



Еженедельный радар

Рынок акций Стратегия

28 июля 2025 г.

Лидеры роста						Лидеры падения					
IVAT RX	183,00 P	▲45,35%	MSRS RX	183,00 P	▲9,41%	SMLT RX	1 263,50 P	▼6,89%	MTLR RX	87,70 P	▼4,66%
GLTR	26,19 P	▲43,48%	VSEH RX	26,19 P	▲5,29%	PIKK RX	618,30 P	▼6,43%	HEAD RX	3 426,00 P	▼4,49%
VEON RX	79,30 P	▲10,37%	RAGR RX	79,30 P	▲5,23%	MAGN RX	32,82 P	▼5,72%	AFKS RX	15,88 P	▼3,78%

* Изменения за неделю. Цена закрытия за предыдущий торговый день

* Изменения за неделю. Цена закрытия за предыдущий торговый день

Санкционные риски для России снова растут

Рынок

Фондовый рынок. Индекс Мосбиржи в понедельник отреагировал на новое обострение геополитических рисков, откатившись до двухнедельного минимума 2 736 пунктов. Катализатором этого стало заявление президента США Дональда Трампа о намерении ужесточить дедлайн для достижения договоренностей о прекращении огня на Украине, сократив соответствующую отсрочку до 10-12 дней. Трамп дал понять, что новый дедлайн может вступить в силу в понедельник вечером или во вторник, и пригрозил, что к ключевым торговым партнерам России будет применено сочетание санкций и вторичных тарифов. Рубль после этого подешевел почти на 3% – курс впервые с начала мая поднялся до более 81 руб. за доллар. Несмотря на ожидающуюся на этой неделе корпоративную отчетность и предстоящие в августе дивидендные выплаты, геополитические риски, вероятнее всего, будут оказывать давление на российский рынок акций как в ближайшие дни, так и в течение всего августа. Впрочем, ослабление рубля и рост цен на нефть (Brent +2,5% д/д; @ 69,40 в понедельник днем) должны оказать некоторую поддержку фондовому рынку. Кроме того, маловероятно, что Трамп решится применить вторичные тарифы к таким потребителям российской нефти как Китай и Индия – столь резкое обострение ситуации на рынке углеводородов чревато скачком цен на нефть.

Глобальный рынок. Предстоящая неделя будет насыщенной для глобальных рынков. Одним из ключевых факторов с точки зрения настроений инвесторов остаются перипетии торговой политики. В понедельник глобальные рынки открылись с позитивным настроем – их обнадежила торговая сделка между Евросоюзом и США. Теперь все ждут развития ситуации вокруг Китая – предполагается, что на переговорах, которые стартовали в понедельник в Стокгольме, Вашингтон и Пекин продлят тарифное перемирие еще на 90 дней. Ранее предполагалось, что временный по большинству таможенных пошлин, согласованный США и Китаем в мае, завершится 12 августа. В среду ожидается решение по ставке ФРС США – на рынке преобладает мнение, что регулятор оставит стоимость заимствований без изменений – в диапазоне 4,25-4,50%. Напомним, что ранее руководство Федрезерва дало понять, что предпочитает не форсировать дальнейшее снижение ключевой ставки. Ближе к концу недели в США выйдет сводка по занятости за июль (nonfarm payrolls) и данные по инфляции, на которые ориентируется регулятор, принимая решения по денежно-кредитной политике. Возможно, эти публикации прольют свет на перспективы снижения ставки Федрезерва до конца года. Также в ближайшие дни ожидается сразу несколько значимых для рынка корпоративных публикаций, включая отчетность таких гигантов техсектора как Meta Platforms (собственник Facebook), Microsoft, Apple и Amazon.

Кратко

Макроэкономика. На фоне дефляции, зафиксированной на прошлой неделе, рынок был слишком оптимистичен касательно решения ЦБ РФ, который в пятницу решил понизить ставку до 18%. Понизив ставку на 200 б. п., ЦБ РФ продемонстрировал твердый настрой на борьбу за торможение инфляции. Опция снижения ставки на 300 б. п. в пятницу не рассматривалась, а прогноз по инфляции на конец 2025 г. выставлен на уровне 6,0-7,0% г/г, хотя при благоприятном стечении обстоятельств текущая динамика цен может обеспечить замедление инфляции до 5% к концу года. Диапазон средней ключевой ставки на 2025 г. выставлен на уровне 18,8-19,6% – его нижняя граница подразумевает снижение ставки до 15% до конца года. При этом стремление ЦБ РФ сохранить высокую степень жесткости монетарной политики в текущем году позволяет рассчитывать на более быстрое снижение ставки в 2026 году. Кроме того, хотя мы предполагали, что ЦБ РФ повысит оценку нейтральной ставки, она пока осталась без изменений – 7,5-8,5%. В сентябре, по нашему мнению, можно рассчитывать на еще одно снижение ставки на 200 б. п., то есть до 16%, если не будет проинфляционных сигналов, которые сделают более вероятным сценарием снижение ставки до 17%.

Денежный рынок и валюта. Доходности процентных свопов продолжают снижение по мере пересмотра ожиданий по ключевой ставке. На прошлой неделе накануне снижения ключевой ставки наметилась тенденция к ослаблению рубля: обменный курс поднялся выше психологической отметки 11,0 руб. за юань.

Сырье. Динамика цен на драгметаллы на прошлой неделе была неоднозначной. Золото к среде достигло отметки в \$3 430 за унцию, однако к концу недели цены откатились до \$3 360 за унцию. Серебро на прошлой неделе подешевело на 2% н/н, до \$38,3 за унцию. На этой неделе большое значение для рынка золота будут иметь американская макростатистика и решение по ключевой ставке ФРС США. Мы считаем, что ставка останется на уровне 4,25%-4,50%, а ее снижение начнется лишь в узком диапазоне. С учетом этого мы ожидаем, что цены на золото будут торговаться в относительно узком диапазоне.

Нефть и газ. Мы подтверждаем наш прогноз, предполагающий снижение цен на нефть в краткосрочной перспективе. Так, по нашим оценкам, Brent продолжит торговаться в диапазоне \$65-70 за баррель несмотря на рост волатильности на рынке, связанный с продолжающимися торговыми войнами и новыми санкционными ограничениями. Поскольку в ближайшие дни ожидается решение ОПЕК+, предполагающее ускоренное завершение цикла наращивания добычи, мы не ждём, что фундаментальные факторы смогут в начале августа оказать ощутимую поддержку нефтяным котировкам, которые могут оказаться под давлением рыночной неопределенности.

Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16.01.2015 г. Настоящее письмо 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 распространяется исключительно для информационных целей и не является деятельностью по инвестиционному консультированию и индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

События

29 июл	Henderson 6M25 operational results
29 июл	Sberbank 6M25 IFRS
29 июл	Yandex 2Q25 & 6M25 financial results
30 июл	Aeroflot 6M25 RAS
30 июл	Eurolan 6M25 RAS
30 июл	Rushydro 1H25 RAS
30 июл	Rushydro 1H25 RAS
30 июл	Транснефть, акция прив. div. record date, FY24
31 июл	Enel Russia 1H25 IFRS
31 июл	MD Medical Group 6M25 operational results
31 июл	VTB 2Q25 IFRS
31 июл	Enel Russia 1H25 IFRS
31 июл	MD Medical Group 6M25 operational results
31 июл	VTB 2Q25 IFRS
1 авг	Positive Technologies 6M25 operational results

Индексы

	Изменение, %			
	Цена	Неделя	Месяц	С нач. г.
MICEX	2772,39	▼0,44	▼0,89	▼1,98
RTS	1097,84	▼1,99	▼2,56	▲25,28
IMOEXCNY	1155,64	▼1,56	▼2,03	▲22,18
DJIA	44901,92	▲1,26	▲3,49	▲5,08
S&P 500	6388,64	▲1,46	▲4,03	▲7,51
FTSE 100	9120,31	▲1,43	▲4,40	▲10,90
NIKKEI 225	41456,23	▲4,11	▲4,73	-
Hang Seng	25388,35	▲2,27	▲4,37	▲28,48

Валюты

	Изменение, %			
	Цена	Неделя	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	78,86	▲0,87	▲0,85	▼22,44
EUR/RUB	93,34	▲2,60	▲2,50	▼12,03
USD/CNY	7,16	▼0,22	▼0,08	▼2,16

Сырье

	Изменение, %			
	Цена	Неделя	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	68,44	▼1,21	▲2,62	▼10,55
WTI, долл./барр.	65,16	▼1,35	▼0,12	▼11,90
Нижель, долл./т	15265,00	▲0,13	▲0,76	▲0,16
Медь, долл./фунт	5,78	▲4,20	▲14,09	▲43,31
Золото, долл./унц.	3337,60	▼0,40	▲0,27	▲26,51
Палладий долл./унц.	1260,00	▼2,06	▲9,66	▲39,46
Газ, долл./MMBtu	3,11	▼12,76	▼11,80	▼7,27
Желез. руда, долл./т	98,55	▲1,37	▲4,31	▼0,90
Уголь, долл./т	113,75	▲3,03	▲7,16	▼7,89

Ключевые прогнозы

	2023Ф	2024Ф	2025П
Реальные темпы роста, % г/г	3,6%	4,3%	1,5%
ИПЦ на конец года, % г/г	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



Фондовый рынок

Геополитические риски растут. В понедельник российский рынок акций ощутимо просел на фоне нового обострения геополитических рисков. Катализатором этого стало заявление президента США Дональда Трампа о намерении ужесточить дедлайн для достижения договоренностей о прекращении огня на Украине, сократив соответствующую отсрочку до 10-12 дней. Трамп дал понять, что новый дедлайн может вступить в силу в понедельник вечером или во вторник, и пригрозил, что к ключевым торговым партнерам России будет применено сочетание санкций и вторичных тарифов. Валютный рынок отреагировал на это ослаблением рубля почти на 3% – курс впервые с начала мая поднялся до более 81 руб. за доллар. Индекс Мосбиржи при этом упал на 1,3%, до 2 736 пунктов, причем сильнее всего волна продаж накрыла такие бумаги как GAZP и SBER.

На этой неделе в России ожидается много корпоративной отчетности. Во вторник финансовые показатели за 6M25 опубликуют SBER, YDEX и HNFG, в среду – AFLT, NVTK, LEAS и HYDR, в четверг – VTBR, MDMG и ELFV. В четверг выйдет финансовая отчетность POSI за 6M25.

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

Глобальный рынок

Торговая политика по-прежнему в центре внимания и остается одним из ключевых факторов. Большинство основных торговых партнеров США уже успели подписать торговые соглашения с Вашингтоном в преддверии назначенного Трампом августовского дедлайна. В частности, Евросоюзу удалось заключить сделку, предполагающую 15%-й тариф для большей части поставляемых в США европейских товаров. Теперь все ждут развития ситуации вокруг Китая – предполагается, что на переговорах, которые стартовали в понедельник в Стокгольме, Вашингтон и Пекин продлят тарифное перемирие еще на 90 дней. Ранее предполагалось, что временный по большинству таможенных пошлин, согласованный США и Китаем в мае, завершится 12 августа.

Глобальные рынки ждут отчетности крупнейших мировых техкорпораций. В ближайшие дни ожидается сразу несколько значимых для рынка корпоративных публикаций, включая отчетность таких гигантов техсектора как Meta Platforms (собственник Facebook), Microsoft, Apple и Amazon. Хотя тарифный фактор сохраняет свою актуальность, инвесторы, вероятнее всего, уделят большое внимание показателям этих корпораций, их планам по развитию искусственного интеллекта, корпоративным прогнозам на ближайшие кварталы и инвестиционным программам.

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

Макроэкономика

Российский макроконтекст. Рынок на фоне дефляции, зафиксированной на прошлой неделе, был слишком оптимистичен касательно решения ЦБ РФ в прошлую пятницу, когда регулятор решил понизить ставку до 18%. Напомним, что накануне заседания мнения финансового рынка и экспертного сообщества разделились – участники рынка надеялись на снижение ставки до 17%, в то время как профессиональные аналитики предполагали, что решение будет более взвешенным. Таким образом, понизив ставку на 200 б. п., ЦБ РФ продемонстрировал твердый настрой на борьбу за торможение инфляции. Отметим, что регулятор звучит осторожно касательно этого года. Во-первых, опция снижения ставки на 300 б. п. в пятницу не рассматривалась. Во-вторых, прогноз по инфляции на конец 2025 г. выставлен на уровне 6,0-7,0% г/г, тогда как при благоприятном стечении обстоятельств текущая динамика цен может обеспечить движение показателя инфляции до 5% к концу года. В-третьих, диапазон средней ключевой ставки на текущий год выставлен на уровне 18,8-19,6% – его нижняя граница подразумевает снижение ставки до 15% до конца года, что выглядит достаточно взвешенным сценарием. При этом стремление ЦБ РФ сохранить высокую степень жесткости монетарной политики в текущем году позволяет рассчитывать на более быстрое снижение ставки в 2026 году. Прогноз по средней ставке на 2026 г. понижен с 13-14% до 12-13%. Кроме того, хотя мы предполагали, что ЦБ РФ повысит оценку нейтральной ставки, этот показатель пока остался без изменения – 7,5-8,5%. Что касается решения регулятора на сентябрьском заседании, то можно рассчитывать на еще одно снижение ставки на 200 б. п., то есть до 16%. Мы полагаем, что для такого шага будут необходимы следующие вводные: (1) дефляция по итогам августа и торможение роста цен на бензин; (2) стабильность валютного курса рубля; (3) сохранение слабого, менее 1% м/м, роста в сегменте корпоративного кредитования; (4) отсутствие сигналов по поводу существенного смягчения бюджетной политики. В случае проявления проинфляционных сигналов, более вероятным сценарием будет снижение ставки в сентябре до 17%.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)



Глобальная макроэкономика

Повестка Федрезерва США. На рынке преобладает мнение, что в эту среду руководство ФРС США оставит стоимость заимствований без изменений – в диапазоне 4,25-4,50%, хотя Дональд Трамп в последнее время усиливает нажим на американский центробанк и особенно на его руководителя Джерома Пауэлла, добиваясь снижения процентных ставок. Напомним, что ранее руководство Федрезерва дало понять, что предпочитает не форсировать дальнейшее снижение ключевой ставки, сославшись, в частности, на неопределенность перспектив тарифной политики Трампа и ее последствий для экономики в целом. Ближе к концу недели в США выйдет сводка по занятости за июль (nonfarm payrolls) и данные по инфляции, на которые ориентируется регулятор, принимая решения по денежно-кредитной политике. Возможно, эти публикации прольют свет на перспективы снижения ставки Федрезерва до конца года.

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

Денежный рынок и валюта

Денежный рынок. Процентные свопы на ключевую ставку за неделю снизились вслед за пересмотром ожиданий участников рынка относительно ее дальнейшей траектории. Шаг снижения ставки в пятницу (200 б. п.) несколько разочаровал отдельных инвесторов, которые рассчитывали на более сильное снижение: в конце недели трехмесячные процентные свопы на ключевую ставку торговались вблизи 16,7%, а по итогам пятницы доходность вернулась на уровень 17,1%. Тем не менее, Банк России понизил прогноз по ставке до конца года и на следующий год. Вслед за этим пересмотром рынок теперь рассчитывает на то, что снижение ставки продолжится на ближайших заседаниях, и к концу года ставка опустится до 14-15%.

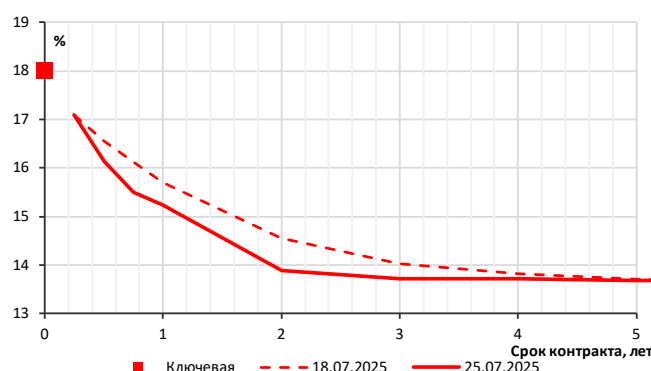
Валютный рынок. На прошлой неделе намечилось ослабление рубля: к концу недели его курс преодолел отметку 11,0 за юань, а в понедельник уже тестирует более высокие уровни. Пока рано говорить об устойчивом тренде на ослабление, но символично, что рубль вышел из узкого коридора 10,8-11,0, который наблюдался накануне снижения ключевой ставки. Помимо снижения овернайт-дифференциала доходностей, также продолжается изменение наклона фьючерсной кривой – ее дальний конец смещается вниз, что ведет к уменьшению стоимости хеджирования валютного риска и повышению спроса на иностранную валюту. В понедельник намечился очередной виток геополитической эскалации (ужесточение санкционной риторики), что может ускорить 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

Горно-металлургический сектор. Динамика цен на драгметаллы на прошлой неделе была неоднозначной. Так, золото к среде достигло отметки в \$3 430 за унцию на фоне торговой нестабильности и снижения доходности 10-летних гособлигаций США, однако к концу недели цены откатились до \$3 360 за унцию, вследствие укрепления доллара США и прогресса в торговых переговорах Вашингтона с Евросоюзом и Японией. На этой неделе большое значение для рынка золота будут иметь американская макростатистика и ожидающееся в среду, 30 июля, решение по ключевой ставке ФРС США. Мы считаем, что на этот раз ставка останется на уровне 4,25%-4,50%, а ее снижение начнется лишь в октябре. С учетом этого мы ожидаем, что цены на золото будут торговаться в относительно узком диапазоне. Между тем серебро на прошлой неделе подешевело на 2% н/н, до \$38,3 за унцию.

Что касается алмазной отрасли, вышли данные о том, что корпорация De Beers в 2K25 снизила добычу на 36% г/г. Такое снижение отражает продолжающуюся реакцию на долгий период слабого спроса, что негативно сказывается и на котировках ALRS.

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

)



Показатели компаний

			Валю- та Цена закрытия		Реком - Цель		Изм. цены, %		EVEBITDA (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	126,5	E/W	183,4	▼0,20	▼1,43	2,8x	3,0x	2,7x	2,8x	30,3%	30,0%
		Gazprom Neft	SIBN	RUB	512,3	O/W	696,0	▲0,66	▼17,91	3,3x	3,2x	5,0x	5,0x	25,4%	25,7%
		LUKOIL	LKOH	RUB	6074,5	E/W	9206,0	▼0,65	▼14,30	1,7x	1,6x	4,3x	4,1x	21,9%	21,6%
		Novatek	NVTK	RUB	1052,8	E/W	1275,0	▼2,70	▲9,10	7,2x	7,0x	5,2x	5,7x	27,4%	25,6%
		Rosneft	ROSN	RUB	418,0	O/W	555,7	▲0,88	▼28,97	3,1x	2,8x	4,0x	3,9x	30,3%	31,7%
		Surgutneftegaz	SNGS	RUB	22,4	O/W	49,0	▼0,13	▼8,94	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	25,0%	25,6%
		Surgutneftegaz pref	SNGSP	RUB	44,8	U/W	52,5	▼3,39	▼25,50	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	25,0%	25,6%
		Tatneft	TATN	RUB	664,0	O/W	908,0	▲0,62	▼0,33	3,2x	3,3x	5,0x	5,0x	22,3%	22,7%
	Tatneft pref	TATNP	RUB	628,6	O/W	894,0	▲0,16	▼4,22	3,2x	3,3x	5,0x	5,0x	22,3%	22,7%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS	RUB	45,4	O/W	63,0	▼2,43	▼17,70	3,9x	2,3x	8,9x	4,4x	31,1%	39,8%
		Nornickel	GMKN	RUB	114,7	O/W	140,0	▼0,59	▲1,11	3,9x	3,4x	7,3x	6,1x	46,0%	47,3%
		Polymetal	CORE	RUB	301,5	-	-	▼1,04	▲20,63	-	-	-	-	-	-
		Polyus	PLZL	RUB	1914,6	O/W	2480,0	▲2,22	▲36,08	5,7x	5,5x	7,7x	7,2x	72,8%	72,7%
		UGK	UGLD	RUB	0,57	O/W	0,96	▼1,25	▼23,38	3,2x	2,6x	3,0x	2,7x	121,9%	152,0%
		RUSAL	RUAL	RUB	30,55	E/W	38,00	▲1,11	▼12,06	5,0x	4,5x	3,2x	3,3x	16,6%	15,7%
	Черная	Mechel	MTLR	RUB	87,70	-	-	▼4,66	▼15,67	-	-	-	-	-	-
		MMK	MAGN	RUB	32,82	O/W	41,00	▼5,72	▼14,40	2,0x	1,7x	5,4x	4,7x	19,1%	18,7%
		NLMK	NLMK	RUB	112,30	O/W	157,00	▼1,20	▼23,09	2,6x	2,3x	5,3x	4,6x	24,3%	26,4%
		Severstal	CHMF	RUB	1008,60	E/W	1258,00	▼3,08	▼22,21	4,2x	3,7x	8,1x	6,4x	25,7%	26,4%
TMK		TRMK	RUB	104,40	E/W	137,00	▲0,48	▲2,39	3,0x	-	27,0x	-	18,9%	-	
Финансы	Bank St. Petersburg	BSPB	RUB	397,85	O/W	500,00	▲1,52	▲9,30	-	-	-	-	24,6%	22,0%	
	Moscow Exchange	MOEX	RUB	177,90	E/W	200,00	▲2,25	▼8,77	1,6x	1,5x	7,3x	6,8x	21,3%	22,4%	
	Sberbank	SBER	RUB	308,93	O/W	380,00	▼0,02	▲12,60	0,9x	0,8x	4,4x	3,8x	22,2%	22,5%	
	TCS Group	T	RUB	3250,00	O/W	4600,00	▼2,72	▲19,75	1,3x	1,0x	4,8x	3,3x	30,6%	35,1%	
	VTB	VTBR	RUB	83,60	-	-	▲3,21	▲7,22	-	-	-	-	-	-	
	Sovcombank	SVCB	RUB	16,89	O/W	20,50	▼2,12	▲20,61	0,9x	0,8x	4,5x	3,0x	22,9%	28,1%	
	Europlan	LEAS	RUB	653,90	U/R	U/R	▼2,46	▼4,09	1,7x	1,4x	12,3x	5,5x	13,2%	27,3%	
	RENI	RENI	RUB	123,62	O/W	155,00	▼2,08	▲12,59	1,2x	1,0x	4,3x	3,2x	29,3%	32,2%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN	RUB	нет данных	U/R	U/R	-	-	-	-	-	-	-	-	
	LSR Group	LSRG	RUB	757,40	E/W	750,00	▼0,86	▼6,54	2,3x	2,4x	2,6x	2,8x	26,9%	26,3%	
	PIK Group	PIKK	RUB	618,30	O/W	700,00	▼6,43	▲27,48	3,1x	2,8x	9,3x	8,3x	18,1%	20,0%	
	Samolet Group	SMLT	RUB	1263,50	U/R	U/R	▼6,89	▲28,08	-	-	-	-	0,0%	0,0%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT	RUB	58,58	O/W	90,00	▼2,58	▼0,70	3,3x	3,3x	3,6x	3,3x	25,5%	24,2%	
	FESCO	FESH	RUB	58,67	-	-	▲1,22	▲0,95	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	26,19	U/R	U/R	▲43,48	▼92,34	-	-	-	-	51,2%	-	
	NCSP	NMTP	RUB	8,57	-	-	▲0,06	▼5,25	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV	RUB	610,00	-	-	▲0,83	▼14,74	-	-	-	-	-	-	
	Sovcomflot	FLOT	RUB	82,50	U/R	U/R	▲2,14	▼11,31	1,0x	-	3,2x	-	75,9%	-	
Здравоохране ние	MD Medical Group	MDMG	RUB	1130,50	O/W	1170,00	▼0,04	▲20,21	6,8x	5,2x	8,0x	6,6x	29,6%	30,9%	
Сельск. хоз-во/ Потреб. товары и ритейл	Magnit	MGNT	RUB	3680,00	O/W	6550,00	▲1,62	▼25,54	3,1x	2,7x	6,8x	4,6x	5,8%	6,0%	
	Rusagro	RAGR	RUB	105,90	-	-	▲5,23	-	-	-	-	-	-	-	
	X5 Retail Group	X5	RUB	3008,00	O/W	4200,00	▲0,47	-	3,7x	3,4x	7,5x	7,5x	6,2%	6,5%	
	Lenta	LENT	RUB	1511,00	-	-	▲1,61	▲29,76	-	-	-	-	-	-	
	MVideo	MVID	RUB	89,60	-	-	▼2,24	▲0,56	-	-	-	-	-	-	
	Novabev Group	BELU	RUB	448,00	O/W	600,00	▲1,59	▼10,93	3,1x	2,8x	7,4x	5,6x	10,5%	10,3%	
	FixPrice	FXP	RUB	нет данных	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	HENDERSON	HNFG	RUB	563,80	O/W	770,00	▲0,89	▼5,91	4,0x	3,1x	6,8x	5,2x	24,5%	26,3%	
Телекомм.	MTS	MTSS	RUB	209,35	O/W	300,00	▲0,34	▲2,40	3,8x	3,2x	12,9x	3,9x	35,7%	37,6%	
	Veon	VEON	RUB	79,30	-	-	▲10,37	▲84,42	-	-	-	-	-	-	
	Rostelecom	RTKM	RUB	63,86	-	-	▲0,66	▼1,37	-	-	-	-	-	-	
Лесная промыш.	Segezha Group	SGZH	RUB	1,49	U/R	U/R	▼2,30	▲16,65	1,4x	-	6,8x	-	24,9%	-	
ИТ	VK	VKCO	RUB	325,40	U/R	U/R	▼0,61	▲8,39	6,4x	-	9,1x	-	20,1%	0,0%	
	Sistema	AFKS	RUB	15,88	-	-	▼3,78	▲5,64	-	-	-	-	-	-	
	Yandex	YDEX	RUB	4247,00	O/W	5370,00	▼3,50	▲9,14	6,4x	4,7x	12,3x	8,1x	18,9%	20,6%	
	Qiwi	QIWI	RUB	206,80	-	-	▼2,73	▲12,15	-	-	-	-	-	-	
	HeadHunter	HEAD	RUB	3426,00	O/W	5050,00	▼4,49	▼4,81	7,1x	5,0x	8,5x	5,9x	53,2%	57,0%	
	OZON	OZON	RUB	4253,50	E/W	4700,00	▲1,31	▲34,22	18,9x	8,0x	-3,4x	-3,1x	4,6%	7,7%	
	Cian	CNRU	RUB	582,00	O/W	720,00	▲2,68	-	7,2x	4,5x	10,8x	7,6x	28,8%	34,3%	
	Softline	SOFL	RUB	107,68	O/W	192,00	▲4,60	▼9,24	5,1x	4,0x	8,2x	5,7x	10,7%	10,4%	
	Positive Technologies	POSI	RUB	1397,00	O/W	2350,00	▼2,25	▼30,85	6,4x	4,4x	8,3x	5,1x	50,0%	48,7%	
	Astra Group	ASTR	RUB	402,00	O/W	647,00	▲4,93	▼14,97	9,0x	6,2x	9,7x	6,7x	39,6%	39,6%	
	ВН.ру	VSEH	RUB	78,55	O/W	183,00	▲5,29	▼18,18	3,1x	2,2x	7,7x	4,3x	8,4%	9,0%	
ПАО ИВА	IVAT	RUB	183,00	O/W	290,00	▲45,35	▼13,41	5,1x	3,0x	5,5x	3,3x	67,1%	65,4%		
Мин. Удобрения	Acron	AKRN	RUB	15956,00	-	-	▼0,44	▼9,09	-	-	-	-	-	-	
	Phosagro	PHOR	RUB	6391,00	O/W	7141,00	▲2,14	▲1,33	4,9x	-	6,3x	-	36,2%	-	
Фармацевтика	Promomed	PRMD	RUB	409,70	E/W	444,00	▲0,23	▲2,94	7,7x	6,1x	11,9x	8,7x	40,6%	39,6%	
	Ozonpharm	OZPH	RUB	51,86	O/W	64,00	▲4,03	▼0,82	6,7x	5,8x	11,8x	8,9x	35,2%	34,8%	
Энергетика	Enel Russia	ELFV	RUB	0,47	O/W	0,80	▼0,09	▼10,56	2,4x	1,9x	2,9x	2,1x	22,5%	21,3%	
	FGC	FEES	RUB	0,07	-	-	▲3,17	▼12,36	-	-	-	-	-	-	
	Inter Rao	IRAO	RUB	3,15	O/W	5,20	▼0,46	▼15,72	-0,1x	0,5x	2,3x	2,4x	10,3%	10,2%	
	Lenenergo	LSNG	RUB	13,58	-	-	▼0,88	▼1,81	-	-	-	-	-	-	
	MOESK	MSRS	RUB	1,46	-	-	▲9,41	▲26,48	-	-	-	-	-	-	
	RusHydro	HYDR	RUB	0,44	E/W	0,63	▼0,18	▼13,54	4,8x	5,2x	5,5x	5,2x	26,1%	25,4%	
	Unipro	UPRO	RUB	1,47	E/W	2,60	▲0,55	▼18,52	-0,6x	-0,7x	2,8x	2,7x	26,3%	25,4%	
	OGK 2	OGKB	RUB	0,34	-	-	▲3,24	▲2,59	-	-	-	-	-	-	

* прогнозные значения

Источники: Альфа Банк



Утвержденные и рекомендованные промежуточные дивиденды по российским акциям

Компания	Тикер	Период	Дивиденд на акцию	Цена закрытия	Див. Доходность	Закрытие реестра
Московская Биржа, акция об.	MOEX	2024год	26,11	177,9	13,5%	10.07.2025
Группа Астра, акция об.	ASTR	2024год	3,15	402,0	0,8%	10.07.2025
ОГК-2, акция об.	OGKB	2024год	0,06	0,3	17,7%	10.07.2025
Софтлайн, ао.	SOFL	2024год	2,50	107,7	2,5%	11.07.2025
МТС-Банк, ао.	MBNK	2024год	89,31	1286,0	7,4%	11.07.2025
Банк ВТБ (ПАО), акция об.	VTBR	2024год	25,58	83,6	27,1%	11.07.2025
Соллерс, акция об.	SVAV	2024год	70,00	610,0	11,7%	11.06.2025
ИВА, ао.	IVAT	2024год	3,00	183,0	2,4%	14.07.2025
НМТП, ао.	NMTP	2024год	0,96	8,6	10,5%	14.07.2025
Башнефть, акция об.	BANE	2024год	147,31	1733,0	8,4%	14.07.2025
Башнефть, акция прив.	BANEP	2024год	147,31	1017,5	13,1%	14.07.2025
ЭЛЕМЕНТ, ао.	ELMT	2024год	0,00	0,1	2,7%	14.07.2025
Ренессанс Страхование, акция об.	RENI	2024год	6,40	123,6	5,4%	15.07.2025
ЕвроТранс, акция об.	EUTR	2024год	14,19	122,3	11,5%	17.07.2025
Сургутнефтегаз, акция об.	SNGS	2024год	0,90	22,4	4,1%	17.07.2025
Сургутнефтегаз, акция прив.	SNGSP	2024год	8,50	44,8	16,5%	17.07.2025
Сбербанк России, акция об.	SBER	2024год	34,84	308,9	11,2%	18.07.2025
Сбербанк России, акция прив.	SBERP	2024год	34,84	305,9	11,3%	18.07.2025
Аэрофлот, акция об.	AFLT	2024год	5,27	58,6	8,5%	18.07.2025
Роснефть, акция об.	ROSN	2024год	14,68	418,0	3,6%	20.07.2025
Абрау-Дюрсо, акция об.	ABRD	2024год	5,01	180,0	3,0%	25.06.2025
Транснефть, акция прив.	TRNFP	2024год	198,25	1321,4	14,1%	30.07.2025

* - рекомендованные дивиденды

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка



Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)

Москва, Россия 107078
795-3712

Начальник управления Акции
+7 (495) 783 5101

Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru

Управление аналитики

Начальник управления

Борис Красноженов bkrasnozenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталия Орлова, Ph.D. norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677

Рынок акций

Стратегия

Джон Волш jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов bkrasnozenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Юлия Толстых yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8681)

Елизавета Дегтярева edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Нефть и Газ

Никита Блохин nblokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Елизавета Дегтярева edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Потребительский

Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

Долговой рынок

Мария Радченко mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

Отраслевая аналитика

Недвижимость

Ирина Фомкина ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

ИТ

Дмитрий Протас dprotas@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)

Торговые операции и продажи (Москва)

Продажи

Александр Зоров azorov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5115

Анастасия Полтавская apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Финансы

Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Филипп Николаев fnikolaev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)

Электроэнергетика

Анастасия Егазарян aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

Недвижимость

Ирина Фомкина ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

Редактор

Максим Сухманский msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Полина Орехова porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Никита Еуров neurov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

Потребительский

Екатерина Тузикова etuzikova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)

Торговые операции

Артем Белобров abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

Иван Макаров makaroviv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

РЕПО

Олег Морозов omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 6972)



© 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.