Morning Bulletin

Российский рынок акций

25 февраля 2025 г.
10:37

Лидеры роста						Лидеры падения					
GMKN RX	146,94 ₽	▲7,11%	SVAV RX	825,50 ₽	▲5,43%	VEON RX	100,90 ₽	▼3,07%	MDMG RX	1 027,60 ₽	▼1,00%
RAGR RX	233,00 ₽	▲6,38%	FESH RX	72,50 ₽	▲4,94%	LENT RX	1 414,00 ₽	▼1,63%	RENI RX	125,90 ₽	▼0,77%
HYDR RX	0,59 ₽	▲6,05%	POSI RX	1 633,20 ₽	▲4,93%	TATNP	714,00 ₽	▼1,19%	PLZL RX	18 717,00 ₽	▼0,70%

Обзор рынка

ОБЗОР РЫНКА

Российский рынок акций вчера проигнорировал новые санкции ЕС и закрылся в плюсе. Индекс Мосбиржи к концу официальной сессии снова поднялся выше 3 300 пунктов (IMOEX +0,6%; @ 3 303) при объемах торгов ниже среднего. У наиболее высоколиквидных бумаг с большой рыночной капитализацией динамика котировок варьировала в сравнительно узком диапазоне. По рынку в целом, лучше всего проявили себя SPBE (+14,5%), WUSH (+11,4%), GMKN (+7,2%), RUAL (+6,5%) и POSI (-5,7%). При этом российский рынок практически не обратил внимания на новый пакет санкций Евросоюза. Рубль в понедельник укреплялся (USD/RUB -0,9%; @ 87,74).

Ситуация на глобальных рынках в понедельник осталась неоднозначной – инвесторы чувствовали себя неуверенно. Курс доллара США вчера держался в боковом тренде (DXY -0,02%; @ 106,56), а доходность казначейских облигаций немного снизилась (10-летн. КО США @ 4,399%). Нефтяной рынок был под давлением (Brent +0,4%; @ 74,31), трейдеров смущали неопределенность вокруг дальнейшей динамики предложения и ситуация вокруг тарифной политики США. Европейские рынки акций, которые в начале дня росли, к вечеру сдали назад, сведя на нет свои утренние достижения (StoxxEuro600 -0,1%). Отметим, в частности, что немецкий фондовый рынок закрылся в минусе (DAX -0,3%), поскольку его участников тревожили перспективы формирования трехпартийного коалиционного правительства по итогам воскресных парламентских выборов – такой сценарий предполагает много взаимных уступок и политических компромиссов. На Уолл-стрит вчерашние торги акциями проходили без четко оформленного магистрального тренда и завершились неоднозначно (S&P 500 -0,5%; DJ +0,1%; Nasdaq -1,2%); напомним, что на прошлой неделе американские индексы упали.

Сегодня с утра российский рынок акций двинулся выше; на глобальные рынки угнетающе действуют новые инициативы Трампа в торговой политике. В Азии почти все основные региональные индексы сегодня утром упали (NIKKEI -1,4%; Hang Seng -1,6%; CSI 300 -1,4%; Sensex +0,3%; KOSPI -0,8%; ASX 200 -0,7%). Инвесторам испортил настроение Дональд Трамп, который объявил, что не намерен отказываться от новых таможенных тарифов для Мексики и Канады, а также подписал указ об ограничении китайских инвестиций в США. Дополнительным негативным фактором стали принимаемые Белым домом меры по ограничению для китайских компаний доступа к новейшим полупроводникам и соответствующим технологиям. Доходность 10-летних казначейских облигаций США на торгах в Азии снова упала, опустившись до 4,378%, а курс доллара удержался в боковом тренде. Нефть при этом прибавляет в цене – по мере того как трейдеры пытаются оценить последствия введенных Вашингтоном новых санкций против Ирана. Котировки золота держатся вблизи исторических максимумов на фоне повышенного интереса инвесторов к защитным активам. Динамика фьючерсов на европейские рынки акций предполагает, что негативный тренд сегодня сохранится, а котировки контрактов на фондовый рынок США позволяют рассчитывать на его восстановление. На российском рынке акций в ходе утренней сессии наблюдается позитивный настрой на фоне неплохих оборотов – инвесторов обнадеживают разговоры о возможном торговом сотрудничестве России и США.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, % День	Месяц	С нач. г.
MICEX	3303,63	▲0,62	▲12,90	▲4,39
RTS	1179,86	▲0,57	▲26,84	▲5,77
IMOEXCNY	1271,52	▲0,84	▲27,66	-
DJIA	43461,21	▲0,08	▼2,48	▲15,29
S&P 500	5983,25	▼0,50	▼2,21	▲25,08
FTSE 100	8658,98	▼0,00	▲1,09	▲13,16
NIKKEI 225	38776,94	▲0,00	▼2,96	▲12,59
Hang Seng	23341,61	▼0,58	▲18,48	▲45,00

Валюты

	Цена	Изменение, % День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	88,17	▼0,39	▼10,29	▼2,47
EUR/RUB	92,02	▼0,51	▼10,87	▼7,04
USD/CNY	7,25	▲0,07	▼0,55	▲1,07

Сырье

	Цена	Изменение, % День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	74,72	▲0,39	▼4,56	▼2,70
WTI, долл./барр.	70,74	▲0,49	▼5,19	▼0,88
Никель, долл./т	15375,00	▼0,68	▼1,69	▼5,03
Медь, долл./фунт	4,51	▼0,64	▲4,81	▲19,10
Золото, долл./унц.	2949,90	▲0,54	▲7,10	▲45,79
Палладий долл./унц.	934,50	▼4,25	▼6,50	▼6,43
Газ, долл./MMBtu	3,98	▼6,02	▲0,86	▲30,93
Желез. руда, долл./т	107,19	▲0,06	▲5,77	▼22,42
Уголь, долл./т	102,25	▲0,25	▼12,23	▼23,41

Ключевые прогнозы

	2023Ф	2024Ф	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%	21,0%	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	80,4	81,2
Ср. цена меди, $/т	8559	9290	10000
Ср. цена золота, $/унция	1945	2400	2800

Источники: Информация компаний, Альфа-Банк

Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16.01.2015 г. Настоящее письмо 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 распространяется исключительно для информационных целей и не является деятельностью по инвестиционному консультированию и индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

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	177,2	16%	4 193,9	5,5x	4,9x	5,6x	4,1x	7,2%	
Газпром нефть	SIBN	O/W	696,0	656,0	6%	3 110,1	3,1x	3,3x	4,5x	5,1x	12,1%	
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	7 737,5	19%	5 031,7	2,5x	1,9x	3,5x	2,9x	6,9%	
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 342,8	-5%	4 076,7	5,8x	4,8x	7,4x	6,9x	6,5%	
Роснефть	ROSN	O/W	645,0	569,5	13%	6 035,0	3,1x	3,1x	4,4x	4,3x	11,5%	
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	29,1	68%	1 039,1	-8,1x	-8,0x	1,3x	1,3x	2,8%	
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	58,6	-10%	451,2	-9,0x	-8,8x	0,6x	0,6x	12,3%	
Татнефть	TATN	O/W	908,0	752,8	21%	1 640,4	3,4x	3,4x	5,2x	5,3x	16,3%	
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	714,0	25%	105,3	0,1x	0,1x	0,3x	0,3x	17,2%	
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	6 550,0	5 365,0	22%	386,9	3,4x	3,3x	6,8x	7,1x	0,0%	0,0%
X5 Retail Group	X5	O/W	3 700,0	3 438,5	8%	838,4	3,5x	3,9x	7,6x	7,6x	27,4%	11,9%
НоваБев Групп	BELU	E/W	590,0	550,0	7%	53,5	4,7x	4,2x	8,1x	8,3x	6,2%	9,6%
HENDERSON	HNFG	O/W	770,0	688,7	12%	27,9	5,3x	4,7x	8,5x	7,6x	5,3%	6,0%
Бумага/Лесная												
Сегежа	SGZH	U/R	U/R	1,9		58,3	2,1x	1,4x	-21,4x	6,8x		
ИТ/Медиа												
Яндекс	YDEX	O/W	5 060,0	4 671,0	8%	1 772,4	8,7x	5,8x	15,8x	11,1x	1,7%	3,9%
VK	VKCO	O/W	610,0	340,2	79%	76,9	3,6x	2,2x	-14,1x	9,5x		
HeadHunter	HEAD	O/W	5 000,0	3 874,0	29%	196,2	8,2x	6,6x	8,0x	7,2x	23,4%	11,1%
МТС	MTSS	O/W	300,0	254,3	18%	505,6	2,0x	1,7x	18,0x	12,6x	14,0%	14,3%
Циан	CIAN	O/W	680,0	-								
Positive Technologies	POSI	O/W	3 300,0	1 633,2	102%	107,8	7,4x	4,1x	9,1x	5,0x	4,0%	4,4%
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	453,0	43%	95,1	12,8x	7,4x	14,1x	8,1x	0,6%	
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	127,3	51%	41,2	7,5x	5,2x	18,6x	9,0x		
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	109,9	67%	55,0	6,6x	4,7x	20,5x	10,7x	0,0%	0,0%
ПАО ИВА	IVAT	O/W	290,0	203,9	42%	20,4	7,3x	4,5x	8,5x	4,9x	0,0%	0,0%
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	E/W	68,0	64,8	5%	467,1	7,5x	2,7x	11,6x	6,9x	3,9%	8,2%
Северсталь	CHMF	E/W	1 366,0	1 442,2	-5%	1 208,1	4,1x	4,0x	6,8x	7,0x	10,7%	6,4%
НЛМК	NLMK	E/W	164,0	165,2	-1%	989,8	3,3x	3,5x	6,1x	6,6x	11,5%	10,1%
ММК	MAGN	E/W	48,0	41,3	16%	461,4	2,3x	2,0x	4,9x	4,5x	7,5%	5,6%
Норильский Никель	GMKN	O/W	147,0	146,9	0%	2 246,1	6,2x	4,3x	10,0x	6,6x	4,4%	9,6%
Полюс	PLZL	O/W	17 885,0	18 717,0	-4%	1 771,1	4,8x	4,8x	7,1x	6,6x		
ТМК	TRMK	E/W	137,0	135,9	1%	140,4	2,8x	2,5x	3,3x	3,1x		
ЮГК	UGLD	U/R	U/R	0,8		164,2	5,6x	4,0x	9,8x	6,7x	14,3%	19,4%
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-								
Аэрофлот	AFLT	O/W	70,0	77,0	-9%	305,9	3,9x	3,6x	6,2x	5,8x	8,2%	8,7%
Совкомфлот	FLOT	U/R	U/R	104,6		248,2	1,8x	1,4x	4,0x	4,0x	11,7%	11,1%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	1 027,6	14%	77,2	6,9x	5,9x	8,1x	7,6x	9,0%	9,7%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	O/W	7 141,0	6 946,0	3%	899,5	5,9x	5,9x	9,3x	8,4x	10,5%	7,3%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	365,0	316,0	15%	7 452,5	1,1x	1,0x	4,5x	4,5x	11,5%	11,5%
ТКС	T	O/W	4 300,0	3 452,0	25%	926,1	1,8x	1,4x	7,7x	5,0x	3,9%	6,0%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	500,0	395,1	27%	177,5	0,9x	0,8x	3,5x	3,0x	14,2%	16,5%
Московская биржа	MOEX	E/W	200,0	234,3	-15%	533,9	2,0x	2,0x	7,0x	8,2x	10,8%	11,1%
Совкомбанк	SVCB	O/W	20,5	17,2	19%	387,1	1,2x	1,0x	5,7x	4,1x	4,2%	7,0%
ЛК Европлан	LEAS	U/R	U/R	794,7		95,4	1,9x	1,6x	6,3x	4,8x	12,6%	12,6%
Ренессанс Страхование	RENI	O/W	155,0	125,9	23%	70,1	1,5x	1,1x	8,8x	3,5x	5,7%	14,4%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	U/R	U/R	1 363,5		83,1	6,8x	4,5x	3,7x	0,9x	6,0%	9,5%
Группа ПИК	PIKK	E/W	850,0	703,7	21%	464,8	5,0x	3,8x	4,3x	3,7x	0,0%	0,0%
Группа ЛСР	LSRG	E/W	800,0	905,0	-12%	93,2	4,4x	4,5x	3,3x	3,4x	11,0%	10,8%
Группа Эталон	ETLN	E/W	95,0	69,1	37%	26,5	9,1x	5,9x	-13,2x	3,0x	0,0%	9,4%
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,9	32%	411,3	0,1x	0,6x	2,7x	2,8x	8,4%	9,4%
Юнипро	UPRO	E/W	2,6	2,7	-4%	171,0	1,8x	1,8x	4,2x	5,4x		
ЭЛ5-Энерго	ELFV	O/W	0,8	0,6	35%	21,0	3,3x	2,6x	4,6x	3,6x		13,5%
РусГидро	HYDR	E/W	0,63	0,59	6%	263,4	4,7x	4,9x	5,3x	7,3x		

Источники: Альфа-Банк

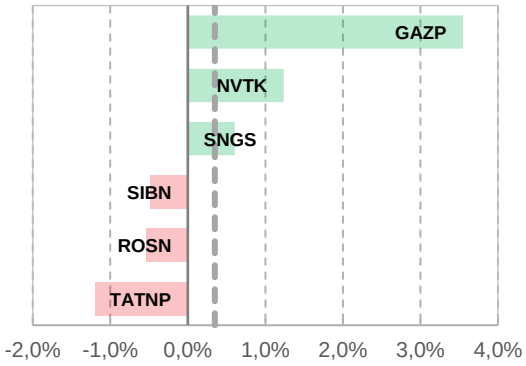
Динамика

			Тикер	Валюта	Цена	Изменение, %			Дневной оборот, млрд.руб.	Капит., млрд. руб.	Акций в обращении	
						День	Месяц	Год			%	млн.$
Нефть и газ		Газпром	GAZP RX	RUB	177,2	▲3,55	▲27,98	▲9,48	20,0	4 193,9	-	-
		Газпром нефть	SIBN RX	RUB	656,0	▼0,49	▲6,62	▼18,05	1,1	3 110,1	-	-
		ЛУКОЙЛ	LKOH RX	RUB	7 738	▲0,36	▲7,47	▲4,87	4,5	5 031,7	-	-
		НОВАТЭК	NVTK RX	RUB	1 342,8	▲1,24	▲30,39	▼0,50	5,8	4 076,7	-	-
		Роснефть	ROSN RX	RUB	569,5	▼0,54	▲6,27	▼1,48	5,2	6 035,0	-	-
		Сургутнефтегаз	SNGS RX	RUB	29,1	▲0,61	▲2,03	▼1,09	1,1	1 039,1	-	-
		Татнефть	TATN RX	RUB	752,8	▼0,21	▲10,28	▲4,73	1,8	1 640,4	-	-
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	64,8	▲3,43	▲18,13	▼9,18	1,3	467,1	-	-
		Норильский Никель	GMKN RX	RUB	146,9	▲7,11	▲18,37	▲0,86	8,1	2 246,1	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	320,3	▲3,11	▲12,65	▲1,39	-	1,9	-	-
		Полюс	PLZL RX	RUB	18 717	▼0,70	▲9,58	▲69,94	2,0	1 771,1	-	-
		ЮГК	UGLD RX	RUB	0,8	▲0,39	▼11,22	▲1,09	0,5	164,2	-	-
	Черная	Мечел	MTLR RX	RUB	117,5	▲3,30	▲1,13	▼56,71	3,8	48,9	-	-
		ММК	MAGN RX	RUB	41,3	▲4,77	▲14,19	▼24,73	4,8	461,4	-	-
		НЛМК	NLMK RX	RUB	165,2	▲2,97	▲12,23	▼17,56	3,3	989,8	-	-
		Северсталь	CHMF RX	RUB	1 442	▲4,07	▲15,99	▼12,68	2,5	1 208,1	-	-
		ТМК	TRMK RX	RUB	135,9	▲3,60	▲25,00	▼38,19	1,0	140,4	-	-
Финансы		Банк С.-Петербург	BSPB RX	RUB	395,1	▲1,11	▲3,67	▲32,23	0,6	177,5	-	-
		Московская биржа	MOEX RX	RUB	234,3	▲0,09	▲10,91	▲17,39	1,9	533,9	-	-
		Сбербанк	SBER RX	RUB	316,0	▲0,41	▲12,57	▲8,16	11,2	7 452,5	-	-
		ТКС	T RX	RUB	3 452	▲0,79	▲14,70		6,7	926,1	-	-
		ВТБ	VTBR RX	RUB	96,2	▲4,18	▲9,92	▼17,85	14,6	516,7	-	-
		Совкомбанк	SVCB RX	RUB	17,2	▲1,75	▲14,37	▼6,96	0,7	387,1	-	-
		ЛК Европлан	LEAS RX	RUB	794,7	▼0,54	▲13,16		0,2	95,4	-	-
		Ренессанс Страхование	RENI RX	RUB	125,9	▼0,77	▲3,23	▲23,67	0,1	70,1	-	-
Недвижимость		Группа Эталон	ETLN RX	RUB	69,1	▼0,69	▼1,14	▼29,13	0,0	26,5	-	-
		Группа ЛСР	LSRG RX	RUB	905,0	▲0,20	▲2,17	▼7,97	0,0	93,2	-	-
		Группа ПИК	PIKK RX	RUB	703,7	▼0,47	▼3,12	▼19,81	1,5	464,8	-	-
		Группа Самолет	SMLT RX	RUB	1 363,5	▲1,79	▲1,49	▼63,33	2,8	83,1	-	-
Транспорт		Аэрофлот	AFLT RX	RUB	77,0	▲0,96	▲24,39	▲99,66	3,2	305,9	-	-
		FESCO	FESH RX	RUB	72,5	▲4,94	▲19,13	▼17,38	0,6	214,0	-	-
		Globaltrans	GLTR	RUB	375,6	▲0,00	▼0,70		-		-	-
		Global Ports	GPH	GBX	ет данных	-			-	-	-	-
		Группа НМТП	NMTP RX	RUB	10,9	▲2,40	▲14,50	▼14,41	0,2	209,8	-	-
		Соллерс	SVAV RX	RUB	825,5	▲5,43	▲9,56	▼3,28	1,0	26,0	-	-
		Совкомфлот	FLOT RX	RUB	104,6	▲0,56	▲17,12	▼23,25	1,0	248,2	-	-
Здравоохранение		MD Medical Group	MDMG RX	RUB	1 027,6	▼1,00	▲5,34	▲5,03	0,1	77,2	-	-
Сельское хоз-во/ Потреб. Сектор		Магнит	MGNT RX	RUB	5 365	▲0,47	▲15,02	▼29,88	2,7	386,9	-	-
		РусАгро	RAGR RX	RUB	233,0	▲6,38			0,8	223,4	-	-
		X5 Retail Group	X5 RX	RUB	3 438,5	▼0,29	▲18,18		2,7	838,4	-	-
		Лента	LENT RX	RUB	1 414	▼1,63	▲7,16	▲87,41	0,1	164,0	-	-
		МВидео	MVID RX	RUB	110,7	▲0,23	▲5,68	▼45,65	0,1	19,9	-	-
		НоваБев Групп	BELU RX	RUB	550,0	▲0,73	▲10,22	▼90,24	0,3	53,5	-	-
		FixPrice	FIXP RX	RUB	191,0	▲1,65	▲2,80	▼38,27	0,2	162,4	-	-
		HENDERSON	HNFG RX	RUB	688,7	▼0,33	▲0,54	▲5,95	0,1	27,9	-	-
Телекомм.		МТС	MTSS RX	RUB	254,3	▲0,20	▲12,85	▼12,58	1,0	505,6	-	-
		Veon	VEON RX	RUB	100,9	▼3,07	▲121,03	▲153,84	0,0	186,6	-	-
		Ростелеком	RTKM RX	RUB	80,2	▼0,17	▲21,51	▼12,15	0,7	263,2	-	-
Лесная промыш.		Сегежа	SGZH RX	RUB	1,9	▲0,74	▲34,63	▼51,87	1,2	58,3	-	-
ИТ		VK	VKCO RX	RUB	340,2	▲3,22	▼2,86	▼47,87	1,9	76,9	-	-
		АФК "Система"	AFKS RX	RUB	17,9	▲2,82	▲21,92	▼2,80	3,9	173,1	-	-
		Qiwi	QIWI RX	RUB	226,0	▲2,73	▲13,91	▲9,44	0,2	14,2	-	-
		HeadHunter	HEAD RX	RUB	3 874	▲1,95	▲3,03		2,3	196,2	-	-
		OZON	OZON RX	RUB	4 110	▲0,71	▲17,04	▲27,80	2,7	889,5	-	-
		Циан	CIAN RX	RUB	ет данных	-			-		-	-
		Софтлайн	SOFL RX	RUB	127,3	▲3,94	▲7,28	▼22,17	0,6	41,2	-	-
		Positive Technologies	POSI RX	RUB	1 633	▲4,93	▼12,88	▼28,31	2,0	107,8	-	-
		ГК Астра	ASTR RX	RUB	453,0	▲0,67	▼11,92	▼20,11	0,4	95,1	-	-
		ВИ.ру	VSEH RX	RUB	109,9	▼0,50	▲23,07		0,1	55,0	-	-
		ПАО ИВА	IVAT RX	RUB	203,9	▲0,05	▼13,25		0,0	20,4	-	-
Мин. Удобрения		Акрон	AKRN RX	RUB	17 200	▲0,00	▼3,34	▼4,71	0,0	632,2	-	-
		ФосАгро	PHOR RX	RUB	6 946	▲0,25	▼2,17	▲2,83	0,4	899,5	-	-
Энергетика		ЭЛ5-Энерго	ELFV RX	RUB	0,59	▲0,13	▲7,26	▼11,37	0,1	21,0	-	-
		ФСК ЕЭС	FEES RX	RUB	0,09	▲1,33	▲9,90	▼27,85	0,4	183,0	-	-
		Интер РАО	IRAO RX	RUB	3,94	▲1,39	▲5,17	▼3,35	1,4	411,3	-	-
		Ленэнерго	LSNG RX	RUB	18,0	▲0,00	▲15,95	▼22,89	0,0	153,1	-	-
		МОЭСК	MSRS RX	RUB	1,37	▲3,55	▲6,65	▲7,70	0,1	66,8	-	-
		РусГидро	HYDR RX	RUB	0,59	▲6,05	▲9,57	▼21,96	1,0	263,4	-	-
		Юнипро	UPRO RX	RUB	2,71	▲0,22	▲34,06	▲24,75	1,0	171,0	-	-
		ОГК-2	OGKB RX	RUB	0,41	▲1,07	▲8,10	▼26,92	0,1	55,2	-	-

Источники: Альфа Банк

Лидеры роста и падения

Нефть и газ

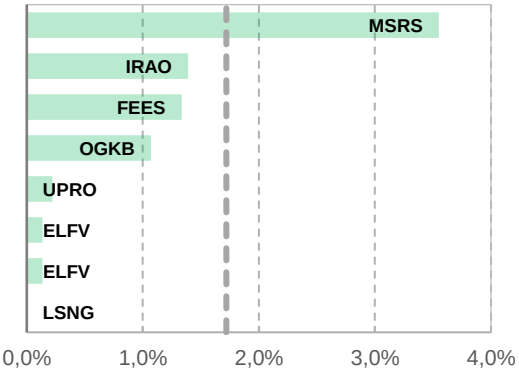


Динамика сектора,%

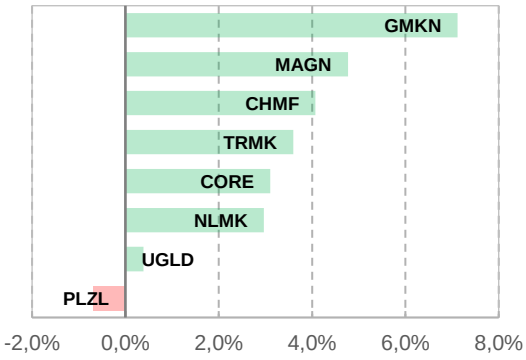
▲0,35 День ▲1,72

▼0,76 Год ▼10,23

Энергетика



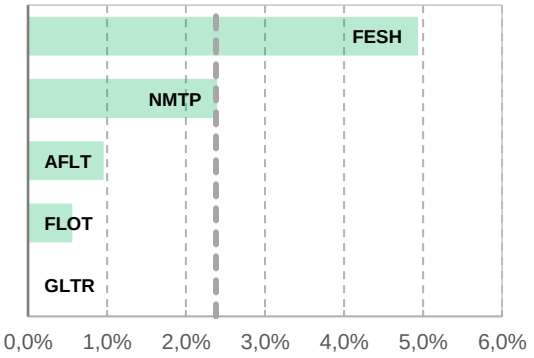
МГД



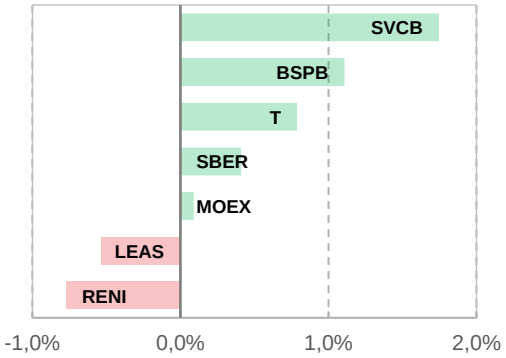
▲3,20 День ▲2,38

▼8,58 Год ▲8,27

Транспорт



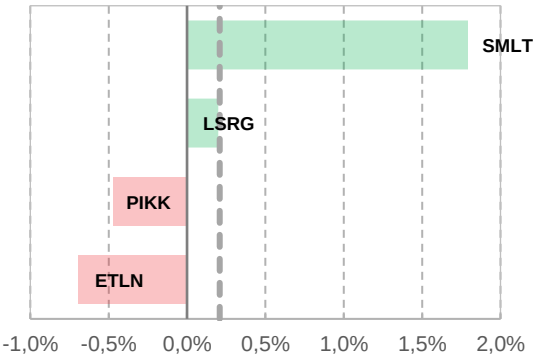
Финансы



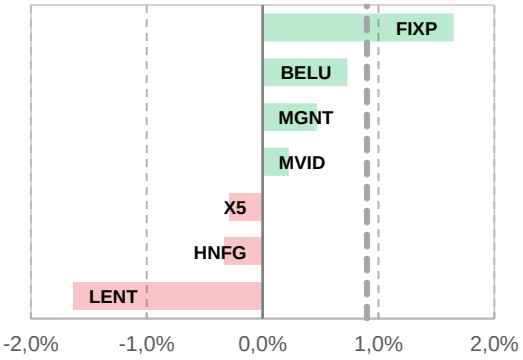
▲0,88 День ▲0,21

▲9,44 Год ▼30,06

Недвижимость



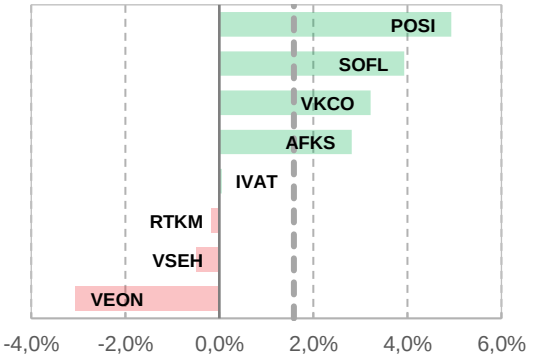
Потребительский



▲0,90 День ▲1,59

▼18,45 Год ▼12,08

ИТ/Телекомм.



Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

			Прогноз (среднегодовые значения)		
			2023	2024	2025
Сырье	Железная руда (62% Fe CFR China)	$/т	120	110	120
	Окатыши (65% Fe CFR China)	$/т	135	120	130
	Г/к прокат (FOB Black Sea)	$/т	587	527	550
	Коксующийся уголь (Premium hard, FOB, Australia)	$/т	288	240	260
	Энергетический уголь (FOB, Australia)	$/т	150	135	140
	Медь	$/т	8 559	9 290	10 000
	Никель	$/т	21 687	17 150	20 000
	Алюминий	$/т	2 288	2 450	2 550
	Палладий	$/унц.	1 341	980	1 100
	Золото	$/унц.	1 945	2 400	2 800
	Серебро	$/унц.	23	30	34
Нефть	Brent	$/барр.	82,62	80,43	81,21
	Discount	$/барр.	19,71	14,43	11,23
	Urals	$/барр.	62,91	66,00	69,98
	Природный газ	$/куб. м	464	359	336
Экономика	**Национальные счета**				
	Номинальный ВВП	$ млрд.	2 032	2 117	2 044
	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	-1,7	-1,5
	ИПЦ				
	На конец года	%	7,4	10,0	6,0
	В среднем за год	%	6,0	8,5	9,3
	Социальный сектор				
	Безработица на конец года	%	2,8	2,3	2,2
	Платежный баланс				
	Объем экспорта	$ млрд.	465	470	460
	Объем импорта	$ млрд.	379	360	380
	Торговый баланс	$ млрд.	87	110	80
	Баланс счета текущих операций	$ млрд.	50	70	50

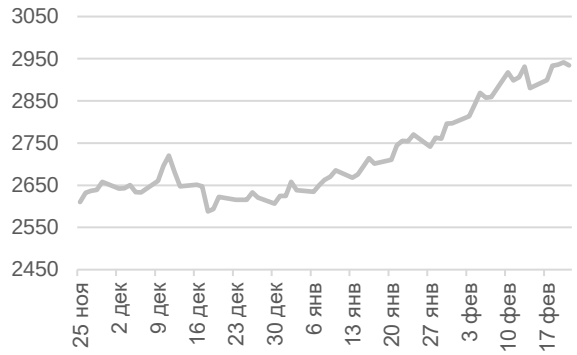
Источники: Alfa Bank Research

Сырье

	Цена	Изменение,% 1Д	1М	3М	6М	Год
Brent, долл./барр.	74,7	▲0,4	▼4,8	▲2,6	▼5,0	▼9,5
WTI, долл./барр.	70,7	▲0,5	▼5,2	▲2,9	▼5,1	▼8,8
Газ, долл./MMBtu	4,0	▼6,0	▼1,2	▲24,2	▲89,8	▲128,2
Золото, долл./унция	2949,9	▲0,5	▲6,5	▲11,9	▲17,6	▲45,3
Платина, долл./унция	962,4	▼1,3	▲0,5	▲3,6	▲3,3	▲9,4
Серебро, долл./унция	32,3	▼0,8	▲5,5	▲7,2	▲10,6	▲43,3
Никель, долл./т	15375,0	▼0,7	▼1,3	▼3,4	▼9,5	▼9,2
Медь, долл./фунт	4,5	▼0,6	▲5,0	▲10,8	▲7,0	▲18,0
Палладий долл./т	934,5	▼4,3	▼5,6	▼4,5	▲0,2	▼1,7
Алюминий, долл./т	2656,3	▼0,7	▲0,7	▲2,0	▲6,8	▲21,7
Желез. руда, долл./т	107,2	▲0,1	▲5,8	▲4,9	▲8,8	▼15,0
Уголь, долл./т	102,3	▲0,2	▼12,1	▼27,3	▼29,5	▼19,8

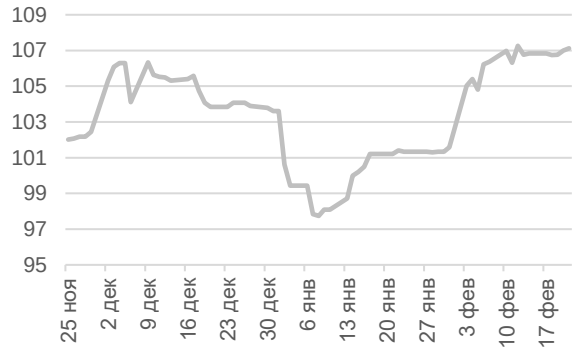
Брент

Золото

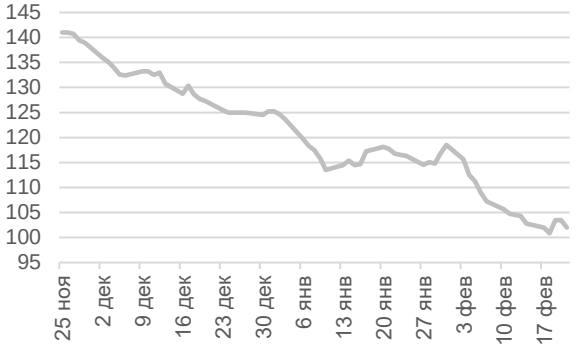


Медь

Железная руда, 62%



Уголь



Календарь

Корпоративный

Дата	Компания	Событие
25 Февраль	Henderson	Investor day
26 Февраль	Rostelecom	4Q24 & FY24 IFRS
27 Февраль	Sberbank	12M24 IFRS
27 Февраль	RusHydro	FY24 RAS
27 Февраль	FixPrice	4Q24 & FY24 financial results
27 Февраль	Ozon	4Q24 & FY24 financial results
28 Февраль	Inter Rao	FY24 IFRS
4 Март	Europlan	FY24 IFRS
4 Март	Aeroflot	FY24 IFRS
4 Март	Unipro	FY24 IFRS
5 Март	HeadHunter	4Q24 & FY24 financial results
5 Март	Polyus	2H24 & FY24 financial results
5 Март	MTS	4Q24 financial results

Источники: Альфа-Банк, Информация компаний

Контакты

Альфа-Банк
Ул. Каланчевская, 27
+7 (495) 795-3712

Начальник управления Акций
+7 (495) 783 5101
Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru

Рынок акций
Москва, Россия 107078

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)

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 — oovorobyeva@alfabank.ru, +7 (499) 681-3075

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение
Анастасия Егазарян — aegazaryan@alfabank.ru, +7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

TMT, Сельское и Лесное хоз-во
Анна Курбатова — akurbatova@alfabank.ru, +7 (495) 795-3740
Олеся Воробьева — oovorobyeva@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)

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)

ИТ
Дмитрий Протас — dprotas@alfabank.ru, +7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)

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
Анастасия Полтавская — apoltavskaya@alfabank.ru, +7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

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)

Дисклеймер

© 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.