

Лидеры роста

LNTA RX	\$12,17	▲12,50%	MDMG RX	\$11,90	▲3,86%
CIAN RX	\$10,59	▲4,76%	FEES RX	\$0,00	▲3,71%
AFLT RX	\$0,57	▲4,47%	HNFG RX	\$8,05	▲2,74%

Лидеры падения

FIXP RX	\$3,32	▼3,36%	OGKB RX	\$0,01	▼1,17%
LSNG RX	\$0,24	▼2,54%	PIKK RX	\$9,21	▼0,98%
VEON US	\$0,42	▼1,66%	VKCO RX	\$6,47	▼0,95%

Все цены прив. к долл. США

Обзор рынка

Рынки акций в пятницу получили позитивный импульс. Российский рынок акций в пятницу немного подрос (IMOEX +0,3%; @ 3 452) на фоне позитивной динамики цен на нефть и хорошей корпоративной статистики. В частности, сильные финансовые результаты представили SBER (+0,2%), YNDX (+1,5%) и MDMG (+3,6%). Отчетность SMLT (+0,9%) и ZAYM (-0,9%), либо была ожидаемой, либо разочаровала инвесторов. Лучшую динамику котировок в пятницу днем показывают AFLT (+4,1%), FEES (+3,7%), MGNT (+2,3%) и UPRO (+1,9%). Рубль сегодня вполне устойчив (USD/RUB -0,1%; @ 91,85), после того как ЦБ решил воздержаться от изменения ключевой ставки. Вполне стабильны доллар (DXY +0,1%; @ 105,66) и доходность казначейских облигаций США (2-летн. КО США @ 5,00%; 10-летн. КО США @ 4,68%). Котировки нефти понемногу растут (Brent +0,5%; @ 89,47), весьма вероятно, что они завершат неделю на 2,6% выше, после двухнедельного снижения. Европейские рынки акций также получили позитивный импульс (StoxxEuro600 +1,1%), на них повлияли рост котировок в высокотехнологичном секторе и корпоративная отчетность. На Уолл-стрит торги завершились в плюсе: S&P 500 (+1,0%), DJ (+0,4%), Nasdaq (+1,7%). Американскому рынку акций добавила оптимизма отличная финансовая отчетность Microsoft и Alphabet, свидетельствующая об оправданности ожиданий, связанных с искусственным интеллектом, и продолжении ралли в высокотехнологичном секторе. Мы не ожидаем высокой активности на российском рынке акций в субботу, но не исключено, что некоторые инвесторы будут фиксировать прибыль в преддверии длинных выходных.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

ЦБ РФ сохранил ставку на прежнем уровне 16%, но риторика регулятора осталась жесткой; НЕОДНОЗНАЧНО

МФК Займер: финансовые результаты и дивиденд за 1K24 – НЕЙТРАЛЬНО

Positive Technologies: рост отгрузок на 49% г/г, сезонно отрицательная EBITDA в 1K24 - Нейтрально

Yandex: сильные результаты за 1K24 - Позитивно

Выручка MD Medical Group в первом квартале выросла на 23% - ПОЗИТИВНО

ГК Самолет: Прибыль за 2024 г. немного ниже наших ориентиров, но продажи в 1K24 совпали с прогнозом – нейтрально

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
RTS	1186,79	▲0,69	▲5,03	▲14,82
MICEX	3449,77	▲0,29	▲4,41	▲30,92
DJIA	38239,66	▲0,40	▼3,82	▲12,15
S&P 500	5099,96	▲1,02	▼2,83	▲22,32
FTSE 100	8139,83	▲0,75	▲2,62	▲3,42
NIKKEI 225	37934,76	▲0,81	▼6,94	▲31,46
Hang Seng	17651,15	▲2,12	▲7,68	▼11,28

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	91,72	▼0,24	▼0,63	▲14,29
EUR/RUB	98,17	▼0,49	▼1,73	▲10,70
USD/CNY	7,25	▲0,09	▲0,26	▲4,83

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./бarr.	89,29	▲0,21	▲4,55	▲11,16
WTI, долл./бarr.	83,72	▼0,05	▲2,91	▲9,04
Нижель, долл./т	19256,50	▲0,34	▲17,31	▼20,46
Медь, долл./фунт	4,59	▲0,67	▲14,90	▲18,54
Золото, долл./унц.	2337,68	▲0,31	▲6,55	▲17,49
Палладий долл./унц.	959,00	▼3,33	▼2,47	▼36,12
Газ, долл./MMBtu	1,92	▲23,15	▲11,73	▼20,35
Желез. руда, долл./т	-	-	-	-
Уголь, долл./т	134,50	▼0,92	▲4,26	▼29,10

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

**ЦБ РФ сохранил ставку на прежнем уровне 16%, но риторика регулятора осталась жесткой;
НЕОДНОЗНАЧНО**

На заседании 26 апреля ЦБ РФ сохранил ставку на прежнем уровне 16%, в соответствии с ожиданиями рынка. Хотя монетарные власти высказали удовлетворение текущей динамикой инфляции, они повысили прогноз по ставке на 2024-2025 гг. Регулятор повысил прогнозный диапазон ставки на 2024 г. с 13,5-15,5% до 15,0-16,0%, что подтверждает наше мнение о том, что ЦБ РФ может отложить первое снижение ставки до осени. На пресс-конференции глава ЦБ РФ Э. Набиуллина указала на то, что сценарий повышения ставки полностью не ушел с повестки дня, хотя и не является частью базового сценария Банка России. Таким образом, новый прогнозный диапазон по ставке указывает на то, что риск повышения ставки в этом году выглядит незначительным, что можно считать хорошей новостью для рынка. Тем не менее и потенциал снижения выглядит ограниченным. Мы считаем, что ЦБ РФ сохранит 16% ставку на заседании 7 июня, и она останется на этом уровне до осени. Публикация резюме обсуждения ключевой ставки 13 мая и новые данные по инфляции добавят большей ясности в отношении будущих решений по ставке.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)

МФК Займер: финансовые результаты и дивиденд за 1К24 – НЕЙТРАЛЬНО

МФК Займер (БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ) опубликовал финансовые результаты за 1К24 по МСФО.

Чистая прибыль в 1К24 составила 458 млн руб. (-73% г/г). Снижение год-к-году объясняется ростом выдач займов новым клиентам (+34% г/г), в связи с чем в моменте выросли резервы (+78% г/г) и расходы на маркетинг (+55% г/г). Также небольшое давление оказывает снижение предельной ставки (ЦБ снизил ее с 1,0% до 0,8% в день с 1 июля 2023 г.).

По итогам 2024 г. компания подтверждает намерение удерживать ROE на уровне 50% (рост прибыли к уровню 2023 г. должен составить около 12%, по нашим оценкам). Привлеченные новые клиенты создают базу будущей прибыли компании. Компания рассчитывает, что основная часть прибыли в 2024 г. сформируется в третьем и четвертом кварталах.

Достаточность собственных средств компании (норматив НМФК 1) по итогам 1К24 на уровне 45,8%. Это существенно превышает минимум ЦБ (6%) и свидетельствует о хорошей финансовой устойчивости компании, обеспечивая ей возможность распределить 100% квартальной прибыли, при том, что дивидендной политикой предусмотрено распределение не менее 50%.

Рекомендованный дивиденд за 1К24 – 4,58 руб. на акцию. Такая рекомендация предполагает дивидендную доходность 1,9% и подразумевает, что среди акционеров будет распределено 100% чистой прибыли за квартал. Дата закрытия реестра назначена на 9 июня.

Акции МФК Займер торгуются примерно на уровне цены IPO (размещение состоялось 12 апреля), что соответствует динамике индекса Мосбиржи за соответствующий период. При текущих уровнях котировок акции МФК Займер торгуются с мультипликатором P/E 2024П на уровне 3,4. По итогам года можно ожидать дивидендной доходности на уровне 15%, по нашим оценкам (с выплатами дивидендов ежеквартально).

Рис.1: Финансовые результаты МФК Займер за 1К24

Млн руб.	1К23	4К23	1К24	г/г	к/к
Объем выдач:	12 735	13 622	13 651	7%	0%
новые клиенты	950	1 024	1 270	34%	24%
повторные клиенты	11 785	12 599	12 381	5%	-2%
Процентные доходы	4 837	4 289	4 471	-8%	4%
Оценочный резерв под кредитные убытки	(1 064)	(1 270)	(1 898)	78%	49%
ЧПМ после создания резерва	3 717	2 974	2 544	-32%	-14%
Общие административные расходы	(1 206)	(1 742)	(1 791)	49%	3%
Чистая прибыль	1 713	853	459	-73%	-46%
ROE LTM		52%	40%		

Источник: данные компании, Альфа-банк

Телекоммуникации, Медиа и Технологии

Positive Technologies: рост отгрузок на 49% г/г, сезонно отрицательная EBITDA в 1K24 - Нейтрально

Positive Technologies (POSI RX, ПОД ПЕРЕСМОТРОМ) опубликовала неаудированные результаты 1K24. Отгрузки увеличились на 49% г/г до 1,8 млрд руб., превысив ожидания менеджмента. Показатели EBITDA и прибыли были ожидаемо отрицательными, отражая низкую сезонность начала календарного года. Мы рассматриваем опубликованные результаты как нейтральные для котировок POSI.

Отгрузки выросли на 49% г/г до 1,8 млрд руб. Согласно комментариям компании, результаты превзошли ожидания менеджмента. Мы напоминаем, что ориентир компании по величине отгрузок в 2024 году (широкий диапазон 40-50 млрд руб., узкий диапазон 43-47 млрд руб.) предполагает рост г/г на 57-96% (по узкому диапазону — +68-84%). Более медленная динамика отгрузок в 1K24 не является показательной с точки зрения перспектив достижения годового таргета, учитывая резкую сезонность бизнеса разработки ПО — 60-65% годовых отгрузок исторически приходится на 4 квартал года.

Продуктовый портфель. В 1K24 Positive Technologies представила новый сервис PT Knockin для проверки защищенности корпоративной электронной почты. В мае 2024 года компания планирует запустить коммерческие продажи нового продукта PT NGFW — межсетевого экрана нового поколения, а также представить коммерческую версию MaxPatrol Carbon. Метапродукт предназначен для подготовки ИТ-инфраструктуры компаний к отражению кибератак.

Продолжение активных инвестиций в будущий рост. Сумма расходов на R&D в 1K24 увеличилась на 88% г/г и достигла 0,8 млрд руб. (против 1,5 млрд руб. в 4K23). Интенсивность R&D была выше уровня 1K23 (44% против 35% от показателя отгрузок). Фокусом инвестиционной активности является продолжение реализации стратегии по масштабированию бизнеса, ускорение разработки новых продуктов и выход в новые технологические и географические сегменты рынка.

Сезонный убыток по EBITDA в начале года. Убыток EBITDA в 1K24 составил 1,1 млрд руб., убыток EBITDAC - 2,7 млрд руб. (против убытка на уровне 0,4-1,4 млрд руб. годом ранее), что отражает ярко выраженную сезонность бизнеса, когда в начале календарного года низкие объемы выручки не покрывают все сумму операционных расходов. Убыток NIC в 1K24 составил 2,8 млрд руб. (против -1,3 млрд руб. в 1K23).

Таблица 1: Финансовые результаты Positive Technologies за 1K24

Млн руб.	1K23	1K24	% г/г
Отгрузки (ранее "Продажи") с НДС	1 230	1 828	49%
Выручка	1 538	2 178	42%
Расходы на исследования и разработку	-427	-804	88%
EBITDAC	-1 353	-2 728	102%
Маржа EBITDAC	-88,0%	-125,3%	н.п.
EBITDA	-308	-1 145	272%
Маржа EBITDA	-20,0%	-52,6%	н.п.
Чистая прибыль	-470	-1 491	217%
Чистая прибыль без учета капитализации расходов (NIC)	-1 346	-2 842	111%
Маржа по ЧП без учета капитализации расходов	-87,5%	-130,5%	н.п.

Источник: данные компании, Альфа-Банк

**Yandex: сильные результаты за 1K24 - Позитивно**

Квартальные результаты Yandex (YNDX RX, ВЫШЕ РЫНКА, ЦЦ 4200 руб.) снова превзошли ожидания. Консенсус-прогноз и наши оценки выручки и EBITDA превышены на 1-17%. Рост выручки ожидаемо замедлился до 40% г/г после очень сильного 2023 года. EBITDA скорр. на уровне 31,2 млрд руб. стала сюрпризом, отразив сильный результат сегмента E-commerce/Мобильность/Доставка (показатель впервые вышел в положительную зону, сразу составив солидные 2,9 млрд руб.) и меньший, чем ожидалось, убыток Прочих бизнесов. Мы отмечаем, что активы в периметре МКПАО «Яндекс» сгенерировали 99,5% всей выручки, при этом на остальные активы приходится больший убыток, чем ожидалось. EBITDA МКПАО «Яндекс» в 1K24 составила 37,6 млрд руб. (маржа 16,5%). Таким образом, в результате реорганизации в МКПАО останутся практически все активы, генерирующие выручку, и сократится доля убыточных активов, что позитивно для фундаментальной оценки. Компания не предоставила новой информации относительно хода реорганизации, которая остается в центре внимания инвесторов. Мы считаем квартальные результаты позитивными для котировок акций.

Выручка и EBITDA группы выше ожиданий на 1-17%. Выручка составила 229,4 млрд руб., продемонстрировав ожидаемое замедление роста до 40% г/г. Основными драйверами остаются сегменты *Поиск и Портал* и *E-commerce/Мобильность/Доставка*. Консолидированная скорр. EBITDA составила 31,2 млрд руб. (маржа 13,6%), превысив наш прогноз на 17%. Основной сюрприз на уровне EBITDA преподнес сегмент *E-commerce/Мобильность/Доставка*, а также *Прочие бизнесы*.

Активы в периметре МКПАО «Яндекс» генерируют почти 100% выручки; на остальные активы приходится больший убыток, чем ожидалось. Компания представила результаты за 1K24 отдельно для активов, которые после реорганизации перейдут под управления МКПАО «Яндекс», и для активов, которые останутся под управлением Yandex NV. Доля первых в общей выручке составила 99,5% (228,3 млрд руб.), что выше, чем ориентир "более 95%", который компания давала ранее. При этом убыток по EBITDA активов, которые останутся под Yandex NV, в 1K24 составил 6,4 млрд руб. и оказался выше, чем мы предполагали. EBITDA активов МКПАО «Яндекс» в 1K24 составила 37,6 млрд руб. (маржа 16,5%). Таким образом, в результате реорганизации в МКПАО останутся практически все активы, генерирующие выручку, и сократится доля убыточных активов, что позитивно для фундаментальной оценки.

Выручка сегмента *Поиск и Портал* составила 93,6 млрд руб., немного выше наших ожиданий. Динамика роста оставалась достаточно высокой (+38% г/г), но, как и предполагалось, продолжила замедляться по сравнению с предыдущими кварталами (45% в 4K23). Яндекс стабильно наращивает свою долю в поиске (64,5%, +1,1пп г/г и +0,6пп кв/кв) благодаря развитию поисковых технологий, повышению эффективности рекламных продуктов, расширению рекламного инвентаря (особенно на мобильных платформах). Рентабельность EBITDA сегмента в 1K24 на уровне 47,2% соответствует нашим оценкам.

E-commerce/Мобильность/Доставка: EBITDA около 3 млрд руб. стала сюрпризом. GMV (581 млрд руб., +45% г/г) и выручка (112,1 млрд руб., +38% г/г) сегмента в целом были очень близки к нашим ожиданиям. Несколько выше прогноза оказались показатели *Других O2O-сервисов* (выше на 2% по GMV и на 13% по выручке). Наш прогноз предполагал, что EBITDA сегмента в 1K24 впервые станет позитивной, но фактический результат 2,86 млрд руб. (0,5% от GMV) стал сюрпризом. Компания отметила улучшение экономики на заказ по мере роста бизнесов сегмента. В разрезе подсегментов *Райдтех/E-commerce/Другие O2O-сервисы* GMV вырос г/г на 43%-42%-65%. Выручка сервисов E-commerce увеличилась на 31% г/г, что медленнее роста GMV на фоне значительного снижения доли прямых продаж (1P) Маркета; положительное влияние на выручку оказали оптимизация комиссии для 3P-продавцов и рост доли рекламной выручки.

Выручка сегментов *Plus* (20,5 млрд руб., +54% г/г) и *Классифайды* (6,9 млрд руб., +56% г/г) оказалась немного ниже наших прогнозов (на 2-6%). При этом EBITDA обоих сегментов вернулась в отрицательную зону, в то время как мы ожидали слабоположительные значения. В качестве факторов давления на маржу в Plus отмечаются затраты на продвижение контента, увеличение расходов на персонал и маркетинг, в *Классифайдах* - инвестиции в сегменты недвижимости и путешествий. Выручка *Прочих бизнес-юнитов* оказалась на 6% ниже нашего прогноза, в то время как убыток по EBITDA (-9,2 млрд руб.) оказался значительно меньше, чем мы ожидали, в связи с учетом наиболее убыточных активов в периметре Yandex NV.



Долговая нагрузка. Величина долговых обязательств МКПАО Яндекс на 31 марта составила 133 млрд руб., величина денежных средств -72,8 млрд руб. Таким образом, по состоянию на 31 марта чистый долг составил 60,5 млрд руб.

Таблица 1: Финансовые результаты Yandex NV за 1 квартал 2024 г.

Млн руб.	1К23	4К23	1К24	г/г	кв/кв	1К24П Конс.	Факт/ прогноз	1К24П Альфа- Банк	Факт/ прогноз
Выручка	163 275	249 586	229 359	40%	-8%	226 740	1,2%	227 148	1,0%
изм. % г/г	54,0%	51,5%	40,5%			38,9%	1,6%	39,1%	1,4%
Скорр. EBITDA	12 794	32 903	31 183	144%	-5%	26 776	16,5%	26 569	17,4%
Скорр. EBITDA маржа	7,8%	13,2%	13,6%	6%	0%	11,8%	1,8%	11,7%	1,9%
Скорр. чистая прибыль	2 571	12 044	14 557	466%	21%	Н.д.	Н.д.	11 948	22%
Скорр. маржа по чистой прибыли	1,6%	4,8%	6,3%	5%	2%	Н.д.	Н.д.	5,3%	1,1%

Источник: данные компании, Интерфакс, Альфа-Банк

Таблица 2: Финансовые результаты МКПАО Яндекс за 1 квартал 2024 г.

Млн руб.	1К23	1К24	г/г	Доля в результатах Yandex NV	Активы в периметре Yandex NV
Выручка	162 899	228 314	40%	99,5%	1 045
Скорр. EBITDA	18 181	37 601	107%		-6 418
Скорр. EBITDA маржа	11,2%	16,5%	5%		-614,2%
Скорр. чистая прибыль	8 173	21 571	164%		-7 014
Скорр. маржа по чистой прибыли	5,0%	9,4%	4%		-671,2%

Источник: данные компании, Альфа-Банк

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

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)

Здравоохранение
Выручка MD Medical Group в первом квартале выросла на 23% - ПОЗИТИВНО

MD Medical Group опубликовала сильные операционные результаты за первый квартал. Выручка выросла на 23,2% г/г, продемонстрировав ускорение к предыдущему кварталу (рост на 20,6% г/г). Средний чек увеличился в диапазоне от 6% до 21% г/г, а число процедур до 4% до 19% г/г.

- Наилучшую динамику показал родильный сегмент. Число родо увеличилось на 18% г/г (+17% в Москве и +19% в регионах), что в сочетании с ростом среднего чека на 14–21%, способствовало росту выручки по данному сегменту в 40% г/г.
- В сегменте стационаров число койко-дней увеличилось на 6% г/г в Москве и 12% в регионах в результате роста загрузки госпиталей по онкологии, неврологии, педиатрии, гинекологии и нейрохирургии. Средний чек вырос на 10–13%, таким образом выручка сегмента увеличилась на 21% г/г.
- Амбулаторный сегмент также показал сильный результат за счет органического роста и открытия/приобретения новых клиник в 2ПГ2023/1К2024 г. Число посещений увеличилось на 15% г/г, что в сочетании с ростом среднего чека в 10–14% дало рост выручки сегмента на 30%.
- В сопоставимом выражении (LFL, без учета открытия новых клиник) выручка в первом квартале выросла на 20,7%, за счет увеличения загруженности медицинских емкостей и среднего чека.
- Чистая денежная позиция на конец первого квартала выросла на 2 млрд руб. до 10,9 млрд руб, за счет сильного денежного потока в первом квартале, который обеспечивался, помимо сильных операционных результатов, довольно скромными капитальными затратами в первом квартале в 0.5 млрд руб. По итогам года мы ожидаем капитальные затраты на уровне 3.5 млрд руб., таким образом прогнозируем ускорение трат в 2К-4К.
- Сильные результаты первого квартала создают риски для повышения нашего прогноза по росту выручки на 2024 г. в 13,5%.
- Мы подтверждаем рекомендацию ВЫШЕ РЫНКА и справедливую цену в 1 272 руб./ГДР.

Операционные показатели MD Medical Group за 1К24

	1Q24	4Q23	1Q23	к/к, %	г/г, %
Операционные показатели, шт.					
Москва					
Посещения	208,161	221,309	180,364	-6%	15%
Койко-дни	17,203	18,898	16,209	-9%	6%
ЭКО	1,706	2,164	1,637	-21%	4%
Роды	1,192	1,223	1,017	-3%	17%
Регионы					
Посещения	359,156	381,281	305,595	-6%	18%
Койко-дни	21,454	21,716	19,186	-1%	12%
ЭКО	2,726	3,044	2,503	-10%	9%
Роды	1,414	1,356	1,190	4%	19%
Выручка, млн. руб.	7,663	7,984	6,221	-4%	23%
Москва					
Посещения	1,245	1,234	980	1%	27%
Койко-дни	1,756	1,812	1,464	-3%	20%
ЭКО	518	668	470	-22%	10%
Роды	656	664	464	-1%	41%
Регионы					
Посещения	878	859	657	2%	34%
Койко-дни	862	899	699	-4%	23%
ЭКО	778	869	666	-10%	17%
Роды	311	283	229	10%	36%



Недвижимость

ГК Самолет: Прибыль за 2024 г. немного ниже наших ориентиров, но продажи в 1К24 совпали с прогнозом – нейтрально

ГК «Самолет» представила финансовые результаты по МСФО за 2023 г. и операционную статистику за 1К24. Итоги 2023 г. немного ниже наших ориентиров по прибыли, но операционные показатели 1К24 совпали с нашими прогнозами и оказались лучше, чем ожидал рынок. Рекомендация по дивидендам пока не озвучена. В совокупности мы оцениваем эти результаты, как нейтральные.

Основные параметры финансовых результатов:

Чистая прибыль по МСФО за 2023 г. составила 26 млрд руб. (+71% г/г), против ожидавшихся нами 27 млрд руб. Рентабельность по EBITDA по итогам 2023 г. составила 28,2%; для сравнения, годом ранее она составила 23,7%, а мы ожидали 22%. Чистый долг увеличился до 200 млрд руб., против ожидавшихся нами 245 млрд руб.

Основные параметры операционной статистики за 1К24: Объем продаж первичной недвижимости вырос на 75% г/г, до 75,2 млрд руб. (динамика совпала с нашими ориентирами). Средняя цена за квадратный метр составила 215,6 тыс. руб., прибавив 25% г/г. Динамика оказалась лучше, чем в среднем по российскому первичному рынку (+13% г/г, по данным СберИндекса). Общее количество заключенных контрактов выросло на 43% г/г, до 101 тыс. ед., это существенно лучше, чем в среднем по ДДУ на московском рынке за 1К24 (+5,5% г/г). Доля ипотечных контрактов составила 70%, против 87% в 1К23.

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



Промежуточные дивиденды по Российским акциям

Название	Тикер	Период	DPS	Цена	Доходность	Закрытие реестра
Novatek	NVTK RX	2H23	44,09 Р	1 236,60 Р	3,6%	26.03.2024
Cherkizovo	GCHE RX	2023	205,38 Р	5 030,50 Р	4,1%	07.04.2024
Positive Technologies *	POSI RX	2023	47,30 Р	2 975,40 Р	1,6%	20.04.2024
LSR Group	LSRG RX	2023	100,00 Р	1 114,60 Р	9,0%	02.05.2024
Moscow Exchange	MOEX RX	2023	17,35 Р	230,00 Р	7,5%	13.05.2024
Novabev	BELU RX	4Q23	225,00 Р	5 962,00 Р	3,8%	13.05.2024
Inter RAO	IRAO RX	2023	0,33 Р	4,25 Р	7,7%	03.06.2024
Severstal	CHMF RX	2023	191,51 Р	1 871,20 Р	10,2%	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 P	66,50 P	19,3%	July-August
OGK2 *	OGKB RX	2023	0,08 P	0,56 P	14,3%	July
Magnit	MGNT RX	2023	981,00 P	8 310,00 P	11,8%	May-June
MTS	MTSS RX	2023	34,80 P	310,05 P	11,2%	August
Severstal	CHMF RX	2023	191,50 P	1 871,20 P	10,2%	June
Sberbank	SBER RX	2023	33,20 P	309,00 P	10,7%	May-June
Lukoil	LKOH RX	2H23E	735,00 P	7 929,50 P	9,3%	June-July
NLMK	NLMK RX	2023E	20,00 P	232,02 P	8,6%	July-August
MMK	MAGN RX	2023E	5,00 P	56,77 P	8,8%	May
Bashneft	BANE/BANep RX	2023	249,68 P	3 393,00 P	7,4%	July-August
Moscow Exchange	MOEX RX	2023	17,35 P	230,00 P	7,5%	May-June
Rostelecom pref	RTKmp RX	2023E	6,50 P	87,15 P	7,5%	July-August
Inter Rao	IRAO RX	2023	0,32 P	4,25 P	7,5%	April-May
LSR	LSRG RX	2023	78,00 P	1 114,60 P	7,0%	May-June
NCSP	NMTP RX	2023	0,90 P	12,27 P	7,3%	July
Rostelecom	RTKM RX	2023E	6,50 P	97,30 P	6,7%	July-August
Bank S Petersburg	BSPB RX	2H23	19,10 P	334,29 P	5,7%	May-June
Sovcombank	SVCB RX	2023	1,10 P	19,08 P	5,8%	June-July
Novabev Group	BELU RX	4Q23	315,00 P	5 962,00 P	5,3%	May-June
Sollers	SVAV RX	2023	45,00 P	832,50 P	5,4%	July
YurzhuralZoloto	UGLD RX	2023E	0,04 P	0,96 P	4,2%	July-August
Rosneft	ROSN RX	2H23	29,00 P	581,30 P	5,0%	June-July
Polyus	PLZL RX	2023E	500,00 P	13 784,50 P	3,6%	May-June
Tatneft	TATN/TANTp RX	4Q23E	30,83 P	718,80 P	4,3%	July-August
HENDERSON	HNFG RX	2H23	25,00 P	741,00 P	3,4%	June
Gazprom Neft	SIBN RX	4Q23E	24,40 P	750,00 P	3,3%	July
Alrosa	ALRS RX	2H23E	2,00 P	76,29 P	2,6%	June-July
TMK	TRMK RX	2H23E	5,00 P	221,06 P	2,3%	May-June
Phosagro	PHOR RX	4Q23E	140,00 P	6 603,00 P	2,1%	April-May
Samolet	SMLT RX	2K23	41,00 P	3 763,50 P	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			
					День	Месяц	Год			%	млн. долл.		
Нефть и газ	Газпром	GAZP	RUB	162,46	▼0,54	▲2,96	▼10,31	-	-	-	-		
	Газпром нефть	SIBN	RUB	750	▼0,17	▲2,87	▲49,67	-	-	-	-		
	ЛУКОЙЛ	LKOH	RUB	7929,5	▲1,30	▲5,83	▲69,63	-	-	-	-		
	НОВАТЭК	NVTK	RUB	1236,6	▼0,24	▼5,21	▼7,77	-	-	-	-		
	Роснефть	ROSN	RUB	581,3	▲0,26	▲4,66	▲47,61	-	-	-	-		
	Сургутнефтегаз	SNGS	RUB	33,405	▲0,15	▲13,93	▲33,17	-	-	-	-		
	Татнефть	TATN	RUB	718,8	▼0,47	▲4,26	▲77,92	-	-	-	-		
МГД	Цветная	Алроса	ALRS	RUB	76,29	▼0,29	▼2,68	▲12,61	-	-	-	-	
		Норильский Никель	GMKN	RUB	156,54	▼0,62	▲2,31	▲7,43	-	-	-	-	
		Полиметалл	POLY	RUB	318,8	▼0,59	▼0,53	▼51,23	-	-	-	-	
		Полюс	PLZL	RUB	13785	▲1,42	▲19,63	▲32,49	-	-	-	-	
		ЮГК	UGLD	RUB	0,958	▲2,13	▲19,68	-	-	-	-	-	
	Черная	Евраз	EVR	GBX	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Ferrexpo	FXPO	GBX	51,5	▼0,77	▲19,10	▼52,36	-	-	-	-	
		Мечел	MTLR	RUB	267,9	▼0,16	▼3,36	▲39,90	-	-	-	-	
		ММК	MAGN	RUB	56,765	▲0,40	▲0,31	▲43,31	-	-	-	-	
		НЛМК	NLMK	RUB	232,02	▲1,45	▲4,23	▲69,01	-	-	-	-	
		Северсталь	CHMF	RUB	1871,2	▼0,10	▼0,67	▲86,75	-	-	-	-	
		ТМК	TRMK	RUB	221,06	▼0,53	▲2,06	▲118,40	-	-	-	-	
		Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB	RUB	334,29	▼0,95	▲7,98	▲89,36	-	-	-	-
			Московская биржа	MOEX	RUB	230	▲1,18	▲4,55	▲109,01	-	-	-	-
Сбербанк	SBER		RUB	309	▲0,19	▲4,71	▲28,55	-	-	-	-		
ТКС	TCSG		RUB	3090,5	▼0,21	▼2,04	▲12,22	-	-	-	-		
ВТБ	VTBR		RUB	0,0235	▼0,34	▲4,14	▲5,90	-	-	-	-		
Совкомбанк	SVCB		RUB	19,075	▲0,03	▲0,71	-	-	-	-	-		
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN	RUB	105,06	▲0,77	▲16,09	▲60,64	-	-	-	-		
	Группа ЛСР	LSRG	RUB	1114,6	▲0,11	▲19,95	▲88,92	-	-	-	-		
	Группа ПИК	PIKK	RUB	847,7	▼1,22	▼6,12	▲23,05	-	-	-	-		
Транспорт	Аэрофлот	AFLT	RUB	52,2	▲4,21	▲24,85	▲29,72	-	-	-	-		
	FESCO	FESH	RUB	86,04	▼0,98	▼8,77	▲77,88	-	-	-	-		
	Globaltrans	GLTR	RUB	816	▼0,92	▲17,59	▲80,85	-	-	-	-		
	Global Ports	GPH	GBX	199	▲0,00	▼3,40	▲8,30	-	-	-	-		
	Группа НМТП	NMTP	RUB	12,27	▼0,65	▲0,20	▲65,14	-	-	-	-		
	Соллерс	SVAV	RUB	832,5	▲0,24	▼0,30	▲97,74	-	-	-	-		
	Совкомфлот	FLOT	RUB	134,71	▼0,54	▲4,43	▲124,82	-	-	-	-		
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG	RUB	1095	▲3,60	▲12,76	▲96,10	-	-	-	-		
Сельское хоз-во/ Потреб. сектор	Детский мир	DSKY	RUB	46,02	▼0,04	▼4,48	▼34,11	-	-	-	-		
	Магнит	MGNT	RUB	8310	▲2,31	▲7,80	▲77,32	-	-	-	-		
	РусАгро	AGRO	RUB	1592	▲1,61	▲12,33	▲102,60	-	-	-	-		
	X5 Retail Group	FIVE	RUB	-	-	-	-	-	-	-	-		
	Лента	LNTA	RUB	1120	▲12,22	▲32,23	▲49,33	-	-	-	-		
	МВидео	MVID	RUB	198,3	▲0,15	▼0,70	▼1,34	-	-	-	-		
	НоваБев Групп	BELU	RUB	5962	▼0,60	▲1,76	▲42,91	-	-	-	-		
	FixPrice	FIXP	RUB	305,5	▼3,60	▲3,00	▼13,36	-	-	-	-		
	HENDERSON	HNFG	RUB	741	▲2,49	▲4,37	-	-	-	-	-		
Телекомм.	МТС	MTSS	RUB	310,05	▲0,21	▲3,56	▲13,93	-	-	-	-		
	Veon	VEON	RUB	38,8	▼1,90	▼5,83	▼26,45	-	-	-	-		
	Ростелеком	RTKM	RUB	97,3	▼0,49	▲2,31	▲48,57	-	-	-	-		
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH	RUB	3,802	▼0,34	▲2,40	▼32,96	-	-	-	-		
ИТ	VK	VKCO	RUB	595,2	▼1,20	▼3,12	▲19,86	-	-	-	-		
	АФК "Система"	SSA	RUB	25,674	▼0,79	▲16,69	▲62,59	-	-	-	-		
	Яндекс	YNDX	RUB	4231,6	▲1,61	▲5,60	▲104,37	-	-	-	-		
	QIWI	QIWI	RUB	184,5	▼1,07	▼13,58	▼69,98	-	-	-	-		
	HeadHunter	HHRU	RUB	4909	▼0,47	▲19,53	▲206,24	-	-	-	-		
	OZON	OZON	RUB	4227,5	▲1,51	▲14,18	▲148,09	-	-	-	-		
	Циан	CIAN	RUB	975	▲4,50	▲14,73	▲94,84	-	-	-	-		
	Софтлайн	SOFL	RUB	165,3	▲1,87	▲0,45	-	-	-	-	-		
	Positive Technologies	POSI	RUB	2975,4	▲1,48	▲9,52	▲73,92	-	-	-	-		
	ГК Астра	ASTR	RUB	625,5	▲0,43	▼7,47	-	-	-	-	-		
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN	RUB	16970	▼0,18	▼4,34	▼11,09	-	-	-	-		
	ФосАгро	PHOR	RUB	6603	▼0,86	▼0,06	▼9,25	-	-	-	-		
Энергетика	Энел Россия	ENRU	RUB	0,625	▼0,92	▼6,72	▲5,90	-	-	-	-		
	ФСК ЕЭС	FEES	RUB	0,1246	▲3,46	▲6,72	▲15,72	-	-	-	-		
	Интер РАО	IRAO	RUB	4,2525	▲0,29	▲4,14	▲4,48	-	-	-	-		
	Ленэнерго	LSNG	RUB	22,36	▼2,78	▼1,93	▲39,14	-	-	-	-		
	МОЭСК	MSRS	RUB	1,408	▼1,05	▲4,84	▲29,06	-	-	-	-		
	РусГидро	HYDR	RUB	0,7233	▲0,11	▲0,22	▼12,58	-	-	-	-		
	Unipro	UPRO	RUB	2,218	▲2,31	▲8,67	▲12,93	-	-	-	-		
ОГК-2	OGKB	RUB	0,5583	▼1,41	▼1,12	▼22,24	-	-	-	-			

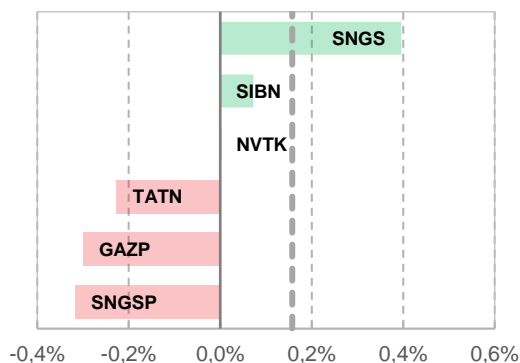


Лидеры роста и падения

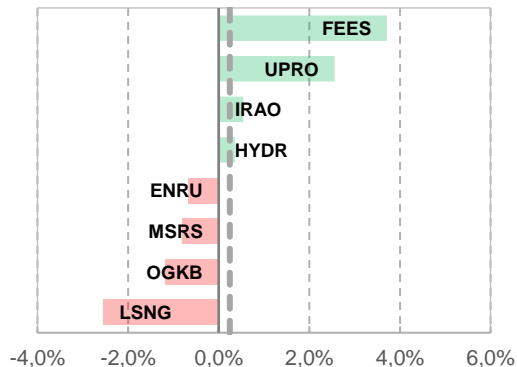
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

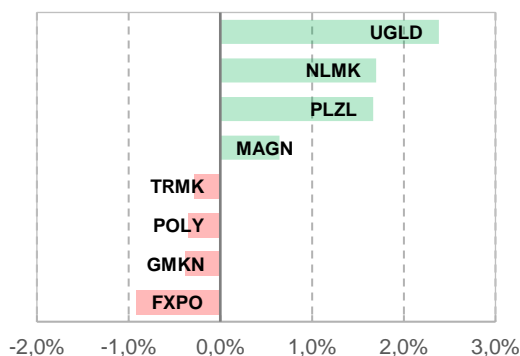


▲0,16 День ▲0,25
▲0,28 Год ▼0,05

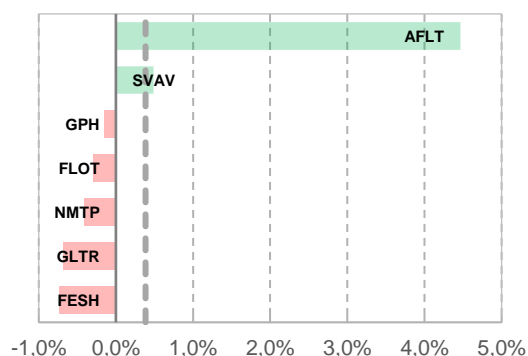


МГД

Транспорт

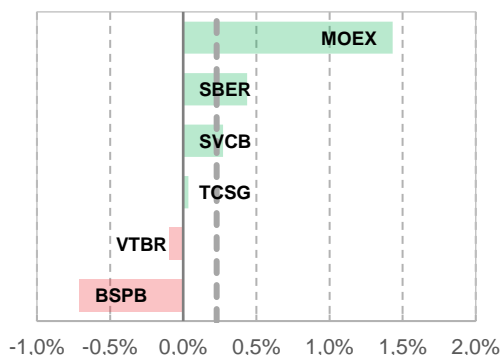


▲0,42 День ▲0,38
▲0,14 Год ▲0,49

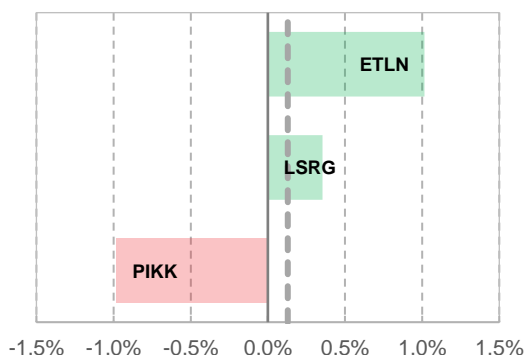


Финансы

Недвижимость

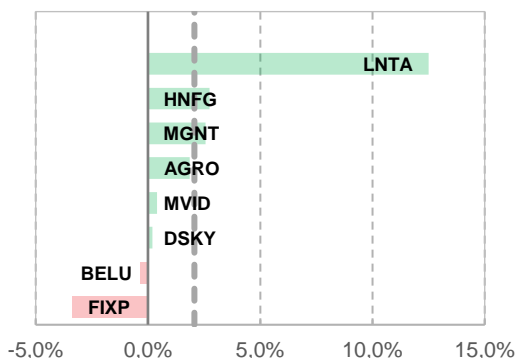


▲0,23 День ▲0,13
▲0,29 Год ▲0,37

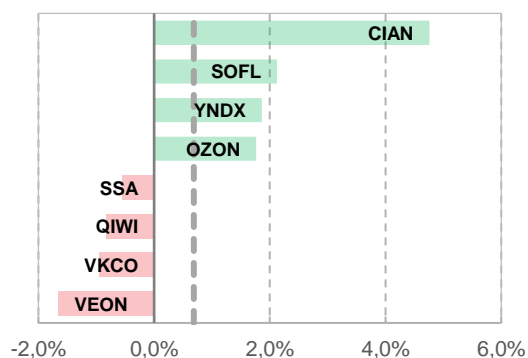


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▲2,07 День ▲0,69
▲0,14 Год ▲0,40





Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

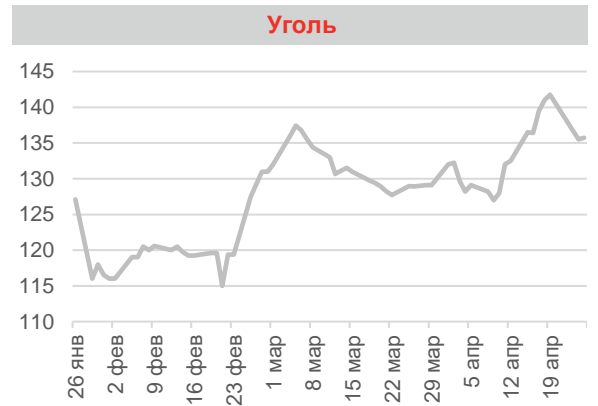
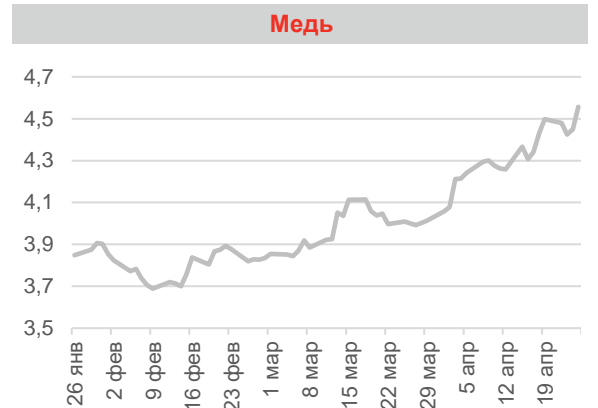
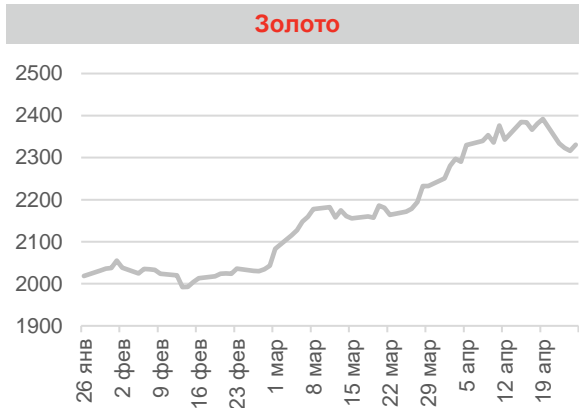
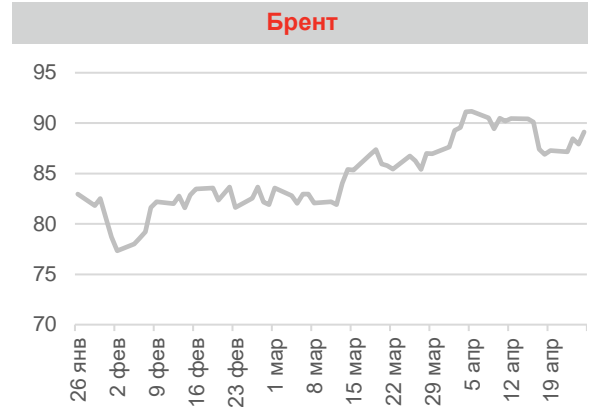
			Прогноз (среднегодовые значения)		
			2023	2024	2025
Сырье	Железная руда (62% Fe CFR China)	\$/т	146	130	130
	Окатыши (65% Fe CFR China)	\$/т	135	120	120
	Г/к прокат (FOB Black Sea)	\$/т	723	585	590
	Коксующийся уголь (Premium hard, FOB, Australia)	\$/т	262	300	280
	Энергетический уголь (FOB, Australia)	\$/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.	89,3	▲0,2	▲4,5	▲7,6	▼1,3	▲11,2
WTI, долл./барр.	83,7	▼0,0	▲2,9	▲7,3	▼2,1	▲9,0
Газ, долл./ММВtu	1,9	▲23,1	▲11,7	▼4,0	▼44,9	▼20,4
Золото, долл./унция	2337,7	▲0,3	▲6,5	▲15,8	▲16,5	▲17,5
Платина, долл./унция	924,1	▼0,3	▲3,4	▲1,2	▲2,2	▼14,0
Серебро, долл./унция	27,2	▼0,6	▲10,2	▲19,3	▲17,5	▲8,6
Никель, долл./т	19256,5	▲0,3	▲17,3	▲16,4	▲6,1	▼20,5
Медь, долл./фунт	4,6	▲0,7	▲14,9	▲19,2	▲26,2	▲18,5
Палладий долл./т	959,0	▼3,3	▼2,5	▲0,4	▼14,5	▼36,1
Алюминий, долл./т	2568,0	▼0,4	▲11,3	▲12,9	▲15,7	▲9,0
Желез. руда, долл./т	т данных	-	-	-	-	-
Уголь, долл./т	134,5	▼0,9	▲4,3	▲5,8	▼0,5	▼29,1





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
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

Управление аналитики

Начальник управления

Борис Красноженов

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

Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D.

norlova@alfabank.ru
+ 7 (495) 795-3677

Валерия Кобяк

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

Полина Яковлева

poyakovleva@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 6336)

Рынок акций

Стратегия

Джон Волш

jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

TMT, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова

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

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов

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

Олеся Воробьева

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

Елизавета Дегтярева

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

Финансы

Евгений Кипнис

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

Нефть и Газ

Никита Блохин

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

Электроэнергетика

Анастасия Егазарян

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

Потребительский

Евгений Кипнис

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

Редактор

Максим Сухманский

msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Олеся Воробьева

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

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев

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

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян

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

Полина Орехова

porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

Недвижимость

Ирина Фомкина

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

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Долговой рынок

Мария Радченко

mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

Никита Еуров

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

Торговые операции и продажи (Москва)

Продажи

Александр Зоров

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

РЕПО

Олег Морозов

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

Анастасия Полтавская

apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

Альфа Директ

+7 (495) 786-4886

Торговые операции

Артем Белобров

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

Иван Макаров

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.