

Лидеры роста				Лидеры падения							
BSPB RX	\$3,67	▲4,82%	AGRO RX	\$15,99	▲2,12%	FESH RX	\$0,93	▼2,95%	PLZL RX	\$143,56	▼1,32%
ETLN LI	\$1,11	▲3,84%	GLTR RX	\$8,92	▲2,01%	FXPO LN	\$0,64	▼2,19%	CIAN RX	\$10,29	▼1,29%
POLY LN	\$3,49	▲2,24%	MDMG RX	\$11,32	▲1,94%	UGLD RX	\$0,01	▼1,64%	OZON RX	\$43,22	▼1,21%

Все цены прив. к долл. США

### Обзор рынка

Позитивный настрой вчера пошел на спад – инвесторов тревожит жесткий настрой монетарных властей. Российский рынок акций в среду завершил торги в минусе (IMOEX -0,2%; @ 3 432) на фоне негативной динамики цен на нефть (Brent -0,4%; @ 88,05) и укрепления рубля (USD/RUB -0,9%; @ 92,24). Были довольно востребованы ценные бумаги горно-металлургических компаний: VSMO (+4,2%), MTLRp (+4,0%), RUAL (+2,8%), PLZL (+2,8%). Котировки интернет-компаний, напротив, испытывали давление: OZON (-2,0%), CIAN (-1,4%), YNDX (-1,5%). Глобальный курс доллара подрос (DXY +0,1%; @ 105,81) вслед за доходностью казначейских облигаций США, которая поднялась до максимальных с ноября 2023 года уровней (10-летн. KO США @ 4,65%). Торги акциями на Уолл-стрит завершились без ощутимых изменений по итогам дня (S&P 500 +0,02%; DJ -0,1%; Nasdaq +0,3%), на фоне роста доходности долговых инструментов и хорошей корпоративной отчетности.

Недостаточно позитивный финансовый прогноз от Meta подпортил настроение глобальным инвесторам. В четверг с утра динамика азиатских рынков ухудшилась (NIKKEI +0,04%; Hang Seng +0,2%; CSI 300 +0,2%; Sensex +0,1%; KOSPI -1,8%; ASX 200 -0,01%), на них оказал давление неутешительный финансовый прогноз от Meta (материнской компании Facebook). Японская валюта впервые с 1990 г. подешевела до более 155 иен за доллар. Цены на нефть понемногу восстанавливаются (Brent +0,2%; @ 88,20), однако это едва ли поможет российскому рынку акций, который сегодня, вероятно, останется под давлением в преддверии длинных выходных и майских праздников. В Европе и США фьючерсы на рынки акций ушли в минус, после 15%-го падения котировок Meta в ходе неофициальных утренних торгов – инвесторов разочаровал прогноз прибыли, опубликованный материнской компанией Facebook. В Европе сегодня также ожидается отчетность Deutsche Bank, BNP Paribas и Barclays. Помимо корпоративных публикаций инвесторы ждут данных по ВВП США за 1K24; сейчас предполагается, что этот показатель вырос в первом квартале на 2,5% (в 4K23 – на 3,4%).

Джон Волш: [jwalsh@alfabank.ru](mailto:jwalsh@alfabank.ru) (Стратегия)

### Главные новости

**Инфляция за период с 16 по 22 апреля замедлилась до 0,08% н/н; НЕОДНОЗНАЧНО**

**Рост промпроизводства замедлился до 4,0% г/г в марте; НЕЙТРАЛЬНО**

**Прогноз финансовых результатов Сбербанка за 1K24 по МСФО**

**Финансовые результаты Южуралзолота за 2023 год по МСФО соответствуют нашим ожиданиям – НЕЙТРАЛЬНО/ПОЗИТИВНО**

**Прогноз результатов Yandex за 1K24: ожидаются замедление роста и некоторое снижение рентабельности**

### Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
RTS	1171,06	▲0,65	▲4,97	▲15,82
MICEX	3428,93	▼0,30	▲4,49	▲30,86
DJIA	38460,92	▼0,11	▼2,17	▲15,49
S&P 500	5071,63	▲0,02	▼2,81	▲25,04
FTSE 100	8040,38	▼0,06	▲1,55	▲2,39
NIKKEI 225	38460,08	▲2,42	▼4,84	▲35,34
Hang Seng	17201,27	▲2,21	▲4,42	▼12,94

### Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	92,25	▼0,95	▼0,36	▲13,02
EUR/RUB	98,75	▼0,84	▼1,66	▲9,41
USD/CNY	7,25	▲0,01	▲0,50	▲4,61

### Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	87,90	▼0,63	▲1,32	▲13,14
WTI, долл./барр.	82,70	▼0,92	▲0,92	▲11,31
Никель, долл./т	18908,00	▼1,02	▲13,08	▼20,00
Медь, долл./фунт	4,45	▲0,58	▲11,00	▲15,47
Золото, долл./унц.	2316,19	▼0,30	▲6,67	▲16,42
Палладий долл./унц.	1004,50	▼2,33	▼0,04	▼33,58
Газ, долл./MMBtu	1,65	▼22,25	▼7,52	▼28,22
Желез. руда, долл./т	-	-	-	-
Уголь, долл./т	135,50	▼0,91	▲5,08	▼28,74

### Макроэкономические прогнозы

	2023A	2024E	2025E
Growth, real % YoY	3,5%	1,5%	0,5%
CPI - year-end, % YoY	7,4%	6,0%	4,2%
CBR key rate, %	16,0%	12,0%	8,0%
RUB/US\$, year-end	89,7	100,0	100,0
RUB/US\$, average	84,7	103,0	100,0
RUB/EUR, average	91,6	110,0	108,0
Brent average, US\$ /bbl	82,6	82,2	86,4
Copper average, US\$ /t	8559	8500	9000
Gold average, US\$ /oz	1945	2050	2100

Источники: Информация компаний, Альфа-Банк



## Экономика

---

### **Инфляция за период с 16 по 22 апреля замедлилась до 0,08% н/н; НЕОДНОЗНАЧНО**

По сообщению Росстата, инфляция за период с 16 по 22 апреля замедлилась до 0,08% н/н с 0,12% неделей ранее. С начала месяца инфляция составила 0,37%, или 7,82% г/г на 22 апреля. Снижение показателя общей инфляции, главным образом, связано с сектором услуг, тогда как рост цен в продовольственном сегменте слегка ускорился и почти не изменился в непродовольственном сегменте. Рост цен на бензин замедлился до 0,09% н/н с 0,26% неделей ранее, однако это все еще превышает средний уровень за январь-март. Данные по инфляции говорят в пользу нашего мнения, что ЦБ РФ сохранит ключевую ставку на прежнем уровне 16% на завтрашнем заседании по ставке.

### **Рост промпроизводства замедлился до 4,0% г/г в марте; НЕЙТРАЛЬНО**

Как сообщил Росстат, рост промпроизводства замедлился до 4,0% г/г в марте с 8,5% в феврале. Цифры за март превышают наши ожидания роста на 6% г/г и близки к росту на 4,6% в январе. Динамику промпроизводства в большей степени обеспечивает обрабатывающая отрасль, в которой темпы роста замедлились до 6,0% г/г в марте с 13,5% г/г в феврале. Показатели производства за март могут быть признаком некоторого охлаждения экономической активности, что говорит в пользу сценария сохранения ключевой ставки на прежнем уровне 16% на заседании в эту пятницу.

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

Валерия Кобяк: [vkobyak@alfabank.ru](mailto:vkobyak@alfabank.ru) (Экономист)

#### Прогноз финансовых результатов Сбербанка за 1К24 по МСФО

Сбербанк (SBER RX / SBERP RX: ВЫШЕ РЫНКА; ПЦ: 365 руб.) планирует опубликовать показатели за 1К24 по МСФО в пятницу, 26 апреля. По нашим оценкам, чистая прибыль за 1К24 должна составить 394 млрд руб., на 10% выше г/г и кв/кв, при ROE 23,9%. Корпоративный кредитный портфель банка в 1К24, по нашим оценкам, вероятно, вырос на 20% г/г и 0,5% кв/кв, а кредитование физлиц увеличилось на 26% г/г и 2% кв/кв. При этом объем средств на счетах клиентов, вероятно, рос быстрее кредитования: в сегменте физлиц по итогам 1К24 ожидается рост на 27% г/г и 2,5% кв/кв, в сегменте юрлиц – на 25% г/г и 5% кв/кв. В моменте это оказывает давление на процентную маржу банка: по нашим оценкам, она должна сократиться на 0,7 п. п. кв/кв. При этом высокая доля кредитов с плавающими ставками в сегменте юрлиц (около 50%) и большой вес текущих счетов в структуре фондирования (39%) позволяют в условиях высоких процентных ставок генерировать высокую маржу на сформированном портфеле активов.

Наши ожидания чуть более позитивны, чем консенсус-прогноз, агрегированный самим Сбербанком, поэтому мы едва ли можем рассчитывать, что фактические показатели станут для рынка большим сюрпризом, особенно с учетом уже опубликованной ранее отчетности за 1К24 по РСБУ. В то же время, продолжающийся рост прибыли банка в этом году, высокая дивидендная доходность (11% на горизонте два месяца) и возможное реинвестирование полученных дивидендов участниками рынка продолжают оказывать поддержку акциям банка.

Сбербанк планирует в пятницу, 26 апреля, провести телеконференцию с участием менеджмента (начало в 11:00, доступны линии на [русском](#) и [английском](#) языках). Мы полагаем, что в центре внимания будут следующие темы: 1) ожидания менеджмента по росту кредитования и динамике маржи на 2024 г.; 2) перспективы восстановления потерь по части заблокированных активов Сбербанка (этот фактор потенциально мог бы обеспечить более высокую прибыль за 2024 год, чем ожидается рынком в данный момент).

**Рис. 1: Прогноз показателей Сбербанка за 1К24 по МСФО**

Млрд руб.	1К23	4К23	1К24 Альфа	г/г	к/к	1К24 Конс	откл.
Чистый процентный доход	563	736	671	19%	-9%	689	-3%
ЧПМ	5,56%	6,12%	5,46%	-0,10pp	-0,67pp		
Чистый комиссионный доход	171	210	184	7%	-13%	181	2%
Прочие доходы	13	(146)	(17)	n.a.	n.a.		
<b>Операционный доход:</b>	<b>747</b>	<b>801</b>	<b>837</b>	<b>12%</b>	<b>5%</b>		
Операционные расходы	(182)	(292)	(225)	24%	-23%	(232)	-3%
Расходы / доходы	24,3%	36,5%	26,8%	2,5pp	-9,6pp		
<b>Прибыль до резервов:</b>	<b>565</b>	<b>509</b>	<b>613</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>		
Резервы	(84)	(30)	(120)	43%	299%	(131)	-9%
Стоимость риска	1,06%	0,31%	1,21%	0,15pp	0,90pp		
<b>Чистая прибыль:</b>	<b>357</b>	<b>360</b>	<b>394</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>390</b>	<b>1%</b>
ROE	24,6%	23,0%	23,9%	-0,7pp	0,9pp	23,1%	0,8pp

Источник: данные компании, Альфа-Банк



## Металлы и Горная добыча

**Финансовые результаты Южуралзолота за 2023 год по МСФО соответствуют нашим ожиданиям – НЕЙТРАЛЬНО/ПОЗИТИВНО**

Южуралзолото (UGLD RX: ВЫШЕ РЫНКА) вчера опубликовала финансовые результаты за 2023 год, которые соответствуют нашим ожиданиям. Выручка составила 67,8 млрд руб., продемонстрировав рост на 19% г/г на фоне положительной динамики цен на золото и ослабления рубля в прошлом году. Вслед за выручкой EBITDA достигла 30,9 млрд руб. (+23% г/г). Рентабельность по EBITDA составила 46%, что на 2 п. п. выше значений 2022 года. Стоит отметить, что капитальные затраты продемонстрировали рост в 2023 г., достигнув уровня 22,1 млрд руб. (+23% г/г), что обусловлено заключительным этапом затрат по проекту «Высокое». Менеджмент компании отметил, что пик капитальных затрат пройден, следовательно, в ближайшие три года они будут планомерно снижаться. Чистая прибыль оказалась ниже наших ожиданий и составила 0,7 млрд руб. за счет валютной переоценки долга. Отчасти благодаря первичному размещению акций ЮГК в ноябре прошлого года, компании удалось снизить чистый долг в валюте на 4% г/г, до \$700 млн, однако в рублях он вырос до 62,8 млрд руб. (+22% г/г) из-за валютной переоценки. Таким образом, соотношение чистого долга и EBITDA на конец 2023 г. составило 2,0, то есть практически не изменилось по сравнению с 2022 г.

Что касается дивидендов, то совет директоров компании планирует представить рекомендацию в мае.

Мы нейтрально-позитивно оцениваем результаты компании за 2023 год и подтверждаем рекомендацию ВЫШЕ РЫНКА, с учетом планируемого увеличения добычи золота ЮГК в среднесрочной перспективе.

**Ключевые финансовые результаты**

млрд руб.	2022	2023	% г/г
Выручка	57,0	67,8	19%
ЕБИТДА	25,2	30,9	23%
маржа %	44%	46%	2 п.п.
Чистая прибыль	-20,1	0,7	-
Чистый долг/ЕБИТДА	2,04	2,03	-

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Борис Красноженов: [bkrasnozenov@alfabank.ru](mailto:bkrasnozenov@alfabank.ru) (Начальник аналитического отдела)

Елизавета Дегтярева: [edegtyareva@alfabank.ru](mailto:edegtyareva@alfabank.ru) (Аналитик)

### Телекоммуникации, Медиа и Технологии

**Прогноз результатов Yandex за 1K24: ожидаются замедление роста и некоторое снижение рентабельности**

Yandex (YNDX RX, ВЫШЕ РЫНКА, ЦЦ: 4 200 руб.) опубликует результаты за 1K24 в пятницу, 26 апреля. Компания планирует раскрыть ограниченный набор финансовых показателей по всему периметру Yandex NV и подробно представить результаты активов, которые по итогам реорганизации войдут в состав российского МКАО «Яндекс». Мы ожидаем замедления роста выручки до 41% г/г, после того как она пять кварталов подряд росла более чем на 50% г/г; это замедление обусловлено эффектом высокой базы в *Поиске и Портале*, а также снижением темпов притока платных подписчиков в *Плюсе*. Также ожидается сезонное ослабление выручки по сравнению с 4K23 в сегментах электронной коммерции, продажи устройств и райдтеха. В конце прошлого года компания активизировала инвестиции в новые технологии, включая генеративные нейросети, и этот фактор, вероятно, продолжал оказывать давление на рентабельность в 1K24.

Мы ожидаем по итогам 1K24 **выручки** на сумму 229,6 млрд руб. (+40,6% г/г). Высокие – двузначные – темпы роста (36-73% г/г), вероятно, сохранятся во всех сегментах бизнеса. При этом на некоторых направлениях (*Поиск и Портал, райдтех, электронная коммерция, Плюс*) будет зафиксировано замедление после активного роста в 2023 году. В *Поиске и Портале* мы ждем увеличения выручки на 36% г/г, после роста на 45-54% г/г в прошлом году – на динамику в этом сегменте повлияет эффект высокой базы, при этом в целом она останется достаточно позитивной (с учетом по-прежнему высокого спроса на рекламу и развития рекламных технологий Яндекса). Рост выручки в сегменте *E-com-Мобильность-Доставка* ожидается на уровне 42% г/г. Мы также ожидаем нормализации роста в *Плюсе* (+58% г/г) и *Прочих бизнесах* (+73% г/г) на фоне более устойчивой абонентской базы.

**Рентабельность по EBITDA опустится ниже 12% из-за инвестиций в GPT и продвижение новых проектов.** Мы ожидаем, что скорректированная рентабельность по EBITDA по группе в целом составит 11,6%; для сравнения, в предыдущем квартале она составила 13,2%. Мы ожидаем, что рентабельность сегмента *Поиск и Портал* составит 47,0% (поскольку на показатель данного сегмента оказывали давление активные инвестиции в GPT), а рентабельность сегмента *Плюс* останется умеренно положительной на фоне затрат на расширение контента Кинопоиска, а также на удержание старых и привлечение новых пользователей. При этом мы ждем, что сегмент *E-com-Мобильность-Доставка* впервые выйдет в плюс по EBITDA (этот показатель прогнозируется на уровне около 300 млн руб.) в связи с улучшением юнит-экономики активов в электронной коммерции.

#### Прогноз результатов Яндекса за 1K24

Млн руб.	1K23	4K23	1K24П	г/г	кв/кв
<b>Выручка</b>	<b>163,275</b>	<b>249,586</b>	<b>229,559</b>	40.6%	-8%
изм. % г/г	54.0%	51.5%	40.6%		
<b>Скорр. EBITDA</b>	<b>12,794</b>	<b>32,903</b>	<b>26,569</b>	107.7%	-19%
Скорр. EBITDA маржа	7.8%	13.2%	11.6%	3.74pp	-1.61pp
<b>Скорр. чистая прибыль</b>	<b>2,571</b>	<b>11,829</b>	<b>12,044</b>	368%	2%
Скорр. маржа по чистой прибыли	1.6%	4.7%	5.2%	3.67pp	0.51pp

Источник: данные компании, Альфа-Банк

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

Олеся Воробьева: [ovorobyeva@alfabank.ru](mailto:ovorobyeva@alfabank.ru) (Аналитик)



## Промежуточные дивиденды по Российским акциям

Название	Тикер	Период	DPS	Цена	Доходность	Заккрытие реестра
Novatek	NVTK RX	2H23	44,09 Р	1 251,40 Р	3,5%	26.03.2024
Cherkizovo	GCHE RX	2023	205,38 Р	5 018,50 Р	4,1%	07.04.2024
Positive Technologies *	POSI RX	2023	47,30 Р	2 835,00 Р	1,7%	20.04.2024
LSR Group	LSRG RX	2023	100,00 Р	1 106,80 Р	9,0%	02.05.2024
Moscow Exchange	MOEX RX	2023	17,35 Р	224,83 Р	7,7%	13.05.2024
Novabev	BELU RX	4Q23	225,00 Р	5 897,00 Р	3,8%	13.05.2024
Inter RAO	IRAO RX	2023	0,33 Р	4,24 Р	7,7%	03.06.2024
Severstal	CHMF RX	2023	191,51 Р	1 864,00 Р	10,3%	18.06.2024

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка

\* POSI — первый транш (3,1 млрд руб.) на 2023 год.



## Предстоящие дивидендные выплаты - утвержденные и прогнозируемые

Компания	Тикер	Период	Дивиденд на акцию	Последняя цена	Див. доходность	Срок выплаты
Surgutneftegaz prefs	SNGSp RX	2023E	12,81 Р	66,83 Р	19,2%	July-August
OGK2 *	OGKB RX	2023	0,08 Р	0,56 Р	14,2%	July
Magnit	MGNT RX	2023	981,00 Р	8 153,00 Р	12,0%	May-June
MTS	MTSS RX	2023	34,80 Р	309,15 Р	11,3%	August
Severstal	CHMF RX	2023	191,50 Р	1 864,00 Р	10,3%	June
Sberbank	SBER RX	2023	33,20 Р	307,94 Р	10,8%	May-June
Lukoil	LKOH RX	2H23E	735,00 Р	7 820,50 Р	9,4%	June-July
NLMK	NLMK RX	2023E	20,00 Р	228,86 Р	8,7%	July-August
MMK	MAGN RX	2023E	5,00 Р	56,30 Р	8,9%	May
Bashneft	BANE/BANep RX	2023	249,68 Р	3 303,50 Р	7,6%	July-August
Moscow Exchange	MOEX RX	2023	17,35 Р	224,83 Р	7,7%	May-June
Rostelecom pref	RTKmp RX	2023E	6,50 Р	86,85 Р	7,5%	July-August
Inter Rao	IRAO RX	2023	0,32 Р	4,24 Р	7,5%	April-May
LSR	LSRG RX	2023	78,00 Р	1 106,80 Р	7,0%	May-June
NCSP	NMTP RX	2023	0,90 Р	12,36 Р	7,3%	July
Rostelecom	RTKM RX	2023E	6,50 Р	95,68 Р	6,8%	July-August
Bank S Petersburg	BSPB RX	2H23	19,10 Р	339,92 Р	5,6%	May-June
Sovcombank	SVCB RX	2023	1,10 Р	19,04 Р	5,8%	June-July
Novabev Group	BELU RX	4Q23	315,00 Р	5 897,00 Р	5,3%	May-June
Sollers	SVAV RX	2023	45,00 Р	830,50 Р	5,4%	July
YurzhuralZoloto	UGLD RX	2023E	0,04 Р	0,99 Р	4,1%	July-August
Rosneft	ROSN RX	2H23	29,00 Р	576,30 Р	5,0%	June-July
Polyus	PLZL RX	2023E	500,00 Р	13 311,00 Р	3,8%	May-June
Tatneft	TATN/TANTp RX	4Q23E	30,83 Р	717,60 Р	4,3%	July-August
HENDERSON	HNFG RX	2H23	25,00 Р	734,30 Р	3,4%	June
Gazprom Neft	SIBN RX	4Q23E	24,40 Р	750,95 Р	3,2%	July
Alrosa	ALRS RX	2H23E	2,00 Р	75,94 Р	2,6%	June-July
TMK	TRMK RX	2H23E	5,00 Р	223,30 Р	2,2%	May-June
Phosagro	PHOR RX	4Q23E	140,00 Р	6 680,00 Р	2,1%	April-May
Samolet	SMLT RX	2K23	41,00 Р	3 783,00 Р	1,1%	September

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка

\* Див. доходность без учета доп. эмиссии ( пока не зарегистрирована)



		Тикер	Валюта	Цена	Изменение, %			Средний объем*	Рын. кап., млн. долл.	Акции в обращении млн. долл.		
					День	Месяц	Год			%	долл.	
Нефть и газ	Газпром	GAZP	RUB	162,86	▼0,51	▲2,53	▼8,70	-	-	-	-	
	Газпром нефть	SIBN	RUB	750,95	▼0,07	▲0,61	▲48,69	-	-	-	-	
	ЛУКОЙЛ	LKOH	RUB	7820,5	▼0,25	▲5,14	▲67,86	-	-	-	-	
	НОВАТЭК	NVTK	RUB	1251,4	▲0,13	▼8,35	▼4,69	-	-	-	-	
	Роснефть	ROSN	RUB	576,3	▼0,78	▲3,27	▲45,62	-	-	-	-	
	Сургутнефтегаз	SNGS	RUB	33,02	▼1,24	▲12,70	▲31,21	-	-	-	-	
	Татнефть	TATN	RUB	717,6	▼0,28	▲4,15	▲76,14	-	-	-	-	
МГД	Цветная	Алроса	ALRS	RUB	75,94	▼0,41	▼0,62	▲11,61	-	-	-	-
		Норильский Никель	GMKN	RUB	155,82	▼0,49	▲2,93	▲1,64	-	-	-	-
		Полиметалл	POLY	RUB	323,6	▲1,41	▼1,10	▼51,21	-	-	-	-
		Полюс	PLZL	RUB	13311	▼2,13	▲15,94	▲26,25	-	-	-	-
		ЮГК	UGLD	RUB	0,9851	▼2,45	▲22,07	-	-	-	-	-
	Черная	Евраз	EVR	GBX	-	-	-	-	-	-	-	-
		Феррехро	FXPO	GBX	51	▼2,30	▲9,44	▼54,22	-	-	-	-
		Мечел	MTLR	RUB	271,98	▲0,70	▼2,54	▲40,33	-	-	-	-
		ММК	MAGN	RUB	56,3	▲0,86	▲0,92	▲40,24	-	-	-	-
		НЛМК	NLMK	RUB	228,86	▲0,12	▲3,55	▲67,66	-	-	-	-
Северсталь	CHMF	RUB	1864	▲0,40	▲1,70	▲86,77	-	-	-	-		
ТМК	TRMK	RUB	223,3	▼1,29	▲2,07	▲115,71	-	-	-	-		
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB	RUB	339,92	▲3,96	▲10,51	▲94,13	-	-	-	-	
	Московская биржа	MOEX	RUB	224,83	▼0,16	▲5,08	▲102,39	-	-	-	-	
	Сбербанк	SBER	RUB	307,94	▲0,18	▲4,78	▲30,92	-	-	-	-	
	ТКС	TCSG	RUB	3098	▼0,18	▲0,06	▲15,02	-	-	-	-	
	ВТБ	VTBR	RUB	0,0234	▼1,18	▲3,33	▲12,80	-	-	-	-	
	Совкомбанк	SVCB	RUB	19,035	▲0,26	▲0,69	-	-	-	-	-	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN	RUB	103,18	▲2,99	▲12,49	▲53,40	-	-	-	-	
	Группа ЛСР	LSRG	RUB	1106,8	▲1,08	▲17,44	▲88,23	-	-	-	-	
	Группа ПИК	PIKK	RUB	863,4	▲0,75	▼0,18	▲22,87	-	-	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT	RUB	49,73	▲0,22	▲23,00	▲26,70	-	-	-	-	
	FESCO	FESH	RUB	86,14	▼3,74	▼10,64	▲73,60	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	827	▲1,17	▲19,89	▲77,43	-	-	-	-	
	Global Ports	GPH	GBX	200	▲0,00	▼4,31	▲17,47	-	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP	RUB	12,36	▲0,61	▲2,28	▲61,89	-	-	-	-	
	Соллерс	SVAV	RUB	830,5	▼0,78	▼2,18	▲97,50	-	-	-	-	
	Совкомфлот	FLOT	RUB	133,13	▼0,28	▲3,24	▲117,75	-	-	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG	RUB	1050	▲1,11	▲6,48	▲85,22	-	-	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. сектор	Детский мир	DSKY	RUB	46,1	▲0,17	▼4,04	▼34,54	-	-	-	-	
	Магнит	MGNT	RUB	8153	▼0,71	▲7,11	▲71,41	-	-	-	-	
	РусАгро	AGRO	RUB	1482,8	▲1,28	▲5,90	▲88,99	-	-	-	-	
	X5 Retail Group	FIVE	RUB	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Лента	LNTA	RUB	1008	▼0,74	▲31,68	▲32,11	-	-	-	-	
	МВидео	MVID	RUB	201,4	▼0,40	▲0,85	▼2,89	-	-	-	-	
	НоваБев Групп	BELU	RUB	5897	▼1,37	▲1,31	▲33,39	-	-	-	-	
	FixPrice	FIXP	RUB	316,3	▼0,44	▲5,57	▼12,72	-	-	-	-	
HENDERSON	HNFG	RUB	734,3	▼0,23	▲12,97	-	-	-	-	-		
Телекомм.	МТС	MTSS	RUB	309,15	▼0,59	▲6,51	▲13,28	-	-	-	-	
	Veon	VEON	RUB	39,75	▼0,50	▼3,52	▼25,42	-	-	-	-	
	Ростелеком	RTKM	RUB	95,68	▼0,14	▲2,33	▲46,97	-	-	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH	RUB	3,845	▲0,81	▲2,70	▼32,78	-	-	-	-	
ИТ	VK	VKCO	RUB	594,8	▼0,83	▼2,11	▲21,99	-	-	-	-	
	АФК "Система"	SSA	RUB	25,906	▼1,46	▲26,01	▲67,39	-	-	-	-	
	Яндекс	YNDX	RUB	4111,8	▼1,45	▲2,17	▲94,60	-	-	-	-	
	QIWI	QIWI	RUB	187	▼1,32	▼11,58	▼69,34	-	-	-	-	
	HeadHunter	HHRU	RUB	4842	▼0,16	▲20,63	▲199,26	-	-	-	-	
	OZON	OZON	RUB	4007,5	▼2,02	▲13,13	▲133,06	-	-	-	-	
	Циан	CIAN	RUB	954	▼2,09	▲21,28	▲86,40	-	-	-	-	
	Софтлайн	SOFL	RUB	163,02	▲0,80	▲2,30	-	-	-	-	-	
	Positive Technologies	POSI	RUB	2835	▼0,70	▲3,75	▲65,02	-	-	-	-	
	ГК Астра	ASTR	RUB	613,75	▼0,53	▼5,61	-	-	-	-	-	
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN	RUB	17010	▼0,01	▼4,76	▼12,32	-	-	-	-	
	ФосАгро	PHOR	RUB	6680	▼0,33	▲1,07	▼8,28	-	-	-	-	
Энергетика	Энел Россия	ENRU	RUB	0,6252	▼0,57	▼8,22	▲3,10	-	-	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES	RUB	0,1207	▼0,89	▲6,76	▲12,96	-	-	-	-	
	Интер РАО	IRAO	RUB	4,243	▼0,16	▲3,91	▲3,73	-	-	-	-	
	Ленэнерго	LSNG	RUB	23,07	▼0,82	▲1,36	▲41,53	-	-	-	-	
	МОЭСК	MSRS	RUB	1,405	▼1,06	▲6,80	▲28,96	-	-	-	-	
	РусГидро	HYDR	RUB	0,7241	▲0,30	▼0,36	▼13,13	-	-	-	-	
	Unipro	UPRO	RUB	2,163	▼0,37	▲5,67	▲3,84	-	-	-	-	
ОГК-2	OGKB	RUB	0,5624	▲0,66	▼0,41	▼22,84	-	-	-	-		



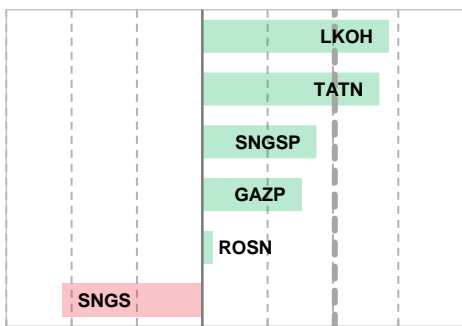


# Лидеры роста и падения

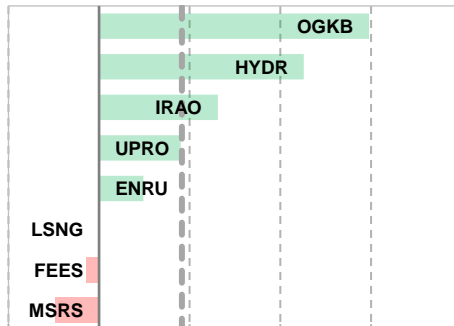
## Нефть и газ

## Динамика сектора, %

## Энергетика



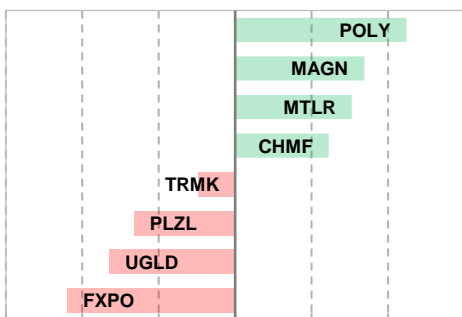
▲0,41 День ▲0,46  
▲0,29 Год ▼0,06



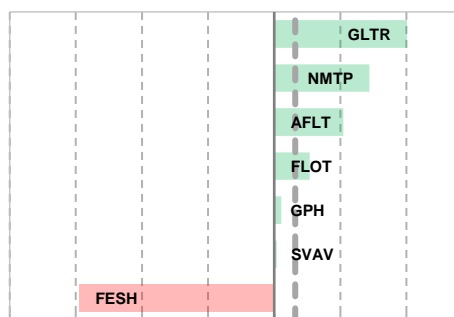
-0,5% 0,0% 0,5% 1,0% 1,5% 2,0%

## МГД

## Транспорт



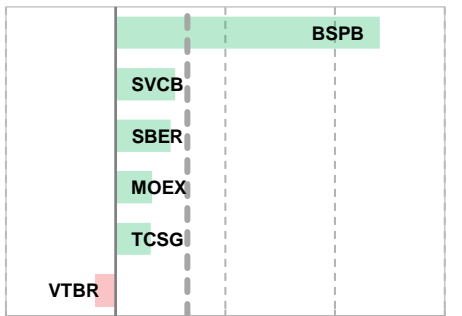
▲0,25 День ▲0,32  
▲0,13 Год ▲0,49



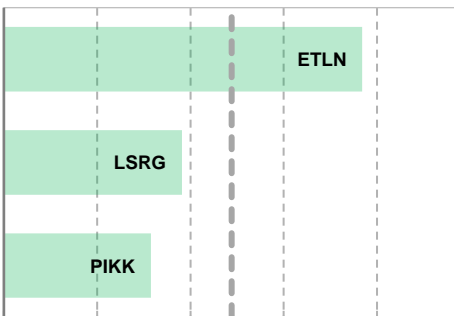
-4,0% -3,0% -2,0% -1,0% 0,0% 1,0% 2,0% 3,0%

## Финансы

## Недвижимость



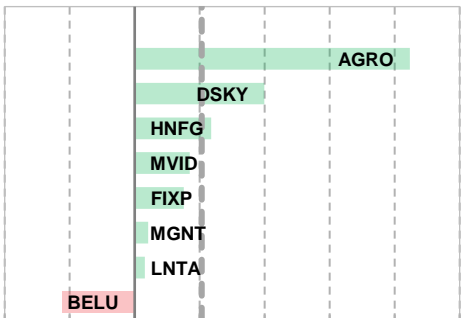
▲1,31 День ▲2,44  
▲0,33 Год ▲0,36



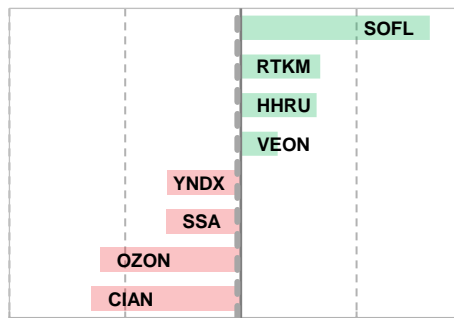
0,0% 1,0% 2,0% 3,0% 4,0% 5,0%

## Потребительский

## ИТ/Телекомм.



▲0,52 День ▼0,03  
▲0,10 Год ▲0,38



-2,0% -1,0% 0,0% 1,0% 2,0%



# Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

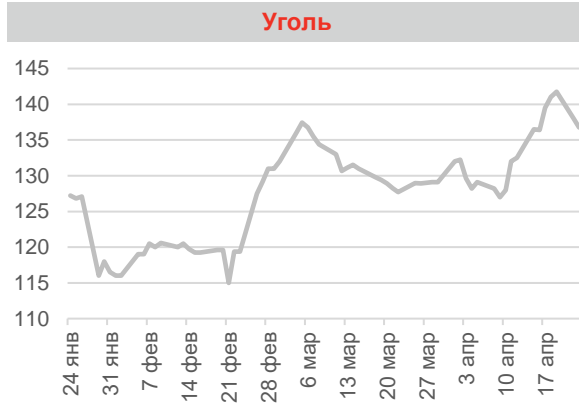
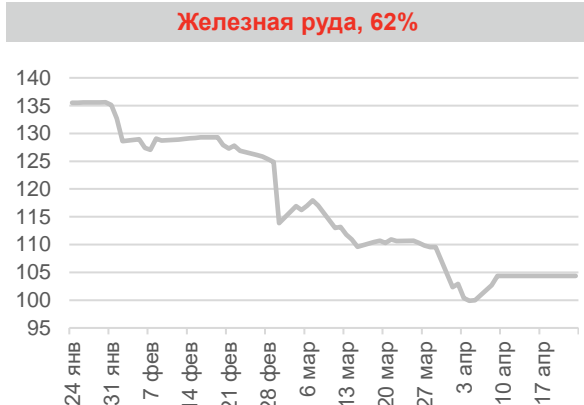
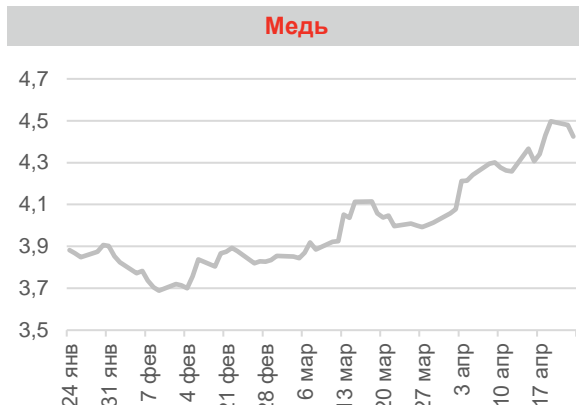
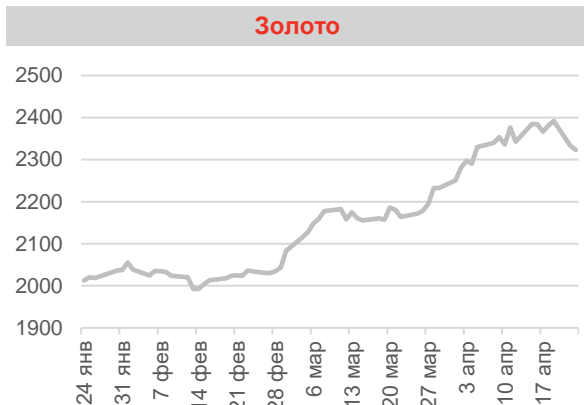
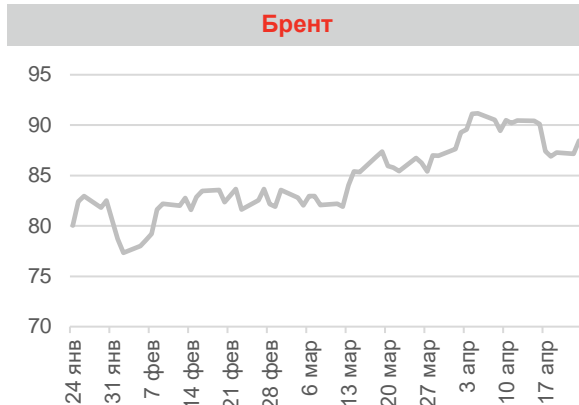
			Прогноз (среднегодовые значения)		
			2023	2024	2025
Сырье	Железная руда (62% Fe CFR China)	\$/т	146	130	130
	Окатыши (65% Fe CFR China)	\$/т	135	120	120
	Г/к прокат (FOB Black Sea)	\$/т	723	585	590
	Коксующийся уголь (Premium hard, FOB, Australia)	\$/т	262	300	280
	Энергетический уголь (FOB, Australia)	\$/т	150	125	125
	Медь	\$/т	8 559	8 500	9 000
	Никель	\$/т	21 687	18 000	19 000
	Алюминий	\$/т	2 288	2 270	2 350
	Палладий	\$/унц.	1 341	1 200	1 350
	Золото	\$/унц.	1 945	2 050	2 100
	Серебро	\$/унц.	23	25	28
Нефть	Brent	\$/барр.	82,64	82,23	86,35
	Discount	\$/барр.	19,71	10,42	7,87
	Urals	\$/барр.	62,93	71,8	78,5
	Природный газ	\$/куб. м	464	384	421
Экономика	Национальные счета				
	Номинальный ВВП	\$ млрд.	2 019	1 840	1 927
	Реальный ВВП	%	3,6	1,5	0,5
	Реальный объем пром. пр-ва	%	3,5	1,8	0,5
	Бюджет				
	Баланс бюджета / ВВП	%	-1,8	-2,5	-1,8
	ИПЦ				
	На конец года	%	7,4	6,0	4,2
	В среднем за год	%	6,0	8,2	4,2
	Социальный сектор				
	Безработица на конец года	%	2,8	2,5	2,5
	Платежный баланс				
	Объем экспорта	\$ млрд.	463	465	450
Объем импорта	\$ млрд.	379	400	410	
Торговый баланс	\$ млрд.	85	65	40	
Баланс счета текущих операций	\$ млрд.	50	50	20	

Источники: Alfa Bank Research



### Изменение, %

	Цена	1Д	1М	3М	6М	Год
Brent, долл./барр.	87,9	▼0,6	▲1,3	▲6,0	▼2,9	▲13,1
WTI, долл./барр.	82,7	▼0,9	▲0,9	▲6,0	▼3,3	▲11,3
Газ, долл./ММВtu	1,7	▼22,3	▼7,5	▼17,3	▼52,5	▼28,2
Золото, долл./унция	2316,2	▼0,3	▲6,7	▲14,8	▲15,5	▲16,4
Платина, долл./унция	913,0	▼0,9	▲1,2	▲0,0	▲1,0	▼16,2
Серебро, долл./унция	27,2	▼0,3	▲10,2	▲19,3	▲17,5	▲9,3
Никель, долл./т	18908,0	▼1,0	▲13,1	▲14,3	▲4,2	▼20,0
Медь, долл./фунт	4,4	▲0,6	▲11,0	▲15,6	▲22,4	▲15,5
Палладий долл./т	1004,5	▼2,3	▼0,0	▲5,1	▼10,5	▼33,6
Алюминий, долл./т	2593,0	▲0,3	▲11,3	▲14,0	▲16,8	▲11,0
Желез. руда, долл./т	т данных	-	-	-	-	-
Уголь, долл./т	135,5	▼0,9	▲5,1	▲6,6	▲0,2	▼28,7





## Корпоративный

Дата	Компания	Событие
25 Апрель	X5 Retail Group	1Q24 IFRS
25 Апрель	HENDERSON	Investor day
25 Апрель	Moscow Exchange	AGM
26 Апрель	MD Medical Group	1Q24 operational results
26 Апрель	FixPrice	1Q24 operational results
26 Апрель	Sberbank	1Q24 IFRS
27 Апрель	Unipro	1Q24 RAS
27 Апрель	RusHydro	1Q24 RAS
29 Апрель	Globaltrans	AGM

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](mailto:vsavitskiy@alfabank.ru)

## Управление аналитики

### Начальник управления

Борис Красноженов

[bkrasnozhenov@alfabank.ru](mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3612

### Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D.

[norlova@alfabank.ru](mailto:norlova@alfabank.ru)  
+ 7 (495) 795-3677

Валерия Кобяк

[vkobyak@alfabank.ru](mailto:vkobyak@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)

Полина Яковлева

[poyakovleva@alfabank.ru](mailto:poyakovleva@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 6336)

## Рынок акций

### Стратегия

Джон Волш

[jwalsh@alfabank.ru](mailto:jwalsh@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

### TMT, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова

[akurbatova@alfabank.ru](mailto:akurbatova@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3740

### Металлы и горная добыча

Борис Красноженов

[bkrasnozhenov@alfabank.ru](mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3612

Олеся Воробьева

[oovorobyeva@alfabank.ru](mailto:oovorobyeva@alfabank.ru)  
+7 (499) 681-3075

Елизавета Дегтярева

[edegtyareva@alfabank.ru](mailto:edegtyareva@alfabank.ru)  
+7 (495) 010-4889

### Финансы

Евгений Кипнис

[ekipnis@alfabank.ru](mailto:ekipnis@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3713

### Нефть и Газ

Никита Блохин

[nblokhin2@alfabank.ru](mailto:nblokhin2@alfabank.ru)  
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

### Электроэнергетика

Анастасия Егазарян

[aegazaryan@alfabank.ru](mailto:aegazaryan@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

### Потребительский

Евгений Кипнис

[ekipnis@alfabank.ru](mailto:ekipnis@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3713

### Редактор

Максим Сухманский

[msukhmanskiy@alfabank.ru](mailto:msukhmanskiy@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Олеся Воробьева

[oovorobyeva@alfabank.ru](mailto:oovorobyeva@alfabank.ru)  
+7 (499) 681-3075

### Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев

[didorofeev@alfabank.ru](mailto:didorofeev@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

### Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян

[aegazaryan@alfabank.ru](mailto:aegazaryan@alfabank.ru)  
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

Полина Орехова

[porekhova@alfabank.ru](mailto:porekhova@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

### Недвижимость

Ирина Фомкина

[ifomkina@alfabank.ru](mailto:ifomkina@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

## Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

### Долговой рынок

Мария Радченко

[mgradchenko@alfabank.ru](mailto:mgradchenko@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

Никита Еуров

[neurov@alfabank.ru](mailto:neurov@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

## Торговые операции и продажи (Москва)

### Продажи

Александр Зоров

[azorov@alfabank.ru](mailto:azorov@alfabank.ru)  
+7 (495) 783-5115

### РЕПО

Олег Морозов

[omorozov@alfabank.ru](mailto:omorozov@alfabank.ru)  
+7 (499) 923 6697 (доб. 6972)

Анастасия Полтавская

[apoltavskaya@alfabank.ru](mailto:apoltavskaya@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

### Торговые операции

Артем Белобров

[abelobrov@alfabank.ru](mailto:abelobrov@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

### Альфа Директ

+7 (495) 786-4886

Иван Макаров

[makaroviv@alfabank.ru](mailto:makaroviv@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

## © Альфа-Банк, 2024 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

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

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