



Лидеры роста						Лидеры падения					
LSNG RX	16,72 P	▲7,59%	LENT RX	16,72 P	▲4,33%	MTLR RX	81,58 P	▼7,87%	VEON RX	98,60 P	▼7,07%
ELFVRX	0,56 P	▲5,12%	HYDR RX	0,56 P	▲4,09%	CNRU RX	605,80 P	▼7,68%	RENI RX	126,02 P	▼5,96%
NVTK RX	1 238,40 P	▲4,52%	RAGR RX	1 238,40 P	▲3,87%	IVAT RX	159,55 P	▼7,56%	SGZH RX	1,60 P	▼4,32%

* Изменения за неделю. Цена закрытия за предыдущий торговый день

Сентябрь начинается на фоне сдержанных настроений

Рынок

Фондовый рынок. Предыдущая неделя была насыщенной – вышло много корпоративной отчетности и дивидендных рекомендаций, а также несколько важных макропубликаций. На текущей неделе значимых корпоративных событий ожидается гораздо меньше. В краткосрочной перспективе важным драйвером для российского рынка акций обещает стать решение по ставке ЦБ, которое будет принято 12 сентября. С учетом этого инвесторы уделят большое внимание еженедельной инфляционной сводке в среду, особенно после того как на предыдущей неделе было зафиксировано некоторое ускорение инфляции. Объемы торгов в предыдущие несколько недель были очень скромными, и мы ожидаем, что такая ситуация сохранится вплоть до сентябрьского заседания руководства Банка России. На наш взгляд, при прочих равных IMOEX, вероятнее всего, удержится в диапазоне 2 850–2 950 пунктов.

Глобальный рынок. Последние несколько недель на глобальных рынках наблюдаются разнонаправленные тренды. В частности, наблюдается отток средств инвесторов из техсектора, который сейчас выглядит переоцененным. Среди отдельных страновых рынков лучше многих выглядит континентальный Китай и Гонконг. Индекс PMI для производственного сектора КНР за август снова свидетельствует о восстановлении позитивной динамики в промышленности – он составил более 50 пунктов, что отражает признаки дальнейшего восстановления китайской экономики и рост оптимизма в деловой среде. На этой неделе в центре внимания будет ежемесячная сводка по американскому рынку труда (non-farm payrolls), которая выйдет в пятницу. Также на этой неделе выходят индексы PMI для США и еврозоны

Кратко

Макроэкономика. о итогах июля зафиксировано замедление экономического роста до 0,4% г/г, главным образом, из-за слабой динамики промышленности на фоне ожидавшегося ускорения в потребительском секторе (+2,0% г/г в июле, после +1,2% г/г в июне и +1,6% г/г по итогам 2К25). Складывается впечатление, что по итогам года ВВП может вырасти всего на 1,0% г/г, хотя Минфин озвучивал ожидаемые темпы роста 1,5% г/г. При этом устойчиво низкая безработица и опережающий рост номинальных зарплат повышают актуальность инфляционных рисков. Судя по всему, в сложившихся обстоятельствах ЦБ в сентябре будет выбирать между снижением ключевой ставки до 16% и до 17%. Поскольку проинфляционные риски пока недостаточно значимые, а динамика ВВП слабее ожиданий, мы считаем, что регулятор предпочтет снизить ставку до 16%.

Денежный рынок и валюта. Рыночные ожидания по ставке продолжают смещаться в сторону более консервативного шага со стороны ЦБ. Причина этому – довольно сильная статистика по рынку труда и кредитованию. Рубль остается у верхней границы диапазона 11,1–11,3 за юань. Отчасти ослаблению российской валюты способствует ситуация на глобальных рынках – на прошлой неделе юань укрепился относительно доллара – пара USD/CNY опустилась ниже уровня 7,15.

Рынок облигаций. На рынке облигаций продолжается коррекция. Российский рынок облигаций, который непрерывно рос с мая, в конце августа перешел к снижению. Индекс RGBI, достигнув максимального уровня в 122 пункта в 20-х числах августа, к началу сентября опустился до значения 119 пунктов. Коррекции на долговом рынке способствовало как снижение ожиданий относительно перспектив геополитического урегулирования, так и макроданные, отразившие некоторые улучшения индикаторов спроса и потребительской уверенности, что может свидетельствовать о повышении инфляционных рисков. За прошедшие две недели доходность ОФЗ выросла на 50-70 б. п., в зависимости от срочности, наиболее заметным был рост доходности ОФЗ срочностью 4-5 лет. Доходность 14-летнего бенчмарка ОФЗ 26247 поднялась до 14,2%, доходность 4-летнего бенчмарка ОФЗ 26242 – до 13,7%. Мы не ожидаем, что текущая просадка будет выкуплена до заседания ЦБ по ставке. Кроме того, в ближайшие недели рынок получит информацию по бюджетным расходам в 2025 г. Корректировка расходов в сторону увеличения, по нашему мнению, несет дополнительные риски коррекции для рынка ОФЗ..

Нефть и газ. Мы по-прежнему считаем актуальным наш прогноз, предполагающий, что нефть марки Brent продолжит торговаться в коридоре \$65-68 за баррель на этой неделе за неимением фундаментальных драйверов роста.

События

1 сен	BI.py EGM
9 сен	Sberbank 8M25 RAS
9 сен	Yandex EGM
11 сен	Phosagro EGM

Индексы

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
MICEX	2899,38	▲0,09	▲6,12	▲2,51
RTS	1137,00	▲0,61	▲6,10	▲29,75
IMOEXCNY	1187,02	▼0,25	▲4,48	▲25,50
DJIA	45544,88	▼0,19	▲3,20	▲6,58
S&P 500	6460,26	▼0,10	▲1,91	▲8,71
FTSE 100	9187,34	▼1,44	▲0,60	▲11,71
NIKKEI 225	42718,47	▲0,20	▲4,01	-
Hang Seng	25077,62	▼1,03	▲1,23	▲26,91

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	80,29	▲0,05	▼1,89	▼21,03
EUR/RUB	93,49	▼0,02	▼1,54	▼11,89
USD/CNY	7,13	▼0,51	▼0,97	▼2,59

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	67,48	▼0,37	▼6,03	▼11,80
WTI, долл./барр.	64,01	▲0,55	▼7,71	▼13,45
Никель, долл./т	15405,00	▲2,87	▲3,49	▲1,08
Медь, долл./фунт	4,51	▲1,41	▲2,52	▲11,85
Золото, долл./унц.	3449,25	▲2,26	▲4,89	▲30,74
Палладий долл./унц.	1106,00	▼1,16	▼8,14	▲22,41
Газ, долл./MMBtu	3,00	▲11,08	▼3,02	▼10,64
Желез. руда, долл./т	101,81	▲0,38	▲2,71	▲2,38
Уголь, долл./т	109,60	▼1,53	▼4,82	▼11,26

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

Индекс Мосбиржи stagnирует вблизи отметки 2 900 пунктов на фоне низких объемов. Предыдущая неделя была насыщенной – вышло много корпоративной отчетности и дивидендных рекомендаций, а также несколько важных макропубликаций. На текущей неделе значимых корпоративных событий ожидается гораздо меньше. В краткосрочной перспективе важным драйвером для российского рынка акций обещает стать решение по ставке ЦБ, которое будет принято 12 сентября. С учетом этого инвесторы уделяют большое внимание еженедельной инфляционной сводке в среду, особенно после того как на предыдущей неделе было зафиксировано некоторое ускорение инфляции. Объемы торгов в предыдущие несколько недель были очень скромными, и мы ожидаем, что такая ситуация сохранится вплоть до сентябрьского заседания руководства Банка России. На наш взгляд, при прочих равных IMOEX, вероятнее всего, удержится в диапазоне 2 850–2 950 пунктов.

Ребалансировка индексов Мосбиржи. В минувшую пятницу Мосбиржа подготовила ребалансировку базы расчета своих индексов, которая вступит в силу 19 сентября. Коэффициенты free float и дополнительные ограничивающие вес коэффициенты для ценных бумаг будут обнародованы во вторник, 2 сентября. В базу расчета Индекса Мосбиржи (IMOEX) будут включены обыкновенные акции X5. Из расчетной базы IMOEX будут исключены ASTR, HYDR и FEES. В результате число компонентов IMOEX сократится до 43 бумаг. В лист ожидания на включение в индекс будут включены обыкновенные акции SMLT, RAGR, CNRU, LENT и SFIN. Обыкновенные акции UPRO будут включены в лист ожидания на исключение из IMOEX.

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

Глобальный рынок

Данные по американскому рынку труда должны подтвердить перспективы сентябрьского снижения ставки ФРС. Ключевой для глобальных рынков макропубликацией этой неделе обещают стать ожидающиеся в пятницу данные по американскому рынку труда (non-farm payrolls), они дадут инвесторам дополнительную информацию о состоянии экономики США и позволят им уточнить свои ожидания относительно перспектив снижения ставки Федерального резерва в сентябре. Предыдущая ежемесячная сводка по занятости вне сельскохозяйственного сектора дала дополнительные основания ожидать, что ФРС США в сентябре снизит стоимость заимствований, несмотря на сохраняющиеся инфляционные опасения.

Индексы PMI. Во вторник выйдет индекс PMI для американского производственного сектора за август по версии ISM. Сейчас преобладают ожидания, что этот индекс составит 48,9 пункта, то есть будет выше июльского (48,0). Августовский индекс PMI для сферы услуг в США будет опубликован в четверг; прогнозируется, что он составит 50,5 пункта (после 50,1 в июле). В понедельник вышел индекс PMI для производственного сектора еврозоны за август, который составил 50,7 пункта, то есть заметно вырос по сравнению с июльским показателем (49,8). В среду выйдет индекс PMI для сферы услуг еврозоны.

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

Макроэкономика

Российский макроконтекст. За прошедшую неделю вышла макростатистика, которая показала слабый рост в июле – всего на 0,4% г/г, по оценкам Минэкономики. Замедление роста, главным образом, связано со слабой динамикой в промышленности, тогда как динамика потребления оправдала наши позитивные ожидания – оборот розничной торговли в июле вырос на 2,0% г/г, после роста на 1,2% г/г в июне и на 1,6% г/г по итогам 2К25. На данный момент складывается впечатление, что в этом году экономика может вырасти на 1,0% г/г, однако следует отметить, что Минфин недавно подчеркнул, что он ожидает роста на 1,5% г/г. Что касается рынка труда, то безработица в июле осталась на историческом минимуме 2,2%, а номинальные зарплаты в июне выросли на 15,0% г/г, что выше наших ожиданий и сопоставимо с ростом в апреле–мае. В результате, по итогам 1П25 прирост заработной платы составил 14,5% г/г. Складывается впечатление, что сочетание сильного спроса и умеренного роста выпуска возвращает вопрос об инфляции в актуальную повестку. Так, за 19–25 августа впервые наблюдался рост цен после пяти недель дефляции, при этом цены на бензин продолжают расти ускоренным темпом десятую неделю подряд, в том числе они выросли на 0,6% н/н на прошлой неделе, что может привести к ускорению роста цен на широкий спектр товаров. Нам кажется, что ЦБ РФ на сентябрьском заседании будет выбирать между 16%-й и 17%-й ставкой. Поскольку проинфляционные риски пока недостаточно значимые, а динамика ВВП складывается слабее ожиданий, мы считаем, что регулятор снизит ставку до 16% на заседании 12 сентября.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)



Денежный рынок и валюта

Денежный рынок. Динамика процентных свопов за неделю была близка к нейтральной, кривая выросла преимущественно на участке от двух лет, а ставка трехмесячного свопа выросла на 3 б. п., до 16,54%. Впрочем, с учетом приближения даты заседания ЦБ нейтральная динамика свопов означает пересмотр ожиданий по ставке вверх. Сильные данные по рынку труда, ускорившийся рост банковского кредитования юрлиц, повышение инфляционных ожиданий и ослабление рубля усиливают проинфляционные риски. Участники рынка постепенно смещают свои ожидания по ставке ближе к середине прогнозного интервала Банка России – судя по кривым свопов, теперь рынок ожидает, что в сентябре ключевая ставка будет снижена на 100 б. п.

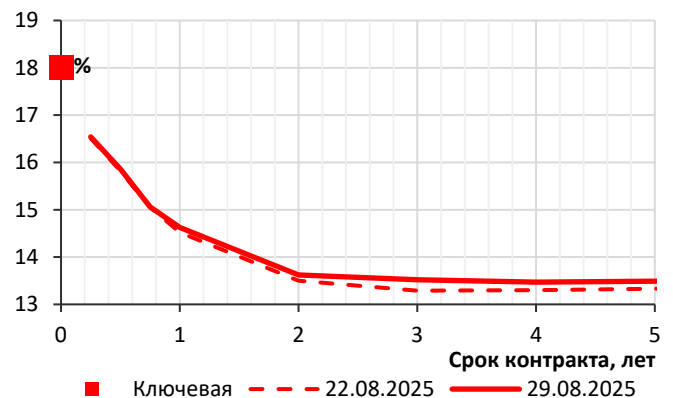
Валютный рынок. Динамика валютного рынка на неделе была близка к нейтральной: в начале прошлой недели рубль несколько укрепился, но завершил ее на отметке 11,25 за юань. Определенный вклад в ослабление рубля вносит динамика юаня на глобальном рынке: валюта КНР укрепилась до менее 7,15 за доллар на фоне новостей о возможной отмене тарифных ограничений США. Тем не менее, формирование тенденции к ослаблению рубля (хотя и плавному) приводит к постепенному пересмотру ожиданий некоторых участников рынка относительно дальнейшего роста пары USD/RUB, что делает хеджирование дешевле даже при сохранении текущей конфигурации фьючерсной кривой (поскольку ожидаемое ослабление рубля компенсирует процентный дифференциал).

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)

Рынок облигаций

На рынке облигаций продолжается коррекция. Российский рынок облигаций, который непрерывно рос с мая, в конце августа перешел к снижению. Индекс RGBI, достигнув максимального уровня в 122 пункта в 20-х числах августа, к началу сентября опустился до значения 119 пунктов. Коррекции на долгом рынке способствовало как снижение ожиданий относительно перспектив геополитического урегулирования, так и макроданные, отразившие некоторые улучшения индикаторов спроса и потребительской уверенности, что может свидетельствовать о повышении инфляционных рисков и, соответственно, препятствовать быстрому смягчению ДКП. Хотя, недельные данные по инфляции в августе ушли в область отрицательных значений, ЦБ предостерег инвесторов от чрезмерного оптимизма. В интервью «Российской газете» глава департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ Андрей Ганган отметил, что снижение индекса потребительских цен нескольких недель подряд не означает победу над инфляцией и нужно смотреть на более долгосрочные показатели. Кроме того, Андрей Ганган отметил, что снижение цен на плодоовощную продукцию является скорее нормализацией, в то время как в других товарных категориях и услугах «картина не столь позитивная». В преддверии заседания ЦБ по ставке 12 сентября участники стали корректировать свои прогнозы по динамике ставки, что способствовало росту доходности на рынке облигаций. За прошедшие две недели доходность ОФЗ выросла на 50-70 б. п., в зависимости от срочности. Доходность 14-летнего бенчмарка ОФЗ 26247 поднялась до 14,2% (минимальное значение доходности выпуска 26247 в августе было на уровне 13,76%). Наиболее заметным был рост доходности ОФЗ срочностью 4-5 лет. Доходность 4-летнего бенчмарка ОФЗ 26242 выросла до 13,7%, в то время как на минимуме доходность была ниже 13%. Опережающему росту доходности среднесрочных выпусков могло поспособствовать в том числе и потенциальное увеличение предложения бумаг данной дюрации со стороны Минфина после регистрации нового выпуска ОФЗ 26251 в объеме 500 млн руб. с погашением 28 августа 2030 г., а также трех довыпусков по 100 млн руб. каждый – ОФЗ 26237 (с погашением в марте 2029 г.), 26228 (с погашением в апреле 2030 г.) и 26235 (с погашением в марте 2031 г.). На наш взгляд, в отсутствие позитивных геополитических новостей рынок облигаций в ближайшие недели продолжит торговаться на текущих уровнях. Мы не ожидаем, что текущая просадка будет выкуплена до



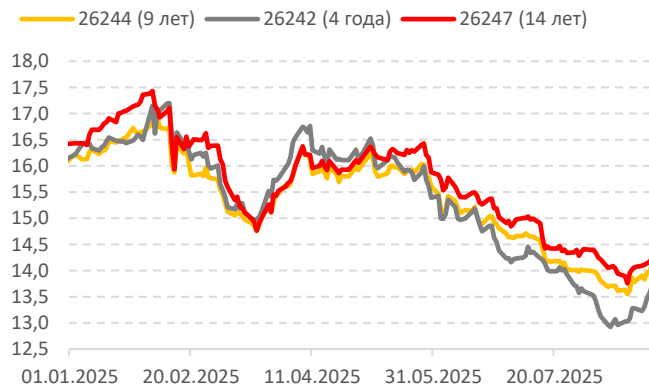
заседания ЦБ по ставке. Кроме того, в ближайшие недели рынок получит информацию по бюджетным расходам в 2025 г. Корректировка расходов в сторону увеличения, по нашему мнению, несет дополнительные риски коррекции для рынка ОФЗ.

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



Источник: МосБиржа, Альфа-Банк

График 4. Динамика доходности ОФЗ, %



Источник: CBonds, Альфа-Банк

Аукционы Минфина – спрос не растет. Очередной аукцион Минфина, 27 августа, прошел без сюрпризов. Общий объем размещения двух выпусков ОФЗ с учетом основных аукционов и ДРПА составил 93 млрд руб. по номиналу. К размещению был предложен не самый популярный 16-летний выпуск 26238 (погашение 15 мая 2041 г.), который традиционно торгуется ниже кривой доходности ОФЗ, а также 7-летний выпуск 26249 с погашением 16 июня 2032 г. Объем размещения ОФЗ-26238 составил 42,5 млрд руб. по номиналу на основном аукционе и 9,5 млрд руб. на ДРПА; доходность по средневзвешенной цене составила 13,51%. Объем размещения выпуска 26249 оказался чуть скромнее – 35,3 млрд руб. на аукционе и 5,2 млрд руб. на ДРПА, доходность по средневзвешенной цене составила 14,03%.

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



Источник: МосБиржа, Альфа-Банк

Мария Радченко: mgradchenko@alfabank.ru (Старший аналитик)

Нефть и газ

Мы по-прежнему считаем актуальным наш прогноз, предполагающий, что нефть марки Brent продолжит торговаться в коридоре \$65-68 за баррель на этой неделе за неимением фундаментальных драйверов роста. Так, мы не ждём, что в ближайшие дни в котировках нефти сформируется устойчивый восходящий тренд – по нашим оценкам, справедливая стоимость Brent в сентябре составит порядка \$67,4 за баррель. При этом сообщения о плановом наращивании добычи ОПЕК+ и возвращении на рынок порядка 2,2 млн барр. в сутки может сдерживать спекулятивный рост в нефтяных котировках, который, впрочем, может оказаться неустойчивым. Так, индекс PMI для производственного сектора США, публикация которого ожидается на этой неделе, может снова продемонстрировать негативную динамику в промышленности, что, на наш взгляд, чревато снижением аппетита участников сырьевого рынка.

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



Рынок акций

		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	135,9	E/W	183,4	▲2,50 ▲5,88	2,9x	3,0x	2,9x	3,0x	30,3%	30,0%
		Gazprom Neft	SIBN	RUB	529,3	O/W	696,0	▼1,57 ▼15,20	3,4x	3,2x	5,2x	5,2x	25,4%	25,7%
		LUKOIL	LKOH	RUB	6430,5	E/W	9206,0	▲1,65 ▼9,28	1,9x	1,8x	4,9x	4,6x	21,9%	21,6%
		Novatek	NVTK	RUB	1238,4	E/W	1275,0	▲4,52 ▲28,33	8,5x	8,3x	6,1x	6,7x	27,4%	25,6%
		Rosneft	ROSN	RUB	459,8	O/W	555,7	▲0,75 ▼21,87	3,3x	3,0x	4,4x	4,3x	30,3%	31,7%
		Surgutneftegaz	SNGS	RUB	22,8	O/W	49,0	▼1,13 ▼7,25	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	25,0%	25,6%
		Surgutneftegaz pref	SNGSP	RUB	43,4	U/W	52,5	▼2,69 ▼27,91	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	25,0%	25,6%
		Tatneft	TATN	RUB	651,3	O/W	908,0	▼3,51 ▼2,24	3,1x	3,3x	4,9x	4,9x	22,3%	22,7%
МГД	Центная	Tatneft pref	TATNP	RUB	617,7	O/W	894,0	▼2,95 ▼5,88	3,1x	3,3x	4,9x	4,9x	22,3%	22,7%
		Alrosa	ALRS	RUB	47,0	O/W	63,0	▼2,67 ▼14,88	4,1x	2,4x	9,4x	4,6x	31,1%	39,8%
		Nornickel	GMKN	RUB	125,4	O/W	140,0	▲2,03 ▲10,60	4,2x	3,7x	8,0x	6,7x	46,0%	47,3%
		Polymetal	CORE	RUB	301,8	-	-	▼0,79 ▲19,68	-	-	-	-	-	-
		Polyus	PLZL	RUB	2138,2	O/W	2480,0	▼2,54 ▲51,97	6,3x	5,9x	8,6x	8,0x	72,8%	72,7%
		UGK	UGLD	RUB	0,57	O/W	0,96	▼2,95 ▼23,53	3,3x	2,7x	3,2x	2,8x	121,9%	152,0%
	Черная	RUSAL	RUAL	RUB	33,81	E/W	38,00	▲0,94 ▼2,68	5,3x	4,7x	3,5x	3,6x	16,6%	15,7%
		Mechel	MTLR	RUB	81,58	-	-	▼7,87 ▼21,56	-	-	-	-	-	-
		MMK	MAGN	RUB	33,53	O/W	41,00	▼1,05 ▼12,55	2,0x	1,8x	5,5x	4,8x	19,1%	18,7%
		NLMK	NLMK	RUB	118,80	O/W	157,00	▼2,78 ▼18,64	2,8x	2,4x	5,6x	4,8x	24,3%	26,4%
		Severstal	CHMF	RUB	1061,00	E/W	1258,00	▼0,53 ▼18,17	4,4x	3,9x	8,5x	6,8x	25,7%	26,4%
		TMK	TRMK	RUB	107,74	E/W	137,00	▲2,67 ▲5,67	3,1x	-	28,3x	-	18,9%	-
Финансы		Bank St. Petersburg	BSPB	RUB	367,80	E/W	410,00	▲0,35 ▲1,04	0,7x	0,7x	4,0x	4,0x	19,5%	18,0%
		Moscow Exchange	MOEX	RUB	179,00	E/W	200,00	▼2,81 ▼8,21	1,6x	1,5x	7,3x	6,9x	21,3%	22,4%
		Sberbank	SBER	RUB	310,04	O/W	380,00	▼0,64 ▲13,00	0,9x	0,8x	4,4x	3,9x	22,2%	22,5%
		TCS Group	T	RUB	3334,80	O/W	4600,00	▼1,48 ▲22,87	1,4x	1,1x	5,0x	3,4x	30,6%	35,1%
		VTB	VTBR	RUB	75,15	-	-	▼2,38 ▼3,62	-	-	-	-	-	-
		Sovcombank	SVCB	RUB	15,11	O/W	20,50	▼3,51 ▲7,93	0,8x	0,7x	4,1x	2,7x	22,9%	28,1%
		European	LEAS	RUB	620,20	U/R	U/R	▼0,29 ▼9,03	1,6x	1,3x	11,6x	5,3x	13,2%	27,3%
Недвижимость		RENI	RENI	RUB	126,02	O/W	155,00	▼5,96 ▲14,77	1,2x	1,0x	4,3x	3,3x	29,3%	32,2%
		Etalon Group	ETLN	RUB	лет данных	U/R	U/R	-	-	-	-	-	-	-
		LSR Group	LSRG	RUB	797,20	E/W	750,00	▲0,68 ▼1,63	2,4x	2,4x	2,7x	3,0x	26,9%	26,3%
		PIK Group	PIKK	RUB	659,00	O/W	700,00	▼0,11 ▲35,88	3,3x	3,0x	9,9x	8,9x	18,1%	20,0%
		Samolet Group	SMLT	RUB	1196,50	U/R	U/R	▼0,83 ▲21,29	-	-	-	-	0,0%	-
Транспорт		Aeroflot	AFLT	RUB	62,21	O/W	90,00	▼1,95 ▲5,46	3,4x	3,4x	3,8x	3,5x	25,5%	24,2%
		FESCO	FESH	RUB	64,89	-	-	▲2,90 ▲11,65	-	-	-	-	-	-
		NCSP	NMTP	RUB	8,75	-	-	▼0,23 ▼3,26	-	-	-	-	-	-
		Sollers	SVAV	RUB	614,00	-	-	▼3,46 ▼14,19	-	-	-	-	-	-
		Sovcomflot	FLOT	RUB	87,68	U/R	U/R	▼1,97 ▼5,74	1,1x	-	3,4x	-	75,9%	-
Здравоохранение		MD Medical Group	MDMG	RUB	1248,90	O/W	1500,00	▼1,61 ▲32,81	7,5x	5,8x	8,8x	7,3x	29,6%	30,9%
Сельск. хоз-во/ Потреб. товары и ритейл		Magnit	MGNT	RUB	3670,00	O/W	6550,00	▼0,98 ▼25,75	3,1x	2,7x	6,8x	4,6x	5,8%	6,0%
		Rusagro	RAGR	RUB	136,20	-	-	▲3,87	-	-	-	-	-	-
		X5 Retail Group	X5	RUB	2909,00	O/W	4200,00	▼1,07	3,6x	3,3x	7,3x	7,3x	6,2%	6,5%
		Lenta	LENT	RUB	1831,00	-	-	▲4,33 ▲57,23	-	-	-	-	-	-
		MVideo	MVID	RUB	92,70	-	-	▼1,49 ▲4,04	-	-	-	-	-	-
		Novabev Group	BELU	RUB	444,40	O/W	600,00	▼2,71 ▼11,65	3,1x	2,8x	7,3x	5,5x	10,5%	10,3%
		FixPrice	FIXR	RUB	0,84	-	-	▼3,27	-	-	-	-	-	-
		HENDERSON	HNFG	RUB	555,20	O/W	770,00	▼2,22 ▼7,34	4,0x	3,0x	6,7x	5,1x	24,5%	26,3%
Телекомм.		MTS	MTSS	RUB	217,95	O/W	300,00	▼3,09 ▲6,60	3,9x	3,2x	13,5x	4,1x	35,7%	37,6%
		Veon	VEON	RUB	98,60	-	-	▼7,07 ▲129,30	-	-	-	-	-	-
		Rostelecom	RTKM	RUB	72,16	-	-	▲3,14 ▲11,44	-	-	-	-	-	-
Лесная промыш.		Segezha Group	SGZH	RUB	1,60	U/R	U/R	▼4,32 ▲25,37	1,4x	-	6,8x	-	24,9%	-
ИТ		VK	VKCO	RUB	337,50	U/R	U/R	▼0,27 ▲12,43	6,5x	-	9,4x	-	20,1%	0,0%
		Sistema	AFKS	RUB	16,45	-	-	▼1,50 ▲9,49	-	-	-	-	-	-
		Yandex	YDEX	RUB	4282,50	O/W	5370,00	▼1,37 ▲10,05	6,4x	4,7x	12,4x	8,2x	18,9%	20,6%
		QIWI	QIWI	RUB	238,20	-	-	▼1,41 ▲29,18	-	-	-	-	-	-
		HeadHunter	HEAD	RUB	3591,00	O/W	5050,00	▲0,84 ▼0,22	6,7x	4,8x	8,1x	5,7x	53,2%	57,0%
		OZON	OZON	RUB	4392,50	E/W	4700,00	▼0,08 ▲38,61	19,5x	8,2x	-3,5x	-3,2x	4,6%	7,7%
		Cian	CNRU	RUB	605,80	O/W	720,00	▼7,68	8,5x	5,3x	12,5x	8,7x	28,8%	34,3%
		Softline	SOFL	RUB	105,98	O/W	192,00	▼1,41 ▼10,67	5,1x	3,9x	8,1x	5,6x	10,7%	10,4%
		Positive Technologies	POSI	RUB	1374,00	O/W	2350,00	▼0,79 ▼31,99	6,3x	4,3x	8,2x	5,0x	50,0%	48,7%
		Astra Group	ASTR	RUB	397,80	O/W	647,00	▼2,85 ▼15,86	8,9x	6,2x	9,6x	6,6x	39,6%	39,6%
		ВН.ру	VSEH	RUB	79,00	O/W	183,00	▲2,93 ▼17,71	3,1x	2,2x	7,7x	4,3x	8,4%	9,0%
		ПАО ИВА	IVAT	RUB	159,55	O/W	290,00	▼7,56 ▼24,51	4,5x	2,6x	4,8x	2,8x	67,1%	65,4%
		Аренадата	DATA	RUB	110,88	O/W	182,00	▼4,07 ▼20,99	8,5x	5,5x	9,8x	6,2x	31,4%	33,8%
Мин. Удобрения		Acron	AKRN	RUB	16384,00	-	-	▲1,76 ▼6,65	-	-	-	-	-	-
		Phosagro	PHOR	RUB	6995,00	O/W	7141,00	▼0,67 ▲10,91	5,3x	-	6,9x	-	36,2%	-
Фармацевтика		Promomed	PRMD	RUB	428,50	E/W	444,00	▼1,28 ▲7,66	8,0x	6,3x	12,5x	9,1x	40,6%	39,6%
		Ozonpharm	OZPH	RUB	56,65	E/W	64,00	▲1,27 ▲8,34	7,2x	6,2x	12,9x	9,7x	35,2%	34,8%
Энергетика		Enel Russia	ELFV	RUB	0,56	O/W	0,80	▲5,12 ▲6,81	2,6x	2,1x	3,4x	2,6x	22,5%	21,3%
		FGC	FEES	RUB	0,07	-	-	▲3,23 ▼3,84	-	-	-	-	-	-
		Inter Rao	IRAO	RUB	3,16	O/W	5,20	▼0,44 ▼15,47	-0,1x	0,5x	2,3x	2,4x	10,3%	10,2%
		Lenenergo	LSNG	RUB	16,72	-	-	▲7,59 ▲20,90	-	-	-	-	-	-
		MOESK	MSRS	RUB	1,50	-	-	▼0,20 ▲29,61	-	-	-	-	-	-
		RusHydro	HYDR	RUB	0,47	E/W	0,63	▲4,09 ▼8,53	4,9x	5,3x	5,8x	5,5x	26,1%	25,4%
		Unipro	UPRO	RUB	1,71	E/W	2,60	▲0,59 ▼5,53	-0,1x	-0,3x	3,2x	3,2x	26,3%	25,4%
		OGK 2	OGKB	RUB	0,39	-	-	▲2,99 ▲17,16	-	-	-	-	-	-

* 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
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 Егазрян
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 Егазрян
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.