



A Morning Bulletin

Российский рынок акций

10 октября 2024 г.
11:42

Лидеры роста

SGZH RX	1,57 P	▲5,74%	CORE	327,87 P	▲2,11%
VTBR RX	89,79 P	▲4,59%	UPRO RX	1,72 P	▲1,54%
SVAVRX	803,00 P	▲2,36%	TCSGRX	2 568,00 P	▲1,46%

Лидеры падения

QIWRX	188,60 P	▼4,36%	GMKN RX	103,82 P	▼2,42%
CIAN RX	590,00 P	▼3,22%	LSNG RX	14,20 P	▼2,41%
BELU RX	642,00 P	▼2,73%	UGLD RX	0,67 P	▼2,23%

Обзор рынка

Российский рынок акций и курс рубля вчера снова упали падать. В среду на российском рынке третий день подряд наблюдалась негативная динамика (IMOEX -1,4%; @ 2 749), после того как Индексу Мосбиржи снова не удалось преодолеть сопротивление на отметке 2 800 пунктов. Рубль вчера подешевел (USD/RUB +0,3%; @ 96,99), но этого оказалось недостаточно, чтобы поддержать рынок акций в условиях, когда инвесторы готовятся к еще одному повышению ставки ЦБ 25 октября. Сильнее всего в среду упали котировки экспортеров из категории «голубых фишек», включая RUAL (-2,7%; эмитент отказался от обратного выкупа акций), GMKN (-2,4%), PLZL (-2,2%) и TATNp (-1,8%). При этом пользовались спросом защитные инструменты, например, SNGSp (+1,4%); также заметно прибавили в цене VTBR (4,6%) и UPRO (+1,8%).

На Уолл-стрит вчерашние торги завершились в плюсе, хотя на глобальных рынках сохранялся опасливый настрой. В среду инвесторы проявляли осторожность, они пытались проанализировать поток новостей с Ближнего Востока и ждали данных по инфляции из США. Цены на нефть отступили (Brent -0,9%; @ 76,78) на фоне неуверенности трейдеров в перспективах глобального спроса. В Европе торги завершились в плюсе (StoxxEuro600 +0,7%), однако было ощущение, что инвесторы не уверены в устойчивости позитивного тренда. Глобальный курс доллара подрос (DXY +0,4%; @ 102,93); валютный рынок исходил из того, что процесс снижения ставки ФРС США замедлится. Уолл-стрит позитивно отреагировала на протокол сентябрьского заседания Комитета ФРС по операциям на открытом рынке (FOMC): S&P 500 +0,7%; DJ +1,0%; Nasdaq +0,6%. Согласно этому протоколу, большинство членов FOMC поддержало сентябрьское снижение ключевой ставки на 50 б. п., однако в целом преобладает мнение, что такое решение отнюдь не обязывает Фредрезерв в будущем придерживаться каких-либо определенных темпов смягчения своей политики. Сейчас рынок с вероятностью 21% допускает, что в ноябре американский регулятор воздержится от изменения ключевой ставки.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

Инфляция составила 0,14% н/н за 1-7 октября: ПОЗИТИВНО

Федеральный бюджет за 9М24 был исполнен с профицитом в 0,2 трлн рублей: НЕЙТРАЛЬНО

ТКС Холдинг анонсировал промежуточные дивиденды за 9М24 – ПОЗИТИВНО

Сбербанк опубликовал результаты по РПБУ за сентябрь 2024 г. – НЕЙТРАЛЬНО/ПОЗИТИВНО

ГК Эталон удержала двузначные темпы продаж даже при сложной конъюнктуре рынка – ПОЗИТИВНО

Лимиты по семейной ипотеке перераспределены, но не расширены - НЕГАТИВНО

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2748,81	▼1,42	▲5,12	▼13,94
RTS	893,19	▼2,27	▼1,21	▼11,15
IMOEXCNY	941,75	▲0,00	-	-
DJIA	42512,00	▲1,03	▲3,44	▲25,76
S&P 500	5792,04	▲0,71	▲3,51	▲32,33
FTSE 100	8243,74	▲0,65	▲0,03	▲8,19
NIKKEI 225	39277,96	▲0,87	▲6,64	▲22,99
Hang Seng	20637,24	▼1,38	▲19,70	▲15,34

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	96,11	▲0,04	▲7,00	▼3,83
EUR/RUB	105,69	▲0,36	▲5,99	▲0,00
USD/CNY	7,08	▲0,32	▼0,10	▼2,99

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	76,58	▼0,78	▲6,41	▼10,77
WTI, долл./барр.	73,24	▼0,45	▲6,19	▼12,28
Нижель, долл./т	17499,00	▼1,46	▲8,89	▼3,25
Медь, долл./фунт	4,36	▼1,73	▲5,00	▲20,50
Золото, долл./унц.	2608,38	▼0,52	▲1,95	▲39,22
Палладий долл./унц.	1033,50	▲1,97	▼0,72	▼11,44
Газ, долл./MMBtu	2,66	▼2,67	▲12,86	▼21,23
Желез. руда, долл./т	106,30	▲0,00	▲14,23	▼10,15
Уголь, долл./т	147,00	▼2,52	▲6,41	▲3,89

Макроэкономические прогнозы

	2023A	2024E	2025E
Growth, real % YoY	3,6%	4,0%	1,5%
CPI - year-end, % YoY	7,4%	7,7%	6,0%
CBR key rate, %	16,0%	20,0%	16,0%
RUB/US\$, year-end	89,7	95,0	100,0
RUB/US\$, average	84,7	91,0	98,0
RUB/EUR, average	91,6	99,2	108,0
Brent average, US\$ /bbl	82,6	85,2	86,6
Copper average, US\$ /t	8559	9800	10500
Gold average, US\$ /oz	1945	2400	2500

Источники: Информация компаний, Альфа-Банк



ОБЗОР РЫНКА

Российский рынок акций и курс рубля вчера снова упали падать. В среду на российском рынке третий день подряд наблюдалась негативная динамика (IMOEX -1,4%; @ 2 749), после того как Индексу Мосбиржи снова не удалось преодолеть сопротивление на отметке 2 800 пунктов. Рубль вчера подешевел (USD/RUB +0,3%; @ 96,99), но этого оказалось недостаточно, чтобы поддержать рынок акций в условиях, когда инвесторы готовятся к еще одному повышению ставки ЦБ 25 октября. Сильнее всего в среду упали котировки экспортеров из категории «голубых фишек», включая RUAL (-2,7%; эмитент отказался от обратного выкупа акций), GMKN (-2,4%), PLZL (-2,2%) и TATNp (-1,8%). При этом пользовались спросом защитные инструменты, например, SNGSp (+1,4%); также заметно прибавили в цене VTBR (4,6%) и UPRO (+1,8%).

На Уолл-стрит вчерашние торги завершились в плюсе, хотя на глобальных рынках сохранялся опасливый настрой. В среду инвесторы проявляли осторожность, они пытались проанализировать поток новостей с Ближнего Востока и ждали данных по инфляции из США. Цены на нефть отступили (Brent -0,9%; @ 76,78) на фоне неуверенности трейдеров в перспективах глобального спроса. В Европе торги завершились в плюсе (StoxxEuro600 +0,7%), однако было ощущение, что инвесторы не уверены в устойчивости позитивного тренда. Глобальный курс доллара подрос (DXY +0,4%; @ 102,93); валютный рынок исходил из того, что процесс снижения ставки ФРС США замедлится. Уолл-стрит позитивно отреагировала на протокол сентябрьского заседания Комитета ФРС по операциям на открытом рынке (FOMC): S&P 500 +0,7%; DJ +1,0%; Nasdaq +0,6%. Согласно этому протоколу, большинство членов FOMC поддержало сентябрьское снижение ключевой ставки на 50 б. п., однако в целом преобладает мнение, что такое решение отнюдь не обязывает Федрезерв в будущем придерживаться каких-либо определенных темпов смягчения своей политики. Сейчас рынок с вероятностью 21% допускает, что в ноябре американский регулятор воздержится от изменения ключевой ставки.

Настрой глобальных рынков в четверг неоднозначный; инвесторы ждут ИПЦ США и заседания по ДКП в Китае. Азиатские рынки сегодня с утра растут (NIKKEI +0,3%; Hang Seng +1,5%; CSI 300 +0,2%; Sensex +0,4%; KOSPI +1,1%; ASX 200 +0,1%). Инвесторы проявляют сдержанный оптимизм, рассчитывая, что субботнее заседание китайских регуляторов внесет дополнительную ясность по вопросу о стимулировании экономики КНР. В качестве основной темы этого заседания заявлена «интенсификация контрциклических изменений бюджетной политики для обеспечения качественного экономического развития». Цены на нефть сегодня немного подросли (Brent +0,6%; @ 77,06) на фоне урагана «Милтон», обрушившегося на побережье Мексиканского залива. Российский рынок акций в четверг, возможно, откроется в плюсе, однако едва ли выйдет за пределы трендового диапазона. Ряд бумаг с сегодняшнего дня торгуется без дивидендов - NVTK (дивидендная доходность 3,6%), SELG (6,7%), BELU (1,9%). Глобальные инвесторы ждут данных по потребительской инфляции в США, рассчитывая, что они помогут более точно прогнозировать траекторию снижения ставки Федрезерва. Также в США стартует сезон корпоративной отчетности – в пятницу ожидаются показатели ряда крупнейших банков. Фьючерсы на европейские и американский рынки акций немного просели.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Экономика

Инфляция составила 0,14% н/н за 1-7 октября: ПОЗИТИВНО

По данным Росстата, рост цен за неделю с 1 по 7 октября составил 0,14% н/н после 0,19% н/н недель ранее. Напомним, что динамика цен на первой неделе октября привлекала повышенное внимание рынка на фоне введения утильсбора на новые машины, но ожидания быстрого роста цен в этом сегменте пока не оправдались. По всей видимости, повышение цен в автомобильном сегменте будет растянуто на следующие месяцы по мере распродажи складов – напомним, мы в целом ожидаем роста цен на автомобили на 10% в результате введения утильсбора. Тем не менее представляется, что в ближайшие месяцы темп роста цен может составлять 0,7-0,8% м/м, и в этом случае по итогам 2024 г. годовая инфляция может оказаться на уровне 7,8-8,3% г/г. Мы ожидаем, что ЦБ РФ выставит новый прогнозный диапазон инфляции на 2024 г. именно на этом уровне вместо уровня 7,5-8,0% г/г, который мы считали предпочтительным ориентиром раньше. Это означает, что показатель инфляции этого года превысит уровень 2023 года (7,4% г/г), и текущий год станет пятым подряд, когда инфляция превышает цель ЦБ РФ в 4% - такое длительное отклонение показателя инфляции от цели как раз объясняет значительное ужесточение риторики ЦБ РФ в последнее время.

Федеральный бюджет за 9М24 был исполнен с профицитом в 0,2 трлн рублей: НЕЙТРАЛЬНО

Федеральный бюджет за сентябрь был исполнен со значительным профицитом в размере 0,5 трлн руб. Это уже второй месяц подряд, когда федеральный бюджет сводится с профицитом – в августе профицит составил значительные 0,8 трлн руб. на фоне поступлений от дивидендов Сбербанка в размере 0,4 трлн руб. в федеральный бюджет. В сентябре, как и в августе, бюджет демонстрирует повышенный контроль за расходами – если за 7М24 среднемесячные расходы составляли 3,0 трлн руб., то в августе было потрачено всего 2,5 трлн руб., а в сентябре уровень расходов составил 2,8 трлн руб. за месяц. В итоге представляется, что в условиях, когда долговой рынок не готов переварить значительную часть размещения новых выпусков ОФЗ, Минфин предпочел ввести режим контроля за расходами и отложил повышенный объем расходов на декабрь. Профицит бюджета за 9М24 составил 0,2 трлн руб., что фактически означает, что годовой дефицит бюджета в 3,3 трлн руб. будет сформирован за счет декабрьских расходов, которые мы ожидаем на уровне 7,0-7,2 трлн руб.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)

Финансы

ТКС Холдинг анонсировал промежуточные дивиденды за 9М24 – ПОЗИТИВНО

Совет директоров ТКС Холдинга 9 октября 2024 года рекомендовал выплатить за 9М24 дивиденды в размере 92,5 руб. на акцию (див. доходность – 3,7%). На выплату будет направлено 24,8 млрд руб., из расчета 268,2 млн акций. Дата закрытия реестра акционеров для выплаты дивидендов – 25 ноября 2024 года. В соответствии с дивидендной политикой, утвержденной 19 августа 2024 года, предполагается распределить среди акционеров до 30% чистой прибыли по итогам года, кроме того, группа стремится выплачивать дивиденды на ежеквартальной основе.

Компания еще не раскрыла результаты по МСФО за 9М24 (публикация ожидается в конце ноября). С учетом рекомендованного дивиденда предварительно можно сделать вывод, что по итогам 3К24 прибыль ТКС существенно выросла по сравнению с 1К24-2К24. С высокой долей вероятности, после закрытия сделки с Росбанком (в середине августа) банк поддерживает ROE выше 30%, что позитивно для инвестиционного кейса компании, на наш взгляд.

При текущих котировках ТКС Холдинг торгуется с коэффициентом P/E 2025П на уровне 3,4х, что соответствует мультипликатору Сбербанка, хотя у ТКС выше темпы роста бизнеса и ROE. Мы считаем текущие уровни привлекательными для формирования средне- и долгосрочной позиции в акциях ТКС.

**Сбербанк опубликовал результаты по РПБУ за сентябрь 2024 г. – НЕЙТРАЛЬНО/ПОЗИТИВНО**

Сбербанк (SBER RX/SBERP RX: ВЫШЕ РЫНКА; РС: 365 руб.) опубликовал результаты по РПБУ за сентябрь 2024 г. Чистая прибыль за сентябрь составила 141 млрд руб. (+8% г/г; -1% м/м) при ROE на уровне 26,3% (против 26,2% в августе).

Рост кредитного портфеля в сентябре замедлился в корпоративном сегменте (+2,9% м/м против +3,9% в августе) и в ипотеке (+1,1% м/м против +1,2% в августе). Неипотечное кредитование в сентябре сократилось (-0,6% м/м против +0,8% м/м в августе) в условиях ужесточения требований регулятора. Приток средств на депозиты физлиц на фоне растущих процентных ставок, продолжился (+1,6% м/м против +0,9% в августе). Объем более дорогих для банка средств на счетах и депозитах корпоративных клиентов вырос (+2,0% м/м после +10,7% в августе). ЧПД увеличился на 7% г/г (за счет роста объема работающих активов), но снизился на 8% м/м на фоне нормализации маржи относительно августовских уровней (за счет притока средств юрлиц и отложенного роста стоимости пассивов). Рост операционных расходов в сентябре замедлился (+10% г/г против +14% г/г в августе).

Сбербанк остается одним из наших фаворитов в финансовом секторе на 2024 г. Акции Сбербанка торгуются с мультипликатором P/BV 2024П на уровне 0,8х и коэффициентом P/E 2024П на уровне 3,6х. На наш взгляд, это недорого даже с учетом текущих высоких процентных ставок. У Сбербанка сохраняется возможность генерировать ROE выше исторических уровней (24% против 19% в среднем за 2013-2023 гг.), сохраняется устойчивость с точки зрения процентного риска, а стратегия предполагает ежегодное наращивание прибыли и размера дивидендных выплат. Текущие результаты банка полностью это подтверждают. Восстановление потерь по части заблокированных активов Сбербанка может стать серьезным дополнительным катализатором для роста стоимости акций банка в этом году, на наш взгляд.

Таблица 1: Финансовые результаты Сбербанка по РСБУ за сентябрь 2024 г.

Млрд руб.	9М23	9М24	г/г	сен.23	сен.24	г/г	авг.24	сен.24	м/м
Чистый процентный доход	1 671	1 914	15%	204	219	7%	238	219	-8%
Чистый комиссионный доход	515	551	7%	65	65	0%	66	65	-1%
Операционный доход:*	2 394	2 585	8%	278	332	19%	301	332	10%
Резервы (скорр.)*	(352)	(426)	21%	(43)	(78)	80%	(46)	(78)	68%
Стоимость риска (скорр.)*	1,4%	1,4%	0,00pp	1,4%	2,1%	0,74pp	1,3%	2,1%	0,84pp
Операционные расходы	(588)	(697)	19%	(74)	(81)	10%	(80)	(81)	1%
Расходы / Доходы	24,6%	27,0%	2,42pp	26,6%	24,6%	-2,03pp	26,6%	24,6%	-2,09pp
Чистая прибыль	1 129	1 193	6%	130	141	8%	143	141	-1%
ROE	25,3%	23,9%	-1,4pp	26,0%	26,3%	0,3pp	26,2%	26,3%	0,1pp

Источник: данные компании; (*) – оценка Альфа-Банка

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

Филипп Николаев: fnikolaev@alfabank.ru (Аналитик)

Недвижимость**ГК Эталон удержала двузначные темпы продаж даже при сложной конъюнктуре рынка – ПОЗИТИВНО**

Компания провела телефонную конференцию для аналитиков, ниже изложены ее основные итоги.

Позитивные факторы:

- Компания продолжает политику строгого контроля уровня долговой нагрузки.
- Менеджмент Эталона работает над максимизацией рентабельности.
- Продажи по программам рассрочки остаются стабильными.
- Компания рассматривает возможность выхода в премиум-сегмент на рынке Санкт-Петербурга.

Негативные факторы:

- На текущий момент прибыль застройщика остается под давлением из-за жесткой денежно-кредитной политики. По мнению финансового директора компании, она сможет выйти в плюс по чистой прибыли лишь при ключевой ставке на уровне 15%.

В целом, мы по-прежнему считаем компанию достаточно устойчивой в текущих реалиях и видим у нее открытость и четкую стратегию развития, в отличие от ряда ее конкурентов. При этом, на наш взгляд, для нее актуальны риски, предполагающие, что период чистого убытка затянется в условиях жесткой денежно-кредитной политики.

Лимиты по семейной ипотеке перераспределены, но не расширены - НЕГАТИВНО

Лимиты по программе «Семейная ипотека» перераспределены между банками. Об этом сообщил министр финансов России Антон Силуанов на слушаниях в Совете Федерации по параметрам федерального бюджета на 2024-2026 годы. Напомним, что по 1-25 сентября 2024 г., по данным Дом.РФ, доля семейной ипотеки в общих льготных выдачах составила около 92%, а в общих выдачах ипотеки – порядка 54%.

По данным на 25 сентября 2024 г., лимиты по семейной ипотеке были выбраны на 83%, «свободных средств» по лимиту в рамках программы оставалось на сумму 1 трлн руб. Согласно заявлению замминистра строительства и ЖКХ РФ Никиты Стаशिшина, Сбер, который консолидирует около 50% рынка, получил примерно 90 млрд руб. – этого лимита может хватить примерно на один месяц выдач – 1-25 сентября суммарные по всем банкам выдачи семейной ипотеки в РФ достигли 199 млрд руб.

Мы считаем новость умеренно негативной и допускаем, что крупные банки, на долю которых приходится около 70% рынка ипотеки, вновь исчерпают лимит раньше конца 2024 г., что ограничит объем выдачи ипотечных займов.



Оценка компаний под покрытием

Компания	Тикер	Рекомендация	Целевая цена	Текущая цена	Потенциал, %	Капитализация, млрд. руб.	EV/EBITDA (P/BV для банков)		P/E		Див. доходность, %	
							2024	2025	2024	2025	2024	2025
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	E/W	205,0	132,5	55%	3 136,9	4,9x	4,5x	4,2x	3,1x	9,6%	
Газпром нефть	SIBN	O/W	864,0	702,0	23%	3 328,2	3,3x	3,5x	4,8x	5,4x	11,3%	
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 883,5	34%	4 476,3	2,2x	1,7x	3,1x	2,6x	7,7%	
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	976,8	31%	2 965,6	4,3x	3,5x	5,4x	5,0x	8,9%	
Роснефть	ROSN	O/W	742,0	495,9	50%	5 255,0	2,8x	2,8x	3,8x	3,8x	13,2%	
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	26,0	89%	927,1	-8,3x	-8,1x	1,2x	1,2x	3,1%	
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	55,5	-5%	427,2	-9,1x	-8,8x	0,6x	0,5x	13,0%	
Татнефть	TATN	O/W	908,0	613,2	48%	1 336,2	2,8x	2,7x	4,2x	4,3x	20,0%	
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	609,8	47%	90,0	0,1x	0,0x	0,3x	0,3x	20,1%	
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	9 000,0	4 889,5	84%	352,6	2,8x	2,6x	4,6x	4,5x	16,9%	18,9%
НоваБев Групп	BELU	O/W	835,0	642,0	30%	62,4	4,6x	3,9x	7,0x	5,8x	14,3%	17,2%
HENDERSON	HNFG	O/W	810,0	628,0	29%	25,4	4,1x	3,2x	6,3x	5,2x	7,4%	11,4%
Бумага/Лесная												
Сегежа	SGZH	U/R	U/R	1,6		58,3	2,1x	1,4x	-21,4x	6,8x	34,6%	
ИТ/Медиа												
Яндекс	YDEX	O/W	5 060,0	3 933,5	29%	1 492,6	7,3x	4,9x	13,3x	9,4x		
VK	VKCO	O/W	610,0	339,6	80%	76,8	3,6x	2,2x	-14,1x	9,5x		
HeadHunter	HHRU	O/W	5 450,0	4 170,0	31%	211,2	8,9x	6,6x	7,1x	5,4x	1,9%	
МТС	MTSS	O/W	314,0	206,6	52%	410,8	1,6x	1,4x	5,5x	5,7x	18,4%	
Циан	CIAN	O/W	1 000,0	590,0	69%	41,3	8,5x	5,7x	14,0x	7,9x	1,6%	
Positive Technologies	POSI	O/W	4 100,0	2 585,8	59%	170,7	8,3x	4,6x	9,2x	5,2x	3,8%	
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	528,6	22%	111,0	15,0x	8,6x	16,5x	9,5x		
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	133,0	44%	43,1	7,8x	5,4x	19,5x	9,4x		
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	118,9	54%	59,5	6,9x	4,9x	22,1x	11,6x	0,0%	0,0%
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	59,0	54,1	9%	390,4	4,2x	2,4x	7,4x	5,9x	6,8%	8,5%
Северсталь	CHMF	O/W	2 013,0	1 224,0	64%	1 025,3	2,7x	2,8x	4,6x	4,3x	9,2%	
НЛМК	NLMK	E/W	231,0	134,3	72%	804,7	2,1x	2,0x	4,0x	3,8x		
ММК	MAGN	E/W	65,0	43,4	50%	485,2	1,8x	1,7x	3,6x	3,4x		
Норильский Никель	GMKN	O/W	135,0	103,8	30%	1 587,0	5,5x	3,4x	8,7x	4,6x	8,4%	1,4%
Полюс	PLZL	O/W	16 030,0	13 019,5	23%	1 232,0	3,3x	3,3x	4,4x	4,2x		
ТМК	TRMK	O/W	300,0	112,4	167%	116,1	2,6x	2,3x	2,8x	2,6x		
ЮГК	UGLD	E/W	0,8	0,7	22%	141,7	5,1x	3,6x	8,4x	5,8x	16,5%	22,5%
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	519,1		92,6	1,3x	1,2x	3,2x	3,1x	0,0%	
Аэрофлот	AFLT	O/W	70,0	54,0	30%	214,5	4,0x	3,5x	26,8x	21,4x	1,9%	2,4%
Совкомфлот	FLOT	E/W	145,0	101,1	43%	240,1	1,7x	1,4x	3,8x	3,9x	12,1%	11,5%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 272,0	870,0	46%	65,3	5,8x	5,6x	7,4x	6,8x	10,1%	10,6%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	E/W	6 129,0	5 420,0	13%	701,9	4,8x	4,8x	7,2x	6,6x	13,5%	9,3%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	365,0	260,9	40%	5 891,8	0,8x	0,7x	3,6x	3,3x	13,9%	15,3%
ТКС	TCSG	O/W	4 350,0	2 568,0	69%	691,6	1,1x	0,9x	5,6x	3,6x	5,3%	8,4%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	450,0	355,3	27%	163,7	0,8x	0,7x	3,1x	3,2x	15,0%	16,1%
Московская биржа	MOEX	O/W	250,0	212,3	18%	483,8	1,8x	1,7x	6,3x	6,5x	10,6%	13,1%
Совкомбанк	SVCB	O/W	23,0	13,5	71%	302,8	0,9x	0,7x	4,2x	2,5x	5,7%	15,7%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	O/W	5 100,0	1 813,5	181%	110,6	7,0x	4,6x	5,0x	1,1x	4,5%	7,1%
Группа ПИК	PIKK	O/W	1 100,0	636,0	73%	420,1	4,7x	3,5x	3,9x	3,3x	0,0%	0,0%
Группа ЛСР	LSRG	E/W	850,0	693,4	23%	71,4	4,0x	4,2x	2,6x	2,6x	14,4%	14,1%
Группа Эталон	ETLN	O/W	105,0	65,5	60%	25,1	9,0x	5,8x	-12,6x	2,9x	0,0%	9,9%
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,9	35%	402,1	0,2x	0,2x	2,6x	2,7x	8,6%	9,9%
Юнипро	UPRO	E/W	2,3	1,7	34%	108,4	0,6x	0,0x	2,8x	3,7x		
ЭЛБ-Энерго	ELFV	O/W	0,9	0,6	53%	20,8	3,2x	2,5x	3,7x	3,4x		15,3%

For the exclusive use of research@cbonds.info

Источники: Альфа-Банк



Утвержденные и рекомендованные промежуточные дивиденды по российским акциям

Компания	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд на акцию	Цена закрытия	Див. Доходность	Закрытие реестра	Выплата До
Авангард ао	AVAN	2024	2К	34,70	708	4,9%	2 окт 24	16 окт 24
Займер ао	ZAYM	2024	2К	12,02	160,2	7,5%	6 окт 24	18 окт 24
Татнефть ао	TATN	2024	1П	38,20	613,2	6,2%	8 окт 24	22 окт 24
Татнефть ап	TATNP	2024	1П	38,20	609,8	6,3%	8 окт 24	22 окт 24
НоваБев ао	BELU	2024	2К	12,50	642	1,9%	11 окт 24	25 окт 24
Селигдар	SELG	2024	2К	4,00	56,78	7,0%	11 окт 24	25 окт 24
Новатэк ао	NVTK	2024	2К	35,50	976,8	3,6%	11 окт 24	25 окт 24
Газпром нефть ао	SIBN	2024	2К	51,95	702	7,4%	14 окт 24	28 окт 24
ММК	MAGN	2024	2К	2,49	43,425	5,7%	16 окт 24	31 окт 24
ЕвроТранс	EUTR	2024	2К	4,32	132,25	3,3%	17 окт 24	1 ноя 24
Алроса ао	ALRS	2024	1П	2,49	54,13	4,6%	19 окт 24	1 ноя 24

* - рекомендованные дивиденды

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка



		Тикер	Валюта	Цена	Изменение, %			Средний объем*	Рын. кап., млн.	Акции в обращении	
					День	Месяц	Год			%	млн.\$
Нефть и газ		Газпром	RUB	132,51	▼0,01	▲5,97	▼21,07	-	-	-	-
		Газпром нефть	RUB	702	▼0,00	▲4,46	▼3,44	-	-	-	-
		ЛУКОЙЛ	RUB	6883,5	▼0,01	▲5,58	▼0,10	-	-	-	-
		НОВАТЭК	RUB	976,8	▼0,01	▼1,79	▼42,21	-	-	-	-
		Роснефть	RUB	495,85	▼0,01	▲0,42	▼8,24	-	-	-	-
		Сургутнефтегаз	RUB	25,95	▼0,00	▲7,54	▼18,60	-	-	-	-
		Татнефть	RUB	613,2	▼0,02	▲0,44	▼0,90	-	-	-	-
МГД	Цветная	Алроса	RUB	54,13	▲0,01	▲7,15	▼28,67	-	-	-	-
		Норильский Никель	RUB	103,82	▼0,02	▼3,96	▼35,62	-	-	-	-
		Полиметалл	RUB	327,8674	▲0,02	▲7,99	▼9,14	-	-	-	-
		Полюс	RUB	13019,5	▼0,02	▲3,77	▲13,64	-	-	-	-
	Черная	ЮГК	RUB	0,666	▼0,02	▲0,29	-	-	-	-	-
		Мечел	RUB	110,68	▼0,02	▲0,94	▼51,21	-	-	-	-
		ММК	RUB	43,425	▼0,01	▼0,01	▼15,55	-	-	-	-
	НЛМК	RUB	134,28	▼0,01	▼9,21	▼33,31	-	-	-	-	
	Северсталь	RUB	1224	▼0,01	▼6,78	▼9,87	-	-	-	-	
	ТМК	RUB	112,4	▼0,00	▲1,33	▼49,32	-	-	-	-	
Финансы		Банк С.-Петербург	RUB	355,32	▼0,02	▼1,70	▲31,59	-	-	-	-
		Московская биржа	RUB	212,34	▲0,00	▲1,40	▲18,49	-	-	-	-
		Сбербанк	RUB	260,86	▼0,01	▼0,93	▲0,25	-	-	-	-
		ТКС	RUB	2568	▲0,01	▲6,49	▼22,78	-	-	-	-
		ВТБ	RUB	89,79	▲0,05	▼1,22	▼27,72	-	-	-	-
		Совкомбанк	RUB	13,45	▼0,00	▼2,47	-	-	-	-	-
		ЛК Европлан	RUB	639	▼0,01	▼10,92	-	-	-	-	-
Недвижимость		Группа Эталон	RUB	65,54	▲0,01	▼2,18	▼26,61	-	-	-	-
		Группа ЛСР	RUB	693,4	▼0,01	▲6,51	▼2,48	-	-	-	-
		Группа ПИК	RUB	636	▲0,00	▼9,95	▼14,70	-	-	-	-
		Группа Самолет	RUB	1813,5	▼0,01	▼10,33	▼53,85	-	-	-	-
Транспорт		Аэрофлот	RUB	53,95	▲0,01	▲7,24	▲33,67	-	-	-	-
		FESCO	RUB	47,6	▼0,01	▼5,61	▼50,41	-	-	-	-
		Globaltrans	RUB	519,1	▲0,00	▲10,46	▼18,95	-	-	-	-
		Global Ports	GBX	нет данных	-	-	-	-	-	-	-
		Группа НМТП	RUB	8,38	▼0,01	▼3,68	▼33,65	-	-	-	-
		Соллерс	RUB	803	▲0,02	▲13,74	▼19,38	-	-	-	-
		Совкомфлот	RUB	101,12	▼0,01	▲6,96	▼14,30	-	-	-	-
Здравоохранение		MD Medical Group	RUB	870	▲0,00	▲3,55	▲2,32	-	-	-	-
Сельское хоз-во/ Потреб. сектор		Детский мир	RUB	51,24	▼0,01	▲2,44	▼28,22	-	-	-	-
		Магнит	RUB	4889,5	▼0,01	▼0,42	▼11,91	-	-	-	-
		РусАгро	RUB	1221,2	▼0,02	▲2,14	▼1,86	-	-	-	-
		Лента	RUB	1021	▼0,00	▼5,94	▲40,44	-	-	-	-
		МВидео	RUB	105,9	▼0,00	▲4,64	▼43,91	-	-	-	-
		НоваБев Групп	RUB	642	▼0,03	▲1,42	▼88,36	-	-	-	-
		FixPrice	RUB	192,6	▲0,00	▼1,88	▼45,75	-	-	-	-
	HENDERSON	RUB	628	▼0,01	▼3,07	-	-	-	-	-	
Телекомм.		МТС	RUB	206,6	▲0,00	▲3,87	▼23,61	-	-	-	-
		Veon	RUB	24,95	▲0,00	▼5,85	▼47,14	-	-	-	-
		Ростелеком	RUB	73,17	▼0,02	▼4,10	▼1,32	-	-	-	-
Лесная промыш.		Сегежа	RUB	1,565	▲0,06	▲1,10	▼70,06	-	-	-	
ИТ		VK	RUB	339,6	▲0,01	▼8,07	-	-	-	-	-
		АФК "Система"	RUB	15,26	▼0,01	▼11,79	▼10,98	-	-	-	-
		QIWI	RUB	188,6	▼0,04	▲17,00	▼69,61	-	-	-	-
		HeadHunter	RUB	4170	▼0,01	-	-	-	-	-	-
		OZON	RUB	3056,5	▼0,02	▼9,22	▲14,48	-	-	-	-
		Циан	RUB	590	▼0,03	▼9,17	▼23,10	-	-	-	-
		Софтлайн	RUB	132,98	▼0,01	▼10,33	▼30,51	-	-	-	-
		Positive Technologies	RUB	2585,8	▼0,00	▼5,16	▲3,43	-	-	-	-
		ГК Астра	RUB	528,6	▼0,01	▼4,41	-	-	-	-	-
		ВИ.ру	RUB	118,9	▼0,01	▼13,72	-	-	-	-	-
Мин. Удобрения		Акрон	RUB	16270	▲0,00	▲6,72	▼14,58	-	-	-	-
		ФосАгро	RUB	5420	▲0,00	▲3,26	▼19,27	-	-	-	-
Энергетика		ЭЛС-Энерго	RUB	0,5876	▼0,01	▲4,82	▼19,64	-	-	-	-
		ФСК ЕЭС	RUB	0,08282	▼0,01	▼2,79	▼28,57	-	-	-	-
		Интер РАО	RUB	3,8515	▼0,00	▲3,67	▼11,18	-	-	-	-
		Ленэнерго	RUB	14,2	▼0,02	▲0,00	▼44,01	-	-	-	-
		МОЭСК	RUB	1,188	▼0,01	▲3,30	▼14,75	-	-	-	-
		РусГидро	RUB	0,5281	▼0,01	▲0,57	▼36,95	-	-	-	-
		Юнипро	RUB	1,719	▲0,02	▲0,59	▼23,80	-	-	-	-
	ОГК-2	RUB	0,349	▼0,01	▼2,92	▼41,21	-	-	-	-	

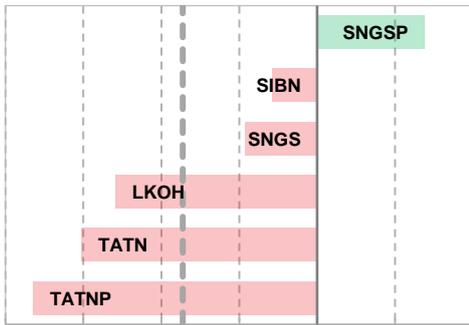


Лидеры роста и падения

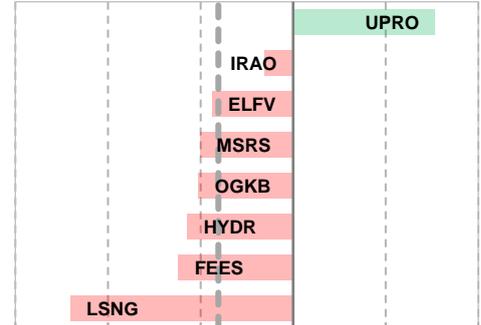
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика



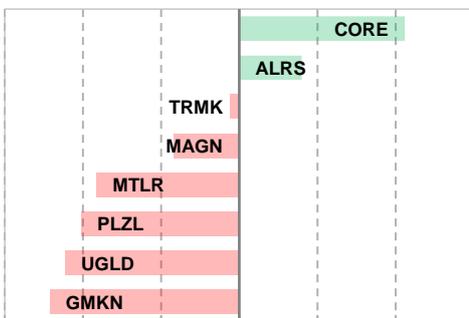
▼0,86 День ▼0,81
▼10,17 Год ▼27,51



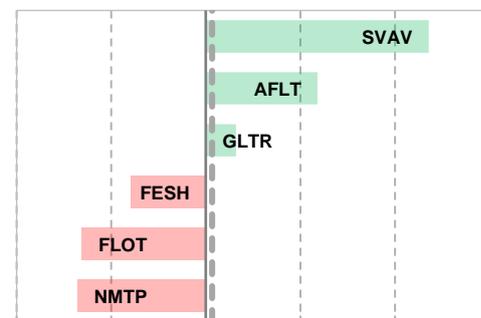
-3,0% -2,0% -1,0% 0,0% 1,0% 2,0%

МГД

Транспорт



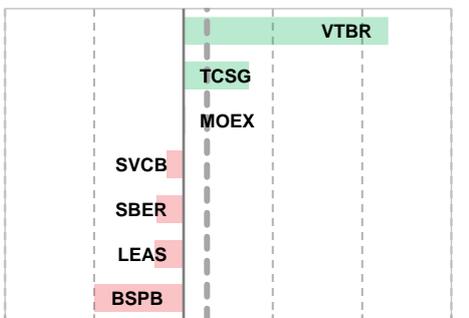
▼0,89 День ▲0,07
▼24,34 Год ▼17,17



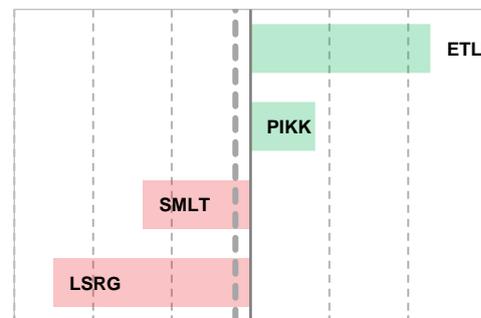
-2,0% -1,0% 0,0% 1,0% 2,0% 3,0%

Финансы

Недвижимость



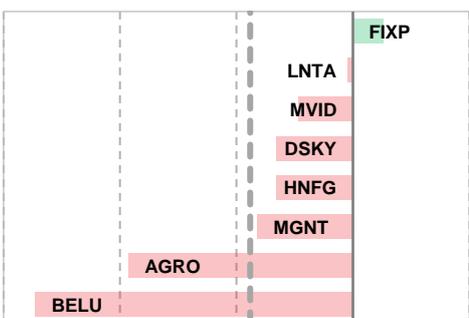
▲0,52 День ▼0,10
▼0,03 Год ▼24,41



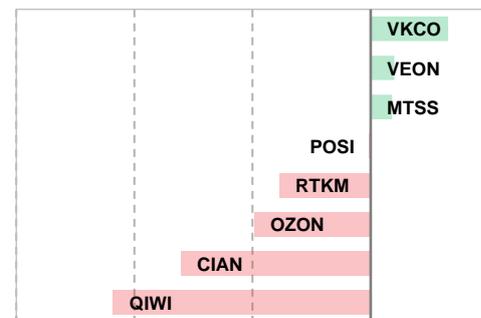
-1,5% -1,0% -0,5% 0,0% 0,5% 1,0% 1,5%

Потребительский

ИТ/Телекомм.



▼0,88 День ▼1,05
▼25,65 Год ▼20,93



-6,0% -4,0% -2,0% 0,0% 2,0%



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	550	590
	Коксующийся уголь (Premium hard, FOB, Australia)	\$/т	262	260	270
	Энергетический уголь (FOB, Australia)	\$/т	150	138	145
	Медь	\$/т	8 559	9 800	10 500
	Никель	\$/т	21 687	19 000	20 500
	Алюминий	\$/т	2 288	2 500	2 550
	Палладий	\$/унц.	1 341	1 000	1 050
	Золото	\$/унц.	1 945	2 400	2 500
	Серебро	\$/унц.	23	30	32
Нефть	Brent	\$/барр.	82,62	85,24	86,60
	Discount	\$/барр.	19,71	15,05	10,67
	Urals	\$/барр.	62,91	70,19	75,93
	Природный газ	\$/куб. м	464	359	336
Экономика	Национальные счета				
	Номинальный ВВП	\$ млрд.	2 032	2 117	2 115
	Реальный ВВП	%	3,6	4,0	1,5
	Реальный объем пром. пр-ва	%	4,1	3,6	2,1
	Бюджет				
	Баланс бюджета / ВВП	%	-1,9	-1,2	-1,5
	ИПЦ				
	На конец года	%	7,4	7,7	6,0
	В среднем за год	%	6,0	8,2	7,2
	Социальный сектор				
	Безработица на конец года	%	2,8	2,3	2,2
	Платежный баланс				
	Объем экспорта	\$ млрд.	465	460	450
Объем импорта	\$ млрд.	379	340	360	
Торговый баланс	\$ млрд.	87	120	90	
Баланс счета текущих операций	\$ млрд.	50	70	60	

Источники: Alfa Bank Research



Изменение, %

	Цена	1Д	1М	3М	6М	Год
Brent, долл./барр.	76,6	▼0,8	▲6,6	▼9,9	▼15,3	▼10,8
WTI, долл./барр.	73,2	▼0,4	▲6,6	▼10,9	▼14,5	▼12,3
Газ, долл./MMBtu	2,7	▼2,7	▲22,6	▲14,2	▲50,3	▼21,2
Золото, долл./унция	2608,4	▼0,5	▲4,1	▲8,2	▲11,3	▲39,2
Платина, долл./унция	951,9	▼0,4	▲1,0	▼4,8	▼3,8	▲7,6
Серебро, долл./унция	30,5	▼0,5	▲7,6	▼0,9	▲9,5	▲38,3
Никель, долл./т	17499,0	▼1,5	▲9,2	▲3,8	▼1,7	▼3,2
Медь, долл./фунт	4,4	▼1,7	▲6,6	▼5,2	▲2,3	▲20,5
Палладий долл./т	1033,5	▲2,0	▲10,4	▲8,0	▼2,2	▼11,4
Алюминий, долл./т	2545,0	▼1,0	▲7,7	▲2,6	▲2,0	▲15,0
Уголь, долл./т	147,0	▼2,5	▲3,8	▲9,8	▲10,9	▲3,9

Брент



Золото



Медь



Железная руда, 62%



Уголь





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
11 Октябрь	Aeroflot	operational results
16 Октябрь	X5 Retail Group	3Q24 & 9M24 operational 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

Рынок акций

Стратегия

Джон Волш

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

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов

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

Юлия Толстых

yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8681)

Елизавета Дегтярева

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

Нефть и Газ

Никита Блохин

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

Елизавета Дегтярева

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

Потребительский

Евгений Кипнис

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

Олеся Воробьева

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

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян

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

Долговой рынок

Мария Радченко

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

Торговые операции и продажи (Москва)

Продажи

Александр Зоров

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

Анастасия Полтавская

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

Валерия Кобяк

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

Иван Леонов

ileonov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0788519)

TMT, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова

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

Олеся Воробьева

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

Финансы

Евгений Кипнис

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

Филипп Николаев

fnikolaev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)

Электроэнергетика

Анастасия Егазарян

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

Недвижимость

Ирина Фомкина

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

Редактор

Максим Сухманский

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

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев

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

Полина Орехова

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

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Никита Еуров

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

Торговые операции

Артем Белобров

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

Иван Макаров

makaroviv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

РЕПО

Олег Морозов

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

© 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.