



МД Медикал Груп

Повышаем прогнозы финансовых результатов после покупки ГК Эксперт

Вывод

После приобретения клиники ГК Эксперт мы актуализируем наши прогнозы для МД Медикал Груп на 2025–2027 гг. Мы повышаем наши прогнозы по выручке на 2025–2027гг. на 10–18%, EBITDA – на 1–12%. Приобретение не меняет дивидендную политику и планы по капитальным вложениям. Мы ожидаем что в ближайшие три года совокупная дивидендная доходность на акции составит 27%, при этом выручка группы увеличится на 72% к уровню 2024 г. Мы повышаем целевую цену, рассчитанную на основе DCF на 21% до 1420 руб. за акцию, и подтверждаем нашу рекомендацию **ВЫШЕ РЫНКА**.

Инвестиционный анализ

Акции опережают рынок на 23.8 п. п. с начала 2025 г. С начала года акции MDMG обеспечили доходность с на уровне 22%, опередив Индекс Мосбиржи на 23.8 п. п. Приобретение ГК «Эксперт» существенно улучшило перспективы роста финансовых показателей в ближайшие годы, и мы полагаем что эта информация еще не полностью отражена в цене. Среди краткосрочных триггеров мы выделяем публикацию операционных результатов за 2К25, финансовых результатов за 1П25.

Приобретение клиники ГК «Эксперт». Новый актив существенно усиливает позиции MDMG в регионах, увеличивает амбулаторные мощности и диверсификацию бизнеса. В результате покупки амбулаторные мощности увеличатся на 45%, госпитальные – на 7%. Доля выручки в регионах составит 2026 г. 42% от общей выручки против 38% в 2024 г. Региональный рынок частной медицины не насыщен - доля частных клиник в регионах от общего числа мед. учреждений в среднем в 2-4 раза ниже, чем в Москве и Московской области.

Повышение прогнозов на 2025–2026 гг. В первом квартале г. сопоставимые продажи выросли на 15.3%, превзойдя наши ожидания, а выручка в целом увеличилась на 17%. Приобретение позволит увеличить выручку MDMG, по нашим оценкам, в 2025 г. на 26% и на 21% в 2026 г. EBITDA вырастет на 16% в 2025 и 26% 2026 г. В 2027-2028 гг. мы моделируем средний рост выручки в 14%, однако не исключаем, что более оперативный запуск госпиталей и новые приобретения позволят достигнуть более высоких темпов роста.

Дивидендная политика остается без изменений. Приобретение не меняет намерение MDMG продолжать выплачивать на дивиденды 60% от чистой прибыли. Несмотря на то, что покупка клиники была полностью оплачена своими средствами, мы полагаем у MDMG будет достаточно средств на выплату т. к. ежемесячный операционный денежный поток оценивается в 0.9-1.2 млрд руб. Ожидаем дивиденд, выплаченный в 2025 г. в размере 87 руб. за акцию., за 2026 г. – 100 руб.

Оценка

Оценка: повышаем целевую цену на 21% до 1,420 руб., подтверждаем рекомендацию **ВЫШЕ РЫНКА.** Мы оцениваем компанию по методу DCF. Новые финансовые прогнозы в сочетании со снижением безрисковой ставки на 3 п. п. до 14.4% дают повышение целевой цены на 21% до 1,420 руб./акцию, потенциал роста – 28%. Высокие стандарты раскрытия и корпоративного управления, которые сейчас довольно редки на российском фондовом рынке, являются для нас мощным фактором, подкрепляющим наш позитивный взгляд на компанию.

Рынок акций
Здравоохранение
17 июля 2025 г.

Тикер	MDMG RX
Рекомендация	ВЫШЕ РЫНКА
Цена закрытия,	1 107
Целевая цена, RUB	1 420
Потенциал роста	28%
Рын. кап., млрд руб.	82.6
3M ADTV, млн руб.	72

Структура акционеров	
Курцер М.А.	67.9%
FF	32.1%

Финансовые показатели, млрд руб.	2023	2024	2025П	2026П
EV/EBITDA, x	4.4	5.9	6.2	5.0
PE, x	6.3	6.9	7.8	6.3
Выручка	27.6	33.1	41.6	50.3
Скорр. EBITDA	9.0	10.6	12.3	15.5
Скорр. NI	7.8	9.8	10.7	13.2
Кап. Затраты	-3.8	-2.2	-10.7	-5.6
FCF	5.5	8.5	1.7	9.3
Чистый долг	-9.8	-5.9	-1.9	-3.8
ND/EBITDA, x	-1.1	-0.6	-0.2	-0.2
Выручка, г/г, %	10%	20%	26%	21%
EBITDA, г/г, %	14%	18%	16%	26%
EBITDA margin, %	33%	32%	30%	31%
FCF yield, %		10%	2%	11%
DPS	-	177	87	100
DY, %		20%	8%	9%

Источник: MD Medical Group, оценка Альфа-Банка





Основные изменения с даты последней публикации: приобретение сети клиник ГК «Эксперт»

В конце мая 2025 г. MDMG объявила о приобретении региональной сети клиник ГК «Эксперт». В периметр сделки вошли три госпиталя, 10 клиничко-диагностических центров и восемь региональных диагностических центров общей площадью 33.6 тыс. кв. м. Госпитали расположены в Иркутске, Новосибирске и Перми.

Сумма сделки составила 8.5 млрд руб., оплата была проведена за счет собственных денежных средств. На момент приобретения долговых обязательств у ГК «Эксперт» не было, а объем арендных обязательств составлял 2.1 млрд руб. Сумма сделки соответствует мультипликатору EV/EBITDA 2024 5.4x и форвардному мультипликатору на 2025 г. в 4.5x (дисконт к MDMG – 25%). После приобретения мы существенно пересмотрели наши прогнозы и целевую цену компании.

Приобретение позволит MDMG выйти в четыре новых региона, добавить к мощностям MDMG 2 млн посещений (+45%) и 20 тыс. койко-дней в год (+7.3%), а общая площадь учреждений увеличится на 15%. Общая численность персонала приобретенных клиник составляет 2.9 тыс. чел. (около 25-30% персонала MDMG).

Ключевые характеристики ГК «Эксперт»

ГК «Эксперт» занимает восьмое место в рейтинге крупнейших частных клиник России по версии Vademecum. ГК «Эксперт» работает на рынке частной медицины с 2007 года и обслуживает более 1 млн. пациентов ежегодно, при этом мощности компании позволяют обслуживать более 2 млн пациентов в год. В периметр сделки вошло 21 медицинское учреждение в 11 регионах и 13 городах России.

Мощности ГК Эксперт в сравнении с MDMG

	MDMG	ГК Эксперт	Прирост к MDMG
Площади тыс. кв м	227	34	15%
клиники	39	21	55%
госпитали	188	12.5	7%
Мощности			
# коек в госпиталях	1,386	66	5%
Койко-дни	273,740	20,000	7%
Амбулаторные посещения	4,482,600	2,000,000	45%

Источник: ГК «МД Медикал Групп», оценка Альфа-Банка

Сопоставление основных финансовых показателей ГК «Эксперт» и MDMG

	MDMG	ГК Эксперт	Прирост к MDMG
Выручка 2024, млрд руб.	33	6.4	19%
EBITDA 2024, млрд руб.	11	1.6	15%
рентаб. EBITDA, %	32%	24%	
Средние показатели за 2022-2024 гг.			
Рост выручки, %	15%	22%	
Рентабельность по EBITDA, %	32%	23%	
CAPEX/Выручка, %	8%	7%	

Источник: ГК «МД Медикал Групп», оценка Альфа-Банка



Специализация – диагностика и амбулаторные посещения. Основное направление деятельности ГК «Эксперт» — предоставление услуг по диагностике, в том числе лучевой. Сеть ГК «Эксперт» включает восемь МРТ-центров и 10 клиничко-диагностических центров. В 2024 г. выручка от оказания диагностических, лабораторных и амбулаторных услуг обеспечила 92% консолидированного показателя.

Госпитальный сегмент включает три стационара: в Новосибирске (3 309 кв. м), Иркутске (6 232 кв. м) и Перми (2 927 кв. м). Госпиталь в Новосибирске открылся сравнительно недавно, в 2022 году, и пока не вышел на запланированный уровень загрузки. В целом, доля госпитального сегмента в структуре выручки ГК «Эксперт» невысока — всего 8%.

Клиентскую базу в основном составляют розничные клиенты. Как и MDMG, ГК «Эксперт» в основном ориентируется на обслуживание физических лиц. Розничные клиенты обеспечивают группе 85% выручки, что обеспечивает компании дополнительную гибкость в формировании ценовой политики по сравнению с медицинскими компаниями, специализирующимися на сотрудничестве с юридическими лицами (по ОМС и ДМС).

ГК «Эксперт» арендует 100% площадей. ГК «Эксперт» арендует все используемые помещения, включая госпитали. В этом отношении ее бизнес-модель существенно отличается от модели MDMG, которая является собственником 100% своих госпитальных помещений и значительной части клиник.

Средние темпы роста выручки в 2022—2024 гг. составили 22%, средняя рентабельность по EBITDA — 23%. В предыдущие два года средние темпы роста выручки (СГТР) у ГК «Эксперт» были выше, чем у MDMG, при более низком уровне рентабельности. Средний чек на одно амбулаторное посещение сопоставим со средним чеком MDMG в региональных клиниках. Расходы на персонал в 2024 г. составили 51% операционных затрат, против 58% у MDMG, что, как мы полагаем, обусловлено специализацией на диагностических услугах и низкой долей госпитальной составляющей в структуре бизнеса ГК «Эксперт».

Капитальные затраты в 2022–2024 гг. составили 13% от выручки. В 2022—2024 гг. ГК «Эксперт» ежегодно инвестировала по 290–577 млн руб., что составляло по 5–13% выручки. Среднее соотношение капиталовложений и выручки сопоставимо с историческими показателями MDMG. В 2022 г. компания открыла госпиталь в Новосибирске, а в 2023 г. была введена в эксплуатацию клиника в Курске (240 кв. м).

Что дает приобретение ГК «Эксперт»?

Усиление позиций MDMG в регионах. Приобретение ГК «Эксперт» усилит позиции MDMG в регионах. Амбулаторные мощности в регионах (включая диагностические) после приобретения ГК «Эксперт» увеличились на 81%, а мощности по койко-дням – на 14%. В результате вклад регионов в консолидированную выручку MDMG в 2026 г. должен увеличиться до 42%+, против 38% в 2024 г. Напомним, что потенциал роста частной медицины в регионах довольно высок, а рынки не насыщены. Доля частных клиник в России от общего числа мед. учреждений в среднем в 2–4 раза ниже, чем в Москве и Московской области. Стратегия MDMG учитывает фактор ненасыщенности регионального рынка.

Рост доли амбулаторных и диагностических процедур в структуре выручки. Мы ожидаем, что в 2026 г. доля амбулаторных услуг (включая диагностику) в структуре выручки увеличится с 28% до 33% и выше. При этом доля диагностических услуг составит, по оценке MDMG, около 18%, а доля выручки от оказания многопрофильных услуг увеличится до 50%.

Синергетический эффект: приобретение обеспечит приток новых пациентов. Менеджмент MDMG ожидает дополнительного притока пациентов за счет роста продаж клиентам MDMG и ГК «Эксперт» дополнительных услуг после консолидации. Клиенты ГК «Эксперт» смогут внутри объединенной группы получить услуги, связанные с женским и детским здоровьем, а клиенты MDMG – диагностические услуги в учреждениях ГК «Эксперт». Объем дополнительной выручки от продаж клиентам оценивается в сумму свыше 200 млн руб. ежегодно. Дополнительные синергии могут реализоваться в результате возможной оптимизации затрат ГК «Эксперт» в 2026–2027 гг.

Дивидендная политика остается без изменений

Приобретение ГК «Эксперт» не меняет наши ожидания по дивидендным выплатам. Менеджмент MDMG также подтвердил неизменность дивидендной политики компании. Как и прежде, мы прогнозируем, что она будет распределять в виде дивидендов 60% чистой прибыли. Это в 2025-2027 гг. должно обеспечить совокупную дивидендную доходность в 27%, при росте выручки за тот же период на 72% к уровню 2024 г.

Ожидаемый дивиденд MDMG

	2025	2026	2027
Див .на акцию, руб.	87	100	117
Дивиденд, млн руб.	6569	7529	8796
Див доходность, %	8%	9%	11%

Источник: оценка Альфа-Банка

Обновленные прогнозы финансовых показателей MDMG

Мы обновили наши финансовые прогнозы MDMG с учетом следующих факторов:

- приобретение ГК Эксперт;
- пересмотр ожиданий по капитальной программе (мы сдвинули наши ожидания по вводу госпиталей «Домодедово» и «Лапино-3» с 2027 г. на 2028 г., оставив без изменений планы по открытию клиник).

Мы ожидаем роста выручки по группе в целом на 26% в 2025 г и на 21% в 2026 г. Рентабельность по EBITDA несколько снизится, т. к. маржинальность бизнеса ГК «Эксперт» ниже, чем у MDMG. Однако менеджмент рассчитывает, что рентабельность по EBITDA не опустится ниже 30%. Мы полагаем, что этот прогноз довольно реалистичен: на 2025 г. мы моделируем рентабельность по EBITDA 30%, а на 2026 г. –30.8%.

Пересмотр финансовых прогнозов, млрд руб.

		2025	2026	2027
Выручка	Было	37.8	43.3	48.7
	Стало	42	50	57
	%	10%	16%	18%
EBITDA	Было	12.2	13.9	15.6
	Стало	12.3	15.5	17.5
	%	1%	11%	12%
Рентаб. EBITDA	Было	32.3%	32.1%	32.0%
	Стало	29.5%	30.8%	30.5%
	%	-2.8%	-1.3%	-1.5%
Чистая прибыль	Было	10	11.3	12.9
	Стало	10.7	13.2	15.2
	%	7%	17%	17%
Капитальные затраты	Было	4.8	4.6	1.6
	Стало	10.7	5.6	6.6
	%	122%	21%	315%

Источник: оценка Альфа-Банка



Оценка

Мы оцениваем компанию по методике DCF. Мы учли наши новые ожидания по финансовым результатам, а также снизили безрисковую ставку на 3 п.п. до 14.4%. В результате целевая цена увеличена на 21%, до 1,420 руб., а потенциал роста 28%. Мы подтверждаем рекомендацию **ВЫШЕ РЫНКА**. Сравнение MDMG с сопоставимыми аналогами приводится только для информации, выявляет существенный дисконт, в прочем, как и сравнение российского рынка с развивающимися рынками.

Модель дисконтированных денежных потоков, млн руб.

	2025	2026	2027	2028	Постпрогн. период
Adj. EBIT	10,367	13,546	15,322	17,380	
Амортизация	1,923	1,939	2,186	2,488	
Изменение оборотного капитала	859	562	623	642	
Налог	-17	-19	-20	-21	
Капитальные затраты	-10,662	-5,571	-6,634	-6,289	
Платежи, аренда	-788	-1,165	-1,165	-1,165	
Миноритарный интерес	-256	-316	-364	-419	
Свободный денежный поток	1,426	8,976	9,948	12,615	
Дисконтированный денежный поток	1,426	7,421	6,799	7,128	77,953
Целевая стоимость компании	100,727				
Целевая рыночная капитализация	106,580				
Целевая цена, руб.	1,420				

Источник: оценка Альфа-Банка

Анализ чувствительности целевой цены MDMG к росту в постпрогнозном периоде и WACC

WACC	TGR					
	1,421	2%	3%	4%	5%	6%
	18%	1,413	1,491	1,580	1,682	1,801
	19%	1,348	1,418	1,497	1,586	1,689
	20%	1,291	1,353	1,420	1,503	1,593
	21%	1,239	1,295	1,358	1,429	1,509
	22%	1,192	1,243	1,300	1,363	1,435

Сопоставление с аналогами развивающихся рынков: мультипликаторы

	Страна	MCAP, \$ млн.	EV/EBITDA		PE		Hist. 5Y CAGR, (лок. валюта), %
			2025	2026	2025	2026	
MD Medical Group	Россия	1,058	6.2	5.0	7.8	6.3	15.4
EMC (ЮМГ)	Россия	827	4.5	4.4	5.4	5.3	7.5
INH Healthcare Bhd	Малайзия	13,795	12.9	11.7	29.6	26.3	11
Hapvida Participacoes e Invest.	Бразилия	2,996	5.8	5.0	11.9	8.4	46
Bangkok Dusit Medical Services PCL	Тайланд	10,251	12.4	11.6	19.9	18.6	6
Mouwasat Medical Services Co	Саудовская Аравия	4,122	15.1	13.8	21.5	19.7	9
Mitra Keluarga Karyasehat Tbk PT	Индонезия	2,146	16.6	14.7	27.6	24.3	9
Fortis Healthcare Ltd	Индия	7,031	31.4	26.0	58.2	44.4	13
Bangkok Chain Hospital PCL	Тайланд	1,054	10.9	10.1	22.2	19.7	18
China Resources Medical Holdings	Китай	684	4.2	4.3	7.9	8.2	39
Netcare Ltd	Южная Африка	1,026	6.1	5.7	10.1	8.9	4
Narayana Hrudayalaya Ltd	Индия	4,726	27.9	24.2	42.6	36.0	14
Al Hammadi Holding	Саудовская Аравия	1,586	13.4	12.4	19.2	17.6	5
Chularat Hospital PCL	Тайланд	564	9.4	8.7	16.6	15.2	18
Aster DM Healthcare Ltd	Индия	3,614	29.5	22.0	65.5	48.1	-3
KPJ Healthcare Bhd	Малайзия	2,717	14.6	13.6	30.3	26.9	4
Siloam International Hospitals	Индонезия	1,743	9.5	8.4	21.7	19.5	12
National Medical Care Co	Саудовская Аравия	1,998	15.5	13.8	23.1	19.3	13
Prodia Widyahusada Tbk PT	Индонезия	161	3.7	3.6	10.0	9.4	7
Медиана			12.6	11.6	21.6	19.4	11.1
Средняя			13.5	11.9	24.6	20.9	13.2
Дисконт MD Medial к средней			-51%	-56%	-64%	-67%	
Дисконт MD Medial к медиане			-54%	-57%	-69%	-69%	

Источник: Investing.com , данные компаний



Финансовая отчетность ГМ МД Медикал Груп, млн руб.

Отчет о прибылях и убытках, млн. Руб.	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Выручка	25,222	27,631	33,122	41,632	50,272	57,431
Операционные затраты	-15,428	-16,339	-19,653	-25,485	-29,735	-34,116
Валовая прибыль	9,794	11,292	13,469	16,147	20,536	23,315
Прочие доходы/(расходы)	36	79	59	50	50	50
Коммерческие и админ. расходы	-3,513	-3,766	-4,638	-5,830	-7,040	-8,043
Операционная прибыль	4,970	7,510	9,118	10,367	13,546	15,322
Финансовые доходы	356	609	1,384	811	313	517
Финансовые расходы	-494	-202	-308	-505	-661	-667
Прибыль до уплаты налогов	4,728	7,935	10,191	10,673	13,199	15,172
Скорр. чистая прибыль	6,007	7,823	9,825	10,655	13,180	15,152
Скорр. EBITDA	7,873	8,981	10,596	12,290	15,485	17,508
DPS	8	-	177	87	100	117
Баланс, млн. Руб.	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Основные средства	24,527	26,920	28,315	28,554	32,186	36,634
Нематериальные активы	1,960	2,179	2,148	2,148	2,148	2,148
Внеоборотные активы	26,575	29,346	30,794	39,533	43,165	47,613
Запасы	1,212	1,086	1,198	1,749	2,262	2,699
Дебиторская задолженность	912	1,010	918	1,418	1,931	2,368
Денежные средства	4,463	9,894	6,050	2,089	3,979	5,819
Оборотные активы	6,587	11,990	8,166	5,255	8,172	10,886
Капитал	26,751	34,380	30,563	34,694	40,028	46,021
Акционерный капитал	181	181	539	539	539	539
Премия акционерного капитала	5,243	5,243	4,885	4,885	4,885	4,885
Резервы	-655	-655	-655	-655	-655	-655
Нераспределенная прибыль	21,982	29,611	25,795	29,925	35,260	41,253
Капитал и миноритарный интерес	26,964	34,553	30,765	34,895	40,230	46,223
Обязательства по контрактам	468	388	338	338	338	338
Долгосрочные обязательства	1,686	1,715	2,050	4,259	4,259	4,259
Краткосрочные банковские кредиты и займы	106	141	196	196	196	196
Кредиторская задолженность	2,822	2,980	3,599	4,818	5,706	6,622
Краткосрочные обязательства по контрактам	1,583	1,952	2,351	3,042	3,743	4,324
Краткосрочные обязательства	4,511	5,073	6,146	8,056	9,646	11,142
Чистый долг	-3,868	-9,753	-5,854	-1,893	-3,783	-5,623
Отчет о движении денежных средств млн. руб.	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Операционный денежный поток	7,734	9,378	11,065	13,132	16,029	18,111
Операционная прибыль	4,970	7,510	9,118	10,367	13,546	15,322
Амортизация	1,667	1,708	1,828	1,923	1,939	2,186
Изм. в оборотном капитале	-157	247	-15	859	562	623
Налог	-8	-115	-14	-17	-19	-20
Корректировка на обесц. Активов	1,286	-	-	-	-	-
Инвестиционный денежный поток	-848	-3,316	-866	-9,851	-5,258	-6,116
Кап. затраты и M&A	-1,098	-3,838	-2,220	-10,662	-5,571	-6,634
Поступл. от продажи осн. средств.	62	7	8	-	-	-
Приобр. нематер. активов	-70	-52	-52	-	-	-
Финансовый денежный поток	-5,904	-650	-14,044	-7,241	-8,881	-10,154
Изменение долга	-4,806	-454	55	-	-	-
Платежи по лизингу	-150	-168	-331	-788	-1,165	-1,165
Финансовые расходы	-262	-19	-23	-185	-187	-194
Возврат НДС	342	-203	-198	-	-	-
Дивиденды	-636	-	-13,275	-6,268	-7,529	-8,796

Источник: данные компании, оценка 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.