

Лидеры роста				Лидеры падения							
RENI RX	115,60 P	▲3,98%	CNRU RX	556,00 P	▲2,47%	MDMG RX	974,80 P	▼2,52%	HEAD RX	3 110,00 P	▼1,68%
MTLR RX	91,21 P	▲2,90%	VEON RX	86,00 P	▲1,96%	SVCB RX	15,46 P	▼1,81%	FIXP RX	154,30 P	▼1,03%
SOFL RX	106,40 P	▲2,70%	ELFVRX	0,50 P	▲1,83%	GLTR	228,55 P	▼1,74%	SIBN RX	539,30 P	▼0,96%

Обзор рынка

Российский рынок акций вчера подрос – инвесторов обнадежили итоги телефонного разговора президентов России и США. Индекс Мосбиржи в понедельник закрылся в плюсе (IMOEX +1,5%; @ 2 883), его подпирал рост геополитического оптимизма после телефонной беседы Дональда Трампа с Владимиром Путиным. Разговор двух лидеров был охарактеризован как прагматичный, по его итогам было решено продолжить российско-украинские переговоры, а риски ужесточения санкционного режима со стороны США, судя по всему, удалось снизить. Объемы торгов вчера снова были значительно ниже среднего. Среди ликвидных бумаг выделяются ростом котировок по итогам дня PIKK (+2,3%), GAZP (+2,1%), AFLT (+1,5%), NVTK (+1,5%) и GMKN (+1,1%). Рубль завершил день на довольно сильных позициях (USD/RUB -0,3%; @ 80,75).

Глобальные рынки в понедельник были под давлением – их встревожило решение Moody's снизить кредитный рейтинг США. Европейским рынкам акций сформировать четко выраженный тренд не удалось (StoxxEuro600 +0,1%). Динамика рынков долга отражала повышение стоимости долгосрочных заимствований для суверенных заемщиков. В частности, 30-летние гособлигации Великобритании вчера котировались с доходностью 5,3%, а доходность 10-летних казначейских облигаций выросла до 4,5%; этому предшествовало решение рейтингового агентства Moody's снизить кредитный рейтинг США в связи с озабоченностью проблемами федерального бюджета и его долговой нагрузкой. Торги на Уолл-стрит завершились без существенных изменений для основных фондовых индексов (S&P 500 +0,1%; DJ +0,3%; Nasdaq +0,02%), однако на настрой инвесторов негативно повлияло решение Moody's снизить кредитный рейтинг федерального правительства США. Цены на нефть также колебались вблизи итоговых уровней предыдущего дня (Brent +0,05%; @ 65,54) на фоне неуверенности трейдеров в балансе спроса и предложения.

Рынки проявляют сдержанность на фоне дефицита значимых драйверов. На азиатских рынках мы впервые за четыре дня видим восстановительный тренд (NIKKEI +0,04%; Hang Seng +1,4%; CSI 300 +0,5%; Sensex +0,4%; KOSPI +1,1%; ASX 200 +0,1%); спровоцированные тарифными войнами опасения пошли на спад. Индия обсуждает с США торговую сделку, которая предполагает три этапа, причем ожидается, что предварительных договоренностей удастся достичь до начала июля, когда должны вступить в силу введенные Трампом таможенные тарифы на основе принципа взаимности. Министр финансов Японии заявил, что готовится к встрече с главой Минфина США Скоттом Бессентом на этой неделе. Вьетнам также ведет двусторонние переговоры с США. Нефтяной рынок сегодня с утра стабилен (Brent +0,1%; @ 65,56). Фьючерсы на европейские фондовые индексы растут, а контракты на рынок акций США предполагают негативное открытие сегодняшних торгов. Российский рынок акций сегодня утром сдал назад, однако не вышел за рамки сформировавшегося за последнее время трендового коридора.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

ОБЗОР РЫНКА

ЭКОНОМИКА

Импорт в апреле восстановился до \$24 млрд, но рубль остается сильным; НЕОДНОЗНАЧНО

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Отчет эмитента НЛМК по итогам 2024 года – СДП компании, по оценке НЛМК, предполагает апсайд к нашему прогнозу по дивидендам – НЕЙТРАЛЬНО-ДО-ПОЗИТИВНО

Прогноз показателей Мосбиржи за 1K25 по МСФО

Софтлайн: уверенные результаты 1K25; прогноз на 2025 г. подтвержден – НЕЙТРАЛЬНО-ДО-ПОЗИТИВНО

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2882,63	▲1,49	▲0,60	▲1,91
RTS	1129,27	▲1,94	▲2,61	▲28,87
IMOEXCNY	1199,47	▲2,42	▲0,66	▲26,81
DJIA	42792,07	▲0,32	▲9,32	▲0,14
S&P 500	5963,60	▲0,09	▲12,89	▲0,36
FTSE 100	8699,31	▲0,17	▲5,12	▲5,78
NIKKEI 225	37498,63	▼0,68	▲9,08	▼4,60
Hang Seng	23332,72	▼0,05	▲9,06	▲18,08

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	80,77	▲0,57	▼2,20	▼20,57
EUR/RUB	90,71	▲0,67	▼2,82	▼14,51
USD/CNY	7,21	▲0,03	▼1,08	▼1,48

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	65,54	▲0,20	▼3,56	▼14,34
WTI, долл./барр.	62,14	▼0,56	▼3,93	▼15,98
Никель, долл./т	15510,00	▼0,61	▼1,49	▲1,77
Медь, долл./фунт	4,63	▲1,63	▼1,50	▲14,50
Золото, долл./унц.	3222,17	▲0,57	▼3,13	▲22,13
Палладий долл./унц.	975,50	▲1,40	▲3,12	▲7,97
Газ, долл./MMBtu	3,11	▼6,63	▼4,07	▼7,19
Желез. руда, долл./т	100,00	▼0,08	▼0,05	▲0,56
Уголь, долл./т	99,25	▲0,25	▲4,42	▼19,64

Ключевые прогнозы

	2023Ф	2024Ф	2025П
Реальные темпы роста, % г/г	3,6%	4,1%	1,5%
ИПЦ на конец года, % г/г	7,4%	9,5%	6,6%
Ставка ЦБ РФ, %	16,0%	21,0%	20,0%
USD/RUB на конец года	89,7	105,0	110,0
USD/RUB, среднее	84,7	92,5	105,0
EUR/RUB, среднее	91,6	100,3	115,0
Ср. цена Brent, \$/барр.	82,6	80,4	81,2
Ср. цена меди, \$/т	8559	9201	9800
Ср. цена золота, \$/унция	1945	2389	3300

Источники: Информация компаний, Альфа-Банк

Экономика

Импорт в апреле восстановился до \$24 млрд, но рубль остается сильным; НЕОДНОЗНАЧНО

ЦБ РФ опубликовал данные по платежному балансу за апрель и корректировки показателей с начала года. Напомним, что эти показатели сейчас привлекают повышенное внимание рынка в силу двух причин – (1) желания понять, связано ли укрепление курса рубля с притоком капитала или повышенным профицитом торговли и (2) попыткой оценить скорость охлаждения экономики через динамику импорта. Что касается первой темы, то показатели платежного баланса свидетельствуют о том, что укрепление курса действительно в большей степени связано с динамикой капитального счета. В частности, в апреле счет текущих операций сведен с профицитом \$4,4 млрд после \$7,3 млрд в марте; данные за 1K25 по профициту текущего счета пересмотрены вниз, в основном за счет снижения оценок экспорта, и теперь оценка профицита счета текущих операций за 1K25 составляет \$16,7 млрд против первоначальной оценки на уровне почти \$20 млрд. За 4M25 накопленный профицит счета текущих операций составляет \$21 млрд, что почти на \$10 млрд меньше соответствующего показателя 2024 г. – курс рубля при этом демонстрирует завидную стабильность на уровне около 80 руб./долл. и на позитивном геополитическом фоне вчера даже укреплялся от этого уровня. Хотя многие участники рынка связывали укрепление со слабым спросом на импорт, по апрелю эта гипотеза не подтверждается – за месяц импорт составил \$24 млрд в апреле, что является заметным восстановлением после \$22 млрд в среднем в месяц за 1K25. Такая динамика импорта может свидетельствовать о некотором восстановлении экономической активности после слабых показателей роста в марте; однако, возможно также, что в условиях избыточно крепкого курса российские производители начинают проигрывать зарубежным поставщикам и тогда восстановление импорта может указывать на дополнительное давление на экономический рост и по линии платежного баланса.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)

Металлы и Горная добыча

Отчет эмитента НЛМК по итогам 2024 года – СДП компании, по оценке НЛМК, предполагает апсайд к нашему прогнозу по дивидендам – НЕЙТРАЛЬНО-ДО-ПОЗИТИВНО

НЛМК (NLMK: RX; ВЫШЕ РЫНКА; ЦЦ: 157 руб./акция) раскрыл отчет эмитента, предоставив собственную оценку в части финансовых и операционных результатов. Консолидированные продажи группы оказались на 2% ниже наших ожиданий, составив 15 млн т. Оценка EBITDA на уровне 259 млрд руб. по итогам 2024 года совпала с нашей оценкой. Свободный денежный поток, по собственной методике расчета компании, был оценен на уровне 84 млрд руб., против нашей оценки на уровне 54 млрд руб. Таким образом, дивидендная доходность, если будет распределено 100% СДП за год, может составить 11%, а размер выплат – около 14 рублей на акцию; против объявленных по итогам года дивидендов Северстали и ММК на уровне 8% и 5% соответственно. Мы ожидаем анонсирование решения по дивидендам по итогам общего собрания акционеров в отчете об объявленных доходах по ценным бумагам. Ожидания по дивидендам НЛМК подкреплены сохранением чистой денежной позиции эмитента и корпоративными практиками НЛМК, тогда как текущая конъюнктура рынка стали не подтверждает актуальность дивидендных выплат, что может повлиять на решения менеджмента и дать ему основания не рекомендовать дивиденды по итогам 2024 года.

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

Юлия Толстых: yatolstyh@alfabank.ru (Аналитик)



Финансы

Прогноз показателей Мосбиржи за 1К25 по МСФО

Мосбиржа (МОЕХ RX: ПО РЫНКУ; РЦ: 200 руб.) планирует опубликовать отчетность по МСФО по итогам 1К25, а также провести телефонную конференцию в среду, 21 мая. Мы ожидаем, что чистая прибыль за 1К25 составит 13,2 млрд руб. (-32% г/г, -24% кв/кв), это на 6% ниже консенсус-прогноза. Двукратное сокращение клиентских остатков в 1К25 по сравнению со средними уровнями 2024 г. окажет негативное влияние на процентные доходы биржи (по нашим оценкам, по итогам 1К25 мы ожидаем снижения а 34% г/г и на 20% кв/кв). Частично это должно компенсироваться ростом комиссионных доходов (+23% г/г), в основном за счет увеличения объема операций с акциями, облигациями и деривативами (на фоне позитивной динамики рынков в течение 1К25). Рост операционных расходов по итогам 1К25 составит 35% г/г (+5% кв/кв), по нашим оценкам, в основном за счет увеличения затрат на персонал и маркетинг. Также в 1К25 возможен некоторый роспуск резервов под ожидаемые потери, о чем упомянул менеджмент на предыдущем конференц-звонке – данный фактор пока не заложен в наши оценки.

По нашим расчетам, сейчас акции Мосбиржи торгуются с форвардным коэффициентом P/E 2025П на уровне 8x, при средних исторических значениях этого мультипликатора 10-11x. С поправкой на текущий высокий уровень процентных ставок, акции Мосбиржи не выглядят существенно недооцененными, на наш взгляд.

Мосбиржа планирует провести телефонную конференцию 21 мая в 17:00 мск – воспользуйтесь [ссылкой](#) для регистрации.

Табл. 1: Прогноз результатов Мосбиржи за 1К25 по МСФО

Млн руб.	1К24	4К24	1К25 Альфа	г/г	к/к	1К25 Конс	откл.
Комиссионный доход	14 534	18 047	17 809	23%	-1%	18 527	-4%
Процентный и прочий доход	19 482	16 224	12 933	-34%	-20%	12 797	1%
Денежные операционные расходы	(8 531)	(11 068)	(11 701)	37%	6%	(11 321)	3%
ЕБИТДА	25 485	23 203	19 042	-25%	-18%	20 002	-5%
Амортизация	(1 247)	(1 484)	(1 506)	21%	2%	(1 331)	13%
Операционные расходы	(9 777)	(12 552)	(13 207)	35%	5%	(12 653)	4%
Резервы и проч.	18	(528)	0	n.a.	n.a.	0	n.a.
Чистая прибыль	19 355	17 367	13 152	-32%	-24%	14 027	-6%

Источник: данные компании, Альфа-Банк

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

Филипп Николаев: fnikolaev@alfabank.ru (Аналитик)



Телекоммуникации, Медиа и Технологии

Софтлайн: уверенные результаты 1K25; прогноз на 2025 г. подтвержден – НЕЙТРАЛЬНО-ДО-ПОЗИТИВНО

Софтлайн (SOFL, Выше рынка, ЦЦ: 192 руб.) опубликовал солидные результаты за 1K25. Оборот в 1K25 вырос на 12% г/г, до 24 млрд руб., маржа по валовой прибыли выросла как по сравнению с 4K24, так и год к году, достигнув 38,8%, благодаря увеличению доли собственных высокомаржинальных продуктов и сервисов в структуре оборота и валовой прибыли. Скорректированная EBITDA составила 1,8 млрд руб., при этом рентабельность несколько снизилась год к году и по сравнению с предыдущим кварталом на фоне приобретения IT-бизнесов с низкой базой EBITDA в 1П из-за фактора сезонности, а также из-за давления со стороны расходов на персонал. Долговая нагрузка выросла по сравнению с концом 2024 г., но остается на комфортном уровне 2,0х. Прогноз по росту оборота, валовой прибыли и скорр. EBITDA в 2025 г. был подтвержден. В рамках эфира с инвесторами менеджмент заявил, что динамика бизнеса в текущем году будет отражать привычные сезонные тренды (ускорение роста от начала к концу года), и что бизнес-кластер *Разработка ПО на основе ИИ* будет готов к IPO уже в этом году.

Оборот продолжает расти двузначными темпами; увеличение доли собственных решений способствовало повышению валовой рентабельности до рекордных 39%. Оборот в 1K25 достиг 24,0 млрд руб. (+12% г/г; рост ожидаемо замедлился по сравнению с 4K24, когда этот показатель вырос на 28% г/г). Валовая прибыль составила 9,3 млрд руб. с рентабельностью 38,8% (новый исторический рекорд компании). Улучшение валовой маржи (+12,6 п. п. кв/кв, +2,4 п. п. г/г) обусловлено увеличением доли собственных высокомаржинальных продуктов и сервисов в структуре оборота и валовой прибыли, в частности, за счет реализации M&A-стратегии компании. Скорр. EBITDA за квартал составила 1,8 млрд руб. с рентабельностью (от валовой прибыли) 19,5%, против 22,6% в 1K24 и 18,7% в 3K24. Давление на рентабельность по скорр. EBITDA оказывают приобретение IT-бизнесов с низкой базой EBITDA в 1П из-за фактора сезонности, а также рост расходов на персонал в связи с трансформацией бизнеса группы, которая требует найма высококвалифицированных IT-специалистов.

Собственные решения обеспечивают около 37% оборота и 3/4 валовой прибыли. Мы отмечаем дальнейшее увеличение доли собственных решений в обороте – до 37% в 1K25, против 28% в 4K24 (29% по итогам 2024 г.). Их доля в валовой прибыли за квартал на уровне 73% осталась сопоставимой с концом 2024 г. Рентабельность по валовой прибыли собственных решений увеличилась до 77% (против 71% в 4K24). Рентабельность сторонних решений выросла до 16,5%, по сравнению с 9% в 4K24.

Сделки M&A: небольшой позитивный эффект для валовой рентабельности при давлении на EBITDA. Завершенные в 1K25 сделки M&A добавили 1,1 млрд руб. к отгрузкам (5% от общего) и 0,6 млрд руб. к валовой прибыли (6,5%), но оказали негативный эффект на EBITDA (-0,4 млрд руб.). Валовая маржа приобретенных активов в 1K25 составила 54%, а органическая маржа – 38%. Рентабельность по EBITDA (от валовой прибыли) у новых активов была отрицательной, органическая составила 25%.

14,1 млрд руб. скорр. ЧД (с учетом КФВ) на 31 марта. Соотношение скорректированного чистого долга и скорректированной EBITDA за 12 мес. составило 2,0х. Величина КФВ (5,9 млрд руб. на 31 марта) сократилась по сравнению с 4K24 на 0,1 млрд руб. Стоимость КФВ представлена стоимостью ОФЗ Республики Беларусь (учет на балансе ниже номинала).

Прогноз на 2025 год подтвержден. Компания подтвердила, что в 2025 г. ожидает увеличения оборота как минимум до 150 млрд руб., а валовой прибыли – до 43-50 млрд руб., за счет повышения рентабельности и роста доли собственных продуктов и решений. Диапазон ожиданий по скорр. EBITDA – 9,0–10,5 млрд руб. Указанные ориентиры отражают ожидания от текущего набора активов без учета



будущих M&A-сделок. Коэффициент «ЧД скорр./EBITDA LTM скорр.» на конец 2025 г. ожидается на уровне не более 2,0х.

СД рассмотрит рекомендации по дивидендам за 2024 г. 21 мая. Ранее менеджмент заявлял, что компания планирует выплатить дивиденды на сумму 1 млрд рублей, что соответствует размеру выплат 2,5 руб. на обыкновенную акцию.

Основные заявления менеджмента:

- Компания впервые представила результаты дирекции **ИБ**: так, в 2024 г. выручка составила около 10 млрд руб. (12% от общей), оборот вырос на 36,6% г/г, а валовая прибыль – на 54,3%, валовая маржа составила 27,9% (+3,2 п. п. г/г). По итогам 1К25 выручка составила около 2,5 млрд руб., валовая маржа – 30%.
- На текущий момент компания представила описание двух будущих **кластеров**: 1) *Разработка ПО на основе ИИ*, который будет заниматься заказной разработкой, разработкой прикладного ПО, в том числе на базе ИИ, а также обучением в IT, и 2) *Высокотехнологическое оборудование*, который будет разрабатывать компьютеры, лазеры, проводить IT-инжиниринг, а также развивать научно-технический потенциал. Менеджмент подчеркнул, что переход на кластерную структуру должен привести к улучшению управляемости, фокусированию ресурсов и синергиям между компаниями кластеров. Также менеджмент подтвердил, что формирование кластеров предполагает возможность их последующего вывода на IPO. При этом кластер *Разработка ПО на основе ИИ* будет готов к привлечению капитала уже в 2025 г., а кластер *Высокотехнологическое оборудование* – в 2026 г. Новая стратегия развития Софтлайна с учетом кластерной структуры бизнеса будет принята советом директоров до осени. Также компания перейдет на соответствующий вид отчетности, отражающий результаты выделенных кластеров.
- **Ландшафт на IT-рынке РФ** остается неоднородным: в том время как часть компаний пересматривает бюджеты на IT, другие активно инвестируют в данное направление.
- В 2025 г. Софтлайн будет более сдержанно осуществлять сделки **M&A**, так как необходимо до конца интегрировать компании, приобретенные ранее, а также предоставить инвесторам больше информации о их результатах и перспективах развития.
- Компания ищет **equity-инвесторов** и ожидает «в недалеком будущем» поступления средств в компанию (cash-in), что поможет стабилизировать долг.

Таблица 1: Финансовые результаты Софтлайна за 1К25

Млн руб.	1К24	1К25	% з/з
Оборот	21 481	24 005	11,7%
Валовая прибыль	7 817	9 320	19,2%
Рентабельность по валовой прибыли	36,4%	38,8%	2,4%
EBITDA скорр.	1 764	1 814	2,8%
Рентабельность по EBITDA скорр. (от оборота)	8,2%	7,6%	-0,7%
Рентабельность по EBITDA скорр. (от валовой прибыли)	22,6%	19,5%	-3,1%
Чистая прибыль	227	745	н. п.
Скорр. чистый долг*	13 545	14 050	
Скорр. чистый долг / 12М EBITDA	2,2х	2,0х	

* с учетом краткосрочных финансовых вложений

Источник: данные компании, Альфа-Банк



Таблица 2: Оборот и валовая прибыль Софтлайна в разрезе продуктов за 1К25

Млн руб.	1К24	1К25	% з/з
Оборот: собственные решения	6 322	8 849	40,0%
ПО и другие продукты	157	172	9,6%
Услуги и облака	5 260	7 547	43,5%
Оборудование	905	246	-72,8%
Высокотехнологичные продукты	н.д.	883	н.п.
Оборот: сторонние решения	15 160	15 156	0,0%
<i>Доля собственных решений</i>	29,4%	36,9%	
Валовая прибыль:			
собственные решения	4 488	6 824	52,0%
ПО и другие продукты	155	154	-0,6%
Услуги и облака	4 120	6 158	49,5%
Оборудование	214	129	-39,7%
Высокотехнологичные продукты	н.д.	383	н.п.
Валовая прибыль: сторонние решения	3 328	2 496	-25,0%
<i>Доля собственных решений</i>	57,4%	73,2%	
Рентабельность по валовой прибыли:			
<i>Собственные решения</i>	71,0%	77,1%	6,1%
ПО и другие продукты	98,7%	89,5%	-9,2%
Услуги и облака	78,3%	81,6%	3,3%
Оборудование	23,6%	52,4%	28,8%
Высокотехнологичные продукты	н.д.	43,4%	н.п.
<i>Сторонние решения</i>	22,0%	16,5%	-5,5%

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Таблица 3: Вклад сделок M&A в основные финансовые показатели за 1К25

Млн руб.	Органический результат	Вклад M&A	Итого по группе	Вклад M&A, %	1К24	Органический рост, % г/г
Оборот	22 885	1 119	24 005	4,7%	21 481	6,5%
Валовая прибыль	8 716	604	9 320	6,5%	7 817	11,5%
<i>Маржа</i>	38,1%	54,0%	38,8%		36,4%	1,7%
ЕБИТДА	2 214	-400	1 814	-22,1%	1 764	25,5%
<i>Маржа (от валовой прибыли)</i>	25,4%	-66,2%	19,5%		22,6%	2,8%
<i>Маржа (от оборота)</i>	9,7%	-35,7%	7,6%		8,2%	1,5%

Источник: данные компании, Альфа-Банк

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	183,4	139,7	31%	3 307,6	3,2x	4,5x	2,6x	3,3x	9,1%	
Газпром нефть	SIBN	O/W	696,0	539,3	29%	2 556,8	2,7x	2,7x	5,7x	4,2x	14,7%	
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 636,5	39%	4 315,7	2,2x	1,6x	3,1x	2,5x	8,0%	
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 157,2	10%	3 513,3	5,2x	4,2x	6,6x	6,0x	7,5%	
Роснефть	ROSN	O/W	555,7	439,0	27%	4 652,5	3,2x	2,6x	4,8x	3,3x	14,9%	
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	22,8	115%	815,3	-8,4x	-8,3x	1,1x	1,0x	3,5%	
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	52,8	0%	406,4	-9,1x	-8,9x	0,5x	0,5x	13,7%	
Татнефть	TATN	O/W	908,0	703,9	29%	1 533,8	3,3x	3,2x	5,0x	5,0x	17,4%	
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	664,9	34%	98,1	3,1x	0,0x	4,8x	0,3x	18,4%	
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	6 550,0	4 255,0	54%	306,8	3,3x	2,9x	6,4x	5,6x	0,0%	0,0%
X5 Retail Group	X5	O/W	4 200,0	3 307,0	27%	806,3	3,3x	3,9x	7,3x	7,7x		35,4%
НоваБев Групп	BELU	O/W	600,0	479,5	25%	46,6	4,2x	3,8x	9,9x	7,2x	7,1%	11,1%
HENDERSON	HNFG	O/W	770,0	596,5	29%	24,1	4,9x	4,1x	7,9x	6,6x	6,1%	6,9%
Бумага/Лесная												
Сегежа	SGZH	U/R	U/R	1,5		58,3	2,1x	1,4x	-21,4x	6,8x		
ИТ/Медиа												
Яндекс	YDEX	O/W	5 370,0	4 054,0	32%	1 538,3	7,7x	5,1x	14,1x	9,7x	2,0%	4,4%
VK	VKCO	U/R	U/R	260,3		58,9	2,8x	1,7x	-11,1x	7,3x		
HeadHunter	HEAD	O/W	5 050,0	3 110,0	62%	157,5	6,8x	5,3x	6,6x	5,8x	29,2%	13,8%
МТС	MTSS	O/W	300,0	216,7	38%	430,8	1,8x	1,5x	15,7x	10,7x	16,4%	16,8%
Циан	CNRU	O/W	720,0	556,0	29%	43,2	14,0x	10,0x	22,2x	12,7x		
Positive Technologies	POSI	O/W	2 350,0	1 226,8	92%	87,4	13,8x	5,0x	25,6x	7,3x		7,0%
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	394,0	64%	82,7	11,4x	6,4x	12,5x	7,1x	0,7%	
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	106,4	80%	34,5	6,2x	4,4x	15,5x	7,5x		
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	86,3	112%	43,1	5,9x	4,2x	17,0x	8,4x	0,0%	0,0%
ПАО ИВА	IVAT	O/W	290,0	137,4	111%	13,7	5,2x	3,0x	5,9x	3,3x	0,0%	0,0%
OZON	OZON	E/W	4 700,0	3 532,0	33%	764,4	21,5x	10,1x	-11,5x	-6,8x	0,0%	0,0%
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	63,0	48,1	31%	346,8	5,9x	4,1x	16,9x	9,4x	2,7%	10,2%
Северсталь	CHMF	E/W	1 258,0	1 025,4	23%	859,0	3,6x	4,3x	5,9x	8,2x	11,6%	2,4%
НЛМК	NLMK	O/W	157,0	126,9	24%	760,6	2,9x	3,0x	5,9x	6,0x	14,0%	11,3%
ММК	MAGN	O/W	41,0	31,3	31%	349,9	1,9x	1,8x	4,5x	5,2x	8,0%	14,1%
Норильский Никель	GMKN	O/W	140,0	109,9	27%	1 680,2	5,3x	3,8x	10,4x	7,0x		5,4%
Полюс	PLZL	O/W	2 480,0	1 655,6	50%	2 251,6	6,5x	5,8x	8,8x	9,2x	4,4%	
ТМК	TRMK	E/W	137,0	105,4	30%	108,9	3,9x	3,1x	-4,0x	27,2x		
ЮГК	UGLD	E/W	0,7	0,6	19%	132,5	4,9x	3,4x	8,0x	5,4x	17,7%	24,1%
РУСАЛ	RUAL	E/W	38,0	33,0	15%	501,8	8,6x	5,2x	8,0x	3,4x		
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-								
Аэрофлот	AFLT	O/W	70,0	69,8	0%	277,5	3,6x	3,5x	4,5x	4,3x	7,9%	11,9%
Совкомфлот	FLOT	U/R	U/R	83,1		197,3	1,4x	1,0x	3,3x	3,2x	14,7%	14,0%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	974,8	20%	73,2	6,7x	5,5x	7,9x	7,2x	9,4%	10,3%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	O/W	7 141,0	6 571,0	9%	850,9	6,2x	5,0x	9,2x	6,5x	11,1%	7,7%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	380,0	308,3	23%	7 271,0	1,0x	2,5x	4,4x	4,4x	11,7%	11,8%
ТКС	T	O/W	4 600,0	3 085,4	49%	827,7	1,6x	2,1x	6,9x	4,5x	4,3%	6,7%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	500,0	377,0	33%	169,4	0,9x	2,0x	3,4x	2,9x	14,9%	17,3%
Московская биржа	MOEX	E/W	200,0	197,5	1%	450,0	1,8x	4,7x	5,9x	6,9x	12,8%	13,1%
Совкомбанк	SVCB	O/W	20,5	15,5	33%	348,1	1,1x	1,7x	4,5x	3,7x	4,6%	7,7%
ЛК Европлан	LEAS	U/R	U/R	605,3		72,6	1,5x	2,4x	4,9x	3,6x	16,5%	16,5%
Ренессанс Страхование	RENI	O/W	155,0	115,6	34%	64,4	1,3x		5,7x	3,2x	6,2%	15,7%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	U/R	U/R	1 139,5		69,5	6,7x	4,4x	3,3x	0,7x	7,2%	11,3%
Группа ПИК	PIKK	O/W	850,0	485,1	75%	320,4	4,0x	2,9x	3,0x	2,5x	0,0%	0,0%
Группа ЛСР	LSRG	E/W	800,0	752,0	6%	77,5	4,1x	4,3x	2,8x	2,8x	13,3%	13,0%
Группа Эталон	ETLN	U/R	95,0	58,2	63%	22,3	8,9x	5,7x	-11,5x	2,5x	0,0%	11,2%
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,5	47%	369,4	-0,3x	0,2x	2,6x	2,6x	9,3%	10,5%
Юнипро	UPRO	E/W	2,6	1,7	52%	108,0	0,4x	-0,1x	2,5x	3,3x		
ЭЛБ-Энерго	ELFV	O/W	0,8	0,5	59%	17,7	3,1x	2,4x	3,9x	3,1x		15,9%
РусГидро	HYDR	E/W	0,63	0,46	36%	205,3	4,8x	4,8x	4,3x	5,7x		



Утвержденные и рекомендованные промежуточные дивиденды по российским акциям

Компания	Тикер	Период	Дивиденд на акцию	Цена закрытия	Див. Доходность	Закрытие реестра
Банк Санкт-Петербург, акция об.	BSPB	2024год	29,72	377,0	7,9%	05.05.2025
Банк Санкт-Петербург, акция об.	BSPBP	2024год	0,22	65,0	0,3%	05.05.2025
Таттелеком, акция об.	TTLK	2024 год	0,04	0,7	5,7%	12.05.2025
Т-Технологии, акция об.	T	4кв 2024	32,00	3085,4	1,0%	15.05.2025
MD Medical Group, ГДР	MDMG	2024год	22,00	974,8	2,3%	19.05.2025
НПО Наука, акция об.	NAUK	2024год	26,76	506,5	5,3%	25.05.2025
Куйбышевазот, акция об.	KAZT	2024год	2,50	484,0	0,5%	26.05.2025
Куйбышевазот, акция прив.	KAZTP	2024год	2,50	488,0	0,5%	26.05.2025
Хэндерсон Групп, акция об.	HNFG	1кв 2025	20,00	596,5	3,4%	02.06.2025
Татнефть, акция об.	TATN	4кв 2024	43,11	703,9	6,1%	02.06.2025
Татнефть, акция прив.	TATNP	4кв 2024	43,11	664,9	6,5%	02.06.2025
Лукойл, акция об.	LKOH	4кв 2024	541,00	6636,5	8,2%	03.06.2025
Озон Фармацевтика, ао.	OZPH	4кв 2024	0,26	49,9	0,5%	07.06.2026
ЛК Европлан, акция об.	LEAS	4кв 2024	29,00	605,3	4,8%	05.06.2027
Группа Аренадата, ао.	DATA	1кв 2025	2,57	128,2	2,0%	06.06.2025
Группа Аренадата, ао.	DATA	4кв 2024	0,86	128,2	0,7%	06.06.2025
ИНТЕР РАО, акция об.	IRAO	2024год	0,35	3,5	10,0%	09.06.2025
ФосАгро, акция об.	PHOR	4кв 2024	171,00	6571,0	2,6%	09.06.2025
Новабев Групп, акция об.	BELU	4кв 2024	25,00	479,5	5,2%	09.06.2025
ЭсЭфАй, акция об.	SFIN	2024год	83,50	1327,4	6,3%	09.06.2025
Акрон, акция об.	AKRN	4кв 2024	534,00	16568,0	3,2%	09.06.2025
Соллерс, акция об.	SVAV	4кв 2024	70,00	707,0	9,9%	16.06.2026
ММЦБ, акция об.	GEMA	2024год	2,40	122,7	2,0%	11.06.2027
Корпоративный Центр Икс 5	X5	4кв 2024	648,00	3307,0	19,6%	09.07.2025
Московская Биржа, акция об.	MOEX	2024год	26,11	197,5	13,2%	10.07.2022
Банк ВТБ (ПАО), акция об.	VTBR	2024год	25,58	97,0	26,4%	11.07.2023
Сбербанк России, акция об.	SBER	2024год	34,84	308,33	11,3%	18.07.2025
Сбербанк России, акция прив.	SBERP	2024год	34,84	306,74	11,4%	18.07.2025
Роснефть, акция об.	ROSN	2024год	14,68	439	3,3%	20.07.2025

* - рекомендованные дивиденды

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка



		Тикер	Валюта	Цена	Изменение, %			Дневной оборот, млрд.руб.	Капит., млрд.руб.	Акции в обращении		
					День	Месяц	Год			%	млн.\$	
Нефть и газ		Газпром	GAZP RX	RUB	139,7	▲0,45	▲3,67	▼3,66	27,0	3 307,6	-	-
		Газпром нефть	SIBN RX	RUB	539,3	▼0,96	▼1,86	▼28,29	0,4	2 556,8	-	-
		ЛУКОЙЛ	LKOH RX	RUB	6 637	▲0,48	▲0,11	▼15,29	4,7	4 315,7	-	-
		НОВАТЭК	NVTK RX	RUB	1 157,2	▲0,64	▼3,00	▼3,20	4,0	3 513,3	-	-
		Роснефть	ROSN RX	RUB	439,0	▼0,19	▼7,94	▼25,83	1,8	4 652,5	-	-
		Сургутнефтегаз	SNGS RX	RUB	22,8	▲0,46	▼3,39	▼31,16	0,6	815,3	-	-
		Татнефть	TATN RX	RUB	703,9	▲0,70	▲1,51	▼4,02	1,4	1 533,8	-	-
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	48,1	▼0,35	▼4,60	▼40,97	0,4	346,8	-	-
		Норильский Никель	GMKN RX	RUB	109,9	▼0,61	▼1,52	▼27,63	1,8	1 680,2	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	301,2	▲0,00	▼0,27	▲9,06	-	2,0	-	-
		Полюс	PLZL RX	RUB	1 655,6	▼0,47	▼13,64	▲14,20	1,3	2 251,6	-	-
		ЮГК	UGLD RX	RUB	0,62	▲0,40	▼14,29	▼41,92	0,3	132,5	-	-
		РУСАЛ	RUAL RX	RUB	33,0	▲0,72	▼0,75	▼23,18	0,4	501,8	-	-
	Черная	Мечел	MTLR RX	RUB	91,2	▲2,90	▼2,81	▼62,28	1,5	38,0	-	-
		ММК	MAGN RX	RUB	31,3	▲0,22	▼3,62	▼46,42	0,6	349,9	-	-
		НЛМК	NLMK RX	RUB	126,9	▲0,68	▼3,00	▼49,37	0,7	760,6	-	-
		Северсталь	CHMF RX	RUB	1 025,4	▼0,18	▲0,29	▼47,45	0,7	859,0	-	-
	ТМК	TRMK RX	RUB	105,4	▲1,04	▼3,44	▼50,99	0,1	108,9	-	-	
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB RX	RUB	377,0	▼0,46	▼2,60	▲4,71	0,3	169,4	-	-	
	Московская биржа	MOEX RX	RUB	197,5	▲0,60	▲3,06	▼16,50	1,4	450,0	-	-	
	Сбербанк	SBER RX	RUB	308,3	▲0,65	▲2,77	▼3,97	16,9	7 271,0	-	-	
	ТКС	T RX	RUB	3 085,4	▲0,41	▼1,92	▲2,08	11,3	827,7	-	-	
	ВТБ	VTBR RX	RUB	97,0	▼0,23	▲16,41	▼14,09	5,4	520,7	-	-	
	Совкомбанк	SVCB RX	RUB	15,5	▼1,81	▼4,21	▼17,88	1,1	348,1	-	-	
	ЛК Европлан	LEAS RX	RUB	605,3	▲0,83	▼6,78	▼41,84	0,1	72,6	-	-	
	Ренессанс Страхование	RENI RX	RUB	115,6	▲3,98	▼3,12	▲2,34	0,2	64,4	-	-	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN RX	RUB	58,2	▲0,41	▼4,56	▼41,37	0,0	22,3	-	-	
	Группа ЛСР	LSRG RX	RUB	752,0	▼0,40	▼6,09	▼16,48	0,1	77,5	-	-	
	Группа ПИК	PIKK RX	RUB	485,1	▲0,39	▲11,98	▼42,62	2,4	320,4	-	-	
	Группа Самолет	SMLT RX	RUB	1 139,5	▲0,49	▼1,51	▼67,61	1,9	69,5	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT RX	RUB	69,8	▲0,93	▼0,54	▲19,99	1,9	277,5	-	-	
	FESCO	FESH RX	RUB	62,5	▲0,22	▲6,44	▼21,73	0,1	184,5	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	228,5	▼1,74	▼24,13	-	-	-	-	-	
	Global Ports	GPH	GBX	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP RX	RUB	9,3	▲1,09	▼0,80	▼25,30	0,1	178,8	-	-	
	Соллерс	SVAV RX	RUB	707,0	▲0,28	▲2,91	▼31,76	0,0	22,3	-	-	
	Совкомфлот	FLOT RX	RUB	83,1	▲0,51	▼3,27	▼37,93	0,5	197,3	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG RX	RUB	974,8	▼2,52	▼2,23	▼7,60	0,2	73,2	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. Сектор	Магнит	MGNT RX	RUB	4 255,0	▼0,22	▼4,87	▼47,76	0,9	306,8	-	-	
	РусАгро	RAGR RX	RUB	129,2	▼0,60	▲1,02	-	0,6	123,9	-	-	
	X5 Retail Group	X5 RX	RUB	3 307,0	▲0,88	▼1,28	-	1,4	806,3	-	-	
	Лента	LENT RX	RUB	1 493,0	▲0,17	▲6,04	▲26,58	0,1	173,2	-	-	
	MVideo	MVID RX	RUB	100,8	▼0,25	▼7,06	▼45,66	0,0	18,1	-	-	
	НоваБев Групп	BELU RX	RUB	479,5	▲1,16	▼4,10	▼91,71	0,4	46,6	-	-	
	FixPrice	FIXP RX	RUB	154,3	▼1,03	▼3,62	▼47,50	0,1	131,2	-	-	
	HENDERSON	HNFG RX	RUB	596,5	▲0,34	▼6,14	▼20,25	0,0	24,1	-	-	
Телекомм.	МТС	MTSS RX	RUB	216,7	▲0,05	▲1,07	▼30,05	0,8	430,8	-	-	
	Veon	VEON RX	RUB	86,0	▲1,96	▼0,58	▲130,56	0,0	159,0	-	-	
	Ростелеком	RTKM RX	RUB	56,0	▲0,04	▼1,77	▼46,41	0,7	183,7	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH RX	RUB	1,5	▲1,07	▼0,33	▼58,42	0,3	58,3	-	-	
ИТ	VK	VKCO RX	RUB	260,3	▲0,58	▲4,83	▼58,35	0,4	58,9	-	-	
	АФК "Система"	AFKS RX	RUB	15,2	▲1,58	▲0,35	▼47,01	1,7	146,2	-	-	
	QIWI	QIWI RX	RUB	174,4	▼0,23	▲3,81	▼5,32	0,0	10,9	-	-	
	HeadHunter	HEAD RX	RUB	3 110,0	▼1,68	▲0,97	-	0,7	157,5	-	-	
	OZON	OZON RX	RUB	3 532,0	▼0,55	▼0,48	▼23,91	0,4	764,4	-	-	
	Циан	CNRU RX	RUB	556,0	▲2,47	▲4,98	-	0,1	43,2	-	-	
	Софтлайн	SOFL RX	RUB	106,4	▲2,70	▲2,05	▼42,17	0,5	34,5	-	-	
	Positive Technologies	POSI RX	RUB	1 226,8	▼0,54	▼4,16	▼59,75	0,2	87,4	-	-	
	ГК Астра	ASTR RX	RUB	394,0	▲0,09	▼1,50	▼36,57	0,1	82,7	-	-	
	ВИ.ру	VSEH RX	RUB	86,3	▼0,63	▼9,26	-	0,1	43,1	-	-	
	ПАО ИВА	IVAT RX	RUB	137,4	▲0,07	▼6,56	-	0,0	13,7	-	-	
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN RX	RUB	16 568,0	▲0,05	▲1,94	▲1,02	0,0	609,0	-	-	
	ФосАгро	PHOR RX	RUB	6 571,0	▼0,70	▲6,59	▼0,62	1,1	850,9	-	-	
Энергетика	ЭЛС-Энерго	ELFV RX	RUB	0,5	▲1,83	▼0,99	▼16,67	0,0	17,7	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES RX	RUB	0,1	▼0,44	▼0,84	▼43,06	0,1	144,9	-	-	
	Интер РАО	IRAO RX	RUB	3,5	▲0,38	▲0,97	▼19,09	0,4	369,4	-	-	
	Ленэнерго	LSNG RX	RUB	13,8	▲0,44	▼1,99	▼37,91	0,0	117,3	-	-	
	МОЭСК	MSRS RX	RUB	1,2	▲1,29	▲5,26	▼12,47	0,0	59,5	-	-	
	РусГидро	HYDR RX	RUB	0,5	▼0,73	▲2,30	▼35,92	0,1	205,3	-	-	
	Юнипро	UPRO RX	RUB	1,7	▲0,41	▼0,23	▼16,40	0,4	108,0	-	-	
	ОГК-2	OGKB RX	RUB	0,4	▼0,51	▲2,92	▼35,03	0,0	48,0	-	-	

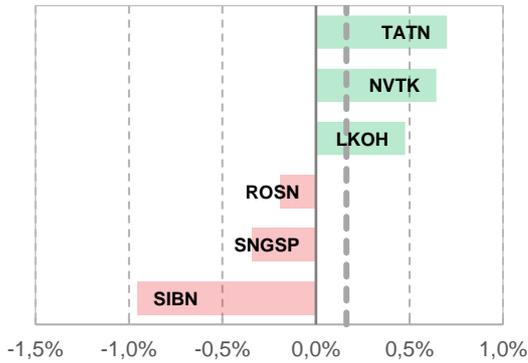


Лидеры роста и падения

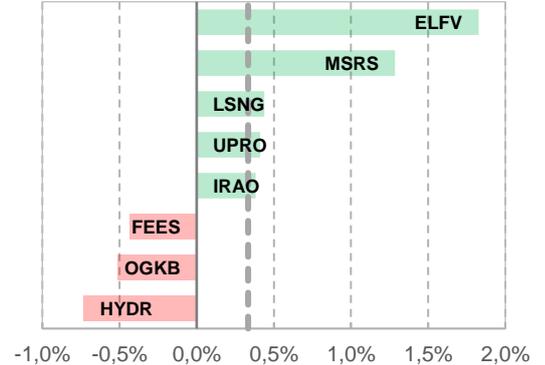
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

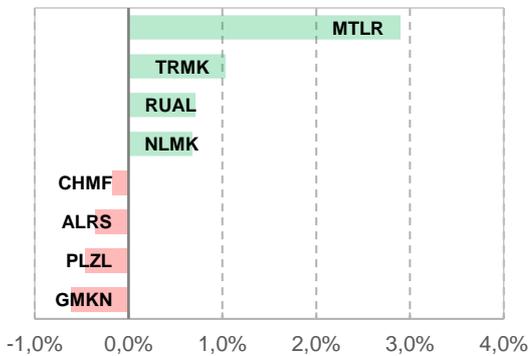


▲ 0,16 День ▲ 0,33
▼ 16,35 Год ▼ 27,07

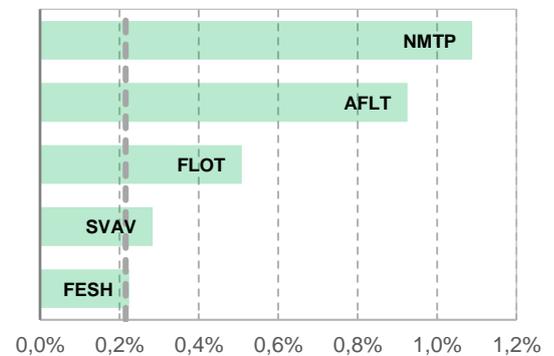


МГД

Транспорт

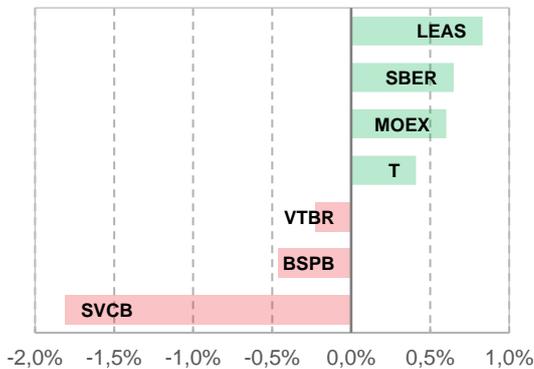


▲ 0,40 День ▲ 0,22
▼ 33,36 Год ▼ 19,35

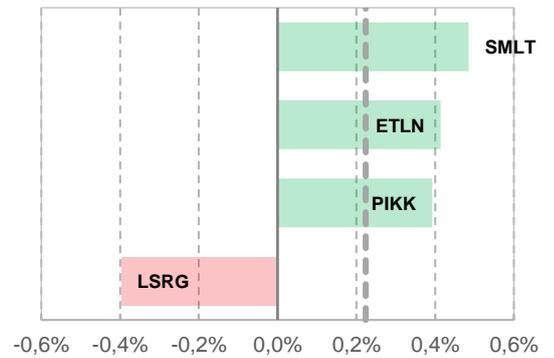


Финансы

Недвижимость

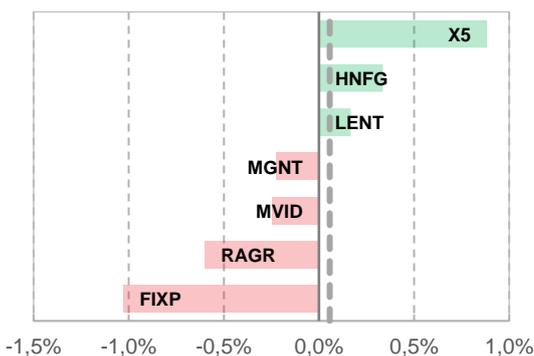


▲ 0,50 День ▲ 0,22
▼ 10,64 Год ▼ 42,02

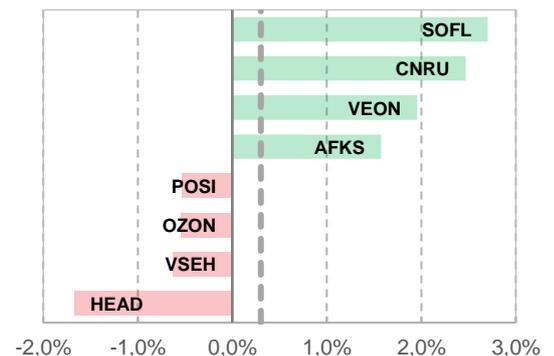


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▲ 0,06 День ▲ 0,30
▼ 37,72 Год ▼ 21,90





Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

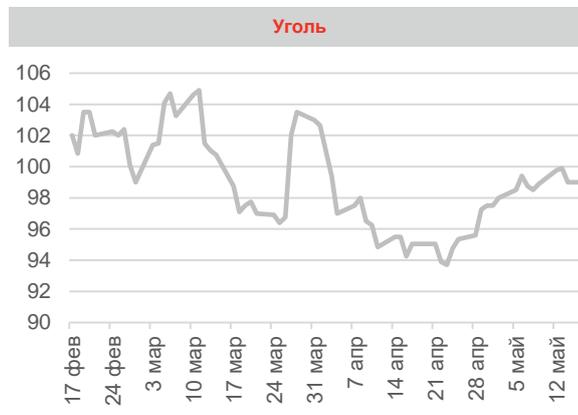
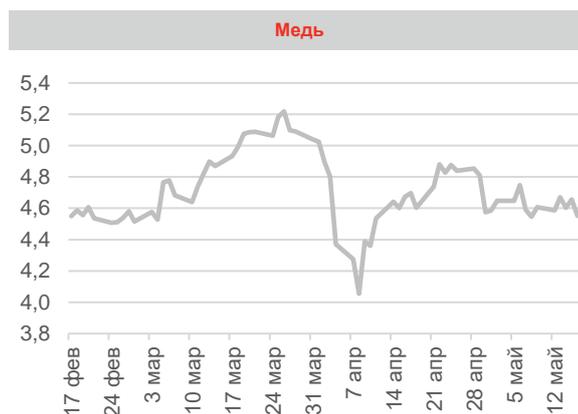
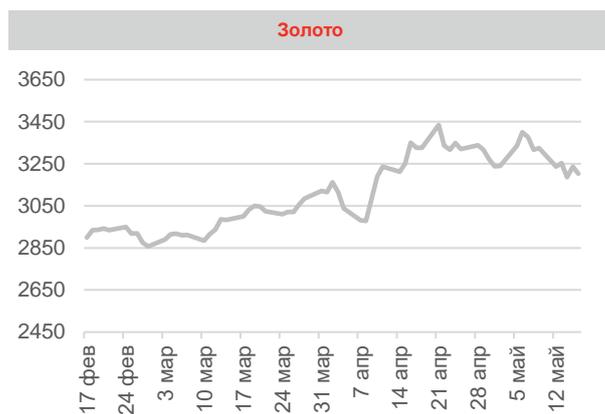
			Прогноз (среднегодовые значения)		
			2023	2024	2025
Сырье	Железная руда (62% Fe CFR China)	\$/т	120	109	110
	Окатыши (65% Fe CFR China)	\$/т	135	120	130
	Г/к прокат (FOB Black Sea)	\$/т	587	525	500
	Коксующийся уголь (Premium hard, FOB, Australia)	\$/т	288	239	210
	Энергетический уголь (FOB, Australia)	\$/т	150	135	110
	Медь	\$/т	8 559	9 201	9 800
	Никель	\$/т	21 687	16 840	17 500
	Алюминий	\$/т	2 288	2 457	2 550
	Палладий	\$/унц.	1 341	981	1 000
	Золото	\$/унц.	1 945	2 389	3 300
	Серебро	\$/унц.	23	28	33
Нефть	Brent	\$/барр.	82,62	80,43	81,21
	Discount	\$/барр.	19,71	14,43	11,23
	Urals	\$/барр.	62,91	66,00	69,98
	Природный газ	\$/куб. м	464	359	336
Экономика	Национальные счета				
	Номинальный ВВП	\$ млрд.	2 032	2 117	2 044
	Реальный ВВП	%	3,6	4,1	1,5
	Реальный объем пром. пр-ва	%	4,1	3,6	2,1
	Бюджет				
	Баланс бюджета / ВВП	%	-1,9	-1,7	-1,5
	ИПЦ				
	На конец года	%	7,4	9,5	6,6
	В среднем за год	%	6,0	8,5	9,3
	Социальный сектор				
	Безработица на конец года	%	2,8	2,3	2,2
	Платежный баланс				
	Объем экспорта	\$ млрд.	465	470	460
Объем импорта	\$ млрд.	379	360	380	
Торговый баланс	\$ млрд.	87	110	80	
Баланс счета текущих операций	\$ млрд.	50	70	50	

Источники: Alfa Bank Research



Изменение, %

	Цена	1Д	1М	3М	6М	Год
Brent, долл./барр.	65,5	▲0,2	▼3,6	▼13,9	▼10,0	▼21,7
WTI, долл./барр.	62,1	▼0,6	▼3,9	▼13,8	▼9,6	▼22,1
Газ, долл./MMBtu	3,1	▼6,6	▼4,1	▼29,1	▼2,5	▲13,2
Золото, долл./унция	3222,2	▲0,6	▼3,1	▲9,8	▲21,5	▲32,8
Платина, долл./унция	1004,6	▲2,0	▲4,2	▲2,9	▲4,9	▼5,1
Серебро, долл./унция	32,4	▲0,2	▼0,5	▼1,1	▲4,7	▲1,8
Никель, долл./т	15510,0	▼0,6	▼1,5	▲0,6	▼2,3	▼27,6
Медь, долл./фунт	4,6	▲1,6	▼1,5	▲1,5	▲11,6	▼9,5
Палладий долл./т	975,5	▲1,4	▲3,1	▼0,8	▼4,5	▼5,3
Алюминий, долл./т	2439,1	▼1,6	▲2,3	▼9,1	▼7,3	▼7,3
Желез. руда, долл./т	100,0	▼0,1	▼0,0	▼6,3	▼1,9	▼14,7
Уголь, долл./т	99,3	▲0,3	▲4,4	▼4,1	▼29,9	▼30,2





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
21 Май	Moscow Exchange	1Q25 IFRS
21 Май	MTS	1Q25 IFRS
21 Май	Rusagro	1Q25 IFRS
21 Май	Cian	1Q25 IFRS
21 Май	Positive Technologies	AGM
22 Май	TCS Group	1Q25 IFRS
23 Май	Positive Technologies	Investor day
26 Май	RUSAL	EGM
27 Май	Enel Russia	1Q25 RAS
28 Май	Europlan	1Q25 IFRS
28 Май	HENDERSON	Investor day
29 Май	RusHydro	1Q25 IFRS

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

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

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

РЕПО

Олег Морозов

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



© Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.