуле. Пауэлл удивил рынок, намёками одобряя сентябрьское снижение ставок. Теперь 89% трейдеров видят вероятность снижения ставки на 25 б.п. в сентябре, по сравнению с 75% до выступления. Замечания Пауэлла подогревают интерес к предстоящим публикациям о безработице и данным по инфляции, которые будут опубликованы до заседания ФРС 16-17 сентября. На этих новостях доллар США (DXY) снизился на 1% до 97,4 пунктов.

Цветные металлы двигались разнонаправленно на прошлой неделе, что может быть вызвано движением доллара США. Так, котировки алюминия продемонстрировали движение вверх (выше \$2 620 за тонну) на фоне позитивного новостного потока относительно укрепления уверенности аналитиков в стабильности рынка алюминия до конца 2025 г. Тем не менее, никель несколько теряет свои позиции и сейчас торгуется на уровне ниже \$15 000 за тонну. В то же время медь выросла на 1% н/н, до \$9 700 за тонну.

Борис Красноженов: bkrasnozhenov@alfabank.ru (Начальник аналитического отдела)



Показатели компаний

			Тикер		Валю- та	Цена закрытия	Реком .	Цель	Изм. цены, %		EV/EBITDA (P/BV для банков)*		P/E*		Рент. по EBITDA (ROE для банков)*	
									1 Неделя	С нач. года	2025П	2026П	2025П	2026П	2025П	2026П
Нефть и газ		Gazprom	GAZP	RUB	132,6	E/W	183,4	▼6,99	▲3,30	2,9x	3,0x	2,8x	2,9x	30,3%	30,0%	
		Gazprom Neft	SIBN	RUB	537,7	O/W	696,0	▼1,90	▼13,84	3,4x	3,3x	5,3x	5,3x	25,4%	25,7%	
		LUKOIL	LKOH	RUB	6326,0	E/W	9206,0	▼1,83	▼10,75	1,9x	1,8x	4,8x	4,6x	21,9%	21,6%	
		Novatek	NVTK	RUB	1184,8	E/W	1275,0	▼7,35	▲22,78	8,1x	7,9x	5,8x	6,4x	27,4%	25,6%	
		Rosneft	ROSN	RUB	456,4	O/W	555,7	▼6,36	▼22,45	3,2x	3,0x	4,4x	4,3x	30,3%	31,7%	
		Surgutneftegaz	SNGS	RUB	23,0	O/W	49,0	▼3,09	▼6,19	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	25,0%	25,6%	
		Surgutneftegaz pref	SNGSP	RUB	44,6	U/W	52,5	▼1,93	▼25,91	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	25,0%	25,6%	
		Tatneft	TATN	RUB	675,0	O/W	908,0	▼6,95	▲1,32	3,2x	3,4x	5,1x	5,1x	22,3%	22,7%	
	Tatneft pref	TATNP	RUB	636,5	O/W	894,0	▼7,74	▼3,02	3,2x	3,4x	5,1x	5,1x	22,3%	22,7%		
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS	RUB	48,3	O/W	63,0	▼1,79	▼12,54	4,2x	2,5x	9,7x	4,8x	31,1%	39,8%	
		Nornickel	GMKN	RUB	122,9	O/W	140,0	▼5,85	▲8,39	4,1x	3,6x	7,8x	6,6x	46,0%	47,3%	
		Polymetal	CORE	RUB	306,1	-	-	▲0,26	▲20,63	-	-	-	-	-	-	
		Polyus	PLZL	RUB	2194,0	O/W	2480,0	▲3,68	▲55,93	6,4x	6,1x	8,8x	8,2x	72,8%	72,7%	
		UGK	UGLD	RUB	0,59	O/W	0,96	▼3,08	▼21,20	3,4x	2,8x	3,3x	2,9x	121,9%	152,0%	
		RUSAL	RUAL	RUB	33,50	E/W	38,00	▼8,89	▼3,58	5,2x	4,7x	3,5x	3,6x	16,6%	15,7%	
	Черная	Mechel	MTLR	RUB	88,55	-	-	▼1,97	▼14,86	-	-	-	-	-	-	
		MMK	MAGN	RUB	33,88	O/W	41,00	▼5,81	▼11,62	2,0x	1,8x	5,6x	4,9x	19,1%	18,7%	
		NLMK	NLMK	RUB	122,20	O/W	157,00	▼7,51	▼16,31	2,9x	2,5x	5,8x	5,0x	24,3%	26,4%	
		Severstal	CHMF	RUB	1066,60	E/W	1258,00	▼4,78	▼17,74	4,5x	3,9x	8,5x	6,8x	25,7%	26,4%	
		TMK	TRMK	RUB	104,94	E/W	137,00	▼2,85	▲2,92	3,1x	-	27,6x	-	18,9%	-	
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Финансы	Bank St. Petersburg	BSPB	RUB	366,52	E/W	410,00	▼10,60	▲0,69	0,7x	0,7x	4,0x	3,9x	19,5%	18,0%		
	Moscow Exchange	MOEX	RUB	184,18	E/W	200,00	▼1,85	▼5,55	1,6x	1,6x	7,5x	7,1x	21,3%	22,4%		
	Sberbank	SBER	RUB	312,05	O/W	380,00	▼2,30	▲13,73	0,9x	0,8x	4,4x	3,9x	22,2%	22,5%		
	TCS Group	T	RUB	3384,80	O/W	4600,00	▲0,32	▲24,72	1,4x	1,1x	5,0x	3,5x	30,6%	35,1%		
	VTB	VTBR	RUB	76,98	-	-	▼4,11	▼1,27	-	-	-	-	-	-		
	Sovcombank	SVCB	RUB	15,66	O/W	20,50	▼3,48	▲11,86	0,9x	0,7x	4,2x	2,8x	22,9%	28,1%		
	Europlan	LEAS	RUB	622,00	U/R	U/R	▼4,78	▼8,77	1,6x	1,3x	11,7x	5,3x	13,2%	27,3%		
RENI	RENI	RUB	134,00	O/W	155,00	▲1,53	▲22,04	1,3x	1,0x	4,6x	3,5x	29,3%	32,2%			
Недвижимость	Etalon Group	ETLN	RUB	лет данных	U/R	U/R	-	-	-	-	-	-	-	-		
	LSR Group	LSRG	RUB	791,80	E/W	750,00	▼0,90	▼2,30	2,4x	2,4x	2,7x	3,0x	26,9%	26,3%		
	PIK Group	PIKK	RUB	659,70	O/W	700,00	▲3,66	▲36,02	3,3x	3,0x	9,9x	8,9x	18,1%	20,0%		
	Samolet Group	SMLT	RUB	1206,50	U/R	U/R	▼2,27	▲22,30	-	-	-	-	0,0%	-		
Транспорт	Aeroflot	AFLT	RUB	63,45	O/W	90,00	▼8,40	▲7,56	3,4x	3,4x	3,9x	3,6x	25,5%	24,2%		
	FESCO	FESH	RUB	63,06	-	-	▼1,00	▲8,50	-	-	-	-	-	-		
	Globaltrans	GLTR	RUB	лет данных	U/R	U/R	-	-	-	-	-	-	51,2%	-		
	NCSP	NMTP	RUB	8,77	-	-	▼0,85	▼3,04	-	-	-	-	-	-		
	Sollers	SVAV	RUB	636,00	-	-	▼1,17	▼11,11	-	-	-	-	-	-		
	Sovcomflot	FLOT	RUB	89,44	U/R	U/R	▼3,93	▼3,85	1,1x	-	3,4x	-	75,9%	-		
Здравоохра- нение	MD Medical Group	MDMG	RUB	1269,40	O/W	1420,00	▲0,63	▲34,99	7,6x	5,9x	9,0x	7,4x	29,6%	30,9%		
Сельск. хоз-во/ Потреб. товары и ритейл	Magnit	MGNT	RUB	3706,50	O/W	6550,00	▼2,15	▼25,01	3,1x	2,7x	6,8x	4,6x	5,8%	6,0%		
	Rusagro	RAGR	RUB	131,12	-	-	▼2,31	-	-	-	-	-	-	-		
	X5 Retail Group	X5	RUB	2940,50	O/W	4200,00	▼2,60	-	3,7x	3,3x	7,4x	7,4x	6,2%	6,5%		
	Lenta	LENT	RUB	1755,00	-	-	▲1,53	▲50,71	-	-	-	-	-	-		
	MVideo	MVID	RUB	94,10	-	-	▼3,49	▲5,61	-	-	-	-	-	-		
	Novabev Group	BELU	RUB	456,80	O/W	600,00	▲0,09	▼9,18	3,2x	2,9x	7,5x	5,7x	10,5%	10,3%		
	FixPrice	FIXR	RUB	0,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
	HENDERSON	HNFG	RUB	567,80	O/W	770,00	▼2,66	▼5,24	4,0x	3,1x	6,9x	5,2x	24,5%	26,3%		
Телекомм.	MTS	MTSS	RUB	224,90	O/W	300,00	▲0,13	▲10,00	3,9x	3,3x	13,9x	4,2x	35,7%	37,6%		
	Veon	VEON	RUB	106,10	-	-	▼0,66	▲146,74	-	-	-	-	-	-		
	Rostelecom	RTKM	RUB	69,96	-	-	▼1,88	▲8,05	-	-	-	-	-	-		
Лесная промыш.	Segezha Group	SGZH	RUB	1,67	U/R	U/R	▲0,79	▲31,03	1,4x	-	6,8x	-	24,9%	-		
ИТ	VK	VKCO	RUB	338,40	U/R	U/R	▼3,37	▲12,72	6,5x	-	9,5x	-	20,1%	0,0%		
	Sistema	AFKS	RUB	16,70	-	-	▼1,35	▲11,16	-	-	-	-	-	-		
	Yandex	YDEX	RUB	4342,00	O/W	5370,00	▼1,54	▲11,58	6,5x	4,7x	12,6x	8,3x	18,9%	20,6%		
	Qiwi	QIWI	RUB	241,60	-	-	▲2,63	▲31,02	-	-	-	-	-	-		
	HeadHunter	HEAD	RUB	3561,00	O/W	5050,00	▼1,28	▼1,06	6,7x	4,8x	8,0x	5,6x	53,2%	57,0%		
	OZON	OZON	RUB	4396,00	E/W	4700,00	▼1,32	▲38,72	19,5x	8,2x	-3,5x	-3,3x	4,6%	7,7%		
	Cian	CNRU	RUB	656,20	O/W	720,00	▲11,03	-	9,3x	5,8x	13,5x	9,5x	28,8%	34,3%		
	Softline	SOFL	RUB	107,50	O/W	192,00	▼3,64	▼9,39	5,1x	4,0x	8,2x	5,7x	10,7%	10,4%		
	Positive Technologies	POSI	RUB	1385,00	O/W	2350,00	▼0,52	▼31,44	6,3x	4,3x	8,3x	5,1x	50,0%	48,7%		
	Astra Group	ASTR	RUB	409,45	O/W	647,00	▲0,10	▼13,40	9,2x	6,3x	9,9x	6,8x	39,6%	39,6%		
	BI.py	VSEH	RUB	76,75	O/W	183,00	▼1,80	▼20,05	3,1x	2,2x	7,5x	4,2x	8,4%	9,0%		
	ПАО ИВА	IVAT	RUB	172,60	O/W	290,00	▼0,32	▼18,33	4,8x	2,9x	5,2x	3,1x	67,1%	65,4%		
	Аренадата	DATA	RUB	115,58	O/W	182,00	▼5,42	▼17,64	8,8x	5,8x	10,3x	6,5x	31,4%	33,8%		
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Мин. Удобрения	Acron	AKRN	RUB	16100,00	-	-	▼1,32	▼8,27	-	-	-	-	-	-		
	Phosagro	PHOR	RUB	7042,00	O/W	7141,00	▼0,13	▲11,65	5,4x	-	7,0x	-	36,2%	-		
Фармацевтика	Promomed	PRMD	RUB	434,05	E/W	444,00	▼0,99	▲9,06	8,1x	6,3x	12,6x	9,2x	40,6%	39,6%		
	Ozonpharm	OZPH	RUB	55,94	O/W	64,00	▲3,25	▲6,98	7,1x	6,1x	12,8x	9,6x	35,2%	34,8%		
Энергетика	Enel Russia	ELFV	RUB	0,53	O/W	0,80	▼0,56	▲1,61	2,5x	2,0x	3,2x	2,4x	22,5%	21,3%		
	FGC	FEES	RUB	0,07	-	-	▼3,23	▼6,85	-	-	-	-	-	-		
	Inter Rao	IRAO	RUB	3,18	O/W	5,20	▼3,96	▼15,10	-0,1x	0,5x	2,3x	2,5x	10,3%	10,2%		
	Lenenergo	LSNG	RUB	15,54	-	-	▼0,64	▲12,36	-	-	-	-	-	-		
	MOESK	MSRS	RUB	1,50	-	-	▼0,07	▲29,87	-	-	-	-	-	-		
	RusHydro	HYDR	RUB	0,45	E/W	0,63	▼2,34	▼12,12	4,8x	5,2x	5,6x	5,3x	26,1%	25,4%		
	Unipro	UPRO	RUB	1,70	E/W	2,60	▼6,85	▼6,08	-0,1x	-0,3x	3,2x	3,2x	26,3%	25,4%		
	OGK 2	OGKB	RUB	0,38	-	-	▲0,94	▲13,76	-	-	-	-	-	-		

* прогнозные значения

Источники: Альфа Банк



© Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.