



<b>Борис Красноженов</b> Начальник Аналитического отдела bkrasnozhenov@alfabank.ru	<b>Джон Волш</b> Стратегия jwalsh@alfabank.ru	<b>Денис Дорофеев</b> Специалист по данным didorofeev@alfabank.ru
--	---	---

## Майское ралли продолжается

**Новый сезонный тренд: «В мае купил – и до осени забыл».** На глобальных рынках в течение мая сохраняется позитивный настрой, сформировавшийся после апрельской коррекции. Инвесторам добавляет оптимизма хорошая корпоративная отчетность за 1K24. На прошлой неделе основные индексы, включая Nasdaq и StoxxEuro600, достигли новых рекордных максимумов, после публикации данных о наметившемся в США снижении темпов инфляции. Американский ИПЦ (без поправки на продукты питания и топливо) в апреле вырос на 3,4%, после роста на 3,5% в марте. Признаки замедления экономического роста в США и более благоприятной для работодателей конъюнктуры рынка труда в апреле стали основанием для пересмотра прогнозов по будущей траектории ставки Федрезерва. На СМЕ фьючерсы на ставку федеральных фондов сейчас предполагают, что ФРС начнет ее снижать в сентябре. При этом допускается 36%-я вероятность второго снижения до конца года – в декабре, в результате которого ключевая ставка должна опуститься до 4,75-5,0%. Такие ожидания повлекли за собой снижение доходности казначейских облигаций США за последнее время и ослабление доллара, который с начала месяца уже подешевел на 1,3%. Индекс MSCI All-World на прошлой неделе вырос на 1,7%, поднявшись до нового исторического максимума. Доллар за ту же неделю просел на 0,8% н/н (DXY @ 104,50), доходность казначейских облигаций тоже упала (10-летн. КО США – 174 б. п.; @ 4,42%). «Индекс страха» VIX, отражающий волатильность рынка акций отступил до 12,2 пункта, это самое низкое значение с начала года. Ключевой индикатор китайского рынка акций держится на максимальной отметке за 9 мес. Российский рынок акций на прошлой неделе приободрился и вырос на 1,7% н/н, прирост с начала месяца составил 0,2%.

**Российский рынок сфокусируется на дивидендах и корпоративной отчетности.** На этой неделе макроэкономических публикаций будет сравнительно мало, в центре внимания будут индексы PMI для производственного сектора и сферы услуг в крупнейших экономиках мира. Фактором поддержки для российского рынка акций будет ралли на товарно-сырьевых рынках, в результате которого цены на золото и медь уже достигли исторических рекордов, котировки алюминий поднялись до самых высоких уровней за последние два года, а на серебро – до 12-летних максимумов. Большое значение будут иметь дивидендные перспективы. В частности, ожидается рекомендация по дивидендам за 2023 г. от GAZP. Также на этой неделе выйдет корпоративная отчетность за 1K24 таких компаний как MTSS, VKCO, CIAN и FLOT.

**Отмена аукционов Минфина поддержала рынок ОФЗ, но ненадолго.** Прошлую неделю ОФЗ начали обвалом котировок – к закрытию вторника доходность на дальнем конце кривой ОФЗ выросла приблизительно на 30 б. п., до более 14,2%. Наиболее ошутимый рост доходности произошел во вторник, после объявления планов по размещению на аукционе в среду, 15 мая, нового выпуска ОФЗ 26247 с погашением в мае 2039 г. и ставкой купона 12,25% (доступный к размещению объем 750 млрд руб.). Планы по размещению новых долгосрочных ОФЗ в совокупности с недавним заявлением главы Минфина Антона Силуанова о намерении сократить процентный риск госдолга, участники рынка,

### События

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

### Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		неделя	г.
RTS	1211,87	-	▲16,75
MICEX	3501,89	-	▲32,56
S&P 500	5303,27	▲1,71	▲27,93
Hang Seng	19553,61	▲5,48	▲0,63

### Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		неделя	г.
USD/RUB	90,95	-	▲13,50
EUR/RUB	98,74	-	▲13,88
USD/CNY	7,22	▲0,05	▲2,37

### Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		неделя	г.
Брент, \$/bbl	83,98	▲0,12	▲8,08
WTI, \$/bbl	80,06	▲1,01	▲9,81
Никель, \$/ton	21137,00	▲10,65	▲1,43
Медь, \$/ton	5,05	▲9,76	▲38,68
Золото, \$/oz	2414,25	▲2,89	▲22,21
Палладий, \$/oz	1011,50	▲3,85	▼30,46

### Key Forecasts

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

Источники: Альфа-Банк, Инф. компаний

похоже, восприняли как сигнал к тому, что доходность ОФЗ продолжит расти, в том числе за счет премий на аукционах Минфина, что и привело к распродаже ОФЗ во вторник. На фоне резкого увеличения доходности ОФЗ Минфин впервые с сентября 2023 г. признал аукцион ОФЗ несостоявшимся из-за отсутствия заявок по приемлемым ценам. В результате, ОФЗ в среду отступили от ценовых минимумов, частично компенсировав потери начала недели. Однако опубликованная статистика по инфляции и инфляционным ожиданиям населения отразила рост инфляционных рисков в апреле-мае, что усилило опасения инвесторов в отношении возможного дальнейшего ужесточения ДКП. В итоге прошлую неделю ОФЗ завершили на уровнях вторника, на дальнем участке кривой доходность закрепились на уровнях 14,15-14,20%. Дальнейшая динамика котировок в значительной степени будет определяться поведением Минфина на аукционах ОФЗ. Чтобы выполнить план по объему размещения во 2К24 (1 трлн руб.), на оставшихся пяти аукционах объем размещения должен быть не ниже 118 млрд руб. по номиналу, что представляется нам труднодостижимым. Однако в том, готов ли Минфин жертвовать объемом или предложить короткие выпуски вместо новых долгосрочных бумаг, рынку только предстоит убедиться.

**Успешное размещение долларовых облигаций НОВАТЭКа может стать локомотивом для формирования нового сегмента долгового рынка.** НОВАТЭК (AAA(RU) от АКРА, ruAAA от Эксперт РА) в пятницу, 17 мая, успешно разместил пятилетний выпуск облигаций, номинированных в долларах. Ставка купона составила 6,25% при изначальном ориентире не выше 6,5%, а объем размещения существенно превысил план. Компания разместила бумаги на сумму \$750 млн при изначальном плане \$200 млн. По сути, итоговый объем размещения близок к стандартному объему для классических еврооблигаций. Мы ожидаем, что примеру НОВАТЭКа могут последовать и другие российские экспортеры. Дополнительным стимулом для размещений в валюте является рост ожиданий рынка относительно сохранения ключевой ставки на уровне 16%, как минимум, до конца года, и, соответственно, более привлекательные ставки привлечения кредитных ресурсов в валюте по сравнению с рублевыми ставками.

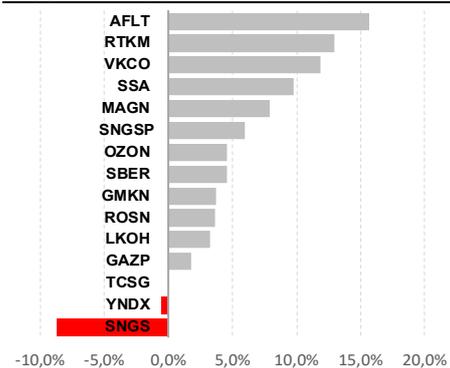
**Повестка ФРС США.** В среду Федеральное резервное управление должно опубликовать протокол последнего заседания Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC), по итогам которого председатель ФРС Джером Пауэлл дал понять, что в условиях устойчивого инфляционного давления рассчитывать на скорое снижение ключевой ставки не приходится. С тех пор появилась новая информация: в частности, на прошлой неделе вышли данные о том, что в апреле прирост потребительских цен был менее значительным, чем ожидалось, и это было воспринято как формирование тенденции к замедлению инфляции в начале второго квартала. Кроме того, на этой неделе ожидаются выступления нескольких представителей Федерального резерва, включая президента ФРБ Атланты Рафаэля Бостика, членов правления ФРС Майкла Барра, Кристофера Уоллера и Филипа Джефферсона, а также президентов ФРБ Кливленда Лоретту Мейстер, ФРБ Нью-Йорка Джона Уильямса, ФРБ Ричмонда Томаса Баркина. Среди макроэкономических публикаций следует отметить данные по продажам на первичном и вторичном рынках жилья, по заказам на товары длительного пользования и по потребительским настроениям в США.

**Среди глобальных макропубликаций в центре внимания будут индексы PMI.** На этой неделе майские индикаторы деловой активности в промышленном секторе и сфере услуг выйдут в США, Китае, еврозоне и России. Ожидается, что они добавят оптимизма инвесторам, надеющимся на улучшение перспектив мировой экономики. В еврозоне, судя по всему, намечается медленное восстановление экономики, которая ранее шесть кварталов подряд демонстрировала стагнацию или рецессию. В США совсем недавно наметилась тенденция к замедлению инфляции, а в Китае зафиксированы более высокие, чем ожидалось, темпы экономического роста по итогам 1К24. Все это дает основания рассчитывать, что глобальные индексы PMI также будут свидетельствовать о росте, а не о снижении деловой активности. Впрочем, резкое повышение таможенных пошлин США на целый ряд товаров из Китая, от аккумуляторов для электромобилей до интегральных микросхем, свидетельствует о хрупкости перспектив мировой торговли и мирового экономического роста. Пекин уже пообещал принять ответные меры. В ведущей экономике еврозоны – Германии – производители также сталкиваются с проблемами в связи с тектоническими сдвигами в мировой торговле и геополитике.

**В России инфляция в апреле составила 0,5% м/м.** В результате, в годовом выражении уровень инфляции достиг 7,8% г/г в соответствии с нашим ожиданиями. Ключевое изменение в инфляционном фоне в апреле связано с продовольственной инфляцией – она оставалась на уровне 8,1% г/г в 1К24, а в апреле начала ускоряться и составила 8,3% г/г. Этот тренд продолжается и в мае – во вторую неделю мая рост цен продолжил ускоряться в плодовоовощном сегменте, подтолкнув инфляцию к 0,17% н/н за неделю с 7 по 13 мая, или до 7,91% г/г. В результате наш прогноз по инфляции в 0,4% м/м за май находится под угрозой. Также инфляционные ожидания населения выросли до 11,7% в мае после 11,0% в апреле. Увеличение произошло за счет домохозяйств без сбережений, у которых инфляционные ожидания выросли с апреля по май с 12,2% до 13,5%, тогда как для домохозяйств, имеющих сбережения, инфляционные ожидания были стабильными – 10% в мае после 9,9% в апреле. Инфляционные ожидания домохозяйств выросли впервые с декабря 2023 года. Таким образом, мы отмечаем некоторое ухудшение инфляционного фона за последние недели.

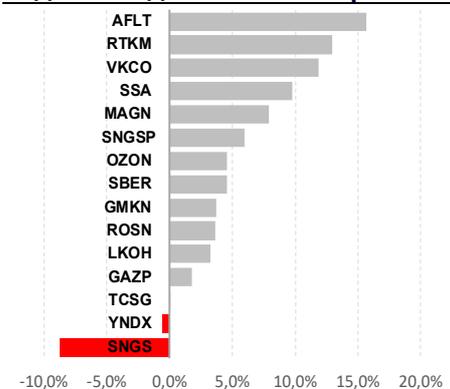
**На нефтяном рынке на этой неделе ожидается стагнация в отсутствие драйверов роста.** Мы полагаем, что цены на нефть продемонстрируют откат после достижений предыдущей недели – котировки Brent, которые ещё в начале апреля превышали \$90/барр., к середине мая практически полностью растеряли большую часть роста. По нашим оценкам, цены на нефть марки Brent продолжают торговаться в коридоре \$80-85/барр. на фоне роста волатильности на рынке, сопряженного с гибелью президента Ирана, новыми ударами йеменских хуситов в Красном море и общего обострения напряженности на Ближнем Востоке. При этом мы ожидаем, что уже к концу недели котировки могут вернуться к снижению, подешевев до \$82-83/барр. Несмотря на риск дальнейшего роста волатильности на нефтяном рынке, мы сомневаемся, что он повлечет за собой существенный рост риск-премии в ценах: отсутствие признаков политического кризиса в Иране и продолжающаяся операция в секторе Газа уже в значительной степени отражены в нефтяных котировках, что позволяет рассчитывать на сокращение числа биржевых спекуляций, и, как следствие, на сдержанную коррекцию цен на нефть.

### Недельная динамика Акции\*



### \*На основании самых ликвидных

### Недельная динамика Секторов\*



\*Все цены пересчитаны в \$ США

Источники: Альфа-Банк, Инф. компаний



# Показатели компаний

		Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реком.	Цель	Изм. цены, %		EVEBITDA (P/BV для банков)*		P/E*		Рент. по EBITDA (ROE для банков)*		
							1 Неделя	С нач. года	2023П	2024П	2023П	2024П	2023П	2024П	
Нефть и газ	Gazprom	GAZP	RUB	155,2	E/W	205,0	▲0,38	▼11,04	5,2x	4,7x	4,9x	3,6x	-	-	
	Gazprom Neft	SIBN	RUB	762,8	U/R	U/R	▲1,57	▲38,69	3,5x	3,7x	5,2x	5,9x	-	-	
	LUKOIL	LKOH	RUB	7854,5	E/W	9206,0	▲1,83	▲54,66	2,6x	2,0x	3,6x	2,9x	-	-	
	Novatek	NVTK	RUB	1221,0	E/W	1275,0	▼0,67	▼3,37	5,3x	4,4x	6,8x	6,3x	-	-	
	Rosneft	ROSN	RUB	592,0	O/W	689,0	▲2,17	▲43,10	3,2x	3,2x	4,6x	4,5x	-	-	
	Surgutneftegaz	SNGS	RUB	33,3	U/R	U/R	▼9,97	▲36,77	-7,8x	-7,8x	1,5x	1,5x	-	-	
	Surgutneftegaz pref.	SNGSP	RUB	72,1	U/R	U/R	▲4,50	▲133,57	-8,9x	-8,6x	0,7x	0,7x	-	-	
	Tatneft	TATN	RUB	746,5	O/W	853,0	▲2,41	▲81,94	3,4x	3,4x	5,1x	5,3x	-	-	
Tatneft pref.	TATNP	RUB	743,0	O/W	841,0	▲2,40	▲79,90	0,1x	0,1x	0,3x	0,4x	-	-		
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS	RUB	80,9	O/W	99,0	▲3,25	▲22,14	3,5x	2,8x	6,7x	5,8x	-	-
		Norilsk Nickel	GMKN	RUB	156,3	O/W	19965,0	▲2,30	▲6,11	1,2x	1,3x	0,1x	0,1x	-	-
		Polymetal	POLY	RUB	314,5	-	-	▼1,56	▼49,08	-	-	-	-	-	-
		Polysus	PLZL	RUB	14355,5	O/W	16550,0	▲3,20	▲41,09	5,1x	5,2x	6,5x	7,1x	-	-
	Черная	UGK	UGLD	RUB	1,0	O/W	1,6	▼0,40	-	3,5x	2,7x	4,4x	3,3x	-	-
		Evrast	EVR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Ferrexpo	FXPO	GBX	46,9	-	-	▼4,19	▼55,04	-	-	-	-	-	-
		Mechel	MTLR	RUB	248,7	-	-	▼2,95	▲32,02	-	-	-	-	-	-
		MMK	MAGN	RUB	58,9	E/W	66,0	▲6,42	▲49,99	2,8x	2,6x	5,2x	4,9x	-	-
		NLMK	NLMK	RUB	252,0	E/W	233,0	▲0,41	▲87,25	5,6x	5,4x	8,1x	7,7x	-	-
Severstal	CHMF	RUB	1970,2	O/W	2019,0	▲0,52	▲97,61	5,0x	4,9x	7,9x	7,3x	-	-		
TMK	TRMK	RUB	217,8	O/W	345,0	▼2,74	▲110,36	3,4x	3,2x	5,3x	4,9x	-	-		
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB	RUB	351,8	E/W	310,0	▲7,50	▲117,81	0,8x	0,7x	4,3x	3,8x	-	-	
	Moscow Exchange	MOEX	RUB	238,0	O/W	250,0	▲2,05	▲109,06	2,1x	2,0x	8,0x	8,7x	-	-	
	Sberbank	SBER	RUB	323,2	O/W	365,0	▲3,08	▲39,73	1,0x	0,9x	4,4x	4,1x	-	-	
	TCS Group	TCSG	RUB	3060,0	O/W	4700,0	▼1,29	▲3,15	1,6x	1,2x	5,2x	3,7x	-	-	
	VTB	VTBR	RUB	0,0	-	-	▼0,02	▼0,24	-	-	-	-	-	-	
	Sovcombank	SVCB	RUB	19,2	O/W	22,0	▼2,31	-	1,2x	1,0x	4,2x	3,8x	-	-	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN	RUB	99,8	E/W	120,0	▼2,29	▲33,94	7,4x	6,2x	7,9x	4,4x	-	-	
	LSR Group	LSRG	RUB	939,2	E/W	900,0	▼0,15	▲39,06	4,4x	4,5x	3,5x	3,5x	-	-	
	PIK Group	PIKK	RUB	873,0	O/W	1200,0	▲3,50	▲26,71	5,8x	4,5x	5,3x	4,6x	-	-	
	Samolet Group	SMLT	RUB	3529,0	O/W	5100,0	▼2,73	▲35,11	8,0x	5,2x	9,7x	2,2x	-	-	
Транспорт	Aeroflot	AFLT	RUB	58,0	O/W	53,0	▲14,06	▲49,18	4,1x	3,6x	28,8x	23,1x	-	-	
	FESCO	FESH	RUB	83,2	-	-	▼0,65	▲73,01	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	801,9	O/W	880,0	▲2,15	▲82,67	2,4x	2,3x	5,0x	4,7x	-	-	
	Global ports	GPH	GBX	205,0	-	-	▲2,50	▲11,26	-	-	-	-	-	-	
	NCSP	NMTP	RUB	12,9	-	-	▲3,19	▲75,97	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV	RUB	1060,0	-	-	▲13,37	▲46,21	-	-	-	-	-	-	
	Sovcomflot	FLOT	RUB	135,8	-	-	▼0,13	▲126,84	-	-	-	-	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG	RUB	1073,3	O/W	1272,0	▼5,85	▲95,86	7,3x	7,0x	9,2x	8,4x	-	-	
Сельск. хоз-во/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY	RUB	47,0	-	-	▲1,77	▼30,85	-	-	-	-	-	-	
	Magnit	MGNT	RUB	8230,0	O/W	8900,0	▼1,68	▲78,18	4,5x	4,4x	9,6x	9,8x	-	-	
	Rusagro	AGRO	RUB	1479,0	-	-	▼6,21	▲87,22	-	-	-	-	-	-	
	X5 Retail Group	FIVE	RUB	-	O/W	3050,0	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Lenta Group	LNTA	RUB	1204,5	U/R	U/R	▼1,51	▲65,23	-	-	-	-	-	-	
	MVideo	MVID	RUB	188,4	-	-	▲2,34	▼0,89	-	-	-	-	-	-	
	Novabev Group	BELU	RUB	5842,0	O/W	6670,0	▼3,15	▲40,77	6,4x	5,6x	10,1x	8,4x	-	-	
	FixPrice	FIXP	RUB	300,2	-	-	▼1,61	▼13,76	-	-	-	-	-	-	
HENDERSON	HNFG	RUB	747,9	O/W	810,0	▼5,29	-	6,5x	5,2x	11,4x	8,6x	-	-		
Телекомм.	MTS	MTSS	RUB	311,3	O/W	314,0	▼0,27	▲1,07	2,3x	2,0x	10,5x	6,1x	-	-	
	Veon	VEON	RUB	38,3	-	-	▼3,04	▼26,91	-	-	-	-	-	-	
	Rostelecom	RTKM	RUB	107,9	-	-	▲11,39	▲50,32	-	-	-	-	-	-	
Лесная промыш.	Segezha Group	SGZH	RUB	3,7	O/W	6,3	▼0,35	▼32,68	2,1x	1,4x	-21,4x	6,8x	-	-	
ИТ	VK	VKCO	RUB	634,0	O/W	610,0	▲10,30	▲17,32	6,7x	4,0x	-26,3x	17,7x	-	-	
	Sistema	SSA	RUB	29,1	-	-	▲8,25	▲83,25	-	-	-	-	-	-	
	Yandex	YNDX	RUB	4271,0	O/W	4200,0	▼1,96	▲92,11	10,0x	6,6x	21,7x	12,9x	-	-	
	Qimi	QIMI	RUB	190,8	-	-	▼1,45	▼68,44	-	-	-	-	-	-	
	HeadHunter	HHRU	RUB	5180,0	O/W	4590,0	▲4,50	▲199,77	12,0x	9,5x	16,5x	12,9x	-	-	
	OZON	OZON	RUB	4628,0	-	-	▲3,10	▲169,46	-	-	-	-	-	-	
	Cian	CIAN	RUB	995,8	O/W	1000,0	▲2,85	▲91,50	14,3x	9,7x	23,6x	13,4x	-	-	
	Softline	SOFL	RUB	182,1	O/W	192,0	▼1,91	-	10,7x	7,5x	26,7x	12,8x	-	-	
	Positive Technologies	POSI	RUB	3076,2	U/R	U/R	▲2,23	▲80,25	-	-	-	-	-	-	
	Astra Group	ASTR	RUB	632,2	O/W	647,0	▲1,57	-	17,9x	10,3x	19,7x	11,3x	-	-	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN	RUB	16336,0	-	-	▼2,94	▼14,10	-	-	-	-	-	-	
	Phosagro	PHOR	RUB	6618,0	O/W	8400,0	▲1,27	▼9,19	5,7x	5,7x	8,8x	8,0x	-	-	
Энергетика	Enel Russia	ENRU	RUB	0,6	-	-	▼1,15	▲10,57	-	-	-	-	-	-	
	FGC	FEES	RUB	0,1	-	-	▼3,53	▲11,37	-	-	-	-	-	-	
	Inter RAO	IRAO	RUB	4,4	-	-	▼3,17	▲2,89	-	-	-	-	-	-	
	Lenenergo	LSNG	RUB	22,9	-	-	▼1,51	▲59,37	-	-	-	-	-	-	
	MOESK	MSRS	RUB	1,4	-	-	▼4,90	▲24,41	-	-	-	-	-	-	
	RusHydro	HYDR	RUB	0,7	-	-	▲1,21	▼11,41	-	-	-	-	-	-	
	Unipro	UPRO	RUB	2,1	-	-	▼4,68	▲10,95	-	-	-	-	-	-	
	OGK 2	OGKB	RUB	0,6	-	-	▲1,16	▼26,52	-	-	-	-	-	-	

Источники: Альфа Банк



## Промежуточные дивиденды по Российским акциям

Название	Тикер	Период	DPS	Цена	Доходность	Закрытие реестра
Novatek	NVTK RX	2H23	44,09 ₽	1 221,00 ₽	3,6%	26.03.2024
Cherkizovo	GCHE RX	2023	205,38 ₽	5 043,50 ₽	4,1%	07.04.2024
Positive Technologies *	POSI RX	2023	47,30 ₽	3 076,20 ₽	1,5%	20.04.2024
LSR Group	LSRG RX	2023	100,00 ₽	939,20 ₽	10,6%	02.05.2024
Moscow Exchange	MOEX RX	2023	17,35 ₽	237,95 ₽	7,3%	13.05.2024
Novabev	BELU RX	4Q23	225,00 ₽	5 842,00 ₽	3,9%	13.05.2024
Inter RAO	IRAO RX	2023	0,33 ₽	4,38 ₽	7,4%	03.06.2024
Severstal	CHMF RX	2023	191,51 ₽	1 970,20 ₽	9,7%	18.06.2024

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка

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



## Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27  
+7 (495)

Москва, Россия 107078  
795-3712

**Начальник управления Акции**  
+7 (495) 783 5101

Вячеслав Савицкий  
[vsavitskiy@alfabank.ru](mailto:vsavitskiy@alfabank.ru)

## Управление аналитики

### Начальник управления

Борис Красноженов

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

### Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D.

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

Валерия Кобяк

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

Полина Яковлева

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

## Рынок акций

### Стратегия

Джон Волш

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

### TMT, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова

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

### Металлы и горная добыча

Борис Красноженов

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

Олеся Воробьева

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

Елизавета Дегтярева

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

### Финансы

Евгений Кипнис

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

### Нефть и Газ

Никита Блохин

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

### Электроэнергетика

Анастасия Егазарян

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

### Потребительский

Евгений Кипнис

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

### Редактор

Максим Сухманский

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

Олеся Воробьева

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

### Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев

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

### Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян

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

Полина Орехова

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

### Недвижимость

Ирина Фомкина

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

## Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

### Долговой рынок

Мария Радченко

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

Никита Еуров

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

## Торговые операции и продажи (Москва)

### Продажи

Александр Зоров

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

### РЕПО

Олег Морозов

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

Анастасия Полтавская

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

### Альфа Директ

+7 (495) 786-4886

### Торговые операции

Артем Белобров

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

Иван Макаров

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

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

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

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