

Лидеры роста				Лидеры падения							
SVAVRX	\$11,83	▲6,63%	GLTRRX	\$8,84	▲2,50%	MDMGRX	\$11,63	▼3,71%	MSRSRX	\$0,02	▼1,58%
RTKMRX	\$1,12	▲6,36%	BSPBRX	\$3,81	▲2,16%	SMLTRX	\$38,56	▼2,18%	AFLTRX	\$0,62	▼1,23%
LNTARX	\$13,54	▲4,08%	MOEXRX	\$2,60	▲1,91%	SVCBRX	\$0,21	▼2,09%	QIWRX	\$2,12	▼1,20%

Все цены прив. к долл. США

Обзор рынка

В четверг рынки сохраняли позитивный настрой на фоне оптимистичных комментариев ФРС США. Российский рынок акций вчера продемонстрировал сдержанный рост (IMOEX +0,7%; @ 3 494), в частности, под влиянием позитивной динамики нефтяного рынка (Brent +0,6%; @ 83,43). Рубль по итогам дня в четвертый раз подряд прибавил в цене (USD/RUB -0,1%; @ 90,96), а с начала месяца его курс уже вырос более чем на 2%. Среди отдельных бумаг лучшую динамику показали (+5,3%; катализатором роста стали новости об IPO), HNRU (+2,46%), TATNp (+1,30%). Среди отстающих выделяется AFLT (-2,6%), его просадка была обусловлена коррекцией после роста в предыдущие дни. Глобальный курс доллара нашел уровень поддержки (DXY +0,3%; @ 104,54), доходность казначейских облигаций США в основном стабильна. В Европе рынки акций отступили от недавно протестированных рекордных максимумов (StoxxEuro600 -0,2%). На Уолл-стрит фондовые индексы, которые в середине недели тестировали новые максимумы, по итогам вчерашних торгов немного просели (S&P 500 +0,2%; DJ -0,1%; Nasdaq -0,2%).

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

Инфляционные ожидания населения выросли до 11,7% в мае; НЕГАТИВНО

Профицит текущего счета составил \$6,6 млрд в апреле; НЕЙТРАЛЬНО

ТКС Холдинг опубликовал результаты по МСФО за 1К24 – НЕЙТРАЛЬНО/ПОЗИТИВНО

Совкомбанк раскрыл результаты по МСФО за 1К24 и понизил прогноз прибыли на 2024 г. – НЕЙТРАЛЬНО/НЕГАТИВНО

Результаты HeadHunter за 1К24 снова превзошли ожидания; начало торгов МКПАО «Хэдхантер» ожидается в 3К24 – ПОЗИТИВНО

Ростелеком: продолжение роста бизнеса на 9% г/г, нормализация маржи OIBDA в 1К24; подтверждены планы по IPO РТК-ЦОД – НЕЙТРАЛЬНО-до-ПОЗИТИВНО

Софтлайн представил сильные результаты 1К24; прогноз на 2024 г. пока остался без изменений – НЕЙТРАЛЬНО-до-ПОЗИТИВНО

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
RTS	1207,94	▲0,62	▲4,54	▲16,89
MICEX	3486,26	▲0,45	▲0,67	▲32,41
DJIA	39869,38	▼0,10	▲5,48	▲18,89
S&P 500	5297,10	▼0,21	▲4,86	▲26,18
FTSE 100	8438,65	▼0,08	▲7,94	▲8,99
NIKKEI 225	38920,26	▲1,39	▲1,17	▲27,30
Hang Seng	19376,53	-	▲19,25	▼1,78

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	90,97	▼0,12	▼3,66	▲13,39
EUR/RUB	98,86	▲0,02	▼1,38	▲14,23
USD/CNY	7,22	▼0,00	▼0,25	▲2,60

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	83,27	▲0,63	▼7,57	▲9,77
WTI, долл./барр.	79,23	▲0,76	▼7,19	▲10,26
Нижель, долл./т	20054,00	▲2,50	▲12,53	▼3,64
Медь, долл./фунт	4,88	▼1,11	▲13,36	▲32,62
Золото, долл./унц.	2377,80	▼0,59	▼0,25	▲21,44
Палладий долл./унц.	993,50	▼2,21	▼2,74	▼31,63
Газ, долл./MMBtu	2,50	▲3,27	▲48,34	▼3,74
Желез. руда, долл./т	-	-	-	-
Уголь, долл./т	143,75	▲1,59	▲5,39	▼9,79

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



ОБЗОР РЫНКА

В четверг рынки сохраняли позитивный настрой на фоне оптимистичных комментариев ФРС США. Российский рынок акций вчера продемонстрировал сдержанный рост (IMOEX +0,7%; @ 3 494), в частности, под влиянием позитивной динамики нефтяного рынка (Brent +0,6%; @ 83,43). Рубль по итогам дня в четвертый раз подряд прибавил в цене (USD/RUB -0,1%; @ 90,96), а с начала месяца его курс уже вырос более чем на 2%. Среди отдельных бумаг лучшую динамику показали (+5,3%; катализатором роста стали новости об IPO), HNRU (+2,46%), TATNp (+1,30%). Среди отстающих выделяется AFLT (-2,6%), его просадка была обусловлена коррекцией после роста в предыдущие дни. Глобальный курс доллара нашел уровень поддержки (DXY +0,3%; @ 104,54), доходность казначейских облигаций США в основном стабильна. В Европе рынки акций отступили от недавно протестированных рекордных максимумов (StoxxEuro600 -0,2%). На Уолл-стрит фондовые индексы, которые в середине недели тестировали новые максимумы, по итогам вчерашних торгов немного просели (S&P 500 +0,2%; DJ -0,1%; Nasdaq -0,2%).

В пятницу настрой рынков стал более сдержанным. В Азии рынки акций сегодня утром просели на фоне неоднозначной китайской макростатистики, которая свидетельствует о значительных улучшениях в промышленном секторе при по-прежнему вялом потребительском спросе; кроме того, трейдеры переоценивают перспективы изменения процентных ставок в США. Динамика ключевых региональных индексов была негативной: NIKKEI -0,4%; Hang Seng +0,3%; CSI 300 -0,2%; Sensex -0,2%; KOSPI -1,0%; ASX 200 -0,7%. Напомним, что накануне торги на Уолл-стрит завершились с отнюдь не самыми впечатляющими результатами и появились новые признаки стресса во второй экономике мира. В частности, в апреле продажи жилья в Китае упали сильнее, чем в марте, а динамика потребления неожиданно ухудшилась, и это довольно тревожный сигнал для экономики КНР. Российскому рынку акций сегодня может оказать определенную поддержку устойчивость цен на нефть, но при этом сдерживающим фактором, вероятно, будет сравнительно высокий курс рубля. Участники российского рынка сейчас в основном фокусируются на дивидендах. Сегодня будет закрыт реестр получателей дивидендов AKRN. Еще целый ряд эмитентов должен опубликовать или утвердить дивидендные рекомендации. В Европе и США динамика фьючерсов предполагает, что сегодня инвесторы, вероятно, будут осторожничать.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)



Экономика

Инфляционные ожидания населения выросли до 11,7% в мае; НЕГАТИВНО

По опросу ЦБ РФ, инфляционные ожидания домохозяйств выросли до 11,7% в мае с 11,0% в апреле. Источником их роста стали домохозяйства без сбережений, у которых инфляционные ожидания выросли с 12,2% до 13,5% с апреля по май, тогда как инфляционные ожидания домохозяйств со сбережениями были устойчивы - 10% в мае после 9,9% в апреле. Инфляционные ожидания домохозяйств выросли впервые с декабря 2023 г., однако пока слишком рано считать этот рост негативным трендом.

Профицит текущего счета составил \$6,6 млрд в апреле; НЕЙТРАЛЬНО

По сообщению ЦБ РФ, профицит счета текущих операций составил \$6,6 млрд в апреле против \$16 млрд в марте. За снижением этого показателя стоит динамика экспорта, который составил \$32,5 млрд в апреле против \$41,7 млрд в марте. В то же время объемы импорта в апреле были сопоставимы с уровнем марта – \$23,1 млрд после \$22,9 млрд соответственно. Таким образом, после аномально высоких данных за март уровень торгового профицита в апреле нормализовался, а профицит счета текущих операций составил \$31,7 млрд за 4М24.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)

ТКС Холдинг опубликовал результаты по МСФО за 1К24 – НЕЙТРАЛЬНО/ПОЗИТИВНО

ТКС Холдинг (TCSG RX: ВЫШЕ РЫНКА; РЦ: 4 700 руб.) опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1К24. Чистая прибыль выросла на 37% г/г и 8% кв/кв и составила 22,3 млрд руб. – это на 1-4% выше нашей оценки и консенсус-прогноза. Основной драйвер – рост ЧПД на 56% г/г и 7% кв/кв за счет увеличения кредитного портфеля на 54% г/г и 12% кв/кв. Банк активно привлекает средства клиентов на срочные депозиты (+30% кв/кв) на фоне текущих процентных ставок. Привлеченные средства размещаются в инструменты денежного рынка, генерируя прибыль и положительно влияя на лояльность клиентов. Стоимость риска немного выросла (в связи с сезонностью) и составила 7,6% в 1К24, против 5,8% в 4К23 и 7% в 1К23, при этом доля неработающих кредитов снова уменьшилась (-0,3 п. п. кв/кв). Расходы выросли на 36% г/г за счет увеличения затрат привлечение клиентов, персонал и ИТ. При этом соотношение расходов и доходов снизилось на 2,3 п. п. г/г и на 5,9 п. п. кв/кв. В течение 1К24 число активных клиентов ТКС выросло на 4% кв/кв (+27% г/г) и составило 29 млн чел. Достаточность капитала по нормативу Н1.0 в конце 1К24 составила 11,1%, что превышает требуемый уровень ЦБ на 2,1 п. п.

По итогам 2024 г. менеджмент ТКС ожидает роста активной клиентской базы более чем на 20% г/г и увеличения ЧПД, как минимум, на 40% г/г. Стоимость риска ожидается на уровне менее 7%. При этом предполагается, что соотношение расходов и доходов должно снизиться г/г. В результате, чистая прибыль ТКС (без учета интеграции Росбанка) должна вырасти, как минимум, на 30% г/г (т. е. превысит 105 млрд руб.). Менеджмент обратил внимание акционеров на потенциальный позитивный эффект от приобретения Росбанка – в результате этой сделки ТКС должен получить значительный объем дополнительного капитала, который можно будет использовать в том числе и для фондирования основного бизнеса ТКС (т. е. кредитования физлиц). Менеджмент ожидает, что балансовая стоимость капитала ТКС на одну акцию в результате сделки вырастет как минимум на 30%. При этом компания продолжает таргетировать ROE на уровне не менее 30%. Также с учетом текущей достаточности капитала и планов по наращиванию бизнеса менеджмент видит потенциал для возобновления дивидендных выплат.

В целом, результаты банка за 1К24 и прогнозы менеджмента на 2024 г. соответствуют нашим ожиданиям. При этом мы полагаем, что рынок несколько преувеличивает значимость рисков, связанных с интеграцией Росбанка. Мы по-прежнему позитивно смотрим на акции ТКС и считаем текущие уровни их котировок привлекательными для покупки на среднесрочную и долгосрочную перспективу.

Таблица 1: Результаты ТКС Холдинга по МСФО за 1К24

Млрд руб.	1К23	4К23	1К24	г/г	к/к	1К24 Альфа	откл.	1К24 Конс	откл.
Чистый процентный доход	46,9	68,1	73,2	56%	7%	72,9	0%	71,6	2%
Чистый комиссионный доход	16,4	21,2	18,3	12%	-13%	18,1	2%		
Прочие доходы / (расходы)	10,5	8,4	12,9	23%	54%	12,2	6%		
Операционный доход:	73,8	97,7	104,5	42%	7%	103,2	1%	101,6	3%
Операционные расходы	(40,5)	(57,2)	(55,0)	36%	-4%	(56,9)	-3%	(55,5)	-1%
Расходы / Доходы	55,0%	58,5%	52,7%	-2,3pp	-5,9pp	55,1%	-2,5pp	54,6%	-2,5pp
Прибыль до резервов:	33,2	40,5	49,4	49%	22%	46,3	7%	46,1	7%
Резервы	(12,3)	(13,2)	(21,2)	73%	61%	(18,8)	13%	(18,9)	12%
Стоимость риска	7,0%	5,8%	7,6%	0,6pp	1,8pp	6,35%	1,2pp	6,9%	1,2pp
Чистая прибыль:	16,2	20,7	22,3	37%	8%	22,0	1%	21,511	4%
ROE	30,5%	30,4%	31,7%	1,2pp	1,3pp	29,9%	1,8pp	30,1%	1,8pp

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Совкомбанк раскрыл результаты по МСФО за 1К24 и понизил прогноз прибыли на 2024 г. – НЕЙТРАЛЬНО/НЕГАТИВНО

Совкомбанк опубликовал результаты по МСФО за 1К24 и провел конференц-звонок. Прибыль банка ожидаемо выросла на 11% г/г и 34% кв/кв, составив 25 млрд руб. (ROE 35%). Финансовый результат розничного сегмента вырос на 7% г/г – по большей части, за счет выгодного приобретения Хоум Банка (чистый позитивный эффект составил 10 млрд руб.). Маржинальность розничного бизнеса ожидаемо была под давлением на фоне высоких процентных ставок и жесткого режима регулирования. Финансовый результат корпоративного бизнеса вырос на 65% г/г на фоне увеличения кредитного портфеля (+7,5% с начала года и +40% г/г), а также с учетом того, что большая часть кредитов выдана под плавающую ставку. Это позволило компенсировать снижение маржи в розничном сегменте.

Негативный пересмотр целевого уровня прибыли банка в 2024 г. (ранее менеджмент прогнозировал 95 млрд руб.), на наш взгляд, стал главным неприятным сюрпризом для рынка и спровоцировал стремление инвесторов зафиксировать прибыль по акциям Совкомбанка. Впрочем, этот пересмотр обусловлен довольно консервативными ожиданиями менеджмента по ключевой ставке – в Совкомфлоте больше не рассчитывают, что она снизится относительно текущего уровня (16%) до конца 2024 г. В связи с этим ожидается более сильное давление на маржу в розничном сегменте, чем предполагалось изначально.

Банк рассматривает возможность оплатить приобретение 100% Хоум Банка за счет доэмиссии акций (ранее – 51%). По нашим расчетам, в этом случае, вклад Хоум Банка в прогнозируемую прибыль на акцию в 2025 г. несколько уменьшится и составит 0,7 руб. (14%), а не 1,0 руб. (20%). Впрочем, такой вариант позволит не отвлекать капитал из бизнеса и сохранить дивидендные выплаты на обещанном уровне (25-30% прибыли).

На наш взгляд, если снижение ставки ЦБ все же начнется уже в этом году, а также если Совкомбанку удастся реализовать новые сделки M&A, есть вероятность, что ему все же удастся генерировать по итогам 2024 г. прибыль на сумму 95 млрд руб. При этом уже в 2025 году прибыль банка, скорее всего, существенно превысит уровень 2023 г. По нашим оценкам, мультипликатор P/E 2025П у Совкомбанка составляет около 3,5; для сравнения, у Сбербанка он составляет 3,7, хотя ROE и темпы роста бизнеса у Совкомбанка выше. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Совкомбанка на среднесрочную и долгосрочную перспективу, особенно с учетом перспективы их включения в индекс Мосбиржи до конца 2024 г. Впрочем, в краткосрочной перспективе котировки Совкомбанка могут быть подвержены волатильности.

Рис.1: Результаты Совкомбанка по МСФО за 1К24

млн руб.	1К23	4К23	1К24	г/г	к/к
Чистый процентный доход	31 907	35 053	35 554	11%	1%
Чистый комиссионный доход	6 299	7 312	5 389	-14%	-26%
Прочие доходы / (расходы)	22 664	4 807	29 334	29%	510%
Операционный доход	60 870	47 172	70 277	15%	49%
Операционные расходы	(21 180)	(28 598)	(26 684)	26%	-7%
Прибыль до резервов	39 690	18 574	43 593	10%	135%
Резервы	(11 939)	(3 130)	(17 160)	44%	448%
Чистая прибыль	22 579	18 647	25 014	11%	34%

Источник: данные компании, Альфа-Банк



Результаты HeadHunter за 1K24 снова превзошли ожидания; начало торгов МКПАО «Хэдхантер» ожидается в 3K24 - ПОЗИТИВНО

HeadHunter (NHR RX, ВЫШЕ РЫНКА; ЦЦ: 4 590 руб.) снова опубликовал сильные квартальные результаты – выручка и скорректированная EBITDA за 1K24 превысили наши ожидания на 3-4%. Рост выручки ожидаемо замедлился, но его темпы остались внушительными (+55% г/г) за счет высокого спроса работодателей на новых сотрудников. Рентабельность по скорректированной EBITDA (58,3%) улучшилась г/г и оказалась близкой к нашим ожиданиям. Чистая прибыль преподнесла значительный сюрприз (+28% к прогнозу), составив около 5 млрд руб. за счет того, что компания начала применять льготную ставку налога для ИТ. Соответственно, это обуславливает пересмотр вверх наших текущих прогнозов по чистой прибыли. Чистая денежная позиция продолжает увеличиваться, составив на 31 марта 25 млрд руб. (+5,4 млрд руб. кв/кв). Менеджмент ожидает, что торги акциями МКПАО «Хэдхантер» стартуют в 3K24. По совокупности сильных квартальных результатов и корпоративных новостей мы ожидаем позитивной реакции в акциях компании.

Рост выручки ожидаемо замедлился, но остается высоким (55% г/г). Выручка в 1K24 составила 8,6 млрд руб., это на 3% выше нашего прогноза. Ее рост ожидаемо замедлился по сравнению с предыдущими кварталами, но темпы роста остались достаточно высокими – плюс 55% г/г. Факторы роста остаются прежними – острая конкуренция за кандидатов между работодателями обеспечивает высокий спрос на продукты компании, способствует росту среднего чека и увеличению количества платящих клиентов, преимущественно, в сегменте малого и среднего бизнеса.

Позитивная динамика клиентской базы и ARPC сохраняется во всех категориях работодателей.

1) Общее количество платящих клиентов HeadHunter в 1K24 составило 319 тыс. (+17,6% г/г). Число корпоративных клиентов во всех четырех основных сегментах (Москва и СПб / Регионы и Крупные клиенты / МСБ) продолжает демонстрировать хорошие темпы роста – 9-19% г/г. 2) Показатель средней выручки на клиента (ARPC) вырос на 27-31% г/г в сегменте СМБ и на 39-49% г/г в сегменте крупных работодателей, что сопоставимо с динамикой предыдущего квартала и отражает увеличение активности компаний на платформе.

Рентабельность по скорр. EBITDA выросла до 58,3%. Скорректированная EBITDA составила 5,0 млрд руб., увеличившись на 65% г/г и на 1,1% кв/кв, а также превысив наши ожидания на 3,6%. Рентабельность составила 58,3%, что подразумевает улучшение на 3,5 п. п. г/г за счет низкой доли затрат на персонал в выручке (22% против 28% в 1K23).

Чистая прибыль существенно выше, чем прогнозировалось, за счет начала применения льготной налоговой ставки для ИТ. Скорректированная чистая прибыль за 1K24 составила 4,9 млрд руб., превысив наш прогноз на 28%. В числе позитивных факторов мы отмечаем продолжающийся рост финансовых доходов (545 млн руб. – на уровне ожиданий) на фоне увеличения денежных средств на балансе, а также снижение расходов на прибыль, так как компания начала применять льготную налоговую ставку для ИТ-компаний. Эффективная налоговая ставка снизилась с 23,5% в 1K23 года до 2,5%.

Чистая денежная позиция продолжает увеличиваться. На 31 марта компания аккумулировала на балансе денежные средства и эквиваленты на сумму 27,9 млрд руб. (+5,3 млрд руб. кв/кв). Общий долг уменьшился кв/кв в основном за счет снижения долгосрочной части и составил 3,0 млрд руб. Таким образом, на конец марта чистая денежная позиция достигла 25 млрд руб. (+5,4 млрд руб. кв/кв).

Редомициляция. Следующий шаг для компании в рамках процесса редомициляции - подача публичного проспекта МКАО «Хэдхантер» в Банк России. После регистрации проспекта последует допуск к торгам на Московской Бирже и инициация обмена для инвесторов. Детали и условия обмена будут объявлены позднее. Компания ожидает начала торгов новой холдинговой компании в 3K24.

Таблица 1: Финансовые результаты HeadHunter за 1K24

Руб. млн	1K23	4K23	1K24	г/г	кв/кв	1K24П, Альфа	Факт/ прогноз
Выручка	5 552	8 494	8 628	55,4%	1,6%	8 401	2,7%
Скорр. EBITDA	3 046	4 977	5 032	65,2%	1,1%	4 859	3,6%
<i>маржа</i>	54,9%	58,6%	58,3%	3,5pp	-0,3pp	57,8%	0,5pp
Чистая прибыль	2 208	3 014	4 913	122,6%	63,0%	3 839	28,0%
Скорр. чистая прибыль	2 168	3 370	5 024	131,8%	49,1%	3 913	28,4%
<i>маржа</i>	39,0%	39,7%	58,2%	19,2pp	18,6pp	46,6%	11,7pp

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Ростелеком: продолжение роста бизнеса на 9% г/г, нормализация маржи OIBDA в 1K24; подтверждены планы по IPO РТК-ЦОД – НЕЙТРАЛЬНО-ДО-ПОЗИТИВНО

Ростелеком (RTKM RX, RTKMP RX, БЕЗ РЕЙТИНГА) опубликовал финансовые показатели за 1K24. Темпы роста выручки остались на уровне 4K23 и составили 9% г/г. Рентабельность по OIBDA в 1K24 составила 43%, немного снизившись г/г, но ожидаемо продемонстрировав нормализацию после сезонно слабого 4K23. Рост выручки по-прежнему в основном обеспечивали цифровые сервисы и мобильная связь. Инвестиционная активность в 1K24 на уровне 22% продаж близка к целевому уровню (20%). Долговая нагрузка не изменилась по сравнению с концом 2023 г. и осталась вполне комфортной (2,0x). Компания подтвердила информацию о том, что планирует вывести на IPO свою "дочку" в сфере облачных услуг и ЦОДов, РТК-ЦОД, что подтвердило наши предположения, т. к. это самое большое из отдельных цифровых направлений бизнеса Ростелекома. Конкретные сроки сделки пока не раскрыты. Мы считаем, что данная новость поддержит котировки Ростелекома в ближайшей перспективе. Акционеры также ожидают рекомендации по выплате дивидендов за 2023 год.

Темпы роста выручки в 1K24 сохранились на уровне 9% г/г. В 1K24 выручка Ростелекома увеличилась на 9% г/г (до 174 млрд руб.), т. е. ее динамика сохранилась на уровне 4K23. Как и по итогам 2023 г., рост выручки в основном обеспечили цифровые сервисы и мобильная связь (в этих сегментах выручка увеличилась, соответственно, на 14-15% г/г, до 33-64 млрд руб., обеспечив по 19-37% консолидированного показателя за 1K24). Экспансия сегмента цифровых услуг по-прежнему проявляется в реализации проекта «Цифровой регион», развитии облачных сервисов, услуг ЦОД и предоставлении услуг интернет-видеотрансляции. В сегменте ТВ и видеостриминга темпы роста выручки ускорились до 19% г/г (в 4K23 они составили 13%) благодаря активному развитию и расширению клиентской базы онлайн-кинотеатра Wink.

Рентабельность по OIBDA на уровне 42,8%. В 1K24 рентабельность по OIBDA составила 42,8%, снизившись на 2,2 п. п. г/г, но ожидаемо продемонстрировав нормализацию после 4K23 (35,3%). На рентабельность оказал давление рост расходов на персонал в том числе в связи с наращиванием численности в цифровых кластерах.

Инвестиционная активность на уровне ожиданий. Капиталовложения Ростелекома в 1K24 составили 38,4 млрд руб. Соотношение капитальных инвестиций и выручки за квартал составило 22,1%, что соответствует уровню в 20% на уровне года, озвученному ранее менеджментом.

Долговая нагрузка в 1K24 не изменилась, оставшись на комфортном уровне 2,0x. Совокупный долг компании по состоянию на 31 марта составил 620,7 млрд руб. (практически на уровне конца 2023 г.), а чистый долг составил 569 млрд руб. Соотношение чистого долга и OIBDA за 12 мес. остается приемлемым на уровне 2,0x. При этом 100% долговых обязательств Ростелекома номинировано в рублях.

IPO РТК-ЦОД в 2024 г. По заявлению финансового директора Сергея Анохина, компания планирует вывести на IPO свою "дочку" в сфере облачных услуг и ЦОДов - компанию "РТК-ЦОД", в настоящее время идет проработка параметров предстоящего размещения и конкретных сроков его проведения. Решение о выводе на IPO именно бизнеса ЦОД подтвердило наши ожидания, т. к. это самое большое

из отдельных цифровых направлений бизнеса Ростелекома. По данным iKS-Consulting, актив является лидером рынка коммерческих ЦОД и IaaS (доли рынка в 2023 г. 30% и 27%). Выручка за 2023 год составила 63,5 млрд руб. (+41% г/г), EBITDA - 26 млрд руб. (маржа 41%, +30% г/г). В 1К24 выручка кластера ЦОД и облачные сервисы выросла на 11% г/г, до 13,6 млрд руб., EBITDA составила 6,9 млрд руб. (+36% г/г) с рентабельностью 50,7%.

Таблица 1: Финансовые результаты Ростелекома за 1К24

Млрд руб.	1К23	4К23	1К24	г/г	кв/кв
Мобильная связь	55,8	61,5	64,1	15%	4%
ШПД	25,5	25,4	26,5	4%	4%
Цифровые сервисы	28,6	61,5	32,8	14%	-47%
ТВ	10,8	12,2	12,8	19%	5%
Оптовые услуги	20,9	23,1	21,0	0%	-9%
Фиксир. телефония	11,0	10,2	10,1	-8%	0%
Выручка	159,56	209,337	173,756	9%	-17%
OIBDA	71,782	73,968	74,374	4%	1%
OIBDA маржа	45,0%	35,3%	42,8%	-2,2%	7,5%
Чистая прибыль	17,4	1,9	12,5	-28%	567%
Кап. вложения	18,978	69,925	38,446	103%	-45%
в % от выручки	11,9%	33,4%	22,1%		
Чистый долг	472,9	563,3	569,2		
Чистый долг / OIBDA	1,80	2,00	2,00		
FCF	53,032	-27,392	23,401		

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Софтлайн представил сильные результаты 1К24; прогноз на 2024 г. пока остался без изменений - НЕЙТРАЛЬНО-ДО-ПОЗИТИВНО

Софтлайн (SOFL, Выше рынка; ЦЦ: 192 руб.) опубликовал сильные результаты за 1К24. В частности, оборот увеличился на 52% г/г, до 21,5 млрд руб. Рентабельность по валовой прибыли достигла исторически рекордного уровня 36,4%. Скорректированная EBITDA составила 1,8 млрд руб., с рентабельностью 22,6% (от валовой прибыли). Мы отмечаем, что сохраняется позитивный эффект от заключенных в 2023 г. сделок M&A, а также продолжается органическое улучшение рентабельности. Компания подтвердила обнародованный ранее финансовый прогноз на 2024 г., подчеркнув, что он является консервативным, и будет пересмотрен по итогам 1П24. Во 2К24 менеджмент рассчитывает полностью реализовать имеющиеся на балансе краткосрочные финансовые вложения (КФВ), денежные средства будут направлены на продолжение реализации стратегии M&A. Отчетность и заявления менеджмента произвели на нас благоприятное впечатление, мы ожидаем умеренно позитивной реакции рынка.

Оборот вырос весьма ощутимо – на 52% г/г, а валовая рентабельность достигла рекордных 36,4%. Оборот составил 21,5 млрд руб. (+52% г/г). Валовая прибыль составила 7,8 млрд руб. с рентабельностью 36,4% (против 17,3% в 1К23 и 28,5% в 4К23). Скорректированная EBITDA за квартал составила 1,8 млрд руб. с рентабельностью 22,6% (от валовой прибыли, против 7% в 1К23). Мы отмечаем рост доли собственных решений в обороте по итогам 1К24 до 29% (против 15% годом ранее и 25% в 4К23), а также рост их доли в валовой прибыли – до 57% (44% в 1К23, 74% в 4К23). Рентабельность по валовой прибыли собственных решений составила 71% при рентабельности сторонних решений на уровне 22%. Скорректированная чистая прибыль за 1К24 составила 0,1 млрд руб.

Ожидаемо значимый вклад состоявшихся сделок M&A; органическое улучшение рентабельности. Завершенные за последние 12 мес. сделки M&A внесли 4,0 млрд руб. в выручку за квартал (18,5%), 3,5 млрд руб. в валовую прибыль (45%) и 747 млн руб. в EBITDA (42%). Результаты в очередной раз показали высокое качество ранее приобретенных активов – валовая рентабельность 88% против 24,7% органически. Рентабельность по EBITDA (от валовой прибыли) сопоставима с

историческими активам (21,3% против 23,6%), но выше при расчете на базе выручки (18,8% против 5,8%). По нашей оценке, органический рост оборота в 1К24 составил 24% г/г, а рост валовой прибыли – внушительные 77% г/г. Мы также отмечаем значительный органический рост рентабельности – валовая рентабельность увеличилась с 17,2% в 1К23 до 24,7%, а рентабельность по EBITDA (по валовой прибыли) – с 7% до 23,6%.

Скорректированный чистый долг с учетом КФВ на 31 марта составил 13,5 млрд руб., превысив EBITDA за последние 12 мес. в 2,2 раза. Объем КФВ сократился примерно на 3,7 млрд руб. кв/кв. Без учета КФВ долг составил 20,8 млрд руб. против 8,1 млрд руб. на 31 декабря. Стоимость КФВ на 31 марта на 100% представлена стоимостью ОФЗ Республики Беларусь (учет на балансе ниже номинала).

Первая выплата дивидендов на горизонте 12 мес. Компания подтвердила намерение по итогам всего 2024 распределить в виде дивидендов не менее 25% чистой прибыли по МСФО. При этом сумма выплаченных дивидендов составит не менее 1 млрд руб. Начиная с 2025 г., компания планирует распределять в виде дивидендов 25% чистой прибыли по МСФО. При выплате на общую сумму 1 млрд руб. ориентировочно можно ожидать, что размер дивидендов составит 3,09 руб. на акцию с доходностью 1,7% к текущей цене.

Подтвержден прогноз на 2024 год. Компания ожидает, что оборот вырастет до более чем 110 млрд руб., валовая прибыль составит не менее 30 млрд руб. (при рентабельности около 27%), а скорректированная EBITDA – не менее 6 млрд руб. (рентабельность по валовой прибыли около 20%). Соотношение скорректированного чистого долга и скорректированной EBITDA на конец 2024 года ожидается на уровне не более 2,0. Менеджмент отметил, что текущий прогноз является консервативным и стопроцентно достижимым. Прогноз будет обновлен в августе, после публикации результатов за 1П24.

Основные заявления менеджмента. 1) Период 2К24-3К24 может быть отмечен сезонной слабостью с давлением на оборот и валовую прибыль. 2) Компания ожидает, что КФВ будут полностью реализованы в 1П24 по номиналу с учетом НКД, приток денежных средств может составить 8-9 млрд руб. и будет направлен на сделки M&A и корпоративные цели. 3) Компания не исключает вывода на IPO отдельных активов (например, производства оборудования под брендом Inferit на горизонте 2-3 года).

Таблица 2: Финансовые результаты Софтлайн за 1К24

Млн руб.	1К23	1К24	% з/з
Оборот	14 147	21 481	51,8%
Валовая прибыль	2 440	7 817	220,4%
Рентабельность по валовой прибыли	17,3%	36,4%	19,1%
EBITDA скорр.	170	1 764	937,6%
Рентабельность по EBITDA скорр. (от валовой прибыли)	7,0%	22,6%	15,6%
Скорр. чистая прибыль	-656	111	н.п.
Скорр. чистый долг*		13 545	
Скорр. чистый долг / EBITDA LTM		2,2x	

* с учетом краткосрочных финансовых вложений
Источник: данные компании, Альфа-Банк

Таблица 2: Оборот и валовая прибыль Софтлайн в разрезе продуктов за 1К24

Млн руб.	1К23	1К24	% з/з
Оборот: собственные решения	2 115	6 322	198,9%
Оборот: сторонние решения	12 032	15 159	26,0%
Доля собственных решений	15,0%	29,4%	
Валовая прибыль: собственные решения	1 068	4 489	320,3%
Валовая прибыль: сторонние решения	1 372	3 328	142,6%
Доля собственных решений	43,8%	57,4%	
Рентабельность по валовой прибыли:			
Собственные решения	50,5%	71,0%	20,5%
Сторонние решения	11,4%	22,0%	10,6%

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	
					2024	2025	2024	2025
Нефть и газ								
Газпром	GAZP	E/W	205,0	157,9	5,2x	4,7x	5,0x	3,7x
Газпром нефть	SIBN	U/R	U/R	764,8	3,5x	3,7x	5,1x	5,8x
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	7 715,0	2,5x	1,9x	3,5x	2,8x
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 224,8	5,3x	4,4x	6,8x	6,3x
Роснефть	ROSN	O/W	689,0	592,6	3,2x	3,2x	4,6x	4,5x
Сургутнефтегаз	SNGS	U/R	U/R	34,1	-7,8x	-7,7x	1,6x	1,6x
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/R	U/R	72,4	-8,8x	-8,6x	0,7x	0,7x
Татнефть	TATN	O/W	853,0	751,9	3,4x	3,3x	5,1x	5,2x
Татнефть преф.	TATNP	O/W	841,0	747,7	0,1x	0,1x	0,3x	0,4x
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор								
Магнит	MGNT	O/W	8 900,0	8 355,0	4,6x	4,4x	9,8x	10,1x
НоваБев Групп	BELU	O/W	6 670,0	5 824,0	6,4x	5,6x	10,1x	8,4x
HENDERSON	HNFG	O/W	810,0	749,5	6,6x	5,3x	11,6x	8,7x
Бумага/Лесная промышленность								
Сегежа	SGZH	O/W	6,3	3,7	2,1x	1,4x	-21,4x	6,8x
ИТ/Медиа								
Яндекс	YNDX	O/W	4 200,0	4 361,2	10,2x	6,7x	22,1x	13,1x
VK	VKCO	O/W	610,0	613,0	6,5x	3,9x	-25,6x	17,2x
HeadHunter	HHRU	O/W	4 590,0	5 184,0	11,8x	9,4x	16,3x	12,8x
МТС	MTSS	O/W	314,0	312,6	2,3x	2,0x	10,6x	6,2x
Циан	CIAN	O/W	1 000,0	972,0	14,0x	9,4x	23,0x	13,1x
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	639,4	18,1x	10,4x	19,9x	11,5x
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	186,4	11,0x	7,7x	27,4x	13,2x
Металлы и горная добыча								
Алроса	ALRS	O/W	99,0	80,8	3,5x	2,8x	6,6x	5,7x
Северсталь	CHMF	O/W	2 019,0	1 972,6	5,0x	4,9x	7,9x	7,3x
НЛМК	NLMK	E/W	233,0	252,0	5,6x	5,4x	8,1x	7,7x
ММК	MAGN	E/W	66,0	58,2	2,7x	2,5x	5,1x	4,8x
Норильский Никель	GMKN	O/W	19 965,0	152,6	1,2x	1,3x	0,1x	0,1x
Полюс	PLZL	O/W	16 550,0	14 170,0	5,1x	5,2x	6,5x	7,1x
ТМК	TRMK	O/W	345,0	220,4	3,5x	3,2x	5,5x	5,1x
ЮГК	UGLD	O/W	1,6	1,0	3,5x	2,7x	4,4x	3,3x
Транспорт								
Globaltrans	GLTR	O/W	880,0	802,9	2,3x	2,3x	4,9x	4,6x
Аэрофлот	AFLT	O/W	53,0	55,9	4,0x	3,6x	28,2x	22,6x
Здравоохранение								
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 272,0	1 056,7	7,5x	7,2x	9,4x	8,6x
Мин. Удобрения								
Фосагро	PHOR	O/W	8 400,0	6 543,0	5,6x	5,6x	8,7x	7,9x
Финансы								
Сбербанк	SBER	O/W	365,0	322,9	1,0x	0,9x	4,3x	4,1x
ТКС	TCSG	O/W	4 700,0	3 089,5	1,6x	1,2x	5,3x	3,8x
Банк С.-Петербург	BSPB	E/W	310,0	346,3	0,8x	0,7x	4,1x	3,7x
Московская биржа	MOEX	O/W	250,0	236,6	2,1x	1,9x	7,8x	8,5x
Совкомбанк	SVCB	O/W	22,0	19,4	1,3x	1,0x	4,3x	3,9x
Недвижимость								
Группа Самолет	SMLT	O/W	5 100,0	3 502,5	8,0x	5,2x	9,8x	2,3x
Группа ПИК	PIKK	O/W	1 200,0	835,9	5,6x	4,3x	5,1x	4,4x
Группа ЛСР	LSRG	E/W	900,0	942,0	4,4x	4,5x	3,5x	3,5x
Группа Эталон	ETLN	E/W	120,0	98,1	7,3x	6,2x	7,8x	4,3x

Источники: Альфа-Банк



Промежуточные дивиденды по Российским акциям

Название	Тикер	Период	DPS	Цена	Доходность	Закрытие реестра
Novatek	NVTK RX	2H23	44,09 ₽	1 224,80 ₽	3,6%	26.03.2024
Cherkizovo	GCHE RX	2023	205,38 ₽	4 977,00 ₽	4,1%	07.04.2024
Positive Technologies *	POSI RX	2023	47,30 ₽	3 074,40 ₽	1,5%	20.04.2024
LSR Group	LSRG RX	2023	100,00 ₽	942,00 ₽	10,6%	02.05.2024
Moscow Exchange	MOEX RX	2023	17,35 ₽	236,59 ₽	7,3%	13.05.2024
Novabev	BELU RX	4Q23	225,00 ₽	5 824,00 ₽	3,9%	13.05.2024
Inter RAO	IRAO RX	2023	0,33 ₽	4,39 ₽	7,4%	03.06.2024
Severstal	CHMF RX	2023	191,51 ₽	1 972,60 ₽	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	72,43 Р	17,7%	July-August
OGK2 *	OGKB RX	2023	0,08 Р	0,57 Р	14,0%	July
Magnit	MGNT RX	2023	981,00 Р	8 355,00 Р	11,7%	May-June
MTS	MTSS RX	2023	34,80 Р	312,60 Р	11,1%	August
Severstal	CHMF RX	2023	191,50 Р	1 972,60 Р	9,7%	June
Sberbank	SBER RX	2023	33,20 Р	322,91 Р	10,3%	May-June
Lukoil	LKOH RX	2H23E	735,00 Р	7 715,00 Р	9,5%	June-July
NLMK	NLMK RX	2023E	20,00 Р	251,98 Р	7,9%	July-August
MMK	MAGN RX	2023E	5,00 Р	58,24 Р	8,6%	May
Bashneft	BANE/BANep RX	2023	249,68 Р	3 360,50 Р	7,4%	July-August
Moscow Exchange	MOEX RX	2023	17,35 Р	236,59 Р	7,3%	May-June
Rostelecom pref	RTKmp RX	2023E	6,50 Р	89,75 Р	7,2%	July-August
Inter Rao	IRAO RX	2023	0,32 Р	4,39 Р	7,3%	April-May
LSR	LSRG RX	2023	78,00 Р	942,00 Р	8,3%	May-June
NCSP	NMTP RX	2023	0,90 Р	12,89 Р	7,0%	July
Rostelecom	RTKM RX	2023E	6,50 Р	102,12 Р	6,4%	July-August
Bank S Petersburg	BSPB RX	2H23	19,10 Р	346,26 Р	5,5%	May-June
Sovcombank	SVCB RX	2023	1,10 Р	19,36 Р	5,7%	June-July
Novabev Group	BELU RX	4Q23	315,00 Р	5 824,00 Р	5,4%	May-June
Sollers	SVAV RX	2023	45,00 Р	1 074,50 Р	4,2%	July
YurzhuralZoloto	UGLD RX	2023E	0,04 Р	1,00 Р	4,0%	July-August
Rosneft	ROSN RX	2H23	29,00 Р	592,60 Р	4,9%	June-July
Polyus	PLZL RX	2023E	500,00 Р	14 170,00 Р	3,5%	May-June
Tatneft	TATN/TANTp RX	4Q23E	30,83 Р	751,90 Р	4,1%	July-August
HENDERSON	HNFG RX	2H23	25,00 Р	749,50 Р	3,3%	June
Gazprom Neft	SIBN RX	4Q23E	24,40 Р	764,80 Р	3,2%	July
Alrosa	ALRS RX	2H23E	2,00 Р	80,82 Р	2,5%	June-July
TMK	TRMK RX	2H23E	5,00 Р	220,38 Р	2,3%	May-June
Phosagro	PHOR RX	4Q23E	140,00 Р	6 543,00 Р	2,1%	April-May
Samolet	SMLT RX	2K23	41,00 Р	3 502,50 Р	1,2%	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	157,88	▲0,58	▼3,95	▼9,92	-	-	-	
	Газпром нефть	SIBN	RUB	764,8	▲0,95	▼2,80	▲39,47	-	-	-	
	ЛУКОЙЛ	LKOH	RUB	7715	▲0,78	▼2,30	▲52,02	-	-	-	
	НОВАТЭК	NVTK	RUB	1224,8	▲0,16	▼5,26	▼4,18	-	-	-	
	Роснефть	ROSN	RUB	592,6	▼1,10	▲0,59	▲43,11	-	-	-	
	Сургутнефтегаз	SNGS	RUB	34,06	▲0,71	▲3,40	▲40,14	-	-	-	
	Татнефть	TATN	RUB	751,9	▲1,65	▲3,25	▲82,63	-	-	-	
МГД	Цветная	Алроса	ALRS	RUB	80,82	▲1,41	▲5,80	▲20,83	-	-	-
		Норильский Никель	GMKN	RUB	152,6	▼0,05	▼3,98	▲3,56	-	-	-
		Полиметалл	POLY	RUB	315,9	▼0,57	▼3,89	▼51,78	-	-	-
		Полюс	PLZL	RUB	14170	▼1,15	▼2,07	▲37,07	-	-	-
	ЮГК	UGLD	RUB	0,9962	▼0,49	▼8,33	-	-	-	-	
	Черная	Евраз	EVR	GBX	-	-	-	-	-	-	-
		Феррехро	FXPO	GBX	47	▼0,21	▲6,46	▼54,85	-	-	-
		Мечел	MTLR	RUB	249,95	▼0,67	▼9,79	▲30,39	-	-	-
		ММК	MAGN	RUB	58,235	▲0,49	▲0,75	▲47,73	-	-	-
		НЛМК	NLMK	RUB	251,98	▼0,36	▲10,33	▲86,96	-	-	-
		Северсталь	CHMF	RUB	1972,6	▲0,10	▲7,72	▲96,51	-	-	-
	ТМК	TRMK	RUB	220,38	▼1,38	▼7,94	▲107,75	-	-	-	
	Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB	RUB	346,26	▲1,92	▲2,86	▲112,17	-	-	-
		Московская биржа	MOEX	RUB	236,59	▲1,67	▲3,33	▲110,41	-	-	-
Сбербанк		SBER	RUB	322,91	▲1,00	▲4,74	▲39,37	-	-	-	
ТКС		TCSG	RUB	3089,5	▼0,34	▲0,67	▲2,10	-	-	-	
ВТБ		VTBR	RUB	0,02319	▼0,06	▼2,21	▼0,09	-	-	-	
Совкомбанк		SVCB	RUB	19,36	▼2,32	▲0,47	-	-	-	-	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN	RUB	98,06	▼0,63	▲3,70	▲32,69	-	-	-	
	Группа ЛСР	LSRG	RUB	942	▲0,41	▼17,06	▲64,63	-	-	-	
	Группа ПИК	PIKK	RUB	835,9	▲0,29	▼5,27	▲20,12	-	-	-	
	Группа Самолет	SMLT	RUB	3502,5	▼2,41	▼5,02	▲31,57	-	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT	RUB	55,92	▼1,46	▲12,81	▲45,06	-	-	-	
	FESCO	FESH	RUB	82,17	▼0,69	▼10,99	▲68,35	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	802,9	▲2,27	▼3,95	▲78,36	-	-	-	
	Global Ports	GPH	GBX	206,5	▲0,00	▲0,98	▲11,17	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP	RUB	12,89	▲1,66	▲1,14	▲77,30	-	-	-	
	Соллерс	SVAV	RUB	1074,5	▲6,39	▲22,87	▲56,29	-	-	-	
	Совкомфлот	FLOT	RUB	136,29	▲0,05	▼0,95	▲126,47	-	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG	RUB	1056,7	▼3,94	▲1,12	▲93,43	-	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. сектор	Детский мир	DSKY	RUB	45,96	▲0,22	▼0,09	▼32,69	-	-	-	
	Магнит	MGNT	RUB	8355	▼1,05	▲1,49	▲82,48	-	-	-	
	РусАгро	AGRO	RUB	1502,2	▼1,03	▲5,06	▲93,18	-	-	-	
	X5 Retail Group	FIVE	RUB	-	-	-	-	-	-	-	
	Лента	LNTA	RUB	1229,5	▲3,84	▲14,85	▲67,96	-	-	-	
	МВидео	MVID	RUB	195,4	▲0,67	▼5,97	▲0,77	-	-	-	
	НоваБев Групп	BELU	RUB	5824	▼0,41	▼6,06	▲38,37	-	-	-	
	FixPrice	FIXP	RUB	302,2	▼0,56	▼5,12	▼13,58	-	-	-	
HENDERSON	HNFG	RUB	749,5	▼1,25	▲0,74	-	-	-	-		
Телекомм.	МТС	MTSS	RUB	312,6	▼0,14	▼2,25	▼0,30	-	-	-	
	Veon	VEON	RUB	38,75	▼0,26	▼3,49	▼26,26	-	-	-	
	Ростелеком	RTKM	RUB	102,12	▲6,11	▲2,85	▲44,56	-	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH	RUB	3,719	▲0,30	▼3,08	▼33,81	-	-	-	
ИТ	VK	VKCO	RUB	613	▼0,55	▲0,76	▲20,29	-	-	-	
	АФК "Система"	SSA	RUB	29,338	▲1,24	▲19,55	▲78,62	-	-	-	
	Яндекс	YNDX	RUB	4361,2	▲0,14	▲7,69	▲114,54	-	-	-	
	QIWI	QIWI	RUB	192,8	▼1,43	▼0,87	▼68,16	-	-	-	
	HeadHunter	HHRU	RUB	5184	▲1,25	▲4,75	▲209,12	-	-	-	
	OZON	OZON	RUB	4511,5	▼0,72	▲17,24	▲167,11	-	-	-	
	Циан	CIAN	RUB	972	▲0,12	▲6,46	▲91,19	-	-	-	
	Софтлайн	SOFL	RUB	186,36	▼0,57	▲12,82	-	-	-	-	
	Positive Technologies	POSI	RUB	3074,4	▲0,56	▲3,19	▲79,81	-	-	-	
	ГК Астра	ASTR	RUB	639,4	▼0,15	▲5,16	-	-	-	-	
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN	RUB	16660	▼0,67	▼4,78	▼12,31	-	-	-	
	ФосАгро	PHOR	RUB	6543	▼0,17	▼2,78	▼9,65	-	-	-	
Энергетика	Энел Россия	ENRU	RUB	0,6282	▲0,61	▼1,63	▲10,17	-	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES	RUB	0,12484	▼0,11	▲1,31	▲13,41	-	-	-	
	Интер РАО	IRAO	RUB	4,387	▼0,14	▲3,20	▲2,28	-	-	-	
	Ленэнерго	LSNG	RUB	22,8	▼0,57	▼1,72	▲54,89	-	-	-	
	МОЭСК	MSRS	RUB	1,384	▼1,81	▲0,11	▲26,51	-	-	-	
	РусГидро	HYDR	RUB	0,734	▲0,30	▼0,57	▼12,21	-	-	-	
	Unipro	UPRO	RUB	2,17	▲0,79	▼3,17	▲12,79	-	-	-	
ОГК-2	OGKB	RUB	0,5695	▲0,02	▼0,73	▼25,77	-	-	-		

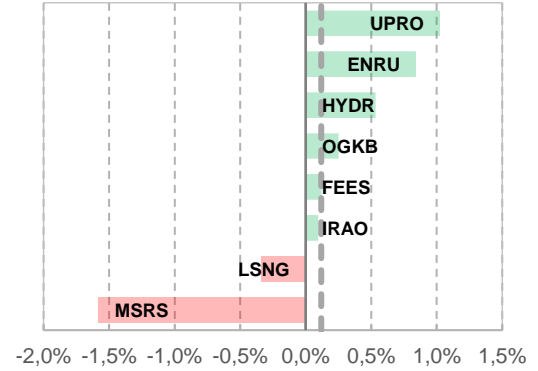
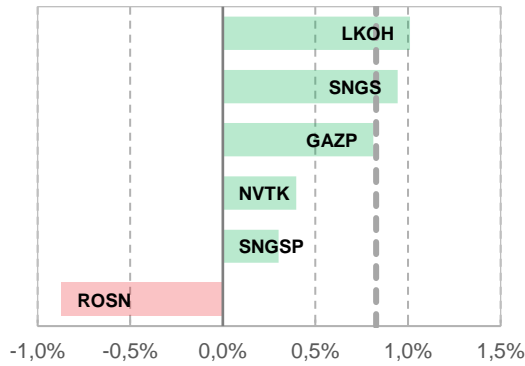


Лидеры роста и падения

Нефть и газ

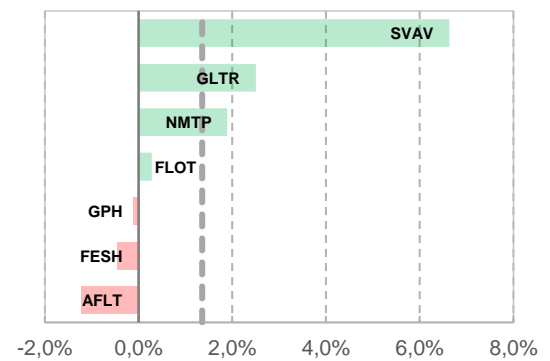
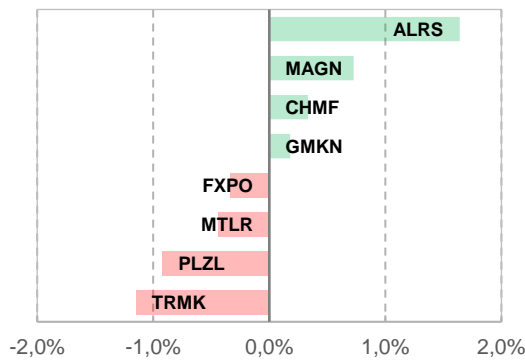
Динамика сектора, %

Энергетика



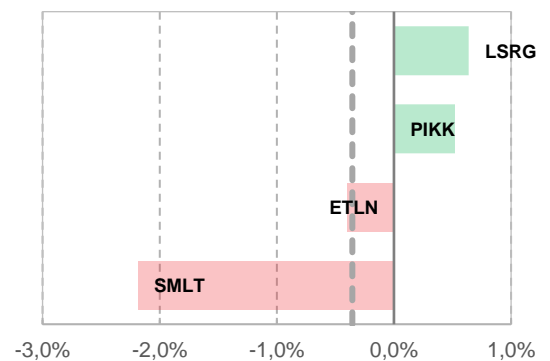
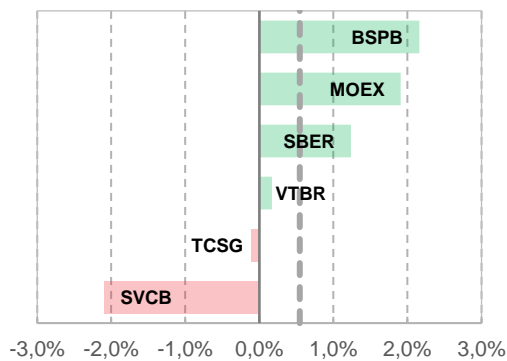
МГД

Транспорт



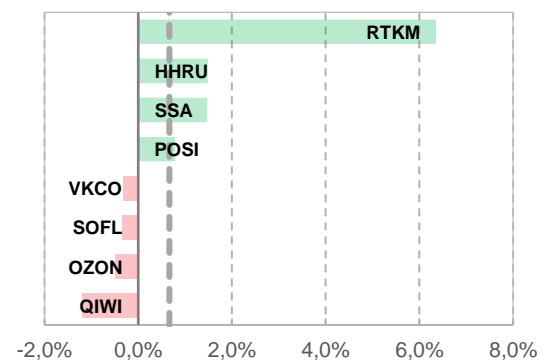
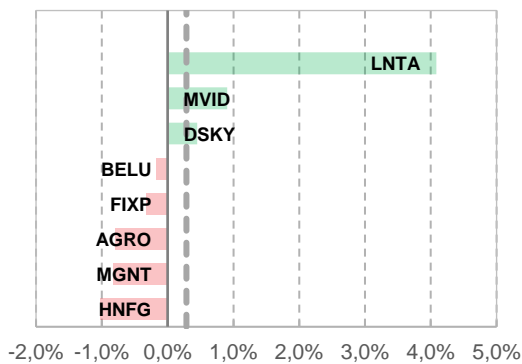
Финансы

Недвижимость



Потребительский

ИТ/Телекомм.





Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

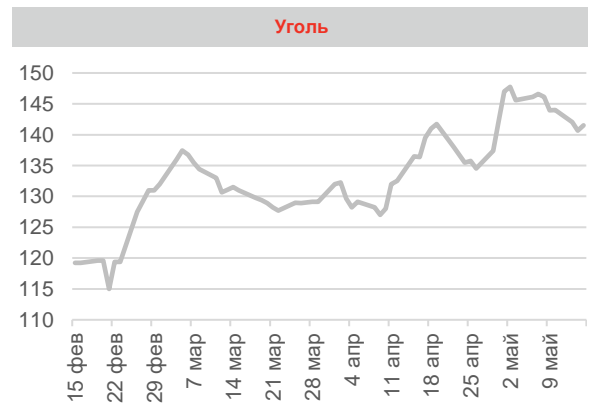
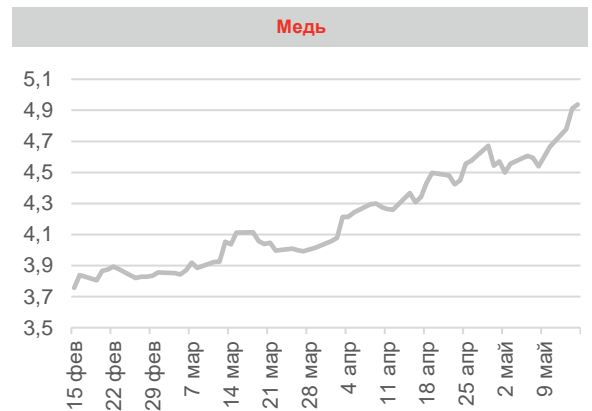
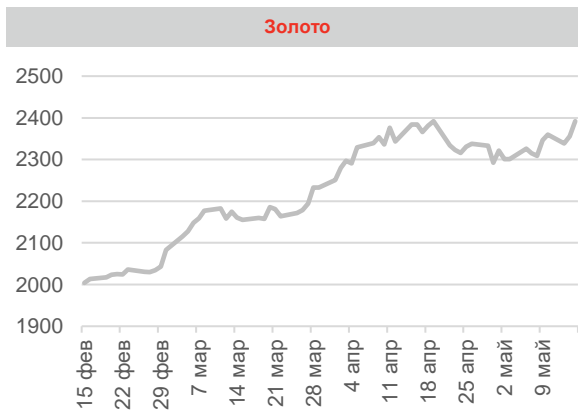
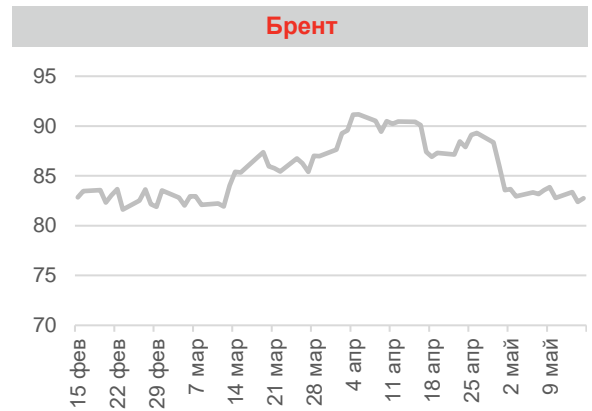
			Прогноз (среднегодовые значения)		
			2023	2024	2025
Сырье	Железная руда (62% Fe CFR China)	\$/т	146	130	130
	Окатыши (65% Fe CFR China)	\$/т	135	120	120
	Г/к прокат (FOB Black Sea)	\$/т	723	585	590
	Коксующийся уголь (Premium hard, FOB, Australia)	\$/т	262	300	280
	Энергетический уголь (FOB, Australia)	\$/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.	83,3	▲0,6	▼7,6	▼0,2	▲3,3	▲9,8
WTI, долл./барр.	79,2	▲0,8	▼7,2	▲0,1	▲4,2	▲10,3
Газ, долл./ММВtu	2,5	▲3,3	▲48,3	▲55,1	▼15,7	▼3,7
Золото, долл./унция	2377,8	▼0,6	▼0,2	▲18,1	▲20,1	▲21,4
Платина, долл./унция	1071,4	▼0,8	▲10,2	▲18,3	▲19,2	▲2,1
Серебро, долл./унция	29,7	▼0,2	▲5,2	▲26,8	▲25,0	▲26,3
Никель, долл./т	20054,0	▲2,5	▲12,5	▲24,5	▲20,3	▼3,6
Медь, долл./фунт	4,9	▼1,1	▲13,4	▲27,2	▲30,6	▲32,6
Палладий долл./т	993,5	▼2,2	▼2,7	▲4,6	▼5,6	▼31,6
Алюминий, долл./т	2593,0	▼0,4	▲1,4	▲16,9	▲17,5	▲13,4
Желез. руда, долл./т	нет данных	-	-	-	-	-
Уголь, долл./т	143,8	▲1,6	▲5,4	▲20,5	▲16,6	▼9,8





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
20 Май	Alrosa	AGM
21 Май	MTS	1Q24 financial results
23 Май	VK	1Q24 IFRS
24 Май	HeadHunter	EGM
24 Май	Positive Technologies	Investor day
27 Май	HENDERSON	Investor day
27 Май	Segezha 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.