

Лидеры роста				Лидеры падения							
QIWRX	\$1,86	▲5,18%	HNFRX	\$6,95	▼0,10%	SMLT RX	\$19,76	▼7,20%	VKCORX	\$3,70	▼6,17%
POLYLN	\$2,74	▲1,59%	AKRN RX	\$168,16	▼0,18%	SGZHRX	\$0,02	▼6,99%	LEASRX	\$7,35	▼5,92%
SNGSP	\$0,54	▲0,98%	CIAN RX	\$6,89	▼0,42%	PIKKRX	\$6,84	▼6,54%	TRMKRX	\$1,14	▼5,88%

Все цены прив. к долл. США

Обзор рынка

Российские ценные бумаги и курс рубля вчера легли в боковой дрейф в преддверии пятничного решения по ставке ЦБ. Уровень торговой активности на Мосбирже в среду был невысоким, инвесторы заняли выжидательную позицию в преддверии пятничного решения по ставке ЦБ (IMOEX -0,2%; @ 2 666). Уже после закрытия основной сессии рынок накрыла волна продаж, спровоцированная еженедельными данными по инфляции. Объемы торгов, которые снижаются уже не первую сессию, вчера были заметно (на 50%) ниже среднего (около 45 млрд руб.). Определенным спросом пользовались высококачественные бумаги с большой капитализацией, такие как SNGSp (+2,8%), YDEX (+1,2%), ROSN (+1,1%) и LKON (+0,9%). В среду резко выросли котировки CARM (+14%), после того как Промстройбанк выставил оферту на выкуп этих бумаг с почти 30%-й премией. Рубль немного подешевел (USD/RUB +0,6%; @ 91,57).

В США инвесторы в основном проигнорировали вчерашнюю инфляционную статистику, котировки техкорпораций снова выросли. Цены на нефть, которые во вторник протестировали трехлетний минимум, в среду восстанавливались (Brent +2,0%; @ 70,61). Неуверенность нефтетрейдеров в перспективах экономического роста компенсировалась неожиданным сокращением товарных запасов нефти в США по итогам минувшей недели; росту также способствовали опасения, связанные с приближавшимся к Мексиканскому заливу ураганом «Франсин». Европейские рынки акций сначала пытались восстановиться, однако затем откатились вниз (StoxxEuro600 +0,01%); инвесторы чувствовали себя очень неуверенно. Доллар США был устойчив (DXY +0,2%; @ 101,79); с учетом американских данных по инфляции за август участники рынка практически уверены в неизбежности снижения ставки Федрезерва на 25 б. п. на будущей неделе. По итогам августа в США был зафиксирован рост базового ИПЦ на 0,3% м/м (в июле он вырос на 0,2% м/м). При этом темпы роста общего ИПЦ (без поправки на наиболее волатильные компоненты) не изменились – плюс 3,2% г/г. Участники вчерашних торгов на Уолл-стрит практически проигнорировали эти данные по инфляции и активно покупали акции техкорпораций, среди которых сильнее всего выросли котировки Nvidia. Индекс S&P 500 по итогам дня поднялся на 1,1%, DJ – на 0,3%, а Nasdaq – на 2,1%.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

ЭКОНОМИКА

Индикаторы бизнес-климата продолжили снижение в сентябре, но инфляционные ожидания предприятий не снижаются: НЕОДНОЗНАЧНО

Инфляция за 3-9 сентября ускорилась до 0,09% н/н; НЕГАТИВНО

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ТКС Холдинг: Росбанк будет интегрирован в Т-Банк как филиал – НЕЙТРАЛЬНО/ПОЗИТИВНО

Пассажиропоток Аэрофлот в августе вырос на 13,4%

Софтлайн приобрел контролируемую долю в ООО «Тест АйТи» – НЕЙТРАЛЬНО

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
RTS	920,93	▼0,29	▼8,54	▼10,65
MICEX	2668,03	▼0,13	▼5,99	▼15,26
DJIA	40861,71	▲0,31	▲0,74	▲18,18
S&P 500	5554,13	▲1,07	▲0,20	▲24,32
FTSE 100	8193,94	▼0,15	▼1,84	▲8,88
NIKKEI 225	35619,77	▼1,49	▼3,01	▲8,91
Hang Seng	17108,71	▼0,73	▼0,00	▼5,00

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	91,11	▲0,80	▲3,55	▼3,79
EUR/RUB	100,50	▲0,59	▲5,58	▼1,05
USD/CNY	7,12	▼0,03	▼0,66	▼2,10

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	70,61	▲2,05	▼12,87	▼23,15
WTI, долл./барр.	67,31	▲2,37	▼13,88	▼23,96
Нижель, долл./т	16116,50	▲2,29	▼1,35	▼18,84
Медь, долл./фунт	4,11	▲1,70	▼0,65	▲9,41
Золото, долл./унц.	2511,86	▼0,27	▲2,22	▲31,77
Палладий долл./унц.	1010,00	▲4,88	▲8,66	▼19,78
Газ, долл./MMBtu	2,27	▲1,70	▲3,32	▼15,30
Желез. руда, долл./т	91,28	▲0,00	▼7,38	▼24,27
Уголь, долл./т	139,00	▲0,18	▼7,33	▼14,33

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



ОБЗОР РЫНКА

Российские ценные бумаги и курс рубля вчера легли в боковой дрейф в преддверии пятничного решения по ставке ЦБ. Уровень торговой активности на Мосбирже в среду был невысоким, инвесторы заняли выжидательную позицию в преддверии пятничного решения по ставке ЦБ (IMOEX -0,2%; @ 2 666). Уже после закрытия основной сессии рынок накрыла волна продаж, спровоцированная еженедельными данными по инфляции. Объемы торгов, которые снижаются уже не первую сессию, вчера были заметно (на 50%) ниже среднего (около 45 млрд руб.). Определенным спросом пользовались высококачественные бумаги с большой капитализацией, такие как SNGSp (+2,8%), YDEX (+1,2%), ROSN (+1,1%) и LKOH (+0,9%). В среду резко выросли котировки CARM (+14%), после того как Промстройбанк выставил оферту на выкуп этих бумаг с почти 30%-й премией. Рубль немного подешевел (USD/RUB +0,6%; @ 91,57).

В США инвесторы в основном проигнорировали вчерашнюю инфляционную статистику, котировки техкорпораций снова выросли. Цены на нефть, которые во вторник протестировали трехлетний минимум, в среду восстанавливались (Brent +2,0%; @ 70,61). Неуверенность нефтетрейдеров в перспективах экономического роста компенсировалась неожиданным сокращением товарных запасов нефти в США по итогам минувшей недели; росту также поспособствовали опасения, связанные с приближавшимся к Мексиканскому заливу ураганом «Франсин». Европейские рынки акций сначала пытались восстановиться, однако затем откатились вниз (StoxxEuro600 +0,01%); инвесторы чувствовали себя очень неуверенно. Доллар США был устойчив (DXY +0,2%; @ 101,79); с учетом американских данных по инфляции за август участники рынка практически уверены в неизбежности снижения ставки Федрезерва на 25 б. п. на будущей неделе. По итогам августа в США был зафиксирован рост базового ИПЦ на 0,3% м/м (в июле он вырос на 0,2% м/м). При этом темпы роста общего ИПЦ (без поправки на наиболее волатильные компоненты) не изменились – плюс 3,2% г/г. Участники вчерашних торгов на Уолл-стрит практически проигнорировали эти данные по инфляции и активно покупали акции техкорпораций, среди которых сильнее всего выросли котировки Nvidia. Индекс S&P 500 по итогам дня поднялся на 1,1%, DJ – на 0,3%, а Nasdaq – на 2,1%.

Спрос на риск восстанавливается. В Азии сегодня с утра преобладает оптимистичный настрой: NIKKEI +3,6%; Hang Seng +1,0%; CSI 300 -0,2%; Sensex +0,2%; KOSPI +2,3%; ASX 200 +1,1%. При этом лидерство японского рынка обусловлено данными о замедлении инфляции, которые позволяют меньше опасаться дальнейшего повышения ключевой ставки, несмотря на жесткие сигналы со стороны представителей Банка Японии на прошлой неделе. Сильнее всего прибавили в цене акции техкорпораций. По мере восстановления спроса на риск становится более позитивной динамика фьючерсов на фондовые рынки Европы и США. Европейские инвесторы сегодня фокусируются на предстоящем решении по ставке ЕЦБ, которая, как ожидается, должна быть снижена на 25 б. п. Кроме того, определенный интерес представляет индекс цен производителей в еврозоне. На нефтяном рынке продолжается восстановление (Brent +1,4%; @ 71,59); трейдеров очень впечатлил последствия урагана «Франсин» в Карибском бассейне. Унция золота котируется выше \$2 515. Участники российского рынка акций сегодня, вероятнее всего, не будут проявлять особой активности в преддверии завтрашнего решения по ставке ЦБ (объемы торгов остаются незначительными с начала текущей недели).

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)



Экономика

Индикаторы бизнес-климата продолжили снижение в сентябре, но инфляционные ожидания предприятий не снижаются: НЕОДНОЗНАЧНО

По данным публикации ЦБ РФ, сводный индекс индикатора бизнес-климата в сентябре продолжил снижаться, что говорит о вероятном замедлении темпов роста экономической активности. При этом следует отметить, что если текущие оценки в сентябре перешли в отрицательную область (-1,6 после +1,2 в августе), то индекс ожиданий вырос до 13,4 с 12,6 соответственно. Такая картина означает, что перспективы дальнейшего торможения темпов роста неоднозначны и это коррелирует с сохранением ценовых ожиданий на повышенных уровнях – инфляционные ожидания предприятий в сентябре остались на повышенных уровнях 21,8% после 21,4% в августе. Таким образом, к сожалению, публикация мониторинга предприятий не внесла ясности в вопрос о том, предпочтет ли ЦБ РФ оставить ставку неизменной или повысит ее 13 сентября.

Инфляция за 3-9 сентября ускорилась до 0,09% н/н; НЕГАТИВНО

По данным Росстата, рост цен за август составил 0,2% м/м, что выше наших ожиданий и предварительной оценки по недельным данным в 0,1% м/м. В годовом выражении инфляция в августе составила 9,05% г/г. В продовольственном сегменте в целом, несмотря на существенную дефляцию в плодоовощной продукции (-4,0% м/м), в августе цены снизились всего лишь на 0,01% м/м, что привело к сохранению годовой инфляции на уровне 9,7% г/г, как и в июле. В сегменте непродовольственных товаров инфляция замедлилась до 6,1% г/г в августе после 6,7% г/г в июле, при этом в месячном выражении темпы роста цен остались на уровне июльских 0,6% м/м. Динамика инфляции в начале сентября также не демонстрирует улучшений. За период с 3 по 9 сентября цены выросли на 0,09% н/н после дефляции недель ранее, а по состоянию на 9 сентября инфляция составила 8,85% г/г. Ускорение роста цен за неделю произошло во всех сегментах, однако стоит отметить, что существенный вклад внесло завершение дефляции в туристических услугах, которая наблюдалась во второй половине августа на фоне завершения отпускного сезона. Несмотря на опубликованную статистику, мы сохраняем наш прогноз, что ЦБ РФ оставит ставку неизменной на 18% в ближайшую пятницу: с точки зрения годовой инфляции драйвером ускоренного роста цен в августе были в первую очередь цены на услуги и этот рост мог носить сезонный характер, не требующий дополнительного ужесточения ДКП.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)

Финансы

ТКС Холдинг: Росбанк будет интегрирован в Т-Банк как филиал – НЕЙТРАЛЬНО/ПОЗИТИВНО

Советы директоров Т-Банка и Росбанка 13 сентября 2024 года рассмотрят вопрос о присоединении Росбанка к Т-Банку в виде филиала, говорится в сообщении ТКС Холдинга (TCSG RX: ВЫШЕ РЫНКА; РЦ – 4 350 руб.). Завершение интеграции планируется на 1К25. Такой формат интеграции позволит повысить достаточность капитала Т-Банка в момент присоединения – у Росбанка достаточность капитала по нормативу Н1.0 на 1 августа 2024 г. составила 12,5%, против 10,1% у Т-Банка. Кроме того, по мнению ТКС, такая форма интеграции позволит быстрее всего получить доступ к капиталу Росбанка (и реинвестировать его с требуемым уровнем ROE – выше 30%), а также обеспечить бесшовный переход клиентов и добиться максимальной эффективности расходов (в том числе, на IT-решения). Как уже отмечалось ранее, потенциальный объем свободного и перераспределяемого внутри группы капитала в ближайшей перспективе составит около 50 млрд руб. (общий регуляторный капитал Росбанка составляет 237 млрд руб.). В дальнейшем капитал будет перераспределяться по мере амортизации текущих активов Росбанка.

Мы считаем, что постепенное раскрытие деталей интеграции Т-Банка и Росбанка является позитивным фактором для настроений инвесторов. Рынок, на наш взгляд, несколько переоценивает связанные с этой сделкой риски. При текущих котировках ТКС Холдинг торгуется с коэффициентом P/E 2025П на уровне 3,3х, что соответствует мультипликатору Сбербанка, хотя у ТКС выше темпы роста бизнеса и ROE. Мы считаем текущие уровни привлекательными для формирования позиций в акциях ТКС на средне- и долгосрочную перспективу.

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

Филипп Николаев: fnikolaev@alfabank.ru (Аналитик)

Транспорт

Пассажиропоток Аэрофлот в августе вырос на 13,4%

На внутренних авиалиниях пассажиропоток увеличился на 10,4%, а на международных рост был более значительным за счет эффекта низкой базы – плюс 27,5%. В целом, в августе группа компаний перевезла 5,9 млн пассажиров, а за первые восемь месяцев 2024 г. – 37,2 млн чел. (+20,8%)

Коэффициент загрузки кресел в августе остался на рекордно высоком уровне – 93,6% (+1,1 п. п. м/м, +1,9 п. п. г/г), причем на внутренних авиалиниях этот показатель достиг 94,1%.

На прошлой неделе компания повысила прогнозы по пассажиропотоку на 2024 г. с 53 млн чел. до 55 млн чел. С учетом данных за январь-август, наш прогноз на 2024 г. (52,5 млн чел.) также выглядит консервативно и требует пересмотра.

Несмотря на замедление роста, которое было абсолютно ожидаемым, мы расцениваем операционные результаты за август как сильные. Впрочем, мы считаем, что они едва ли значительно повлияют на котировки акций компании, так как эти показатели во многом соответствуют ожиданиям, а рынок уделяет больше внимания ставкам доходности (выручке на кресло-километр), рентабельности и денежному потоку.

Егазарян Анастасия: aegazaryan@alfabank.ru (Старший аналитик)



Телекоммуникации, Медиа и Технологии

Софтлайн приобрел контролируемую долю в ООО «Тест АйТи» – НЕЙТРАЛЬНО

Софтлайн (SOFL, Выше рынка, ЦЦ: 192 руб.) объявил о покупке через компанию «Девелоника» контролирующей доли в ООО «Тест АйТи». Тест АйТи является одним из ведущих российских разработчиков системы управления тестированием и качеством разработки ПО. Сумма покупки не разглашается. Данная сделка создаст потенциал для роста маржинальности бизнеса Софтлайн по заказной разработке и в целом вписывается в стратегию компании по неорганическому росту.

Решение компании (Test IT) объединяет в себе управление ручным и автоматизированным тестированием программных продуктов и отображает всю связанную отчетность в едином интерфейсе, позволяя повысить эффективность работы тестовых моделей на 30-40%, а также снизить временные и финансовые издержки на цикл разработки и тестирования на 10-15%. На данный момент команда насчитывает более 75 человек. Выручка ООО «Тест АйТи» в 2023 г. составила более 250 млн руб., по итогам 2024 г. ожидается рост выручки более чем на 60%, в 2025 г., с учетом синергии с Девелоникой, доходы компании могут вырасти более чем на 30%. Согласно *Russia Quality Report*, по итогам 2024 г. Test IT займет порядка 20% рынка систем управления тестированием в РФ. В результате этой сделки ГК Softline усилит свою экспертизу на всех этапах разработки ПО, позволив создать уникальный сервис на рынке услуг тестирования ПО.

Наше мнение. Данная сделка является для компании Софтлайн седьмым по счету приобретением с начала текущего года. Мы позитивно оцениваем результаты неорганического роста компании, которые выражаются в расширении портфеля продуктов и услуг, реализации синергетических эффектов и улучшении операционной рентабельности. По данным компании, на этапе драфтинга в настоящий момент находятся еще более 15 сделок, часть из которых будет закрыта до конца текущего года.

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

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)



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	121,6	0,7	2 879,1	4,7x	4,3x	3,9x	2,8x	10,4%	
Газпром нефть	SIBN	O/W	864,0	662,0	0,3	3 138,5	3,1x	3,3x	4,5x	5,1x	12,0%	
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 413,5	0,4	4 170,7	2,1x	1,6x	2,9x	2,4x	8,3%	
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	964,2	0,3	2 927,3	4,2x	3,5x	5,3x	5,0x	9,0%	
Роснефть	ROSN	O/W	742,0	477,8	0,6	5 063,2	2,8x	2,8x	3,7x	3,6x	13,7%	
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	23,2	1,1	1 206,8	-7,8x	-7,7x	1,6x	1,6x	3,4%	
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	49,1	0,1	1 206,8	-7,8x	-7,7x	1,6x	1,6x	14,7%	
Татнефть	TATN	O/W	908,0	590,7	0,5	1 373,9	2,9x	2,8x	4,3x	4,5x	20,7%	
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	587,9	0,5	1 373,9	2,9x	2,8x	4,3x	4,5x	20,8%	
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	9 000,0	4 793,5	0,9	345,7	2,8x	2,6x	4,5x	4,4x	17,2%	19,2%
НоваБев Групп	BELU	O/W	835,0	620,0	0,3	60,3	4,4x	3,8x	6,8x	5,6x	14,8%	17,8%
HENDERSON	HNFG	O/W	810,0	636,4	0,3	25,7	4,1x	3,2x	6,4x	5,3x	7,3%	11,3%
Бумага/Лесная												
Сегежа	SGZH	U/R	U/R	1,5		58,3	2,1x	1,4x	-21,4x	6,8x	37,0%	
ИТ/Медиа												
Яндекс	YDEX	O/W	5 060,0	3 782,0	0,3	1 435,1	7,0x	4,7x	12,8x	9,0x		
VK	VKCO	O/W	610,0	339,0	0,8	76,7	3,6x	2,2x	-14,1x	9,5x		
HeadHunter	HHRU	O/W	5 450,0	-								
MTC	MTSS	O/W	314,0	196,2	0,6	390,1	1,5x	1,3x	5,2x	5,5x	19,4%	
Циан	CIAN	O/W	1 000,0	631,4	0,6	44,2	9,1x	6,1x	14,9x	8,5x	1,5%	
Positive Technologies	POSI	O/W	4 100,0	2 623,4	0,6	173,1					8,7%	
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	534,3	0,2	112,2	15,1x	8,7x	16,6x	9,6x		
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	143,7	0,3	46,6	8,4x	5,9x	21,0x	10,1x		
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	86,0	48,5	0,8	349,9	2,0x	1,6x	4,0x	3,5x	25,8%	35,3%
Северсталь	CHMF	O/W	2 013,0	1 201,2	0,7	1 006,2	2,9x	2,9x	4,8x	4,4x	8,8%	
НЛМК	NLMK	E/W	231,0	143,4	0,6	859,6	3,5x	3,3x	4,6x	4,3x		
ММК	MAGN	E/W	65,0	42,9	0,5	479,0	1,9x	1,8x	3,8x	3,6x		
Норильский Никель	GMKN	O/W	191,6	103,6	0,8	1 583,6	3,6x	3,7x	5,1x	4,8x		
Полюс	PLZL	O/W	16 030,0	12 446,0	0,3	1 177,7	4,5x	4,7x	5,6x	6,1x		
ТМК	TRMK	O/W	300,0	104,2	1,9	107,6	2,6x	2,3x	2,6x	2,4x		
ЮГК	UGLD	O/W	1,0	0,6	0,5	135,5	2,5x	1,9x	2,8x	2,1x	17,3%	23,6%
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	457,8		81,6	1,0x	1,0x	2,8x	2,7x	0,0%	
Аэрофлот	AFLT	E/W	65,0	47,8	0,4	190,1	3,8x	3,4x	23,8x	19,0x	2,1%	2,7%
Совкомфлот	FLOT	E/W	145,0	91,6	0,6	217,5	1,5x	1,2x	3,5x	3,5x	13,3%	12,7%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 272,0	828,5	0,5	62,2	5,5x	5,4x	7,1x	6,5x	10,6%	11,1%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	E/W	6 129,0	4 998,0	0,2	647,2	4,5x	4,5x	6,7x	6,0x	14,6%	10,1%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	365,0	258,2	0,4	5 831,7	0,8x	0,7x	3,5x	3,2x	14,1%	15,4%
ТКС	TCSG	O/W	4 350,0	2 322,5	0,9	625,5	1,0x	0,8x	5,1x	3,2x	5,9%	9,3%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	450,0	358,0	0,3	164,9	0,8x	0,7x	3,1x	3,2x	14,9%	16,0%
Московская биржа	MOEX	O/W	250,0	204,9	0,2	466,8	1,8x	1,6x	6,0x	6,2x	10,9%	13,5%
Совкомбанк	SVCB	O/W	23,0	13,1	0,8	294,0	0,9x	0,7x	4,1x	2,4x	5,9%	16,2%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	O/W	5 100,0	1 810,0	1,8	110,4	7,0x	4,6x	5,0x	1,1x	4,5%	7,1%
Группа ПИК	PIKK	O/W	1 100,0	626,7	0,8	413,9	4,6x	3,5x	3,8x	3,3x	0,0%	0,0%
Группа ЛСР	LSRG	E/W	850,0	625,2	0,4	64,4	3,9x	4,1x	2,3x	2,3x	16,0%	15,7%
Группа Эталон	ETLN	O/W	115,0	65,4	0,8	25,1	9,0x	5,8x	-12,5x	2,9x	0,0%	9,9%
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,6	0,4	377,7	0,1x	0,1x	2,4x	2,5x	9,1%	10,5%
Юнипро	UPRO	E/W	2,3	1,7	0,4	104,0	0,5x	-0,1x	2,7x	3,5x		
ЭЛБ-Энерго	ELFV	O/W	0,9	0,6	0,6	19,8	3,2x	2,4x	3,5x	3,2x		16,1%

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
ММЦБ ао	GEMA	2024	1П	5,00	1201,20	0,4%	16 сен 24	21 окт 24
ММК, ао	MAGN	2024	1П	2,49	158,30	1,6%	16 сен 24	30 сен 24
ТГК-14 ао	TGKN	2024	2К	0,000456	0,01059	4,3%	17 сен 24	1 окт 24
Яндекс ао	YDEX	2024	1П	80,00	3782,00	2,1%	20 сен 24	4 окт 24
Диасофт ао	DIAS	2024	2К	45,00	5409	0,8%	22 сен 24	4 окт 24
ФосАгро ао	PHOR	2024	2К	117,00	4998,00	2,3%	22 сен 24	4 окт 24
Ростелеком ао	RTKM	2023	год	6,06	73,41	8,3%	27 сен 24	11 окт 24
Ростелеком ап	RTKMp	2023	год	6,06	69,75	8,7%	27 сен 24	11 окт 24
Ашинский метзаводп ао	AMEZ	2024	1П	77,00	179,3	42,9%	28 сен 24	11 окт 24
Группа Черкизово ао	GCHR	2024	2К	142,11	4319,00	3,3%	29 сен 24	11 окт 24
Банк Санкт-Петербург ао	BSPB	2024	2К	27,26	357,99	7,6%	30 сен 24	14 окт 24
Банк Санкт-Петербург ап	BSPBP	2024	2К	0,22	49,3	0,4%	30 сен 24	14 окт 24
Авангрд ао	AVAN	2024	2К	34,70	724	4,8%	2 окт 24	16 окт 24
Займер ао	ZAYM	2024	2К	12,02	158,1	7,6%	6 окт 24	18 окт 24
Татнефть ао	TATN	2024	1П	38,20	590,7	6,5%	8 окт 24	22 окт 24
Татнефть ап	TATNP	2024	1П	38,20	590,7	6,5%	8 окт 24	22 окт 24
НоваБев ао	BELU	2024	2К	12,50	620	2,0%	11 окт 24	25 окт 24
Селигдар	SELG	2024	2К	4,00	49,11	8,1%	11 окт 24	25 окт 24
Новатэк ао	NVTK	2024	2К	35,50	964,2	3,7%	11 окт 24	25 окт 24
Газпром нефть ао	SIBN	2024	2К	51,95	662	7,8%	14 окт 24	28 окт 24
ММК	MAGN	2024	2К	2,49	42,865	5,8%	16 окт 24	31 окт 24
ЕвроТранс	EUTR	2024	2К	4,32	110,45	3,9%	17 окт 24	1 ноя 24
Алроса ао	ALRS	2024	1П	2,49	42,865	5,8%	19 окт 24	1 ноя 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	121,62	▼1,47	▼5,51	▼30,48	-	-	-	-	
		Газпром нефть	RUB	662	▼0,11	▼2,65	▼0,05	-	-	-	-	
		ЛУКОЙЛ	RUB	6413,5	▼0,33	▼0,54	▼2,97	-	-	-	-	
		НОВАТЭК	RUB	964,2	▼2,21	▼6,84	▼41,44	-	-	-	-	
		Роснефть	RUB	477,75	▼0,95	▼4,77	▼13,94	-	-	-	-	
		Сургутнефтегаз	RUB	23,19	▼1,07	▼11,12	▼23,78	-	-	-	-	
		Татнефть	RUB	590,7	▼0,86	▼2,28	▼2,32	-	-	-	-	
МГД	Цветная	Алроса	RUB	48,51	▼3,23	▼18,47	▼38,54	-	-	-	-	
		Норильский Никель	RUB	103,6	▼2,23	▼17,58	▼36,80	-	-	-	-	
		Полиметалл	POLY	RUB	250,8	▲2,24	▲11,27	-	-	-	-	
		Полус	PLZL	RUB	12446	▼0,28	▼2,24	▲8,33	-	-	-	-
		ЮГК	UGLD	RUB	0,6369	▼2,32	▼24,18	-	-	-	-	-
	Черная	Фергехро	FXPO	GBX	38,6	▼1,53	▼19,42	▼50,51	-	-	-	-
		Мечел	MTLR	RUB	107,45	▼2,90	▼30,44	▼44,26	-	-	-	-
		ММК	MAGN	RUB	42,865	▼1,87	▼14,37	▼17,57	-	-	-	-
		НЛМК	NLMK	RUB	143,44	▼2,17	▼11,74	▼24,70	-	-	-	-
		Северсталь	CHMF	RUB	1201,2	▼4,23	▼13,67	▼7,30	-	-	-	-
	ТМК	TRMK	RUB	104,18	▼5,27	▼31,23	▼56,70	-	-	-	-	
Финансы		Банк С.-Петербург	BSPB	RUB	357,99	▼0,67	▼1,12	▲17,49	-	-	-	
		Московская биржа	MOEX	RUB	204,88	▼0,66	▼10,31	▲20,72	-	-	-	
		Сбербанк	SBER	RUB	258,2	▼1,18	▼8,03	▲0,01	-	-	-	
		ТКС	TCSG	RUB	2322,5	▼2,74	▼11,27	▼34,04	-	-	-	
		ВТБ	VTBR	RUB	87,2	▼1,90	▼11,05	▼34,61	-	-	-	
		Совкомбанк	SVCB	RUB	13,055	▼3,97	▼9,62	-	-	-	-	
		ЛК Европлан	LEAS	RUB	672,9	▼5,32	▼20,54	-	-	-	-	
Недвижимость		Группа Эталон	ETLN	RUB	65,44	▼1,68	▼11,57	▼26,74	-	-	-	
		Группа ЛСР	LSRG	RUB	625,2	▼2,74	▼9,65	▼13,72	-	-	-	
		Группа ПИК	PIKK	RUB	626,7	▼5,94	▼21,22	▼19,84	-	-	-	
		Группа Самолет	SMLT	RUB	1810	▼6,60	▼28,89	▼51,92	-	-	-	
Транспорт		Аэрофлот	AFLT	RUB	47,82	▼2,09	▼6,49	▲14,21	-	-	-	
		FESCO	FESH	RUB	49,18	▼1,03	▼26,41	▼55,36	-	-	-	
		Globaltrans	GLTR	RUB	457,8	▼0,26	▼23,76	▼34,34	-	-	-	
		Global Ports	GPH	GBX	эт данных	-	-	-	-	-	-	
		Группа НМТП	NMTP	RUB	8,4	▼1,81	▼5,83	▼41,97	-	-	-	
		Соллерс	SVAV	RUB	696	▼0,36	▼12,84	▼44,36	-	-	-	
		Совкомфлот	FLOT	RUB	91,61	▼2,06	▼11,56	▼18,42	-	-	-	
		MD Medical Group	MDMG	RUB	828,5	▼0,77	▼2,36	▼3,77	-	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. сектор		Детский мир	DSKY	RUB	48,6	▼1,06	▲16,77	▼27,40	-	-	-	
		Магнит	MGNT	RUB	4793,5	▼1,83	▼13,01	▼15,23	-	-	-	
		РусАгро	AGRO	RUB	1163,2	▼0,65	▼4,62	▼7,39	-	-	-	
		Лента	LNTA	RUB	1049,5	▼1,27	▼5,37	▲34,55	-	-	-	
		MVideo	MVID	RUB	96,1	▼3,71	▼35,37	▼51,59	-	-	-	
		НоваБев Групп	BELU	RUB	620	▼0,80	▼87,14	▼89,40	-	-	-	
		FixPrice	FIXP	RUB	189,2	▼1,66	▼10,63	▼54,26	-	-	-	
	HENDERSON	HNFG	RUB	636,4	▲0,54	▼9,62	-	-	-	-		
Телекомм.		МТС	MTSS	RUB	196,2	▼1,38	▼11,84	▼29,31	-	-	-	
		Veon	VEON	RUB	26,7	▼0,37	▼16,30	▼48,85	-	-	-	
		Ростелеком	RTKM	RUB	73,41	▼3,15	▼11,09	▼2,79	-	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH	RUB	1,464	▼6,39	▼34,17	▼73,54	-	-	-		
ИТ		VK	VKCO	RUB	339	▼5,57	▼20,68	▼47,44	-	-	-	
		АФК "Система"	SSA	RUB	15,952	▼4,31	▼20,83	▼9,28	-	-	-	
		QIWI	QIWI	RUB	170	▲5,85	▼33,80	▼73,79	-	-	-	
		HeadHunter	HHRU	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	
		OZON	OZON	RUB	3157,5	▼2,88	▼13,61	▲16,51	-	-	-	
		Циан	CIAN	RUB	631,4	▲0,22	▼9,80	▼19,73	-	-	-	
		Софтлайн	SOFL	RUB	143,72	▼2,43	▼6,49	-	-	-	-	
		Positive Technologies	POSI	RUB	2623,4	▼1,76	▼9,76	▲11,33	-	-	-	
		ГК Астра	ASTR	RUB	534,25	▼1,21	▼3,76	-	-	-	-	
Мин. Удобрения		Акрон	AKRN	RUB	15400	▲0,46	▲2,18	▼20,12	-	-	-	
		ФосАгро	PHOR	RUB	4998	▼2,38	▼6,49	▼29,98	-	-	-	
Энергетика		ЭЛС-Энерго	ELFV	RUB	0,5594	▼0,32	▼3,39	▼31,68	-	-	-	
		ФСК ЕЭС	FEES	RUB	0,08086	▼3,05	▼17,27	▼38,10	-	-	-	
		Интер РАО	IRAO	RUB	3,6175	▼1,95	▼4,66	▼15,98	-	-	-	
		Ленэнерго	LSNG	RUB	13,99	▼0,36	▼12,23	▼50,46	-	-	-	
		МОЭСК	MSRS	RUB	1,162	▼0,13	▼2,02	▼27,44	-	-	-	
		РусГидро	HYDR	RUB	0,5067	▼1,65	▼14,81	▼45,22	-	-	-	
		Юнипро	UPRO	RUB	1,65	▼2,19	▼12,84	▼32,43	-	-	-	
		ОГК-2	OGKB	RUB	0,3462	▼1,42	▼19,99	▼48,03	-	-	-	

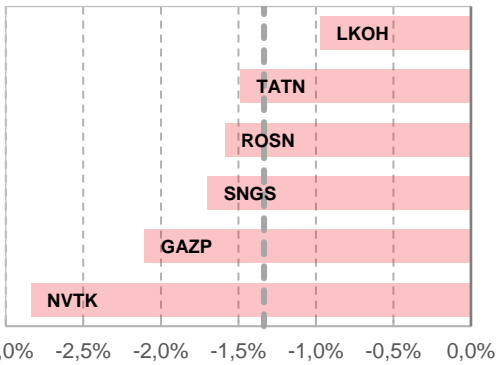


Лидеры роста и падения

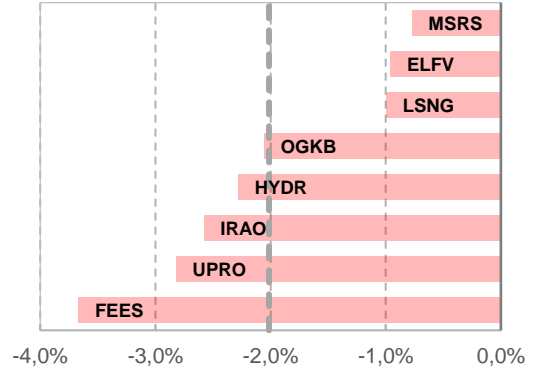
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

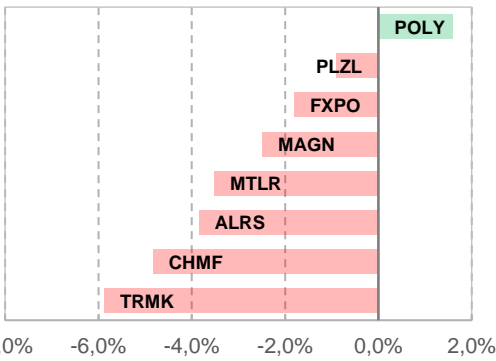


▼1,33 День ▼2,01
▼0,08 Год ▼0,32

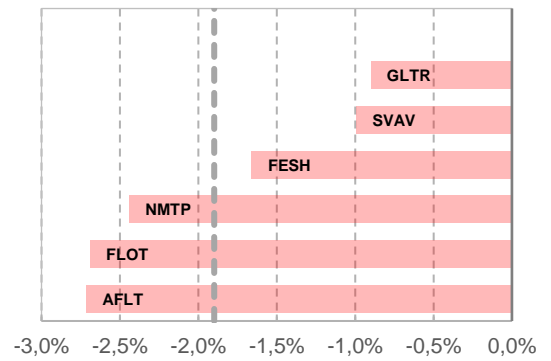


МГД

Транспорт

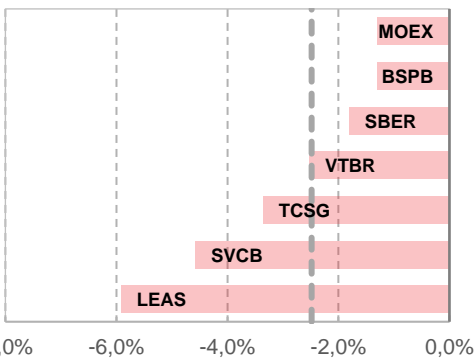


▼2,75 День ▼1,90
▼0,26 Год ▼0,26

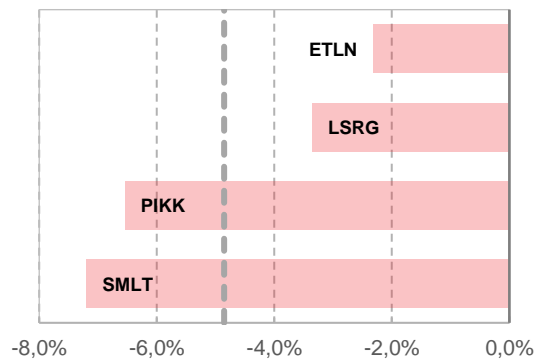


Финансы

Недвижимость

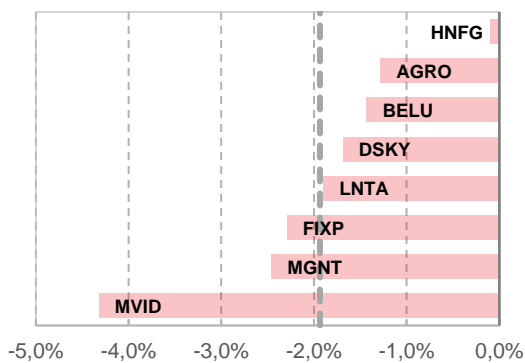


▼2,48 День ▼4,85
▼0,01 Год ▼0,24

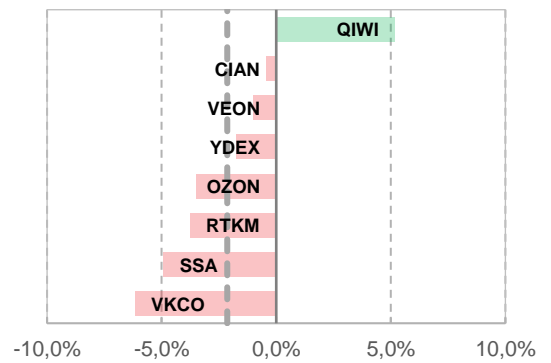


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▼1,94 День ▼2,14
▼0,26 Год ▼0,18





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
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	

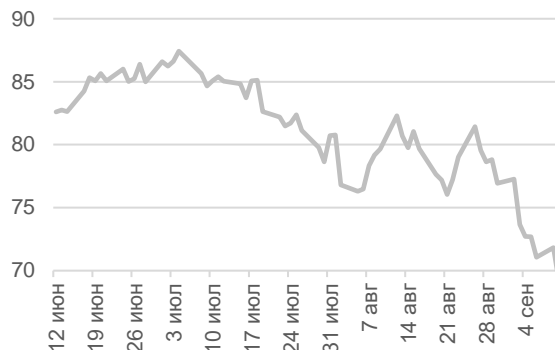
Источники: Alfa Bank Research



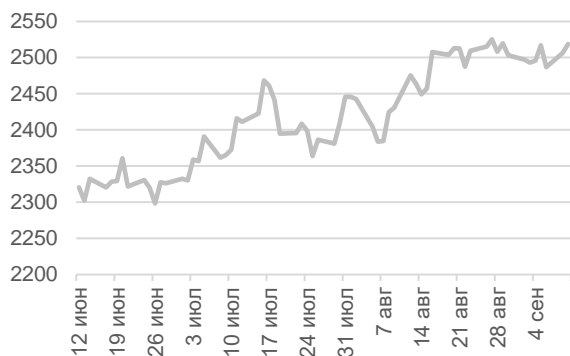
Изменение, %

	Цена	1Д	1М	3М	6М	Год
Brent, долл./барр.	70,6	▲2,1	▼14,2	▼14,5	▼17,3	▼23,1
WTI, долл./барр.	67,3	▲2,4	▼15,9	▼14,2	▼16,9	▼24,0
Газ, долл./ММВtu	2,3	▲1,7	▲3,7	▼21,2	▲37,2	▼15,3
Золото, долл./унция	2511,9	▼0,3	▲1,5	▲7,7	▲16,5	▲31,8
Платина, долл./унция	956,0	▲1,7	▲1,6	▼0,7	▲2,4	▲6,2
Серебро, долл./унция	28,7	▲0,8	▲2,4	▼3,0	▲13,9	▲25,6
Никель, долл./т	16116,5	▲2,3	▼1,0	▼8,3	▼9,9	▼18,8
Медь, долл./фунт	4,1	▲1,7	▲1,0	▼8,6	▼0,1	▲9,4
Палладий долл./т	1010,0	▲4,9	▲12,3	▲14,5	▼6,3	▼19,8
Алюминий, долл./т	2377,0	▲1,5	▲2,9	▼5,6	▲4,5	-
Уголь, долл./т	139,0	▲0,2	▼5,3	▲2,8	▲6,1	▼14,3

Брент



Золото



Медь



Железная руда, 62%



Уголь





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
16 Сентябрь	Rostelecom	EGM
18 Сентябрь	Bank St. Petersburg	EGM
19 Сентябрь	Tatneft	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

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

ovorobyeva@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)

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)

Валерия Кобяк

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

Иван Леонов

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

TMT, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова

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

Олеся Воробьева

ovorobyeva@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)

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, 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.