

Лидеры роста				Лидеры падения			
PLZL RX	1 705,00 P	▲2,98%	MTSS RX	219,90 P	▲1,50%	FLOT RX	78,63 P
CORE	307,18 P	▲2,14%	BSPB RX	380,90 P	▲1,05%	VSEH RX	84,10 P
BELU RX	488,00 P	▲1,77%	SVCB RX	15,57 P	▲0,71%	MTLR RX	89,19 P
						NLMK RX	124,32 P
						AKRN RX	16 250,00 P
						GMKN RX	107,82 P

Обзор рынка

ОБЗОР РЫНКА

Российский рынок акций во вторник закрылся в минусе при почти минимальных объемах торгов. Индекс Мосбиржи вчера просел на 1,86% на фоне общей пассивности инвесторов, занявших выжидательную позицию до появления какой-то ясности на геополитическом фронте. Отметим, что во вторник Евросоюз одобрил 17-й пакет антироссийских санкций. Курс рубля вчера практически не изменился (USD/RUB @ 81,00). Среди компонентов IMOEX go итогам основной сессии сильнее всего упали NLMK (-2,05%), GMKN (-1,91%) и TATN (-1,85%). Среди немногочисленных бумаг, завершивших день в плюсе, следует выделить PLZL (+2,98%) и TRNFp (+2,34%). Вечером, уже после завершения основной сессии, прибавили в цене акции MTSS (+1,50%), которым добавила привлекательности дивидендная рекомендация совета директоров.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

ЭКОНОМИКА

Инфляционные ожидания населения в мае выросли до 13,4%; НЕГАТИВНО

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Т-Технологии: прогноз финансовых результатов за 1K25 по МСФО

17-й пакет санкций ЕС предполагает ограниченный эффект для нефтяного сектора – УМЕРЕННО НЕГАТИВНО

СД Сургутнефтегаза рекомендовал дивиденды за 2024 г. в размере 8,5 руб. на прив. и 0,9 руб. на об. акцию – НЕЙТРАЛЬНО или НЕГАТИВНО

МТС: СД рекомендовал дивиденд за 2024ФГ в размере 35,0 руб., на минимальном уровне, предусмотренном дивидендной политикой – НЕЙТРАЛЬНО

Директива правительства РФ предполагает, что дивидендов от Совкомфлота за 2024 г. не будет – НЕГАТИВНО

Озон Фармацевтика: по оценкам экспертов, розничные продажи фармпрепаратов компании в 1K25 выросли на 30-33% г/г

Основные мировые индексы

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2823,42	▼2,05	▼1,46	▼0,18
RTS	1107,54	▼1,92	▲0,64	▲26,39
IMOEXCNY	1164,46	▼2,92	▼2,28	▲23,11
DJIA	42677,24	▼0,27	▲9,03	▼0,13
S&P 500	5940,46	▼0,39	▲12,45	▼0,03
FTSE 100	8781,12	▲0,94	▲6,11	▲6,77
NIKKEI 225	37529,49	▲0,08	▲9,17	▼4,52
Hang Seng	23681,48	▲1,49	▲10,69	▲19,84

Валюты

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	80,41	▼0,44	▼2,63	▼20,91
EUR/RUB	90,51	▼0,22	▼3,03	▼14,70
USD/CNY	7,22	▲0,10	▼0,97	▼1,38

Сырье

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	65,38	▼0,24	▼3,80	▼14,55
WTI, долл./барр.	62,03	▼0,18	▼4,10	▼16,13
Никель, долл./т	15535,00	▲0,16	▼1,33	▲1,94
Медь, долл./фунт	4,65	▲0,45	▼1,06	▲15,02
Золото, долл./унц.	3290,63	▲2,12	▼1,07	▲24,73
Палладий долл./унц.	1022,00	▲4,77	▲8,03	▲13,12
Газ, долл./MMBtu	3,43	▲10,09	▲5,61	▲2,18
Желез. руда, долл./т	100,05	▲0,05	▲0,00	▲0,61
Уголь, долл./т	100,55	▲1,31	▲5,79	▼18,58

Ключевые прогнозы

	2023Ф	2024Ф	2025П
Реальные темпы роста, % г/г	3,6%	4,3%	1,5%
ИПЦ на конец года, % г/г	7,4%	9,5%	7,0%
Ставка ЦБ РФ, %	16,0%	21,0%	20,0%
USD/RUB на конец года	89,7	102,0	110,0
USD/RUB, среднее	84,7	92,0	95,0
EUR/RUB, среднее	91,6	100,0	105,0
Ср. цена Brent, \$/барр.	82,6	80,4	81,2
Ср. цена меди, \$/т	8559	9201	9800
Ср. цена золота, \$/унция	1945	2389	3300

Источники: Информация компаний, Альфа-Банк



ОБЗОР РЫНКА

Российский рынок акций во вторник закрылся в минусе при почти минимальных объемах торгов. Индекс Мосбиржи вчера просел на 1,86% на фоне общей пассивности инвесторов, занявших выжидательную позицию до появления какой-то ясности на геополитическом фронте. Отметим, что во вторник Евросоюз одобрил 17-й пакет антироссийских санкций. Курс рубля вчера практически не изменился (USD/RUB @ 81,00). Среди компонентов IMOEX до итогам основной сессии сильнее всего упали NLMK (-2,05%), GMKN (-1,91%) и TATN (-1,85%). Среди немногочисленных бумаг, завершивших день в плюсе, следует выделить PLZL (+2,98%) и TRNFp (+2,34%). Вечером, уже после завершения основной сессии, прибавили в цене акции MTSS (+1,50%), которым добавила привлекательности дивидендная рекомендация совета директоров.

Глобальные рынки вчера выглядели неоднозначно на фоне роста доходности гособлигаций США и заключения нового торгового соглашения Великобритании с ЕС. На Уолл-стрит котировки акций во вторник в основном падали, причем индекс S&P 500 закрылся в минусе после шести позитивных сессий подряд (S&P 500 - 0,4%; DJ -0,3%; Nasdaq -0,4%). На фондовый рынок оказывали давление рост доходности казначейских облигаций США (10-летн. КО США @ 4,51%) и общая неуверенность в кредитоспособности США как суверенного заемщика. Глобальный курс доллара к основным мировым валютам вчера снова снизился (DXY -0,3%; @ 100,12); его устойчивость дополнительно поколебало то, что Дональду Трампу не удалось убедить некоторых конгрессменов-республиканцев поддержать президентский налоговый законопроект, который, по мнению аналитиков, может повлечь за собой рост федеральной задолженности на \$3-5 трлн (сейчас госдолг США составляет более \$36 трлн). Кроме того, трейдеров настораживают сообщения о том, что в рамках встречи министров финансов Большой семерки, которая сейчас проходит в Канаде, Вашингтон, предположительно, добивается ослабления своей валюты. Сводный панъевропейский индекс во вторник закрылся на максимальном за последние девять недель уровне (StoxxEuro600 +0,7%), причем некоторые из региональных индикаторов достигли рекордных значений, после того как инвесторам добавило оптимизма новое торговое соглашение между Евросоюзом и Соединенным Королевством. Нефтяной рынок вчера по-прежнему был под давлением (Brent -0,2%; @ 65,38) на фоне общей геополитической неопределенности и неуверенности трейдеров в устойчивости спроса со стороны Китая.

Российский рынок сегодня ждет дивидендной рекомендации от Газпрома. На азиатских биржах в среду с утра в основном преобладает позитивный настрой (NIKKEI -0,6%; Hang Seng +0,4%; CSI 300 +0,5%; Sensex +0,7%; KOSPI +0,6%; ASX 200 +0,5%). Региональные инвесторы снова ожидают оттока средств из акций американских компаний, в то время как доходность казначейских облигаций США, по оценкам трейдеров, готовится протестировать уровень 5%. Хуже других региональных рынков выглядит японский – его тянут вниз долговые проблемы страны и рост доходности гособлигаций. Доллар США сегодня с утра снова дешевеет (DXY -0,5%; @ 99,49), а доходность казначейских облигаций стремится вверх (10-летн. КО США @ 4,52%); трейдеров тревожит неспособность Дональда Трампа добиться для своего налогового законопроекта достаточной поддержки со стороны конгрессменов, многие из которых озабочены ростом госдолга. Цены на нефть сегодня растут (Brent +1,0%; @ 66,01), их толкают вверх сообщения о предполагаемых планах Израиля нанести удар по Ирану. Динамика фьючерсов на европейские и американские фондовые индексы предполагает негативное открытие сегодняшних торгов, после того как в ночь на среду вышли данные об ускорении инфляции в Великобритании до 3,5% г/г. Российский рынок акций сегодня с утра, по-видимому, нашел уровень поддержки после вчерашней волны продаж, спровоцированной утверждением нового санкционного пакета ЕС. Впрочем, объемы торгов остаются удручающе низкими. Сегодня ожидается много корпоративной отчетности и дивидендных новостей, причем с особым интересом инвесторы ждут дивидендной рекомендации от Газпрома.

**Инфляционные ожидания населения в мае выросли до 13,4%; НЕГАТИВНО**

Согласно данным ЦБ РФ, инфляционные ожидания населения растут второй месяц подряд и в мае составили 13,4% после 13,1% в апреле и 12,9% в марте. Текущее значение инфляционных ожиданий соответствует значениям осени 2024 года. Эти данные вносят существенную корректировку в контекст принятия решения по ставке 6 июня. Напомним, что опубликованные в конце апреля данные по динамике экономики в марте оказались слабее ожиданий и дали основание рассчитывать на некоторое смягчение позиции ЦБ РФ на предстоящем заседании; в пользу этого изменения говорили и данные о замедлении недельных темпов роста цен, которое наблюдалось с середины апреля. Однако тренд на дезинфляцию не выглядит устойчивым на фоне роста инфляционных ожиданий населения по двум причинам. Во-первых, рост инфляционных ожиданий может отражать комфортную ситуацию с доходами населения – напомним, что несмотря на слабые показатели роста экономики в марте, статистика рынка труда и доходов населения оставалась сильной, и безработица в марте опять вернулась на исторический минимум 2,3%. Во-вторых, рост инфляционных ожиданий может транслировать обеспокоенность домохозяйств ускоренным повышением тарифов ЖКХ (напомним, что в начале мая было анонсировано решение о повышении тарифов ЖКХ на 9,8% в 2026 г.) и возвращением продовольственной инфляции на фоне холодной погоды (в прессе выходит много статей о рисках пониженного урожая в 2025 году). Таким образом, мы подтверждаем наше ожидание, что ЦБ РФ сохранит ключевую ставку на текущем уровне на заседании 6 июня.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)

**Т-Технологии: прогноз финансовых результатов за 1К25 по МСФО**

Т-Технологии (Т RX: ВЫШЕ РЫНКА; РЦ: 4 600 руб.) планирует опубликовать финансовые результаты за 1К25 по МСФО в четверг, 22 мая. По нашим оценкам, чистая прибыль группы за 1К25 составит 29,5 млрд руб. (+32% г/г, -24% кв/кв), а ROE – 22%. Помимо в целом низкого сезона в первом квартале прибыль, вероятно, была под давлением из-за отрицательной переоценки открытой валютной позиции, доставшейся от Росбанка (на фоне укрепления рубля в январе–марте), а также на фоне роста расходов (+59% г/г, -2% кв/кв), в том числе, в связи с интеграцией Росбанка. Об этом менеджмент компании упоминал в ходе конференц-звонка по итогам 4К24. По нашим оценкам, ЧПД в 1К25 должен вырасти на 66% г/г (-3% кв/кв) на фоне роста кредитного портфеля в 2,2 раза год к году с учетом Росбанка (+1% с начала года). Комиссионные доходы, по нашим расчетам, вероятно, выросли на 66% г/г (-9% кв/кв). Мы ожидаем дальнейшего снижения стоимости риска (-2,2 п. п. г/г, -0,9 п. п. кв/кв) на фоне замедления роста портфеля.

На наш взгляд, менеджмент оставит без изменения прогноз на 2025 г. – рост прибыли не менее чем на 40%, ROE не менее 30%. Мы также предполагаем, что на выплату дивидендов по итогам 1К25 может быть направлено более 30% квартальной прибыли, в этом случае размер дивидендов составит 34-36 руб. на акцию (див. доходность – 1,1-1,2%), поскольку компания, вероятно, будет в большей степени руководствоваться ожидаемой прибылью за год и стремлением ежеквартально наращивать дивиденд на акцию. Акции Т-Технологий торгуются с коэффициентом P/E 2025П на уровне 4,6х, то есть премия к Сбербанку (SBER RX: ВЫШЕ РЫНКА; РЦ: 380 руб.) составляет всего 9%, против исторической средней премии 66%, хотя у Т-Технологий существенно выше ожидаемый ROE (>30%, против >22%) и темпы роста бизнеса.

Т-Технологии планируют провести в четверг телеконференцию с участием менеджмента (начало в 12:30 по мск, для регистрации воспользуйтесь [ссылкой](#)).

Рис. 1: Прогноз показателей Т-Технологии за 1К25 по МСФО

Млрд руб.	1К24	4К24	1К25 Альфа	г/г	к/к
Чистый процентный доход	73,2	125,1	121,5	66%	-3%
Чистый комиссионный доход	18,3	33,7	30,5	66%	-9%
Прочие доходы / (расходы)	12,9	22,1	12,0	-7%	-46%
Операционный доход:	104,5	180,9	164,1	57%	-9%
Операционные расходы	(55,0)	(89,2)	(87,5)	59%	-2%
Расходы / Доходы	52,7%	49,3%	53,3%	0,7pp	4,0pp
Прибыль до резервов:	49,4	91,8	76,6	55%	-17%
Резервы	(21,2)	(43,5)	(37,3)	76%	-14%
Стоимость риска	7,6%	6,3%	5,4%	-2,2pp	-0,9pp
Чистая прибыль:	22,3	38,7	29,5	32%	-24%
ROE	31,7%	30,2%	22,0%	-9,7pp	-8,3pp

Источник: данные компании, Альфа-Банк

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

Филипп Николаев: fnikolaev@alfabank.ru (Аналитик)

17-й пакет санкций ЕС предполагает ограниченный эффект для нефтяного сектора – УМЕРЕННО НЕГАТИВНО

Вчера Совет ЕС утвердил 17-й пакет санкций в отношении РФ, который по своей сути стал масштабированием ранее принятых ограничений, что косвенно подтверждают комментарии верховного представителя Евросоюза по иностранным делам и политике безопасности Каи Каллас. Из пресс-релиза Совета следует, что новые ограничения в первую очередь направлены против топливно-энергетического сектора и предполагают прямые санкции против Сургутнефтегаза и 189 нефтяных танкеров, 50 из которых уже внесены в SDN list Минфина США. С учетом последних дополнений в санкционные списки общее число танкеров, на которые распространяются ограничения ЕС, достигло 342 единиц, сообщает Коммерсант. В перечень также вошли три газовых танкера, которые предположительно привлекались для перевалки борт-в-борт СПГ с проектов Новатэка — North Moon, North Ocean и North Light. Среди попавших под санкции ЕС судоходных компаний числятся Волжское пароходство, Moonlight Shipmanagement из ОАЭ, турецкая Cape Ship Management Inc. Cape Gemi Isletmeciligi AS, гонконгская Prominent Shipmanagement Ltd., а также Eiger Shipping DMCC, которая, по данным Financial Times, может быть связана с Litasco Middle East DMCC, структурой Litasco (трейдинговой дочки Лукойла).

Несмотря на масштаб новых ограничений, мы считаем, что они предполагают достаточно ограниченный эффект для отрасли. Так, отсутствие прямого упоминания нефтетрейдера Litasco снимает давление с финансовых показателей Лукойла, что может быть позитивно воспринято рынком. При этом включение в санкционный список ЕС Сургутнефтегаза не должно привести к существенным изменениям условий деятельности компании, работающей в условиях блокирующих санкций США с января 2025 г. Тем не менее, определенную озабоченность вызывает расширение ограничений в отношении так называемого «теневых флота», обеспечивающего экспорт российской нефти через акваторию Балтийского моря. С учетом враждебных действий ВМФ прибрежных стран ЕС, включение нефтеналивных танкеров в санкционные списки может стать формальным поводом для их задержания в международных водах, причем такие попытки уже были со стороны стран – членов НАТО. Так, мы видим определенные риски ухудшения условий транспортировки российской нефти Urals из северо-западных портов, которые обеспечивают более трети морского экспорта нефти из РФ.

СД Сургутнефтегаза рекомендовал дивиденды за 2024 г. в размере 8,5 руб. на прив. и 0,9 руб. на об. акцию – НЕЙТРАЛЬНО или НЕГАТИВНО

Совет директоров Сургутнефтегаза во вторник рекомендовал акционерам утвердить дивидендные выплаты за 2024 г. в размере 8,50 руб. на привилегированную и 0,90 руб. на обыкновенную акцию. При этом компания до сих пор не раскрыла свою годовую отчетность (по РСБУ и МСФО), что привело к завышенным ожиданиям участников рынка: так, по нашим оценкам, компания могла выплатить порядка 9,52 на прив. акцию (консенсус информантства «Интерфакс» – 9,42 руб./а.п.), что предполагало чистую прибыль группы в размере более 1 трлн руб. по итогам года. В результате, если предположить, что при рекомендации размера дивидендных выплат менеджмент компании по-прежнему придерживается установленных норм дивидендной политики, расчетная чистая прибыль группы могла составить порядка 923 млрд руб., что на 10,6% ниже наших ожиданий и на 31% ниже финансового результата за 2023 г.

Тем не менее, мы не ждем, что эта новость приведет к значительной переоценке акций компании. Так, в условиях снижения транспарентности группы и её включения в SDN List, ключевым драйвером для акций SNGS/SNGSP является санкционная повестка, которая на фоне новых ограничений в рамках 17-го пакета санкций ЕС остается крайней напряженной.

Мы сохраняем рекомендацию НИЖЕ РЫНКА для акций SNGSP и ПО РЫНКУ для акций SNGS, для которых дивидендная рекомендация в целом соответствует ожиданиям рынка. Компания установила 17 июля в качестве даты закрытия реестра для получения дивидендов, утверждение которых войдет в повестку ГОСА, запланированного на 27 июня 2025 г.



Телекоммуникации, Медиа и Технологии

МТС: СД рекомендовал дивиденд за 2024ФГ в размере 35,0 руб., на минимальном уровне, предусмотренном дивидендной политикой – НЕЙТРАЛЬНО

Совет директоров МТС (MTSS RX, Выше рынка, ЦЦ: 300 руб.) рекомендовал годовому общему собранию акционеров (состоится 24 июня) одобрить выплату дивидендов за 2024ФГ в размере 35,0 руб. на обыкновенную акцию. Общая сумма выплаты составит 68,6 млрд руб. Дата закрытия реестра для участия в ГОСА – 1 июня, дата отсечки для получения дивиденда – 7 июля.

Рекомендованный размер дивиденда (35,0 руб. на акцию) соответствует минимальному уровню, предусмотренному дивидендной политикой компании, и оказался немного ниже нашего прогноза (35,5 руб.).

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

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)

Транспорт

Директива правительства РФ предполагает, что дивидендов от Совкомфлота за 2024 г. не будет – НЕГАТИВНО

В понедельник, 19 мая, правительство РФ выпустило для Минфина России, Минтранса и Росимущества директиву, которая предусматривает отказ от выплаты дивидендов за 2024 г. по акциям ПАО «Совкомфлот» (FLOT RX, БЕЗ РЕКОММЕНДАЦИИ).

Дивидендная политика Совкомфлота предполагает, что среди акционеров должно распределяться не менее 25% скорректированной чистой прибыли. В предыдущие годы компания распределяла 50% скорректированной чистой прибыли.

Напомним, что в 2024 г. выручка компании в тайм-чартерном эквиваленте упала на 24%, EBITDA – на 34%, а скорректированная прибыль в рублях – на 45%, до 46,2 млрд руб. Свободный денежный поток, по нашим оценкам, практически не изменился год к году, составив \$910 млн, так как сокращение операционного денежного потока нивелировалось значительным уменьшением капитальных затрат. Новые санкции, введенные в январе 2025 г. и затронувшие практически весь флот компании, предполагают значительное ухудшение финансовых результатов в этом году.

Решение приостановить выплату дивидендов, с одной стороны, вполне понятно с учетом введения всеобъемлющих санкций в январе. Мы, однако, ожидали, что компания продолжит выплаты, поскольку в условиях санкционного режима возможности для освоения средств, выделенных в рамках программы капиталовложений, очень ограничены, и при этом Совкомфлот в 2024 г. генерировал хороший СДП. Рынок ожидал, что по итогам 2024 г. компания распределит в виде дивидендов не менее 25% скорректированной чистой прибыли.

Совкомфлот опубликует результаты за 1К25 в пятницу, 23 мая.

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



Здравоохранение

Озон Фармацевтика: по оценкам экспертов, розничные продажи фармпрепаратов компании в 1K25 выросли на 30-33% г/г

Озон Фармацевтика (OZPH RX, БЕЗ РЕКОММЕНДАЦИИ) опубликовала пресс-релиз с оценкой ситуации в фармацевтической отрасли и динамики рынка коммерческих фармпрепаратов по итогам 1K25 от независимых аналитических агентств (включая Alfa Research and Marketing и DSM Group).

Оценки темпов роста продаж на розничном рынке предполагают значительный разброс – от 10% г/г до 17% г/г (в денежном выражении оценка прироста варьирует в диапазоне 701–772 млрд руб.). Среди наиболее востребованных лекарственных препаратов вот уже более полутора лет лидирует оральный антикоагулянт «Ксарелто» от компании Buey, однако в последние месяцы, после истечения срока патентной защиты этого препарата, его доля на рынке начала сокращаться за счет увеличения доли дженериков, в том числе доли препарата «Круоксобан» – дженерика от Озон Фармацевтики.

По данным DSM Group, у OZPH объем продаж в коммерческом сегменте, в первую очередь в аптеках, увеличился в первом квартале на 30-33% г/г, т. е. у Озон Фармацевтики темпы роста были более чем вдвое выше, чем по рынку в целом. Данные DSM Group по динамике продаж могут рассматриваться как ргоху для оценки роста чистой выручки OZPH в розничном сегменте, но не учитывают сегмент госзаказа. Опубликованные результаты вполне соответствуют собственным ориентирам компании, которая ожидает в 2025 г. роста выручки как минимум на 25%, не исключая при этом, что фактические показатели превысят предварительные ориентиры.

Егазрян Анастасия: aegazaryan@alfabank.ru (Старший 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	137,1	34%	3 245,6	3,2x	4,5x	2,6x	3,2x	9,3%	
Газпром нефть	SIBN	O/W	696,0	537,0	30%	2 545,7	2,7x	2,7x	5,7x	4,1x	14,8%	
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 584,0	40%	4 281,6	2,2x	1,6x	3,1x	2,5x	8,1%	
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 141,0	12%	3 464,1	5,2x	4,1x	6,6x	5,9x	7,6%	
Роснефть	ROSN	O/W	555,7	432,3	29%	4 581,5	3,2x	2,6x	4,8x	3,3x	15,2%	
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	22,5	118%	802,0	-8,4x	-8,3x	1,1x	1,0x	3,6%	
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	52,2	1%	401,7	-9,1x	-8,9x	0,5x	0,5x	13,9%	
Татнефть	TATN	O/W	908,0	690,9	31%	1 505,5	3,3x	3,1x	5,0x	4,9x	17,7%	
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	653,4	37%	96,4	3,1x	0,0x	4,8x	0,3x	18,7%	
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	6 550,0	4 238,5	55%	305,6	3,3x	2,9x	6,4x	5,6x	0,0%	0,0%
X5 Retail Group	X5	O/W	4 200,0	3 285,5	28%	801,1	3,3x	3,9x	7,3x	7,7x		35,7%
НоваБев Групп	BELU	O/W	600,0	488,0	23%	47,4	4,2x	3,8x	9,9x	7,4x	7,0%	10,9%
HENDERSON	HNFG	O/W	770,0	593,9	30%	24,0	4,9x	4,1x	7,9x	6,6x	6,1%	7,0%
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	4 040,5	33%	1 533,2	7,7x	5,0x	14,1x	9,6x	2,0%	4,5%
VK	VKCO	U/R	U/R	257,7		58,3	2,8x	1,6x	-11,1x	7,2x		
HeadHunter	HEAD	O/W	5 050,0	3 091,0	63%	156,5	6,8x	5,2x	6,6x	5,7x	29,3%	13,9%
МТС	MTSS	O/W	300,0	219,9	36%	437,2	1,8x	1,5x	15,7x	10,9x	16,1%	16,6%
Циан	CNRU	O/W	720,0	550,8	31%	42,8	14,0x	9,9x	22,2x	12,6x		
Positive Technologies	POSI	O/W	2 350,0	1 220,0	93%	86,9	13,8x	5,0x	25,6x	7,3x		7,0%
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	389,4	66%	81,8	11,4x	6,3x	12,5x	7,0x	0,7%	
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	105,1	83%	34,1	6,2x	4,3x	15,5x	7,4x		
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	84,1	118%	42,1	5,9x	4,1x	17,0x	8,2x	0,0%	0,0%
ПАО ИВА	IVAT	O/W	290,0	136,5	112%	13,7	5,2x	3,0x	5,9x	3,3x	0,0%	0,0%
OZON	OZON	E/W	4 700,0	3 523,0	33%	762,4	21,5x	10,0x	-11,5x	-6,7x	0,0%	0,0%
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	63,0	47,5	33%	342,3	5,9x	4,1x	16,9x	9,3x	2,7%	10,3%
Северсталь	CHMF	E/W	1 258,0	1 008,2	25%	844,6	3,6x	4,2x	5,9x	8,1x	11,8%	2,5%
НЛМК	NLMK	O/W	157,0	124,3	26%	745,0	2,9x	2,9x	5,9x	5,9x	14,3%	11,6%
ММК	MAGN	O/W	41,0	30,9	33%	344,8	1,9x	1,8x	4,5x	5,1x	8,1%	14,3%
Норильский Никель	GMKN	O/W	140,0	107,8	30%	1 648,1	5,3x	3,8x	10,4x	6,9x		5,5%
Полюс	PLZL	O/W	2 480,0	1 705,0	45%	2 318,8	6,5x	6,0x	8,8x	9,5x	4,3%	
ТМК	TRMK	E/W	137,0	104,0	32%	107,5	3,9x	3,0x	-4,0x	26,9x		
ЮГК	UGLD	E/W	0,7	0,6	19%	132,2	4,9x	3,4x	8,0x	5,4x	17,7%	24,1%
РУСАЛ	RUAL	E/W	38,0	32,8	16%	497,6	8,6x	5,2x	8,0x	3,4x		
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-								
Аэрофлот	AFLT	O/W	70,0	68,8	2%	273,6	3,6x	3,5x	4,5x	4,2x	8,0%	12,1%
Совкомфлот	FLOT	U/R	U/R	78,6		186,7	1,4x	0,9x	3,3x	3,0x	15,5%	14,8%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	968,2	21%	72,7	6,7x	5,5x	7,9x	7,2x	9,5%	10,3%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	O/W	7 141,0	6 530,0	9%	845,6	6,2x	5,0x	9,2x	6,5x	11,2%	7,7%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	380,0	306,2	24%	7 219,6	1,0x	2,5x	4,4x	4,3x	11,8%	11,9%
ТКС	T	O/W	4 600,0	3 059,0	50%	820,7	1,6x	2,1x	6,9x	4,5x	4,4%	6,7%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	500,0	380,9	31%	171,0	0,9x	2,0x	3,4x	2,9x	14,8%	17,1%
Московская биржа	MOEX	E/W	200,0	196,5	2%	447,8	1,8x	4,7x	5,9x	6,9x	12,8%	13,2%
Совкомбанк	SVCB	O/W	20,5	15,6	32%	350,6	1,1x	1,7x	4,5x	3,7x	4,6%	7,7%
ЛК Европлан	LEAS	U/R	U/R	603,5		72,4	1,5x	2,3x	4,9x	3,6x	16,6%	16,6%
Ренессанс Страхование	RENI	O/W	155,0	113,7	36%	63,3	1,3x		5,7x	3,1x	6,3%	16,0%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	U/R	U/R	1 123,0		68,5	6,7x	4,4x	3,3x	0,7x	7,3%	11,5%
Группа ПИК	PIKK	O/W	850,0	480,5	77%	317,4	4,0x	2,9x	3,0x	2,5x	0,0%	0,0%
Группа ЛСР	LSRG	E/W	800,0	750,2	7%	77,3	4,1x	4,3x	2,8x	2,8x	13,3%	13,1%
Группа Эталон	ETLN	U/R	95,0	57,4	66%	22,0	8,9x	5,7x	-11,5x	2,5x	0,0%	11,3%
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,5	47%	369,3	-0,3x	0,2x	2,6x	2,6x	9,3%	10,5%
Юнипро	UPRO	E/W	2,6	1,7	55%	106,0	0,4x	-0,2x	2,5x	3,2x		
ЭЛБ-Энерго	ELFV	O/W	0,8	0,5	61%	17,6	3,1x	2,4x	3,9x	3,0x		16,1%
РусГидро	HYDR	E/W	0,63	0,46	37%	203,8	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	380,9	7,8%	05.05.2025
Банк Санкт-Петербург, акция об.	BSPBP	2024год	0,22	61,7	0,4%	05.05.2025
Таттелеком, акция об.	TTLK	2024 год	0,04	0,7	5,8%	12.05.2025
Т-Технологии, акция об.	T	4кв 2024	32,00	3059,0	1,0%	15.05.2025
MD Medical Group, ГДР	MDMG	2024год	22,00	968,2	2,3%	19.05.2025
НПО Наука, акция об.	NAUK	2024год	26,76	506,0	5,3%	25.05.2025
Куйбышевазот, акция об.	KAZT	2024год	2,50	492,2	0,5%	26.05.2025
Куйбышевазот, акция прив.	KAZTP	2024год	2,50	491,5	0,5%	26.05.2025
Хэндерсон Групп, акция об.	HNFG	1кв 2025	20,00	593,9	3,4%	02.06.2025
Татнефть, акция об.	TATN	4кв 2024	43,11	690,9	6,2%	02.06.2025
Татнефть, акция прив.	TATNP	4кв 2024	43,11	653,4	6,6%	02.06.2025
Лукойл, акция об.	LKOH	4кв 2024	541,00	6584,0	8,2%	03.06.2025
Озон Фармацевтика, ао.	OZPH	4кв 2024	0,26	49,5	0,5%	07.06.2026
ЛК Европлан, акция об.	LEAS	4кв 2024	29,00	603,5	4,8%	05.06.2027
Группа Аренадата, ао.	DATA	1кв 2025	2,57	127,0	2,0%	06.06.2025
Группа Аренадата, ао.	DATA	4кв 2024	0,86	127,0	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	6530,0	2,6%	09.06.2025
Новабев Групп, акция об.	BELU	4кв 2024	25,00	488,0	5,1%	09.06.2025
ЭсЭфАй, акция об.	SFIN	2024год	83,50	1317,0	6,3%	09.06.2025
Акрон, акция об.	AKRN	4кв 2024	534,00	16250,0	3,3%	09.06.2025
Соллерс, акция об.	SVAV	4кв 2024	70,00	703,0	10,0%	16.06.2026
ММЦБ, акция об.	GEMA	2024год	2,40	121,8	2,0%	11.06.2027
Корпоративный Центр Икс 5	X5	4кв 2024	648,00	3285,5	19,7%	09.07.2025
Московская Биржа, акция об.	MOEX	2024год	26,11	196,5	13,3%	10.07.2022
Банк ВТБ (ПАО), акция об.	VTBR	2024год	25,58	96,3	26,6%	11.07.2023
Сбербанк России, акция об.	SBER	2024год	34,84	306,16	11,4%	18.07.2025
Сбербанк России, акция прив.	SBERP	2024год	34,84	304,42	11,4%	18.07.2025
Роснефть, акция об.	ROSN	2024год	14,68	432,3	3,4%	20.07.2025

* - рекомендованные дивиденды
Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка



			Тикер	Изменение, %			Дневной оборот, млрд.руб.	Капит., млрд. руб.	Акции в			
				Валюта	Цена	День			Месяц	Год	обращении %	млн.\$
Нефть и газ	Газпром	GAZP RX	RUB	137,1	▼1,88	▼1,74	▼1,75	13,2	3 245,6	-	-	
	Газпром нефть	SIBN RX	RUB	537,0	▼0,44	▼3,76	▼28,58	0,3	2 545,7	-	-	
	ЛУКОЙЛ	LKOH RX	RUB	6 584	▼0,79	▼2,21	▼16,11	2,2	4 281,6	-	-	
	НОВАТЭК	NVTK RX	RUB	1 141,0	▼1,40	▼7,76	▼2,98	1,8	3 464,1	-	-	
	Роснефть	ROSN RX	RUB	432,3	▼1,53	▼10,31	▼27,30	1,1	4 581,5	-	-	
	Сургутнефтегаз	SNGS RX	RUB	22,5	▼1,62	▼6,96	▼31,91	1,0	802,0	-	-	
	Татнефть	TATN RX	RUB	690,9	▼1,85	▼2,22	▼5,90	1,0	1 505,5	-	-	
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	47,5	▼1,29	▼7,05	▼41,62	0,4	342,3	-	-
		Норильский Никель	GMKN RX	RUB	107,8	▼1,91	▼5,35	▼27,60	1,2	1 648,1	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	307,2	▲2,14	▲2,14	▲10,76	-	2,0	-	-
		Полюс	PLZL RX	RUB	1 705,0	▲2,98	▼12,92	▲17,85	2,6	2 318,8	-	-
		ЮГК	UGLD RX	RUB	0,62	▼0,18	▼14,60	▼41,66	0,3	132,2	-	-
		РУСАЛ	RUAL RX	RUB	32,8	▼0,85	▼3,83	▼25,84	0,2	497,6	-	-
	Черная	Мечел	MTLR RX	RUB	89,2	▼2,21	▼5,82	▼63,40	0,7	37,1	-	-
		ММК	MAGN RX	RUB	30,9	▼1,45	▼7,52	▼48,13	0,5	344,8	-	-
		НЛМК	NLMK RX	RUB	124,3	▼2,05	▼5,72	▼50,82	0,6	745,0	-	-
		Северсталь	CHMF RX	RUB	1 008,2	▼1,68	▼3,11	▼48,78	0,6	844,6	-	-
ТМК	TRMK RX	RUB	104,0	▼1,31	▼8,24	▼51,51	0,1	107,5	-	-		
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB RX	RUB	380,9	▲1,05	▼3,94	▲1,63	0,4	171,0	-	-	
	Московская биржа	MOEX RX	RUB	196,5	▼0,50	▼0,48	▼17,46	0,8	447,8	-	-	
	Сбербанк	SBER RX	RUB	306,2	▼0,70	▼0,64	▼4,52	6,1	7 219,6	-	-	
	ТКС	T RX	RUB	3 059,0	▼0,86	▼5,15	▲1,98	5,1	820,7	-	-	
	ВТБ	VTBR RX	RUB	96,3	▼0,69	▲12,78	▼14,36	2,3	517,1	-	-	
	Совкомбанк	SVCB RX	RUB	15,6	▲0,71	▼5,52	▼17,94	0,5	350,6	-	-	
	ЛК Европлан	LEAS RX	RUB	603,5	▼0,30	▼4,71	▼41,41	0,0	72,4	-	-	
Ренессанс Страхование	RENI RX	RUB	113,7	▼1,63	▼5,75	▲1,54	0,1	63,3	-	-		
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN RX	RUB	57,4	▼1,34	▼9,03	▼40,98	0,0	22,0	-	-	
	Группа ЛСР	LSRG RX	RUB	750,2	▼0,24	▼6,46	▼15,29	0,0	77,3	-	-	
	Группа ПИК	PIKK RX	RUB	480,5	▼0,95	▲6,78	▼42,09	1,0	317,4	-	-	
	Группа Самолет	SMLT RX	RUB	1 123,0	▼1,45	▼5,03	▼68,83	0,8	68,5	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT RX	RUB	68,8	▼1,40	▼5,01	▲16,76	0,5	273,6	-	-	
	FESCO	FESH RX	RUB	61,9	▼1,06	▲0,31	▼21,32	0,1	182,6	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	228,2	▲0,00	▼17,01		-	-	-	-	
	Global Ports	GPH	GBX	эт данных	-			-	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP RX	RUB	9,2	▼1,08	▼3,01	▼26,14	0,0	176,9	-	-	
	Соллерс	SVAV RX	RUB	703,0	▼0,57	▲0,50	▼32,92	0,0	22,1	-	-	
	Совкомфлот	FLOT RX	RUB	78,6	▼5,38	▼9,37	▼40,61	1,7	186,7	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG RX	RUB	968,2	▼0,68	▼3,37	▼11,16	0,1	72,7	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. Сектор	Магнит	MGNT RX	RUB	4 238,5	▼0,39	▼6,07	▼48,31	1,3	305,6	-	-	
	РусАгро	RAGR RX	RUB	127,1	▼1,64	▼6,89		0,8	121,9	-	-	
	X5 Retail Group	X5 RX	RUB	3 285,5	▼0,65	▼3,31		1,3	801,1	-	-	
	Лента	LENT RX	RUB	1 475,5	▼1,17	▲3,40	▲29,09	0,0	171,1	-	-	
	МВидео	MVID RX	RUB	98,9	▼1,89	▼10,42	▼47,31	0,0	17,8	-	-	
	НоваБев Групп	BELU RX	RUB	488,0	▲1,77	▼4,41	▼91,60	0,3	47,4	-	-	
	FixPrice	FIXP RX	RUB	152,1	▼1,43	▼5,94	▼47,52	0,0	129,3	-	-	
HENDERSON	HNFG RX	RUB	593,9	▼0,44	▼7,64	▼19,42	0,0	24,0	-	-		
Телекомм.	МТС	MTSS RX	RUB	219,9	▲1,50	▲1,43	▼28,60	0,9	437,2	-	-	
	Veon	VEON RX	RUB	85,1	▼1,05	▼2,18	▲129,69	0,0	157,4	-	-	
	Ростелеком	RTKM RX	RUB	55,0	▼1,70	▼4,79	▼46,82	0,5	180,6	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH RX	RUB	1,5	▼1,52	▼3,19	▼59,51	0,2	58,3	-	-	
ИТ	VK	VKCO RX	RUB	257,7	▼1,00	▲0,94	▼57,85	0,3	58,3	-	-	
	АФК "Система"	AFKS RX	RUB	15,0	▼1,20	▼1,86	▼49,80	1,6	144,5	-	-	
	QIWI	QIWI RX	RUB	173,0	▼0,80	▲2,00	▼9,90	0,0	10,8	-	-	
	HeadHunter	HEAD RX	RUB	3 091,0	▼0,61	▼1,09		0,2	156,5	-	-	
	OZON	OZON RX	RUB	3 523,0	▼0,25	▼3,09	▼23,75	0,3	762,4	-	-	
	Циан	CNRU RX	RUB	550,8	▼0,94	▲3,85		0,1	42,8	-	-	
	Софтлайн	SOFL RX	RUB	105,1	▼1,18	▼0,10	▼42,68	0,1	34,1	-	-	
	Positive Technologies	POSI RX	RUB	1 220,0	▼0,55	▼5,35	▼60,35	0,1	86,9	-	-	
	ГК Астра	ASTR RX	RUB	389,4	▼1,17	▼2,90	▼37,26	0,1	81,8	-	-	
	ВИ.ру	VSEH RX	RUB	84,1	▼2,49	▼10,67		0,0	42,1	-	-	
ПАО ИВА	IVAT RX	RUB	136,5	▼0,62	▼8,60		0,0	13,7	-	-		
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN RX	RUB	16 250,0	▼1,92	▼0,12	▼1,22	0,0	597,3	-	-	
	ФосАгро	PHOR RX	RUB	6 530,0	▼0,62	▲5,02	▲0,42	0,3	845,6	-	-	
Энергетика	ЭЛС-Энерго	ELFV RX	RUB	0,5	▼0,68	▼2,27	▼17,48	0,0	17,6	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES RX	RUB	0,1	▼0,79	▼3,33	▼42,32	0,1	143,8	-	-	
	Интер РАО	IRAO RX	RUB	3,5	▼0,04	▼0,07	▼18,89	0,2	369,3	-	-	
	Ленэнерго	LSNG RX	RUB	13,7	▼0,22	▼2,42	▼34,56	0,0	117,0	-	-	
	МОЭСК	MSRS RX	RUB	1,2	▼0,16	▲3,66	▼12,77	0,0	59,4	-	-	
	РусГидро	HYDR RX	RUB	0,5	▼0,71	▼0,37	▼36,32	0,1	203,8	-	-	
	Юнипро	UPRO RX	RUB	1,7	▼1,81	▼7,33	▼18,35	0,3	106,0	-	-	
	ОГК-2	OGKB RX	RUB	0,3	▼1,36	▼1,47	▼34,98	0,0	47,3	-	-	

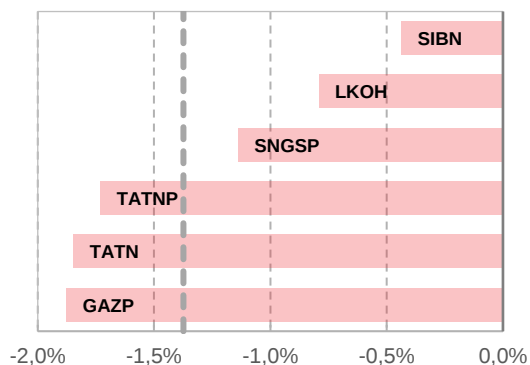


Лидеры роста и падения

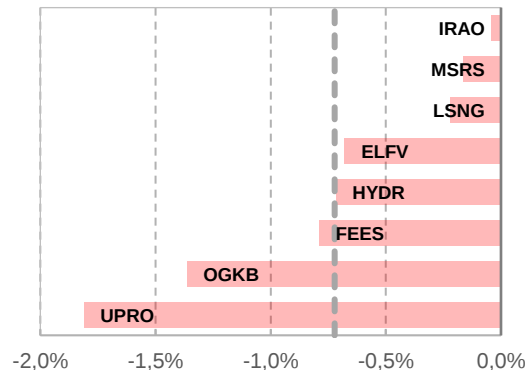
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

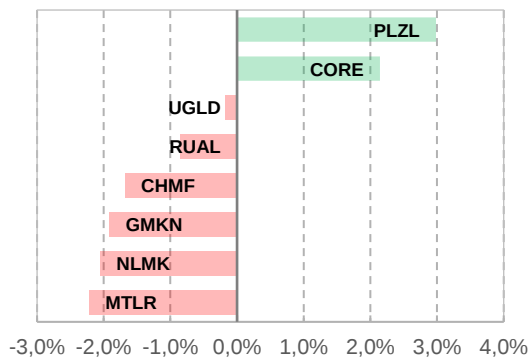


▼1,37 День ▼0,72
▼16,91 Год ▼26,96

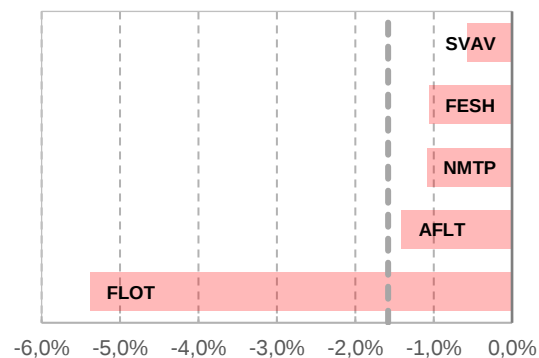


МГД

Транспорт

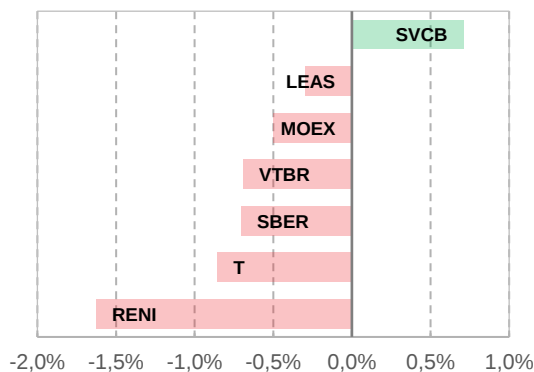


▼0,71 День ▼1,58
▼33,71 Год ▼20,84

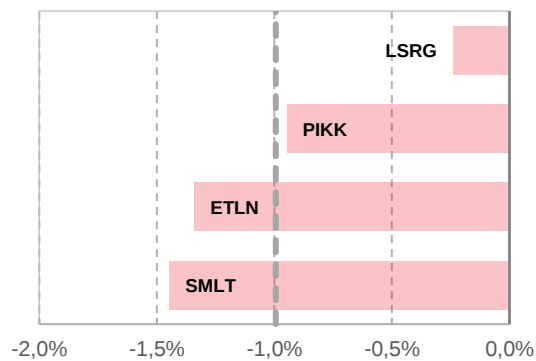


Финансы

Недвижимость

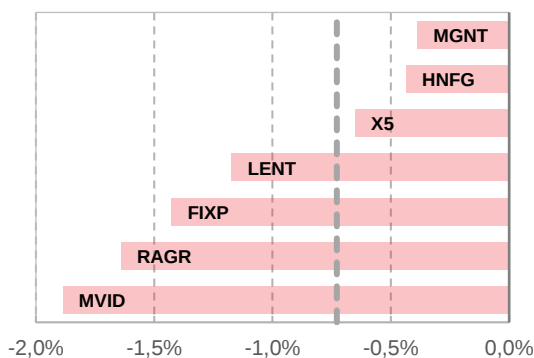


▼0,36 День ▼0,99
▼11,32 Год ▼41,80

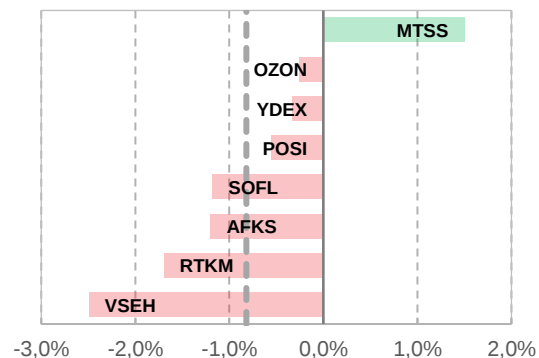


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▼0,73 День ▼0,82
▼37,51 Год ▼22,73





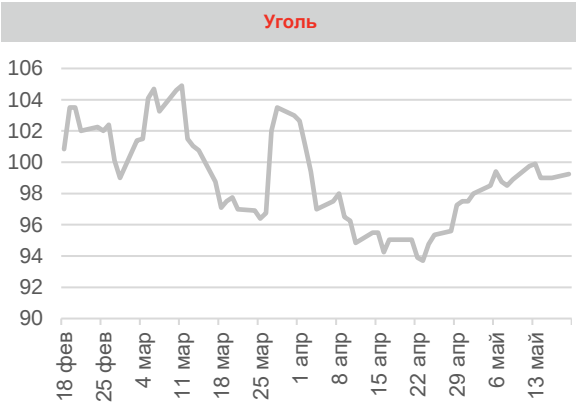
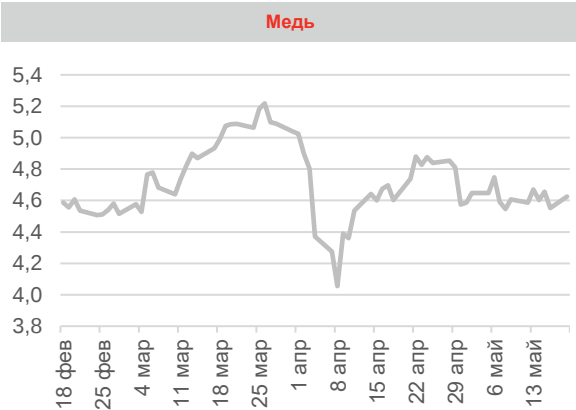
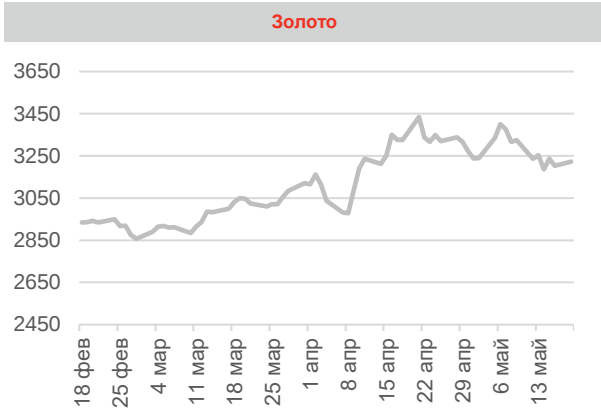
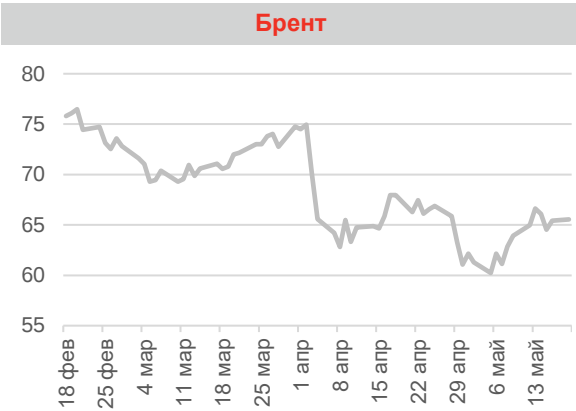
Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

			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	80,63	69,51
	Discount	\$/барр.	19,71	14,72	11,89
	Urals	\$/барр.	62,91	65,91	57,62
	Природный газ	\$/куб. м	464	359	336
Экономика	Национальные счета				
	Номинальный ВВП	\$ млрд.	2 032,5	2 116,9	2 347,4
	Реальный ВВП	%	3,6	4,3	1,5
	Реальный объем пром. пр-ва	%	4,1	4,6	2,0
	Бюджет				
	Баланс бюджета / ВВП	%	-1,9	-1,7	-1,9
	ИПЦ				
	На конец года	%	7,4	9,5	7,0
	В среднем за год	%	6,0	8,4	9,1
	Социальный сектор				
	Безработица на конец года	%	2,8	2,3	2,5
	Платежный баланс				
	Объем экспорта	\$ млрд.	465	475	430
	Объем импорта	\$ млрд.	379	381	380
	Торговый баланс	\$ млрд.	87	94	50
	Баланс счета текущих операций	\$ млрд.	50	62	30

Источники: Alfa Bank Research



	Цена	Изменение, %				
		1Д	1М	3М	6М	Год
Brent, долл./барр.	65,4	▼0,2	▼3,8	▼14,5	▼11,9	▼21,1
WTI, долл./барр.	62,0	▼0,2	▼4,1	▼14,4	▼11,5	▼21,1
Газ, долл./MMBtu	3,4	▲10,1	▲5,6	▼17,5	▲1,2	▲28,3
Золото, долл./унция	3290,6	▲2,1	▼1,1	▲11,9	▲23,5	▲35,9
Платина, долл./унция	1056,5	▲5,2	▲9,6	▲7,0	▲10,7	▼0,4
Серебро, долл./унция	33,1	▲2,3	▲1,8	▲0,5	▲7,6	▲3,3
Никель, долл./т	15535,0	▲0,2	▼1,3	▼1,1	▼3,1	▼27,0
Медь, долл./фунт	4,6	▲0,5	▼1,1	▲0,8	▲12,8	▼9,1
Палладий долл./т	1022,0	▲4,8	▲8,0	▲2,5	▼1,4	▼0,8
Алюминий, долл./т	2482,9	▲1,8	▲4,2	▼9,0	▼5,8	▼8,8
Желез. руда, долл./т	100,1	▲0,0	▲0,0	▼6,5	▼1,9	▼14,9
Уголь, долл./т	100,6	▲1,3	▲5,8	▼2,9	▼28,9	▼29,6





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 5101Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru**Управление аналитики****Начальник управления**

Борис Красноженов

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

Наталия Орлова, Ph.D.

norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677**Рынок акций****Стратегия**

Джон Волш

jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)**Металлы и горная добыча**

Борис Красноженов

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

Юлия Толстых

yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8681)

Елизавета Дегтярева

edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889**Нефть и Газ**

Никита Блохин

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

Елизавета Дегтярева

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

Евгений Кипнис

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

Олеся Воробьева

oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075**Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение**

Анастасия Егазарян

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

Мария Радченко

mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)**Отраслевая аналитика****Недвижимость**

Ирина Фомкина

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

Дмитрий Протас

dprotas@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)**Торговые операции и продажи (Москва)****Продажи**

Александр Зоров

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

Анастасия Полтавская

apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)**ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во**

Анна Курбатова

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

Олеся Воробьева

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

Евгений Кипнис

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

Филипп Николаев

fnikolaev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)**Электроэнергетика**

Анастасия Егазарян

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

Ирина Фомкина

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

Максим Сухманский

msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)**Спец. по данным/Аналитик**

Денис Дорофеев

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

Полина Орехова

porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)**Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам**

Никита Еуров

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

Екатерина Тузикова

etuzikova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)**Торговые операции**

Артем Белобров

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

Иван Макаров

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.