



Еженедельный радар

13 января 2025 г.

Лидеры роста

IVAT RX	220,90 Р	▲9,57%	SVAV RX	220,90 Р	▲7,17%
QIWI RX	194,60 Р	▲8,59%	PLZL RX	194,60 Р	▲5,61%
T RX	2 900,00 Р	▲7,90%	NMTP RX	2 900,00 Р	▲5,41%

* Изменения за неделю. Цена закрытия за предыдущий торговый день

Лидеры падения

SNGSP	57,20 Р	▼5,79%	SIBN RX	602,80 Р	▼4,61%
ROSN RX	562,95 Р	▼5,56%	FLOT RX	90,89 Р	▼4,54%
SNGS RX	23,40 Р	▼4,66%	VEON US	41,45 Р	▼4,49%

Ключевыми драйверами для рынков остаются инфляционная статистика и траектория процентных ставок

Российский рынок акций, судя по всему, должен сохранить позитивный настрой. Российский рынок начал 2025 год со сравнительно оптимистичным настроем, 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 тексекторе, 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 Федрезерва оказали давление как на развитые, 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 будет 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 4К24.

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 экспортёров.

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 1К25. 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 суворенных бумаг) составил внушительные 1,07 трлн руб., то есть был существенно больше, чем в декабре 2023 г. (530 млрд руб.).

Борис
Красноженов

Начальник
Аналитического
отдела

bkrasnozhenov@
alfabank.ru

Джон Волш

Стратегия

jwalsh@
alfabank.ru

Денис
Дорофеев

Специалист по
данным

didorofeev@
alfabank.ru

События

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

Индексы

	Цена	Изменение, %		
		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

	Цена	Изменение, %		
		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

	Цена	Изменение, %		
		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
Никель, 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 11M24, 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.

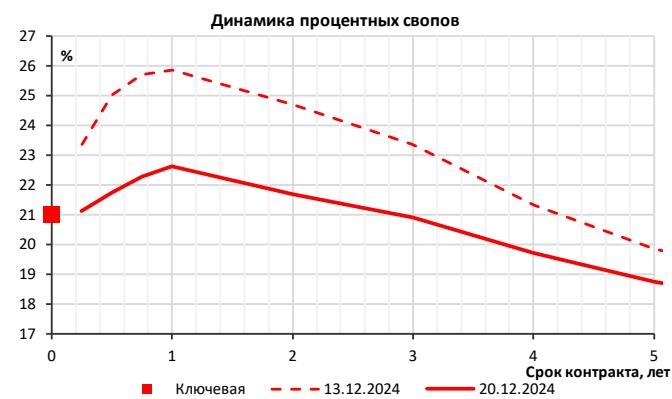
Валютный рынок. На прошлой неделе было объявлено об усилении западных санкций против российских экспортёров. Эти новости спровоцировали повышение рыночной волатильности, и в понедельник российская валюта подешевела до более 13,75 руб. за юань. Рост неопределенности вполне объясним – рынку пока не до 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 оказывать 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, подтверждают, 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 уделят 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 Федрезерва 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 СМЕ 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

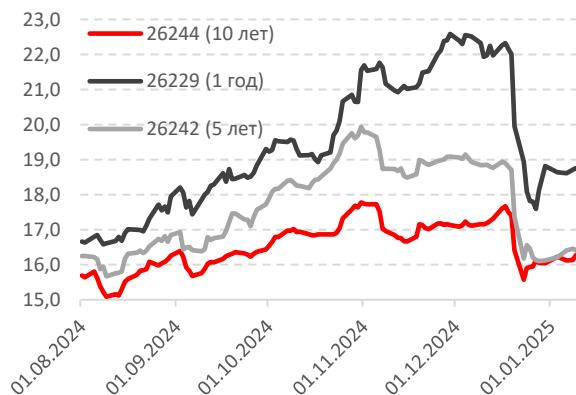
ОФЗ – праздник оказался недолгим, как мы и ожидали. Новый 2025 год рынок ОФЗ начал на минорной ноте – на смену бурному росту котировок после «новогоднего подарка» от ЦБ пришла коррекция, что соответствует нашим ожиданиям. Ранее мы отмечали, что считаем рост котировок ОФЗ привлекательной возможностью 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 способствовать ужесточению ДКП. Мы считаем, что данные по корпоративному кредитованию в декабре, январе и феврале могут стать определяющим фактором для динамики долгового рынка в 1К25. 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 суворенных 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 аккумулирования 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 риска-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 geopolитическая 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: bkrasnozhenov@alfabank.ru (Начальник аналитического отдела)

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



Корпоративные новости

Глобальный банковский сектор начинает сезон отчетности за 4К23. На этой неделе ожидается отчетность некоторых из крупнейших банков мира. Инвесторы рассчитывают, что эти финансовые корпорации снова продемонстрируют хорошую динамику показателей по итогам 4К24, 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



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 Рынок акций**

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)

Начальник управления Акций
+7 (495) 783 5101

Москва, Россия 107078
795-3712

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

Рынок акций**Стратегия**

Джон Волш

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

ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова

akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740
ooverobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов

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

Олеся Воробьева

Юлия Толстых

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

Евгений Кипнис

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

Елизавета Дегтярева

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

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)

Электроэнергетика

Анастасия Егазарян

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

Потребительский

Евгений Кипнис

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

Недвижимость

Ирина Фомкина

ifomkina@alfabank.ru

+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

Олеся Воробьева

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

Редактор

Максим Сухманский

msukhmanskiy@alfabank.ru

+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян

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

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев

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

Долговой рынок

Мария Радченко

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

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Никита Еуров

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

Отраслевая аналитика**Недвижимость**

Ирина Фомкина

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

Потребительский

Екатерина Тузикова

etuzikova@alfabank.ru

+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)

Торговые операции и продажи (Москва)**Продажи**

Александр Зоров

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

Торговые операции

Артем Белобров

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

Анастасия Полтавская

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

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, 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, воспроизведение 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 деятельности 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 его 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.