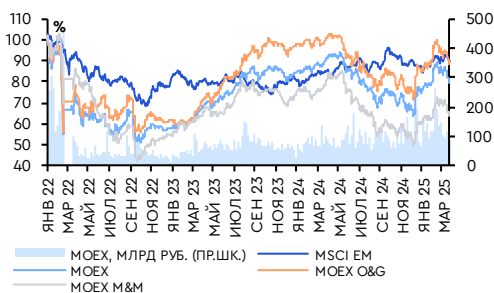


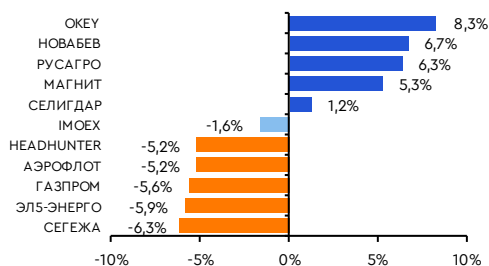
Ключевые индикаторы на закрытие предыдущей торговой сессии

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ	
	ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
FTSE	1 100	-0,9%	▼ 23,2%	▲
IMOEX	2 964	-1,6%	▼ 2,8%	▲
S&P 500	5 633	0,4%	▲ -4,2%	▼
NASDAQ Composite	17 450	0,9%	▲ -9,6%	▼
STOXX Europe 600	540	1,1%	▲ 6,9%	▲
Shanghai Composite	3 348	0,4%	▲ -0,1%	▼
MSCI Emerging Markets	1 111	0,8%	▲ 3,2%	▲
DAX	22 540	1,7%	▲ 13,2%	▲
Hang Seng	23 207	0,4%	▲ 15,7%	▲
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	4,17	-6 б.п.	▼ -41 б.п.	▼
ОФЗ-26229 (1Y)	18,90	6 б.п.	▲ -94 б.п.	▼
ОФЗ-26237 (4Y)	16,01	-2 б.п.	▼ -32 б.п.	▼
ТОВАРНЫЙ РЫНОК				
Brent, долл./барр.	74,49	-0,4%	▼ -0,2%	▼
Urals, долл./барр.	69,90	2,2%	▲ 2,0%	▲
Золото, тыс. долл./унц.	3,1	-0,2%	▼ 18,7%	▲
Платина, тыс. долл./унц.	1,0	-2,3%	▼ 10,2%	▲
Палладий, тыс. долл./унц.	1,0	-0,2%	▼ 10,4%	▲
Родий, тыс. долл./унц.	5,7	0,0%	■ 24,6%	▲
Медь, тыс. долл./т	11,1	-0,3%	▼ 26,2%	▲
Никель, тыс. долл./т	16,1	1,0%	▲ 5,5%	▲
Алюминий, тыс. долл./т	2,5	-1,3%	▼ -2,0%	▼
Сталь, долл./т	439	0,8%	▲ -3,2%	▼
Железная руда, долл./т	103	0,0%	■ -1,1%	▼
Уголь, долл./т	103	-0,3%	▼ -18,0%	▼
Пшеница, ц./бушель	541	0,7%	▲ -1,9%	▼
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
USD/RUB (fut.)	85,45	-1,5%	▼ -17,0%	▼
CNY/RUB	11,47	-1,8%	▼ -16,3%	▼
EUR/RUB (fut.)	91,87	-1,3%	▼ -13,9%	▼

Индексы РТС, Мосбиржи, MSCI EM



Лидеры роста и падения



Источник: открытые источники

Последние обзоры

- *Торговая идея: X5 Group vs Магнит*
- *Русагро: отзыв рекомендации*
- *Лента: обзор финансовых результатов за 2024 г.*
- *X5 Group: обзор финансовых результатов за 4K24*
- *РУСАЛ. Результаты 2П24: улучшения в EBITDA и долговой нагрузке*
- *Татнефть: результаты за 2П24 превысили ожидания*
- *Торговая идея. ASTR vs POSI: ставка на разницу прогнозов*
- *Торговая идея. IRAO vs HYDR: разные дивиденды, долг, оценка*
- *Торговая идея: X5 Group vs Магнит*
- *Группа «О'КЕЙ»: обзор операционных результатов за 4K24*

НАВИГАТОР РЫНКА АКЦИЙ

- **Российский рынок акций** вчера ослаб. Индекс Мосбиржи понизился на 1,6% до 2 964 п., объем торгов при этом заметно вырос и составил 114,8 млрд руб. Если не считать Газпром нефти (+0,8%), большинство акций нефтегазовых компаний оказались под давлением, особенно Газпром (-5,6%), НОВАТЭК (-4,6%) и Башнефть (-4,6%). Схожая ситуация наблюдалась в металлургии и горнодобывающей промышленности, где вырос в цене Селигдар (+1,2%), но резко просели Полус (-4,3%), Северсталь (-4,3%) и АЛРОСА (-4,2%). В секторе ИТ больше всего пострадали HeadHunter (-5,2%), Ozon (-3,3%) и Яндекс (-2,7%). В минусе также оказались «строители» (ПИК: -4,8%; ГК «Самолет»: -4,6%), Segezha (-6,3%), En+ Group (-4,9%) и Совкомфлот (-4,4%). С другой стороны, поднялись котировки О'Кей (+8,3%) после публикации финансовых результатов компании, и успешно двигались против течения акции Novabev (+6,7%) в преддверии рассмотрения вопроса об IPO розничного подразделения.
- **Мировые фондовые рынки.** Американские индексы мало изменились по итогам вчерашней сессии (DJIA: 0,0%; S&P 500: +0,4%; Nasdaq: +0,9%), а сделки совершались преимущественно по акциям технологических компаний. При этом рынок пребывал в тревожном ожидании сегодняшнего заявления Трампа об ответных 20%-х пошлинах на широкий спектр товаров со всего мира. Не обошли инвесторы вниманием и статистику новых вакансий (JOLTs), и индекс PMI в производственном секторе от ISM – оба показателя оказались ниже консенсус-прогноза. Завершили четырехдневное отступление рынки Европы (EuroSTOXX: +1,3%; DAX: +1,7%) на фоне рекордного роста вложений в европейские ETF в 1K25. Несколько понизились цены на нефть: Brent подешевела на 0,4% до 74,5 долл./барр. на фоне данных API, зафиксировавших существенный прирост резервов нефти в американских хранилищах, и в преддверии сегодняшней публикации аналогичных данных от EIA. Китайские индексы сегодня утром явно пребывают на распутье (Hang Seng: +0,1%; Shanghai Comp.: +0,2%): инвесторы ожидают заявления Трампа и реакции правительства КНР.

Новости

- **ЦИАН:** улучшение динамики накануне старта торгов
- **Группа «О'Кей»:** финансовые результаты за 2024 г.

Ключевые события дня

- **Россия:** недельная инфляция



ТЕХНОЛОГИИ

ЦИАН: улучшение динамики накануне старта торгов

НОВОСТЬ. В 4К24 рост выручки составил 5% г/г. Слабость первичного сегмента (лидогенерация, транзакционный бизнес) была компенсирована устойчивым ростом во вторичном сегменте (размещение объявлений), а также в сегменте медийной рекламы.

Несмотря на незначительный рост выручки, рентабельность EBITDA в 4К24 повысилась на 3,5 п.п. г/г и достигла 26,4%, в первую очередь благодаря контролю над маркетинговыми расходами.

По итогам 2024 г. запас денежных средств достиг 9,2 млрд руб. (23% капитализации). ЦИАН планирует вынести на рассмотрение совета директоров выплату дивидендов, в том числе специального дивиденда. Кроме того, ЦИАН зарегистрировал программу обратного выкупа акций объемом до 3 млрд руб. и сроком 12 мес.

ЦИАН также представил среднесрочный прогноз финансовых результатов: ожидается рост выручки в 2 раза к 2027 г. (выручка более 26 млрд руб.) и рентабельность скорректированной EBITDA в диапазоне 30–40%.

КОММЕНТАРИЙ. Динамика выручки в 4К24 сигнализирует о возможном прохождении нижней точки цикла рынка недвижимости в 3К24 (-2% г/г), и можно ожидать дальнейшего восстановления динамики в 2025 г.

Торги акциями МКПАО «ЦИАН» начнутся 3 апреля. Мы считаем, что высокая потенциальная дивидендная доходность и программа обратного выкупа акций поддержат котировки в преддверии дивидендных выплат, что делает ЦИАН защитной историей в краткосрочной перспективе.

Сергей Либин
Sergey.Libin@gazprombank.ru

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Группа «О'Кей»: финансовые результаты за 2024 г.

НОВОСТЬ. Группа «О'Кей» опубликовала умеренно позитивные результаты по МСФО за 2024 г.

КОММЕНТАРИЙ. Показатели рентабельности выросли за счет контроля расходов и снижения операционного рычага. Долговая нагрузка сократилась благодаря росту операционного денежного потока, а также более умеренным капитальным расходам. Главным драйвером для инвестиционного кейса Группы «О'Кей» остается закрытие сделки по продаже формата гипермаркетов, которая позволит существенно улучшить профиль роста и раскрыть стоимость компании. Подробнее в нашем отчете «Группа «О'Кей»: обзор финансовых результатов за 2024 г.» от 1 апреля 2025 г.

Марат Ибрагимов
Marat.Ibragimov@gazprombank.ru

ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

ЭМИТЕНТ	ТИКЕР	РЕЙТИНГ	ЦЕНА ЗАКРЫТИЯ РУБ.	ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА РУБ.	ПОТЕНЦИАЛ РОСТА	РЫНОЧНАЯ КАПИТАЛИЗ., МЛРД РУБ.	МАКСИМУМ ЗА 52 НЕДЕЛИ	МИНИМУМ ЗА 52 НЕДЕЛИ	ОБЪЕМ ТОРГОВ, ДЕНЬ, МЛРД РУБ.	ADTV 3М МЛРД. РУБ.	1Д	1Н	1М	3М	С НАЧАЛА ГОДА	1Г
Нефть и газ																
Газпром	GAZP RX	Покупать	138	175	27%	3 255	185	105	22,09	15,64	-6%	-16%	-20%	4%	4%	-13%
Роснефть	ROSN RX	Покупать	475	710	50%	5 030	615	429	3,97	3,56	-3%	-9%	-15%	-22%	-22%	-17%
Транснефть (прив.)	TRNFP RX	Покупать	1 227	1 550	26%	959	1 704	889	3,95	1,65	-2%	0%	4%	0%	0%	-25%
Лукойл	LKOH RX	Покупать	6 905	9 090	32%	4 784	8 175	6 041	6,07	5,27	-2%	-5%	-9%	-5%	-5%	-10%
Газпром нефть	SIBN RX	Покупать	584	740	27%	2 767	789	515	0,77	1,19	1%	-5%	-9%	-11%	-11%	-22%
Новатэк	NVTK RX	Покупать	1 160	1 220	5%	3 522	1 350	763	8,35	4,39	-5%	-12%	-10%	16%	16%	-12%
Татнефть	TATN RX	Покупать	654	845	29%	1 514	770	498	1,22	1,75	-3%	-6%	-11%	-6%	-6%	-8%
Татнефть (прив.)	TATNP RX	Покупать	615	820	33%	1 514	749	498	0,32	0,40	-2%	-6%	-11%	-10%	-10%	-13%
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Держать	25	27	10%	1 284	37	21	1,26	1,70	-4%	-10%	-12%	-1%	-1%	-22%
Сургутнефтегаз (прив.)	SNGSP RX	Держать	53	52	-2%	1 284	73	44	1,63	1,56	-2%	-6%	-7%	-13%	-13%	-21%
Черная металлургия и уголь																
НЛМК	NLMK RX	Держать	140	160	14%	841	257	113	1,42	1,63	-3%	-9%	-11%	-4%	-4%	-36%
ММК	MAGN RX	Покупать	34	50	45%	387	60	29	1,37	1,50	-2%	-11%	-12%	-11%	-11%	-39%
Северсталь	CHMF RX	Покупать	1 137	1 600	41%	955	2 012	1 005	1,33	1,53	-4%	-11%	-16%	-13%	-13%	-39%
Мечел	MTLR RX	Держать	110	115	5%	46	290	72	2,23	3,49	-2%	-13%	-4%	8%	8%	-62%
Мечел (прив.)	MTLRP RX	Держать	112	135	20%	16	326	74	0,32	0,97	-2%	-12%	-10%	6%	6%	-65%
Распадская	RASP RX	N/R	264	N/R	N/R	175	416	226	0,22	0,52	-2%	-6%	-5%	1%	1%	-35%
ТМК	TRMK RX	N/R	121	N/R	N/R	128	243	83	0,39	0,45	-1%	-7%	-8%	18%	18%	-45%
Цветная металлургия																
Норникель	GMKN RX	Покупать	121	150	24%	1 850	167	93	3,27	3,84	-2%	-7%	-14%	5%	5%	-20%
Русал	RUAL RX	Держать	37	40	7%	571	46	28	1,13	1,26	-2%	-9%	-5%	1%	1%	9%
Еп+	ENPG RX	Покупать	499	470	-6%	322	569	276	0,73	0,43	-5%	-12%	3%	43%	43%	16%
Драгоценные металлы и камни																
Полюс	PLZL RX	Покупать	1 783	2 000	12%	241	1 988	1 180	3,13	2,77	-4%	-6%	-8%	27%	27%	44%
ЮГК	UGLD RX	Покупать	0,72	1,00	40%	160	1,14	0,54	0,56	0,88	-2%	-3%	-2%	-4%	-4%	-25%
Селигдар	SELG RX	Покупать	51	60	18%	53	85	35	0,50	0,87	1%	0%	1%	21%	21%	-34%
АЛРОСА	ALRS RX	N/R	52	N/R	N/R	386	83	45	1,24	1,45	-4%	-9%	-16%	-10%	-10%	-34%
Телекоммуникации																
МТС	MTSS RX	Держать	221	250	13%	378	323	162	1,89	0,95	-3%	-7%	-11%	5%	5%	-27%
Ростелеком	RTKM RX	Пересм.	64	Пересм.	Пересм.	222	108	50	0,68	0,56	-4%	-12%	-12%	-3%	-3%	-38%
Ростелеком (прив.)	RTKMP RX	Пересм.	56	Пересм.	Пересм.	222	93	45	0,10	0,08	-3%	-10%	-12%	1%	1%	-34%
Технологии																
Whoosh	WUSH RX	Покупать	202	330	63%	23	326	127	1,90	0,92	-4%	-10%	-6%	15%	15%	-37%
Делимобиль	DELI RX	Покупать	200	310	55%	35	360	151	0,02	0,06	0%	-3%	-3%	-9%	-9%	-37%
Яндекс	YDEX RX	Покупать	4 356	5 100	17%	1 573	4 795	3 092	3,37	3,70	-3%	-6%	-2%	9%	9%	9%
VK	VKCO RX	Держать	275	350	28%	65	642	221	1,63	2,14	-3%	-6%	-18%	-11%	-11%	-55%
Headhunter	HEAD RX	Держать	3 184	4 200	32%	161	5 375	2 983	1,47	1,19	-5%	-5%	-16%	-14%	-14%	-27%
Softline	SOFL RX	Пересм.	109	Пересм.	Пересм.	20	192	101	0,15	0,21	-2%	-8%	-13%	-8%	-8%	-34%
Озон	OZON RX	Держать	3 651	3 500	-4%	762	4 780	2 454	2,13	1,55	-3%	-7%	-8%	14%	14%	-6%
ЦИАН	CIAN RX	Держать	575	600	4%	40	1 047	443	0,06	0,05	0%	0%	0%	9%	9%	-35%
Группа Позитив	POSI RX	Покупать	1 291	2 900	125%	85	3 200	1 281	1,70	1,42	-2%	-13%	-19%	-36%	-36%	-55%
Астра	ASTR RX	Держать	417	550	32%	88	702	400	0,39	0,34	-2%	-2%	-6%	-12%	-12%	-39%
Диасофт	DIAS RX	Держать	3 460	5 150	49%	36	6 538	3 417	0,06	0,06	0%	-7%	-11%	-19%	-19%	-43%
Аренадата	DATA RX	Покупать	138	195	41%	29	174	103	0,06	0,18	-2%	-5%	-4%	3%	3%	
Потребительский сектор																
ИКС5	X5 RX	Покупать	3 443	5 100	48%	935	3 764	2 670	4,53	4,70	-2%	-4%	3%	23%	23%	20%
Магнит	MGNT RX	Покупать	4 650	6 300	35%	474	8 488	4 008	6,99	2,93	5%	-1%	-6%	-9%	-9%	-42%
Лента	LENT RX	Покупать	1 438	1 600	11%	167	1 520	882	0,09	0,07	-1%	4%	6%	20%	20%	58%
О'кей	OKEY RX	Покупать	32	70	118%	9	38	19	0,03	0,01	8%	-2%	12%	-1%	-1%	4%
Русарго	RAGR RX	Пересм.	156	U/R	Пересм.	147	245	140	7,83	1,84	6%	-31%	-32%	1%	1%	-25%
Henderson	HNFG RX	Покупать	639	770	21%	26	806	503	0,02	0,05	-1%	0%	-7%	4%	4%	-9%
Недвижимость																
ПИК	PIKK RX	Держать	508	720	42%	336	995	352	2,56	2,56	-5%	-10%	-23%	3%	3%	-42%
ЛСР	LSRG RX	Держать	850	1 100	29%	88	1 165	581	0,07	0,16	-2%	-4%	1%	2%	2%	-15%
Эталон	ETLN RX	Покупать	69	90	31%	26	108	42	0,01	0,05	0%	-4%	0%	26%	26%	-26%
Самолет	SMLT RX	Покупать	1 206	1 900	58%	74	3 889	821	5,15	5,17	-5%	-15%	-15%	17%	17%	-67%
Электрогенерирующие компании																
РусГидро	HYDR RX	Пересм.	0,49	Пересм.	Пересм.	218	0,75	0,44	0,23	0,23	-1%	-4%	-9%	-5%	-5%	-32%
Интер РАО	IRAO RX	Пересм.	3,6	Пересм.	Пересм.	376	4,6	3,5	0,52	0,68	-2%	-4%	-5%	-3%	-3%	-14%
Юнипро	UPRO RX	Пересм.	1,8	Пересм.	Пересм.	111	2,8	1,6	0,66	1,42	-2%	-11%	-30%	-3%	-3%	-15%
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	Пересм.	0,47	Пересм.	Пересм.	17	0,68	0,43	0,11	0,04	-6%	-14%	-15%	-9%	-9%	-29%
Мосэнерго	MSGN RX	Пересм.	2,3	Пересм.	Пересм.	92	3,6	2,0	0,05	0,06	-3%	-8%	-13%	-2%	-2%	-32%
ТГК-1	TGKA RX	Пересм.	0,007	Пересм.	Пересм.	29	0,010	0,006	0,05	0,06	-1%	-5%	-9%	-3%	-3%	-20%
ОГК-2	OGKB RX	Пересм.	0,36	Пересм.	Пересм.	49	0,59	0,28	0,03	0,08	-2%	-6%	-11%	5%	5%	-35%
Электросетевые компании																
Россети-ФСК	FEES RX	Пересм.	0,07	Пересм.	Пересм.	154	0,13	0,06	0,27	0,28	-4%	-9%	-11%	-6%	-6%	-39%
Транспорт																
Аэрофлот	AFLT RX	Пересм.	66	Пересм.	Пересм.	265	78	44	3,23	3,25	-5%	-12%	-10%	12%	12%	37%
GlobalTrans	GLTR RX	Пересм.	519	Пересм.	Пересм.	93	859	398	0,23	0,00	0%	0%	0%	0%	0%	-29%
Совкомфлот	FLOT RX	N/R	87	N/R	N/R	212	139	76	0,90	1,11	-4%	-14%	-14%	-11%	-11%	-33%
Фармацевтика																
Промомед	PRMD RX	Покупать	407	670	65%	86	505	275	0,04	0,09	-3%	-5%	-6%	14%	14%	
Диверсифицированные холдинги																
АФК Система	AFKS RX	Покупать	16	18	13%	154	30	12	3,04	2,58	-3%	-12%	-9%	5%	5%	-33%
Segezha	SGZH RX	Пересм.	1,6	U/R	Пересм.	25	4,0	1,1	0,98	0,98	-6%	-15%	-19%	20%	20%	-59%
SFI	SFIN RX	Покупать	1 432	2 560	79%	72	1 924	1 056	0,30	0,45	-2%	-9%	-9%	4%	4%	-21%

Источник: данные компаний, открытые источники

ОТНОСИТЕЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

КОМПАНИЯ	ТИКЕР, МОСБИРЖА	EV/REVENUE			EV/EBITDA			P/E			ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ		
		2024П	2025П	2026П	2024П	2025П	2026П	2024П	2025П	2026П	2024П	2025П	2026П
Нефть и газ													
Газпром	GAZP RX	0,8x	0,7x	0,7x	2,8x	2,6x	2,5x	2,6x	2,8x	2,5x	0%	20%	21%
Роснефть	ROSN RX	0,8x	0,7x	0,6x	2,6x	2,3x	2,1x	3,9x	3,5x	3,1x	13%	14%	16%
Транснефть (прив.)	TRNFP RX	0,5x	0,5x	0,5x	1,3x	1,2x	1,2x	3,9x	3,9x	3,7x	14%	14%	15%
Лукойл	LKOH RX	0,5x	0,5x	0,4x	2,1x	1,9x	1,8x	4,5x	4,2x	3,8x	16%	17%	20%
Газпром нефть	SIBN RX	0,8x	0,8x	0,7x	2,9x	2,8x	2,4x	5,8x	4,6x	3,9x	15%	16%	19%
Новатэк	NVTK RX	2,4x	1,9x	1,6x	3,6x	3,6x	3,2x	7,1x	5,1x	4,5x	7%	9%	10%
Татнефть	TATN RX	0,7x	0,8x	0,7x	3,0x	3,0x	2,6x	4,9x	4,9x	4,1x	14%	15%	18%
Татнефть (прив.)	TATNP RX	0,7x	0,8x	0,7x	3,0x	3,0x	2,6x	4,9x	4,9x	4,1x	15%	16%	19%
Сургутнефтегаз	SNGS RX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3%	3%	4%
Сургутнефтегаз (прив.)	SNGSP RX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	20%	16%	16%
Черная металлургия и уголь													
НЛМК	NLMK RX	0,8x	0,9x	0,8x	2,6x	3,4x	3,2x	5,4x	6,5x	6,0x	14%	12%	12%
ММК	MAGN RX	0,4x	0,3x	0,3x	1,9x	1,6x	1,4x	4,9x	3,8x	3,4x	10%	9%	17%
Северсталь	CHMF RX	1,1x	1,1x	1,0x	3,5x	3,3x	2,6x	5,8x	5,3x	4,3x	12%	6%	11%
Мечел	MTLR RX	0,8x	0,7x	0,7x	4,1x	4,0x	3,6x	N/A	3,0x	1,8x	0%	0%	0%
Мечел (прив.)	MTLRP RX	0,7x	0,6x	0,6x	3,7x	3,6x	3,3x	N/A	1,0x	0,6x	0%	0%	0%
Цветная металлургия													
Норникель	GMKN RX	2,2x	2,0x	1,9x	5,2x	4,0x	3,7x	6,7x	5,2x	4,5x	0%	7%	11%
Русал	RUAL RX	0,6x	0,5x	0,5x	4,3x	3,1x	2,6x	9,5x	5,5x	4,2x	0%	0%	8%
Драгоценные металлы													
Полюс	PLZL RX	1,3x	1,2x	1,2x	1,7x	1,5x	1,5x	0,7x	0,7x	0,7x	78%	65%	66%
ЮГК	UGLD RX	2,5x	2,1x	1,7x	5,6x	4,1x	3,4x	9,3x	5,9x	4,4x	0%	9%	12%
Селигдар	SELG RX	1,8x	1,2x	1,1x	5,7x	3,6x	3,3x	N/A	5,4x	4,7x	8%	5%	5%
Телекоммуникации													
МТС	MTSS RX	1,4x	1,2x	1,2x	3,8x	3,5x	3,3x	7,2x	8,5x	5,9x	16%	16%	16%
Технологии													
Whoosh	WUSH RX	2,3x	1,8x	1,5x	5,9x	4,3x	3,5x	11,8x	10,7x	6,0x	2%	2%	4%
Делимобиль	DELI RX	1,9x	1,4x	1,2x	6,3x	4,3x	3,2x	11,0x	6,4x	4,9x	5%	8%	10%
Яндекс	YNDX RX	1,6x	1,2x	1,0x	8,9x	6,0x	4,1x	N/A	13,4x	7,5x	2%	3%	7%
VK	VKCO RX	1,5x	1,2x	1,0x	N/A	11,6x	5,4x	N/A	N/A	N/A	0%	0%	0%
Headhunter	HHRU RX	3,7x	3,0x	2,4x	6,2x	5,2x	4,1x	7,2x	6,5x	4,9x	28%	0%	12%
Озон	OZON RX	1,7x	1,2x	0,9x	N/A	13,6x	6,4x	N/A	N/A	N/A	0%	0%	0%
ЦИАН	CIAN RX	2,7x	2,6x	2,0x	13,5x	11,4x	7,3x	21,7x	18,7x	13,8x	0%	0%	0%
Positive Technologies	POSI RX	2,9x	1,4x	0,9x	7,3x	3,0x	2,0x	8,2x	3,5x	2,2x	8%	4%	16%
Astra	ASTR RX	5,3x	3,1x	1,9x	12,4x	7,3x	4,0x	13,0x	8,1x	4,5x	2%	2%	3%
Diasoft	DIAS RX	3,0x	2,3x	1,8x	7,0x	5,3x	4,0x	8,1x	6,4x	4,8x	9%	12%	16%
Аренадата	DATA RX	4,6x	3,0x	2,0x	13,3x	7,9x	5,2x	15,8x	9,7x	6,3x	5%	5%	7%
Потребительский сектор													
X5 Group	X5 RX	0,3x	0,2x	0,2x	4,1x	3,6x	2,7x	11,3x	9,5x	5,9x	0%	19%	8%
Магнит	MGNT RX	0,2x	0,2x	0,2x	4,0x	3,6x	3,0x	11,1x	8,7x	5,1x	18%	9%	15%
Лента	LENT RX	0,2x	0,2x	0,2x	3,3x	2,8x	2,7x	8,3x	7,6x	7,6x	0%	0%	4%
О'кей	OKEY RX	0,2x	0,2x	0,3x	2,9x	3,2x	4,3x	N/A	N/A	1,5x	0%	0%	0%
Русгро	RAGR RX	0,8x	0,6x	0,5x	4,9x	2,7x	2,2x	4,7x	2,6x	2,0x	11%	16%	20%
Henderson	HNFG RX	1,2x	1,0x	0,9x	3,8x	3,2x	2,8x	5,7x	5,0x	4,4x	9%	10%	11%
Недвижимость													
ПИК	PIKK RX	1,4x	1,2x	1,1x	5,6x	4,7x	4,3x	3,5x	2,6x	2,4x	0%	6%	7%
ЛСР	LSRG RX	1,6x	1,7x	1,4x	5,8x	6,2x	4,8x	6,4x	6,4x	3,6x	12%	8%	9%
Эталон	ETLN RX	1,0x	0,5x	0,4x	4,1x	2,0x	1,4x	N/A	2,1x	0,7x	0%	33%	98%
Самолет	SMLT RX	1,0x	1,1x	1,1x	4,4x	5,5x	5,2x	6,6x	7,2x	3,7x	0%	0%	13%
Транспорт и промышленность													
Segezha	SGZH RX	0,9x	0,8x	N/A	2,7x	2,4x	N/A	1,2x	0,8x	N/A	0%	0%	0%
Фармацевтика													
Промомед	PRMD RX	4,7x	2,8x	1,7x	13,3x	6,7x	3,6x	27,1x	11,6x	5,6x	0%	0%	1%
Диверсифицированные холдинги													
АФК Система	AFKS RX	0,9x	0,8x	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3%	3%	3%
Еп+	ENPG RX	0,8x	0,8x	0,7x	4,0x	3,2x	2,9x	2,5x	1,9x	1,5x	0%	0%	0%
SFI	SFIN RX	7,5x	4,6x	N/A	N/A	N/A	N/A	0,1x	0,1x	N/A	6%	11%	12%

Источник: открытые источники, расчеты Газпромбанка

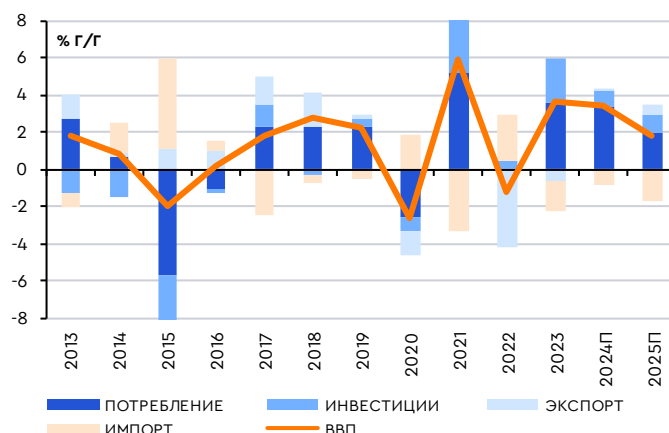
РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Основные макроиндикаторы России

	2023	2024П	2025П	2026П	2027П
Экспортная цена нефти (долл. за барр., сред.)	63	68	64	64	65
Курс USD/RUB (на конец года)	91	99,6	107,2	111,7	116,2
Курс CNY/RUB (на конец года)	12,8	13,9	14,8	15,6	16,2
Дефицит бюджета (трлн руб.)	-3,2	-3,3	-2,5	-2,8	-2,9
ВВП (реал. изм. в %, г/г)	3,6	3,9	1,5	1,5	2,0
ИПЦ (% дек./дек.)	7,5	9,5	6,0	4,0	4,0
Ключевая ставка (% на конец года)	16,0	21,0	20,0	14,0	9,5

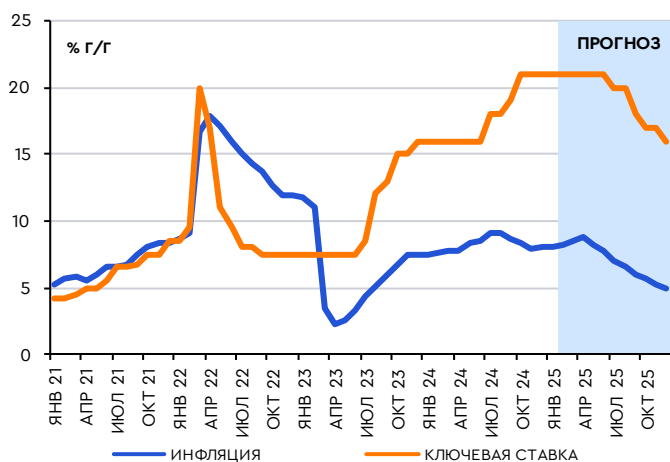
Источник: Росстат, ЦБ РФ, Минфин, оценки Газпромбанка

Опережающие индикаторы ВВП



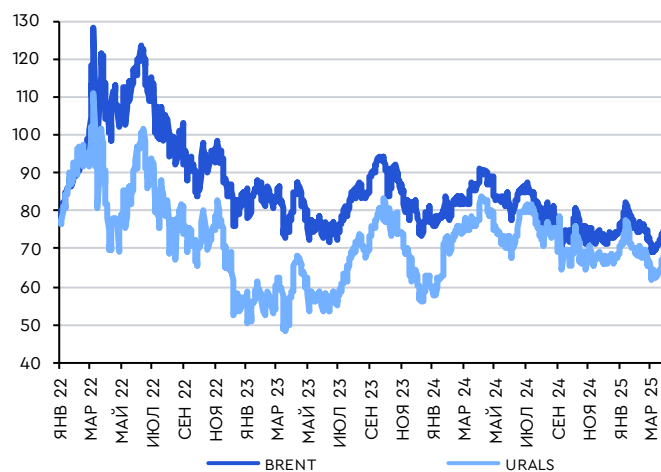
Источник: Росстат и открытые источники, оценки Газпромбанка

Прогноз ИПЦ и ключевой ставки



Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Динамика цен нефти марки Brent и Urals, долл./барр.



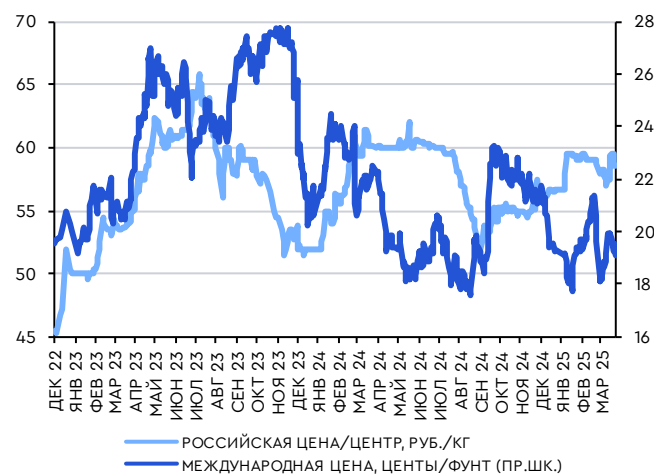
Источник: открытые источники

Динамика цен на пшеницу на мировом и внутреннем рынке



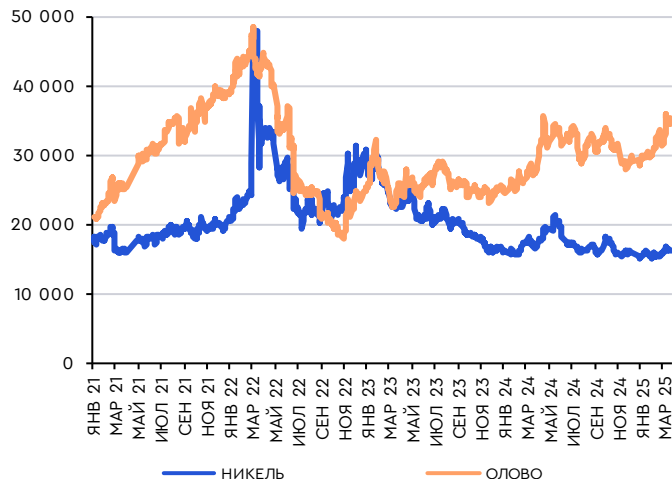
Источник: Газпромбанк

Динамика цен на сахар на мировом и внутреннем рынке



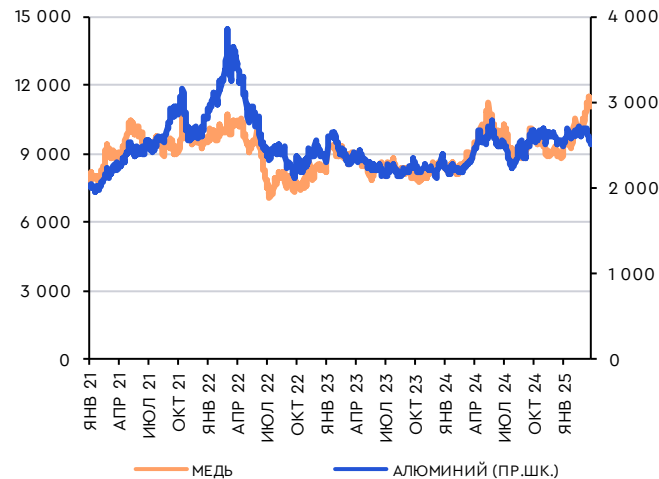
Источник: Sugar.ru, Cbonds

Динамика цен на никель и олово, долл./т



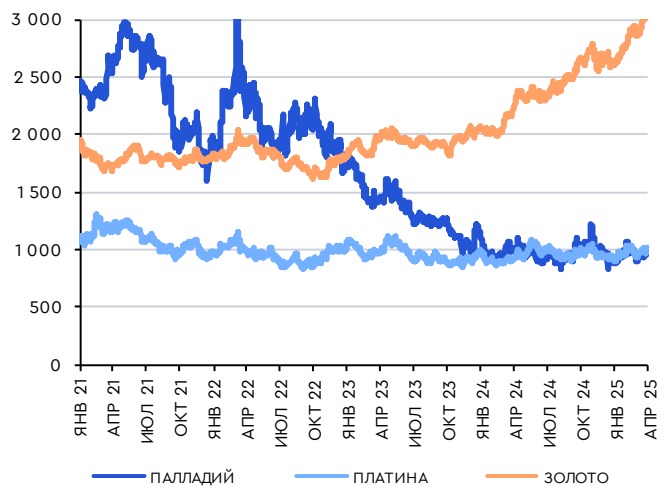
Примечание: склеенный поставочный фьючерс на никель (LME) и на медь (CME)
 Источник: открытые источники

Динамика цен на медь и алюминий, долл./т



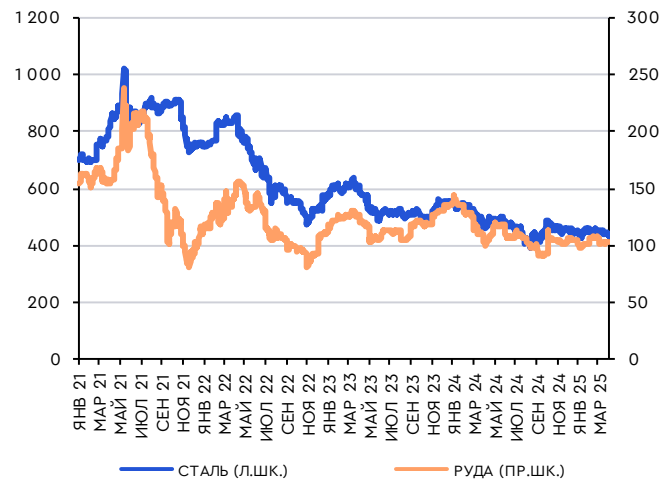
Примечание: склеенный поставочный фьючерс на алюминий (LME)
 Источник: открытые источники

Динамика цен на драгоценные металлы, долл./унц.



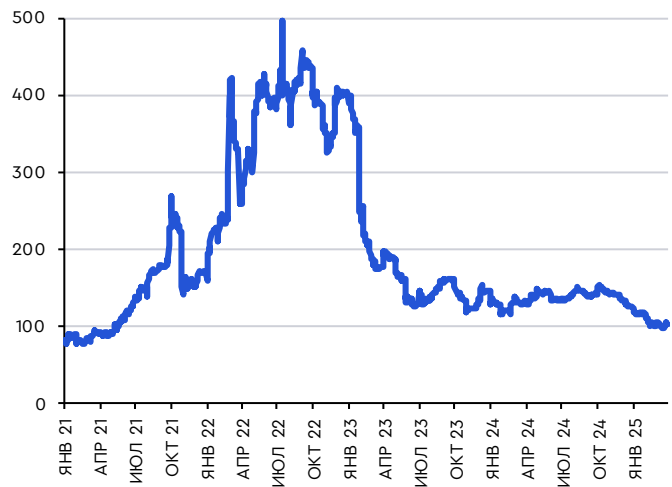
Примечание: склеенный поставочный фьючерс на палладий/платину/золото (CME)
 Источник: открытые источники

Динамика цен на сталь и руду, долл./т



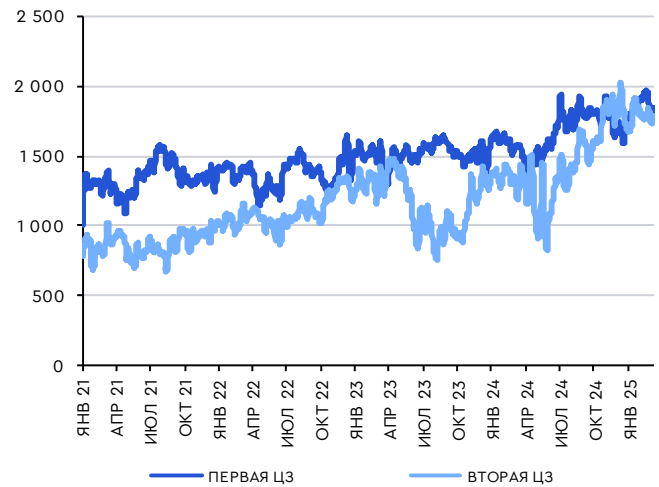
Примечание: сталь – склеенный поставочный фьючерс на стальную арматуру в Китае (SHFE), железная руда – цена руды с содержанием железа 62% с поставкой в порту Тяньцзиня на условиях CFR
 Источник: открытые источники

Динамика цен на энергетический уголь, долл./т



Примечание: склеенный расчетный фьючерс на энергетический уголь терминала Ньюкасла с экспирацией в следующем квартале
 Источник: открытые источники

Динамика цен на электроэнергию (среднее за неделю), руб./МВт·ч



Примечание: склеенный расчетный фьючерс на электроэнергию терминала Ньюкасла с экспирацией в следующем квартале
 Источник: открытые источники

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
03.04.2025	АФК «Система»: финансовые результаты по МСФО	2024
03.04.2025	ЦИАН: начало торгов на Московской бирже	
16.04.2025	ИКС 5: операционные результаты	1К25
17.04.2025	НОВАТЭК: ГОСА для утверждения финальных дивидендов в размере 46,65 руб./акц.	
25.04.2025	Русagro: операционные результаты	1К25
25.04.2025	НОВАТЭК: последний день для покупки акций для получения финальных дивидендов в размере 46,65 руб./акц.	
28.04.2025	НОВАТЭК: закрытие реестра для получения финальных дивидендов в размере 46,65 руб./акц.	
28.04.2025	МД Медикал: операционные результаты	1К25
29.04.2025	ИКС 5: финансовые результаты по МСФО	1К25
21.05.2024	Русagro: финансовые результаты по МСФО	1К25
26.06.2025	Газпром: ГОСА	
30.06.2025	Русagro: ГОСА	2024
16.07.2025	ИКС 5: операционные результаты	2К25
25.07.2025	Русagro: операционные результаты	1П25
31.07.2025	МД Медикал: операционные результаты	2К25
13.08.2025	ИКС 5: финансовые результаты по МСФО	1П25
27.08.2025	Русagro: финансовые результаты по МСФО	1П25
16.10.2025	ИКС 5: операционные результаты	3К25
24.10.2025	Русagro: операционные результаты	3К25
27.10.2025	ИКС 5: финансовые результаты по МСФО	9М25
19.11.2025	Русagro: финансовые результаты по МСФО	9М25

Источник: открытые источники

КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ВНЕШНИХ СОБЫТИЙ: МАРТ - АПРЕЛЬ

ПОНЕДЕЛЬНИК	ВТОРНИК	СРЕДА	ЧЕТВЕРГ	ПЯТНИЦА	СУББОТА	ВОСКРЕСЕНЬЕ
31	1	2	3	4	5	6
<ul style="list-style-type: none"> Китай: индексы PMI произв. сектора и сферы от NBS Германия: ИПЦ 	<ul style="list-style-type: none"> США: индекс PMI произв. сектора от ISM, статистика новых вакансий (JOLTs) Китай: индекс PMI произв. сектора от Caixin ЕС: ИПЦ 	<ul style="list-style-type: none"> США: данные по занятости от ADP Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> США: первичные заявки на пособие по безработице, индекс PMI сферы услуг от ISM Китай: индекс PMI сферы услуг от Caixin 	<ul style="list-style-type: none"> США: количество активных нефтяных буровых установок от Baker Hughes 		
7	8	9	10	11	12	13
<ul style="list-style-type: none"> Германия: торговый баланс ЕС: розничные продажи 	<ul style="list-style-type: none"> США: резервы нефти в хранилищах по версии API 	<ul style="list-style-type: none"> США: протокол заседания ФРС Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> США: ИПЦ, первичные заявки на пособие по безработице Китай: ИПЦ, ИЦП 	<ul style="list-style-type: none"> США: ИЦП, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета 		
14	15	16	17	18	19	20
<ul style="list-style-type: none"> ОПЕК: ежемесячный отчет Китай: экспорт/импорт (12 апреля) 	<ul style="list-style-type: none"> Германия: индекс экономических настроений от ZEW 	<ul style="list-style-type: none"> США: розничные продажи Китай: ВВП за 1К25, промпроизводство, розничные продажи Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> США: первичные заявки на пособие по безработице, данные по строительству жилья ЕС: заседание ЕЦБ 	<ul style="list-style-type: none"> США: количество активных нефтяных буровых установок от Baker Hughes 		
21	22	23	24	25	26	27
<ul style="list-style-type: none"> Китай: заседание НБК (20 апреля) 	<ul style="list-style-type: none"> ЕС: индекс потребительской уверенности 	<ul style="list-style-type: none"> США: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг ЕС: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг Германия: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> США: первичные заявки на пособие по безработице, заказы на товары длительного пользования, продажи жилья на вторичном рынке Германия: индекс делового климата от Ifo 	<ul style="list-style-type: none"> США: количество активных нефтяных буровых установок от Baker Hughes Россия: заседание ЦБ по ставке 		

• Праздники
• Важные события

Департамент анализа финансовых рынков**+7 (495) 983 18 00****ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****+7 (495) 988 24 10****ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****+7 (495) 980 41 82****БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ****+7(800) 707 23 65****Copyright © 2003 – 2025. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены****Ограничение ответственности**

Настоящий документ подготовлен Департаментом анализа финансовых рынков «Газпромбанка» (Акционерное общество) (далее – «Газпромбанк» или «мы»). Если в настоящем документе присутствует обращение к «вам», то такое обращение адресовано к вам или вашей организации.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо сделки Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. Газпромбанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует Вам использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Данная информация является аналитической.

Настоящий документ содержит мнение аналитиков и не должен рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитывается целесообразность инвестиций, порядка действий или сопутствующих рисков для адресата. Настоящий документ не может служить основанием для принятия инвестиционных решений и не учитывает конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и индивидуальные потребности лица, которое может получить настоящий документ. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуются в качестве помощи адресатам, но не должны считаться неоспоримыми или заменять самостоятельное суждение адресата, могут быть изменены без предварительного уведомления и не могут служить единственным основанием для осуществления любой оценки рассматриваемых в настоящем документе инструментов. Инвесторам следует учитывать, что инвестирование средств в финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, подвержены риску изменения их стоимости в результате колебаний курса этой валюты по отношению к рублю.

Настоящий документ основан на информации, полученной из публичных источников, которые, по мнению аналитиков Газпромбанка, являются надежными, однако мы не осуществляем проверку их точности и полноты, и они не должны восприниматься таковыми. За исключением информации, непосредственно связанной с Газпромбанком, Газпромбанк не несет ответственность за точность или полноту любой информации, представленной в настоящем документе.

Мнение Газпромбанка может отличаться от мнения аналитиков. Все мнения и оценки приведены по состоянию на дату публикации настоящего документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Все представленные в настоящем документе мнения являются личным мнением аналитиков в отношении событий и ситуаций, описанных и проанализированных в настоящем документе, и могут отличаться от или противоречить мнениям, выраженным иными подразделениями Газпромбанка вследствие использования ими иных подходов или предположений.

Настоящий документ может содержать прогнозы, предположения и/или целевые цены, которые представляют собой текущую оценку автора по состоянию на дату публикации настоящего документа.

Газпромбанк не обязан обновлять или изменять настоящий документ или в иных случаях уведомлять кого-либо о таких изменениях. Указанные в настоящем документе финансовые инструменты могут быть неподходящими инструментами инвестирования для инвесторов определенных категорий. Настоящий документ может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи лицами, не являющимися квалифицированными инвесторами в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Газпромбанк и/или его работники и/или аффилированные лица Газпромбанка могут иметь открытые позиции или заключать сделки, в том числе с финансовыми инструментами, а также выступать маркет-мейкером, агентом-организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента финансовых инструментов, упомянутых в настоящем документе.

Ни Газпромбанк, ни аналитики не несут ответственность за какие-либо убытки, ущерб или расходы, возникшие прямо или косвенно (включая, но не ограничиваясь, специальные, случайные, сопутствующие, штрафные убытки или любые убытки, ущерб или расходы, возникшие в результате в числе прочего любых искажений, ошибок, неполноты, упущений, заблуждений или неточностей, содержащихся в настоящем документе или любых сопутствующих услугах, или возникших в результате недоступности настоящего документа или любой его части или связанных с ним услуг) вследствие использования любой информации, содержащейся в настоящем документе или на веб-сайте Газпромбанка.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе или в приложениях к настоящему документу, представляется исключительно в информационных целях и не может толковаться как предложение или склонение к покупке или продаже финансовых инструментов, как оферта или реклама, если иное прямо не указано в настоящем документе или приложениях к нему. Предыдущие результаты не являются гарантией будущих результатов. Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться.

В целях выявления конфликтов интересов, предотвращения возникновения и реализации конфликтов интересов, а также управления ими Газпромбанк принимает все разумные меры.

Подробная информация о конфликтах интересов, меры по выявлению и контролю конфликтов интересов, а также предотвращению их последствий установлены в «Правилах управления конфликтом интересов при осуществлении Банком ГПБ (АО) профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг», которые размещены на официальном сайте Банка в сети Интернет.

Настоящий документ не был раскрыт эмитенту и не был впоследствии изменен.

Более подробную информацию о финансовых инструментах, указанных в настоящем документе, можно получить в Газпромбанке по запросу.

Повторное распространение или воспроизведение полностью или частично настоящего документа запрещено без предварительного письменного разрешения Газпромбанка.