

Лидеры роста				Лидеры падения			
VEON US	30,40 P	▲5,92%	CORE	323,21 P	▼0,31%	VKCO RX	251,60 P
PLZL RX	14 777,00 P	▼0,15%	HHRU RX	4 297,00 P	▼0,37%	OGKB RX	0,28 P
TATN RX	564,90 P	▼0,23%	MSRS RX	1,10 P	▼0,41%	ALRS RX	47,62 P
						SMLT RX	890,50 P
						QIWI RX	170,80 P
						MMD RX	81,90 P

Обзор рынка

ОБЗОР РЫНКА

Российский рынок акций вчера снова немного просел. Индекс Мосбиржи, который в течение дня опускался ниже отметки 2 740 пунктов, к концу основной сессии частично отыграл потери, приблизившись к рубежу 2 800, но закрылся в небольшом минусе (IMOEX -0,56%; @ 2 793). Инвесторы чувствовали себя неуверенно, а спрос на риск продолжал падать. На геополитическом фронте участников рынка удручал перенос следующего раунда российско-украинских переговоров на середину июня. Также инвесторам отнюдь не добавляли оптимизма инфляционная статистика и жесткий настрой ЦБ. Дополнительным сдерживающим фактором была негативная динамика нефтяного рынка (Brent -1,11%; @ 64,19). Большим разочарованием стал отказ от выплаты дивидендов по акциям такого тяжеловеса как Газпром (GAZP -3,58%). Более ожидаемым для рынка было решение не выплачивать дивидендов по MGNT (-1,04%). Лучше рынка выглядели Т-Технологии (+0,9%); компания представила более позитивные, чем ожидалось показатели за 1K25.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

ЭКОНОМИКА

Инфляционные ожидания предприятий снизились в мае, однако индикатор бизнес-климата находится на уровнях 4K24; НЕОДНОЗНАЧНО
Правительство продлило указ об обязательной продаже валютной выручки экспортерами на год; НЕОДНОЗНАЧНО

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Совет директоров Газпрома рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2024 г. – НЕГАТИВНО
Совет директоров Магнита рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2024 г. – УМЕРЕННО НЕГАТИВНО
НоваБев Групп представила стратегию на 2025-2029 гг. – ПОЗИТИВНО
Софтлайн: СД рекомендовал дивиденд за 2024 г. в размере 2,50 руб. – НЕЙТРАЛЬНО
Число сделок на первичном рынке жилья в Москве снижается - УМЕРЕННО НЕГАТИВНО
MDMG купила сеть клиник ГК «Эксперт»

Основные мировые индексы

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2522,75	▼1,95	▼6,24	▼20,28
RTS	794,46	▼2,59	▼8,08	▼28,78
IMOEXCNY	849,63	▼0,80	▼6,66	-
DJIA	44247,83	▼0,35	▲1,19	▲17,38
S&P 500	6034,91	▼0,30	▲1,03	▲26,16
FTSE 100	8280,36	▼0,86	▲1,72	▲8,22
NIKKEI 225	39367,58	▲0,53	▼0,04	▲14,30
Hang Seng	20311,28	▼0,50	▼3,06	▲26,18

Валюты

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	99,38	▼0,05	▲1,17	▲9,92
EUR/RUB	105,10	▼1,13	▼0,58	▲6,18
USD/CNY	7,25	▼0,09	▲1,55	▲1,15

Сырье

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	72,19	▲0,07	▼4,55	▼6,00
WTI, долл./барр.	68,59	▲0,32	▼5,21	▼3,90
Никель, долл./т	15793,00	▼1,29	▼4,90	▼2,45
Медь, долл./фунт	4,22	▲0,00	▼4,23	▲11,62
Золото, долл./унц.	2695,98	▲1,33	▼0,40	▲33,24
Палладий долл./унц.	968,00	▼0,72	▼5,42	▼3,08
Газ, долл./MMBtu	3,16	▼0,60	▲17,45	▲4,08
Желез. руда, долл./т	105,63	▼0,67	▲0,39	▼23,55
Уголь, долл./т	133,25	▲0,00	▼6,29	▼0,19

Ключевые прогнозы

	2023Ф	2024П	2025П
Реальные темпы роста, % г/г	3,6%	4,0%	1,5%
ИПЦ на конец года, % г/г	7,4%	7,7%	6,0%
Ставка ЦБ РФ, %	16,0%	20,0%	16,0%
USD/RUB на конец года	89,7	95,0	100,0
USD/RUB, среднее	84,7	91,0	98,0
EUR/RUB, среднее	91,6	99,2	108,0
Ср. цена Brent, \$/барр.	82,6	85,2	86,6
Ср. цена меди, \$/т	8559	9800	10500
Ср. цена золота, \$/унция	1945	2400	2800

Источники: Информация компаний, Альфа-Банк



ОБЗОР РЫНКА

Российский рынок акций вчера снова немного просел. Индекс Мосбиржи, который в течение дня опускался ниже отметки 2 740 пунктов, к концу основной сессии частично отыграл потери, приблизившись к рубежу 2 800, но закрылся в небольшом минусе (IMOEX -0,56%; @ 2 793). Инвесторы чувствовали себя неуверенно, а спрос на риск продолжал падать. На геополитическом фронте участников рынка удручал перенос следующего раунда российско-украинских переговоров на середину июня. Также инвесторам отнюдь не добавляли оптимизма инфляционная статистика и жесткий настрой ЦБ. Дополнительным сдерживающим фактором была негативная динамика нефтяного рынка (Brent -1,11%; @ 64,19). Большим разочарованием стал отказ от выплаты дивидендов по акциям такого тяжеловеса как Газпром (GAZP -3,58%). Более ожидаемым для рынка было решение не выплачивать дивидендов по MGNT (-1,04%). Лучше рынка выглядели Т-Технологии (+0,9%); компания представила более позитивные, чем ожидалось показатели за 1K25.

Глобальная волна продаж в четверг пошла на спад. Европейские биржи вчера в основном закрылись в небольшом минусе (StoxxEuro600 -0,4%). На них оказывали давление неуверенность трейдеров в долгосрочной кредитоспособности США и по-прежнему высокая доходность американского госдолга, а также данные PMI, свидетельствующие о неожиданном снижении уровня деловой активности в еврозоне в мае (композитный индекс PMI упал до 49,5 пункта). При этом доходность казначейских облигаций в четверг немного снизилась, отступив от недавно протестированных максимумов (10-летн. КО США – 6 б. п.; @ 4,54%), а доллар слегка укрепился (DXY +0,4%; @ 99,96). Это произошло после того, как Палата представителей Конгресса США приняла президентские законопроекты по налогам и бюджетным расходам. Впрочем, если его одобрит Сенат, это может усилить сомнения в кредитоспособности Соединенных Штатов и оказать дополнительное давление на фондовые рынки. Торги акциями на Уолл-стрит проходили довольно волатильно, но основные индексы по итогам дня изменились незначительно (S&P 500 -0,04%; DJ -0,01%; Nasdaq +0,3%). Цены на сырье вчера падали: в частности, подешевели нефть (Brent -0,7%; @ 64,44), золото (XAU -0,5%; @ 3 300) и медь (-0,1% @ 9 515).

Сегодня рынки осторожничают в преддверии выходных. Азиатские фондовые индексы в пятницу утром в основном восстанавливаются вслед за спросом на риск, выходя на траекторию, которая в шестой раз подряд обеспечивает региону позитивную недельную динамику (NIKKEI +0,4%; Hang Seng +0,1%; CSI 300 -0,5%; Sensex +0,1%; KOSPI +0,04%; ASX 200 +0,1%). Впрочем, многие участники рынка осторожничают, а цены на золото снова растут (XAU +1,0%; @ 3 326), свидетельствуя о том, что защитные активы весьма востребованы. Доходность 30-летних казначейских облигаций США поднялась выше 5,04% на фоне опасений, что согласование Конгрессом налогового законопроекта, внесенного Трампом, чревато дальнейшим ростом федерального долга. Доллар снова отстывает, нивелируя вчерашние достижения (DXY -0,3%; @ 99,66). Продолжает дешеветь нефть (Brent -0,7%; @ 64,04); нефтетрейдеров тревожат сообщения о том, что ОПЕК изучает возможность более значительного, чем ожидалось, наращивания добычи (вопрос будет обсуждаться на июньской конференции картеля). Фьючерсы на европейские и американские фондовые индексы в преддверии уикенда снижаются. Российский рынок сегодня с утра также отстывает; на него оказывают давление такие факторы как патовая ситуация на геополитическом фронте, укрепление рубля и дивидендные разочарования инвесторов.

Экономика
Инфляционные ожидания предприятий снизились в мае, однако индикатор бизнес-климата находится на уровнях 4K24; НЕОДНОЗНАЧНО

ЦБ РФ опубликовал мониторинг предприятий, который указывает на охлаждение настроений бизнеса. Несмотря на высокое значение сводного индикатора бизнес-климата, который в мае составил 5,1 п. (эквивалентно уровню 4K24) после 5,0 п. в апреле, индекс ожиданий предприятий снизился после трех месяцев роста. В частности, ожидания предприятий по спросу в мае снизились до уровня начала года. Данные ЦБ РФ созвучны с опубликованными сегодня в Ведомостях результатами мониторинга спроса на товары и услуги бизнеса Института экономики роста им. П. А. Столыпина: согласно этому исследованию, 70% предпринимателей ощутили в 1K25 сокращение спроса, которое выражалось в падении продаж и выручки. Более умеренные ожидания по спросу соотносятся с динамикой инфляционных ожиданий предприятий, которые снизились с 19,3% в апреле до 18,8% в мае, минимума с августа 2023 года. Тем не менее нельзя сказать, что беспокойства по поводу инфляции радикально развеяны. Во-первых, инфляционные ожидания предприятий все еще остаются существенно выше, чем в 2017–2019 гг., когда инфляция была вблизи цели. Во-вторых, обращает на себя внимание тот факт, что охлаждение оценок спроса не затрагивает сегмент сельского хозяйства, где наблюдается быстрый рост издержек, и существенно снизились оценки изменения объемов производства. Таким образом, охлаждение настроений бизнеса является позитивным признаком и может говорить о возвращении экономики к траектории сбалансированного роста, однако неопределенность касательно урожая и динамики цен на продовольствие говорит о сохранении проинфляционных рисков. Мы считаем, что общий новостной фон говорит в пользу сохранения ставки на неизменном уровне, хотя и допускает некоторое смягчение риторики ЦБ РФ на заседании 6 июня.

Правительство продлило указ об обязательной продаже валютной выручки экспортерами на год; НЕОДНОЗНАЧНО

Правительство России утвердило постановление, продлевающее указ об обязательной продаже части валютной выручки крупнейших российских экспортеров на год, до 30 апреля 2026 года. Напомним, что российские компании-экспортеры, включенные в утвержденный перечень, должны зачислять 40% валютной выручки на свои счета и затем продавать 90% от этой суммы – таким образом, экспортерам необходимо продавать на внутреннем рынке 36% валютной выручки. Отметим, что минимальное значение чистых продаж иностранной валюты к валютной экспортной выручке за последние два года наблюдалось в августе 2023 г. и составило 60%, а в 2024 г. и в начале текущего года крупнейшие российские экспортеры продали в рынок порядка 90% их валютной выручки, что существенно превышает установленный правительством уровень. Продление указа, таким образом, не меняет текущего положения дел на рынке; однако представляется странным, что текущий период избыточно крепкого курса рубля не использован для того, чтобы снизить уровень зарегулированности рынка и повысить роль рыночных факторов курсообразования. Напомним, что прогнозный курс правительства на текущий год заложен на уровне 94,3 руб./долл. в среднем, что означает, что в случае сохранения курса на уровнях 80 руб./долл. бюджет недополучит порядка 1,5 трлн руб. Казалось бы правительство должно задействовать любые механизмы, которые помогли бы вернуть курс на более слабые значения; в такой ситуации сохранение обязательной продажи экспортной выручки выглядит как сигнал обеспокоенности будущей динамикой экспортных доходов и подтверждением того, что текущее укрепление курса и на правительственном уровне воспринимается как краткосрочный эпизод отклонения рынка от равновесных значений.

**Нефть и Газ**

Совет директоров Газпрома рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2024 г. – НЕГАТИВНО

В четверг стало известно, что совет директоров (СД) Газпрома рекомендовал годовому собранию акционеров (ГОСА) «не объявлять и не выплачивать» дивиденды по итогам 2024 г. Это решение укладывается в логику последних лет, когда компания также не выплачивала дивидендов по итогам года. Однако если в 2023-2024 гг. дивиденды не выплачивались в соответствии с положениями закона об АО (отрицательная база расчёта) и дивидендной политики группы (соотношение скорректированных чистого долга и EBITDA свыше 2,5х), а в 2022 г. был выплачен промежуточный дивиденд, покрывающий нереализованные ожидания инвесторов в отношении дивидендов за 2021 г., последнее решение СД в корне меняет наше представление о потенциале дивидендных выплат Газпрома.

Рекомендация СД воздержаться от дивидендных выплат в условиях выполнения ковенанта (достаточный запас ликвидности – более 1 трлн руб., стабилизация общего долга на уровне 6,7 трлн руб., скорр. коэф. ЧД/EBITDA на уровне 1,8х) на этот раз идёт вразрез с положениями дивидендной политики группы и бросает тень на перспективы будущих выплат. В отсутствие соответствующей директивы правительства представителям СД от государства и комментариев руководства группы, опубликованное решение может стать предтечей к пересмотру принципов распределения прибыли группы среди акционеров и допускает отказ от будущих дивидендных выплат.

С учётом существенного снижения прозрачности принятия решений и прогнозируемости дивидендных выплат, мы вынуждены исключить Газпром из списка историй, дивидендные перспективы которых представляются нам привлекательными в среднесрочной перспективе. В свою очередь, мы считаем рекомендацию не выплачивать дивиденды негативным фактором, который может оказать давление на котировки GAZP до ГОСА, назначенного на 26 июня.

Никита Блохин: nblokhin2@alfabank.ru (Старший аналитик)

Елизавета Дегтярева: edegtyareva@alfabank.ru (Аналитик)

Потребительский сектор

Совет директоров Магнита рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2024 г. – УМЕРЕННО НЕГАТИВНО

Совет директоров Магнита (MGNT RX: ВЫШЕ РЫНКА; РЦ: 6 550 руб.) вчера рекомендовал не распределять прибыль по итогам 2024 г. Ранее, в конце ноября 2024 г., СД компании рекомендовал выплатить акционерам по 560 руб. на акцию, однако эта рекомендация не была утверждена собранием акционеров ввиду отсутствия кворума.

Реакция рынка на объявление была негативной: в моменте бумага снижалась более чем на 6%. Тем не менее, мы считаем это решение рациональным с точки зрения корпоративных финансов. Это обусловлено целым рядом факторов, таких как 1) рост долговой нагрузки (до 1,5х на конец 2024 г. по коэффициенту «чистый долг/EBITDA», который в конце 2023 г. составлял 1,0х), 2) необходимость рефинансирования долга на сумму 260 млрд руб. в 2025 г. и текущий уровень процентных ставок, 3) потребности компании в капитальных затратах и планы по M&A. По нашим оценкам, отказ от распределения прибыли позволяет ожидать, что к концу 2025 г. долговой мультипликатор составит 1,6-1,7х, а текущий коэффициент EV/EBITDA 2025П равен 2,9х, что предполагает 24%-й дисконт к средним уровням с 2022 г. и близко к минимальным уровням февраля-марта 2022 г.



НоваБев Групп представила стратегию на 2025-2029 гг. – ПОЗИТИВНО

НоваБев Групп (BELU RX: ВЫШЕ РЫНКА; РЦ: 600 руб.) провела День стратегии, в рамках которого менеджмент презентовал стратегию на 2025–2029 гг., а также планы по развитию розничной сети и продуктового портфеля. В целом, озвученные планы и цели примерно соответствуют нашим оценкам на 2025 г. и предполагают потенциал повышения наших ожиданий в более долгосрочной перспективе. При текущих котировках акции НоваБев торгуются с коэффициентом EV/EBITDA 2025П на уровне 3,2х, по нашим оценкам, то есть с 24%-м дисконтом к среднему уровню с 2022 г., а доходность СДП 2025П составляет 17% – это один из лучших показателей в потребительском секторе. Основные тезисы презентации мы приводим ниже.

- В 2025 г. перед компанией стоит задача существенного сокращения запасов, что приведет к значительному увеличению свободного денежного потока.
- Капиталовложения в 2025 г. ожидаются на уровне 3,5 млрд руб., в 2026 г. – около 5-6 млрд руб., в зависимости от уровня КС.
- Компания фокусируется на росте маржинальности при сохранении темпов роста выручки. Учитывая, что динамика открытий магазинов в 2024 г. снизилась, а ранее открытые магазины выходят на уровень зрелости, следует ожидать улучшения рентабельности бизнеса.
- Компания планирует сохранять долговую нагрузку на текущем уровне (обеспечивая соотношение чистого долга и EBITDA на уровнях не выше 1,0х).
- Стратегия компании предполагает, что по итогам 2029 г.:
 - чистая выручка группы вырастет вдвое, до 270 млрд руб. (ожидается рост приблизительно на 15% в год);
 - выручка розничного бизнеса увеличится в 2,3 раза, до 200 млрд руб., что предполагает рост доли розницы в структуре консолидированного показателя с 50% до 70%; при этом вклад е-сот в выручку розницы таргетируются на уровне 20% (+9 п. п. по сравнению с 2024 г.);
 - будет открыто до 4 000 новых магазинов (по итогам 2024 г. сеть компании насчитывала 2 050 торговых точек); при этом примерно 3 500 открытий планируется в регионах текущего присутствия (в столичных регионах) и около 500 – в новых и наиболее экономически значимых регионах; сейчас открытие нового магазина обходится приблизительно в 4,5 млн руб.; по оценке компании, в 2026 г. высвобождение оборотного капитала должно как минимум наполовину закрыть потребность в капитальных затратах;
 - доля неводочных продаж увеличится с 63% до 70%, будет расширяться присутствие в растущих категориях (крепкие спиртные напитки и вино);
 - число лояльных клиентов вырастет с 8,5 млн до 13 млн чел.;
 - на выплату дивидендов будет направляться не менее 50% чистой прибыли.
- Компания сохраняет планы по проведению IPO розничной сети «ВинЛаб» в среднесрочной перспективе при благоприятной рыночной конъюнктуре.

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

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)



Телекоммуникации, Медиа и Технологии

Софтлайн: СД рекомендовал дивиденд за 2024 г. в размере 2,50 руб. – НЕЙТРАЛЬНО

Совет директоров Софтлайн (SOFL, Выше рынка, ЦЦ: 192 руб.) рекомендовал годовому общему собранию акционеров (состоится в июне) одобрить выплату дивидендов за 2024 г. в размере 2,50 руб. на обыкновенную акцию (текущая дивидендная доходность 2,4%). Общая сумма выплат составит 1 млрд руб., что соответствует минимальному уровню, установленному дивидендной политикой компании. Далее, по итогам 2025 г. и последующих лет, целевой уровень совокупных дивидендных выплат будет составлять не менее 25% чистой прибыли за отчетный год (на основании МСФО).

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

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)

Недвижимость

Число сделок на первичном рынке жилья в Москве снижается - УМЕРЕННО НЕГАТИВНО

Согласно данным Росреестра, в апреле число сделок на первичном рынке жилья в Москве сократилось на 3,2% м/м и на 19% г/г (годовая динамика сопоставима с мартовской, когда число сделок так же снизилось на 19% г/г). По итогам января–апреля 2025 г. динамика оказалась более позитивной – сокращение в годовом сопоставлении составило 4%.

Мы считаем, что апрельское сокращение числа сделок обусловлено высокой базой сравнения – в 1П24 был всплеск спроса на общую льготную программу ипотеки, перед ее отменой, а также на семейную и IT-ипотеку (перед изменением правил выдачи таких займов).

Новость, на наш взгляд, по большей части ожидаема, и не окажет существенного влияния на котировки застройщиков.

Ирина Фомкина: ifomkina@alfabank.ru (Старший аналитик)

Здравоохранение
MDMG купила сеть клиник ГК «Эксперт»

В четверг ГК «Мать и дитя» (MDMG, ВЫШЕ РЫНКА, ЦЦ: 1 170 руб.) объявила о приобретении 100% в капитале ООО «МЦ Эксперт», владеющего сетью клиник ГК «Эксперт».

В периметр сделки войдут три госпиталя (в Иркутске, Новосибирске и Перми), 10 клинично-диагностических центров и восемь региональных клиник в формате диагностических центров. Общая площадь этих учреждений составляет 33,6 тыс. кв. м.

Это приобретение позволит MDMG выйти в четыре новых региона, увеличить потенциал своей сети на 2 млн посещений (+45% к мощностям группы) и 20 тыс. койко-дней в год (+7,3% к историческим мощностям). При этом общая площадь медучреждений MDMG увеличится на 14,6%.

Общая численность персонала приобретаемой сети составляет 2,9 тыс. чел. (около 25-30% численности персонала в госпиталях и клиниках MDMG). ГК «Эксперт» занимает восьмое место в рейтинге крупнейших частных клиник России по версии Vademecum. В 2024 г. выручка ГК «Эксперт» выросла на 19%, до 6,4 млрд руб., при рентабельности по EBITDA в 24%. EBITDA составила 1,5 млрд руб. (14% соответствующего показателя MDMG за 2024 г.). ГК «Эксперт» не обременена долговой нагрузкой. В структуре выручки преобладает совокупный вклад физических лиц (85%), а средний чек на амбулаторное посещение сопоставим со средним чеком в региональных медучреждениях MDMG.

MDMG намерена развивать на приобретенных мощностях свои традиционные услуги, связанные с детским и женским здоровьем, и рассчитывает запустить этот процесс ближе к концу года. Также MDMG намерена увеличить клиентский поток ГК «Эксперт» за счет перекрестных продаж на базе имеющейся клиентской базы.

Сделка полностью финансируется за счет собственных денежных средств MDMG.

Комментарий:

Это довольно крупное приобретение – MDMG покупает актив с хорошей рыночной позицией, сформировавшейся клиентской базой и крепким балансом. Эта покупка позволит расширить региональное присутствие MDMG через уже эффективно работающие клиники, значительно ускорив темпы роста в 2025–2026 гг.

По мнению менеджмента MDMG, в 2025 г. эта сделка позволит обеспечить рост выручки группы на 25%, т. е. темпы роста должны практически вдвое превзойти текущий консенсус-прогноз.

Поскольку приобретенные мощности в основном работают на арендованных площадях, рентабельность по EBITDA у ГК «Эксперт» несколько ниже (в 2023-2024 гг. она была в диапазоне 23–24%), что может несколько снизить уровень рентабельности MDMG после консолидации, однако на данном этапе, как мы полагаем, этот показатель останется на уровнях около 30%.

Приобретение не меняет ранее обнародованную программу развития MDMG, которая, в частности, предусматривает открытие двух новых госпиталей в 2027 г. Кроме того, компания не собирается менять ранее озвученные дивидендные ориентиры и планирует распределять среди акционеров не менее 60% чистой прибыли, выплачивая дивиденды дважды в год.

На 2025 г. для ГК «Эксперт» прогнозируется рост EBITDA на 20% (в 2024 г. этот показатель вырос на 25%), а сумма сделки предполагает оценку на уровне около 4,5х по мультипликатору EV/EBITDA. На наш взгляд, это привлекательная для покупателя оценка.

Мы расцениваем это приобретение позитивно и будем пересматривать наши прогнозы соответствующим образом. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ВЫШЕ РЫНКА по акциям MDMG.



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, %	
							2025	2026	2025	2026	2024	2025
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	E/W	183,4	130,9	40%	3 098,1	2,8x	3,0x	2,8x	2,9x		
Газпром нефть	SIBN	O/W	696,0	522,2	33%	2 475,8	3,3x	3,2x	5,1x	5,1x		
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 528,0	41%	4 245,2	1,8x	1,7x	4,6x	4,4x	16,5%	16,5%
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 106,6	15%	3 359,6	3,1x	2,8x	5,4x	6,0x	7,0%	7,0%
Роснефть	ROSN	O/W	555,7	423,9	31%	4 492,0	3,1x	2,9x	4,1x	4,0x	13,2%	13,2%
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	22,0	123%	1 177,7	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	4,3%	4,3%
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	50,8	3%	1 177,7	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	11,1%	11,1%
Татнефть	TATN	O/W	908,0	692,7	31%	1 605,5	3,3x	3,5x	5,2x	5,2x	13,4%	13,4%
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	651,7	37%	1 605,5	3,3x	3,5x	5,2x	5,2x	14,3%	14,3%
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	6 550,0	3 922,0	67%	282,8	3,1x	2,7x	7,2x	4,9x	0,0%	0,0%
X5 Retail Group	X5	O/W	4 200,0	3 210,0	31%	786,9	3,9x	3,5x	8,0x	8,0x	36,3%	36,3%
НоваБев Групп	BELU	O/W	600,0	458,5	31%	42,9	3,2x	2,9x	7,6x	5,7x	13,2%	13,2%
HENDERSON	HNFG	O/W	770,0	585,8	31%	23,7	4,2x	3,2x	7,1x	5,4x	6,4%	6,4%
Бумага/Лесная												
Сегежа	SGZH	U/R	U/R	1,5		58,3	1,4x	-	6,8x	-		
ИТ/Медиа												
Яндекс	YDEX	O/W	5 370,0	4 024,0	33%	1 526,9	6,1x	4,4x	11,6x	7,7x	5,0%	5,0%
VK	VKCO	U/R	U/R	251,8		56,9	5,9x	-	7,0x			
HeadHunter	HEAD	O/W	5 050,0	3 041,0	66%	157,7	6,3x	4,5x	7,5x	5,3x	13,5%	13,5%
МТС	MTSS	O/W	300,0	217,2	38%	431,8	3,8x	3,2x	13,4x	4,0x	16,8%	16,8%
Циан	CNRU	O/W	720,0	520,0	38%	36,4	6,3x	3,9x	9,6x	6,7x	31,2%	31,2%
Positive Technologies	POSI	O/W	2 350,0	1 155,6	103%	82,3	5,4x	3,7x	6,9x	4,2x		
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	383,8	69%	80,6	8,6x	5,9x	9,3x	6,3x	2,0%	2,0%
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	103,2	86%	41,3	5,0x	3,9x	7,9x	5,4x	3,2%	3,2%
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	80,1	129%	40,0	3,2x	2,2x	7,8x	4,4x	0,0%	0,0%
ПАО ИВА	IVAT	O/W	290,0	126,9	129%	12,7	3,6x	2,1x	3,8x	2,3x	0,0%	0,0%
OZON	OZON	E/W	4 700,0	3 516,0	34%	760,9	15,6x	6,6x	-2,8x	-2,6x	0,0%	0,0%
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	63,0	46,7	35%	336,4	4,0x	2,4x	9,2x	4,5x	10,5%	10,5%
Северсталь	CHMF	E/W	1 258,0	996,0	26%	834,3	4,2x	3,6x	8,0x	6,3x	2,5%	2,5%
НЛМК	NLMK	O/W	157,0	117,6	34%	704,7	2,8x	2,4x	5,6x	4,8x	12,2%	12,2%
ММК	MAGN	O/W	41,0	30,2	36%	337,2	1,7x	1,5x	5,0x	4,3x	14,6%	14,6%
Норильский Никель	GMKN	O/W	140,0	105,0	33%	1 605,3	3,7x	3,2x	6,7x	5,6x	5,7%	5,7%
Полюс	PLZL	O/W	2 480,0	1 669,8	49%	2 270,9	5,2x	4,9x	6,7x	6,3x		
ТМК	TRMK	E/W	137,0	101,4	35%	104,8	3,0x	-	26,2x	-		
ЮГК	UGLD	E/W	0,7	0,6	22%	129,2	4,0x	3,1x	10,0x	5,6x	24,7%	24,7%
РУСАЛ	RUAL	E/W	38,0	31,4	21%	476,6	5,1x	4,5x	3,3x	3,4x		
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-		-	-	-	-	-		
Аэрофлот	AFLT	O/W	70,0	67,3	4%	267,4	3,5x	3,4x	4,1x	3,8x	12,3%	12,3%
Совкомфлот	FLOT	U/R	U/R	78,1		185,5	0,9x	-	3,0x	-	14,8%	14,8%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	965,7	21%	72,5	5,5x	4,6x	7,2x	6,4x	9,0%	9,0%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	O/W	7 141,0	6 401,0	12%	828,9	4,9x	-	6,4x		7,9%	7,9%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	380,0	302,7	26%	7 136,9	0,9x	0,8x	4,3x	3,8x	12,0%	12,0%
ТКС	T	O/W	4 600,0	3 060,0	50%	820,9	1,3x	1,0x	4,6x	3,1x	6,6%	6,6%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	500,0	379,9	32%	170,6	0,7x	0,7x	3,2x	3,2x	15,6%	15,6%
Московская биржа	MOEX	E/W	200,0	188,7	6%	429,9	1,7x	1,6x	7,7x	7,3x	11,7%	11,7%
Совкомбанк	SVCB	O/W	20,5	15,2	35%	342,1	0,9x	0,7x	4,1x	2,7x	6,0%	6,0%
ЛК Европлан	LEAS	U/R	U/R	597,4		71,7	1,5x	1,3x	11,2x	5,1x	9,8%	9,8%
Ренессанс Страхование	RENI	O/W	155,0	112,3	38%	62,6	1,0x	0,9x	3,9x	2,9x	12,9%	12,9%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	U/R	U/R	1 104,0		-	-	-	-	-		
Группа ПИК	PIKK	O/W	700,0	475,8	47%	314,3	2,4x	2,2x	7,1x	6,4x		
Группа ЛСР	LSRG	E/W	750,0	763,8	-2%	78,7	2,3x	2,4x	2,6x	2,9x	10,2%	10,2%
Группа Эталон	ETLN	U/R	U/R	55,8		21,4	-	-	-	-		
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,5	49%	364,4	0,1x	0,7x	2,5x	2,7x	10,0%	10,0%
Юнипро	UPRO	E/W	2,6	1,6	59%	103,0	-0,3x	-0,4x	3,1x	3,0x	0,0%	0,0%
ЭЛБ-Энерго	ELFV	O/W	0,8	0,5	63%	17,3	2,4x	1,9x	3,0x	2,3x	16,3%	16,3%
РусГидро	HYDR	E/W	0,63	0,45	41%	198,1	4,8x	5,2x	5,5x	5,2x	0,0%	0,0%



Утвержденные и рекомендованные промежуточные дивиденды по российским акциям

Компания	Тикер	Период	Дивиденд на акцию	Цена закрытия	Див. Доходность	Закрытие реестра
НПО Наука, акция об.	NAUK	2024год	26,76	520,0	5,1%	25.05.2025
Куйбышевазот, акция об.	KAZT	2024год	2,50	471,8	0,5%	26.05.2025
Куйбышевазот, акция прив.	KAZTP	2024год	2,50	479,5	0,5%	26.05.2025
Хэндерсон Групп, акция об.	HNFG	1кв 2025	20,00	585,8	3,4%	02.06.2025
Татнефть, акция об.	TATN	4кв 2024	43,11	692,7	6,2%	02.06.2025
Татнефть, акция прив.	TATNP	4кв 2024	43,11	651,7	6,6%	02.06.2025
Лукойл, акция об.	LKOH	4кв 2024	541,00	6528,0	8,3%	03.06.2025
Озон Фармацевтика, ао.	OZPH	4кв 2024	0,26	48,8	0,5%	07.06.2026
ЛК Европлан, акция об.	LEAS	4кв 2024	29,00	597,4	4,9%	05.06.2027
Группа Аренадата, ао.	DATA	1кв 2025	2,57	125,3	2,1%	06.06.2025
Группа Аренадата, ао.	DATA	4кв 2024	0,86	125,3	0,7%	06.06.2025
ИНТЕР РАО, акция об.	IRAO	2024год	0,35	3,5	10,1%	09.06.2025
ФосАгро, акция об.	PHOR	4кв 2024	171,00	6401,0	2,7%	09.06.2025
Новабев Групп, акция об.	BELU	4кв 2024	25,00	458,5	5,5%	09.06.2025
ЭсЭфАй, акция об.	SFIN	2024год	83,50	1288,4	6,5%	09.06.2025
Акрон, акция об.	AKRN	4кв 2024	534,00	16130,0	3,3%	09.06.2025
Соллерс, акция об.	SVAV	4кв 2024	70,00	695,5	10,1%	16.06.2026
ММЦБ, акция об.	GEMA	2024год	2,40	120,9	2,0%	11.06.2027
Корпоративный Центр Икс 5	X5	4кв 2024	648,00	3210,0	20,2%	09.07.2025
Московская Биржа, акция об.	MOEX	2024год	26,11	188,7	13,8%	10.07.2022
Банк ВТБ (ПАО), акция об.	VTBR	2024год	25,58	95,2	26,9%	11.07.2023
Сбербанк России, акция об.	SBER	2024год	34,84	302,7	11,5%	18.07.2025
Сбербанк России, акция прив.	SBERP	2024год	34,84	300,7	11,6%	18.07.2025
Роснефть, акция об.	ROSN	2024год	14,68	423,9	3,5%	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 % млн.\$	
						День	Месяц	Год				
Нефть и газ	Газпром		GAZP RX	RUB	130,9	▼4,12	▼9,74	▼2,84	25,0	3 098,1	-	-
	Газпром нефть		SIBN RX	RUB	522,2	▼2,46	▼7,53	▼29,70	0,4	2 475,8	-	-
	ЛУКОЙЛ		LKOH RX	RUB	6 528	▼1,16	▼3,49	▼16,75	4,6	4 245,2	-	-
	НОВАТЭК		NVTK RX	RUB	1 106,6	▼3,25	▼11,10	▼5,00	4,4	3 359,6	-	-
	Роснефть		ROSN RX	RUB	423,9	▼1,28	▼12,18	▼28,54	2,0	4 492,0	-	-
	Сургутнефтегаз		SNGS RX	RUB	22,0	▼0,83	▼9,59	▼32,85	0,7	1 177,7	-	-
	Татнефть		TATN RX	RUB	692,7	▲0,19	▼1,54	▼6,82	2,0	1 605,5	-	-
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	46,7	▼1,46	▼10,41	▼42,56	0,5	336,4	-	-
		Норильский Никель	GMKN RX	RUB	105,0	▼0,51	▼10,01	▼31,83	2,1	1 605,3	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	304,4	▲0,00	▲1,60	▲12,68	-	2,0	-	-
		Полюс	PLZL RX	RUB	1 669,8	▼2,12	▼14,55	▲19,80	1,8	2 270,9	-	-
		ЮГК	UGLD RX	RUB	0,61	▼1,04	▼15,49	▼40,47	0,5	129,2	-	-
		РУСАЛ	RUAL RX	RUB	31,4	▼1,09	▼9,82	▼30,40	0,4	476,6	-	-
	Черная	Мечел	MTLR RX	RUB	87,5	▲0,00	▼11,25	▼62,70	1,0	36,4	-	-
		ММК	MAGN RX	RUB	30,2	▼1,37	▼14,65	▼49,62	0,5	337,2	-	-
		НЛМК	NLMK RX	RUB	117,6	▼5,21	▼13,56	▼54,12	1,7	704,7	-	-
		Северсталь	CHMF RX	RUB	996,0	▼0,66	▼8,87	▼50,14	0,7	834,3	-	-
ТМК		TRMK RX	RUB	101,4	▼1,51	▼12,46	▼54,09	0,1	104,8	-	-	
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB RX	RUB	379,9	▲0,12	▼4,69	▲2,54	0,2	170,6	-	-	
	Московская биржа	MOEX RX	RUB	188,7	▼2,18	▼8,60	▼20,40	1,8	429,9	-	-	
	Сбербанк	SBER RX	RUB	302,7	▼0,43	▼3,07	▼6,45	10,6	7 136,9	-	-	
	ТКС	T RX	RUB	3 060,0	▲1,80	▼6,60	▲3,13	14,5	820,9	-	-	
	ВТБ	VTBR RX	RUB	95,2	▼0,49	▲10,26	▼15,47	5,4	511,1	-	-	
	Совкомбанк	SVCB RX	RUB	15,2	▼1,17	▼10,09	▼18,92	0,7	342,1	-	-	
	ЛК Европлан	LEAS RX	RUB	597,4	▼0,05	▼5,88	▼41,86	0,0	71,7	-	-	
	Ренессанс Страхование	RENI RX	RUB	112,3	▲0,12	▼8,87	▲3,06	0,2	62,6	-	-	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN RX	RUB	55,8	▼2,35	▼11,88	▼41,92	0,0	21,4	-	-	
	Группа ЛСР	LSRG RX	RUB	763,8	▲1,43	▼4,79	▼9,61	0,2	78,7	-	-	
	Группа ПИК	PIKK RX	RUB	475,8	▲3,34	▼0,50	▼44,87	3,1	314,3	-	-	
	Группа Самолет	SMLT RX	RUB	1 104,0	▼0,41	▼12,00	▼69,04	1,8	0,0	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT RX	RUB	67,3	▼1,12	▼8,49	▲16,53	1,2	267,4	-	-	
	FESCO	FESH RX	RUB	62,1	▼0,58	▼3,03	▼22,27	0,1	183,2	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	231,8	▼2,02	▼14,41		-	-	-	-	
	Global Ports	GPH	GBX	эт данных	-			-	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP RX	RUB	9,2	▲1,37	▼3,04	▼24,12	0,1	177,9	-	-	
	Соллерс	SVAV RX	RUB	695,5	▼0,71	▼2,59	▼31,95	0,0	21,9	-	-	
	Совкомфлот	FLOT RX	RUB	78,1	▼1,05	▼12,09	▼40,93	1,5	185,5	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG RX	RUB	965,7	▲0,30	▼3,62		0,1	72,5	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. Сектор	Магнит	MGNT RX	RUB	3 922,0	▼6,08	▼14,60	▼51,47	5,5	282,8	-	-	
	РусАгро	RAGR RX	RUB	118,0	▼3,17	▼14,59		0,8	113,2	-	-	
	X5 Retail Group	X5 RX	RUB	3 210,0	▼1,22	▼5,59		1,6	786,9	-	-	
	Лента	LENT RX	RUB	1 462,5	▼0,54	▲2,09	▲28,63	0,1	169,6	-	-	
	МВидео	MVID RX	RUB	94,3	▼4,27	▼14,47	▼47,75	0,1	16,9	-	-	
	НоваБев Групп	BELU RX	RUB	458,5	▼3,58	▼10,10	▼91,97	0,6	42,9	-	-	
	FixPrice	FIXP RX	RUB	148,2	▼1,53	▼9,47	▼48,76	0,0	126,0	-	-	
	HENDERSON	HNFG RX	RUB	585,8	▼0,58	▼7,82	▼20,88	0,0	23,7	-	-	
Телекомм.	МТС	MTSS RX	RUB	217,2	▲0,51	▲0,35	▼29,14	0,9	431,8	-	-	
	Veon	VEON RX	RUB	82,3	▼1,73	▼4,14	▲124,25	0,0	152,2	-	-	
	Ростелеком	RTKM RX	RUB	54,4	▼0,17	▼10,60	▼48,86	0,6	178,6	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH RX	RUB	1,5	▲0,20	▼6,06	▼57,51	0,2	58,3	-	-	
ИТ	VK	VKCO RX	RUB	251,8	▼0,83	▼8,24	▼58,96	0,3	56,9	-	-	
	АФК "Система"	AFKS RX	RUB	14,9	▼0,12	▼8,12	▼48,33	1,6	143,4	-	-	
	Qiwi	QIWI RX	RUB	168,4	▼2,43	▼1,86	▼9,36	0,0	10,6	-	-	
	HeadHunter	HEAD RX	RUB	3 041,0	▼0,56	▼3,31		0,5	157,7	-	-	
	OZON	OZON RX	RUB	3 516,0	▼0,04	▼3,84	▼24,24	0,4	760,9	-	-	
	Циан	CNRU RX	RUB	520,0	▼0,50	▼2,44		0,1	36,4	-	-	
	Софтлайн	SOFL RX	RUB	103,2	▼1,99	▼3,43	▼41,54	0,2	41,3	-	-	
	Positive Technologies	POSI RX	RUB	1 155,6	▼2,48	▼11,97	▼63,14	0,4	82,3	-	-	
	ГК Астра	ASTR RX	RUB	383,8	▼0,62	▼8,40	▼38,14	0,1	80,6	-	-	
	ВИ.ру	VSEH RX	RUB	80,1	▼2,62	▼14,84		0,1	40,0	-	-	
	ПАО ИВА	IVAT RX	RUB	126,9	▼4,91	▼15,12		0,1	12,7	-	-	
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN RX	RUB	16 130,0	▼0,28	▼0,82	▼1,89	0,0	592,9	-	-	
	ФосАгро	PHOR RX	RUB	6 401,0	▼2,60	▲2,37	▲3,54	0,9	828,9	-	-	
Энергетика	ЭЛС-Энерго	ELFV RX	RUB	0,5	▼0,73	▼5,63	▼19,91	0,0	17,3	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES RX	RUB	0,1	▼0,06	▼6,10	▼43,97	0,2	141,2	-	-	
	Интер РАО	IRAO RX	RUB	3,5	▼0,54	▼2,23	▼20,14	0,3	364,4	-	-	
	Ленэнерго	LSNG RX	RUB	13,2	▼2,72	▼6,11	▼37,81	0,0	112,6	-	-	
	МОЭСК	MSRS RX	RUB	1,2	▼1,18	▲2,46	▼13,42	0,0	58,9	-	-	
	РусГидро	HYDR RX	RUB	0,4	▼1,13	▼4,36	▼38,32	0,1	198,1	-	-	
	Юнипро	UPRO RX	RUB	1,6	▼2,33	▼12,62	▼21,33	0,3	103,0	-	-	
	ОГК-2	OGKB RX	RUB	0,3	▼1,86	▼7,03	▼36,38	0,0	45,9	-	-	

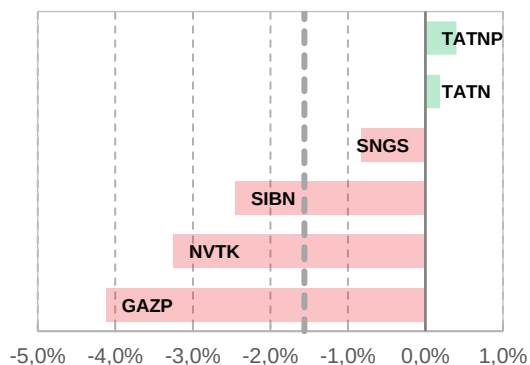


Лидеры роста и падения

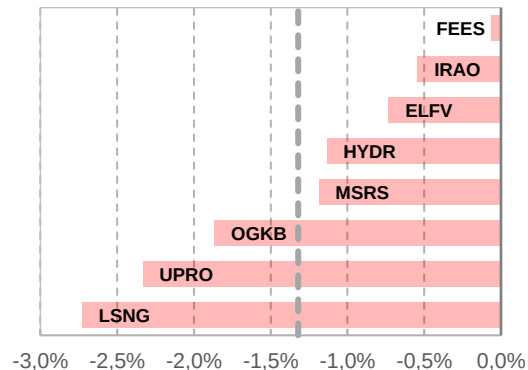
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

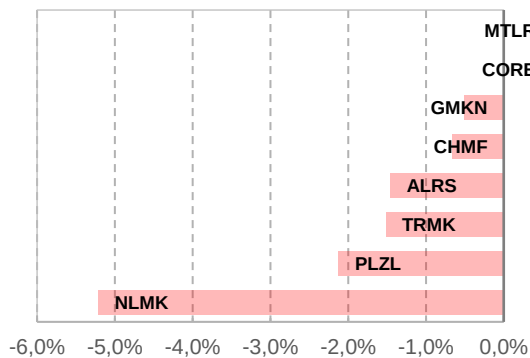


▼1,56 День ▼1,32
▼18,13 Год ▼28,91

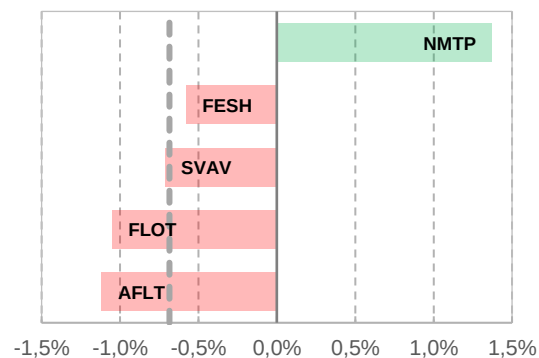


МГД

Транспорт

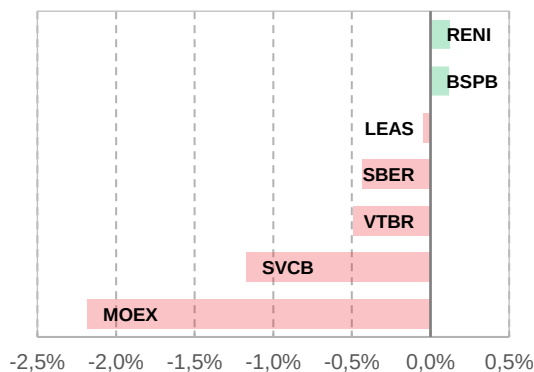


▼1,36 День ▼0,68
▼34,86 Год ▼20,55

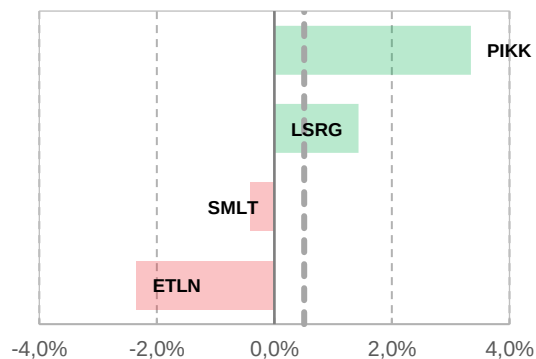


Финансы

Недвижимость

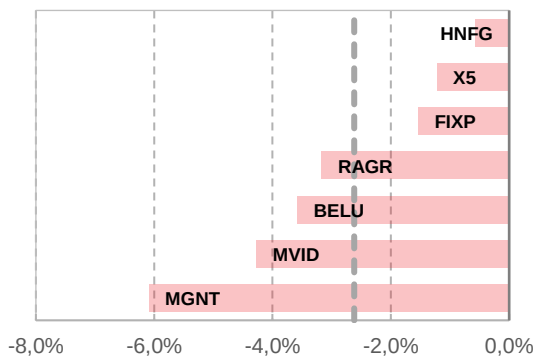


▼0,29 День ▲0,51
▼11,80 Год ▼41,36

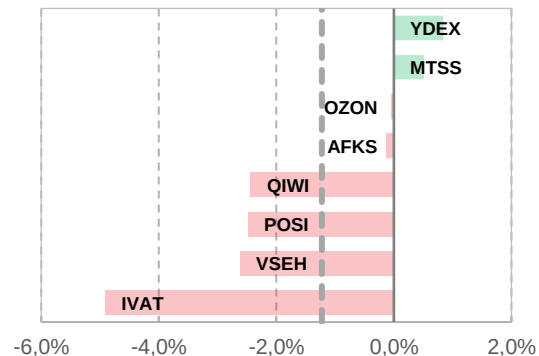


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▼2,62 День ▼1,23
▼38,70 Год ▼23,75





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	69,64
	Discount	\$/барр.	19,71	14,72	11,92
	Urals	\$/барр.	62,91	65,91	57,72
	Природный газ	\$/куб. м	464	359	456
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



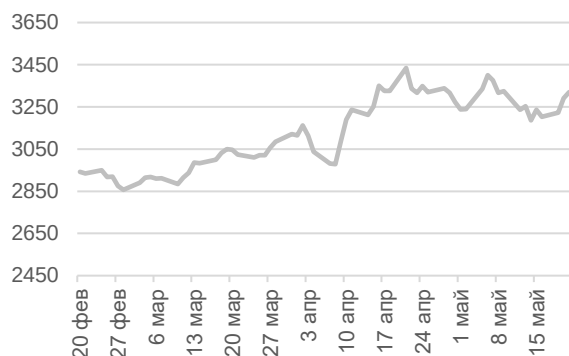
Изменение, %

	Цена	1Д	1М	3М	6М	Год
Brent, долл./барр.	64,9	▲0,0	▼3,8	▼12,8	▼13,6	▼20,2
WTI, долл./барр.	61,6	▲0,0	▼3,3	▼12,5	▼13,6	▼19,9
Газ, долл./MMBtu	3,4	▲0,0	▲12,0	▼20,5	▲7,6	▲26,8
Золото, долл./унция	3320,2	▲0,0	▼0,5	▲13,2	▲22,3	▲42,4
Платина, долл./унция	1073,9	▲0,0	▲13,7	▲10,1	▲11,8	▲4,5
Серебро, долл./унция	33,5	▲0,0	▲2,9	▲2,9	▲6,7	▲10,9
Никель, долл./т	15620,0	▲0,0	▼0,9	▲0,9	▼1,5	▼22,6
Медь, долл./фунт	4,6	▲0,0	▼5,2	▲2,0	▲13,5	▼3,2
Палладий долл./т	1031,5	▲0,0	▲13,1	▲5,7	▲2,0	▲5,8
Алюминий, долл./т	2477,3	▲0,0	▲3,5	▼7,4	▼6,0	▼5,6
Желез. руда, долл./т	100,1	▲0,0	▲0,2	▼6,6	▼1,9	▼14,9
Уголь, долл./т	100,5	▲0,0	▲7,0	▼1,5	▼28,9	▼30,7

Брент



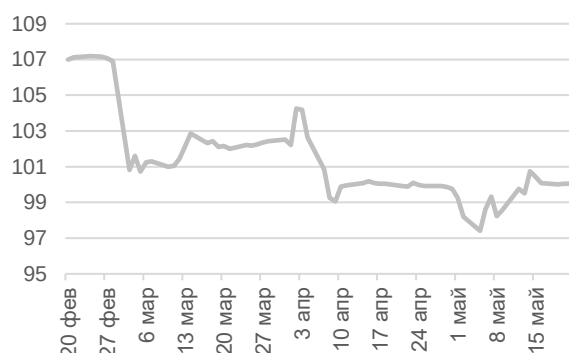
Золото



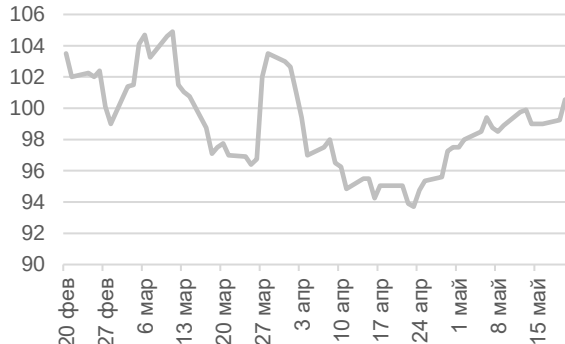
Медь



Железная руда, 62%



Уголь





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
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			
Наталия Орлова, Ph.D.	norlova@alfabank.ru + 7 (495) 795-3677	Валерия Кобяк vkobyak@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 3071)	
Рынок акций			
Стратегия		TMT, Сельское и Лесное хоз-во	
Джон Волш	jwalsh@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8238)	Анна Курбатова	akurbatova@alfabank.ru +7 (495) 795-3740
Металлы и горная добыча		Олеся Воробьева	oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612		
Юлия Толстых	yatolstyh@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 8681)	Финансы	
Елизавета Дегтярева	edegtyareva@alfabank.ru +7 (495) 010-4889	Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713
Нефть и Газ		Филипп Николаев	fnikolaev@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 7392)
Никита Блохин	nblokhin2@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 8037)	Электроэнергетика	
Елизавета Дегтярева	edegtyareva@alfabank.ru +7 (495) 010-4889	Анастасия Егазарян	aegazaryan@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 2852)
Потребительский		Недвижимость	
Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713	Ирина Фомкина	ifomkina@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)
Олеся Воробьева	oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075	Редактор	
Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение		Максим Сухманский	msukhmanskiy@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)
Анастасия Егазарян	aegazaryan@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 2852)	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)
Долговой рынок		Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам	
Мария Радченко	mgradchenko@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)	Никита Еуров	neurov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 5204)
Отраслевая аналитика		Потребительский	
Недвижимость		Екатерина Тузикова	etuzikova@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)
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)		Торговые операции	
Продажи		Артем Белобров	abelobrov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 4618)
Александр Зоров	azorov@alfabank.ru +7 (495) 783-5115	Иван Макаров	makaroiv@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)
Анастасия Полтавская	apoltavskaya@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 4290)	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.