



Еженедельный радар

Рынок акций
Стратегия

6 октября 2025 г.

Лидеры роста						Лидеры падения					
MMD RX	60,30 P	▲2,12%	BSPB RX	60,30 P	▲0,35%	UGLD RX	0,50 P	▼17,57%	SGZH RX	1,21 P	▼14,27%
CORE	426,89 P	▲1,96%	PLZL RX	426,89 P	▲0,07%	IVAT RX	152,50 P	▼15,68%	DATARX	90,22 P	▼13,78%
MDMG RX	1 248,40 P	▲0,95%	LEAS RX	1 248,40 P	▲0,02%	POSI RX	1 041,00 P	▼14,32%	ASTR RX	290,95 P	▼13,07%

* Изменения за неделю. Цена закрытия за предыдущий торговый день

Рынок облигаций оказался устойчивее рынка акций

Денежный рынок и валюта. Кривая процентных свопов продолжает смещаться вверх, отражая риски сохранения ставки на текущем уровне продолжительное время. Рубль вернулся к уровню 11,5 за юань после кратковременного укрепления.

Рынок облигаций. Рынок облигаций демонстрирует большую устойчивость по сравнению с рынком акций. В то время как Индекс Мосбиржи за неделю потерял 4,5%, индекс облигаций RGBI снизился на 1,2%, до уровня чуть выше 114 пунктов. За прошедшую неделю кривая ОФЗ поднялась еще на 20-50 б. п. в зависимости от срочности. Наиболее скромный рост доходности отмечен на дальнем участке кривой ОФЗ – доходность 14-летнего бенчмарка ОФЗ 26247 по итогам торгов в пятницу составила 15,14% (+18 б. п. за неделю). Наиболее заметный рост доходности пришелся на выпуски срочностью менее 4 лет, что сделало кривую ОФЗ заметно более плоской. Доходность 4-летнего бенчмарка 26242 за неделю повысилась до 14,76% (+51 б. п.). Высокий спрос на ОФЗ на первичном рынке на текущих уровнях доходности является важным фактором поддержки на данный момент. Мы считаем маловероятным дальнейший значимый рост доходности долгосрочных ОФЗ и считаем текущий момент привлекательным для открытия длинных позиций.

Сырье. Драгметаллы продолжают демонстрировать ярко выраженную положительную динамику. В понедельник цена золота впервые поднялась выше \$3 950 за унцию; мы по-прежнему полагаем, что этот восходящий тренд сохранится в течение недели и цены будут колебаться в диапазоне \$3 900–3 990 за унцию. Более того, мы повысили наш прогноз цен на золото на 2025–2026 гг. По нашим подсчетам, к концу 2025 года золото, вероятно, будет торговаться на уровне \$3 900 за унцию (при среднем значении за год \$3 400 за унцию), а к концу 2026 года оно подорожает до \$4 200 за унцию (среднее за год – \$3 950 за унцию). При этом отметим, что мы используем консервативные предположения в нашей оценке и видим потенциал роста цен на золото выше нашего прогноза в следующем году. Что касается серебра, оно сейчас торгуется на уровне \$48 за унцию (это новый 14-летний максимум). Сохраняем наше видение, что на горизонте пары недель мы сможем увидеть серебро на отметке \$50 за унцию.

События

6 окт	Samolet Group 3Q25 & 9M25 operational results
7 окт	Novabev Group EGM
13 окт	MVideo EGM
16 окт	X5 Retail Group 9M25 operational results

Индексы

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
MICEX	2604,55	▼4,45	▼9,37	▼7,92
RTS	1001,86	▼2,45	▼10,03	▲14,33
IMOEXCNY	1043,83	▼3,65	▼10,54	▲10,36
DJIA	46758,28	▲1,10	▲2,49	▲9,42
S&P 500	6715,79	▲1,09	▲3,29	▲13,01
FTSE 100	9491,25	▲2,22	▲2,98	▲15,41
NIKKEI 225	45769,50	▲0,91	▲7,49	-
Hang Seng	27140,92	▲3,88	▲8,31	▲37,35

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	81,01	▼3,11	▲0,20	▼20,33
EUR/RUB	95,34	▼2,87	▲1,15	▼10,14
USD/CNY	7,12	▼0,21	▼0,31	▼2,75

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	64,53	▼7,99	▼3,67	▼15,66
WTI, долл./барр.	60,88	▼7,36	▼4,10	▼17,69
Никель, долл./т	15420,00	▲1,75	▲1,45	▲1,18
Медь, долл./фунт	5,03	▲6,82	▲11,76	▲24,68
Золото, долл./унц.	3886,55	▲3,13	▲9,57	▲47,31
Палладий долл./унц.	1259,00	▼1,79	▲11,71	▲39,35
Газ, долл./MMBtu	3,32	▲3,68	▲8,13	▼0,89
Желез. руда, долл./т	104,36	▼1,02	▼0,16	▲4,95
Уголь, долл./т	105,00	▼1,32	▼1,87	▼14,98

Ключевые прогнозы

	2023Ф	2024Ф	2025П
Реальные темпы роста, % г/г	3,6%	4,3%	1,3%
ИПЦ на конец года, % г/г	7,4%	9,5%	6,0%
Ставка ЦБ РФ, %	16,0%	21,0%	15,0%
USD/RUB на конец года	89,7	102,0	95,0
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

Кратко



Денежный рынок и валюта

Денежный рынок. За прошедшую неделю ставки процентных свопов выросли на участке кривой от шести месяцев. Ставка трехмесячного свопа осталась на уровне 16,75%: базовый сценарий участников рынка свопов по-прежнему предполагает сохранение ключевой ставки на текущем уровне по итогам заседания ЦБ в конце октября. Рост дальнего участка кривой отражает риски сохранения ставки на текущем уровне продолжительное время, поскольку последние макроэкономические данные свидетельствуют о том, что рынок труда по-прежнему перегрет, и о некотором разгоне корпоративного кредитования.

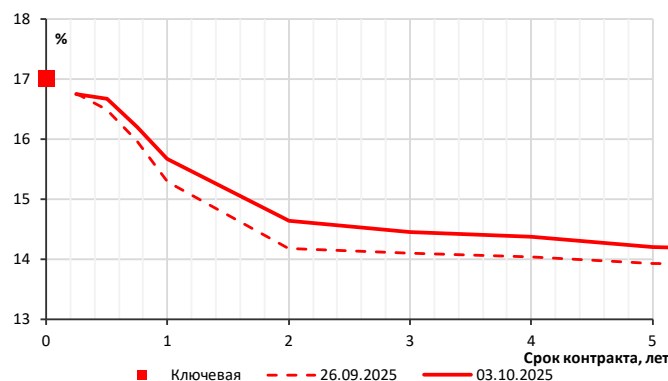
Валютный рынок. В начале прошлой недели рубль укреплялся, но в пятницу пара CNY/RUB отыграла большую часть снижения, вернувшись на отметку 11,5. Намечавшаяся тенденция к укреплению рубля могла быть связана с плавным пересмотром ожиданий по ключевой ставке вверх, а также с длинными выходными в Китае и увеличением избытка валютной ликвидности на рынке (RUSFAR CNY вновь опустился ниже нуля, хотя с середины сентября оставался в положительной зоне). До конца года риски ослабления рубля сохраняются. В первую очередь они связаны с перспективой повышения спроса на импорт, как в силу сезонности, так и под влиянием разовых факторов (таких как повышение НДС и утилизационного сбора, которые могут спровоцировать рост спроса в преддверии роста цен).

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

Рынок ОФЗ под давлением, однако падение замедлилось. Рынок облигаций демонстрирует большую устойчивость по сравнению с рынком акций. В то время как Индекс Мосбиржи за неделю потерял 4,5%, индекс облигаций RGBI снизился на 1,2%, до уровня чуть выше 114 пунктов. За прошедшую неделю кривая ОФЗ поднялась еще на 20-50 б. п. в зависимости от срочности. Наиболее скромный рост доходности отмечен на дальнем участке кривой ОФЗ – доходность 14-летнего бенчмарка ОФЗ 26247 по итогам торгов в пятницу составила 15,14% (+18 б. п. за неделю). Наиболее заметный рост доходности пришелся на выпуски срочностью менее 4 лет, что сделало кривую ОФЗ заметно более плоской. Доходность 4-летнего бенчмарка 26242 за неделю повысилась до 14,76% (+51 б. п.). Спред доходности ОФЗ 24247- ОФЗ 26242 сократился до 39 б. п., против более 100 б. п. в августе. Примечательно, что долговые инвесторы проигнорировали опубликованные на прошлой неделе данные, отразившие улучшение индикаторов спроса в августе. Бюллетень «О текущей ситуации в российской экономике» за август 2025 г. отразил рост суммарного оборота розничной торговли в августе на 2,9% г/г, против 2,2% в июле. Заметим, однако, что во второй половине 2023 г. темп роста данного показателя был двузначным, а в 2024 г. минимальное значение роста оборота розничной торговли составило 5,1% (август), таким образом ускорение до 2,9% в августе текущего года не выглядит тревожным. До ближайшего заседания по ключевой ставке, 24 октября, будет опубликован весь пласт важной статистики – инфляционные ожидания населения и предприятий, динамика кредитования, данные по инфляции в сентябре, которые традиционно окажут влияние на динамику долгового рынка. На этой неделе ожидается публикация данных об итогах исполнения федерального бюджета в сентябре. Мы считаем, что в случае сокращения расходов бюджета год к году в сентябре, долговой рынок может получить импульс к росту. Высокий спрос на ОФЗ на первичном рынке на текущих уровнях доходности (см. ниже) является важным фактором поддержки на данный момент. Мы считаем маловероятным дальнейший значимый рост доходности долгосрочных ОФЗ и считаем текущий момент привлекательным для открытия длинных позиций с горизонтом инвестирования не менее 6 месяцев.

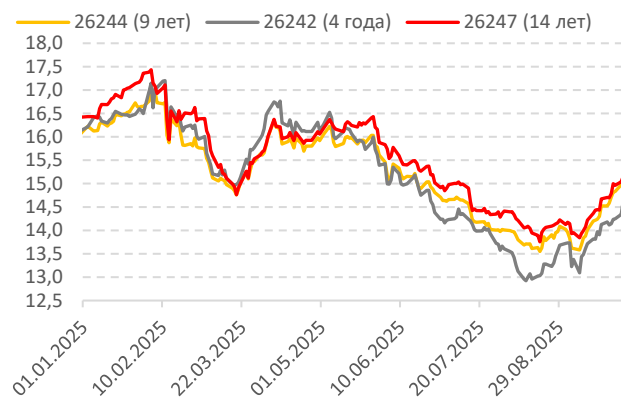


График 3. Динамика индекса гособлигаций (RGBI) и индекса акций Мосбиржи



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк

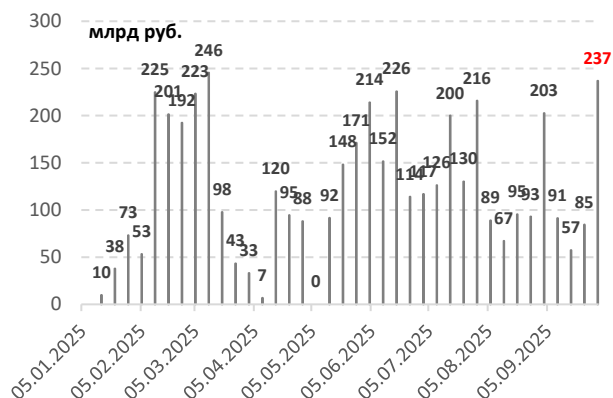
График 4. Динамика доходности ОФЗ, %



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк

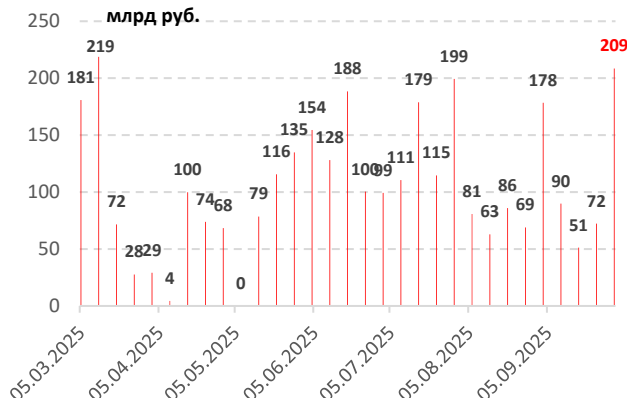
Аукционы Минфина – рекордный спрос. На прошлой неделе мы писали о том, что первый аукцион в 4К25 станет весьма показательным с точки зрения аппетита к риску при большем предложении ОФЗ до конца года. Аукцион оказался рекордным как с точки зрения объема размещения, так и по объему спроса. Размещение стало вторым крупнейшим по объему в текущем году. Общий объем размещения составил 236,8 млрд руб., при спросе 306,2 млрд руб. Объем размещения 12-летнего выпуска 26250 (погашение 10 июня 2037 г.) составил 216,2 млрд руб. по номиналу (211 млрд руб. на основном аукционе и 5,2 млрд руб. на ДРПА), при спросе на уровне 273 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 15,18%. Также к размещению предлагался доступный остаток по 4-летнему выпуску 26224 (погашение 23 мая 2029 г.). Объем размещения составил 20,6 млрд руб. по номиналу, доходность по средневзвешенной цене составила 14,62%. Мы не исключаем, что на этой неделе высокий спрос на длинные ОФЗ сохранится. В нашем обзоре на прошлой неделе мы отмечали, что осторожно ожидаем, что аукцион 1 октября может прервать тренд на рост доходности на рынке ОФЗ.

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



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк

График 6. Динамика индекса гособлигаций RUGBICP7Y+ и ключевой ставки



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	115,1		183,4	▼4,21	▼10,32	2,8x	2,8x	2,3x	2,2x	30,3%	30,0%	
		Gazprom Neft	SIBN	RUB	490,0		696,0	▼2,92	▼21,49	3,5x	3,3x	8,2x	6,7x	25,4%	25,7%	
		LUKOIL	LKOH	RUB	5914,0		9206,0	▼5,04	▼16,56	2,3x	2,0x	6,4x	4,4x	19,8%	21,3%	
		Novatek	NVTK	RUB	1084,0		1275,0	▼2,71	▲12,33	7,3x	7,1x	5,3x	5,7x	27,4%	25,6%	
		Rosneft	ROSN	RUB	404,4		555,7	▼4,68	▼31,28	3,2x	2,7x	4,5x	3,8x	27,1%	29,5%	
		Surgutneftegaz	SNGS	RUB	20,7		49,0	▼4,02	▼15,90	-8,8x	-8,9x	1,7x	1,5x	25,0%	25,6%	
		Surgutneftegaz pref	SNGSP	RUB	38,6		52,5	▼5,36	▼35,77	-8,8x	-8,9x	1,7x	1,5x	25,0%	25,6%	
		Tatneft	TATN	RUB	581,8		908,0	▼9,92	▼12,67	3,3x	2,7x	6,1x	4,3x	20,0%	21,6%	
			Tatneft pref	TATNP	RUB	546,8		894,0	▼9,86	▼16,68	3,3x	2,7x	6,1x	4,3x	20,0%	21,6%
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS	RUB	41,0		63,0	▼7,60	▼25,78	3,7x	2,2x	8,2x	4,0x	31,1%	39,8%	
		Nornickel	GMKN	RUB	120,1		140,0	▼2,20	▲5,87	4,1x	3,6x	7,7x	6,4x	46,0%	47,3%	
		Polymetal	CORE	RUB	426,9	-	-	▲1,96	▲64,76	-	-	-	-	-	-	
		Polyus	PLZL	RUB	2321,8		2480,0	▲0,07	▲65,02	6,7x	6,4x	9,3x	8,7x	72,8%	72,7%	
		UGK	UGLD	RUB	0,50		0,96	▼17,57	▼32,57	3,0x	2,5x	2,8x	2,5x	121,9%	152,0%	
		RUSAL	RUAL	RUB	29,62		38,00	▼6,00	▼14,75	4,8x	4,3x	3,0x	3,1x	16,6%	15,7%	
	Черная	Mechel	MTLR	RUB	65,26	-	-	▼12,77	▼37,25	-	-	-	-	-	-	
		MMK	MAGN	RUB	26,16		41,00	▼11,04	▼31,77	1,4x	1,2x	4,3x	3,8x	19,1%	18,7%	
		NLMK	NLMK	RUB	100,60		157,00	▼6,51	▼31,11	2,3x	2,0x	4,8x	4,1x	24,3%	26,4%	
		Severstal	CHMF	RUB	907,80		1258,00	▼7,16	▼29,99	3,8x	3,3x	7,2x	5,8x	25,7%	26,4%	
		TMK	TRMK	RUB	114,60		137,00	▼4,10	▲12,40	3,2x	-	30,1x	-	18,9%	-	
					Bank St. Petersburg	BSPB	RUB	338,60		410,00	▲0,35	▼6,98	0,7x	0,6x	3,7x	3,6x
			Moscow Exchange	MOEX	RUB	159,32		200,00	▼5,63	▼18,30	1,4x	1,3x	6,5x	6,1x	21,3%	22,4%
			Sberbank	SBER	RUB	282,91		380,00	▼2,89	▲3,11	0,8x	0,7x	4,0x	3,5x	22,2%	22,5%
			TCS Group	T	RUB	2979,20		4600,00	▼4,33	▲9,77	1,2x	0,9x	4,4x	3,0x	30,6%	35,1%
			VTB	VTBR	RUB	66,60		125,00	▼3,74	▼14,58	0,4x	0,4x	2,1x	1,7x	18,3%	22,1%
			Sovcombank	SVCB	RUB	12,14		20,50	▼6,44	▼13,32	0,7x	0,5x	3,3x	2,1x	22,9%	28,1%
			Europlan	LEAS	RUB	512,10	U/R	U/R	▲0,02	▼24,89	1,3x	1,1x	9,6x	4,3x	13,2%	27,3%
			RENI	RENI	RUB	97,50	O/W	155,00	▼6,41	▼11,20	0,9x	0,8x	3,4x	2,6x	29,3%	32,2%
			Etalon Group	ETLN	RUB	39,00	U/R	U/R	▼1,27	▼26,28	-	-	-	-	-	-
			LSR Group	LSRG	RUB	686,80	E/W	750,00	▼4,45	▼15,25	2,2x	2,2x	2,4x	2,6x	26,9%	26,3%
			PIK Group	PIKK	RUB	502,80	O/W	700,00	▼8,76	▲3,67	2,6x	2,3x	7,5x	6,8x	18,1%	20,0%
			Samolet Group	SMLT	RUB	920,50	U/R	U/R	▼10,41	▼6,69	-	-	-	-	-	0,0%
			Aeroflot	AFLT	RUB	51,05	O/W	90,00	▼8,61	▼13,46	3,2x	3,2x	3,1x	2,9x	25,5%	24,2%
			FESCO	FESH	RUB	47,86	-	-	▼5,97	▼17,65	-	-	-	-	-	-
			NCSP	NMTP	RUB	8,23	-	-	▼1,67	▼9,07	-	-	-	-	-	-
			Sollers	SVAV	RUB	491,00	-	-	▼11,13	▼31,38	-	-	-	-	-	-
			Sovcomflot	FLOT	RUB	76,51	U/R	U/R	▼5,37	▼17,75	0,9x	-	2,9x	-	75,9%	-
Здравоохра- ние			MD Medical Group	MDMG	RUB	1248,40	O/W	1500,00	▲0,95	▲32,75	7,5x	5,8x	8,8x	7,3x	29,6%	30,9%
			Magnit	MGNT	RUB	3005,00	O/W	6550,00	▼6,37	▼39,20	2,8x	2,5x	5,5x	3,8x	5,8%	6,0%
			Rusagro	RAGR	RUB	110,90	-	-	▼5,62	-	-	-	-	-	-	-
			X5 Retail Group	X5	RUB	2645,00	O/W	4200,00	▼6,34	-	3,4x	3,1x	6,6x	6,6x	6,2%	6,5%
			Lenta	LENT	RUB	1778,00	-	-	▼5,78	▲52,68	-	-	-	-	-	-
			MVideo	MVID	RUB	60,30	-	-	▲2,12	▼32,32	-	-	-	-	-	-
			Novabev Group	BELU	RUB	378,80	O/W	600,00	▼4,34	▼24,69	2,7x	2,5x	6,2x	4,7x	10,5%	10,3%
			FixPrice	FIXR	RUB	0,57	-	-	▼9,61	-	-	-	-	-	-	-
			HENDERSON	HNFG	RUB	512,60	O/W	770,00	▼0,77	▼14,45	3,7x	2,8x	6,2x	4,7x	24,5%	26,3%
			MTS	MTSS	RUB	201,00	O/W	300,00	▼3,27	▼1,69	3,7x	3,1x	12,5x	3,7x	35,7%	37,6%
			Veon	VEON	RUB	81,70	-	-	▼6,20	▲90,00	-	-	-	-	-	-
			Rostelecom	RTKM	RUB	56,11	-	-	▼9,24	▼13,34	-	-	-	-	-	-
Лесная промыш.			Segezha Group	SGZH	RUB	1,21	U/R	U/R	▼14,27	▼5,11	1,4x	-	6,8x	-	24,9%	-
			VK	VKCO	RUB	265,90	U/R	U/R	▼10,53	▼11,43	6,0x	-	7,4x	-	20,1%	0,0%
			Sistema	AFKS	RUB	12,59	-	-	▼10,21	▼16,23	-	-	-	-	-	-
			Yandex	YDEX	RUB	3764,00	O/W	5370,00	▼8,13	▼3,28	5,7x	4,2x	10,9x	7,2x	18,9%	20,6%
			Qiwi	QIWI	RUB	204,40	-	-	▼1,64	▲10,85	-	-	-	-	-	-
			HeadHunter	HEAD	RUB	3122,00	O/W	5050,00	▼8,45	▼13,25	5,8x	4,2x	7,0x	4,9x	53,2%	57,0%
			OZON	OZON	RUB	лет данных	E/W	4700,00	-	-	-	-	-	-	4,6%	7,7%
			Cian	CNRU	RUB	652,40	O/W	720,00	▼3,86	-	9,3x	5,8x	13,4x	9,4x	28,8%	34,3%
			Softline	SOFL	RUB	91,68	O/W	192,00	▼8,69	▼22,72	4,5x	3,5x	7,0x	4,8x	10,7%	10,4%
			Positive Technologies	POSI	RUB	1041,00	O/W	2350,00	▼14,32	▼48,47	4,9x	3,4x	6,2x	3,8x	50,0%	48,7%
			Astra Group	ASTR	RUB	290,95	O/W	647,00	▼13,07	▼38,46	6,6x	4,5x	7,1x	4,8x	39,6%	39,6%
			ВИ.ру	VSEH	RUB	61,50	O/W	183,00	▼11,08	▼35,94	2,7x	1,9x	6,0x	3,3x	8,4%	9,0%
			ПАО ИВА	IVAT	RUB	152,50	O/W	290,00	▼15,68	▼27,84	4,3x	2,5x	4,6x	2,7x	67,1%	65,4%
			Аренадата	DATA	RUB	90,22	O/W	160,00	▼13,78	▼35,71	9,4x	5,5x	9,0x	5,8x	27,9%	32,9%
Мин. Удобрения			Acron	AKRN	RUB	16650,00	-	-	▼1,09	▼5,14	-	-	-	-	-	-
			Phosagro	PHOR	RUB	6740,00	O/W	7141,00	▼5,79	▲6,87	5,2x	-	6,7x	-	36,2%	-
			Promomed	PRMD	RUB	377,50	E/W	444,00	▼5,90	▼5,15	7,2x	5,7x	11,0x	8,0x	40,6%	39,6%
Фармацевтика			Ozonpharm	OZPH	RUB	49,88	E/W	64,00	▼3,33	▼4,61	6,5x	5,6x	11,4x	8,5x	35,2%	34,8%
			Enel Russia	ELFV	RUB	0,46	O/W	0,80	▼6,07	▼11,86	2,3x	1,9x	2,8x	2,1x	22,5%	21,3%
			FGC	FEES	RUB	0,06	-	-	▼4,68	▼18,58	-	-	-	-	-	-
			Inter Rao	IRAO	RUB	2,95	O/W	5,20	▼4,40	▼21,30	-0,2x	0,4x	2,2x	2,3x	10,3%	10,2%
			Lenenergo	LSNG	RUB	14,17	-	-	▼3,21	▲2,46	-	-	-	-	-	-
			MOESK	MSRS	RUB	1,34	-	-	▼5,89	▲16,25	-	-	-	-	-	-
			RusHydro	HYDR	RUB	0,39	E/W	0,63	▼8,49	▼23,67	4,6x	5,1x	4,8x	4,6x	26,1%	25,4%
			Unipro	UPRO	RUB	1,39	E/W	2,60	▼4,94	▼23,38	-0,7x	-0,8x	2,6x	2,6x	26,3%	25,4%
			OGK 2	OGKB	RUB	0,40	-	-	▼2,77	▲20,69	-	-	-	-	-	-

* прогнозные значения
Источники: Альфа Банк



Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)

Начальник управления Акции
+7 (495) 783 5101

Москва, Россия 107078
795-3712

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 Арбузова eyarbuzova@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Нефть и Газ

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

Елизавета Арбузова eyarbuzova@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 makaroiviv@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.