



Лидеры роста				Лидеры падения			
IVAT RX	220,90 P	▲9,57%	SVAV RX	220,90 P	▲7,17%	SNGSP	57,20 P
QIMI RX	194,60 P	▲8,59%	PLZL RX	194,60 P	▲5,61%	ROSN RX	562,95 P
T RX	2 900,00 P	▲7,90%	NMPT RX	2 900,00 P	▲5,41%	SNGS RX	23,40 P
						SIBN RX	602,80 P
						FLOT RX	90,89 P
						VEON US	41,45 P

* Изменения за неделю. Цена закрытия за предыдущий торговый день

Ключевыми драйверами для рынков остаются инфляционная статистика и траектория процентных ставок

Рынок

Российский рынок акций, судя по всему, должен сохранить позитивный настрой. Российский рынок начал 2025 год со сравнительно оптимистичным настроением, который, по нашим оценкам, должен сохраниться. Инвесторам добавляет оптимизма декабрьское решение ЦБ оставить ключевую ставку на уровне 21%. Введенные на прошлой неделе дополнительные санкции против российской нефтегазовой отрасли локальные инвесторы в основном проигнорировали, хотя профильный сектор в целом котировался несколько хуже рынка. Из-за санкций российские ценные бумаги меньше реагируют на укрепление доллара США. Российская экономика в целом по-прежнему достаточно устойчива. Макростатистика за ноябрь свидетельствует о высоком уровне спроса, рост ВВП в ноябре ускорился до 3,6% г/г, а розничный оборот вырос на 6,0% г/г. Также на общий настрой участников рынка должно позитивно повлиять повышение цен на нефть и газ. Котировки Brent, по нашим оценкам, в краткосрочной перспективе, вероятно, удержатся выше отметки \$80 за баррель. В текущей ситуации мы по-прежнему отдаем предпочтение акциям роста (growth stocks), особенно в техсекторе, а также бумагам банковского сектора.

В преддверии инаугурации Трампа на будущей неделе глобальные рынки едва ли смогут определиться с направлением движения. Укрепление доллара и повышение доходности казначейских облигаций США в связи с переоценкой перспектив снижения ставки Федерезерва оказали давление как на развитие, так и на развивающиеся рынки. На Уолл-стрит основные фондовые индексы с начала года просели приблизительно на 1,5%, а развивающиеся рынки акций отступили приблизительно на 1,6%. При этом индексы континентального Китая и Гонконга снова оказались в категории отстающих – с начала года они упали более чем на 5,5%. Сейчас, когда до вступления в должность нового президента США Дональда Трампа осталась всего одна неделя, инвесторы, вероятнее всего, займут выжидательную позицию. Ключевой макропубликацией для глобальных рынков в ближайшее время будут американские данные по инфляции, которые будут опубликованы в среду. Мы полагаем, что инфляционные опасения и будущая траектория процентных ставок продолжат оказывать давление на глобальные индексы, причем это давление будут усиливать резкий скачок цен на нефть и ожидания, связанные с анонсированным Трампом повышением таможенных тарифов в США. Поддержку рынкам акций может оказать корпоративная отчетность за 4K24.

Кратко

Денежный рынок. Денежный рынок в начале года продолжает нащупывать новое равновесие, а участники валютного рынка пытаются оценить последствия введенных на прошлой неделе новых санкций, касающихся российских экспортеров.

Рынок облигаций. Новый 2025 год рынок ОФЗ начал на минорной ноте – на смену бурному росту котировок после «новогоднего подарка» от ЦБ пришла коррекция, что соответствует нашим ожиданиям. На среднем и дальнем участках кривой ОФЗ доходность выросла на 70-90 б. п. Ранее мы отмечали, что считаем рост котировок ОФЗ привлекательной возможностью для фиксации прибыли. Аукционы Минфина будут показательными, на наш взгляд, с точки зрения тестирования устойчивости текущего уровня доходности ОФЗ. Мы считаем, что данные по корпоративному кредитованию в декабре, январе и феврале могут стать определяющим фактором для динамики долгового рынка в 1K25. Сохранение ставки на уровне 21% может, по нашему мнению, подстегнуть корпоративных заемщиков к активизации в выборке кредитных линий, а также повысить активность на рынке первичных размещений облигаций в январе. Мы обратили внимание на то, что объем размещения корпоративных облигаций в декабре (без учета замещения суверенных бумаг) составил внушительные 1,07 трлн руб., то есть был существенно больше, чем в декабре 2023 г. (530 млрд руб.).

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

События

16 янв Группа Астра, акция об. div. record date, 3Q24

Индексы

	Изменение, %			
	Цена	Неделя	Месяц	С нач. г.
MICEX	2824,59	▼0,14	▲13,32	▼10,75
RTS	873,09	▼0,37	▲15,58	▼21,73
IMOEXCNY	950,48	▲0,49	▲14,48	-
DJIA	41938,45	▼1,86	▼4,50	▲11,26
S&P 500	5827,04	▼1,94	▼3,71	▲21,82
FTSE 100	8248,49	▲0,30	▼0,76	▲7,80
NIKKEI 225	39190,40	-	▼1,65	▲13,79
Hang Seng	19064,29	▼3,52	▼6,53	▲18,43

Валюты

	Изменение, %			
	Цена	Неделя	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	102,29	▲0,60	▼0,95	▲13,15
EUR/RUB	105,09	▼0,96	▼3,20	▲6,17
USD/CNY	7,33	▲0,17	▲0,88	▲2,25

Сырье

	Изменение, %			
	Цена	Неделя	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	79,76	▲4,25	▲8,65	▲3,85
WTI, долл./барр.	76,57	▲3,53	▲9,35	▲7,29
Нижель, долл./т	15665,00	▲2,79	▼3,16	▼3,24
Медь, долл./фунт	4,27	▲5,82	▲1,90	▲12,97
Золото, долл./унц.	2685,61	▲1,79	▲0,18	▲32,73
Палладий долл./унц.	949,00	▲5,04	▼1,91	▼4,98
Газ, долл./MMBtu	3,99	▲18,93	▲15,46	▲31,26
Желез. руда, долл./т	98,09	▼1,36	▼7,01	▼29,00

Ключевые прогнозы

	2023Ф	2024П	2025П
Реальные темпы роста, % г/г	3,6%	4,0%	1,5%
ИПЦ на конец года, % г/г	7,4%	10,0%	6,0%
Ставка ЦБ РФ, %	16,0%	25,0%	20,0%
USD/RUB на конец года	89,7	105,0	110,0
USD/RUB, среднее	84,7	92,5	105,0
EUR/RUB, среднее	91,6	100,3	115,0
Ср. цена Brent, \$/барр.	82,6	85,2	86,6
Ср. цена меди, \$/т	8559	9800	10500
Ср. цена золота, \$/унция	1945	2400	2800

Источники: Альфа-Банк, Инф. компаний



Макроэкономика

Российская макроповестка. Макростатистика за ноябрь указывает на сохранение сильного спроса: рост российского ВВП ускорился до 3,6% г/г, а оборот розничной торговли вырос на 6,0% г/г – темпы роста обоих показателей выше, чем в октябре. В то же время выпуск в сельском хозяйстве находился в отрицательной зоне: он снизился на 2,6% г/г за 11М24, что является признаком слабого предложения и объясняет быстрый рост цен на продукты питания. Отметим, что в центре внимания в ближайшие месяцы будут как ситуация на рынке труда, поскольку регулятор отмечал признаки охлаждения спроса на рабочую силу, так и динамика валютного курса, который будет под давлением не только на фоне сильного доллара, но и в связи с новыми санкционными ограничениями на нефтегазовый сектор России. Таким образом, такой контекст может создать более высокое инфляционное давление, и поэтому мы не исключаем необходимости ужесточения денежно-кредитной политики весной 2025 года.

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

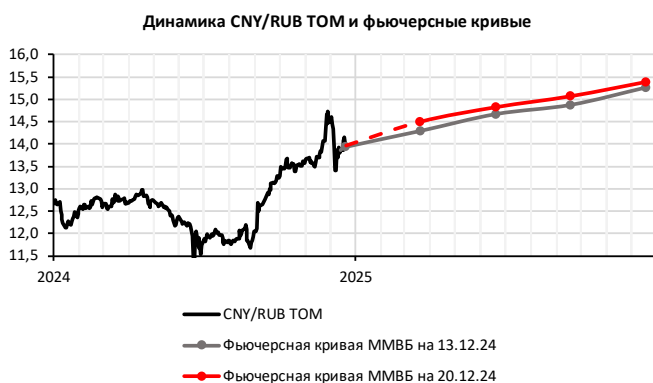
Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)

Денежный рынок и валюта

Денежный рынок. Рынок процентных свопов постепенно нащупывает новое равновесие, после того как 20 декабря Банк России преподнес им сюрприз, оставив ключевую ставку на уровне 21%. Котировка годового свопа на ключевую ставку снизилась на 50 б. п. относительно конца декабря, и по состоянию на пятницу составляет 22,1%. В целом уровень котировок и конфигурация кривой свопов отражает ожидания участников рынка относительно будущей траектории ключевой ставки: в качестве базового сценария рынок видит сохранение ставки в феврале на текущем уровне, допуская, что цикл ее снижения начнется в середине – конце второго квартала.

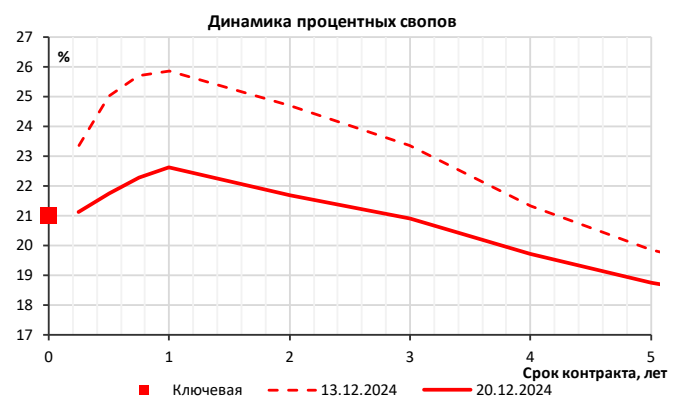
Валютный рынок. На прошлой неделе было объявлено об усилении западных санкций против российских экспортеров. Эти новости спровоцировали повышение рыночной волатильности, и в понедельник российская валюта подешевела до более 13,75 руб. за юань. Рост неопределенности вполне объясним – рынку пока не до конца понятно, в какой степени и в какие сроки будут найдены схемы обхода новых санкций. Если они существенно повлияют на объемы российского экспорта, эффект от новых ограничений может оказать давление на рубль в конце февраля – начале марта. Ставки в юанях в сегменте овернайт по-прежнему близки к нулю, что негативно влияет на доходность вдоль всей кривой: наклон фьючерсной кривой с конца декабря вырос, несмотря на то что рублевая кривая сместилась ниже.

График 1. Динамика курса CNY/RUB ТОМ и фьючерсные кривые



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк

График 2. Динамика процентных свопов



Источник: CBonds, Альфа-Банк

Никита Еуров: neurov@alfabank.ru (Старший аналитик)



Глобальная макроэкономика

Китайская макростатистика должна подтвердить, что в 2024 г. ВВП КНР вырос на 5%. Ближе к концу недели в Китае ожидается несколько статистических публикаций, которые обеспечат инвесторам возможность оценить достижения второй экономики мира в преддверии перехода власти в США к администрации Дональда Трампа, который намерен повысить таможенные тарифы США. В пятницу в Китае выйдут данные по ВВП, которые, как ожидается, вероятно, подтвердят, что в прошлом году китайская экономика выросла на 5% – в соответствии с официальными планами, о чем заявил в конце декабря председатель КНР Си Цзиньпин. Кроме того, на этой неделе должна быть опубликована статистика по ценам на жилье, промышленному производству и обороту розничной торговли, которые также позволят получить представление об общем состоянии китайской экономики.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Старший аналитик)

Глобальный рынок

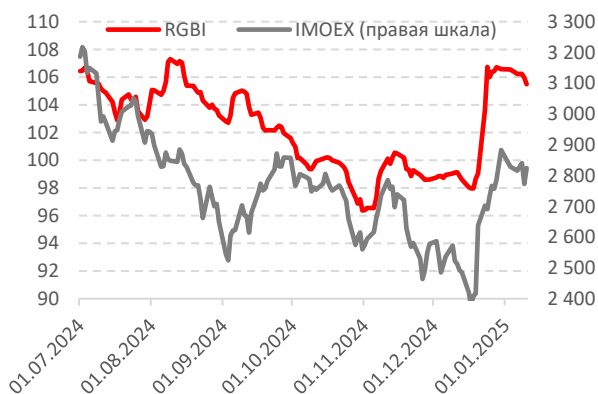
Глобальные рынки уделяют большое внимание данным по инфляции в США. С учетом нового усиления инфляционного давления, которое является одним из ключевых факторов риска для мировых фондовых и товарно-сырьевых рынков, особое значение приобретает ожидающийся в среду в США индекс потребительских цен. После публикации в пятницу ежемесячной сводки по рынку труда в США (nonfarm payrolls), оказавшейся более позитивной, чем ожидалось, рынки уже пересмотрели свои ожидания и сейчас исходят из того, что ставка Федерезерва будет снижена в июне. Статистика Минтруда США показала, что в декабре рост занятости в стране неожиданно ускорился, а уровень безработицы упала до 4,1%, то есть рынок труда завершил 2024 год на очень позитивной ноте. Экономисты прогнозируют, что по итогам декабря будет зафиксирован рост ИПЦ на 2,9% г/г. Опубликованный в прошлую среду протокол последнего заседания руководства ФРС США показал, что регулятор озабочен планами Трампа в области внешней торговли и миграционной политики и опасается, что реализация этих планов может затянуть процесс возвращения темпов инфляции к целевым уровням. Текущие котировки фьючерсов на ставку федеральных фондов на CME предполагают, что до конца 2025 года будет всего одно снижение ключевой ставки на 25 б. п.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Старший аналитик)

Рынок облигаций

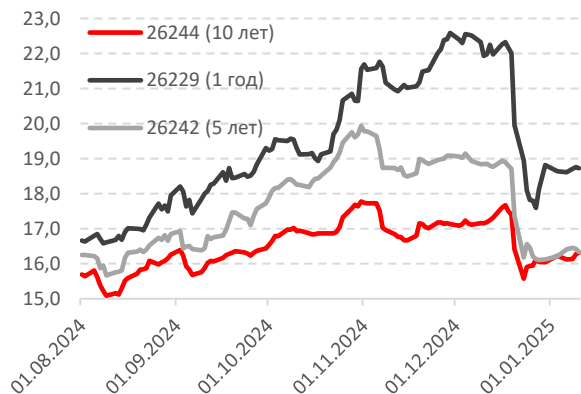
ОФЗ – праздник оказался недолгим, как мы и ожидали. Новый 2025 год рынок ОФЗ начал на минорной ноте – на смену бурному росту котировок после «новогоднего подарка» от ЦБ пришла коррекция, что соответствует нашим ожиданиям. Ранее мы отмечали, что считаем рост котировок ОФЗ привлекательной возможностью для фиксации прибыли. Первые в текущем году торговые сессии были отмечены ростом доходности ОФЗ. На среднем и дальнем участках кривой ОФЗ доходность выросла на 70-90 б. п., доходность 10-летнего бенчмарка 26244 по итогам торгов 10 января повысилась до 16,3%, а доходность 14-летнего выпуска 26243 – до 16,4%. Относительно устойчиво смотрелся пятилетний бенчмарк 26242, который завершил прошлую неделю с доходностью 16,34% (+22 б. п. к последнему торговому дню прошлого года). Первые аукционы Минфина будут показательными, на наш взгляд, с точки зрения устойчивости текущего уровня доходности ОФЗ. Мы ожидаем, что в ближайшие недели на фоне благоприятной конъюнктуры Минфин будет размещать длинные ОФЗ-ПД. План на 1К25 составляет 1 трлн руб. по номиналу, из этой суммы на выпуски со сроками погашения более 10 лет приходится 700 млрд руб.

График 3. Динамика индекса гособлигаций (RGBI) и индекса акций Мосбиржи



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк

График 4. Динамика доходности ОФЗ, %



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк



Мы ожидаем роста активности в сегменте размещения корпоративных облигаций, что контрастирует с ожиданиями ЦБ и может поспособствовать ужесточению ДКП. Мы считаем, что данные по корпоративному кредитованию в декабре, январе и феврале могут стать определяющим фактором для динамики долгового рынка в 1K25. Комментируя расхождение декабрьского решения ЦБ с ожиданиями рынка, зампред ЦБ Алексей Заботкин отметил, что Банк России обладал более полной и оперативной информацией, чем рынок, и видел значительное замедление кредитной активности в оперативных данных на 15 декабря. Однако мы не склонны считать это замедление началом тренда, особенно принимая во внимание смягчение регуляторных требований к банкам в конце прошлого года. Более того, сохранение ставки на уровне 21% может, по нашему мнению, подстегнуть корпоративных заемщиков к активизации в выборке кредитных линий, а также повысить активность на рынке первичных размещений облигаций в январе. Мы обратили внимание на то, что объем размещения корпоративных облигаций в декабре (без учета замещения суверенных бумаг) составил внушительные 1,07 трлн руб., то есть был существенно больше, чем в декабре 2023 г. (530 млрд руб.). Показательным с точки зрения возможного поведения эмитентов в текущих условиях выглядит размещение облигаций компанией ИКС 5 (AAA(RU)): в конце ноября компания разместила облигации объемом 10 млрд руб. с пут-опционом в августе 2025 г. и со ставкой купона 23,0%, а 26 декабря (т. е. практически сразу после декабрьского заседания ЦБ) ИКС 5 провела еще одно размещение облигаций объемом уже 21 млрд руб. с пут-опционом в сентябре 2025 г. и по более низкой ставке купона – 22,85%. Мы ожидаем, что эмитенты поспешат воспользоваться текущей благоприятной конъюнктурой для аккумуляции ликвидности. Мы полагаем, что облигации со сроком погашения до 12 месяцев будут пользоваться высоким спросом со стороны инвесторов, в том числе на фоне популярности у розничных инвесторов фондов денежного рынка, в состав активов которых входят краткосрочные облигации со сроком погашения менее года. Улучшение динамики корпоративного кредитования, в свою очередь, станет аргументом в пользу ужесточения ДКП; соответственно, текущее «окно возможностей» для эмитентов вряд ли будет открыто долго.

Мария Радченко: mgradchenko@alfabank.ru (Старший аналитик)

Сырье

Цены на нефть растут на фоне новых санкционных ограничений – Brent выше \$80/барр. После публикации нового санкционного пакета Минфина США на прошлой неделе цены на нефть марки Brent выросли на 4,3%, а в понедельник уверенно закрепились выше психологического уровня \$80 за баррель. На торгах в Азии нефтяные котировки протестировали отметку \$81,5 за баррель вслед за объявлением новых санкций в отношении танкерного флота и российских вертикально интегрированных нефтяных компаний – в частности, в отношении Сургутнефтегаза и Газпромнефти, суммарный объем экспорта которых превышает 800 тыс. барр. нефти в год. В результате риска сокращения предложения нефти на глобальном рынке международные бенчмарки резко подскочили, что в условиях неопределенности вокруг реального экономического эффекта санкций предполагает сохранение риск-премии в нефтяных котировках в среднесрочной перспективе. Так, мы не ожидаем, что цены на нефть марки Brent опустятся существенно ниже уровня поддержки \$80 за баррель, однако рост рыночной волатильности и неоднозначная геополитическая ситуация могут спровоцировать значительные колебания в диапазоне \$78-83/барр.

Цены на цветные металлы демонстрируют позитивную динамику в начале года. Примечательно, что цены на медь получили некоторую поддержку ввиду продолжающегося роста импорта меди в Китай. В целом, рост спроса на металлы в Китае может быть обусловлен периодом пополнения запасов, который традиционно приходится на первый квартал. Положительная динамика цен на металлы оказывает поддержку котировкам GMKN и RUAL. Мы по-прежнему конструктивно оцениваем привлекательность акций GMKN на текущих уровнях.

В секторе черной металлургии наблюдается стабилизация цен на железную руду на уровнях около \$100 за тонну на базисе CFR, Китай. Спрос со стороны Китая (крупнейшего потребителя этого сырья) демонстрирует положительную динамику. Импорт железорудной руды в Китай второй год подряд достиг рекордного уровня, увеличившись на 4,9% г/г, поскольку снижение цен стимулировало закупки. В 2025 году импорт железной руды в КНР, вероятно, поставит новый рекорд. Несмотря на существующие проблемы в секторе недвижимости, которые продолжают оказывать давление на внутренний спрос на сталь, инвестиции в инфраструктуру и положительная динамика в промышленном секторе, обеспечивают поддержку спросу на сырьевые товары. На данный момент мы по-прежнему нейтрально оцениваем инвестиционную привлекательность крупнейших российских производителей стали ввиду избытка предложения стальной продукции на ключевых экспортных рынках.

Что касается драгоценных металлов, цена золота в начале 2025 года уже успела протестировать уровень \$2 700 за унцию. Тем не менее, сегодня цены на золото несколько снизились на фоне ожиданий, что процесс снижения ставки ФРС США замедлится после более сильных, чем ожидалось ранее, данных по занятости вне сельскохозяйственного сектора (nonfarm payrolls), которые поддержали доллар США. Курс доллара в настоящий момент находится на двухлетнем максимуме. Сейчас внимание инвесторов и аналитиков сосредоточено на данных по инфляции, которые будут объявлены в США в ближайшую среду. Мы позитивно оцениваем привлекательность PLZL. В то же время серебро на текущий момент демонстрирует нисходящий тренд. Тем не менее, мы считаем, что инвестиции в драгметаллы останутся для инвесторов одним из ключевых инструментов для хеджирования рисков в 2025 году.

Борис Красноженов: bkrasnozenov@alfabank.ru (Начальник аналитического отдела)

Никита Блохин: nblokhin2@alfabank.ru (Старший аналитик)



Корпоративные новости

Глобальный банковский сектор начинает сезон отчетности за 4K23. На этой неделе ожидается отчетность некоторых из крупнейших банков мира. Инвесторы рассчитывают, что эти финансовые корпорации снова продемонстрируют хорошую динамику показателей по итогам 4K24, как и в первые три квартала 2024 г. В среду должна выйти отчетность JPMorgan, а также Goldman Sachs, Wells Fargo, BlackRock, Citigroup и Bank of New York Mellon. В четверг ожидаются квартальные финансовые показатели Bank of America, Morgan Stanley и PNC Financial Services, а в пятницу – Truist Financial, State Street, Regions Financial и ряда других банков.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Старший аналитик)



Показатели компаний

		Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реком.	Цель	Изм. цены, %		E/EBITDA (P/BV для банков)*		P/E*		Рент. по EBITDA (ROE для банков)*		
							1 Неделя	С нач. года	2024П	2025П	2024П	2025П	2024П	2025П	
Нефть и газ		Gazprom	GAZP	RUB	126,6	E/W	205,0	▼1,60	▼22,27	4,8x	4,4x	4,0x	2,9x	-	-
		Gazprom Neft	SIBN	RUB	602,8	O/W	696,0	▼4,61	▼29,69	2,9x	3,0x	4,1x	4,6x	-	-
		LUKOIL	LKOH	RUB	7022,5	E/W	9206,0	▼1,40	▲0,94	2,3x	1,7x	3,2x	2,6x	-	-
		Novatek	NVTK	RUB	969,0	E/W	1275,0	▲0,54	▼35,96	4,2x	3,5x	5,4x	5,0x	-	-
		Rosneft	ROSN	RUB	563,0	O/W	645,0	▼5,56	▼6,33	3,0x	3,1x	4,3x	4,3x	-	-
		Surgutneftegaz	SNGS	RUB	23,4	O/W	49,0	▼4,66	▼18,45	-8,4x	-8,3x	1,1x	1,1x	-	-
		Surgutneftegaz pref	SNGSP	RUB	57,2	U/W	52,5	▼5,79	▲3,57	-9,0x	-8,8x	0,6x	0,6x	-	-
		Tatneft	TATN	RUB	653,5	O/W	908,0	▼2,27	▼5,84	3,0x	2,9x	4,5x	4,6x	-	-
	Tatneft pref	TATNP	RUB	644,2	O/W	894,0	▼2,14	▼7,30	0,1x	0,0x	0,3x	0,3x	-	-	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS	RUB	57,0	E/W	59,0	▲1,69	▼20,17	6,5x	2,2x	13,5x	5,3x	-	-
		Nornickel	GMKN	RUB	116,3	O/W	147,0	▲3,18	▼29,01	5,2x	3,6x	7,9x	5,2x	-	-
		Polymetal	CORE	RUB	320,5	-	-	-	▼32,55	-	-	-	-	-	-
		Polyus	PLZL	RUB	14886,0	O/W	17885,0	▲5,61	▲37,72	3,5x	3,5x	4,8x	4,5x	-	-
		UGK	UGLD	RUB	0,77	U/R	U/R	▲3,61	▲15,41	5,6x	4,0x	9,8x	6,7x	-	-
	Черная	Mechel	MTLR	RUB	104,7	-	-	▼0,17	▼67,84	-	-	-	-	-	-
		MMK	MAGN	RUB	38,9	E/W	48,0	▲1,95	▼26,57	2,2x	1,8x	4,6x	4,3x	-	-
		NLMK	NLMK	RUB	149,3	E/W	164,0	▲3,32	▼19,28	2,9x	3,2x	5,6x	6,0x	-	-
		Severstal	CHMF	RUB	1292,2	E/W	1366,0	▲0,28	▼10,46	3,6x	3,6x	6,1x	6,2x	-	-
		TMK	TRMK	RUB	103,6	E/W	137,0	▲1,11	▼52,36	2,6x	2,3x	2,5x	2,4x	-	-
Финансы	Bank St. Petersburg	BSPB	RUB	370,3	O/W	500,0	▲2,51	▲49,98	0,8x	0,7x	3,3x	2,9x	-	-	
	Moscow Exchange	MOEX	RUB	197,4	E/W	200,0	▲1,31	▲2,18	1,7x	1,6x	5,9x	6,9x	-	-	
	Sberbank	SBER	RUB	278,8	O/W	365,0	▲2,39	▲1,56	0,9x	0,8x	4,0x	4,0x	-	-	
	TCS Group	T	RUB	2900,0	O/W	4300,0	▲7,90	▼11,95	1,5x	1,2x	6,5x	4,2x	-	-	
	VTB	VTBR	RUB	79,3	-	-	▲1,93	▼35,11	-	-	-	-	-	-	
	Sovcombank	SVCB	RUB	14,5	O/W	20,5	▲3,05	▲2,22	1,0x	0,8x	4,8x	3,5x	-	-	
	Europian	LEAS	RUB	693,0	U/R	U/R	▲0,29	-	1,6x	1,4x	5,5x	4,2x	-	-	
RENI	RENI	RUB	113,1	O/W	155,0	▲4,36	▲19,68	1,3x	1,0x	7,9x	3,1x	-	-		
Недвижимость	Etalon Group	ETLN	RUB	53,9	E/W	95,0	▼0,66	▼37,62	8,7x	5,7x	-10,3x	2,4x	-	-	
	LSR Group	LSRG	RUB	819,6	E/W	800,0	▼1,11	▲17,96	4,2x	4,4x	3,0x	3,1x	-	-	
	PIK Group	PIKK	RUB	493,8	E/W	850,0	▼2,39	▼29,33	4,0x	2,9x	3,0x	2,6x	-	-	
	Samolet Group	SMLT	RUB	996,0	U/R	U/R	▼1,34	▼74,63	6,5x	4,3x	2,7x	0,6x	-	-	
Транспорт	Aeroflot	AFLT	RUB	61,0	O/W	70,0	▲4,92	▲62,86	3,6x	3,4x	4,9x	4,6x	-	-	
	FESCO	FESH	RUB	59,2	-	-	▲0,07	▼29,98	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	лет данных	U/R	U/R	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Global Ports	GPH	GBX	лет данных	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	NCSP	NMTP	RUB	9,5	-	-	▲5,41	▼26,03	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV	RUB	739,5	-	-	▲7,17	▼16,11	-	-	-	-	-	-	
	Sovcomflot	FLOT	RUB	90,9	E/W	145,0	▼4,54	▼35,68	1,5x	1,2x	3,4x	3,5x	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG	RUB	940,0	O/W	1170,0	▲4,28	▲13,82	6,2x	5,3x	7,4x	7,0x	-	-	
Сельск. хоз-во/ Потреб. товары и ритейл	Magnit	MGNT	RUB	4882,5	O/W	6550,0	▼2,67	▼33,84	3,3x	3,1x	6,2x	6,5x	-	-	
	Rusagro	AGRO	RUB	лет данных	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	X5 Retail Group	X5	RUB	2945,0	O/W	3700,0	-	-	3,0x	3,5x	6,5x	6,5x	-	-	
	Lenta	LNTA	RUB	1171,0	-	-	▼0,59	▲67,41	-	-	-	-	-	-	
	MVideo	MVID	RUB	92,5	-	-	▲2,78	▼46,50	-	-	-	-	-	-	
	Novabev Group	BELU	RUB	529,0	E/W	590,0	▲4,13	▼90,71	4,5x	4,1x	7,8x	8,0x	-	-	
	FixPrice	FIXP	RUB	168,9	-	-	▲0,12	▼46,79	-	-	-	-	-	-	
HENDERSON	HNFG	RUB	614,0	O/W	770,0	▲1,82	▲3,09	4,7x	4,2x	7,6x	6,8x	-	-		
Телекомм.	MTS	MTSS	RUB	212,6	O/W	300,0	▲3,56	▼19,38	1,7x	1,4x	15,1x	10,5x	-	-	
	Veon	VEON	RUB	41,5	-	-	▼4,49	▲6,28	-	-	-	-	-	-	
	Rostelecom	RTKM	RUB	65,3	-	-	▲1,49	▼9,32	-	-	-	-	-	-	
Лесная промыш.	Segezha Group	SGZH	RUB	1,3	-	-	▲0,16	▼68,35	-	-	-	-	-	-	
ИТ	VK	VKCO	RUB	310,4	O/W	610,0	▲2,31	▼50,13	3,3x	2,0x	-12,9x	8,7x	-	-	
	Sistema	SSA	RUB	15,0	-	-	▼0,59	▼8,43	-	-	-	-	-	-	
	Yandex	YDEX	RUB	3934,0	O/W	5060,0	▲1,59	-	7,3x	4,9x	13,3x	9,4x	-	-	
	Qiwi	QIWI	RUB	194,6	-	-	▲8,59	▼67,99	-	-	-	-	-	-	
	HeadHunter	HHRU	RUB	3669,0	O/W	5000,0	▲1,19	-	7,8x	6,2x	7,6x	6,8x	-	-	
	OZON	OZON	RUB	3192,0	-	-	▼0,05	▲9,80	-	-	-	-	-	-	
	Cian	CIAN	RUB	530,8	O/W	680,0	▲3,96	▼23,63	12,3x	8,6x	19,5x	11,0x	-	-	
	Softline	SOFL	RUB	120,5	O/W	192,0	▲1,45	▼23,66	7,1x	4,9x	17,6x	8,5x	-	-	
	Positive Technologies	POSI	RUB	2013,0	O/W	3300,0	▲0,08	▼5,24	9,2x	5,1x	11,3x	6,1x	-	-	
	Astra Group	ASTR	RUB	481,0	O/W	647,0	▲2,65	▼8,49	13,6x	7,8x	15,0x	8,6x	-	-	
	ВТ.ру	VSEH	RUB	92,4	O/W	183,0	▲2,33	-	6,0x	4,3x	17,2x	9,0x	-	-	
	ПАО ИВА	IVAT	RUB	220,9	O/W	290,0	▲9,57	-	7,9x	4,9x	9,2x	5,3x	-	-	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN	RUB	17732,0	-	-	▲0,45	▼5,28	-	-	-	-	-	-	
	Phosagro	PHOR	RUB	6580,0	O/W	7141,0	▲4,36	▼1,61	5,7x	5,6x	8,8x	8,0x	-	-	
Энергетика	Enel Russia	ELFV	RUB	0,5	-	-	▲0,81	▼26,08	-	-	-	-	-	-	
	FGC	FEES	RUB	0,1	-	-	▲2,44	▼33,32	-	-	-	-	-	-	
	Inter RAO	IRAO	RUB	3,8	-	-	▲0,36	▼7,98	-	-	-	-	-	-	
	Lenenergo	LSNG	RUB	14,5	-	-	▲4,54	▼35,97	-	-	-	-	-	-	
	MOESK	MSRS	RUB	1,2	-	-	▲4,29	▼10,11	-	-	-	-	-	-	
	RusHydro	HYDR	RUB	0,5	-	-	▲2,08	▼30,75	-	-	-	-	-	-	
	Unipro	UPRO	RUB	1,9	-	-	▲2,71	▼12,17	-	-	-	-	-	-	
	OGK 2	OGKB	RUB	0,3	-	-	▲0,06	▼40,70	-	-	-	-	-	-	

Источники: Альфа Банк



Дивиденды

Утвержденные и рекомендованные промежуточные дивиденды по российским акциям

Компания	Тикер	Период	Дивиденд на акцию	Цена закрытия	Див. Доходность	Закрытие реестра	Выплата До
MD Medical Group, ГДР	MDMG	3кв 2024	20,0	940	2,1%	29.11.2024	13.12.2024
Авангард АКБ, акция об.	AVAN	3кв 2024	68,2	676	10,1%	02.12.2024	16.12.2024
Инарктика, акция об.	AQUA	3кв 2024	20,0	606,5	3,3%	02.12.2024	16.12.2024
Куйбышевазот, акция об.	KAZT	3кв 2024	7,0	475	1,5%	03.12.2024	17.12.2024
Куйбышевазот, акция прив.	KAZTP	3кв 2024	7,0	479,5	1,5%	03.12.2024	17.12.2024
Вуш Холдинг, акция об.	WUSH	3кв 2024	2,1	176,21	1,2%	06.12.2024	20.12.2024
Хэндерсон Фэшн Групп, акция об.	HNFG	2023год	8,4	614	1,4%	09.12.2024	23.12.2024
Хэндерсон Фэшн Групп, акция об.	HNFG	3кв 2024	9,6	614	1,6%	09.12.2024	23.12.2024
Мордовская ЭСК, акция об.	MRSB	3кв 2024	0,1	0,702	13,1%	10.12.2024	24.12.2024
Полюс, акция об.	PLZL	3кв 2024	1301,8	14886	8,7%	12.12.2024	27.12.2024
ЛК Европлан, акция об.	LEAS	3кв 2024	50,0	693	7,2%	15.12.2024	27.12.2024
НКХ, акция об.	NKHP	3кв 2024	17,1	610	2,8%	16.12.2024	30.12.2024
ММЦБ, акция об.	GEMA	3кв 2024	2,7	129,9	2,1%	17.12.2024	31.12.2024
HeadHunter, акция об.	HEAD	2024год	907,0	3669	24,7%	17.12.2024	31.12.2024
Северсталь, акция об.	CHMF	3кв 2024	49,1	1292,2	3,8%	17.12.2024	31.12.2024
Лукойл, акция об.	LKOH	3кв 2024	514,0	7022,5	7,3%	17.12.2024	31.12.2024
Ренессанс Страхование, акция об.	RENI	3кв 2024	3,6	113,1	3,2%	20.12.2024	13.01.2025
ФосАгро, акция об.	PHOR	3кв 2024	2,7	6580	0,0%	22.12.2025	13.01.2025
ЭсЭфАй, акция об.	SFIN	3кв 2024	227,6	1360,8	16,7%	23.12.2024	14.01.2026
Татнефть, акция об.	TATN	3кв 2024	17,4	653,5	2,7%	08.01.2027	22.01.2027
Татнефть, акция прив.	TATNP	3кв 2024	17,4	644,2	2,7%	08.01.2028	22.01.2028
Роснефть, акция об.	ROSN	3кв 2024	36,5	562,95	6,5%	10.01.2029	24.01.2025
Группа Астра, акция об.	ASTR	3кв 2024	2,6	481	0,5%	16.01.2029	30.01.2025

* - рекомендованные дивиденды

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка



Альфа-Банк Ул. Каланчевская, 27 +7 (495) Начальник управления Акции +7 (495) 783 5101		Рынок акций Москва, Россия 107078 795-3712 Вячеслав Савицкий vsavitskiy@alfabank.ru	
Управление аналитики Начальник управления Борис Красноженов bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612			
Макроэкономика Наталия Орлова, Ph.D. norlova@alfabank.ru + 7 (495) 795-3677		Валерия Кобяк vkobyak@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 3071) Иван Леонов ileonov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0788519)	
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 Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075	
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		Финансы Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713 Филипп Николаев fnikolaev@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 7392)	
Нефть и Газ Никита Блохин nblokhin2@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 8037) Елизавета Дегтярева edegtyareva@alfabank.ru +7 (495) 010-4889		Электроэнергетика Анастасия Егазарян aegazaryan@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 2852)	
Потребительский Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713 Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075		Недвижимость Ирина Фомкина ifomkina@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)	
Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение Анастасия Егазарян aegazaryan@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 2852)		Редактор Максим Сухманский msukhmanskiy@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)	
Долговой рынок Мария Радченко mgradchenko@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)		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)	
Отраслевая аналитика Недвижимость Ирина Фомкина ifomkina@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)		Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам 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 Анастасия Полтавская apoltavskaya@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 4290)		Потребительский Екатерина Тузикова etuzikova@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)	
		Торговые операции Артем Белобров abelobrov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 4618) Иван Макаров makaroiviv@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)	
		РЕПО Олег Морозов omorozov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 6972)	



© Альфа-Банк, 2025 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.