

A Morning Bulletin

Российский рынок акций

2 мая 2024 г.
10:47

Лидеры роста

LNTA RX	\$12,17	▲3,43%	LSRG RX	\$12,20	▲1,56%
POSI RX	\$32,52	▲2,00%	PIKK RX	\$9,21	▲1,46%
FEES RX	\$0,00	▲1,96%	NLMK RX	\$2,59	▲1,02%

Все цены прив. к долл. США

Лидеры падения

PLZL RX	\$141,55	▼2,66%	QIWI RX	\$1,93	▼1,98%
FXPO LN	\$0,64	▼2,66%	MTLR RX	\$2,70	▼1,88%
GLTR RX	\$8,47	▼2,03%	AGRO RX	\$16,61	▼1,67%

Обзор рынка

Смешанные настроения на рынке: глобальные рынки остаются под давлением после того, как Федеральная резервная система США сохранила процентную ставку на уровне 5,5%, одновременно выпустив агрессивные прогнозы, но при этом исключив дальнейшее повышение ставок. В настоящее время рынок прогнозирует только одно снижение ставки на 25 б.п. в конце этого года. Падение цен на нефть в последние дни может сдерживать российские акции. Можно ожидать, что новые санкции в отношении России, в том числе ASTR, охладят настроения рынка. Фондовые индексы Европы и США сегодня настроены на восстановление, фокусируясь на данных по индексу деловой активности в производственном секторе. В пятницу основное внимание будет уделено отчету о занятости в несельскохозяйственном секторе США.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

ВВП вырос на 4,2% г/г при снижении безработицы до нового исторического минимума 2,7% в марте; НЕОДНОЗНАЧНО

Правительство продлило требование об обязательной продаже валютной выручки до 30 апреля 2025 год; НЕЙТРАЛЬНО

Сбербанк опубликовал результаты по МСФО за 1К24 и провел конференц-звонок – НЕЙТРАЛЬНО или ПОЗИТИВНО

СД Европлана рекомендовал финальный дивиденд за 2023 г. – НЕЙТРАЛЬНО

Застройщики: выдачи ипотеки снижаются немного сильнее чем мы прогнозировали, но ожидаем улучшение ситуации в 2К24

Лента опубликовала сильные результаты за 1К24 по МСФО – ПОЗИТИВНО

Аэрофлот опубликовал отчетность 1К24 по РСБУ - ПОЗИТИВНО

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
RTS	1174,68	▲0,00	▲2,34	▲16,48
MICEX	3469,83	▲0,00	▲3,17	▲37,02
DJIA	38281,47	▲1,20	▼3,25	▲14,57
S&P 500	5018,39	▼0,34	▼4,30	▲22,68
FTSE 100	8121,24	▼0,28	▲2,66	▲4,27
NIKKEI 225	38274,05	▼0,34	▼3,84	-
Hang Seng	17763,03	▲0,00	▲6,21	▼9,83

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	93,05	▲0,00	▲0,99	▲17,48
EUR/RUB	99,72	▲0,00	▲0,62	▲13,67
USD/CNY	7,24	▼0,00	▲0,14	▲4,76

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	83,56	▼2,78	▼4,65	▲15,53
WTI, долл./барр.	79,16	▼2,91	▼5,64	▲15,39
Никель, долл./т	18926,00	▼1,70	▲14,23	▼23,34
Медь, долл./фунт	4,57	▲0,58	▲12,65	▲19,29
Золото, долл./унц.	2321,68	▲1,27	▲3,16	▲13,86
Палладий долл./унц.	955,00	▲0,58	▼5,16	▼32,89
Газ, долл./MMBtu	1,94	▼0,99	▲5,63	▼10,69
Желез. руда, долл./т	-	-	-	-
Уголь, долл./т	147,00	▲3,34	▲11,36	▼18,60

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

ВВП вырос на 4,2% г/г при снижении безработицы до нового исторического минимума 2,7% в марте; НЕОДНОЗНАЧНО

Рост ВВП в марте составил 4,2% г/г после 7,7% г/г в феврале, а в 1К24 рост экономики составил 5,4% г/г. Динамика потребительского спроса вышла сильнее наших ожиданий – оборот розничной торговли составил 11,1% г/г, то есть был сопоставим с ростом на 11,7% г/г за февраль. Также стоит отметить, что Росстат пересмотрел темпы роста оборота розничной торговли за 2023 год с 6,4% г/г до 8,0% г/г, что отражает сильный потребительский спрос в прошлом году, и за 1К24 рост оборота розничной торговли составляет 10,5% г/г. Рост экономической активности продолжает оказывать давление на рынок труда – уровень безработицы достиг нового исторического минимума в 2,7% в марте. Нарастающая жесткость рынка труда поддерживает благоприятную динамику доходов населения: номинальные средние зарплаты увеличились на 19,3% г/г в феврале, что соответствует увеличению на 10,8% г/г в реальном выражении; реальные располагаемые доходы населения в 1К24 выросли на 5,8% г/г, что соответствует темпам роста по итогам прошлого года. Таким образом, мы считаем, что макроэкономические данные за март говорят о сохранении проинфляционных рисков и свидетельствуют в пользу сохранения жесткой позиции ЦБ РФ.

Правительство продлило требование об обязательной продаже валютной выручки до 30 апреля 2025 год; НЕЙТРАЛЬНО

Правительство РФ продлило действие требования об обязательной продаже валютной выручки, которое было введено в октябре 2023 г. и действовало до 30 апреля 2024 г., до 30 апреля 2025 года. Кабинет министров считает, что данное решение будет способствовать сохранению стабильности валютного курса и устойчивости российского финансового рынка. Вместе с тем ЦБ РФ считает, что важность этой меры для стабилизации курса рубля значимо уступает инструментам монетарной политики, в частности ключевой ставки. Мы считаем, что это решение указывает на некоторые опасения Правительства в отношении стабильности курса рубля, а также может вызвать спрос на валюту, в частности юани, со стороны экспортеров для создания валютных сбережений на случай невозможности репатриировать экспортные доходы, чтобы не нарушить обязательства по продаже экспортной выручки. Таким образом, мы ожидаем, что по мере нормализации ситуации с оплатой импорта, рубль продолжит движение к диапазону 95-100 руб./\$, который может быть достигнут в летние месяцы.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)

Финансы

Сбербанк опубликовал результаты по МСФО за 1К24 и провел конференц-звонок – НЕЙТРАЛЬНО или ПОЗИТИВНО

Сбербанк (SBER RX / SBERP RX: ВЫШЕ РЫНКА; РЦ: 365 руб.) опубликовал по МСФО за 1К24. Прибыль составила 397 млрд руб. (ROE 24,2%), на 1-2% выше наших ожиданий и консенсуса. Чистая процентная маржа составила 5,9% в 1К24 (-0,4пп к/к и +0,1 пп г/г) – ее снижение с уровня 4К23 связано с тем, что рост средств клиентов с начала года (+5%) опередил рост кредитного портфеля (+1%). При этом, по сравнению с 1К23 кредитный портфель вырос на 23%, а высокая доля кредитов юрлиц с переменными ставками (~50%) и текущих счетов (38%) при высоких процентных ставках позволяют зарабатывать высокую маржу на сформированном портфеле активов. Стоимость риска составила всего 0,5% в 1К24, что существенно лучше ожиданий рынка (1,2%). Однако, этот положительный фактор были нейтрализован убытком по прочим статьям (82 млрд руб. в 1К24). Достаточность капитала Н20 составила 13,9% на конец 1К24, что превышает целевой уровень банка (13,3%).

Менеджмент банка подтвердил прогнозы по основным финансовым метрикам на 2024 г., представленные в декабре в ходе Дня Инвестора – снижение процентной маржи не более, чем на 0,3 пп г/г, рост комиссионных доходов на 10% г/г, соотношение расходов и доходов на уровне 30-32%, стоимость риска – 1-1,1%, достаточность капитала Н20 – >13,3%, ROE >22%. При этом, ожидания роста банковских рынков на 2024 г. были несколько улучшены – ожидается рост портфеля кредитов ЮЛ на 12-15% г/г (ранее – 12-14%), а рост портфеля ФЛ – на 9-11% г/г (ранее – 4-6%), при этом рост депозитов ФЛ ожидается на уровне 24-26% г/г (ранее – 17-19%), а рост депозитов ЮЛ – 2-4% (ранее 5-7%). Менеджмент также прорабатывает возможность перевода заблокированных активов на отдельное юрлицо – это может позволить банку расформировать часть резервов, что обеспечит более высокую прибыль за 2024 г., чем ожидается в данный момент.

Сбербанк остается одним из наших фаворитов в финансовом секторе на 2024 г. Бумага торгуется на мультипликаторах 0,95x P/BV и 4,2x P/E 2024П, с дисконтом к историческим уровням, при сохраняющихся возможностях зарабатывать ROE выше исторических уровней, устойчивости к процентному риску и стремлении менеджмента банка ежегодно наращивать прибыль и дивиденды на акцию. Дивидендная доходность составит ~10,8% по итогам 2023 г. (на горизонте 2 месяцев) и 12-13% по итогам 2024П, по нашим оценкам, в дополнение к росту балансовой стоимости капитала банка на 14% в 2024П. Восстановление потерь по части заблокированных активов Сбербанка может стать серьезным дополнительным катализатором для роста стоимости акций банка в этом году, на наш взгляд.

Рис. 1: Результаты Сбербанка по МСФО за 1К24

Млрд руб.	1К23	4К23	1К24	г/г	к/к	2023 Альфа	откл.	2023 Конс	откл.
Чистый процентный доход	563	736	700	24%	-5%	671	4%	689	2%
Чистый комиссионный доход	171	210	184	8%	-13%	184	0%	181	2%
Прочие доходы	13	(146)	(82)	n.a.	n.a.	(17)	n.a.		
Операционный доход:	747	801	802	7%	0%	837	-4%		
Операционные расходы	(182)	(292)	(228)	25%	-22%	(225)	1%	(232)	-2%
Расходы / доходы	24,3%	36,5%	28,4%	4,0pp	-8,1pp	26,8%	1,5pp		
Прибыль до резервов:	565	509	574	2%	13%	613	-6%		
Резервы	(84)	(30)	(53)	-37%	78%	(120)	-56%	(131)	-59%
Стоимость риска	1,1%	0,3%	0,5%	-0,6pp	0,2pp	1,2%	-0,7pp		
Чистая прибыль:	357	360	397	11%	10%	394	1%	390	2%
ROE	25,0%	22,9%	24,2%	-0,8pp	1,3pp	23,9%	0,3pp	23,1%	1,1pp

Источник: данные компании, Альфа-Банк



СД Европлана рекомендовал финальный дивиденд за 2023 г. – НЕЙТРАЛЬНО

Совет директоров Европлан (БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ) рекомендовал выплатить дивиденд 25 руб. на акцию из прибыли 2023 г. (доходность выплаты составляет 2,4%). Общий размер выплаты составляет 3 млрд руб. В совокупности с уже распределенными промежуточными дивидендами, компания выплатит 6,8 млрд руб. по итогам 2023 г., что соответствует 46% прибыли. Дата закрытия реестра акционеров – 11 июня 2024 г.

Мы считаем новость нейтральной для динамики акций Европлана ввиду относительно низкой доходности данной выплаты. При этом видим хорошие перспективы для бизнеса на 2024 г. – ожидаем, что по итогам 2024П объем нового бизнеса Европлана вырастет на 20% г/г. Это транслируется в рост портфеля чистых инвестиций в лизинг на 33% г/г, по нашим расчетам, поскольку на фоне роста стоимости транспортных средств и процентных ставок наблюдается рост среднего срока лизинга. Таким образом, по нашим оценкам, чистая прибыль компании в 2024П может вырасти на 36% г/г и составить 20 млрд руб., что соответствует ROE 40%.

Акции Европлана выросли на 19% с момента IPO (29 марта), опередив индекс Мосбиржи (+5%) и индекс финансового сектора Мосбиржи (1,5%). При текущих котировках акции Европлана торгуются на мультипликаторе 6,2x P/E 2024П, что предполагает премию 48% к Сбербанку и Совкомбанку и 11% премию к ТКС. На наш взгляд, это оправданно с учетом более высокого уровня ROE и фактически отсутствующего кредитного риска в бизнес-модели компании.

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

Недвижимость

Застройщики: выдачи ипотеки снижаются немного сильнее чем мы прогнозировали, но ожидаем улучшение ситуации в 2К24

Согласно данным ЦБ РФ, объем выдач ипотеки в России в марте сократился на 21% г/г, до 447 млрд руб. при прогнозируемых нами 500 млрд руб. Темпы снижения совпали с февральскими. При этом в Москве темпы снижения выдач ипотеки замедлились с 18% г/г до 12% г/г. Мы считаем, что новость не окажет существенного влияния на котировки компании поскольку основная доля выручки ГК ПИК и ГК Самолет сконцентрирована на Московском регионе, где заметно улучшение ситуации. А Эталон, который нацелен на агрессивную региональную экспансию в ближайшее время будет делать акцент не только на выдаче ипотеки, но и на программах рассрочки, что поддержит темпы роста продаж компании.

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



Потребительский сектор

Лента опубликовала сильные результаты за 1К24 по МСФО – ПОЗИТИВНО

Лента (LENT RX: Под пересмотром) опубликовала результаты по МСФО за 1К24. Рост выручки ускорился до 62% г/г в 1К24, в т.ч. LfL-продажи выросли на 18,2% г/г. Маржа EBITDA за 1К24 (до применения МСФО 16) выросла до 6,4%, что отражает приобретение торговой сети Монетка, которая работает с более высокой валовой рентабельностью, а также повышение эффективности в существующих форматах Ленты. Мы ожидаем сохранения сопоставимых темпов роста выручки и траектории улучшения маржи в ближайшие кварталы. На наш взгляд, это будет способствовать продолжению роста интереса инвесторов к акциям Ленты. После роста стоимости на 70% с начала года, акции Ленты торгуются на мультипликаторе 3,9x EV/EBITDA 2024П, что предполагает дисконт 8-15% к X5 и Магниту, по нашим оценкам.

Выручка в 1К24 выросла на 62% г/г до 202 млрд руб., ускорившись по сравнению с ростом на 50% г/г в 4К23. Динамика сопоставимых продаж ускорилась до 18,2% г/г (по сравнению с 13,3% г/г в 4К23) за счет роста сопоставимого трафика на 7% г/г (в т.ч. на 13% г/г в супермаркетах) и сопоставимого среднего чека 11% г/г (на который повлияли ускорение продовольственной инфляции и высокий потребительский спрос). Рост торговой площади составил 29% г/г в 1К24, в основном за счет консолидации Монетки в 4К23, в то время как торговые площади гипермаркетов и супермаркетов Ленты снизились на 1% и 11% г/г, соответственно.

EBITDA за 1К24 выросла в 5 раз до 13 млрд руб., что предполагает рентабельность на уровне 6,4% (+4,3пп г/г, -1,6пп кв/кв). Валовая маржа выросла на 1,9 пп г/г, а операционные расходы снизились на 2,2 пп г/г. В основном это связано с консолидацией Монетки, работающей с более высокой валовой маржей, а также с повышением эффективности в существующих форматах Ленты.

Чистая прибыль за 1К24 составила 3,5 млрд руб. (против убытка 2,5 млрд руб. годом ранее), что обусловлено теми же факторами, что и рост EBITDA.

В 1К24 свободный денежный поток составил -5,1 млрд руб. (по сравнению с -15,9 млрд руб. в 1К23) благодаря улучшению операционного денежного потока (за счет улучшения маржи EBITDA) и снижения чистых инвестиций в оборотный капитал (-21% г/г). При этом капитальные расходы выросли на 139% г/г и составили 4,5 млрд руб. за счет роста числа открытий (187 новых магазинов в 1К24 против 16 в 1К23). Чистый долг/EBITDA составил 2,3x на конец 1К24 (против 2,8x на конец 2023 г.).

Таблица 1: Основные показатели Ленты по МСФО за 1К24

Млрд руб.	1К23	1К24	г/г
Выручка	124,6	202,0	62%
Валовая прибыль	24,1	42,9	78%
Маржа	19,4%	21,2%	1,9пп
EBITDA	2,6	13,0	396%
Маржа	2,1%	6,4%	4,3пп
Чистая прибыль	-2,5	3,5	н.п.
Маржа	н.п.	1,8%	н.п.

Источник: данные компании

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

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)



Транспорт

Аэрофлот опубликовал отчетность 1К24 по РСБУ - ПОЗИТИВНО

Отчетность по российским стандартам не включает в себя АК Победа и около 20% АК Россия. Тем не менее, исходя из отчетности можно получить хорошее представление и динамике ставок доходности (выручки на кресло-километр в 1К24.

Выручка выросла в 1К24 на 58% г/г при росте пассажирооборота в 35,6%, что дает основания ждать рост ставок доходности приблизительно на 17% г/г. Таким образом, выручка на кресло-километр в первом квартале была сопоставима с уровнем рекордного 4К23 в диапазоне 5-5.1 руб./к-к, что выше на 17% к уровню первого квартала 2023 г.

Рост расходов также ускорился, однако темпы здесь ниже, чем рост выручки (+47% г/г). Компания впервые в истории получила в первом квартале положительную валовую прибыль. Чистый убыток составил 6.9млрд. руб., однако, чистая прибыль, скорректированная на убытки от переоценки валютных лизинговых обязательств (~9 млрд руб.) составила около 2млрд руб. - впервые в новейшей истории положительный финансовый результат в сезонно низком первом квартале.

Исходя из отчетности РСБУ, мы прогнозируем выручку по МСФО в 1К24 в диапазоне 173–175 млрд руб. - рост 54%–57% г/г. Рентабельность по РСБУ не очень информативна для прогноза финансовых результатов по международной финансовой отчетности.

Мы расцениваем опубликованные цифры положительно, однако отмечаем ускорение инфляции издержек. Подтверждаем позитивный взгляд на компанию.

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



Промежуточные дивиденды по Российским акциям

Название	Тикер	Период	DPS	Цена	Доходность	Закрытие реестра
Novatek	NVTK RX	2H23	44,09 ₹	1 235,20 ₹	3,6%	26.03.2024
Cherkizovo	GCHE RX	2023	205,38 ₹	4 958,00 ₹	4,1%	07.04.2024
Positive Technologies *	POSI RX	2023	47,30 ₹	3 038,80 ₹	1,6%	20.04.2024
LSR Group	LSRG RX	2023	100,00 ₹	1 139,60 ₹	8,8%	02.05.2024
Moscow Exchange	MOEX RX	2023	17,35 ₹	236,20 ₹	7,3%	13.05.2024
Novabev	BELU RX	4Q23	225,00 ₹	5 922,00 ₹	3,8%	13.05.2024
Inter RAO	IRAO RX	2023	0,33 ₹	4,28 ₹	7,6%	03.06.2024
Severstal	CHMF RX	2023	191,51 ₹	1 927,60 ₹	9,9%	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 ₹	67,42 ₹	19,0%	July-August
OGK2 *	OGKB RX	2023	0,08 ₹	0,56 ₹	14,2%	July
Magnit	MGNT RX	2023	981,00 ₹	8 405,00 ₹	11,7%	May-June
MTS	MTSS RX	2023	34,80 ₹	309,95 ₹	11,2%	August
Severstal	CHMF RX	2023	191,50 ₹	1 927,60 ₹	9,9%	June
Sberbank	SBER RX	2023	33,20 ₹	308,24 ₹	10,8%	May-June
Lukoil	LKOH RX	2H23E	735,00 ₹	8 085,50 ₹	9,1%	June-July
NLMK	NLMK RX	2023E	20,00 ₹	241,74 ₹	8,3%	July-August
MMK	MAGN RX	2023E	5,00 ₹	54,97 ₹	9,1%	May
Bashneft	BANE/BANep RX	2023	249,68 ₹	3 385,50 ₹	7,4%	July-August
Moscow Exchange	MOEX RX	2023	17,35 ₹	236,20 ₹	7,3%	May-June
Rostelecom pref	RTKmp RX	2023E	6,50 ₹	86,80 ₹	7,5%	July-August
Inter Rao	IRAO RX	2023	0,32 ₹	4,28 ₹	7,5%	April-May
LSR	LSRG RX	2023	78,00 ₹	1 139,60 ₹	6,8%	May-June
NCSP	NMTP RX	2023	0,90 ₹	12,23 ₹	7,4%	July
Rostelecom	RTKM RX	2023E	6,50 ₹	96,76 ₹	6,7%	July-August
Bank S Petersburg	BSPB RX	2H23	19,10 ₹	341,89 ₹	5,6%	May-June
Sovcombank	SVCB RX	2023	1,10 ₹	19,05 ₹	5,8%	June-July
Novabev Group	BELU RX	4Q23	315,00 ₹	5 922,00 ₹	5,3%	May-June
Sollers	SVAV RX	2023	45,00 ₹	833,00 ₹	5,4%	July
YurzhuralZoloto	UGLD RX	2023E	0,04 ₹	0,95 ₹	4,2%	July-August
Rosneft	ROSN RX	2H23	29,00 ₹	582,00 ₹	5,0%	June-July
Polyus	PLZL RX	2023E	500,00 ₹	13 226,00 ₹	3,8%	May-June
Tatneft	TATN/TANTp RX	4Q23E	30,83 ₹	718,30 ₹	4,3%	July-August
HENDERSON	HNFG RX	2H23	25,00 ₹	756,60 ₹	3,3%	June
Gazprom Neft	SIBN RX	4Q23E	24,40 ₹	748,55 ₹	3,3%	July
Alrosa	ALRS RX	2H23E	2,00 ₹	77,40 ₹	2,6%	June-July
TMK	TRMK RX	2H23E	5,00 ₹	226,14 ₹	2,2%	May-June
Phosagro	PHOR RX	4Q23E	140,00 ₹	6 610,00 ₹	2,1%	April-May
Samolet	SMLT RX	2K23	41,00 ₹	3 709,50 ₹	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	163,22	▼0,49	▲3,26	▼5,58	-	-	-	
	Газпром нефть	SIBN	RUB	748,55	▼0,25	▼0,37	▲58,59	-	-	-	
	ЛУКОЙЛ	LKOH	RUB	8085,5	▼0,82	▲5,49	▲79,34	-	-	-	
	НОВАТЭК	NVTK	RUB	1235,2	▲0,54	▼6,18	▲0,93	-	-	-	
	Роснефть	ROSN	RUB	582	▼0,20	▲2,31	▲53,97	-	-	-	
	Сургутнефтегаз	SNGS	RUB	35,005	▼1,35	▲12,11	▲48,89	-	-	-	
	Татнефть	TATN	RUB	718,3	▼0,32	▲0,96	▲88,14	-	-	-	
МГД	Цветная	Алроса	ALRS	RUB	77,4	▲0,79	▼1,54	▲18,35	-	-	-
		Норильский Никель	GMKN	RUB	153,9	▼0,81	▲2,23	▲6,58	-	-	-
		Полиметалл	POLY	RUB	316,1	▼1,13	▼1,28	▼48,68	-	-	-
		Полюс	PLZL	RUB	13226	▼2,59	▲6,23	▲28,17	-	-	-
	Черная	ЮГК	UGLD	RUB	0,95	▼1,51	▲0,11	-	-	-	-
		Евраз	EVR	GBX	-	-	-	-	-	-	-
		Фегехро	FXPO	GBX	50,9	▼2,12	-	▼53,43	-	-	-
		Мечел	MTLR	RUB	252,57	▼1,81	▼12,58	▲50,73	-	-	-
		ММК	MAGN	RUB	54,97	▼0,34	▼2,54	▲44,26	-	-	-
		НЛМК	NLMK	RUB	241,74	▲1,10	▲10,45	▲86,24	-	-	-
	Северсталь	CHMF	RUB	1927,6	▼0,18	▲3,78	▲101,34	-	-	-	
	ТМК	TRMK	RUB	226,14	▼0,19	▲2,47	▲132,03	-	-	-	
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB	RUB	341,89	▲0,82	▲8,93	▲100,88	-	-	-	
	Московская биржа	MOEX	RUB	236,2	▲0,51	▲4,98	▲121,33	-	-	-	
	Сбербанк	SBER	RUB	308,24	▼0,24	▲2,60	▲30,74	-	-	-	
	ТКС	TCSG	RUB	3084	▼0,21	▼3,78	▲17,31	-	-	-	
	ВТБ	VTBR	RUB	0,0234	▼0,55	▲0,30	▲11,50	-	-	-	
	Совкомбанк	SVCB	RUB	19,05	▼0,52	▼4,30	-	-	-	-	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN	RUB	105,8	▲0,25	▲13,89	▲73,10	-	-	-	
	Группа ЛСР	LSRG	RUB	1139,6	▲1,64	▲14,33	▲113,33	-	-	-	
	Группа ПИК	PIKK	RUB	861	▲1,53	▼1,54	▲30,95	-	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT	RUB	51,59	▼0,71	▲6,09	▲35,69	-	-	-	
	FESCO	FESH	RUB	85,54	▼1,14	▼8,86	▲84,43	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	791,05	▼1,96	▲6,86	▲89,70	-	-	-	
	Global Ports	GPH	GBX	199,75	▲0,00	-	▲12,38	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP	RUB	12,225	▼0,85	▲0,12	▲82,46	-	-	-	
	Соллерс	SVAV	RUB	833	▼0,77	▼5,34	▲89,75	-	-	-	
	Совкомфлот	FLOT	RUB	133,76	▼0,38	▲2,26	▲142,67	-	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG	RUB	1107	▼0,79	▲8,64	▲112,19	-	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. сектор	Детский мир	DSKY	RUB	46,2	▲0,43	▼0,82	▼31,74	-	-	-	
	Магнит	MGNT	RUB	8405	▲0,97	▲5,82	▲89,22	-	-	-	
	РусАгро	AGRO	RUB	1552,2	▼1,60	▲5,58	▲114,63	-	-	-	
	X5 Retail Group	FIVE	RUB	-	-	-	-	-	-	-	
	Лента	LNTA	RUB	1137,5	▲3,50	▲25,07	▲55,82	-	-	-	
	MVideo	MVID	RUB	207,1	▼0,72	▲3,09	▲13,29	-	-	-	
	НоваБев Групп	BELU	RUB	5922	▼0,32	▲0,36	▲52,35	-	-	-	
	FixPrice	FIXP	RUB	305,4	▼0,84	▼2,71	▼10,68	-	-	-	
	HENDERSON	HNFG	RUB	756,6	▲0,61	▲7,61	-	-	-		
Телекомм.	MTC	MTSS	RUB	309,95	▼0,50	▲2,85	▲16,94	-	-	-	
	Veon	VEON	RUB	39,1	▲0,26	▼3,58	▼23,33	-	-	-	
	Ростелеком	RTKM	RUB	96,76	▼0,14	▼6,10	▲48,25	-	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH	RUB	3,84	▲0,29	▲0,92	▼26,55	-	-	-	
ИТ	VK	VKCO	RUB	577,8	▼1,20	▼6,50	▲24,85	-	-	-	
	АФК "Система"	SSA	RUB	25,745	▼1,38	▲5,07	▲74,53	-	-	-	
	Яндекс	YNDX	RUB	4149,6	▼0,57	▲4,39	▲114,96	-	-	-	
	QIWI	QIWI	RUB	180,5	▼1,90	▼14,25	▼68,14	-	-	-	
	HeadHunter	HHRU	RUB	5159	▼0,08	▲18,19	▲248,58	-	-	-	
	OZON	OZON	RUB	4364	▲0,13	▲12,63	▲169,38	-	-	-	
	Циан	CIAN	RUB	964,4	▼1,57	▲9,72	▲105,80	-	-	-	
	Софтлайн	SOFL	RUB	180,24	▲0,63	▲8,93	-	-	-	-	
	Positive Technologies	POSI	RUB	3038,8	▲2,08	▲4,43	▲85,32	-	-	-	
	ГК Астра	ASTR	RUB	613,7	▼0,74	▼11,56	-	-	-	-	
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN	RUB	16800	▼0,88	▼3,45	▼11,58	-	-	-	
	ФосАгро	PHOR	RUB	6610	▲0,14	▼2,05	▼6,44	-	-	-	
Энергетика	Энел Россия	ENRU	RUB	0,631	▼0,22	▼6,21	▲12,60	-	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES	RUB	0,1311	▲2,04	▲8,80	▲25,87	-	-	-	
	Интер РАО	IRAO	RUB	4,2775	▼0,14	▲1,72	▲10,30	-	-	-	
	Ленэнерго	LSNG	RUB	22,35	▼0,75	▼2,40	▲51,94	-	-	-	
	МОЭСК	MSRS	RUB	1,4255	▼0,28	▲2,85	▲37,60	-	-	-	
	РусГидро	HYDR	RUB	0,7274	▲0,22	▲0,19	▼9,06	-	-	-	
	Unipro	UPRO	RUB	2,195	▼0,72	▲5,23	▲22,49	-	-	-	
	ОГК-2	OGKB	RUB	0,5622	▲0,75	▲1,10	▼18,60	-	-	-	

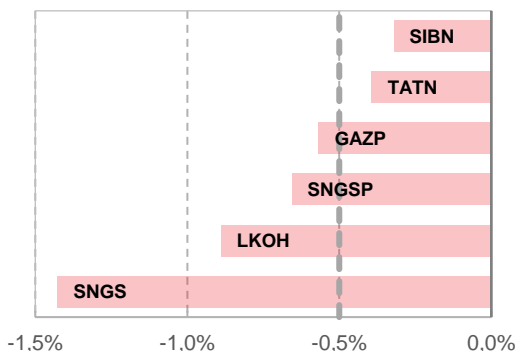


Лидеры роста и падения

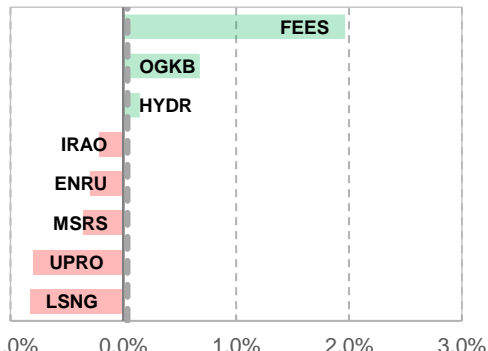
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

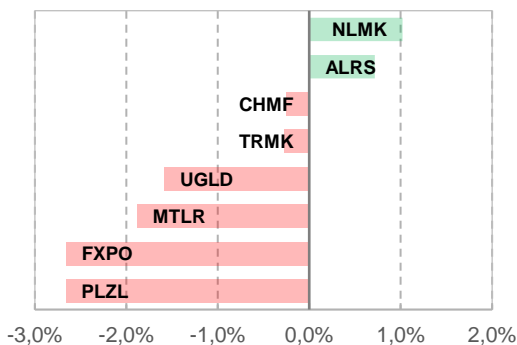


▼0,50 День ▲0,04
▲0,33 Год ▼0,01

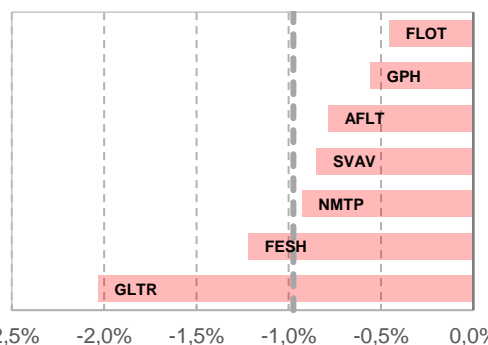


МГД

Транспорт

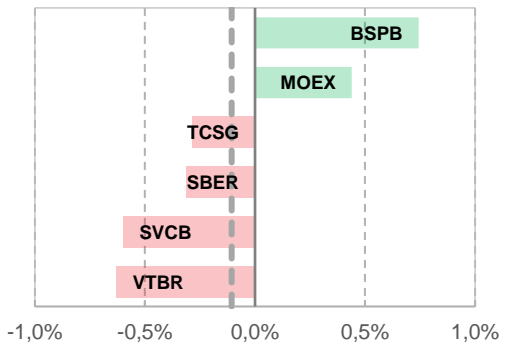


▼0,92 День ▼0,97
▲0,16 Год ▲0,52

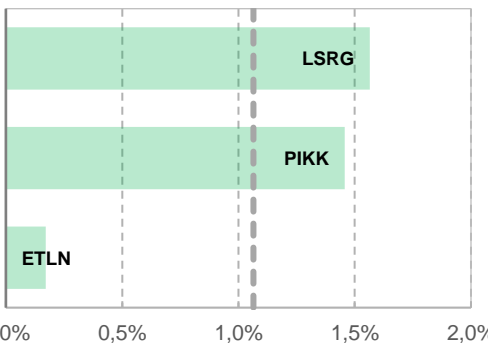


Финансы

Недвижимость

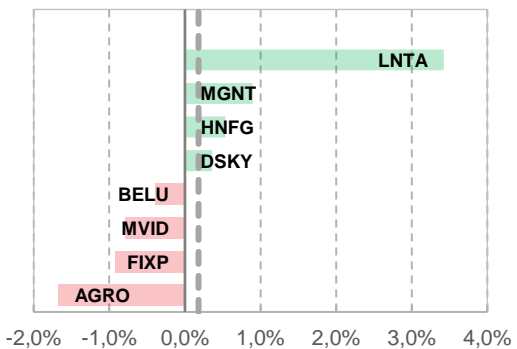


▼0,11 День ▲1,06
▲0,32 Год ▲0,46

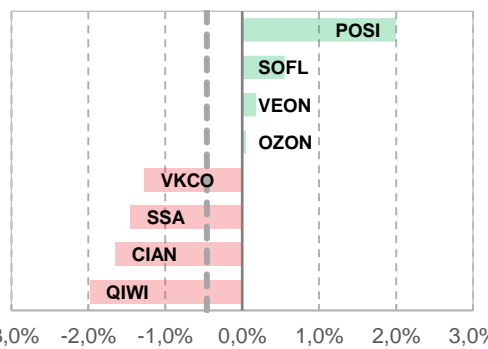


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▲0,18 День ▼0,46
▲0,19 Год ▲0,46





Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

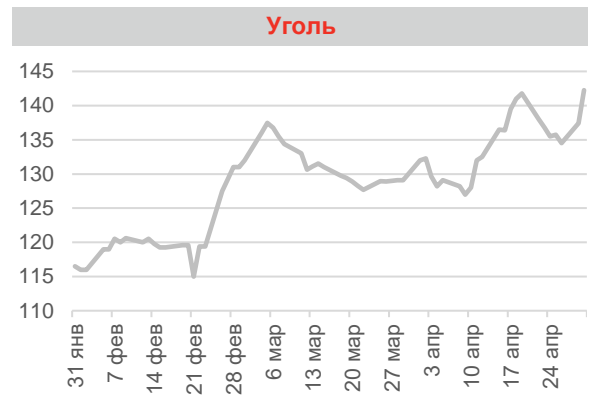
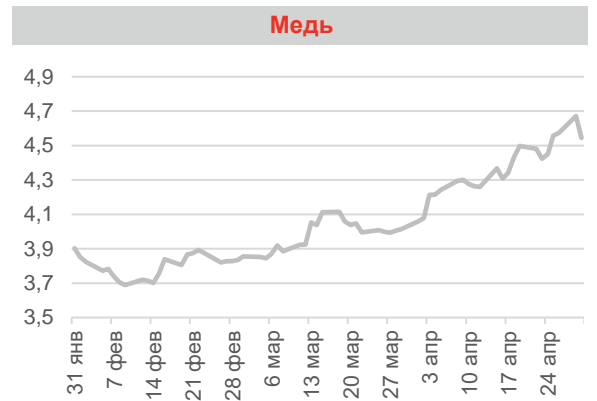
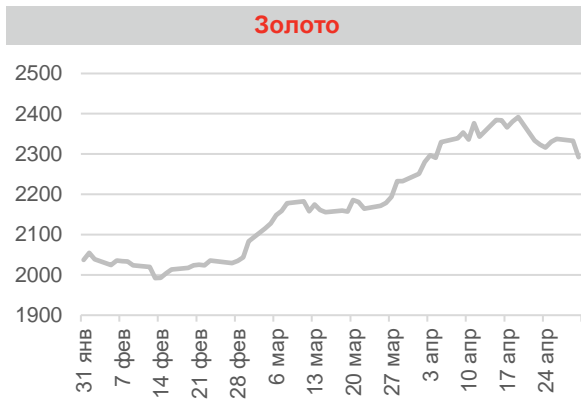
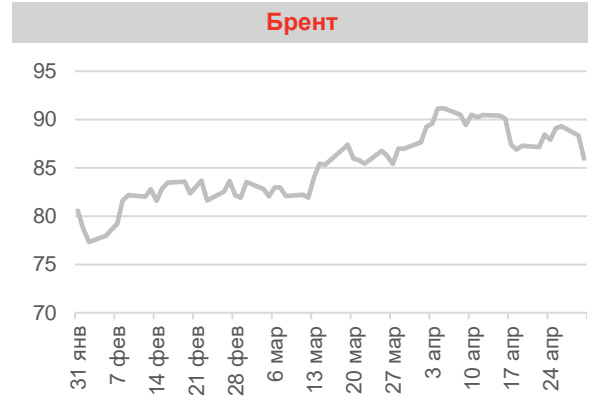
			Прогноз (среднегодовые значения)		
			2023	2024	2025
Сырье	Железная руда (62% Fe CFR China)	\$/т	146	130	130
	Окатыши (65% Fe CFR China)	\$/т	135	120	120
	Г/к прокат (FOB Black Sea)	\$/т	723	585	590
	Коксующийся уголь (Premium hard, FOB, Australia)	\$/т	262	300	280
	Энергетический уголь (FOB, Australia)	\$/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.	83,6	▼2,8	▼4,7	▲8,1	▼1,6	▲15,5
WTI, долл./барр.	79,2	▼2,9	▼5,6	▲9,5	▼1,7	▲15,4
Газ, долл./ММВtu	1,9	▼1,0	▲5,6	▼6,8	▼44,9	▼10,7
Золото, долл./унция	2321,7	▲1,3	▲3,2	▲13,9	▲16,5	▲13,9
Платина, долл./унция	965,1	▲2,1	▲5,6	▲8,4	▲3,8	▼8,0
Серебро, долл./унция	26,7	▲1,3	▲6,4	▲17,8	▲15,1	▲4,4
Никель, долл./т	18926,0	▼1,7	▲14,2	▲18,4	▲5,2	▼23,3
Медь, долл./фунт	4,6	▲0,6	▲12,6	▲19,5	▲24,4	▲19,3
Палладий, долл./т	955,0	▲0,6	▼5,2	▲0,9	▼14,7	▼32,9
Алюминий, долл./т	2586,0	▼0,0	-	▲15,8	▲14,7	▲11,3
Желез. руда, долл./т	т данных	-	-	-	-	-
Уголь, долл./т	147,0	▲3,3	▲11,4	▲26,7	▲20,0	▼18,6





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
2 Май	Aeroflot	1Q24 RAS
2 Май	Sovcombank	EGM
6 Май	Aeroflot	EGM
8 Май	X5 Retail Group	AGM
8 Май	Acron	AGM
8 Май	TCS Group	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.