

Лидеры роста				Лидеры падения							
SVAVRX	\$11,32	▲11,65%	MAGN RX	\$0,63	▲4,91%	FXPO LN	\$0,59	▼4,44%	UGLD RX	\$0,01	▼1,56%
ASTR RX	\$7,09	▲5,07%	CIAN RX	\$11,01	▲4,83%	SNGS RX	\$0,39	▼1,97%	AGRO RX	\$16,87	▼1,35%
MDMG RX	\$12,98	▲5,04%	QIWI RX	\$2,19	▲4,21%	BELU RX	\$64,37	▼1,58%	LNTARX	\$13,10	▼1,18%

Все цены прив. к долл. США

Обзор рынка

Рынки колеблются в ожидании ключевых макроэкономических данных: российские фондовые индексы демонстрировали рост третью сессию подряд в понедельник – IMOEX (+0,3% @3458). Основным движущим фактором стал YNDX (+1,2%) после объявления условий добровольной конвертации акций и предложения о выкупе (смотрите статью ниже). Рубль укрепился (USD/RUB -1,0% @91,35), получив некоторую поддержку от восстановления цен на нефть (Brent +0,8% @83,44). На внешних рынках курс доллара США снизился (DXY -0,1% @105,20), а доходность казначейских облигаций оставалась стабильной. Фондовые индексы Европы (StoxxEuro600 +0,02%) и США – S&P 500 (-0,02%), DJ (-0,2%), Nasdaq (+0,2%) – закрылись без изменений на фоне осторожности в преддверии публикации ключевых данных по инфляции на этой неделе. Сегодня утром азиатские рынки в основном колеблются – NIKKEI (+0,4%), Hang Seng (+0,2%), CSI 300 (-0,2%), Sensex (+0,2%), KOSPI (+0,0%), ASX 200 (-0,3%). На китайские акции оказал давление недавний дефолт по облигациям застройщика. Сегодня утром курс доллара США и доходность казначейских облигаций торгуются в узком диапазоне, в то время как цены на нефть немного выросли. Это должно оказать некоторую поддержку российским акциям. Фьючерсы на европейские и американские акции торгуются в плюсе в преддверии сегодняшних данных по индексу потребительских цен в Германии и США. Председатель ФРС Джером Пауэлл выступит с речью, за которой будут внимательно следить перед публикацией завтрашних данных по индексу потребительских цен.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

Резюме решения по ключевой ставке по итогам заседания 26 апреля, сфокусированное на кредитном росте, говорит в пользу повышения нейтральной ставки; НЕЙТРАЛЬНО

Расходы федерального бюджета составили 3,8 трлн руб. в апреле против 3,1 трлн руб. в среднем в 1K24; НЕГАТИВНО

Российские домохозяйства увеличили инвестиции в российские ценные бумаги в марте; ПОЗИТИВНО

Yandex: условия оферты благоприятны для российских владельцев бумаг и значительно снижают риск навеса в акциях – Позитивно

Русагро: слабая EBITDA в 1K24 – Нейтрально-до-Негативно

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
RTS	1193,46	▲1,31	▲2,40	▲15,07
MICEX	3457,11	▲0,21	▲0,03	▲32,40
DJIA	39431,51	▼0,21	▲3,81	▲18,24
S&P 500	5221,42	▼0,02	▲1,91	▲26,23
FTSE 100	8414,99	▼0,22	▲5,21	▲8,19
NIKKEI 225	38179,46	▼0,13	▼3,40	▲28,87
Hang Seng	19115,06	▲0,80	▲14,31	▼4,29

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	91,35	▼0,98	▼2,22	▲15,41
EUR/RUB	98,55	▼0,95	▼1,06	▲14,06
USD/CNY	7,23	▲0,09	▼0,06	▲4,03

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./бarr.	83,36	▲0,69	▼7,84	▲10,81
WTI, долл./бarr.	79,12	▲1,10	▼7,63	▲11,26
Нижель, долл./т	19171,00	▲0,19	▲7,72	▼10,77
Медь, долл./фунт	4,78	▲2,52	▲12,25	▲27,89
Золото, долл./унц.	2338,37	▼0,91	▼0,20	▲15,73
Палладий долл./унц.	966,00	▼1,63	▼8,61	▼36,96
Газ, долл./MMBtu	2,38	▲5,73	▲34,52	▲0,25
Желез. руда, долл./т	-	-	-	-
Уголь, долл./т	142,05	▼1,35	▲7,21	▼13,25

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

Резюме решения по ключевой ставке по итогам заседания 26 апреля, сфокусированное на кредитном росте, говорит в пользу повышения нейтральной ставки; НЕЙТРАЛЬНО

ЦБ РФ опубликовал резюме решения по ключевой ставке по итогам заседания 26 апреля, в котором мы отметили три важных момента. Во-первых, Банк России в целом удовлетворен текущей динамикой инфляции и по этой причине серьезно не рассматривал опцию повышения ключевой ставки. Большинство показателей устойчивой инфляции находятся на уровне примерно 6,0% с учетом сезонной корректировки в годовом выражении. Однако опасения по поводу инфляционных рисков сохраняются, и вторым важным наблюдением является фокус ЦБ РФ на динамике кредитной активности. Главным сюрпризом, указывающим на инфляционные риски, стал продолжающийся сильный рост кредитования несмотря на ужесточение денежно-кредитных условий с конца прошлого года. Тогда как ипотечный сегмент, вероятно, будет демонстрировать признаки охлаждения, когда летом льготные ипотечные программы будут скорректированы в сторону уменьшения, неипотечное кредитование и корпоративный кредитный портфель в целом, как ожидается, будут демонстрировать сильную динамику. Наконец, в-третьих, слишком быстрый рост кредитов косвенно указывает на то, что уровень нейтральной ставки превышает сейчас диапазон 6-7%, рассматриваемый сейчас ЦБ РФ в качестве равновесного. Таким образом, можно сделать вывод, что летом ЦБ РФ скорее всего повысит уровень равновесной ставки. В целом мы считаем, что резюме соответствует нашему мнению о том, что у регулятора нет необходимости в дополнительном повышении ставки, однако снижение ставки, вероятно, будет отложено.

Расходы федерального бюджета составили 3,8 трлн руб. в апреле против 3,1 трлн руб. в среднем в 1К24; НЕГАТИВНО

Тогда как ранее мы считали, что снижение расходов федерального бюджета до 2,8 трлн руб. в марте является позитивным знаком, исполнение бюджета за апрель показывает, что считать это трендом было преждевременным. В апреле расходы снова подскочили до 3,8 трлн руб., и, несмотря на сильную доходную составляющую, бюджетный дефицит составил 0,9 трлн руб. в апреле, или 1,5 трлн руб. за 4М24. Эта цифра почти соответствует запланированному дефициту на весь 2024 год, что указывает на рост зависимости бюджета от благоприятной конъюнктуры цен на нефть. Вызывает опасения тот факт, что федеральные расходы выросли на 21,5% г/г за 4М24, тогда как прогноз роста расходов по итогам всего года составляет всего 13% г/г – если экстраполировать текущий рост расходов на весь год, сумма дополнительных расходов составит порядка 2 трлн руб.

Российские домохозяйства увеличили инвестиции в российские ценные бумаги в марте; ПОЗИТИВНО

Согласно статистике ЦБ РФ, показатель нормы сбережений домохозяйств в марте оставался устойчивым, и 74% притока сбережений за месяц пришлось на счета российского банковского сектора, что очень близко к 72% за 1К24 и превышает 56% за весь 2023 год. Еще одним позитивным выводом из данных по сбережениям за март является рост инвестиций домохозяйств в российские облигации и акции – в марте на этих рынках было размещено 155 млрд руб. против всего 34 млрд руб. в феврале. При этом даже увеличившийся объем средств, направленных на рынок финансовых активов в марте, соответствует лишь 12% притока месячных сбережений, что указывает на то, что банковские счета все еще остаются главным инструментом аккумуляции сбережений.

Телекоммуникации, Медиа и Технологии

Yandex: условия оферты благоприятны для российских владельцев бумаг и значительно снижают риск навеса в акциях – Позитивно

ЗПИФ «Консорциум. Первый», будущий акционер МКПАО «Яндекс» анонсировал условия добровольного предложения на обмен и выкуп акций, адресованного ряду категорий инвесторов-держателей акций Yandex N.V. (YNDX RX, Выше рынка, ЦЦ 4200 руб.). Предложение направлено инвесторам, учет акций которых ведется в российских депозитариях. Возможности по монетизации таких акций в будущем могут быть ограничены из-за планируемого делистинга акций Yandex N.V. с Московской биржи, а также действующих и потенциальных иностранных ограничений на российскую финансовую инфраструктуру. Предложение на конвертацию 1:1 направлено владельцам 57,3 млн акций, что составляет около 16% акций Yandex NV. При этом количество акций, которое рынок рассматривал как потенциальную угрозу навеса ограничено 7,3 млн бумаг, или всего 2% от общего числа. Таким образом, риск навеса существенно снижается. В целом мы позитивно оцениваем условия публичного предложения с точки зрения интересов российских акционеров Yandex. Мы по-прежнему считаем, что завершение процесса реорганизации откроет возможность для переоценки стоимости компании в соответствии с ее фундаментальными факторами.

Основные параметры предложения следующие:

- Предложение на обмен акций 1:1 направлено: 1) держателям акции Yandex N.V., которые были приобретены на Московской бирже или СПб бирже, и 2) держателям акций Yandex N.V., которые приобретались за пределами Московской биржи и СПб Биржи, были переведены в российские депозитарии до 7 сентября 2022 года включительно, а также непрерывно учитывались на одном и том же счете депо. В общей сложности предложение на конвертацию 1:1 ограничено 57,3 млн акций (около 16% акций Yandex NV).
- Предложение на выкуп акций. Инвесторам, которые перевели акции Yandex N.V. из иностранного в российский депозитарий до 30 ноября 2023 года включительно, предложен внебиржевой выкуп по 1251,8 руб. за акцию. Данная цена соответствует цене сделки по покупке консорциумом инвесторов бизнеса Яндекса. На инвесторов других категорий предложение не распространяется. Также во внебиржевом выкупе при желании могут принять участие указанные в предыдущем пункте владельцы акций Yandex N.V., которые перевели их из иностранных депозитариев в российские до 7 сентября 2022 года включительно.
- Предложение не распространяется на другие категории инвесторов.

В общей сложности в рамках обмена и выкупа ЗПИФ «Консорциум. Первый» рассчитывает получить не более 107,73 млн акций Yandex N.V. (29,9%).

Кроме того, Yandex N.V. подала заявление на делистинг своих акций с Мосбиржи. Дата делистинга будет объявлена площадкой позднее. Ранее сообщалось, что акции МКПАО "Яндекс" будут допущены к торгам на Мосбирже и СПб Бирже с 15 мая. Дата начала торгов в настоящий момент не определена. Ориентируясь на анонсированную дату расчетов в рамках биржевой оферты на обмен для российских инвесторов (9 июля), мы полагаем, что старт торгов акциями МКПАО Яндекс произойдет не ранее второй декады июля.

Более подробная информация о предложении ЗПИФ «Консорциум. Первый» доступна по ссылкам:

- [YandexofferA](#)
- [YandexofferB](#)
- [YandexofferC](#)



Сельское хозяйство и Лесная промышленность

Русагро: слабая EBITDA в 1K24 – Нейтрально-до-Негативно

Результаты Русагро (AGRO RX, Под пересмотром) за 1K24 по МСФО не преподнесли сюрпризов на уровне выручки, но оказались довольно слабыми на уровне EBITDA и чистой прибыли. EBITDA скорр. составила 7,3 млрд руб. (+2% г/г), рентабельность снизилась до 10,7% по сравнению с 15,1% в 1K23. Чистая прибыль составила 1,74 млрд руб. (-68% г/г). Мы отмечаем, что в трех из четырех исторических бизнес-сегментах компании в 1K24 было зафиксировано влияние негативных факторов, связанных со стоимостью сырья. В результате EBITDA скорр. исторических активов Русагро в 1K24 составила 4,6 млрд руб. с рентабельностью 8,6% против 15,1% годом ранее. В качестве положительного момента в отчетности мы отмечаем сохранение стабильного уровня долговой нагрузки.

Динамика выручки не преподнесла сюрпризов. Выручка увеличилась на 44% г/г до 68,3 млрд руб. (ранее компания анонсировала роста выручки до ВГО на 45% г/г в 1K24). Основной вклад в рост выручки г/г внесли масложировой сегмент и консолидация результатов НМЖК. Рост выручки без учета НМЖК составил 13,5% г/г до 53,8 млрд руб.

Слабая EBITDA в историческом периметре бизнеса. EBITDA скорр. составила 7,30 млрд руб., что выше г/г на 2%. Рентабельность по EBITDA скорр. снизилась до 10,7% по сравнению с 15,1% в 1K23 и 26,2% в 4K23. Три из четырех исторических сегментов бизнеса (Сахар, С/х и масложировой) продемонстрировали значительное снижение EBITDA скорр. г/г и снижение рентабельности. Рентабельность Сахарного сегмента снизилась с 21,4% в 1к23 до 6,3% в 1K24 в связи с тем, что повышение закупочных цен на сахарную свеклу в себестоимости превысило эффект от увеличения цен и объемов реализации сахара. Также компания отметила увеличение затрат на тех. обслуживание оборудования и на оплату труда. В С/х сегменте убыток по EBITDA увеличился с 2% до 42% от выручки на фоне увеличения дополнительных затрат по сахарной свекле, вывезенной с полей в январе-феврале, а также в связи со снижением объемов продаж всех культур кроме пшеницы. В Масложировом сегменте рентабельность составила 7,4% против 17,8% в 1K23, так как рост объемов реализации масла наливом и шрота был компенсирован снижением цен реализации и ростом цен на сырье (пальмовое масло). В Мясном сегменте EBITDA скорр. заметно увеличилась г/г (до 1,15 млрд руб.), рентабельность увеличилась с 4% до 11% на фоне роста средних цен реализации. В результате EBITDA скорр. исторических активов Русагро в 1K24 составила 4,6 млрд руб. с рентабельностью 8,6% против 15,1% годом ранее.

Стабильный уровень долговой нагрузки. Валовый долг компании не изменился кв/кв, составив 128 млрд руб. Чистый долг незначительно сократился – с 66,5 млрд руб. на 31 декабря до 62,8 млрд руб. на 31 марта. Соотношение Чистый долг/EBITDA LTM скорр. на 31 марта 2024 г. составило 1,11x против 1,18x на 31 декабря.

Основные заявления с конференц-звонка с менеджментом:

- **Заморозки в 2K24** затронули несущественный объем посевов, при этом компания успеет осуществить пересев. Соответственно, непогода последнего месяца не окажет негативного влияния на объемы урожая.
- **Рост сарех в 1K24** (до 6,3 млрд руб. по сравнению с 2,1 млрд руб. в 1K23) связан с 1) заменой парка комбайнов в с/х сегменте и 2) модернизацией МЭЗ. В целом сарех 2024 г. ожидается на уровне 2023 г. (18,4 млрд руб.).
- **Редомициляция:** компания все еще находится в ожидании получения лицензии на проведение процедур редомициляции от финансового регулятора Кипра.



Таблица 1: Финансовые результаты РусАгро за 1К24

Руб. млн	1К23	4К23	1К24	г/г	кв/кв
Выручка	47 395	99 105	68 309	44,1%	-31,1%
Валовая прибыль	8 630	26 397	13 823	60,2%	-47,6%
маржа	18,2%	26,6%	20,2%	2,0pp	-6,4pp
ЕБИТДА скорр.	7 139	25 926	7 303	2,3%	-71,8%
маржа	15,1%	26,2%	10,7%	-4,4pp	-15,5pp
Чистая прибыль	5 417	10 180	1 740	-67,9%	-82,9%
маржа	11,4%	10,3%	2,5%	-8,9pp	-7,7pp
Чистый долг	83 585	66 476	62 765	-24,9%	-5,6%
Чистый долг/ЕБИТДА скорр. 12 мес.	2,32	1,18	1,11		
Выручка (без учета НМЖК)	47 395	82 875	53 789	13,5%	-35,1%
ЕБИТДА скорр. (без учета НМЖК)	7 139	23 480	4 609	-35,4%	-80,4%
Маржа ЕБИТДА скорр. (без учета НМЖК)	15,1%	28,3%	8,6%	-6,5pp	-19,8pp

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Таблица 2: Результаты РусАгро за 1К24 по сегментам бизнеса

Руб. млн	1К23	4К23	1К24	г/г	кв/кв
Выручка					
Сахар	9 411	27 492	12 429	32%	-55%
Мясо	10 725	12 899	10 607	-1%	-18%
С/х	5 896	33 130	4 306	-27%	-87%
Масла и жиры	23 357	32 603	29 856	28%	-8%
НМЖК	-	16 230	14 520	н.п.	-11%
ЕБИТДА скорр.					
Сахар	2 010	7 790	784	-61%	-90%
Мясо	447	1 721	1 153	158%	-33%
С/х	-116	12 585	-1 792	н.п.	н.п.
Масла и жиры	4 161	3 933	2 209	-47%	-44%
НМЖК	-	2 446	2 694	н.п.	10%
ЕБИТДА маржа скорр.					
Сахар	21,4%	28,3%	6,3%	-15,1pp	-22,0pp
Мясо	4,2%	13,3%	10,9%	6,7pp	-2,5pp
С/х	-2,0%	38,0%	-41,6%	н.п.	н.п.
Масла и жиры	17,8%	12,1%	7,4%	-10,4pp	-4,7pp
НМЖК	-	15,1%	18,6%	н.п.	3,5pp

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Анна Курбатова: akurbatova@alfabank.ru (Старший аналитик)Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)



Оценка компаний под покрытием

Компания	Тикер	Рекомендация	Целевая цена	Текущая цена	EV/EBITDA (P/BV для банков)		P/E		
					2023	2024	2023	2024	
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	E/W	205,0	157,9	3,8x	5,2x	4,5x	5,0x	
Газпром нефть	SIBN	U/R	U/R	747,8	3,6x	3,5x	5,5x	5,1x	
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	7 689,0	2,1x	2,5x	4,1x	3,5x	
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 239,8	4,2x	5,4x	8,1x	6,9x	
Роснефть	ROSN	O/W	689,0	589,5	3,0x	3,1x	4,9x	4,5x	
Сургутнефтегаз	SNGS	U/R	U/R	36,0	-6,3x	-7,7x	0,9x	1,7x	
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/R	U/R	70,5	-7,4x	-8,9x	0,4x	0,7x	
Татнефть	TATN	O/W	853,0	729,8	3,7x	3,3x	5,5x	5,0x	
Татнефть преф.	TATNP	O/W	841,0	728,0	0,1x	0,1x	0,4x	0,3x	
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор									
Магнит	MGNT	O/W	8 900,0	8 313,0	4,7x	4,6x	10,2x	9,6x	
НоваБев Групп	BELU	O/W	6 670,0	5 897,0	7,0x	6,4x	11,6x	10,2x	
HENDERSON	HNFG	O/W	810,0	793,0	7,3x	6,9x	14,6x	12,1x	
Бумага/Лесная промышленность									
Сегежа	SGZH	O/W	6,3	3,7	21,4x	2,1x	-3,6x	-21,4x	
ИТ/Медиа									
Яндекс	YNDX	O/W	4 200,0	4 407,0	17,2x	10,3x	58,1x	22,4x	
VK	VKCO	O/W	610,0	577,6	519,5x	6,1x	-3,8x	-24,0x	
HeadHunter	HHRU	O/W	4 590,0	5 078,0	13,7x	11,7x	20,6x	16,2x	
МТС	MTSS	O/W	314,0	313,1	4,5x	2,3x	11,2x	10,6x	
Циан	CIAN	O/W	1 000,0	1 008,2	21,2x	14,5x	36,2x	23,9x	
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	649,6	32,4x	18,4x	31,7x	20,2x	
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	188,4	15,7x	11,1x	12,0x	27,6x	
Металлы и горная добыча									
Алроса	ALRS	O/W	99,0	79,6	3,9x	3,5x	6,7x	6,6x	
Северсталь	CHMF	O/W	2 019,0	1 976,2	5,8x	5,0x	8,9x	7,9x	
НЛМК	NLMK	E/W	233,0	252,3	6,0x	5,6x	8,6x	8,0x	
ММК	MAGN	E/W	66,0	57,7	3,1x	2,7x	5,7x	5,1x	
Норильский Никель	GMKN	O/W	19 965,0	152,0	1,2x	1,2x	0,1x	0,1x	
Полюс	PLZL	O/W	16 550,0	13 950,0	5,6x	4,9x	8,5x	6,3x	
ТМК	TRMK	O/W	345,0	225,5	3,7x	3,5x	5,9x	5,5x	
ЮГК	UGLD	O/W	1,6	1,0	8,8x	3,5x	176,3x	4,3x	
Транспорт									
Globaltrans	GLTR	O/W	880,0	783,7	3,3x	2,3x	4,0x	4,8x	
Аэрофлот	AFLT	O/W	53,0	52,1	4,6x	3,9x	-25,9x	25,9x	
Здравоохранение									
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 272,0	1 189,5	8,7x	8,2x	11,5x	10,2x	
Мин. Удобрения									
Фосагро	PHOR	O/W	8 400,0	6 511,0	5,8x	5,6x	8,1x	8,7x	
Финансы									
Сбербанк	SBER	O/W	365,0	314,9	1,1x	1,0x	4,7x	4,2x	
ТКС	TCSG	O/W	4 700,0	3 087,5	2,2x	1,6x	7,6x	5,3x	
Банк С.-Петербург	BSPB	E/W	310,0	332,1	0,8x	0,8x	3,1x	4,0x	
Московская биржа	MOEX	O/W	250,0	231,7	2,4x	2,1x	8,7x	7,8x	
Совкомбанк	SVCB	O/W	22,0	20,2	1,6x	1,3x	4,4x	4,4x	
Недвижимость									
Группа Самолет	SMLT	O/W	5 100,0	3 581,0	11,4x	8,0x	8,2x	9,8x	
Группа ПИК	PIKK	O/W	1 200,0	835,4	6,9x	5,6x	5,8x	5,1x	
Группа ЛСР	LSRG	E/W	900,0	934,0	4,2x	4,4x	3,4x	3,5x	
Группа Эталон	ETLN	E/W	120,0	100,5	11,6x	7,4x	-11,4x	7,9x	

Источники: Альфа-Банк



Промежуточные дивиденды по Российским акциям

Название	Тикер	Период	DPS	Цена	Доходность	Закрытие реестра
Novatek	NVTK RX	2H23	44,09 ₽	1 239,80 ₽	3,6%	26.03.2024
Cherkizovo	GCHE RX	2023	205,38 ₽	4 988,50 ₽	4,1%	07.04.2024
Positive Technologies *	POSI RX	2023	47,30 ₽	3 084,80 ₽	1,5%	20.04.2024
LSR Group	LSRG RX	2023	100,00 ₽	934,00 ₽	10,7%	02.05.2024
Moscow Exchange	MOEX RX	2023	17,35 ₽	231,72 ₽	7,5%	13.05.2024
Novabev	BELU RX	4Q23	225,00 ₽	5 897,00 ₽	3,8%	13.05.2024
Inter RAO	IRAO RX	2023	0,33 ₽	4,47 ₽	7,3%	03.06.2024
Severstal	CHMF RX	2023	191,51 ₽	1 976,20 ₽	9,7%	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	70,49 Р	18,2%	July-August
OGK2 *	OGKB RX	2023	0,08 Р	0,57 Р	13,9%	July
Magnit	MGNT RX	2023	981,00 Р	8 313,00 Р	11,8%	May-June
MTS	MTSS RX	2023	34,80 Р	313,10 Р	11,1%	August
Severstal	CHMF RX	2023	191,50 Р	1 976,20 Р	9,7%	June
Sberbank	SBER RX	2023	33,20 Р	314,85 Р	10,5%	May-June
Lukoil	LKOH RX	2H23E	735,00 Р	7 689,00 Р	9,6%	June-July
NLMK	NLMK RX	2023E	20,00 Р	252,30 Р	7,9%	July-August
MMK	MAGN RX	2023E	5,00 Р	57,67 Р	8,7%	May
Bashneft	BANE/BANep RX	2023	249,68 Р	3 401,00 Р	7,3%	July-August
Moscow Exchange	MOEX RX	2023	17,35 Р	231,72 Р	7,5%	May-June
Rostelecom pref	RTKmp RX	2023E	6,50 Р	85,40 Р	7,6%	July-August
Inter Rao	IRAO RX	2023	0,32 Р	4,47 Р	7,2%	April-May
LSR	LSRG RX	2023	78,00 Р	934,00 Р	8,4%	May-June
NCSP	NMTP RX	2023	0,90 Р	12,67 Р	7,1%	July
Rostelecom	RTKM RX	2023E	6,50 Р	96,34 Р	6,7%	July-August
Bank S Petersburg	BSPB RX	2H23	19,10 Р	332,10 Р	5,8%	May-June
Sovcombank	SVCB RX	2023	1,10 Р	20,20 Р	5,4%	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	1 037,00 Р	4,3%	July
YurzhuralZoloto	UGLD RX	2023E	0,04 Р	0,99 Р	4,1%	July-August
Rosneft	ROSN RX	2H23	29,00 Р	589,45 Р	4,9%	June-July
Polyus	PLZL RX	2023E	500,00 Р	13 950,00 Р	3,6%	May-June
Tatneft	TATN/TANTp RX	4Q23E	30,83 Р	729,80 Р	4,2%	July-August
HENDERSON	HNFG RX	2H23	25,00 Р	793,00 Р	3,2%	June
Gazprom Neft	SIBN RX	4Q23E	24,40 Р	747,80 Р	3,3%	July
Alrosa	ALRS RX	2H23E	2,00 Р	79,58 Р	2,5%	June-July
TMK	TRMK RX	2H23E	5,00 Р	225,46 Р	2,2%	May-June
Phosagro	PHOR RX	4Q23E	140,00 Р	6 511,00 Р	2,2%	April-May
Samolet	SMLT RX	2K23	41,00 Р	3 581,00 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		
					День	Месяц	Год			%	млн. долл.	
Нефть и газ	Газпром	GAZP	RUB	157,9	▲2,15	▼4,20	▼11,81	-	-	-	-	
	Газпром нефть	SIBN	RUB	747,8	▼0,43	▼3,14	▲46,04	-	-	-	-	
	ЛУКОЙЛ	LKOH	RUB	7689	▼0,32	▼1,92	▲52,39	-	-	-	-	
	НОВАТЭК	NVTK	RUB	1239,8	▲0,86	▼3,37	▼4,63	-	-	-	-	
	Роснефть	ROSN	RUB	589,45	▲1,73	▲2,31	▲44,53	-	-	-	-	
	Сургутнефтегаз	SNGS	RUB	35,99	▼2,62	▲14,54	▲42,45	-	-	-	-	
	Татнефть	TATN	RUB	729,8	▲0,12	▲2,08	▲79,75	-	-	-	-	
МГД	Цветная	Алроса	ALRS	RUB	79,58	▲1,54	▲3,49	▲18,07	-	-	-	
		Норильский Никель	GMKN	RUB	152,04	▼0,48	▼7,74	▲2,95	-	-	-	
		Полиметалл	POLY	RUB	316,9	▼0,81	▼3,41	▼53,81	-	-	-	
		Полюс	PLZL	RUB	13950	▲0,29	▼4,21	▲32,72	-	-	-	
	Черная	ЮГК	UGLD	RUB	0,9857	▼2,21	▼11,08	-	-	-	-	
		Евраз	EVR	GBX	-	-	-	-	-	-	-	
		Феггехро	FXPO	GBX	46,6	▼4,70	▲2,19	▼55,66	-	-	-	
		Мечел	MTLR	RUB	252,46	▼1,48	▼9,15	▲32,57	-	-	-	
		ММК	MAGN	RUB	57,67	▲4,21	▼0,64	▲44,77	-	-	-	
		НЛМК	NLMK	RUB	252,3	▲0,53	▲10,60	▲89,47	-	-	-	
		Северсталь	CHMF	RUB	1976,2	▲0,83	▲7,89	▲98,49	-	-	-	
		ТМК	TRMK	RUB	225,46	▲0,70	▼1,97	▲115,75	-	-	-	
		Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB	RUB	332,1	▲1,49	▲2,10	▲121,46	-	-	-
			Московская биржа	MOEX	RUB	231,72	▼0,63	▲0,60	▲109,45	-	-	-
Сбербанк	SBER		RUB	314,85	▲0,43	▲2,52	▲35,89	-	-	-		
ТКС	TCSG		RUB	3087,5	▼0,40	▲0,03	▲11,26	-	-	-		
ВТБ	VTBR		RUB	0,0231	▲0,09	▼3,19	▲2,76	-	-	-		
Совкомбанк	SVCB		RUB	20,2	▲2,56	▲5,04	-	-	-	-		
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN	RUB	100,52	▼1,55	▲5,97	▲45,05	-	-	-		
	Группа ЛСР	LSRG	RUB	934	▼0,70	▼16,43	▲64,38	-	-	-		
	Группа ПИК	PIKK	RUB	835,4	▼0,96	▼5,04	▲22,49	-	-	-		
	Группа Самолет	SMLT	RUB	3581	▼1,30	▼0,43	▲38,32	-	-	-		
Транспорт	Аэрофлот	AFLT	RUB	52,11	▲2,48	▲3,25	▲33,04	-	-	-		
	FESCO	FESH	RUB	85,63	▲2,32	▼6,99	▲76,16	-	-	-		
	Globaltrans	GLTR	RUB	783,65	▼0,18	▼0,67	▲71,89	-	-	-		
	Global Ports	GPH	GBX	200	▲0,00	▼1,48	▲10,04	-	-	-		
	Группа НМТП	NMTP	RUB	12,665	▲1,12	▲0,96	▲74,93	-	-	-		
	Соллерс	SVAV	RUB	1037	▲10,91	▲17,77	▲19,61	-	-	-		
	Совкомфлот	FLOT	RUB	137,02	▲0,76	▲4,13	▲126,93	-	-	-		
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG	RUB	1189,5	▲4,34	▲13,99	▲115,88	-	-	-		
Сельское хоз-во/ Потреб. сектор	Детский мир	DSKY	RUB	45,9	▼0,65	▲0,66	▼33,40	-	-	-		
	Магнит	MGNT	RUB	8313	▼0,69	▲4,02	▲83,94	-	-	-		
	РусАгро	AGRO	RUB	1545,4	▼2,00	▲7,39	▲95,87	-	-	-		
	X5 Retail Group	FIVE	RUB	-	-	-	-	-	-	-		
	Лента	LNTA	RUB	1200,5	▼1,84	▲15,27	▲64,11	-	-	-		
	МВидео	MVID	RUB	184,8	▲0,38	▼9,06	▼4,45	-	-	-		
	НоваБев Групп	BELU	RUB	5897	▼2,24	▼3,58	▲42,10	-	-	-		
	FixPrice	FIXP	RUB	304,2	▼0,29	▼3,03	▼13,70	-	-	-		
HENDERSON	HNFG	RUB	793	▲0,42	▲5,75	-	-	-	-			
Телекомм.	МТС	MTSS	RUB	313,1	▲0,30	▲2,69	▲9,06	-	-	-		
	Veon	VEON	RUB	39,5	▲0,00	▼1,37	▼25,12	-	-	-		
	Ростелеком	RTKM	RUB	96,34	▼0,52	▼0,94	▲45,53	-	-	-		
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH	RUB	3,707	▼0,27	▼2,24	▼34,38	-	-	-		
ИТ	VK	VKCO	RUB	577,6	▲0,49	▼5,00	▲11,81	-	-	-		
	АФК "Система"	SSA	RUB	27,038	▲0,44	▲14,22	▲71,78	-	-	-		
	Яндекс	YNDX	RUB	4407	▲1,17	▲10,45	▲115,02	-	-	-		
	QIWI	QIWI	RUB	200,4	▲3,51	▲3,83	▼67,49	-	-	-		
	HeadHunter	HHRU	RUB	5078	▲2,44	▲4,57	▲206,09	-	-	-		
	OZON	OZON	RUB	4600	▲2,47	▲23,89	▲172,59	-	-	-		
	Циан	CIAN	RUB	1008,2	▲4,13	▲15,67	▲101,24	-	-	-		
	Софтлайн	SOFL	RUB	188,4	▲1,46	▲14,13	-	-	-	-		
	Positive Technologies	POSI	RUB	3084,8	▲2,51	▲8,35	▲80,67	-	-	-		
	ГК Астра	ASTR	RUB	649,6	▲4,37	▲4,35	-	-	-	-		
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN	RUB	16936	▲0,63	▼3,21	▼12,51	-	-	-		
	ФосАгро	PHOR	RUB	6511	▼0,37	▼3,84	▼10,64	-	-	-		
Энергетика	Энел Россия	ENRU	RUB	0,6286	▲0,00	▼1,19	▲9,32	-	-	-		
	ФСК ЕЭС	FEES	RUB	0,12824	▼0,39	▲5,62	▲21,10	-	-	-		
	Интер РАО	IRAO	RUB	4,4725	▼1,20	▲4,96	▲6,49	-	-	-		
	Ленэнерго	LSNG	RUB	23,41	▲0,82	▼0,76	▲52,21	-	-	-		
	МОЭСК	MSRS	RUB	1,471	▲0,72	▲8,52	▲38,12	-	-	-		
	РусГидро	HYDR	RUB	0,7366	▲1,43	▲0,61	▼9,76	-	-	-		
	Unipro	UPRO	RUB	2,204	▼0,77	▲7,20	▲15,21	-	-	-		
ОГК-2	OGKB	RUB	0,5743	▲2,19	▲0,56	▼21,81	-	-	-			

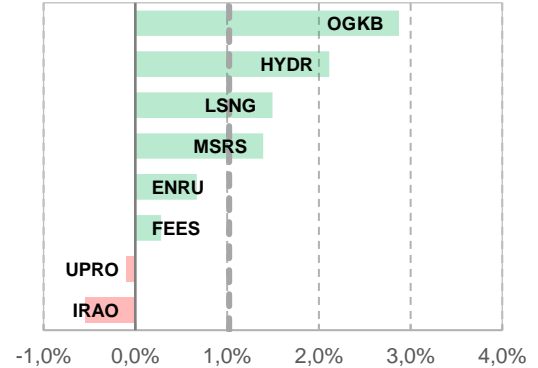
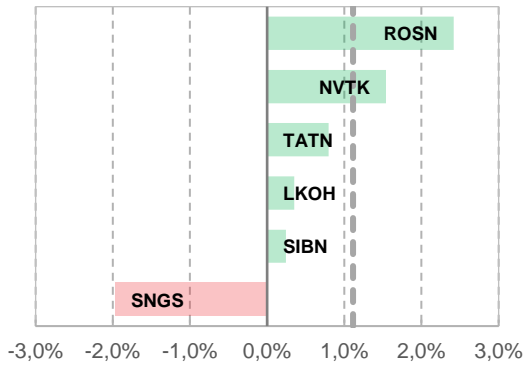


Лидеры роста и падения

Нефть и газ

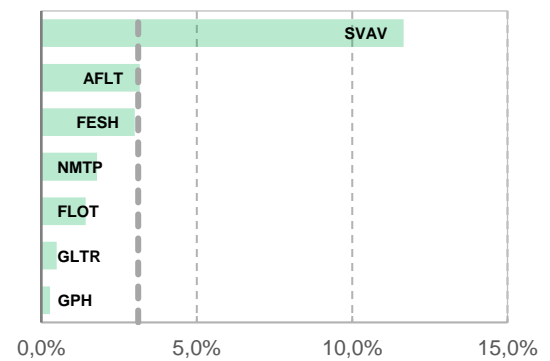
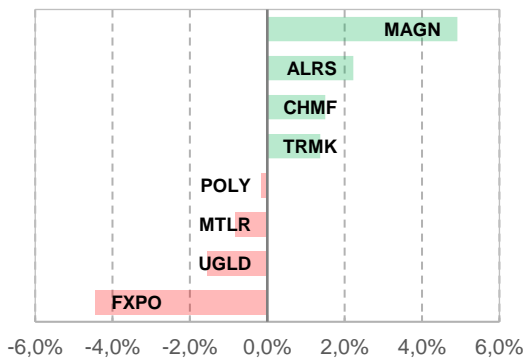
Динамика сектора, %

Энергетика



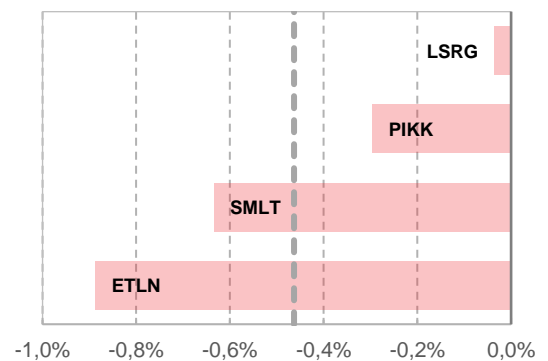
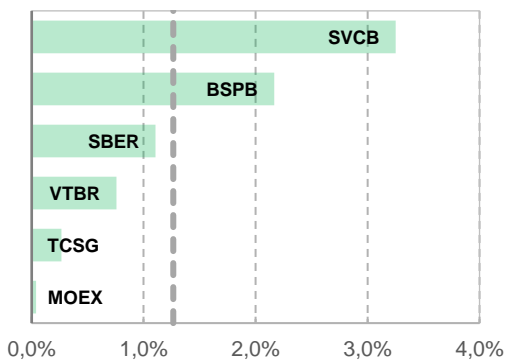
МГД

Транспорт



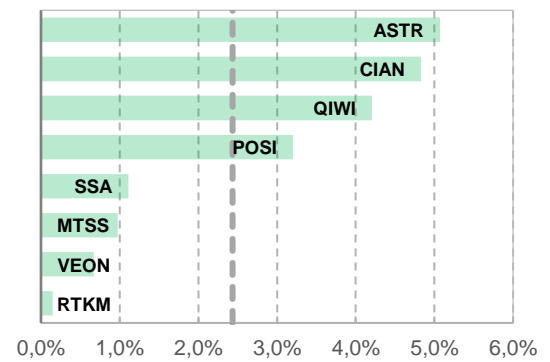
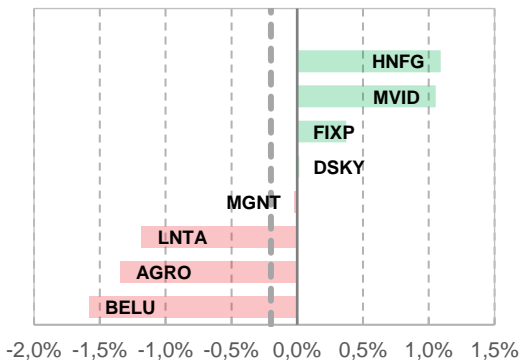
Финансы

Недвижимость



Потребительский

ИТ/Телекомм.





Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

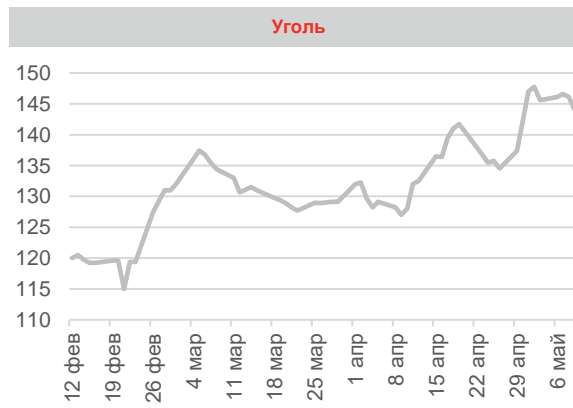
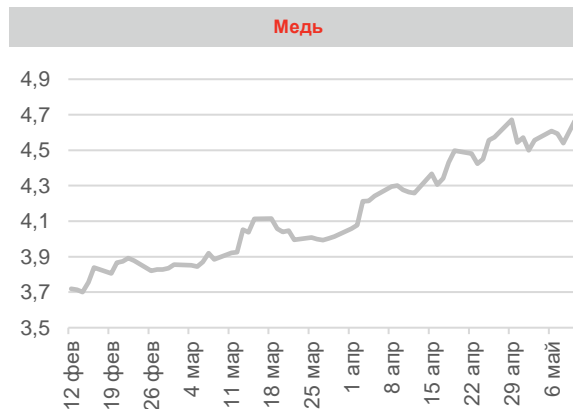
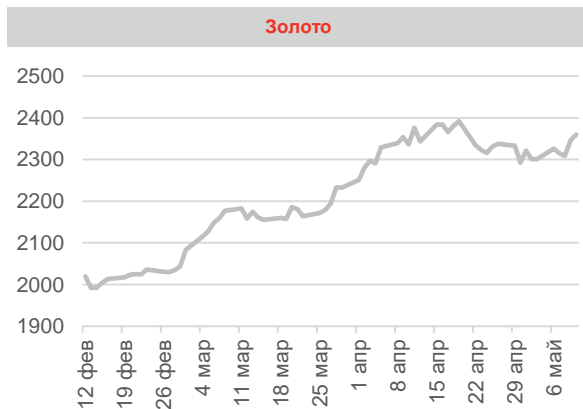
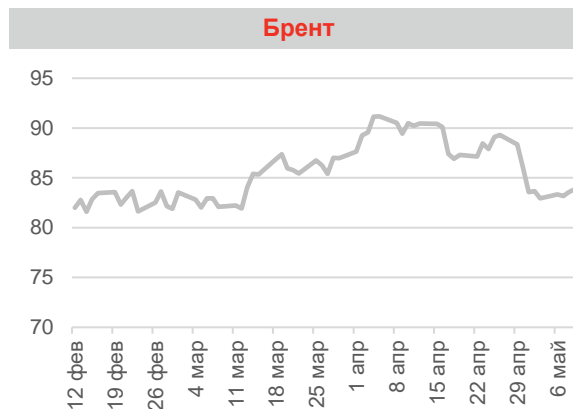
			Прогноз (среднегодовые значения)		
			2023	2024	2025
Сырье	Железная руда (62% Fe CFR China)	\$/т	146	130	130
	Окатыши (65% Fe CFR China)	\$/т	135	120	120
	Г/к прокат (FOB Black Sea)	\$/т	723	585	590
	Коксующийся уголь (Premium hard, FOB, Australia)	\$/т	262	300	280
	Энергетический уголь (FOB, Australia)	\$/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.	83,4	▲0,7	▼7,8	▲2,2	▲2,7	▲10,8
WTI, долл./барр.	79,1	▲1,1	▼7,6	▲3,2	▲3,2	▲11,3
Газ, долл./ММВtu	2,4	▲5,7	▲34,5	▲48,0	▼25,4	▲0,3
Золото, долл./унция	2338,4	▼0,9	▼0,2	▲17,4	▲19,4	▲15,7
Платина, долл./унция	1011,0	▲0,5	▲2,2	▲13,7	▲12,8	▼5,1
Серебро, долл./унция	28,3	▲0,4	▲1,5	▲26,4	▲20,7	▲17,3
Никель, долл./т	19171,0	▲0,2	▲7,7	▲19,2	▲11,6	▼10,8
Медь, долл./фунт	4,8	▲2,5	▲12,2	▲29,2	▲28,6	▲27,9
Палладий долл./т	966,0	▼1,6	▼8,6	▲3,4	▼6,3	▼37,0
Алюминий, долл./т	2551,0	▲1,1	▲2,3	▲14,1	▲14,0	▲12,5
Желез. руда, долл./т	нет данных	-	-	-	-	-
Уголь, долл./т	142,1	▼1,4	▲7,2	▲18,6	▲15,3	▼13,3





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
14 Май	NLMK	AGM
14 Май	Positive Technologies	AGM
16 Май	Veon	1Q24 financial results
16 Май	Softline	1Q24 IFRS
16 Май	TCS Group	1Q24 IFRS
16 Май	HENDERSON	AGM
20 Май	Alrosa	AGM
21 Май	MTS	1Q24 financial results

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.