



Лидеры роста					Лидеры падения						
RAGR RX	134,22 P	▲19,48%	SOFL RX	134,22 P	▲8,02%	SVCB RX	16,23 P	▼5,94%	UGLD RX	0,60 P	▼1,87%
VEON RX	106,80 P	▲9,54%	RUAL RX	106,80 P	▲7,67%	SMLT RX	1 234,50 P	▼3,06%	OGKB RX	0,37 P	▼1,73%
AFLT RX	69,27 P	▲8,45%	NLMK RX	69,27 P	▲7,54%	MSRS RX	1,50 P	▼2,47%	PLZL RX	2 116,20 P	▼1,34%

* Изменения за неделю. Цена закрытия за предыдущий торговый день

* Изменения за неделю. Цена закрытия за предыдущий торговый день

Еще одна судьбоносная неделя

Рынок

Фондовый рынок. Российский рынок акций начал эту неделю с фиксации прибыли в преддверии понедельничной встречи в Вашингтоне с участием руководства США, Украины и ряда европейских стран. В зависимости от исхода этих консультаций в пятницу можно будет ожидать трехстороннего саммита с участием Путина, Трампа и Зеленского, который, вероятно, повлияет на настроения инвесторов и динамику рынка на этой неделе и, возможно, в дальнейшем. Между тем в России продолжается сезон корпоративной отчетности и рекомендаций по дивидендам за 1П25.

Глобальный рынок. Глобальные рынки акций сохраняют динамизм, но уже появились первые признаки их усталости. На этой неделе большое внимание привлечет финансовый симпозиум в Джексон-Хоул – рынки ждут выступления Джерома Пауэлла, рассчитывая, что она внесет дополнительную ясность в перспективы смягчения политики Федрезерва. Сторонников снижения ключевой ставки в США становится все больше. В среду будет опубликован протокол июльского заседания Комитета по операциям на открытых рынках (FOMC), по итогам которого регулятор оставил ставку в диапазоне 4,25–4,50%. В четверг рынки ждут индексов PMI для производственного сектора и сферы услуг в еврозоне; они, вероятно, позволят получить некоторое представление о том, как тарифная политика Трампа повлияла на активность европейских корпораций. Дополнительных красок в общую картину добавит индекс потребительских цен для еврозоны, который ожидается в среду. Мы ожидаем, что на фоне пока вполне убедительной корпоративной отчетности динамика рынков акций останется позитивной, хотя рост, вероятно, замедлится.

Макроэкономика. Геополитика была основной темой прошедшей недели. Складывается впечатление, что рынки ждали быстрого прорыва, тогда как фактическое обсуждение было нацелено на формирование мирного договора, что является более долгосрочным вопросом. Динамика инфляции в России остается благоприятной: по итогам июля рост цен составил 0,57% м/м, по итогам 1—11 августа зафиксирована дефляция на 0,15%, а годовая инфляция замедлилась до 8,55% г/г. Мы по-прежнему полагаем, 12 сентября ЦБ РФ снизит ключевую ставку до 16%. Снижение ставки до 15% на сентябрьском заседании кажется малореалистичным сценарием.

Денежный рынок и валюта. Публикуемая статистика способствует тому, что участники рынка сохраняют оптимизм в отношении ближайшего решения по ключевой ставке. Рубль перешел к ослаблению и в понедельник тестирует отметку 11,15 за юань, после обнуления норматива продажи валютной выручки.

Рынок облигаций. На прошлой неделе в ожидании саммита на Аляске российский рынок облигаций торговался преимущественно в боковике. В начале недели был отмечен небольшой рост котировок: доходность снизилась на 20-25 б. п., далее рынок находился преимущественно на достигнутом уровне. По итогам прошлой недели на дальнем участке кривой ОФЗ доходность опустилась ниже 14% – до 13,94%. Итоги встречи на Аляске не впечатлили инвесторов долгового рынка – в понедельник, 18 августа, ОФЗ торговались без заметных изменений к пятничным котировкам. Предстоящую неделю российский финансовый рынок вновь проведет в ожидании геополитических новостей, однако для рынка ОФЗ макростатистика будет также иметь важное значение. Улучшение оценок бизнес-климата, а также отсутствие прогресса в снижении инфляционных ожиданий предприятий и населения могут снизить ожидания по дальнейшему смягчению ДКП в сентябре, что негативно для котировок облигаций. Аукцион 13 августа прошел еще более скромно, чем предыдущий: совокупный объем размещения составил лишь 67 млрд руб. по номиналу, основной объем вновь пришелся на длинный выпуск ОФЗ.

Нефть и газ. Мы исходим из того, что цены на нефть продолжат стагнировать в ожидании дальнейших шагов по урегулированию украинской проблемы. Поскольку фундаментальные рыночные факторы, сопряженные с публикацией международных отраслевых отчетов, не привели к значительной переоценке международных бенчмарков, охлаждение котировок может продолжиться во второй половине августа. Впрочем, геополитическая интрига, очередной виток которой будет раскручиваться уже на этой неделе, вполне может привести к резким движениям как на нефтяном, так и на других сырьевых рынках.

Кратко

События

18 авг	Lenenergo 1H25 RAS
19 авг	MTS 1H25 IFRS
20 авг	Europlan 1H25 IFRS
20 авг	Cian 2Q25 IFRS
21 авг	Softline 6M25 financial results
21 авг	TCS Group 2Q25 financial results
22 авг	Bank St. Petersburg 1H25 IFRS
22 авг	Arenadata 1H25 IFRS
27 авг	Rusagro 2Q25 & 6M25 IFRS
28 авг	RusHydro 1H25 IFRS
28 авг	Sistema 2Q25 financial results

Индексы

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
MICEX	3012,09	▲2,99	▲9,08	▲6,49
RTS	1185,76	▲2,68	▲6,57	▲35,31
IMOEXCNY	1250,01	▲2,51	▲6,67	▲32,15
DJIA	44946,12	▲1,74	▲1,04	▲5,18
S&P 500	6449,80	▲0,94	▲2,42	▲8,54
FTSE 100	9138,90	▲0,47	▲1,85	▲11,13
NIKKEI 225	43378,31	▲3,73	▲8,71	-
Hang Seng	25270,07	▲1,65	▲3,15	▲27,88

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	79,77	▲0,48	▲2,32	▼21,55
EUR/RUB	93,06	▲0,43	▲2,76	▼12,29
USD/CNY	7,18	▲0,02	▼0,00	▼1,89

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	65,85	▼1,11	▼5,28	▼13,93
WTI, долл./барр.	62,80	▼1,69	▼5,18	▼15,09
Никель, долл./т	15195,00	▲0,53	▲0,99	▼0,30
Медь, долл./фунт	4,47	▲0,18	▼18,31	▲10,78
Золото, долл./унц.	3336,32	▼1,84	▼0,07	▲26,46
Палладий долл./унц.	1097,50	▼1,83	▼16,73	▲21,47
Газ, долл./MMBtu	2,92	▼2,30	▼17,52	▼12,90
Желез. руда, долл./т	101,59	▲0,37	▲4,54	▲2,16
Уголь, долл./т	110,85	▼2,08	▲0,32	▼10,24

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

Эта неделя снова обещает быть судьбоносной для российского рынка акций с учетом итогов переговоров в Вашингтоне. Август, который рассматривается в России как месяц сюрпризов, похоже, подтверждает свою репутацию. Индекс Мосбиржи с начала месяца вырос на 10%, поднявшись до уровней середины апреля. Ключевыми для российского рынка акций факторами являются геополитическая ситуация и перспективы снижения ставки ЦБ в ближайшие месяцы. Сезон корпоративной отчетности и рекомендаций по дивидендам за 1П25 также в полном разгаре. Впрочем, на этой неделе в центре внимания будет ситуация вокруг вашингтонских консультаций с участием руководителей Украины и ряда европейских государств. От итога этих переговоров будут зависеть перспективы анонсированного на пятницу трехстороннего саммита с участием Путина, Трампа и Зеленского. Впрочем, хотя саммит на Аляске был охарактеризован как прагматичный, эксперты очень по-разному оценивают возможные результаты трехсторонней встречи в предстоящую пятницу, которые должны существенно повлиять на настроения участников рынка и его динамику на этой неделе и, возможно, в дальнейшем.

Корпоративная повестка в России. На вторник назначена публикация отчетности MTSS за 1П25 и MBNK за 2К25. В среду ожидаются финансовые показатели за 1П25 от LEAS, FIXP и CNRU, а также рекомендация совета директоров Т-Технологий по дивидендам за 1П25. В среду рекомендацию по дивидендам за 1П25 должен представить совет директоров NVTK. В пятницу финансовую отчетность за 1П25 опубликуют DATA и BSPB.

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

Глобальный рынок

Выступление Пауэрла на симпозиуме в Джексон-Хоул. Председатель Федерезерва США Джером Пауэрл в пятницу выступит на ежегодном симпозиуме в Джексон-Хоул (штат Вайоминг). Финансовые рынки с нетерпением ждут этого выступления. Глава ФРС уже давно выступает за более сдержанный подход к смягчению денежно-кредитной политики, однако рынки (ожидая снижения ключевой ставки уже в сентябре) интересуют, не изменилась ли его позиция под влиянием последних макроэкономических публикаций, которые оказались довольно неоднозначными с точки зрения предпосылок для ее смягчения.

Повестка Федерезерва. В среду в США будет обнародован протокол июльского заседания Комитета по операциям на открытых рынках (FOMC), по итогам которого регулятор предпочел оставить ключевую ставку в диапазоне 4,25–4,50%. При этом два руководителя ФРС впервые за несколько десятилетий выразили несогласие с таким решением. Член совета управляющих Федерезерва Кристофер Уоллер и зампред совета Мишель Боуман выступили за снижение ключевой ставки, ссылаясь на необходимость поддержать рынок труда. Опубликованная после этого статистика показала, что динамика рынка труда оказалась заметно слабее, чем ожидалось – были существенно скорректированы показатели за июнь и май. При этом были также зафиксированы ощутимый рост розничного оборота и резкое ускорение производственной инфляции. Эти данные в сочетании со сравнительно сдержанными темпами роста потребительских цен свидетельствуют о неоднозначности макроэкономической конъюнктуры, о возможном ослаблении рынка труда и о некотором инфляционном давлении в связи с тарифными инициативами Трампа.

Индексы PMI и данные о потребительской инфляции в еврозоне. На этой неделе также ожидаются предварительные индикаторы деловой активности в производственном секторе и сфере услуг для ряда европейских стран и еврозоны в целом – индексы будут опубликованы в четверг. Они позволят получить некоторое представление о том, как тарифная политика Трампа повлияла на активность европейских корпораций. На прошлой неделе в еврозоне вышли данные, свидетельствующие о замедлении роста промышленного производства во втором квартале, несмотря на общую устойчивость европейской экономики в целом. Эта устойчивость в апреле–июне была в значительной степени обусловлена тем, что многие компании поспешили пораньше разместить заказы – до вступления в силу «взаимных» тарифов в США. Дополнительных красок в эту картину добавит индекс потребительских цен для еврозоны, который ожидается в среду.

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

Макроэкономика

Российский макроконтекст. Геополитика – это основная тема прошедшей недели. Складывается впечатление, что рынки ждали быстрого прорыва, тогда как фактическое обсуждение было нацелено на формирование мирного договора, что является более долгосрочным вопросом. Встреча Дональда Трампа с Зеленским и европейскими лидерами в понедельник могут прояснить геополитическую ситуацию. Что касается внутренней повестки, то динамика инфляции остается благоприятной: по итогам июля рост цен составил 0,57% м/м, несмотря на существенную индексацию тарифов ЖКХ в июле, а по состоянию на 11 августа дефляция составила 0,15% с начала месяца. Годовая инфляция замедлилась до 8,55% г/г. Мы сохраняем свое видение, что ЦБ РФ на заседании 12 сентября снизит ключевую ставку до 16%, несмотря на замедление экономического роста в 2К25 до 1,1% г/г, после роста на 1,4% г/г в 1К25. Снижение ставки до 15% на сентябрьском заседании кажется малореалистичным сценарием, поскольку динамика доходов населения остается благоприятной, а Минфин в сентябре обновит проект бюджета, а расходы, как мы полагаем, будут пересмотрены в сторону увеличения.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)



Денежный рынок и валюта

Денежный рынок. По-прежнему низкие темпы роста цен, нейтральная статистика по ВВП, а также неплохой геополитический фон позволили участникам рынка сохранить оптимизм в отношении дальнейшей траектории ключевой ставки. Кривая процентных свопов продолжает смещаться вниз, ставка трехмесячного свопа на ключевую ставку за неделю снизилась на 23 б. п., до 16,47%. В рамках базового сценария инвесторы рассчитывают, что Банк России снизит ставку в сентябре (на 200 б. п.), а также в конце октября (на 100 б. п.). Этот сценарий соответствует нижней из возможных траекторий ключевой ставки, заложенных в среднесрочный прогноз ЦБ, который был обновлен по итогам июльского заседания.

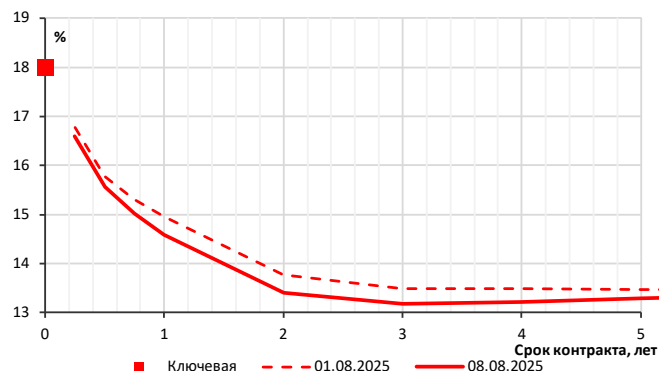
Валютный рынок. Правительство РФ на прошлой неделе обнулило норматив продажи валютной выручки экспортерами. Решение было принято в связи с «укреплением и стабилизацией курса национальной валюты», а также в связи с «отсутствием проблем с валютной ликвидностью». По нашим оценкам, норматив продажи валютной выручки практически не был ограничивающим фактором для экспортеров, которые, по оценкам Банка России, и так продавали большую часть полученной валютной выручки (вплоть до 100%). Но некоторое влияние на настроения рынка это решение все же оказало: рубль закрыл неделю на отметке 11,10 за юань, а в понедельник торгуется около 11,15.

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)

Нефть и газ

Нефтяной рынок. По нашим оценкам, Brent будет и дальше торговаться в коридоре \$65-68 за баррель. Мы исходим из того, что цены на нефть продолжат стагнировать в ожидании дальнейших шагов по урегулированию украинской проблемы, в преддверии предполагаемой трехсторонней встречи лидеров России, Украины и США, анонсированной Трампом в субботу. Поскольку фундаментальные рыночные факторы, сопряженные с публикацией международных отраслевых отчетов, не привели к значительной переоценке международных бенчмарков, охлаждение котировок может продолжиться во второй половине августа. Тем не менее, мы не ждем, что в среднесрочной перспективе цены на нефть марки Brent существенно отклонятся от уровня \$66-67 за баррель. Впрочем, геополитическая интрига, очередной виток которой будет раскручиваться уже на этой неделе, вполне может привести к резким движениям как на нефтяном, так и на других рынках, что будет способствовать росту волатильности цен во всех категориях сырьевых товаров.

Никита Блохин: nblokhin2@alfabank.ru (Старший аналитик)



Рынок облигаций

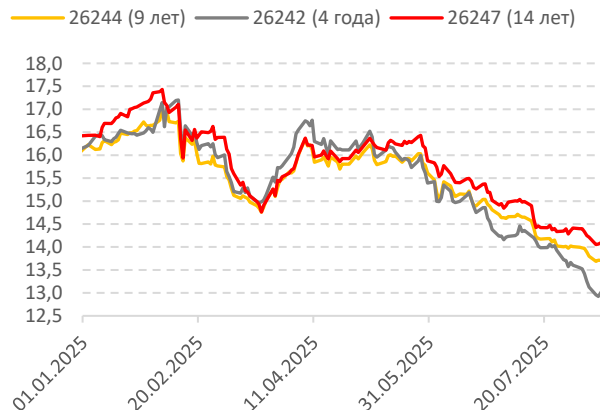
На рынке облигаций сохраняется умеренный оптимизм. На прошлой неделе в ожидании саммита на Аляске российский рынок облигаций торговался преимущественно в боковике. В начале недели был отмечен небольшой рост котировок – доходность снизилась на 20-25 б. п., далее рынок находился преимущественно на достигнутом уровне без значимых изменений. По итогам прошлой недели на дальнем участке кривой ОФЗ доходность опустилась ниже 14% – до 13,94%. Доходность 4-летних ОФЗ снизилась до 12,96%. Спред доходности 14-летних ОФЗ к 4-летним расширился примерно до 100 б. п., кривая ОФЗ на сроке от 1 года из инвертированной стала нормальной. Итоги встречи на Аляске не впечатлили инвесторов долгового рынка: в понедельник 18 августа ОФЗ торговались без заметных изменений к пятничным котировкам. Текущая неделя будет богата на макроэкономическую статистику, которая является важной для динамики котировок ОФЗ. В понедельник будут опубликованы данные по июльской инфляции от ЦБ, а также Мониторинг предприятий, который покажет динамику инфляционных ожиданий предприятий в августе. В среду выйдут данные по инфляционным ожиданиям населения, а в пятницу – отчет о кредитовании экономики и денежной массе. Предстоящую неделю российский финансовый рынок вновь проведет в ожидании геополитических новостей, однако для рынка ОФЗ макростатистика будет также иметь важное значение. Улучшение оценок бизнес-климата, а также отсутствие прогресса в снижении инфляционных ожиданий предприятий и населения могут снизить ожидания по дальнейшему смягчению ДКП в сентябре, что негативно для котировок облигаций.

График 3. Динамика индекса гособлигаций (RGBI) и индекса акций Мосбиржи



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк

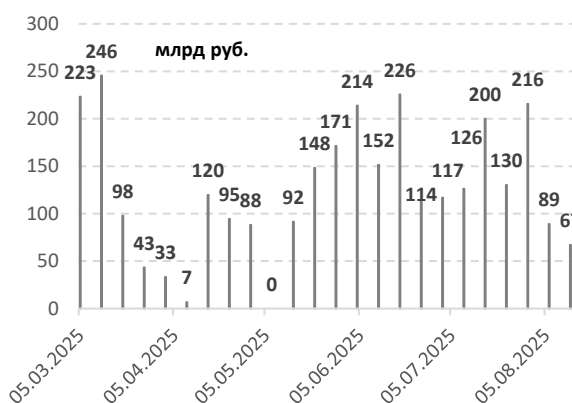
График 4. Динамика доходности ОФЗ, %



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк

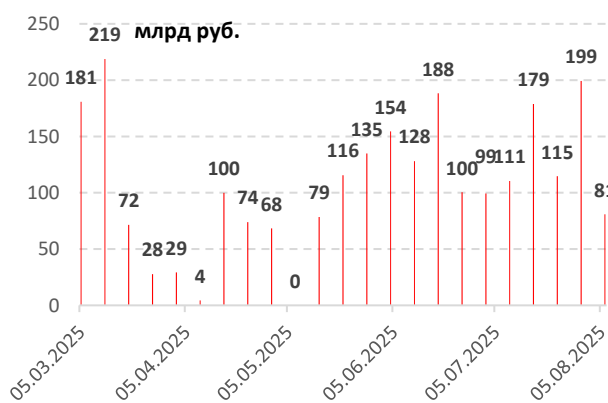
Аукционы Минфина – спрос продолжает сокращаться. Аукцион 13 августа прошел еще более скромно, чем предыдущий (см. графики ниже). Совокупный объем размещения составил 67 млрд руб. по номиналу, а выручка от размещения – 63 млрд руб. Как и неделей ранее, основной объем пришелся на длинный выпуск ОФЗ. Минфин разместил ОФЗ выпуска 26247 (погашение 11 мая 2039 г.) на 52,0 млрд руб. при спросе в 73,8 млрд руб., еще 4,07 млрд руб. было размещено на ДРПА. Доходность по средневзвешенной цене составила 14,1%. Также размещался 7-летний выпуск 26249 (погашение 16 июня 2032 г.); объем размещения составил скромные 8,7 млрд руб. по номиналу на основном аукционе и 2,4 млрд руб. на ДРПА. Доходность по средневзвешенной цене составила 13,69%. Как и неделей ранее инвесторы не предъявили спроса на ОФЗ средней дюрации. Мы обращаем внимание на снижение спроса на аукционах Минфина вторую неделю подряд. По нашему мнению, это может свидетельствовать о том, что текущий уровень доходности ОФЗ не предполагает продолжения роста котировок и рынок находится в ожидании драйверов для продолжения роста.

График 5. Итоги размещения ОФЗ на аукционах Минфина по номиналу, млрд руб.



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк

График 6. Объем выручки на аукционах Минфина, млрд руб.



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк



Показатели компаний

			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	142,5	E/W	183,4	▲0,97	▲11,06	2,9x	3,1x	3,0x	3,1x	30,3%	30,0%
		Gazprom Neft	SIBN	RUB	548,1	O/W	696,0	▲2,73	▼12,18	3,4x	3,3x	5,4x	5,4x	25,4%	25,7%
		LUKOIL	LKOH	RUB	6444,0	E/W	9206,0	▲1,96	▼9,09	2,0x	1,9x	4,9x	4,7x	21,9%	21,6%
		Novatek	NVTK	RUB	1278,8	E/W	1275,0	▲6,94	▲32,52	8,7x	8,6x	6,3x	6,9x	27,4%	25,6%
		Rosneft	ROSN	RUB	487,4	O/W	555,7	▲7,06	▼17,18	3,4x	3,1x	4,7x	4,6x	30,3%	31,7%
		Surgutneftegaz	SNGS	RUB	23,8	O/W	49,0	▲3,50	▼3,20	-8,5x	-8,7x	2,0x	1,8x	25,0%	25,6%
		Surgutneftegaz pref	SNGSP	RUB	45,4	U/W	52,5	▼0,97	▼24,46	-8,5x	-8,7x	2,0x	1,8x	25,0%	25,6%
		Tatneft	TATN	RUB	725,4	O/W	908,0	▼0,45	▲8,89	3,5x	3,6x	5,4x	5,5x	22,3%	22,7%
	Tatneft pref	TATNP	RUB	689,9	O/W	894,0	▲0,52	▲5,12	3,5x	3,6x	5,4x	5,5x	22,3%	22,7%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS	RUB	49,2	O/W	63,0	▲1,87	▼10,94	4,3x	2,5x	9,9x	4,9x	31,1%	39,8%
		Nornickel	GMKN	RUB	130,6	O/W	140,0	▲1,78	▲15,13	4,3x	3,8x	8,3x	7,0x	46,0%	47,3%
		Polymetal	CORE	RUB	303,7	-	-	▼0,26	▲20,32	-	-	-	-	-	-
		Polyus	PLZL	RUB	2116,2	O/W	2480,0	▼1,34	▲50,41	6,2x	5,9x	8,5x	7,9x	72,8%	72,7%
		UGK	UGLD	RUB	0,60	O/W	0,96	▼1,87	▼18,70	3,5x	2,8x	3,4x	3,0x	121,9%	152,0%
		RUSAL	RUAL	RUB	36,77	E/W	38,00	▲7,67	▲5,83	5,5x	5,0x	3,8x	3,9x	16,6%	15,7%
	Черная	Mechel	MTLR	RUB	90,33	-	-	▲0,03	▼13,14	-	-	-	-	-	-
		MMK	MAGN	RUB	35,97	O/W	41,00	▲1,81	▼6,17	2,2x	1,9x	5,9x	5,2x	19,1%	18,7%
		NLMK	NLMK	RUB	132,12	O/W	157,00	▲7,54	▼9,52	3,2x	2,7x	6,2x	5,4x	24,3%	26,4%
		Severstal	CHMF	RUB	1120,20	E/W	1258,00	▲4,32	▼13,60	4,7x	4,1x	8,9x	7,1x	25,7%	26,4%
		TRMK	TRMK	RUB	108,02	E/W	137,00	▲1,03	▲5,94	3,1x	-	28,4x	-	18,9%	-
Финансы	Bank St. Petersburg	BSPB	RUB	410,00	O/W	500,00	▲0,02	▲12,64	0,8x	0,7x	3,5x	3,5x	24,6%	22,0%	
	Moscow Exchange	MOEX	RUB	187,66	E/W	200,00	▲2,61	▼3,76	1,6x	1,6x	7,7x	7,2x	21,3%	22,4%	
	Sberbank	SBER	RUB	319,40	O/W	380,00	▲0,45	▲16,41	1,0x	0,8x	4,5x	4,0x	22,2%	22,5%	
	TCS Group	T	RUB	3374,00	O/W	4600,00	▲0,18	▲24,32	1,4x	1,1x	5,0x	3,4x	30,6%	35,1%	
	VTB	VTBR	RUB	80,28	-	-	▼0,31	▲2,96	-	-	-	-	-	-	
	Sovcombank	SVCB	RUB	16,23	O/W	20,50	▼5,94	▲15,89	0,9x	0,7x	4,4x	2,9x	22,9%	28,1%	
	European	LEAS	RUB	653,20	U/R	U/R	▼0,52	▼4,19	1,7x	1,4x	12,3x	5,5x	13,2%	27,3%	
RENI	RENI	RUB	131,98	O/W	155,00	▼0,62	▲20,20	1,2x	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	799,00	E/W	750,00	▲2,78	▼1,41	2,4x	2,4x	2,8x	3,0x	26,9%	26,3%	
	PIK Group	PIKK	RUB	636,40	O/W	700,00	▼0,72	▲31,22	3,2x	2,9x	9,6x	8,6x	18,1%	20,0%	
	Samolet Group	SMLT	RUB	1234,50	U/R	U/R	▼3,06	▲25,14	-	-	-	-	0,0%	-	
Транспорт	Aeroflot	AFLT	RUB	69,27	O/W	90,00	▲8,45	▲17,43	3,5x	3,5x	4,2x	3,9x	25,5%	24,2%	
	FESCO	FESH	RUB	63,70	-	-	▲4,34	▲9,60	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	27,24	U/R	U/R	▲0,00	▼92,11	-	-	-	-	51,2%	-	
	NCSP	NMTP	RUB	8,85	-	-	▲0,63	▼2,21	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV	RUB	643,50	-	-	▲1,90	▼10,06	-	-	-	-	-	-	
	Sovcomflot	FLOT	RUB	93,10	U/R	U/R	▲6,52	▲0,09	1,2x	-	3,6x	-	75,9%	-	
Здравоохра- нение	MD Medical Group	MDMG	RUB	1261,40	O/W	1170,00	▲4,85	▲34,13	7,6x	5,9x	8,9x	7,4x	29,6%	30,9%	
Сельск. хоз-во/ Потреб. товары и ритейл	Magnit	MGNT	RUB	3788,00	O/W	6550,00	▲1,13	▼23,36	3,1x	2,7x	7,0x	4,7x	5,8%	6,0%	
	Rusagro	RAGR	RUB	134,22	-	-	▲19,48	-	-	-	-	-	-	-	
	X5 Retail Group	X5	RUB	3019,00	O/W	4200,00	▲0,20	-	3,7x	3,4x	7,5x	7,6x	6,2%	6,5%	
	Lenta	LENT	RUB	1728,50	-	-	▲0,67	▲48,43	-	-	-	-	-	-	
	MVideo	MVID	RUB	97,50	-	-	▲3,72	▲9,43	-	-	-	-	-	-	
	Novabev Group	BELU	RUB	456,40	O/W	600,00	▲1,38	▼9,26	3,2x	2,9x	7,5x	5,7x	10,5%	10,3%	
	FixPrice	FIXP	RUB	лет данных	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	HENDERSON	HNFG	RUB	583,30	O/W	770,00	▲1,18	▼2,65	4,2x	3,2x	7,0x	5,4x	24,5%	26,3%	
Телекомм.	MTS	MTSS	RUB	224,60	O/W	300,00	▲1,19	▲9,86	3,9x	3,3x	13,9x	4,2x	35,7%	37,6%	
	Veon	VEON	RUB	106,80	-	-	▲9,54	▲148,37	-	-	-	-	-	-	
	Rostelecom	RTKM	RUB	71,30	-	-	▲3,45	▲10,12	-	-	-	-	-	-	
Лесная промыш.	Segezha Group	SGZH	RUB	1,66	U/R	U/R	▲2,03	▲30,01	1,4x	-	6,8x	-	24,9%	-	
ИТ	VK	VKCO	RUB	350,20	U/R	U/R	▲4,66	▲16,66	6,5x	-	9,8x	-	20,1%	0,0%	
	Sistema	AFKS	RUB	16,93	-	-	▲1,71	▲12,68	-	-	-	-	-	-	
	Yandex	YDEX	RUB	4410,00	O/W	5370,00	▼0,19	▲13,32	6,6x	4,8x	12,8x	8,4x	18,9%	20,6%	
	Qiwi	QIWI	RUB	235,40	-	-	▼0,42	▲27,66	-	-	-	-	-	-	
	HeadHunter	HEAD	RUB	3607,00	O/W	5050,00	▲0,73	▲0,22	6,8x	4,8x	8,1x	5,7x	53,2%	57,0%	
	OZON	OZON	RUB	4455,00	E/W	4700,00	▲0,16	▲40,58	19,8x	8,4x	-3,5x	-3,3x	4,6%	7,7%	
	Cian	CNRU	RUB	591,00	O/W	720,00	▲0,10	-	8,3x	5,2x	12,2x	8,5x	28,8%	34,3%	
	Softline	SOFL	RUB	111,56	O/W	192,00	▲8,02	▼5,97	5,3x	4,1x	8,5x	5,9x	10,7%	10,4%	
	Positive Technologies	POSI	RUB	1392,20	O/W	2350,00	▲0,19	▼31,09	6,4x	4,3x	8,3x	5,1x	50,0%	48,7%	
	Astra Group	ASTR	RUB	409,05	O/W	647,00	▲0,89	▼13,48	9,2x	6,3x	9,9x	6,8x	39,6%	39,6%	
	BI.py	VSEH	RUB	78,16	O/W	183,00	▲0,77	▼18,58	3,1x	2,2x	7,6x	4,3x	8,4%	9,0%	
	ПАО ИВА	IVAT	RUB	173,15	O/W	290,00	▲2,03	▼18,07	4,8x	2,9x	5,2x	3,1x	67,1%	65,4%	
	Аренадата	DATA	RUB	122,20	U/R	182,00	▲0,58	▼12,93	9,3x	6,1x	10,8x	6,9x	31,4%	33,8%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN	RUB	16316,00	-	-	▼0,15	▼7,04	-	-	-	-	-	-	
	Phosagro	PHOR	RUB	7051,00	O/W	7141,00	▲0,73	▲11,80	5,4x	-	7,0x	-	36,2%	-	
Фармацевтика	Promomed	PRMD	RUB	438,40	E/W	444,00	▲3,34	▲10,15	8,1x	6,4x	12,8x	9,3x	40,6%	39,6%	
	Ozonpharm	OZPH	RUB	54,18	O/W	64,00	▲4,25	▲3,61	6,9x	6,0x	12,4x	9,3x	35,2%	34,8%	
Энергетика	Enel Russia	ELFV	RUB	0,53	O/W	0,80	▲6,71	▲2,18	2,5x	2,0x	3,3x	2,5x	22,5%	21,3%	
	FGC	FEES	RUB	0,07	-	-	▲2,33	▼3,74	-	-	-	-	-	-	
	Inter Rao	IRAO	RUB	3,31	O/W	5,20	▲0,95	▼11,60	0,0x	0,6x	2,4x	2,6x	10,3%	10,2%	
	Lenenergo	LSNG	RUB	15,64	-	-	▲3,92	▲13,09	-	-	-	-	-	-	
	MOESK	MSRS	RUB	1,50	-	-	▼2,47	▲29,95	-	-	-	-	-	-	
	RusHydro	HYDR	RUB	0,46	E/W	0,63	▲1,65	▼10,01	4,8x	5,3x	5,7x	5,4x	26,1%	25,4%	
	Unipro	UPRO	RUB	1,82	E/W	2,60	▲0,33	▲0,83	0,1x	-0,1x	3,5x	3,4x	26,3%	25,4%	
	OGK 2	OGKB	RUB	0,37	-	-	▼1,73	▲12,71	-	-	-	-	-	-	

* прогнозные значения

Источники: Альфа Банк



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
bkrasnozhenov@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
bkrasnozhenov@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.