

Лидеры роста				Лидеры падения							
DSKY RX	\$0,49	▲3,81%	TATN RX	\$6,68	▲1,18%	MMD RX	\$1,25	▼10,45%	TRMK RX	\$1,30	▼5,97%
ASTR RX	\$5,91	▲2,06%	LSRG RX	\$7,29	▲1,15%	SGZH RX	\$0,02	▼8,25%	MLR RX	\$1,16	▼5,91%
LSNG RX	\$0,17	▲1,33%	AKRN RX	\$165,03	▲1,02%	SSALI	\$0,19	▼6,50%	ALRS RX	\$0,57	▼4,50%

Все цены прив. к долл. США

Обзор рынка

Российский рынок вчера заметно просел; глобальные рынки проявили сдержанный оптимизм. По итогам вчерашних торгов индексу Мосбиржи не удалось закрепиться вблизи отметки 2 800 пунктов, краткосрочно протестированной в течение дня, и к закрытию он откатился значительно ниже (IMOEX -1,14%; @ 2 732). Явных внешних катализаторов этой коррекции участники рынка не видят, отмечая, что рынок акций тянуло вниз активное предложение в горно-металлургическом, электроэнергетическом и нефтегазовом секторах, включая таких «тяжеловесов» как GMKN (-5,15%), GAZP (-2,93%) и LKOH (-2,14%). Рубль во вторник немного прибавил в цене (USD/RUB -0,55%; @91,49). Цены на нефть заметно опустились (Brent -1,59%; @ 79,08); такой фактор как перспектива снижения спроса со стороны Китая снова показался трейдерам более значимым, чем ближневосточные проблемы. Глобальный курс доллара США вчера немного подрос (DXY +0,37%; @ 100,92). В Европе торги акциями завершились в небольшом плюсе (StoxxEuro600 +0,13%), на Уолл-стрит – тоже (S&P 500 +0,16%; Nasdaq +0,16%; DJ +0,02%).

В Азии с утра преобладает боковой тренд; Европа и США ждут отчетности Nvidia. На азиатских рынках в основном наблюдается очень умеренный оптимизм на фоне незначительного роста или стабилизации ключевых индексов (Nikkei +0,12%; ASX 200 +0,00%; Sensex +0,29%; KOSPI +0,15%). Исключением стал Китай, где инвесторов разочаровала недостаточно позитивная отчетность местных корпораций (Hang Seng -0,88%; CSI 300 -0,57%). Динамика фьючерсов предполагает сдержанно позитивное или нейтральное открытие торгов на рынках акций в Европе и США. Инвесторы ждут отчетности Nvidia, полагая, что она поможет им лучше оценить перспективы развития и монетизации продуктов на основе искусственного интеллекта. При этом многие полагают, что, если показатели Nvidia окажутся недостаточно позитивными, это может спровоцировать сильную коррекцию.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

МТС Банк представил результаты по МСФО за 2К24 – НЕЙТРАЛЬНО

Результаты Полюса за 1П24 по МСФО соответствуют нашим ожиданиям и консенсус-прогнозу – НЕЙТРАЛЬНО/ПОЗИТИВНО

Прогноз результатов Лукойла за 1П24 по МСФО: неопределенность в отношении дивидендной базы оставляет значительный потенциал для роста выплат

СД "Газпром нефти" рекомендовал промежуточные дивиденды в размере 51,96 руб. на акцию – ПОЗИТИВНО

СД НОВАТЭКа рекомендовал промежуточные дивиденды в размере 35,5 руб. на акцию – НЕЙТРАЛЬНО

HENDERSON опубликовал финансовые результаты за 1П24 – УМЕРЕННО ПОЗИТИВНО

Группа Астра: солидная динамика выручки, сезонно невысокая EBITDA в 2К24 – НЕЙТРАЛЬНО

Новая льготная ипотека не за горами – ПОЗИТИВНО

Застройщики – сезон отчетности в самом разгаре

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
RTS	940,23	▼0,89	▼16,18	▼11,30
MICEX	2730,38	▼1,21	▼10,23	▼14,98
DJIA	41250,50	▲0,02	▲3,29	▲18,36
S&P 500	5625,80	▲0,16	▲4,20	▲25,08
FTSE 100	8345,46	-	▲1,94	▲11,79
NIKKEI 225	38288,62	▲0,47	▲1,11	▲18,81
Hang Seng	17874,67	▲0,43	▲5,11	▼3,30

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	91,77	▲0,19	▲6,04	▼3,87
EUR/RUB	102,49	▲0,87	▲8,60	▼0,73
USD/CNY	7,12	▲0,04	▼1,48	▼2,15

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	79,55	▼2,31	▼3,42	▼6,95
WTI, долл./барр.	75,53	▼2,44	▼3,51	▼6,94
Нижель, долл./т	17153,00	-	▲8,45	▼16,27
Медь, долл./фунт	4,30	▲2,18	▲4,43	▲13,26
Золото, долл./унц.	2525,25	▲0,39	▲6,83	▲30,36
Палладий долл./унц.	958,50	▲1,32	▲8,49	▼23,26
Газ, долл./MMBtu	2,09	▲6,60	▲2,16	▼21,68
Желез. руда, долл./т	98,30	▲0,00	▼8,25	▼9,53
Уголь, долл./т	146,00	▲0,21	▲5,49	▼7,89

Макроэкономические прогнозы

	2023A	2024E	2025E
Growth, real % YoY	3,5%	3,3%	1,5%
CPI - year-end, % YoY	7,4%	6,5%	4,2%
CBR key rate, %	16,0%	18,0%	13,0%
RUB/US\$, year-end	89,7	93,0	100,0
RUB/US\$, average	84,7	90,0	95,0
RUB/EUR, average	91,6	94,0	100,0
Brent average, US\$ /bbl	82,6	85,2	86,6
Copper average, US\$ /t	8559	9800	10500
Gold average, US\$ /oz	1945	2400	2500

Источники: Информация компаний, Альфа-Банк

МТС Банк представил результаты по МСФО за 2К24 – НЕЙТРАЛЬНО

МТС Банк (MBNK RX: БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ) опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2К24. Чистая прибыль выросла на 30% г/г (+1% кв/кв) и составила 3,9 млрд руб., что соответствует ROE на уровне 19,0% (+0,1 п. п. г/г). Рост ЧПД составил 20% г/г (+16% кв/кв), до 11,2 млрд руб., за счет увеличения портфеля кредитов (+35% г/г и +2,6% кв/кв), в то время как клиентские средства снизились на 4,2% кв/кв. Чистая процентная маржа в 2К24 составила 9,6%, снизившись на 1,0 п. п. г/г в результате роста процентных ставок и увеличения стоимости фондирования (в то же время, она улучшилась на 1,2 п. п. по сравнению с 1К24). ЧКД вырос на 44% г/г (-5% кв/кв), до 6,3 млрд руб., в основном за счёт продаж страховых продуктов на фоне роста кредитования. Стоимость риска снизилась до 6,5% в 2К24 против 8,5% в 2К23 и 8,9% в 1К24, при этом доля неработающих кредитов выросла на 0,7 п. п. кв/кв (снизилась на 1,8 п. п. г/г), до 10,8%. Операционные расходы выросли на 43% г/г за счет роста расходов на расширение продуктовых команд, в том числе IT-персонала, а также выплат в рамках программы долгосрочной мотивации менеджмента (LTI). При этом соотношение расходов и доходов увеличилось на 6,6 п. п. г/г. Достаточность капитала по нормативу Н1.0 на конец 2К24 составила 10,4%, что превышает требуемый ЦБ уровень на 1,9 п. п.

В целом результаты банка за 2К24 соответствуют ожиданиям рынка, на наш взгляд. В то же время, банк показывает относительно низкий уровень ROE по сравнению с публичными конкурентами при более низкой достаточности капитала. С момента IPO (26 апреля) акции банка скорректировались на 31% и сейчас торгуются с коэффициентом P/E 2024П на уровне 3,9х, что соответствует среднему уровню по сектору. Мы считаем, что, если ключевая ставка ЦБ надолго останется на текущем уровне или будет повышена, это может усилить давление на процентную маржу банка.

Таблица 1: Результаты МТС Банк по МСФО за 2К24

Млрд руб.	2К23	1К24	2К24	г/г	к/к
Чистый процентный доход	9,3	9,7	11,2	20%	16%
Чистый комиссионный доход	4,4	6,7	6,3	44%	-5%
Прочий доход	1,7	2,3	0,5	-72%	-78%
Операционный доход	15,4	18,6	18,0	17%	-3%
Операционные расходы	-4,6	-5,7	-6,5	43%	15%
Расходы / Доходы	29,7%	30,6%	36,3%	6,6pp	5,7pp
Прибыль до резервов	10,8	12,9	11,5	6%	-11%
Резервы	-7,5	-8,8	-7,0	-7%	-21%
Стоимость риска	8,5%	8,9%	6,5%	-2,0pp	-2,4pp
Чистая прибыль	3,0	3,9	3,9	30%	1%
ROE	18,9%	21,1%	19,0%	0,1pp	-2,1pp

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Евгений Кипнис: ekipnis@alfabank.ru (Старший аналитик)

Металлы и Горная добыча

Результаты Полюса за 1П24 по МСФО соответствуют нашим ожиданиям и консенсус-прогнозу – НЕЙТРАЛЬНО/ПОЗИТИВНО

Полюс (PLZL RX: ВЫШЕ РЫНКА; РЦ: 16 030 руб.) сегодня опубликовал операционные и финансовые результаты за 1П24, которые соответствуют нашим ожиданиям. Совокупный объем реализации золота за отчетный период практически не изменился по сравнению с 1П23, составив 1,2 млн унций. Выручка за 1П24 выросла на 16% г/г, до \$2,7 млрд, благодаря позитивной динамике цен на золото (+22% с начала года) и, как следствие, повышению средних цен реализации по сравнению с 1П23.

Отметим, что совокупные денежные затраты (ТСС) выросли с \$393 за унцию в 1П23 до \$423 в 1П24. Рост ТСС обусловлен сокращением доли флотоконцентрата с относительно низкой производственной



себестоимостью и снижением доходов от реализации попутного продукта при разработке Олимпиадинского месторождения, а также увеличением выплат по НДС. Тем не менее, за счет сохранения уровня производственных мощностей, а также роста выручки, EBITDA за 1П24 значительно выросла – на 20% г/г, до \$2,0 млрд. Рентабельность по EBITDA достигла рекордных 74%. Чистая прибыль, в свою очередь, составила \$1,2 млрд. Как мы уже отмечали ранее, в 1П24 капитальные затраты Полюса увеличились на 12% г/г, что обусловлено развитием Сухого лога и других месторождений. Долговая нагрузка компании несколько улучшилась. Чистый долг, который к концу 2023 г. составил \$7,3 млрд, в 1П24 сократился до \$6,3 млрд за счет продажи бизнеса по разработке рассыпных месторождений. Коэффициент «чистый долг/EBITDA» опустился с 1,9x по итогам 2023 года до 1,5x в 1П24.

Что касается дивидендных выплат, в пресс-релизе о них ничего не говорится. Мы считаем, что выплаты за 1П24 под большим вопросом, поскольку у компании есть более приоритетные задачи, а именно, сокращение долговой нагрузки и финансирование инвестпроектов на фоне продолжающегося роста капитальных затрат.

При этом есть положительные изменения в прогнозах компании. В частности, Полюс несколько повысил прогноз по производству золота на 2024 г. до 2,75-2,85 млн унций, а также снизил прогнозируемый диапазон ТСС по итогам 2024 г. с \$450-500 до \$425-475 на унцию. Тем не менее, прогноз компании по капитальным вложениям остался на уровне \$ 1,5-1,7 млрд – это обусловлено дальнейшей реализацией инвестпроектов и освоением месторождений.

Мы считаем, что Полюс продемонстрировал в целом хорошие результаты за 1П24, и подтверждаем для него наш рейтинг **ВЫШЕ РЫНКА**. Мы считаем, что цены на золото и дальше будут расти, этому способствуют уверенность рынка в скором снижении процентных ставок США, сильная геополитическая напряженность, а также ослабление доллара США.

Рис. 1: Ключевые производственные показатели Полюса

	1П23	2П23	1П24	% п/п	% г/г
Общий объем производства золота, тыс. унций	1 436	1 363	1 473	8%	3%
Объем аффинированного золота, тыс. унций	1 214	1 165	1 333	14%	10%
Реализация золота, тыс. унций	1 249	1 556	1 263	-19%	1%
Добыча руды, тыс.т	36 471	45 286	50 210	11%	38%
Переработка руды, тыс.т	23 591	25 303	24 815	-2%	5%

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Рис. 2: Ключевые финансовые показатели Полюса

\$ млн	1П23	2П23	1П24	% п/п	%г/г
Выручка	2 360	2 877	2 733	-5%	16%
EBITDA	1 682	2 137	2 021	-5%	20%
маржа %	71%	74%	74%	-	3 п.п.
Чистая прибыль	1 053	1 320	1 204	-9%	14%
маржа %	45%	46%	44%	-2 п.п.	-1 п.п.
Общие денежные затраты (ТСС)	393	337	423	26%	8%
Капитальные затраты	393	631	441	-30%	12%
Чистый долг/EBITDA	0,6x	1,9x	1,5x	-	-

Источник: данные компании, Альфа-Банк



Нефть и Газ

Прогноз результатов Лукойла за 1П24 по МСФО: неопределенность в отношении дивидендной базы оставляет значительный потенциал для роста выплат

Предполагается, что до конца августа Лукойл представит сокращенные финансовые результаты по МСФО за 1П24. Мы считаем, что компании удалось показать устойчивость бизнес-модели, вопреки единовременным и краткосрочным факторам, оказавшим негативное влияние на ее операционные показатели в первом полугодии. Так, несмотря на ожидаемое сокращение операционной прибыли в начале года, по нашим оценкам, компании удалось сохранить высокий уровень свободного денежного потока (СДП), что, в свою очередь, может найти отражение в промежуточных дивидендах. Если наши прогнозы подтвердятся, это позволит акциям отыграть негатив, связанный с временным снижением рентабельности бизнеса после выбытия мощностей Нижегородского НПЗ («Нижегороднефтеоргсинтез», ННОС) и сокращением маржи нефтепереработки, обусловленным ухудшением условий на внешних рынках и дополнительными экспортными ограничениями.

Мы предполагаем, что, несмотря на сокращение объемов производства в обоих сегментах бизнеса, Лукойлу удалось ограничить снижение выручки, которая по итогам 1П24 уменьшилась всего на 2,2% п/п, до 4,2 трлн руб., что обеспечило умеренно позитивную годовую динамику этого показателя – рост более чем на 17% г/г (против 30% г/г у Газпром нефти и 50% г/г у Татнефти). Сдерживающий эффект на динамику выручки группы могли оказать ограничения ОПЕК+, вынужденная остановка и ремонт установки АВТ-6 первичной переработки ННОС, а также укрепление рубля. Однако основное отражение перечисленные факторы нашли в 14%-м снижении EBITDA, причем рентабельность по этому показателю, по нашим оценкам, сократилась до 23,1% (после 26,3% в 2П23). При этом значительное давление на операционную прибыль группы могло оказать сужение крэк-спредов на дизельное топливо, что, наряду с ограничениями на вывоз бензина и зимнего дизеля, привело к снижению экспортной маржи перерабатывающего бизнеса. В результате EBITDA Лукойла за 2П24 могла провалиться ниже 1 трлн руб., что, впрочем, обеспечило компании рост данного показателя на 12% г/г относительно 1П23 (против 17% и 26% у Газпромнефти соответственно). При этом сдержанный эффект неденежных статей и процентных расходов позволил компании продемонстрировать 8%-й рост чистой прибыли, а низкая база за 2П23 – рост доходов группы на 3,4% п/п, до 611 млрд руб.

Несмотря на снижение операционных показателей группы по итогам полугодия, мы ожидаем, что компании в значительной степени удалось сохранить высокий уровень генерации СДП. Так, по нашим оценкам, скорректированный денежный поток Лукойла по итогам первого полугодия мог составить вплоть до 490 млрд руб., что сопоставимо с показателями за 2П23 и предполагает рост промежуточных дивидендов группы. Несмотря на то, что в своей сокращенной финансовой отчетности компания не раскрывает статьи, необходимые для расчета скорректированного СДП, являющегося базой для дивидендных выплат, последние два отчетных периода их общий объем не соответствовал нашим ожиданиям, рассчитанным на основе доступных показателей МСФО (см. таблицу ниже).

Допуская, что по итогам 1П24 менеджмент компании может вновь направить на дивиденды меньший объем средств (см. *Lukoil: Dividends take gloss off fundamental BUY* от 26.04.24), мы оцениваем расчетную базу дивидендных выплат в 369 млрд руб., что предполагает промежуточный дивиденд в размере 533 руб. на акцию. При этом мы не исключаем возвращения компании к практике распределения среди акционеров 100% скорректированного СДП по итогам девяти месяцев, что создает задел для значительного роста дивидендных выплат. В базовом сценарии наш прогноз предполагает доходность более 8,2% (в ценах закрытия 27 августа), что позволит компании сохранить лидерские позиции среди дивидендных историй в секторе (против 6,2% и 7,8% у Татнефти и Газпром нефти соответственно). Это, на наш взгляд, может компенсировать негативный эффект от замедления финансовых показателей компании за первое полугодие и поддержать акции Лукойла в краткосрочной перспективе.

Таблица 1: Прогноз финансовых результатов Лукойла по МСФО за 2П24

<i>млрд руб.</i>	1П24П	2П23Ф	П/П	1П23Ф	Г/Г
Выручка, всего	4,227	4,322	-2.2%	3,607	17%
ЕБИТДА	977	1,135	-14%	871	12%
Рентабельность по ЕБИТДА, %	23.1%	26.3%	-3.1 п.п.	24.1%	-1.0 п.п.
Чистая прибыль для акционеров	611	591	3.4%	564	8.3%
Базовая прибыль на акцию, руб./а.о.	882.12	853.03	3.4%	814.62	8.3%
Скорр. СДП (с учётом процентов и аренды) *	490	378-550	от -11% до 30%	310-384	от 28% до 58%
Расчётная база дивидендных выплат	369	345	6.9%	310	19%
Приведенный коэффициент выплат, %	75%	от 63% до 91%	от -16,0 до 12,4 п.п.	от 81% до 100%	от -24,8 до -5,5 п.п.
Дивиденд на акцию, руб./а.о.	533	498	6.9%	447	19%

Источник: Альфа-Банк, данные компании; Обозначения: П – прогноз, Ф – факт;

* – Расчёт на основе раскрываемых показателей финансовой отчётности за 1П23 и 2023.

СД "Газпром нефти" рекомендовал промежуточные дивиденды в размере 51,96 руб. на акцию – ПОЗИТИВНО

Совет директоров (СД) "Газпром нефти" рекомендовал акционерам выплатить промежуточные дивиденды за 1П24 в размере 51,96 рубля на акцию, сообщает информационное агентство «Интерфакс» со ссылкой на данные официального раскрытия компании. Заочное собрание акционеров для утверждения дивидендов назначено на 30 сентября, закрытие реестра для их получения – на 14 октября 2024 г. В случае утверждения рекомендации СД акционерами группы, доходность промежуточных дивидендов "Газпром нефти" может составить более 7,8% (в ценах закрытия 27.08.24), что выводит компанию в лидеры среди дивидендных историй отрасли.

Мы также отмечаем, что рекомендованный объём дивидендных выплат в целом соответствует ожиданиям рынка (51,8 руб. на акцию, согласно консенсус-прогнозу «Интерфакс») и подтверждает наше предположение, что в форме дивидендов может быть распределено до 75% чистой прибыли по МСФО. Тем не менее, рекомендация СД исключает необходимость корректировки дивидендной базы на неденежные статьи, зафиксированной в дивидендной политике компании, что способствовало её опережающей динамике (на 3,7% выше наших ожиданий по итогам 1П24). Так, наш расчёт предполагал выплату промежуточных дивидендов группы за 1П24 в размере 50,1 руб. на акцию, учитывая единовременный эффект курсовых разниц и прочие неденежные статьи. Упрощенный подход, ориентированный на использование в качестве базы расчёта дивидендов чистой прибыли из сокращённой финансовой отчётности, повышает прозрачность и прогнозируемость дивидендных выплат. Мы считаем новость **ПОЗИТИВНОЙ** для компании.

СД НОВАТЭКа рекомендовал промежуточные дивиденды в размере 35,5 руб. на акцию – НЕЙТРАЛЬНО

Совет директоров (СД) НОВАТЭКа рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды за 1П24 в размере 35,5 рубля на акцию, сообщает информагентство «Интерфакс» со ссылкой на официальные данные раскрытия компании. В случае утверждения акционерами рекомендации СД на внеочередном заочном собрании 30 сентября, доходность промежуточных дивидендов группы может составить порядка 3,6% (в ценах закрытия 27.08.24). Это предполагает рост дивидендных выплат на 2,9%, что в целом соответствует нашим прогнозам – ранее наши расчёты нормализованной чистой прибыли с учётом сопоставимого эффекта курсовых разниц, наблюдаемого по результатам 1П23, допускали промежуточный дивиденд в размере 35,93 руб. на акцию. Мы считаем новость **нейтральной** для акций компании.

Потребительский сектор

HENDERSON опубликовал финансовые результаты за 1П24 – УМЕРЕННО ПОЗИТИВНО

HENDERSON (HNFG RX: ВЫШЕ РЫНКА, РЦ – 810 руб.) опубликовал финансовые показатели за 1П24. Выручка за 1П24 выросла на 32% г/г при росте маржи EBITDA на 1,4 п. п. г/г, до 25,9% (до применения МСФО 16), при этом снижение валовой маржи с избытком компенсируется ростом операционной эффективности. На наш взгляд, по итогам 2024 г. компания способна показать сопоставимые с 2023 г. рост выручки (более чем на 30% г/г) и маржу EBITDA (более 27% до применения МСФО 16). С начала 2024 г. акции компании прибавили в цене 12% (индекс Мосбиржи за тот же период упал на 12%), однако с момента IPO динамика отрицательная (-5%). При текущих котировках акции HENDERSON торгуются с коэффициентом EV/EBITDA 2024П на уровне 4,4х, с премией 26-52% к публичным ритейлерам РФ, что на наш взгляд оправдано наиболее высоким показателем ROIC в индустрии и отсутствием долговой нагрузки. В то же время, планируемые инвестиции в строительство нового РЦ в 2024-2025 гг. ограничивают дивидендный потенциал компании в моменте – дивидендная доходность по итогам 2024 г. может составить 7%, по нашим оценкам.

Выручка за 1П24 выросла на 32% г/г и составила 9,2 млрд руб., что соответствует операционным данным, опубликованным ранее. По итогам 1П24 количество проданных изделий выросло на 16% г/г благодаря расширению площадей салонов (торговая площадь увеличилась на 20% г/г), а средняя цена проданного изделия выросла на 13% г/г.

EBITDA (до применения МСФО 16) за 1П24 выросла на 39% г/г, до 2,4 млрд руб., что предполагает рентабельность на уровне 25,9% (+1,4 п. п. г/г). Валовая маржа снизилась на 1,8 п. п. г/г, поскольку средняя себестоимость товара выросла на 19% г/г (что соответствует динамике курса иностранных валют к рублю), опередив рост средней цены реализации. Это компенсировалось повышением операционной эффективности – в частности, расходы на персонал в процентах от выручки снизились на 1 п. п. г/г, а расходы на аренду – на 0,8 п. п. г/г. Чистая прибыль (до применения МСФО 16) за 1П24 выросла в 1,9 раза г/г, до 1,5 млрд руб. (рентабельность 16,3%) на фоне тех же факторов, что и EBITDA, а также снижения финансовых расходов и отрицательной курсовой разницы. По состоянию на 30 июня коэффициент «чистый долг / EBITDA» (до применения МСФО 16) составил 0,18х.

Дивиденды. Менеджмент планирует рекомендовать совету директоров выплату дивидендов за 1П24 в размере 18 руб. на акцию (доходность выплаты на уровне 3%). Предполагаемая дата выплаты – до 10 декабря 2024 г.

Таблица 1: Финансовые результаты HENDERSON за 1П24

млн руб.	1П23	1П24	г/г
Выручка	6 993	9 232	32%
Валовая прибыль	4 899	6 305	29%
Маржа	70,1%	68,3%	-1,8pp
EBITDA (до применения МСФО 16)	1 715	2 390	39%
Маржа	24,5%	25,9%	1,4pp
Чистая прибыль (до применения МСФО 16)	807	1 502	86%
Маржа	11,5%	16,3%	4,7pp

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Евгений Кипнис: ekipnis@alfabank.ru (Старший аналитик)

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)



Телекоммуникации, Медиа и Технологии

Группа Астра: солидная динамика выручки, сезонно невысокая EBITDA в 2K24 – НЕЙТРАЛЬНО

Результаты Группа Астра (ASTR RX; ВЫШЕ РЫНКА; ЦЦ: 647 руб.) за 2K24 вышли в рамках ожиданий и сезонных трендов. Мы отмечаем высокую динамику выручки (+70% г/г), которая соответствовала динамике отгрузок за период (показатель был опубликован в конце июля), а также сезонно невысокую EBITDA. В 1П24 компания осуществила релиз новой версии флагманской ОС Astra Linux (основной эффект на отгрузки ожидается в 2025 г.) и вывела на рынок несколько новых продуктов. В структуре выручки продолжает расти доля продуктов экосистемы. В целом, бизнес развивается в рамках намеченных планов и характеризуется сильными показателями баланса. В конце текущего года совет директоров может рассмотреть вопрос о выплате промежуточных дивидендов. Мы считаем опубликованные результаты нейтральными для акций компании в ближайшей перспективе и сохраняем нашу рекомендацию и целевую цену. Акции ASTR входят в число наших фаворитов в технологическом секторе до конца года. Мы ожидаем роста интереса инвесторов к бумаге по мере приближения к высокому сезону в IT-индустрии.

Ожидаемо сильная динамика отгрузок и выручки. Динамика выручки в 2K24 и 1П24 была сопоставима с темпом роста отгрузок, данные о которых компания опубликовала ранее. Выручка в 2K24 увеличилась на 70% г/г, до 3,1 млрд руб. (рост отгрузок +72% г/г), а по итогам 1П24 – на 58% г/г, до 4,9 млрд руб., (рост отгрузок +64% г/г). Рост выручки существенно ускорился по сравнению с 1K24 (+43% г/г).

Увеличение доли экосистемных продуктов и услуг сопровождения в выручке. Продажи флагманского продукта ОС Astra Linux выросли в 1П24 на 12% г/г, до 2,7 млрд руб., доходы от продуктов экосистемы – в 5,5 раз г/г, до 1,1 млрд руб., а выручка от сопровождения продуктов – в 2,1 раза г/г, до 1,0 млрд руб. Продажи ОС Astra Linux в 2K24 обеспечили 54% выручки, против 66% в 2023 году. На услуги сопровождения и продукты экосистемы в 2K24 пришлось по 21-22% выручки (в 2023 г. – 15-18%). Это соответствует заявлениям менеджмента о том, что продажи продуктов экосистемы в 2024 г. станут основным источником новой выручки, а доля ОС в структуре продаж продолжит снижаться.

Усиление продуктового портфеля и привлечение новых клиентов. В 1П24 компания выпустила ОС Astra Linux нового поколения (1.8), разработка которой велась последние 2,5 года. Новая ОС предоставляет более высокий уровень средств защиты информации, а также обновленный интерфейс на базе Astra Proxima. В настоящее время проводятся пилоты с участием заказчиков, основной эффект на отгрузки новой ОС проявится в 2025 г. В 1П24 Группа Астра также презентовала несколько новых продуктов: инструмент для системных администраторов Astra Configuration Manager, программную платформу для построения частного облака Astra Infrastructure Cloud, а также ПАК для построения частного облака (при участии ICL Техно) и ПАК для резервного копирования данных (совместно с ГК «Аквариус»). Вышли обновления ключевых продуктов компании – системы резервного копирования RuBackup и почтового сервиса RuPost. Во 2K24 компания заключила более 30 соглашений о сотрудничестве с крупными российскими компаниями, включая НОВАТЭК, РусГидро, АЛРОСА и Аэрофлот.

Динамика численности персонала и ФОТ. Общий штат сотрудников к концу 2K24 составил 2 450 чел., включая 1 650 IT-специалистов. С начала года численность увеличилась примерно на 180 человек, за 12 месяцев – на 900 человек. ФОТ в 1П24 вырос в 2 раза г/г, до 2,9 млрд руб. Основные факторы роста – увеличение численности (68% роста ФОТ), индексация заработных плат (13%) и сделки M&A (19%). По заявлению менеджмента, в 2024 г. компания продолжит нанимать новых сотрудников, при этом их численность не превысит 3,0 тыс. чел. В 1П24 компания запустила двухлетнюю мотивационную программу для ключевого персонала (более 130 чел.), которая будет профинансирована через 1,9 млн квазиказначейских акций (0,9% УК).

Сезонно низкая EBITDA в первом полугодии. EBITDA за 1П24 составила 1,0 млрд руб. (маржа 21%), что ожидаемо, учитывая ярко выраженную сезонность бизнеса (более 70% отгрузок традиционно приходится на второе полугодие, при этом расходы компании распределяются в течение года более



равномерно). Показатель EBITDA скорр. (на объем капитализированных расходов) в 1П24 был отрицательным (-0,2 млрд руб.). Капитализированные расходы за полугодие увеличились в 2,3 раза г/г, до 1,3 млрд руб., отражая активный наем персонала в 2023 г. Чистая прибыль за 1П24 составила 1,4 млрд руб. Скорр. чистая прибыль составила 0,4 млрд руб.

Чистая денежная позиция. Объем кредитов и займов на 30 июня составил 3,4 млрд руб. (без изм. кв/кв), а величина денежных средств на балансе снизилась до 4,2 млрд руб. (-0,7 млрд руб.). Чистая денежная позиция на 30 июня составила 0,8 млрд руб.

Основные заявления с конференц-звонка с менеджментом:

- компания намерена продолжать активные инвестиции в разработку новых продуктов и выход в комплементарные продуктовые ниши, учитывая существующий потенциал импортозамещения в ИТ;
- компания не планирует активно наращивать долг в долгосрочной перспективе, долговая нагрузка, скорее всего, останется на уровне ниже 1,0x;
- в ноябре-декабре совет директоров может рассмотреть вопрос выплаты промежуточных дивидендов (по результатам за 9М24), решение будет зависеть от рыночной конъюнктуры и других факторов;
- менеджмент подтвердил основной ориентир по росту – рост чистой прибыли в три раза за два года (2025 г. к 2023 г.).

Таблица 2: Финансовые результаты Группы Астра за 2К24

Млн руб.	2К23	2К24	% г/г	1П23	1П24	% г/г
Отгрузки	2 121	3 641	71,7%	3 377	5 533	63,9%
Выручка	1 814	3 074	69,5%	3 110	4 927	58,4%
ЕВITDA	512	1 025	100,0%	1 031	1 049	1,7%
ЕВITDA маржа	28,3%	33,3%	5,1%	33,2%	21,3%	-11,9%
ЕВITDA скорр.	296	303	2,4%	652	223	н.п.
ЕВITDA скорр. маржа	16,3%	9,8%	-6,5%	21,0%	-4,5%	н.п.
Чистая прибыль	572	1 204	110,2%	1 163	1 406	20,9%
Чистая прибыль, маржа	31,6%	39,1%	7,6%	37,4%	28,5%	-8,9%
Чистая прибыль скорр.	404	680	68,4%	871	436	-50,0%
Чистая прибыль скорр. маржа	22,3%	22,1%	-0,1%	28,0%	8,9%	-19,2%

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Анна Курбатова: akurbatova@alfabank.ru (Старший аналитик)

Олеся Воробьева: oovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)



Недвижимость

Новая льготная ипотека не за горами – ПОЗИТИВНО

Согласно заявлению председателя комитета Госдумы РФ по финансовому рынку Анатолия Аксакова, на текущий момент рассматриваются четыре проекта программ льготного ипотечного кредитования. Программы рассчитаны на молодых специалистов и людей, занятых в промышленности, строительстве и науке. Помимо данных мер, продолжится обсуждение программ региональной ипотеки для территорий, где сегодня наблюдаются сложности с населением.

Мы считаем, что эта новость создает позитивный эмоциональный фон для застройщиков, ведущих активную региональную экспансию, в частности, для ГК Эталон.

Застройщики – сезон отчетности в самом разгаре

Завтра финансовые результаты за 1П24 представят ГК Самолет и ГК Эталон, в четверг – ПИК СЗ.

Мы считаем, что по итогам полугодия все застройщики должны представить сильные показатели по выручке. Это обусловлено особенностями финансового учета, в выручку будут включены результаты как 1П24, так и более ранних периодов, когда продажи выросли перед отменой льготной программы ипотеки «Господдержка 2020» и трансформацией «Семейной ипотеки». При этом прибыль у большинства застройщиков может оказаться под давлением из-за жесткой денежно-кредитной политики.

Завтра, 29 августа, финансовые результаты за 1П24 представит ГК «Самолет».

- Мы ожидаем, что выручка компании могла увеличиться больше, чем у конкурентов – на 65% г/г, за счет сильных продаж прошлых периодов.
- Также на высоком уровне останется рентабельность по EBITDA, которая, по нашим оценкам, составит 30% (снижение на 3 п. п. г/г).
- Рекомендации по дивидендам мы по-прежнему не ожидаем.

Также завтра, 29 августа, результаты за 1П24 опубликует ГК «Эталон».

- Мы предполагаем, что выручка ГК Эталон прибавит 55% г/г, до 51 млрд руб.
- EBITDA увеличится на 56% г/г, до 12 млрд руб.
- При этом, в силу продолжающегося давления на долговую нагрузку из-за высокой ключевой ставки, у застройщика образуется чистый убыток на сумму около 2 млрд руб.



Оценка компаний под покрытием

Компания	Тикер	Рекомендация	Целевая цена	Текущая цена	Потенциал, %	Капитализация, млрд. руб.	EV/EBITDA (P/BV для банков)		P/E		Див. доходность, %	
							2024	2025	2024	2025	2024	2025
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	E/W	205,0	124,5	0,6	2 946,6	4,8x	4,4x	3,9x	2,9x	10,2%	
Газпром нефть	SIBN	O/W	864,0	676,0	0,3	3 204,9	3,2x	3,4x	4,6x	5,2x	11,7%	
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 526,5	0,4	4 244,2	2,1x	1,6x	3,0x	2,4x	8,2%	
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	986,4	0,3	2 994,7	4,3x	3,6x	5,5x	5,1x	8,8%	
Роснефть	ROSN	O/W	742,0	477,5	0,6	5 060,5	2,8x	2,8x	3,7x	3,6x	13,7%	
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	24,3	1,0	1 244,3	-7,8x	-7,7x	1,6x	1,6x	3,3%	
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	49,1	0,1	1 244,3	-7,8x	-7,7x	1,6x	1,6x	14,7%	
Татнефть	TATN	O/W	908,0	611,6	0,5	1 422,3	3,0x	2,9x	4,5x	4,6x	20,0%	
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	607,4	0,5	1 422,3	3,0x	2,9x	4,5x	4,6x	20,2%	
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	9 000,0	4 998,0	0,8	360,4	2,9x	2,7x	4,7x	4,6x	16,5%	18,5%
НоваБев Групп	BELU	O/W	6 670,0	648,0	9,3	7,9	1,4x	1,3x	0,9x	0,7x	113,2%	136,0%
HENDERSON	HNFG	O/W	810,0	638,3	0,3	25,8	4,2x	3,2x	6,4x	5,3x	7,3%	11,3%
Бумага/Лесная												
Сегежа	SGZH	O/W	6,3	1,7	2,8	58,3	2,1x	1,4x	-21,4x	6,8x	32,6%	
ИТ/Медиа												
Яндекс	YDEX	O/W	5 060,0	3 844,0	0,3	1 458,6	7,2x	4,8x	13,0x	9,2x		
VK	VKCO	O/W	610,0	363,4	0,7	82,2	3,8x	2,3x	-15,1x	10,1x		
HeadHunter	HHRU	O/W	5 450,0	-								
МТС	MTSS	O/W	314,0	197,9	0,6	393,4	1,6x	1,3x	5,2x	5,5x	19,2%	
Циан	CIAN	O/W	1 000,0	632,4	0,6	44,2	9,1x	6,1x	15,0x	8,5x	1,5%	
Positive Technologies	POSI	O/W	4 100,0	2 657,0	0,5	175,4					8,6%	
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	541,0	0,2	113,6	15,3x	8,8x	16,8x	9,7x		
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	144,9	0,3	46,9	8,5x	5,9x	21,2x	10,2x		
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	86,0	52,1	0,7	375,5	2,2x	1,7x	4,3x	3,7x	24,0%	32,8%
Северсталь	CHMF	O/W	2 013,0	1 275,2	0,6	1 068,2	3,1x	3,1x	5,1x	4,7x	8,3%	
НЛМК	NLMK	E/W	231,0	142,8	0,6	855,8	3,5x	3,3x	4,5x	4,3x		
ММК	MAGN	E/W	65,0	44,6	0,5	498,3	2,0x	1,9x	3,9x	3,7x		
Норильский Никель	GMKN	O/W	191,6	112,9	0,7	1 725,8	3,8x	3,9x	5,5x	5,3x		
Полюс	PLZL	O/W	16 030,0	12 952,5	0,2	1 225,6	4,7x	4,8x	5,8x	6,4x		
ТМК	TRMK	O/W	300,0	118,6	1,5	122,6	2,7x	2,4x	2,9x	2,7x		
ЮГК	UGLD	O/W	1,0	0,8	0,3	163,0	2,9x	2,2x	3,4x	2,5x	14,4%	19,6%
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	546,0		97,3	1,4x	1,3x	3,4x	3,2x	0,0%	
Аэрофлот	AFLT	E/W	65,0	48,4	0,3	192,3	3,9x	3,4x	24,0x	19,2x	2,1%	2,6%
Совкомфлот	FLOT	E/W	145,0	96,0	0,5	227,8	1,6x	1,3x	3,6x	3,7x	12,7%	12,1%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 272,0	838,2	0,5	62,9	5,6x	5,4x	7,2x	6,6x	10,5%	11,0%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	E/W	6 129,0	5 200,0	0,2	673,4	4,7x	4,6x	6,9x	6,3x	14,0%	9,7%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	365,0	260,5	0,4	5 883,6	0,8x	0,7x	3,6x	3,3x	13,9%	15,3%
ТКС	TCSG	O/W	4 350,0	2 546,5	0,7	685,8	1,1x	0,9x	5,6x	3,5x	5,4%	8,5%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	450,0	361,1	0,2	166,4	0,8x	0,7x	3,2x	3,3x	14,7%	15,8%
Московская биржа	MOEX	O/W	250,0	210,0	0,2	478,5	1,8x	1,7x	6,2x	6,4x	10,7%	13,2%
Совкомбанк	SVCB	O/W	23,0	13,5	0,7	303,1	0,9x	0,7x	4,2x	2,5x	5,7%	15,7%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	O/W	5 100,0	2 190,0	1,3	133,5	7,2x	4,7x	6,0x	1,4x	3,7%	5,9%
Группа ПИК	PIKK	O/W	1 100,0	737,0	0,5	486,8	5,1x	3,9x	4,5x	3,9x	0,0%	0,0%
Группа ЛСР	LSRG	E/W	850,0	667,2	0,3	68,7	4,0x	4,1x	2,5x	2,5x	15,0%	14,7%
Группа Эталон	ETLN	O/W	115,0	71,5	0,6	27,4	9,1x	5,9x	-13,7x	3,1x	0,0%	9,1%
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,7	0,4	389,7	0,2x	0,2x	2,5x	2,6x	8,8%	10,2%
Юнипро	UPRO	E/W	2,3	1,7	0,3	110,2	0,6x	0,1x	2,8x	3,7x		
ЭЛБ-Энерго	ELFV	O/W	0,9	0,6	0,6	20,1	3,2x	2,5x	3,6x	3,3x		15,8%

Источники: Альфа-Банк



Утвержденные и рекомендованные промежуточные дивиденды по российским акциям

Компания	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд на акцию	Цена закрытия	Див. Доходность	Закрытие реестра	Выплата До
Северсталь, ао	CHMF	2024	1П	31,06	1275,2	2,4%	10 сен 24	24 сен 24
ММЦБ ао	GEMA	2004	1П	5,00	147,2	3,4%	16 сен 24	21 окт 24
ТГК-14, ао	TGKN	2024	2К	0,000456	0,01045	4,4%	17 сен 24	1 окт 24
Яндекс, ао	YDEX	2024	1П	80,00	3844	2,1%	20 сен 24	4 окт 24
Диасофт, ао	DIAS	2004	2К	45,00	4896,5	0,9%	22 сен 24	4 окт 24
ФосАгро ао	PHOR	2004	2К	117,00	5200	2,3%	22 сен 24	4 окт 24
Ростелеком, ао	RTKM	2023	год	6,06	79,45	7,6%	27 сен 24	11 окт 24
Ростелеком, префы	RTKMr	2023	год	6,06	72,65	8,3%	27 сен 24	11 окт 24
Ашинский метзавод, ао	AMEZ	2024	1П	77,00	156,06	49,3%	28 сен 24	11 окт 24
Группа Черкизово, ао	GCHR	2024	2К	142,11	4435,5	3,2%	29 сен 24	11 окт 24
Татнефть, ао	TATN	2024	1П	38,20	611,6	6,2%	8 окт 24	22 окт 24
Татнефть, префы	TATNP	2024	1П	38,20	611,6	6,2%	8 окт 24	22 окт 24
ММК, ао	MAGN	2024	1П	2,49	44,595	5,6%	16 сен 24	30 сен 24

* - рекомендованные дивиденды

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка



		Тикер	Валюта	Цена	Изменение, %			Средний объем*	Рын. кап., млн.	Акции в обращении	
					День	Месяц	Год			%	млн.\$
Нефть и газ		Газпром	RUB	124,47	▼1,84	▼4,98	▼30,34	-	-	-	
		Газпром нефть	RUB	676	▼0,06	▲0,69	▲3,09	-	-	-	
		ЛУКОЙЛ	RUB	6526,5	▼1,78	▼2,99	▼3,73	-	-	-	
		НОВАТЭК	RUB	986,4	▼2,45	▼3,37	▼41,38	-	-	-	
		Роснефть	RUB	477,5	▼2,46	▼5,11	▼14,47	-	-	-	
		Сургутнефтегаз	RUB	24,25	▼2,61	▼10,62	▼22,61	-	-	-	
		Татнефть	RUB	611,6	▲0,63	▼5,43	▲4,28	-	-	-	
МГД	Цветная	Алроса	RUB	52,06	▼5,02	▼13,12	▼37,16	-	-	-	
		Норильский Никель	RUB	112,9	▼4,68	▼9,82	▼32,10	-	-	-	
		Полиметалл	POLY	RUB	235	▼0,89	▲9,30	-	-	-	
		Полюс	PLZL	RUB	12952,5	▲0,03	▲5,45	▲10,95	-	-	
		ЮГК	UGLD	RUB	0,7661	▼1,15	▼5,82	-	-	-	
	Черная	Фергехро	FXPO	GBX	49,65	-	▼17,66	▼35,14	-	-	
		Мечел	MTLR	RUB	106,56	▼6,42	▼37,44	▼49,28	-	-	
		ММК	MAGN	RUB	44,595	▼1,28	▼13,41	▼17,26	-	-	
		НЛМК	NLMK	RUB	142,8	▼3,03	▼12,40	▼27,84	-	-	
		Северсталь	CHMF	RUB	1275,2	▼3,29	▼9,32	▼6,14	-	-	
	ТМК	TRMK	RUB	118,64	▼6,48	▼28,72	▼54,51	-	-		
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB	RUB	361,11	▼1,52	▼1,16	▲25,17	-	-		
	Московская биржа	MOEX	RUB	210	▼2,17	▼10,62	▲29,27	-	-		
	Сбербанк	SBER	RUB	260,5	▼1,84	▼9,10	▼1,95	-	-		
	ТКС	TCSG	RUB	2546,5	▼1,15	▼0,93	▼28,64	-	-		
	ВТБ	VTBR	RUB	96,88	▼2,23	▲3,73	▼31,39	-	-		
	Совкомбанк	SVCB	RUB	13,46	▼1,68	▼6,88	-	-	-		
	ЛК Европлан	LEAS	RUB	687,7	▼3,78	▼22,89	-	-	-		
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN	RUB	71,54	▼2,16	▼4,43	▼22,44	-	-		
	Группа ЛСР	LSRG	RUB	667,2	▲0,60	▼7,97	▼13,19	-	-		
	Группа ПИК	PIKK	RUB	737	▼0,86	▼3,41	▼12,57	-	-		
	Группа Самолет	SMLT	RUB	2190	▼2,82	▼20,72	▼43,07	-	-		
Транспорт	Аэрофлот	AFLT	RUB	48,38	▼2,32	▼6,94	▲9,01	-	-		
	FESCO	FESH	RUB	60,63	▼3,67	▼4,22	▼46,05	-	-		
	Globaltrans	GLTR	RUB	545,95	▼3,93	▲1,36	▼23,81	-	-		
	Global Ports	GPH	GBX	эт данных	-	-	-	-	-		
	Группа НМТП	NMTP	RUB	8,27	▼2,42	▼6,40	▼45,98	-	-		
	Соллерс	SVAV	RUB	728	▼3,96	▼7,26	▼22,51	-	-		
	Совкомфлот	FLOT	RUB	95,97	▼0,88	▼6,81	▼15,11	-	-		
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG	RUB	838,2	▼1,04	▲1,24	▼0,49	-	-		
Сельское хоз-во/ Потреб. сектор	Детский мир	DSKY	RUB	44,5	▲3,25	▲2,16	▼35,38	-	-		
	Магнит	MGNT	RUB	4998	▼2,72	▼13,19	▼16,39	-	-		
	РусАгро	AGRO	RUB	1216,4	▼0,08	▼3,87	▲4,88	-	-		
	Лента	LNTA	RUB	1052	▼1,77	▼5,57	▲33,84	-	-		
	МВидео	MVID	RUB	114,8	▼10,94	▼18,41	▼44,41	-	-		
	НоваБев Групп	BELU	RUB	648	▼3,43	▼87,23	▼88,77	-	-		
	FixPrice	FIXP	RUB	185,9	▼4,47	▼14,65	▼57,14	-	-		
	HENDERSON	HNFG	RUB	638,3	▼0,19	▼1,80	-	-	-		
Телекомм.	МТС	MTSS	RUB	197,85	▼1,64	▼12,11	▼31,31	-	-		
	Veon	VEON	RUB	28,85	▼3,51	▼8,56	▼40,88	-	-		
	Ростелеком	RTKM	RUB	79,45	▼2,25	▼3,69	▼5,61	-	-		
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH	RUB	1,659	▼8,75	▼24,14	▼72,08	-	-		
ИТ	VK	VKCO	RUB	363,4	▼4,01	▼18,52	▼50,15	-	-		
	АФК "Система"	SSA	RUB	17,118	▼7,01	▼15,96	▼5,56	-	-		
	QIWI	QIWI	RUB	208,6	▼1,14	▼29,67	▼66,97	-	-		
	HeadHunter	HHRU	RUB	эт данных	-	-	-	-	-		
	OZON	OZON	RUB	3304,5	▼2,31	▼10,91	▲15,00	-	-		
	Циан	CIAN	RUB	632,4	▼2,74	▼15,11	▼23,07	-	-		
	Софтлайн	SOFL	RUB	144,9	▼2,29	▲3,28	-	-	-		
	Positive Technologies	POSI	RUB	2657	▼1,26	▼7,17	▲15,87	-	-		
	ГК Астра	ASTR	RUB	540,95	▲1,50	▲2,14	-	-	-		
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN	RUB	15100	▲0,47	▲0,35	▼21,32	-	-		
	ФосАгро	PHOR	RUB	5200	▼0,71	▼5,90	▼30,60	-	-		
Энергетика	ЭЛС-Энерго	ELFV	RUB	0,5694	▼0,59	▲4,52	▼23,65	-	-		
	ФСК ЕЭС	FEES	RUB	0,09266	▼2,59	▼3,48	▼27,07	-	-		
	Интер РАО	IRAO	RUB	3,733	▼2,61	▲0,07	▼11,37	-	-		
	Ленэнерго	LSNG	RUB	15,62	▲0,77	▼3,46	▼45,12	-	-		
	МОЭСК	MSRS	RUB	1,1505	▲0,09	▲2,72	▼12,01	-	-		
	РусГидро	HYDR	RUB	0,5545	▼2,79	▼6,22	▼39,41	-	-		
	Юнипро	UPRO	RUB	1,748	▼2,94	▼1,02	▼19,93	-	-		
	ОГК-2	OGKB	RUB	0,3645	▼2,96	▼16,23	▼46,74	-	-		

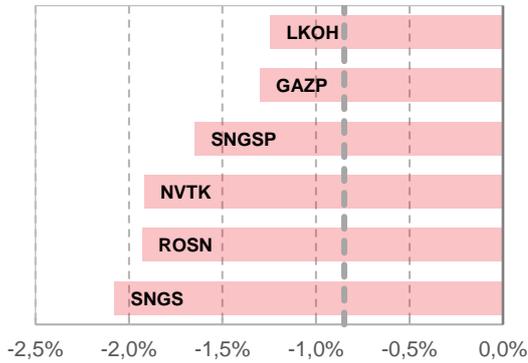


Лидеры роста и падения

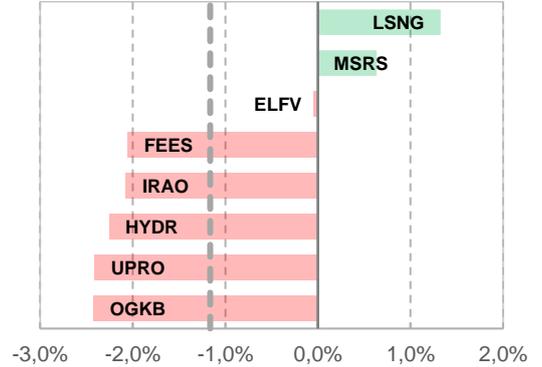
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

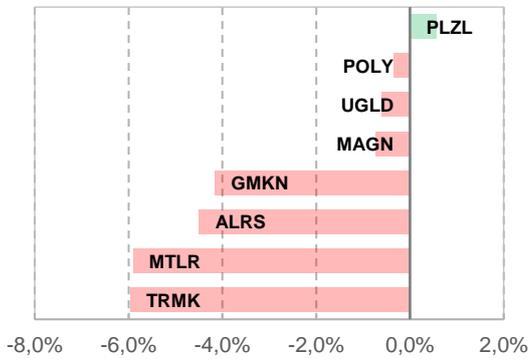


▼0,85 День ▼1,16
▼0,08 Год ▼0,25

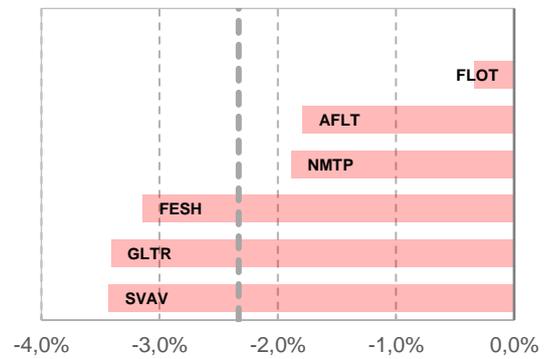


МГД

Транспорт

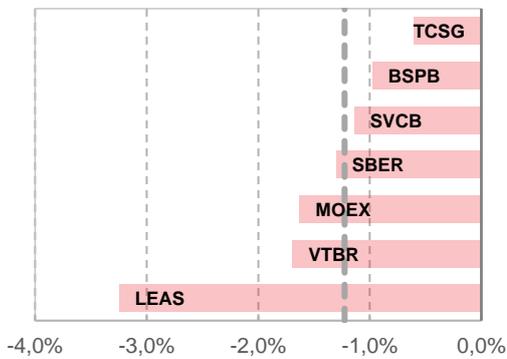


▼2,69 День ▼2,33
▼0,25 Год ▼0,21

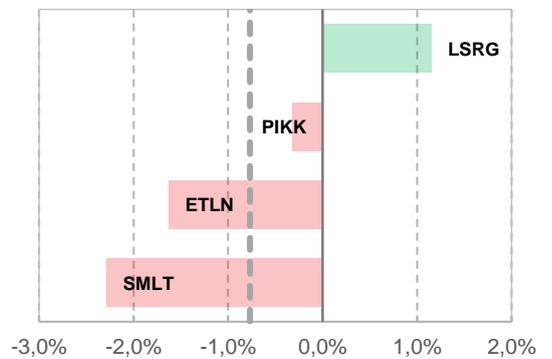


Финансы

Недвижимость

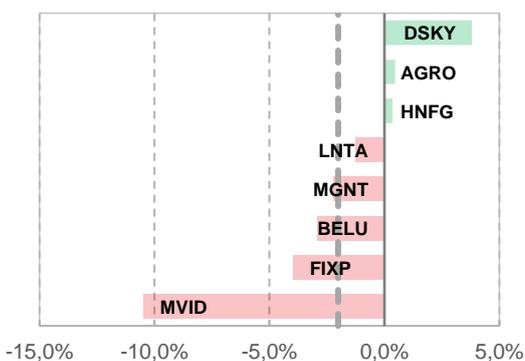


▼1,23 День ▼0,77
▲0,02 Год ▼0,20

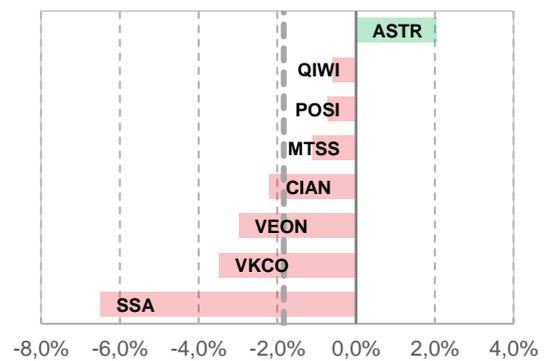


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▼2,01 День ▼1,84
▼0,26 Год ▼0,17





Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

			Прогноз (среднегодовые значения)		
			2023	2024	2025
Сырье	Железная руда (62% Fe CFR China)	\$/т	146	130	130
	Окатыши (65% Fe CFR China)	\$/т	135	120	120
	Г/к прокат (FOB Black Sea)	\$/т	723	550	590
	Коксующийся уголь (Premium hard, FOB, Australia)	\$/т	262	260	270
	Энергетический уголь (FOB, Australia)	\$/т	150	138	145
	Медь	\$/т	8 559	9 800	10 500
	Никель	\$/т	21 687	19 000	20 500
	Алюминий	\$/т	2 288	2 500	2 550
	Палладий	\$/унц.	1 341	1 000	1 050
	Золото	\$/унц.	1 945	2 400	2 500
	Серебро	\$/унц.	23	30	32
Нефть	Brent	\$/барр.	82,62	85,24	86,60
	Discount	\$/барр.	19,71	15,05	10,67
	Urals	\$/барр.	62,91	70,19	75,93
	Природный газ	\$/куб. м	464	359	336
Экономика	Национальные счета				
	Номинальный ВВП	\$ млрд.	2 032	2 128	2 108
	Реальный ВВП	%	3,6	3,3	1,5
	Реальный объем пром. пр-ва	%	3,5	3,5	2,1
	Бюджет				
	Баланс бюджета / ВВП	%	-1,8	-1,9	-1,5
	ИПЦ				
	На конец года	%	7,4	6,5	4,2
	В среднем за год	%	6,0	7,8	5,2
	Социальный сектор				
	Безработица на конец года	%	2,8	2,5	2,5
	Платежный баланс				
	Объем экспорта	\$ млрд.	465	460	450
Объем импорта	\$ млрд.	379	340	360	
Торговый баланс	\$ млрд.	87	120	90	
Баланс счета текущих операций	\$ млрд.	50	70	60	

Источники: Alfa Bank Research



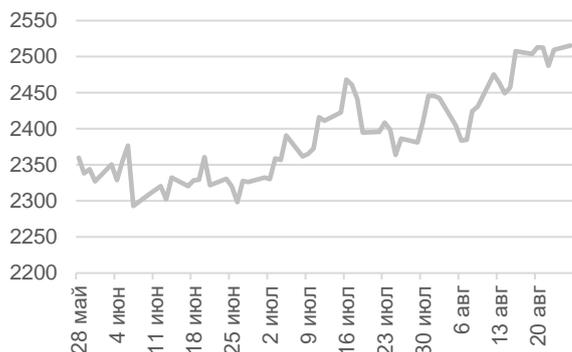
Изменение, %

	Цена	1Д	1М	3М	6М	Год
Brent, долл./барр.	79,6	▼2,3	▼1,9	▼2,8	▼2,9	▼6,9
WTI, долл./барр.	75,5	▼2,4	▼2,1	▼3,1	▼3,5	▼6,9
Газ, долл./ММВтu	2,1	▲6,6	▲3,9	▼18,9	▲12,1	▼21,7
Золото, долл./унция	2525,3	▲0,4	▲5,8	▲7,7	▲23,6	▲30,4
Платина, долл./унция	959,0	▼0,1	▲2,5	▼7,3	▲9,5	▼1,8
Серебро, долл./унция	30,0	▲0,5	▲7,5	▼3,7	▲32,4	▲21,4
Никель, долл./т	17153,0	-	▲8,6	▼14,7	▼2,9	▼16,3
Медь, долл./фунт	4,3	▲2,2	▲4,2	▼7,8	▲12,1	▲13,3
Палладий долл./т	958,5	▲1,3	▲9,5	▲2,4	▲1,8	▼23,3
Алюминий, долл./т	2551,0	-	▲11,4	▼5,9	▲14,7	▲17,6
Уголь, долл./т	146,0	▲0,2	▲4,8	▲2,0	▲11,5	▼7,9

Брент



Золото



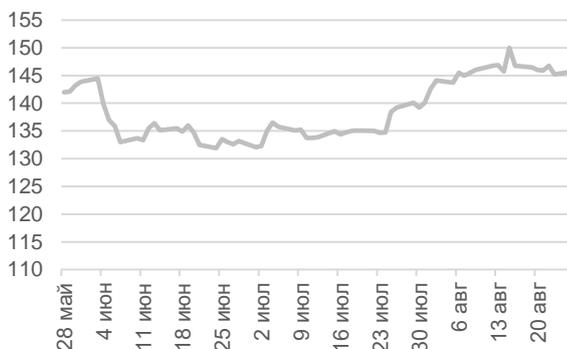
Медь



Железная руда, 62%



Уголь





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
28 Август	Segezha Group	2Q24 IFRS
29 Август	Sistema	2Q24 IFRS
29 Август	Lenenergo	1H24 IFRS
29 Август	Phosagro	6M24 IFRS
29 Август	Aeroflot	6M24 IFRS
29 Август	Samolet Group	6M24 financial results
29 Август	Sberbank	1H24 financial results
29 Август	RusHydro	2Q24 & 1H24 IFRS
29 Август	MD Medical Group	1H24 IFRS
30 Август	Severstal	EGM

Источники: Альфа-Банк, Информация компаний



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

Наталья Орлова, Ph.D.

norlova@alfabank.ru
+ 7 (495) 795-3677

Валерия Кобяк

vkobyak@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)

Иван Леонов

ileonov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0788519)

Рынок акций

Стратегия

Джон Волш

jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

TMT, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова

akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов

bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Олеся Воробьева

oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Елизавета Дегтярева

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

Финансы

Евгений Кипнис

ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Нефть и Газ

Никита Блохин

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

Электроэнергетика

Анастасия Егазарян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

Потребительский

Евгений Кипнис

ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Редактор

Максим Сухманский

msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Олеся Воробьева

oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев

didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

Полина Орехова

porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

Недвижимость

Ирина Фомкина

ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Долговой рынок

Мария Радченко

mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

Никита Еуров

neurov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

Торговые операции и продажи (Москва)

Продажи

Александр Зоров

azorov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5115

РЕПО

Олег Морозов

omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 6972)

Анастасия Полтавская

apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

Альфа Директ

+7 (495) 786-4886

Торговые операции

Артем Белобров

abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

Иван Макаров

makaroviv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

© Альфа-Банк, 2024 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.