



Лидеры роста				Лидеры падения			
IVAT RX	174,50 P	▲13,50%	CNRU RX	174,50 P	▲4,17%	SMLT RX	1 093,50 P
CORE	360,37 P	▲11,43%	PLZL RX	360,37 P	▲3,45%	PIKK RX	602,30 P
UGLD RX	0,63 P	▲10,24%	PHOR RX	0,63 P	▲3,31%	VSEH RX	73,50 P
							15,46 P
							▼6,50%
							▼7,51%
							▼6,43%
							▼6,70%
							▼6,06%

* Изменения за неделю. Цена закрытия за предыдущий торговый день

Ситуацию на рынках во много определяют процентные ставки

Рынок

Фондовый рынок. Эскалации санкционных рисков поспособствовали неоднозначные комментарии Дональда Трампа, который в минувшие выходные заявил, что США изучат возможность присоединения к новым антироссийским санкциям, если Евросоюз и G7 сами прекратят закупать российскую нефть. Впрочем, глава Минфина США Скотт Бессент в понедельник отметил, что Вашингтон не будет вводить вторичные санкции против Китая за покупку российской нефти, если европейские страны не сделают то же самое. Бессент подчеркнул, что Европа тоже должна «внести свой вклад» в то, чтобы ограничить нефтяные поступления в российский бюджет. По сути, складывается впечатление, что США стремятся переложить ответственность за санкции против российского нефтегазового сектора на Европу и страны G7. В расчетную базу Индекса Мосбиржи будут добавлены акции X5 и из нее будут исключены ASTR, FEES и HYDR. Впрочем, мы не ожидаем в этой связи значительного притока или оттока средств инвесторов в эти бумаги, поскольку совокупный объем активов фондов, ориентированных на IMOEX, оценивается всего в 40 млрд руб. – это меньше среднего дневного объема торгов.

Глобальный рынок. Последняя макростатистика из США свидетельствует об ослаблении рынка труда и новом повышении темпов инфляции. С учетом слабой макростатистики председатель ФРС Джером Пауэлл недавно отметил, что ключевым приоритетом для регулятора в настоящий момент является борьба с негативными тенденциями на рынке труда. Рынки сейчас исходят из того, что до конца года ставка федеральных фондов будет снижена в общей сложности на 75 б. п., то есть до 3,50–3,75%. Хотя текущие уровни цен на фондовых рынках близки к историческим максимумам и сохраняется неопределенность вокруг тарифной политики США и инфляционных перспектив, снижение ставки Федрезерва должно оказать глобальным рынкам поддержку в краткосрочной перспективе.

Кратко

Макроэкономика. 12 сентября ЦБ РФ понизил ставку всего до 17%, хотя консенсус-прогноз аналитиков предполагал снижение до 16%. При этом было отмечено, что опция снижения ставки на 200 б. п. даже не рассматривалась – регулятор выбирал между паузой и снижением до 17%. В пресс-релизе и на пресс-конференции руководство ЦБ РФ обратило внимание на по-прежнему повышенные инфляционные ожидания и более динамичный, чем предполагалось, рост кредитования, также подчеркнув необходимость учитывать бюджетные риски. В частности, на пресс-конференции поднимался вопрос о возможном повышении ставки НДС, что предполагает не только внесение поправок в бюджет текущего года, но и дополнительные риски повышенных бюджетных трат в будущем. Наш базовый сценарий предусматривает, что 24 октября ключевая ставка будет снижена еще на 100 б. п. Если месячная инфляция за сентябрь будет выше, чем мы ожидаем (около 0% м/м), мы не исключаем, что в октябре ЦБ оставит ставку на текущем уровне, подтвердив обоснованность нашего прогноза, что средний уровень ставки в 2026 г. может составить 15%.

Денежный рынок и валюта. Доходности процентных свопов после пятничного заседания Банка России выросли. Продолжается ослабление рубля.

Рынок облигаций. Позитивные настроения двухнедельной давности на российском долговом рынке оказались недолговечными; уже в начале прошлой недели рынок ОФЗ начал коррекцию вниз, которая усилилась после пресс-конференции председателя Банка России. По итогам закрытия торгов в пятницу, 12 сентября, рост доходности ОФЗ составил порядка 30–40 б. п. за неделю в зависимости от срочности, т. е. доходность вернулась на уровни начала августа. В понедельник коррекционные настроения усилились, доходность длинных ОФЗ превысила 14,35%. На данный момент мы не видим оснований для смены настроений на рынке ОФЗ. Более того, мы не исключаем дальнейшего роста доходности по мере появления новостей относительно параметров бюджета на текущий год. В случае корректировки расходов бюджета в текущем году в сторону повышения пространство для снижения ключевой ставки на предстоящих заседаниях снизится, по нашему мнению, что негативно для долгового рынка.

Сырье. Драгметаллы продолжают демонстрировать положительную динамику. В первой декаде месяца декабрьский фьючерс на золото впервые в истории превысил отметку в \$3 700 за унцию. В пятницу золото на споте закрылось на уровне \$3 643 за унцию (+2% н/н) на фоне ослабления доллара США до 97 пунктов по индекс DXY и слабости американского рынка труда. С учетом потребительской инфляции в США рынки оценивают вероятность снижения ставки ФРС на 25 б. п. в 96%, не исключая, впрочем, более значительного снижения. Данный фактор оказывает поддержку ценам на золото, что является положительным драйвером для PLZL и UGLD. В конце прошлой недели декабрьский фьючерс на серебро впервые с 2011 года поднялся выше \$43 за унцию, сейчас спотовая цена серебра составляет \$42-43 за унцию. Цены на цветные металлы также растут: котировки алюминия поднялись до \$2 700 за тонну, никель также несколько восстановился и сейчас торгуется на уровне чуть выше \$15 400 за тонну, а медь зафиксировалась на уровне \$10 000 за тонну.

Нефть и газ. Мы подтверждаем наш прогноз, который предполагает, что до конца месяца котировки Brent едва ли выйдут из диапазона \$65-70 за баррель.

События

16 сен	HeadHunter EGM
22 сен	Ozonpharm EGM
24 сен	Tatneft EGM
24 сен	Novatek EGM
25 сен	VK AGM
25 сен	Bank St. Petersburg EGM
28 авг	Henderson 1H25 IFRS
28 авг	RENI 2Q25 & 6M25 IFRS
28 авг	FixPrice 1H25 IFRS
29 авг	Ozonpharm 1H25 financial results

Индексы

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
MICEX	2839,73	▼2,13	▼4,62	▲0,40
RTS	1060,18	▼5,40	▼9,84	▲20,98
IMOEXCNY	1114,33	▼4,99	▼10,28	▲17,81
DJIA	45834,22	▲0,95	▲2,06	▲7,26
S&P 500	6584,29	▲1,59	▲1,79	▲10,80
FTSE 100	9283,29	▲0,82	▲1,16	▲12,88
NIKKEI 225	44768,12	▲4,07	▲4,97	-
Hang Seng	26388,16	▲3,82	▲3,40	▲33,54

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	85,66	▲5,37	▲7,61	▼15,75
EUR/RUB	99,74	▲5,23	▲6,80	▼6,00
USD/CNY	7,12	▼0,12	▼0,74	▼2,68

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	66,91	▲2,16	▲0,11	▼12,54
WTI, долл./барр.	62,56	▲1,12	▼2,19	▼15,41
Никель, долл./т	15380,00	▲0,65	▲2,40	▲0,92
Медь, долл./фунт	4,58	▲2,49	▲2,43	▲13,52
Золото, долл./унц.	3642,37	▲1,39	▲9,19	▲38,06
Палладий долл./унц.	1203,50	▲8,77	▲6,08	▲33,20
Газ, долл./MMBtu	2,96	▼3,04	▲4,02	▼11,89
Желез. руда, долл./т	105,43	▲0,90	▲3,54	▲6,02
Уголь, долл./т	100,70	▼6,37	▼9,20	▼18,46

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



Фондовый рынок

Санкционные риски снова омрачили краткосрочные перспективы российского рынка акций. Российский рынок начинает неделю с негативным настроением – помимо разочарования последним решением по ставке ЦБ и жесткой позицией регулятора, на него оказало давление обострение санкционных рисков. Пятничное решение Банка России, который ограничился снижением ключевой ставки на 100 б. п., до 17%, угнетающе подействовало на настроения инвесторов (многие надеялись, что ставку снизят на 200 б. п.). Ситуацию усугубили комментарии Эльвиры Набиуллиной, которая отметила, что руководство ЦБ даже не рассматривало в пятницу такую опцию как снижение до 16%, но обсудило возможность паузы. Эскалации санкционных рисков поспособствовали неоднозначные комментарии Дональда Трампа, который в минувшие выходные заявил, что США изучат возможность присоединения к новым антироссийским санкциям, если Евросоюз и G7 сами прекратят закупать российскую нефть. Впрочем, глава Минфина США Скотт Бессент в понедельник отметил, что Вашингтон не будет вводить вторичные санкции против Китая за покупку российской нефти, если европейские страны не сделают то же самое. Бессент подчеркнул, что Европа тоже должна «внести свой вклад» в то, чтобы ограничить нефтяные поступления в российский бюджет. По сути, складывается впечатление, что США стремятся переложить ответственность за санкции против российского нефтегазового сектора на Европу и страны G7. Президент США на этой неделе посетит Великобританию с государственным визитом, и вероятность временной санкционной эскалации во время этого визита повышается, что негативно отразится на привлекательности российского рынка акций. При этом не исключено, что политика США в отношении России не изменится, а всю ответственность за развитие ситуации вокруг Украины и усиление санкционного режима Белый дом постарается переложить на Евросоюз. Дополнительным негативным фактором для российского рынка акций стало некоторое укрепление рубля, который восстанавливается после ослабления до 82,6 за доллар. С точки зрения корпоративной повестки главным событием на этой неделе станет ребалансировка Индекса Мосбиржи, которая вступает в силу в пятницу. В расчетную базу индекса будут добавлены акции X5 и из нее будут исключены ASTR, FEES и HYDR. Впрочем, мы не ожидаем в этой связи значительного притока или оттока средств инвесторов в эти бумаги, поскольку совокупный объем активов фондов, ориентированных на IMOEX, оценивается всего в 40 млрд руб. – это меньше среднего дневного объема торгов.

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

Глобальный рынок

Глобальные рынки продолжают расти на фоне надежд, что Федрезерв на этой неделе начнет цикл снижения ставок. Последняя макростатистика из США свидетельствует об ослаблении рынка труда и новом повышении темпов инфляции. Кроме того, в прошлый четверг МВФ заявил о первых признаках проблем в американской экономике, которая ранее несколько лет подряд демонстрировала устойчивость. С учетом слабой макростатистики председатель ФРС Джером Пауэлл недавно отметил, что ключевым приоритетом для регулятора в настоящий момент является борьба с негативными тенденциями на рынке труда. Рынки сейчас исходят из того, что до конца года ставка федеральных фондов будет снижена в общей сложности на 75 б. п., то есть до 3,50–3,75%. Цены на золото близки к историческим максимумам – им оказывают поддержку надежды на снижение процентных ставок в США и признаки инфляционного давления, усиливающегося под влиянием тарифной политики Трампа. В эту среду ставка ФРС, как ожидается, будет снижена по меньшей мере на 25 б. п. Глобальный курс доллара США близок к двухмесячному минимуму (97,40 по индексу DXY), а 10-летние казначейские облигации котируются с доходностью 4,04% (это минимальный уровень за последние пять месяцев). Хотя текущие уровни цен на фондовых рынках близки к историческим максимумам и сохраняется неопределенность вокруг тарифной политики США и инфляционных перспектив, снижение ставки Федрезерва должно оказать глобальным рынкам поддержку в краткосрочной перспективе.

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

Макроэкономика

Российский макроконтекст. На заседании 12 сентября ЦБ РФ понизил ставку всего до 17%. Напомним, что консенсус-прогноз аналитиков предполагал снижение ставки до 16%, поэтому решение регулятора оказалось жестче ожиданий. Комментарий председателя ЦБ РФ о том, что опция снижения ставки на 200 б. п. не рассматривалась на заседании, а выбор был между паузой и снижением до 17%, также демонстрирует жесткость сигнала. И в пресс-релизе, и на пресс-конференции речь шла о том, что инфляционные ожидания остаются повышенными, рост кредитования складывается с опережением ожиданий и бюджетные риски должны быть учтены в решениях денежных властей. В частности, прозвучавший на пресс-конференции вопрос о возможном повышении ставки НДС действительно говорит о том, что речь идет не только о внесении поправок в бюджет текущего года, но и о дополнительных рисках повышенных бюджетных трат в будущем – даже если дополнительный рост расходов будет покрыт повышением налоговой нагрузки, повышение ставки НДС само по себе является источником дополнительного инфляционного давления. Умеренное понижение ставки до 17% говорит в пользу наших осторожных ожиданий ставки на уровне 15% на конец этого года. Наш базовый сценарий предусматривает понижение еще на 100 б. п. на следующем заседании 24 октября. В то же время текущий рост цен на бензин – серьезный риск, который может привести к более быстрому переносу этих издержек в цены по широкому спектру товаров. Ослабление курса также остается важным фактором принятия решений по монетарной политике. Если инфляция за сентябрь превысит ожидаемый нами околонулевой уровень в месячном выражении, мы не исключаем паузы на следующем заседании по ставке. В этом случае ситуация будет складываться в поддержку нашего прогноза, что ставка может остаться на уровне 15% в среднем на протяжении 2026 года.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)



Денежный рынок и валюта

Денежный рынок. Часть участников рынка оказалась разочарована масштабом снижения ключевой ставки ЦБ в пятницу. Банк России предпочел снизить ставку на 100 б. п., до 17%, отметив ускорение роста кредитования в июле и августе. По нашим оценкам, это ускорение могло быть следствием смягчения ценовых денежно-кредитных условий, то есть снижения доходностей. Если наши оценки верны, в интересах Банка России – коррекция кривой доходности, что и будет происходить по мере пересмотра дальнейшей траектории ставки участниками рынка, ожидания которых станут более консервативными. Ожидания рынка скорректировались уже к вечеру пятницы, кривая процентных свопов сместилась вверх по всей длине, а ставка трехмесячного свопа выросла на 31 б. п., до 13,56%. В рамках базового сценария рынок ждет от ЦБ снижения ставки до 16% в октябре и до 15% в декабре.

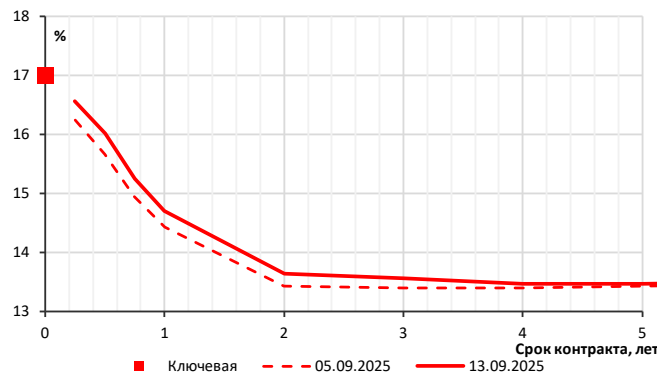
Валютный рынок. На прошлой неделе ослабление рубля продолжилось, курс поднимался к отметке 12,0 рублей за юань, но закрепиться на этом уровне ему не удалось, и в понедельник в первой половине дня торговался в диапазоне 11,5–11,6. Одной из причин столь резкого повышения волатильности, по-видимому, является информация об очередной корректировке расчета утилизационного сбора на легковые автомобили. Обновленные правила вступят в силу с 1 ноября. Такой анонс мог подтолкнуть отдельных участников рынка ускорить планируемые закупки авто. Также в СМИ (в РБК) появилась информация о том, что отдельные экспортеры могли увеличить объем покупки иностранной валюты (в конце августа). Возможно, этот фактор продолжает давить на рубль в сентябре, если такой спрос сохраняется.

График 1. Динамика курса CNY/RUB TOM 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

Коррекция на фоне рисков снижения темпов смягчения ДКП. Позитивные настроения двухнедельной давности на российском долговом рынке оказались недолговечными; уже в начале прошлой недели рынок ОФЗ начал коррекцию вниз, которая усилилась после пресс-конференции председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной в пятницу, 12 сентября. Банк России понизил ключевую ставку на 100 б. п., до 17,0%. Ниже мы приводим те аргументы, которые, по нашему мнению, добавили рынку ОФЗ тревожности касательно перспектив дальнейшего снижения ключевой ставки в этом году, что, в свою очередь, способствовало росту доходности ОФЗ.

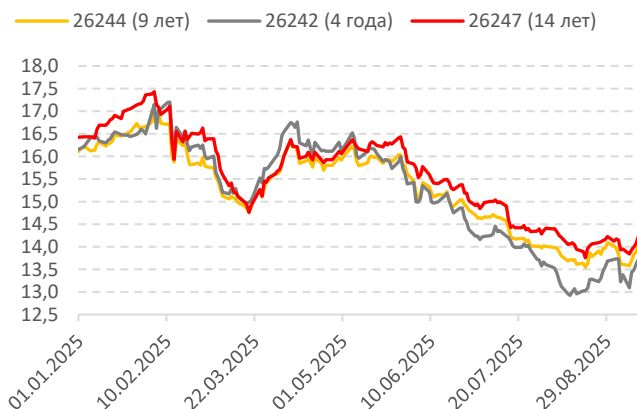
- ЦБ рассматривал снижение ставки на 100 б. п. либо сохранение ставки неизменной, вариант снижения более чем на 100 б. п. не рассматривался.
- В базовом сценарии ЦБ предполагает, что в текущем году влияние госрасходов будет дезинфляционным, однако пока это не проявилось. Если дефицит бюджета будет выше, чем в базовом сценарии, ЦБ будет ограничен в своих возможностях снижать ключевую ставку. На заседании в октябре многое будет зависеть от того, какие параметры бюджета в итоге будут заложены.
- Снижение ставок привело к активизации корпоративного кредитования. Если текущие темпы роста сохранятся, рост кредита превысит прогноз ЦБ. С учетом значимого ускорения кредитования ЦБ требуется дополнительно оценить, в какой мере ДКУ способствуют дальнейшему снижению инфляции.
- Потребительский спрос в июле-августе активизировался, растет спрос на легковые автомобили и жилье. Потребительский спрос поддерживается высоким ростом доходов населения.

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



Источник: МосБиржа, Альфа-Банк

График 4. Динамика доходности ОФЗ, %



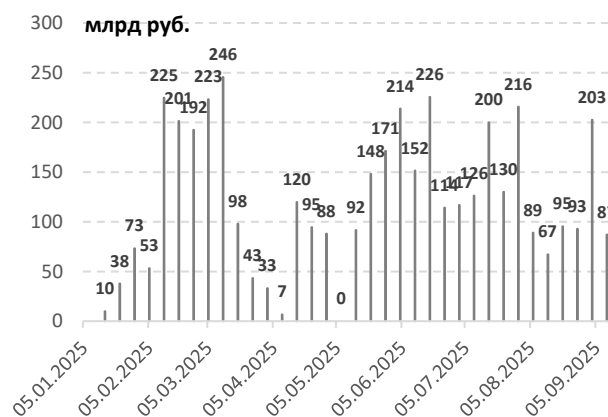
Источник: CBonds, Альфа-Банк

Ожидаем сохранения негативных настроений на рынке ОФЗ. По итогам закрытия торгов в пятницу, 12 сентября, рост доходности ОФЗ составил порядка 30-40 б. п. за неделю в зависимости от срочности, доходность вернулась на уровни начала августа. По итогам прошлой недели доходность 14-летнего бенчмарка ОФЗ 26247 выросла до 14,2% (+27 б. п. за неделю), доходность 9-летнего бенчмарка 26244 – до 14,0% (+40 б. п. за неделю), 4-летний выпуск 26242 завершил неделю на уровне 13,7% (+34 б. п. за неделю). В понедельник коррекционные настроения усилились, доходность длинных ОФЗ превысила уровень 14,35%. На данный момент мы не видим оснований для смены настроений на рынке ОФЗ. Более того, мы не исключаем дальнейшего роста доходности по мере появления новостей относительно параметров бюджета на текущий год, а также на 2026–2027 гг. (ориентировочно, в конце сентября-начале октября). Публикация резюме обсуждения ключевой ставки (24 сентября) также вряд ли добавит рынку позитива. В текущем году будет еще два заседания ЦБ РФ по ключевой ставке (24 октября и 19 декабря). В случае корректировки расходов бюджета в текущем году в сторону повышения пространство для снижения ключевой ставки на предстоящих заседаниях снизится, по нашему мнению, что негативно для долгового рынка.

Аукционы Минфина – спрос снизился, но план будет выполнен. Аукцион Минфина 10 сентября оказался существенно скромнее аукциона предыдущей недели. Общий объем размещения составил 87 млрд руб. по номиналу, после 203 млрд руб. неделей ранее. К размещению было предложено два выпуска ОФЗ-ПД: 15-летний выпуск 26248 (погашение 16 мая 2040 г.), и 7-летний выпуск 26249 (погашение 16 июня 2032 г.). Доступный к размещению остаток по выпуску 26248 составлял 65,95 млрд руб. и был полностью размещен при спросе на уровне 116 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 14,01%; к концу прошлой недели доходность выросла до 14,2%. Объем размещения 7-летнего ОФЗ 26229 составил лишь 21,2 млрд руб. по номиналу, доходность по средневзвешенной цене составила 13,97%. Спрос на среднесрочные ОФЗ на аукционах уже довольно давно остается низким. Общий объем размещения ОФЗ в 3К25 составил 1,42 трлн руб. по номиналу при плане на уровне 1,5 трлн руб. Для выполнения плана на оставшихся в текущем квартале двух аукционах осталось разместить ОФЗ на сумму 77 млрд руб. по номиналу, что выглядит более чем выполнимо.



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



Источник: МосБиржа, Альфа-Банк

График 6. Динамика индекса RUGBICP7Y+ и ключевой ставки



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

Сырье

Горно-металлургический сектор. Драгметаллы продолжают демонстрировать положительную динамику. Отметим, что в первой декаде месяца декабрьский фьючерс на золото впервые в истории превысил отметку в \$3 700 за унцию. В пятницу золото на споте закрылось на уровне \$3 643 за унцию (+2% н/н) на фоне ослабления доллара США до 97 пунктов по индекс DXY и слабости американского рынка труда. Потребительские цены в США показали в августе самый резкий месячный рост за семь месяцев. Годовая инфляция в США по итогам августа ожидаемо ускорилась до 2,9% с уровня предыдущего месяца в 2,7%. Показатель находится на максимуме с января. В месячном выражении потребительские цены в стране выросли на 0,4%, после увеличения на 0,2% в июле. Как следствие, рынки оценивают вероятность снижения ставки ФРС на 25 б. п. в 96%, не исключая, впрочем, более значительного снижения. Данный фактор оказывает поддержку ценам на золото, что является положительным драйвером для PLZL и UGLD. В то же время в конце прошлой недели декабрьский фьючерс на серебро впервые с 2011 года поднялся выше \$43 за унцию, сейчас спотовая цена серебра составляет \$42-43 за унцию.

Что касается цветных металлов, они также демонстрировали движение вверх. Так, котировки алюминия поднялись до \$2 700 за тонну, никель также несколько восстановился и сейчас торгуется на уровне чуть выше \$15 400 за тонну. В то же время медь зафиксировалась на уровне \$10 000 за тонну, после временной остановки добычи на втором крупнейшем в мире месторождении Grasberg Mine в Индонезии. Международное рейтинговое агентство FitchRatings пересмотрело оценки стоимости меди: они были повышены до 2028 года (с \$7 500 за тонну до \$8 000 за тонну), что отражает устойчивый рост потребления и очень низкий уровень запасов металла.

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



Показатели компаний

			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	125,4	E/W	183,4	▼4,88	▼2,26	2,9x	2,9x	2,5x	2,4x	30,3%	30,0%
		Gazprom Neft	SIBN	RUB	517,7	O/W	696,0	▼0,93	▼17,06	3,7x	3,4x	8,7x	7,0x	25,4%	25,7%
		LUKOIL	LKOH	RUB	6448,0	E/W	9206,0	▼0,37	▼9,03	2,5x	2,2x	7,0x	4,8x	19,8%	21,3%
		Novatek	NVTK	RUB	1201,0	E/W	1275,0	▼3,13	▲24,46	8,1x	7,9x	5,8x	6,4x	27,4%	25,6%
		Rosneft	ROSN	RUB	448,4	O/W	555,7	▼2,39	▼23,80	3,4x	2,8x	5,0x	4,2x	27,1%	29,5%
		Surgutneftegaz	SNGS	RUB	22,3	O/W	49,0	▼1,59	▼9,34	-8,6x	-8,8x	1,9x	1,7x	25,0%	25,6%
		Surgutneftegaz pref	SNGSP	RUB	44,0	U/W	52,5	▲2,53	▼26,82	-8,6x	-8,8x	1,9x	1,7x	25,0%	25,6%
		Tatneft	TATN	RUB	645,5	O/W	908,0	▼2,83	▼3,11	3,7x	3,0x	6,8x	4,8x	20,0%	21,6%
		Tatneft pref	TATNP	RUB	613,0	O/W	894,0	▼1,90	▼6,60	3,7x	3,0x	6,8x	4,8x	20,0%	21,6%
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS	RUB	46,0	O/W	63,0	▼2,21	▼16,65	4,1x	2,4x	9,2x	4,5x	31,1%	39,8%
		Nornickel	GMKN	RUB	124,0	O/W	140,0	▼1,56	▲9,36	4,2x	3,7x	7,9x	6,6x	46,0%	47,3%
		Polymetal	CORE	RUB	360,4	-	-	▲11,43	▲36,19	-	-	-	-	-	-
		Polyus	PLZL	RUB	2312,8	O/W	2480,0	▲3,45	▲64,38	6,7x	6,3x	9,3x	8,7x	72,8%	72,7%
		UGK	UGLD	RUB	0,63	O/W	0,96	▲10,24	▼15,55	3,6x	2,9x	3,5x	3,1x	121,9%	152,0%
		RUSAL	RUAL	RUB	33,40	E/W	38,00	▼1,69	▼3,87	5,1x	4,6x	3,3x	3,4x	16,6%	15,7%
	Черная	Mechel	MTLR	RUB	79,24	-	-	▼1,09	▼23,81	-	-	-	-	-	-
		MMK	MAGN	RUB	31,92	O/W	41,00	▼4,06	▼16,75	1,9x	1,6x	5,3x	4,6x	19,1%	18,7%
		NLMK	NLMK	RUB	115,62	O/W	157,00	▼2,69	▼20,82	2,7x	2,4x	5,5x	4,7x	24,3%	26,4%
		Severstal	CHMF	RUB	1052,40	E/W	1258,00	▼1,88	▼18,83	4,4x	3,8x	8,4x	6,7x	25,7%	26,4%
		TMK	TRMK	RUB	118,78	E/W	137,00	▲0,07	▲16,50	3,2x	-	31,2x	-	18,9%	-
			Bank St. Petersburg	BSPB	RUB	362,51	E/W	410,00	▼1,21	▼0,41	0,7x	0,7x	4,0x	3,9x	19,5%
Финансы		Moscow Exchange	MOEX	RUB	172,78	E/W	200,00	▼1,52	▼11,39	1,5x	1,5x	7,1x	6,6x	21,3%	22,4%
		Sberbank	SBER	RUB	303,50	O/W	380,00	▼2,25	▲10,62	0,9x	0,8x	4,3x	3,8x	22,2%	22,5%
		TCS Group	T	RUB	3185,00	O/W	4600,00	▼4,39	▲17,35	1,3x	1,0x	4,7x	3,3x	30,6%	35,1%
		VTB	VTBR	RUB	75,86	-	-	▲0,48	▼2,71	-	-	-	-	-	-
		Sovcombank	SVCB	RUB	14,54	O/W	20,50	▼2,55	▲3,86	0,8x	0,6x	3,9x	2,6x	22,9%	28,1%
		Europlan	LEAS	RUB	598,90	U/R	U/R	▼2,59	▼12,16	1,5x	1,3x	11,2x	5,1x	13,2%	27,3%
		RENI	RENI	RUB	113,00	O/W	155,00	▼5,19	▲2,91	1,1x	0,9x	3,9x	3,0x	29,3%	32,2%
	Недвижимость		Etalon Group	ETLN	RUB	45,90	U/R	U/R	-	▼13,23	-	-	-	-	-
		LSR Group	LSRG	RUB	753,20	E/W	750,00	▼4,08	▼7,06	2,3x	2,4x	2,6x	2,8x	26,9%	26,3%
		PIK Group	PIKK	RUB	602,30	O/W	700,00	▼7,51	▲24,19	3,0x	2,8x	9,0x	8,1x	18,1%	20,0%
		Samolet Group	SMLT	RUB	1093,50	U/R	U/R	▼8,26	▲10,85	-	-	-	-	-	0,0%
Транспорт			Aeroflot	AFLT	RUB	60,07	O/W	90,00	▼3,28	▲1,83	3,4x	3,3x	3,7x	3,4x	25,5%
		FESCO	FESH	RUB	58,24	-	-	▼3,80	▲0,21	-	-	-	-	-	-
		NCSP	NMTP	RUB	8,76	-	-	▼1,57	▼3,15	-	-	-	-	-	-
		Sollers	SVAV	RUB	602,00	-	-	▼0,25	▼15,86	-	-	-	-	-	-
		Sovcomflot	FLOT	RUB	85,59	U/R	U/R	▼2,29	▼7,99	1,1x	-	3,3x	-	75,9%	-
Здравоохра- нение		MD Medical Group	MDMG	RUB	1240,10	O/W	1500,00	▼0,31	▲31,87	7,4x	5,8x	8,8x	7,3x	29,6%	30,9%
Сельск. хоз-во/ Потреб. товары и ритейл		Magnit	MGNT	RUB	3404,00	O/W	6550,00	▼3,61	▼31,13	3,0x	2,6x	6,3x	4,3x	5,8%	6,0%
		Rusagro	RAGR	RUB	124,90	-	-	▼5,85	-	-	-	-	-	-	-
		X5 Retail Group	X5	RUB	2898,50	O/W	4200,00	▼0,45	-	3,6x	3,3x	7,2x	7,3x	6,2%	6,5%
		Lenta	LENT	RUB	1800,00	-	-	▼2,99	▲54,57	-	-	-	-	-	-
		MVideo	MVID	RUB	85,10	-	-	▼5,65	▼4,49	-	-	-	-	-	-
		Novabev Group	BELU	RUB	423,60	O/W	600,00	▼5,53	▼15,79	3,0x	2,7x	7,0x	5,3x	10,5%	10,3%
		FixPrice	FIXR	RUB	0,75	-	-	▼4,19	-	-	-	-	-	-	-
		HENDERSON	HNFG	RUB	541,00	O/W	770,00	▼2,99	▼9,71	3,9x	3,0x	6,5x	5,0x	24,5%	26,3%
Телекомм.		MTS	MTSS	RUB	213,60	O/W	300,00	▼4,86	▲4,48	3,8x	3,2x	13,2x	4,0x	35,7%	37,6%
		Veon	VEON	RUB	95,20	-	-	▲1,38	▲121,40	-	-	-	-	-	-
		Rostelecom	RTKM	RUB	65,74	-	-	▼6,06	▲1,53	-	-	-	-	-	-
Лесная промыш.		Segezha Group	SGZH	RUB	1,50	U/R	U/R	▼5,18	▲17,83	1,4x	-	6,8x	-	24,9%	-
ИТ		VK	VKCO	RUB	317,80	U/R	U/R	▼3,61	▲5,86	6,3x	-	8,9x	-	20,1%	0,0%
		Sistema	AFKS	RUB	15,46	-	-	▼6,50	▲2,87	-	-	-	-	-	-
		Yandex	YDEX	RUB	4200,00	O/W	5370,00	▼3,25	▲7,93	6,3x	4,6x	12,1x	8,0x	18,9%	20,6%
		Qimi	QIMI	RUB	228,20	-	-	▼4,76	▲23,75	-	-	-	-	-	-
		HeadHunter	HEAD	RUB	3546,00	O/W	5050,00	▼1,42	▼1,47	6,6x	4,7x	8,0x	5,6x	53,2%	57,0%
		OZON	OZON	RUB	4276,50	E/W	4700,00	▼0,90	▲34,95	19,0x	8,0x	-3,4x	-3,2x	4,6%	7,7%
		Cian	CNRU	RUB	649,60	O/W	720,00	▲4,17	-	9,2x	5,7x	13,4x	9,4x	28,8%	34,3%
		Softline	SOFL	RUB	102,82	O/W	192,00	▼2,45	▼13,33	4,9x	3,8x	7,8x	5,4x	10,7%	10,4%
		Positive Technologies	POSI	RUB	1299,60	O/W	2350,00	▼4,23	▼35,67	6,0x	4,1x	7,8x	4,7x	50,0%	48,7%
		Astra Group	ASTR	RUB	382,65	O/W	647,00	▼1,32	▼19,07	8,6x	5,9x	9,3x	6,3x	39,6%	39,6%
		ВМ.ру	VSEH	RUB	73,50	O/W	183,00	▼6,70	▼23,44	3,0x	2,1x	7,2x	4,0x	8,4%	9,0%
		ПАО ИВА	IVAT	RUB	174,50	O/W	290,00	▲13,50	▼17,44	4,9x	2,9x	5,3x	3,1x	67,1%	65,4%
		Аренадата	DATA	RUB	110,04	O/W	182,00	▲0,33	▼21,59	8,4x	5,5x	9,8x	6,2x	31,4%	33,8%
	Мин. Удобрения		Acron	AKRN	RUB	16352,00	-	-	▲1,08	▼6,84	-	-	-	-	-
		Phosagro	PHOR	RUB	7116,00	O/W	7141,00	▲3,31	▲12,83	5,4x	-	7,1x	-	36,2%	-
Фармацевтика		Promomed	PRMD	RUB	424,00	E/W	444,00	▼2,41	▲6,53	7,9x	6,2x	12,3x	9,0x	40,6%	39,6%
		Ozonpharm	OZPH	RUB	54,23	E/W	64,00	▼4,09	▲3,71	6,9x	6,0x	12,4x	9,3x	35,2%	34,8%
Энергетика		Enel Russia	ELFV	RUB	0,52	O/W	0,80	▼2,83	▼0,11	2,5x	2,0x	3,2x	2,4x	22,5%	21,3%
		FGC	FEES	RUB	0,07	-	-	▼3,91	▼8,23	-	-	-	-	-	-
		Inter Rao	IRAO	RUB	3,12	O/W	5,20	▼2,26	▼16,73	-0,1x	0,5x	2,3x	2,4x	10,3%	10,2%
		Lenenergo	LSNG	RUB	16,16	-	-	▼5,72	▲16,85	-	-	-	-	-	-
		MOESK	MSRS	RUB	1,48	-	-	▼0,80	▲28,57	-	-	-	-	-	-
		RusHydro	HYDR	RUB	0,45	E/W	0,63	▼4,72	▼12,14	4,8x	5,2x	5,6x	5,3x	26,1%	25,4%
		Unipro	UPRO	RUB	1,57	E/W	2,60	▼6,43	▼13,16	-0,4x	-0,5x	3,0x	2,9x	26,3%	25,4%
		OGK 2	OGKB	RUB	0,39	-	-	▼1,64	▲17,10	-	-	-	-	-	-

* прогнозные значения
Источники: Альфа Банк



Утвержденные и рекомендованные промежуточные дивиденды по российским акциям

Компания	Тикер	Период	Дивиденд на акцию	Цена закрытия	Див. Доходность	Закрытие реестра
Московская Биржа, акция об.	MOEX	2024год	26,11	172,8	13,5%	10.07.2025
Группа Астра, акция об.	ASTR	2024год	3,15	382,7	0,8%	10.07.2025
ОГК-2, акция об.	OGKB	2024год	0,06	0,4	17,7%	10.07.2025
Софтлайн, ао.	SOFL	2024год	2,50	102,8	2,5%	11.07.2025
МТС-Банк, ао.	MBNK	2024год	89,31	1337,5	7,4%	11.07.2025
Банк ВТБ (ПАО), акция об.	VTBR	2024год	25,58	75,9	27,1%	11.07.2025
Соллерс, акция об.	SVAV	2024год	70,00	602,0	11,7%	11.06.2025
ИВА, ао.	IVAT	2024год	3,00	174,5	2,4%	14.07.2025
НМТП, ао.	NMTP	2024год	0,96	8,8	10,5%	14.07.2025
Башнефть, акция об.	BANE	2024год	147,31	1635,0	8,4%	14.07.2025
Башнефть, акция прив.	BANEP	2024год	147,31	1011,5	13,1%	14.07.2025
ЭЛЕМЕНТ, ао.	ELMT	2024год	0,00	0,1	2,7%	14.07.2025
Ренессанс Страхование, акция об.	RENI	2024год	6,40	113,0	5,4%	15.07.2025
ЕвроТранс, акция об.	EUTR	2024год	14,19	140,3	11,5%	17.07.2025
Сургутнефтегаз, акция об.	SNGS	2024год	0,90	22,3	4,1%	17.07.2025
Сургутнефтегаз, акция прив.	SNGSP	2024год	8,50	44,0	16,5%	17.07.2025
Сбербанк России, акция об.	SBER	2024год	34,84	303,5	11,2%	18.07.2025
Сбербанк России, акция прив.	SBERP	2024год	34,84	303,5	11,3%	18.07.2025
Аэрофлот, акция об.	AFLT	2024год	5,27	60,1	8,5%	18.07.2025
Роснефть, акция об.	ROSN	2024год	14,68	448,4	3,6%	20.07.2025
Абрау-Дюрсо, акция об.	ABRD	2024год	5,01	174,6	3,0%	25.06.2025
Транснефть, акция прив.	TRNFP	2024год	198,25	1289,6	14,1%	30.07.2025

* - рекомендованные дивиденды

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка



Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)

Москва, Россия 107078
795-3712

Начальник управления Акции
+7 (495) 783 5101

Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru

Управление аналитики

Начальник управления

Борис Красноженов
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.