

Лидеры роста				Лидеры падения							
LSNG RX	14,98 P	▲10,31%	VSEH RX	80,20 P	▲2,10%	MSRS RX	1,38 P	▼5,59%	SMLT RX	1 210,00 P	▼4,23%
GLTR	29,29 P	▲9,09%	GMKN RX	117,00 P	▲2,02%	VTBR RX	79,59 P	▼4,80%	SVCB RX	16,19 P	▼4,15%
IVAT RX	197,00 P	▲7,65%	MDMG RX	1 146,10 P	▲1,38%	VEON RX	75,85 P	▼4,35%	LEAS RX	629,70 P	▼3,70%

Обзор рынка

Обострение санкционных рисков в понедельник оказало давление на российские активы. Индекс Мосбиржи по итогам вчерашней основной сессии отступил до минимального за последние две недели значения (IMOEX -1,5%; @ 2 731). Так рынок акций отреагировал на новую геополитическую эскалацию, катализатором которой стало заявление Дональда Трампа о намерении ужесточить «дедлайн» по украинской проблеме, оставив для достижения соглашений о прекращении огня всего 10-12 дней. В случае срыва этого «дедлайна» президент США готов ввести новые санкции для России и обложить вторичными таможенными пошлинами российских торговых партнеров. Рубль после этого подешевел почти на 3%: курс доллара США к российской валюте впервые с начала мая превысил 81 руб. Среди отдельных бумаг можно выделить RUAL (+1,0%), который на прошлой неделе тоже рос. Также пользовались спросом GMKN (+1,3%) и POSI (+1,3%). Среди отстающих можно отметить AFLT (-3,5%), сильно просевший после масштабных кибератак на IT-системы этого авиаперевозчика. Инвесторы также активно фиксировали прибыль по VTBR (-5,9%), SMLT (-4,2%) и GAZP (-2,9%).

Реакция глобальных рынков на торговую сделку ЕС-США вчера была неоднозначной. Торги на Уолл-стрит завершились тем, что индексы S&P 500 (+0,02%) и Nasdaq (+0,3%) снова поднялись до рекордных максимумов (S&P 500 – в шестой раз подряд), а DJ закрылся в небольшом минусе (-0,1%). Позитивную динамику котировок снова в основном показывали компании, бизнес которых связан с развитием искусственного интеллекта. Участники торгов оценивали возможные последствия торговой сделки между США и Евросоюзом и готовились к другим значимым событиям этой недели. Доллар США вчера укреплялся (DXY +1,1%; @ 68,93) на фоне позитивного эффекта от торгового соглашения с ЕС. Европейские биржи в основном закрылись в минусе; европейские инвесторы неоднозначно оценили торговую сделку с США. Это соглашение в основном приветствовало руководство ЕС в Брюсселе, отмечая снижение базового тарифа вдвое – с 30% до 15%, однако правительства многих государств – членов альянса, включая Францию и Германию, полагают, что 15%-е таможенные пошлины негативно повлияют на европейскую промышленность, особенно на автопром. Цены на нефть вчера восстанавливались (Brent +2,3%; @ 69,32), их толкало выше обострение санкционных рисков, после того как президент США Дональд Трамп заявил, что намерен ужесточить свой «дедлайн» для России, сократив срок, отведенный для достижения соглашений по прекращению огня, до 10-12 дней.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

Аэрофлот зафиксировал масштабный сбой в инфраструктуре – НЕГАТИВНО

ЭЛ5-Энерго – наши ожидания по финансовым результатам за 2K25

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2730,98	▼1,49	▼2,37	▼3,45
RTS	1081,10	▼1,52	▼4,05	▲23,37
IMOEXCNY	1110,02	▼3,95	▼5,89	▲17,35
DJIA	44837,56	▼0,14	▲3,34	▲4,93
S&P 500	6389,77	▲0,02	▲4,05	▲7,53
FTSE 100	9081,44	▼0,43	▲3,96	▲10,43
NIKKEI 225	40998,27	▼1,10	▲3,57	▲4,30
Hang Seng	25562,13	▲0,68	▲5,08	▲29,36

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	79,55	▲0,88	▲1,74	▼21,76
EUR/RUB	93,35	▲0,02	▲2,52	▼12,02
USD/CNY	7,18	▲0,23	▲0,14	▼1,94

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	70,04	▲2,34	▲5,02	▼8,46
WTI, долл./барр.	66,71	▲2,38	▲2,25	▼9,80
Никель, долл./т	15185,00	▼0,52	▲0,23	▼0,36
Медь, долл./фунт	5,59	▼3,27	▲10,35	▲38,62
Золото, долл./унц.	3314,70	▼0,69	▼0,41	▲25,64
Палладий долл./унц.	1295,50	▲2,82	▲12,75	▲43,39
Газ, долл./MMBtu	3,07	▼1,41	▼13,05	▼8,59
Желез. руда, долл./т	98,67	▲0,12	▲4,43	▼0,77
Уголь, долл./т	115,50	▲1,54	▲8,81	▼6,48

Ключевые прогнозы

	2023Ф	2024Ф	2025П
Реальные темпы роста, % г/г	3,6%	4,3%	1,5%
ИПЦ на конец года, % г/г	7,4%	9,5%	7,0%
Ставка ЦБ РФ, %	16,0%	21,0%	20,0%
USD/RUB на конец года	89,7	102,0	110,0
USD/RUB, среднее	84,7	92,0	95,0
EUR/RUB, среднее	91,6	100,0	105,0
Ср. цена Brent, \$/барр.	82,6	80,6	69,6
Ср. цена меди, \$/т	8559	9201	9800
Ср. цена золота, \$/унция	1945	2389	3300

Источники: Информация компаний, Альфа-Банк



ОБЗОР РЫНКА

Обострение санкционных рисков в понедельник оказало давление на российские активы. Индекс Мосбиржи по итогам вчерашней основной сессии отступил до минимального за последние две недели значения (IMOEX - 1,5%; @ 2 731). Так рынок акций отреагировал на новую геополитическую эскалацию, катализатором которой стало заявление Дональда Трампа о намерении ужесточить «дедлайн» по украинской проблеме, оставив для достижения соглашений о прекращении огня всего 10-12 дней. В случае срыва этого «дедлайна» президент США готов ввести новые санкции для России и обложить вторичными таможенными пошлинами российских торговых партнеров. Рубль после этого подешевел почти на 3%: курс доллара США к российской валюте впервые с начала мая превысил 81 руб. Среди отдельных бумаг можно выделить RUAL (+1,0%), который на прошлой неделе тоже рос. Также пользовались спросом GMKN (+1,3%) и POSI (+1,3%). Среди отстающих можно отметить AFLT (-3,5%), сильно просевший после масштабных кибератак на IT-системы этого авиаперевозчика. Инвесторы также активно фиксировали прибыль по VTBR (-5,9%), SMLT (-4,2%) и GAZP (-2,9%).

Реакция глобальных рынков на торговую сделку ЕС-США вчера была неоднозначной. Торги на Уолл-стрит завершились тем, что индексы S&P 500 (+0,02%) и Nasdaq (+0,3%) снова поднялись до рекордных максимумов (S&P 500 – в шестой раз подряд), а DJ закрылся в небольшом минусе (-0,1%). Позитивную динамику котировок снова в основном показывали компании, бизнес которых связан с развитием искусственного интеллекта. Участники торгов оценивали возможные последствия торговой сделки между США и Евросоюзом и готовились к другим значимым событиям этой недели. Доллар США вчера укреплялся (DXY +1,1%; @ 68,93) на фоне позитивного эффекта от торгового соглашения с ЕС. Европейские биржи в основном закрылись в минусе; европейские инвесторы неоднозначно оценили торговую сделку с США. Это соглашение в основном приветствовало руководство ЕС в Брюсселе, отмечая снижение базового тарифа вдвое – с 30% до 15%, однако правительства многих государств – членов альянса, включая Францию и Германию, полагают, что 15%-е таможенные пошлины негативно повлияют на европейскую промышленность, особенно на автопром. Цены на нефть вчера восстанавливались (Brent +2,3%; @ 69,32), их толкало выше обострение санкционных рисков, после того как президент США Дональд Трамп заявил, что намерен ужесточить свой «дедлайн» для России, сократив срок, отведенный для достижения соглашений по прекращению огня, до 10-12 дней.

Сегодня глобальные рынки снова проявляют осторожность. В Азии преобладает скорее негативный настрой (NIKKEI -0,8%; Hang Seng -0,8%; CSI 300 +0,3%; Sensex +0,0%; KOSPI +0,3%; ASX 200 +0,1%), по мере того как ослабевает позитивный эффект от последних подвижек на тарифном фронте и на фоне сдержанности инвесторов в преддверии макроэкономических и корпоративных публикаций этой недели. Заряд оптимизма, связанный с достигнутыми за последнее время торговыми соглашениями между США и Японией, а также между США и Евросоюзом, ослабевает. Участники рынка переключают внимание на ожидающиеся макроэкономические показатели (включая данные по американскому рынку труда и по инфляции в США). Кроме того, они с нетерпением ждут решения по ставке Федрезерва США в эту среду (большинство наблюдателей полагает, что регулятор оставит ее на текущем уровне). В последующие дни ожидается публикация корпоративной отчетности ряда крупнейших техкорпораций. Динамика фьючерсов на европейские индексы предполагает позитивное открытие сегодняшних торгов, котировки контрактов на американский фондовый рынок – тоже. Индекс Мосбиржи сегодня утром балансирует у отметки 2 740 пунктов при небольших объемах торгов. Есть основания полагать, что российский рынок акций во вторник останется под давлением на фоне перспектив ужесточения санкционного режима со стороны США. Также в России сегодня ожидается финансовая отчетность YDEX, SBER и HNFG.



Аэрофлот зафиксировал масштабный сбой в инфраструктуре – НЕГАТИВНО

Утром 28 июля инфраструктура Аэрофлота, крупнейшего российского авиаперевозчика, подверглась серьёзному сбою, ответственность за который взяли хакеры группировок «Киберпартизаны ВУ» и Silent Snow. Они утверждали, что успешно провели длительную операцию, приведшую к полной компрометации и разрушению внутренней IT-инфраструктуры компании.

Это привело к масштабным задержкам и отменам рейсов. Аэрофлот объявил об отмене 54 рейсов туда-обратно, остальные рейсы планировалось выполнить частично. В первой половине дня состоялось лишь около половины всех запланированных на это время вылетов из московского аэропорта Шереметьево.

Официальные представители компании подтвердили наличие проблемы, но заявили, что сообщений о полном уничтожении информационных ресурсов и инфраструктуры пока нет.

Наш комментарий. Сроки устранения проблем и последствия пока оценить довольно сложно, однако вчера к вечеру ситуация частично нормализовалась. По данным газеты «Коммерсант», по состоянию на 16:00 мск у Аэрофлота было всего шесть отменённых вылетов из Шереметьево.

Если ситуация нормализуется в ближайшие несколько дней, ее влияние на финансовые результаты компании, по нашему мнению, будет пренебрежимо мало. В 2024 г. группа Аэрофлот выполнила 178,5 тыс. рейсов, так что отмена сотни не критична с точки зрения выручки и EBITDA.

Более болезненными для компании факторами являются временная приостановка продажи авиабилетов и репутационный ущерб, связанный с вчерашними событиями. Средняя дневная выручка от авиаперевозок у группы «Аэрофлот» в прошлом году составила около 2,2 млрд руб. (приблизительно 0,2% выручки, прогнозируемой на 2025 г.). Однако подобный расчёт потерь от суточного простоя продаж нам представляется завышенным и некорректным, поскольку после устранения сбоя хотя бы часть неудовлетворённого спроса вполне может быть компенсирована.

Произошедшее событие повлечёт за собой пересмотр политики, касающейся вопросов информационной безопасности и связанных с ними аспектов IT-инфраструктуры, что, как мы предполагаем, выразится в росте соответствующих затрат. В наших прогнозах на 2025 год мы уже предусмотрели значительный рост расходов на инфраструктуру (+31% г/г), и пока не планируем вносить изменения в этот показатель до поступления подробной информации от компании.

Мы считаем, что вчерашний инцидент уже учтен рынком в стоимости акций компании (если исходить из того, что ситуация быстро нормализуется). Вместе с тем информации относительно масштаба повреждений IT-инфраструктуры и сроков её восстановления пока недостаточно.



Электроэнергетика

ЭЛ5-Энерго – наши ожидания по финансовым результатам за 2К25

ЭЛ5-Энерго опубликует результаты за второй квартал 31 июля. Ранее компания сообщила, что во втором квартале выработка электроэнергии увеличилась на 14% г/г, хотя по России в целом совокупная выработка за тот же период упала на 0,9% г/г. В значительной степени рост выработки ЭЛ5-Энерго обеспечили Невинномысская ГРЭС (+35% г/г) и Среднеуральская ГРЭС (+10% г/г). Этот рост преимущественно обусловлен эффектом низкой базы сравнения за аналогичный период прошлого года, когда выработка этих электростанций была ограничена в связи с ремонтными работами и модернизацией.

На фоне увеличения выработки, а также роста цен на мощность и электроэнергию, мы ожидаем увеличения выручки на 24% г/г. Рентабельность по скорр. EBITDA должна увеличиться, по нашим расчетам, на 1 п. п., до 21%, а EBITDA в денежном выражении – на 29%, до 3,4 млрд руб. Чистая прибыль, по нашим оценкам, может составить 0,9 млрд руб. за 2К25 и 3,4 млрд руб. за 1П25 (+6,3%)

Мы будем фокусироваться на денежных потоках компании в первом полугодии и динамике чистого долга. Мы полагаем, что чистый долг ЭЛ5-Энерго к концу года будет превышать EBITDA в 1,4х раза, и это позволит компании, при желании основного акционера, уже в 2026 г. возобновить дивидендные выплаты.

Финансовые результаты Эл5-Энерго за 1К25 по МСФО, млн руб.

	2К25	1К25	2К24	% кв/кв	% г/г
Выручка	16 400	21 687	13 193	-24%	24%
Скорр. EBITDA	3 376	5 602	2 609	-40%	29%
Чистая прибыль	886	2 478	729	-64%	22%
Рентабельность					
EBITDA	21%	26%	20%		
Чистая прибыль	5,4%	11,4%	5,5%		



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, %	
							2025	2026	2025	2026	2024	2025
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	E/W	183,4	122,9	49%	2 908,5	2,8x	2,9x	2,6x	2,7x	24,6%	-
Газпром нефть	SIBN	O/W	696,0	505,9	38%	2 398,5	3,3x	3,1x	5,0x	5,0x	15,1%	13,0%
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	5 981,5	54%	3 889,8	1,6x	1,5x	4,2x	4,1x	17,6%	18,0%
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 024,8	24%	3 111,3	7,0x	6,8x	5,0x	5,5x	8,0%	7,6%
Роснефть	ROSN	O/W	555,7	415,1	34%	4 398,7	3,1x	2,8x	4,0x	3,9x	12,3%	13,5%
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	22,0	123%	1 132,5	-8,6x	-8,8x	1,8x	1,7x	4,1%	4,3%
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	45,2	16%	1 132,5	-8,6x	-8,8x	1,8x	1,7x	18,8%	12,5%
Татнефть	TATN	O/W	908,0	650,3	40%	1 508,7	3,1x	3,2x	4,9x	4,9x	15,2%	14,3%
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	621,3	44%	1 508,7	3,1x	3,2x	4,9x	4,9x	15,9%	15,0%
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	6 550,0	3 585,5	83%	258,5	3,0x	2,6x	6,6x	4,5x	-	19,2%
X5 Retail Group	X5	O/W	4 200,0	2 925,0	44%	717,0	3,7x	3,3x	7,3x	7,3x	-	39,9%
НоваБев Групп	BELU	O/W	600,0	437,5	37%	40,9	3,1x	2,8x	7,2x	5,4x	8,6%	13,9%
HENDERSON	HNFG	O/W	770,0	558,7	38%	22,6	4,0x	3,1x	6,7x	5,1x	6,8%	6,7%
Бумага/Лесная												
Сегежа	SGZH	U/R	U/R	1,4		58,3	1,4x	-	6,8x	-	-	-
ИТ/Медиа												
Яндекс	YDEX	O/W	5 370,0	4 185,0	28%	1 588,0	6,3x	4,6x	12,1x	8,0x	3,8%	4,8%
VK	VKCO	U/R	U/R	317,2		71,7	6,3x	-	8,9x	-	-	-
HeadHunter	HEAD	O/W	5 050,0	3 373,0	50%	174,9	7,0x	5,0x	8,4x	5,9x	26,9%	12,2%
MTC	MTSS	O/W	300,0	206,8	45%	411,1	3,8x	3,2x	12,7x	3,8x	16,9%	17,6%
Циан	CNRU	O/W	720,0	568,8	27%	39,8	7,0x	4,4x	10,5x	7,4x	-	28,5%
Positive Technologies	POSI	O/W	2 350,0	1 401,4	68%	99,8	6,4x	4,4x	8,4x	5,1x	7,1%	-
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	392,0	65%	82,3	8,8x	6,1x	9,5x	6,5x	0,8%	1,9%
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	105,1	83%	42,0	5,0x	3,9x	8,0x	5,5x	2,4%	3,1%
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	80,2	128%	40,1	3,2x	2,2x	7,8x	4,4x	0,8%	3,3%
ПАО ИВА	IVAT	O/W	290,0	197,0	47%	19,7	5,5x	3,2x	5,9x	3,5x	-	3,4%
OZON	OZON	E/W	4 700,0	4 270,0	10%	924,1	18,9x	8,0x	-3,4x	-3,2x	-	-
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	63,0	45,0	40%	324,6	3,9x	2,3x	8,8x	4,4x	5,5%	2,9%
Северсталь	CHMF	E/W	1 258,0	1 003,2	25%	840,4	4,2x	3,6x	8,0x	6,4x	11,9%	2,5%
НЛМК	NLMK	O/W	157,0	111,1	41%	666,1	2,6x	2,2x	5,3x	4,5x	-	13,0%
ММК	MAGN	O/W	41,0	32,6	26%	364,3	1,9x	1,7x	5,4x	4,7x	7,7%	13,5%
Норильский Никель	GMKN	O/W	140,0	117,0	20%	1 788,5	4,0x	3,5x	7,5x	6,3x	-	5,1%
Полюс	PLZL	O/W	2 480,0	1 931,0	28%	2 626,2	5,8x	5,5x	7,8x	7,2x	3,8%	-
ТМК	TRMK	E/W	137,0	102,9	33%	106,3	3,0x	-	26,6x	-	-	-
ЮГК	UGLD	O/W	1,0	0,6	68%	121,5	3,2x	2,6x	3,0x	2,7x	19,3%	26,3%
РУСАЛ	RUAL	E/W	38,0	31,0	23%	470,2	5,0x	4,4x	3,2x	3,3x	-	-
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-		-	-	-	-	-	-	-
Аэрофлот	AFLT	O/W	90,0	56,5	59%	224,8	3,3x	3,3x	3,5x	3,2x	9,7%	14,7%
Совкомфлот	FLOT	U/R	U/R	80,7		191,5	1,0x	-	3,1x	-	0,0%	14,4%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	1 146,1	2%	86,1	6,9x	5,3x	8,1x	6,7x	15,4%	7,6%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	O/W	7 141,0	6 362,0	12%	823,9	4,9x	-	6,3x	-	11,5%	7,9%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	380,0	304,0	25%	7 166,2	0,9x	0,8x	4,3x	3,8x	11,5%	11,9%
ТКС	T	O/W	4 600,0	3 170,0	45%	850,4	1,3x	1,0x	4,7x	3,2x	3,9%	6,3%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	500,0	393,9	27%	176,8	0,8x	0,7x	3,3x	3,3x	14,5%	15,0%
Московская биржа	MOEX	E/W	200,0	175,0	14%	398,6	1,5x	1,5x	7,2x	6,7x	14,9%	12,6%
Совкомбанк	SVCB	O/W	20,5	16,2	27%	364,4	0,9x	0,7x	4,3x	2,9x	5,1%	5,6%
ЛК Европлан	LEAS	U/R	U/R	629,7		75,6	1,6x	1,3x	11,8x	5,3x	12,5%	9,3%
Ренессанс Страхование	RENI	O/W	155,0	121,5	28%	67,7	1,1x	0,9x	4,2x	3,2x	8,2%	11,9%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	U/R	U/R	1 210,0		0,0	-	-	-	-	-	-
Группа ПИК	PIKK	O/W	700,0	602,1	16%	397,7	3,0x	2,8x	9,0x	8,1x	-	-
Группа ЛСР	LSRG	E/W	750,0	759,8	-1%	78,3	2,3x	2,4x	2,6x	2,8x	13,2%	10,3%
Группа Эталон	ETLN	U/R	U/R	-		-	-	-	-	-	-	-
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,1	67%	325,3	-0,1x	0,5x	2,3x	2,4x	11,6%	11,2%
Юнипро	UPRO	E/W	2,6	1,5	79%	91,8	-0,6x	-0,7x	2,8x	2,7x	0,0%	0,0%
ЭЛС-Энерго	ELFV	O/W	0,8	0,5	72%	16,4	2,4x	1,9x	2,8x	2,1x	0,0%	17,2%
РусГидро	HYDR	E/W	0,63	0,44	43%	195,4	4,8x	5,2x	5,4x	5,1x	0,0%	0,0%
Фармацевтика												
Промомед	PRMD	E/W	444,0	411,2	8%	87,4	7,7x	6,1x	12,0x	8,7x	-	-
ОзонФарм	OZPH	O/W	64,0	52,2	23%	60,8	6,7x	5,8x	11,9x	8,9x	2,5%	2,8%



Утвержденные и рекомендованные промежуточные дивиденды по российским акциям

Компания	Тикер	Период	Дивиденд на акцию	Цена закрытия	Див. Доходность	Закрытие реестра
Московская Биржа, акция об.	MOEX	2024год	26,11	175,0	13,5%	10.07.2025
Группа Астра, акция об.	ASTR	2024год	3,15	392,0	0,8%	10.07.2025
ОГК-2, акция об.	OGKB	2024год	0,06	0,3	17,7%	10.07.2025
Софтлайн, ао.	SOFL	2024год	2,50	105,1	2,5%	11.07.2025
МТС-Банк, ао.	MBNK	2024год	89,31	1230,0	7,4%	11.07.2025
Банк ВТБ (ПАО), акция об.	VTBR	2024год	25,58	79,6	27,1%	11.07.2025
Соллерс, акция об.	SVAV	2024год	70,00	615,0	11,7%	11.06.2025
ИВА, ао.	IVAT	2024год	3,00	197,0	2,4%	14.07.2025
НМТП, ао.	NMTP	2024год	0,96	8,6	10,5%	14.07.2025
Башнефть, акция об.	BANE	2024год	147,31	1712,0	8,4%	14.07.2025
Башнефть, акция прив.	BANEP	2024год	147,31	1013,0	13,1%	14.07.2025
ЭЛЕМЕНТ, ао.	ELMT	2024год	0,00	0,1	2,7%	14.07.2025
Ренессанс Страхование, акция об.	RENI	2024год	6,40	121,5	5,4%	15.07.2025
ЕвроТранс, акция об.	EUTR	2024год	14,19	120,1	11,5%	17.07.2025
Сургутнефтегаз, акция об.	SNGS	2024год	0,90	22,0	4,1%	17.07.2025
Сургутнефтегаз, акция прив.	SNGSP	2024год	8,50	45,2	16,5%	17.07.2025
Сбербанк России, акция об.	SBER	2024год	34,84	304,0	11,2%	18.07.2025
Сбербанк России, акция прив.	SBERP	2024год	34,84	300,5	11,3%	18.07.2025
Аэрофлот, акция об.	AFLT	2024год	5,27	56,5	8,5%	18.07.2025
Роснефть, акция об.	ROSN	2024год	14,68	415,1	3,6%	20.07.2025
Абрау-Дюрсо, акция об.	ABRD	2024год	5,01	173,4	3,0%	25.06.2025
Транснефть, акция прив.	TRNFP	2024год	198,25	1301,0	14,1%	30.07.2025

* - рекомендованные дивиденды

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка



	Тикер	Валюта	Цена	Изменение, %			Дневной оборот, млрд.руб.	Капит., млрд.руб.	Акций в обращении млн.\$			
				День	Месяц	Год			%			
Нефть и газ	Газпром	GAZP RX	RUB	122,9	▼2,88	▼3,71	▼6,21	8,6	2 908,5	-	-	
	Газпром нефть	SIBN RX	RUB	505,9	▼1,25	▼6,34	▼24,65	0,4	2 398,5	-	-	
	ЛУКОЙЛ	LKOH RX	RUB	5 982	▼1,53	▼4,66	▼11,09	4,8	3 889,8	-	-	
	НОВАТЭК	NVTK RX	RUB	1 024,8	▼2,66	▼6,07	▲0,39	3,7	3 111,3	-	-	
	Роснефть	ROSN RX	RUB	415,1	▼0,71	▼5,40	▼17,52	2,3	4 398,7	-	-	
	Сургутнефтегаз	SNGS RX	RUB	22,0	▼1,86	▼2,88	▼19,07	0,6	1 132,5	-	-	
	Татнефть	TATN RX	RUB	650,3	▼2,06	▼2,97	▲0,56	1,5	1 508,7	-	-	
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	45,0	▼0,90	▼3,35	▼24,88	0,9	324,6	-	-
		Норильский Никель	GMKN RX	RUB	117,0	▲2,02	▲4,86	▼6,55	5,4	1 788,5	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	310,0	▲0,26	▲0,00	▲45,42	-	1,8	-	-
		Полюс	PLZL RX	RUB	1 931,0	▲0,86	▲7,44	▲57,21	1,6	2 626,2	-	-
		ЮГК	UGLD RX	RUB	0,57	▲0,23	▼8,93	▼29,83	0,3	121,5	-	-
	Черная	РУСАЛ	RUAL RX	RUB	31,0	▲1,31	▲0,37	▼10,39	1,0	470,2	-	-
		Мечел	MTLR RX	RUB	84,9	▼3,23	▲3,75	▼50,18	1,7	35,3	-	-
		ММК	MAGN RX	RUB	32,6	▼0,64	▼1,63	▼36,69	0,9	364,3	-	-
		НЛМК	NLMK RX	RUB	111,1	▼1,03	▲0,91	▼31,82	1,0	666,1	-	-
		Северсталь	CHMF RX	RUB	1 003,2	▼0,54	▼2,88	▼28,66	1,0	840,4	-	-
	ТМК	TRMK RX	RUB	102,9	▼1,42	▼3,43	▼38,16	0,1	106,3	-	-	
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB RX	RUB	393,9	▼0,99	▲4,03	▲7,82	0,5	176,8	-	-	
	Московская биржа	MOEX RX	RUB	175,0	▼1,66	▼12,09	▼25,53	1,3	398,6	-	-	
	Сбербанк	SBER RX	RUB	304,0	▼1,61	▼3,56	▲6,07	12,8	7 166,2	-	-	
	ТКС	T RX	RUB	3 170,0	▼2,46	▼2,76	▲23,32	10,1	850,4	-	-	
	ВТБ	VTBR RX	RUB	79,6	▼4,80	▼25,44	▼14,79	18,4	427,4	-	-	
	Совкомбанк	SVCB RX	RUB	16,2	▼4,15	▲0,78	▲11,97	0,7	364,4	-	-	
	ЛК Европлан	LEAS RX	RUB	629,7	▼3,70	▲4,79	▼29,39	0,2	75,6	-	-	
	Ренессанс Страхование	RENI RX	RUB	121,5	▼1,68	▲2,48	▲42,99	0,2	67,7	-	-	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN RX	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
	Группа ЛСР	LSRG RX	RUB	759,8	▲0,32	▼0,45	▲4,80	0,2	78,3	-	-	
	Группа ПИК	PIKK RX	RUB	602,1	▼2,62	▲6,66	▼21,09	5,5	397,7	-	-	
	Группа Самолет	SMLT RX	RUB	1 210,0	▼4,23	▲3,95	▼56,20	6,4	0,0	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT RX	RUB	56,5	▼3,50	▼14,62	▲8,73	6,3	224,8	-	-	
	FESCO	FESH RX	RUB	59,4	▲1,23	▼0,64	▼6,18	0,1	175,3	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	29,3	▲9,09	▲227,27	-	-	-	-	-	
	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP RX	RUB	8,6	▲0,18	▼8,18	▼2,83	0,1	165,3	-	-	
	Соллерс	SVAV RX	RUB	615,0	▲0,82	▼3,53	▼21,66	0,1	19,4	-	-	
	Совкомфлот	FLOT RX	RUB	80,7	▼2,24	▲6,91	▼21,68	0,3	191,5	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG RX	RUB	1 146,1	▲1,38	▲12,98	▲38,43	0,3	86,1	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. Сектор	Магнит	MGNT RX	RUB	3 585,5	▼2,57	▼0,40	▼37,72	1,2	258,5	-	-	
	РусАгро	RAGR RX	RUB	105,9	▲0,02	▼1,93	-	0,6	101,6	-	-	
	X5 Retail Group	X5 RX	RUB	2 925,0	▼2,76	▼16,29	-	2,4	717,0	-	-	
	Лента	LENT RX	RUB	1 476,0	▼2,32	▲4,38	▲32,50	0,2	171,2	-	-	
	MVideo	MVID RX	RUB	88,4	▼1,40	▼4,85	▼37,21	0,0	15,9	-	-	
	НоваБев Групп	BELU RX	RUB	437,5	▼2,34	▲3,06	▼91,38	0,3	40,9	-	-	
	FixPrice	FIXP RX	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
	HENDERSON	HNFG RX	RUB	558,7	▼0,90	▼4,58	▼14,05	0,0	22,6	-	-	
Телекомм.	МТС	MTSS RX	RUB	206,8	▼1,24	▼11,83	▼8,15	0,7	411,1	-	-	
	Veon	VEON RX	RUB	75,9	▼4,35	▲2,99	▲140,41	0,0	140,3	-	-	
	Ростелеком	RTKM RX	RUB	61,7	▼3,46	▲8,77	▼25,26	0,5	202,4	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH RX	RUB	1,4	▼2,96	▼3,55	▼34,11	0,2	58,3	-	-	
ИТ	VK	VKCO RX	RUB	317,2	▼2,52	▲18,31	▼28,88	3,1	71,7	-	-	
	АФК "Система"	AFKS RX	RUB	15,3	▼3,51	▲5,49	▼24,81	2,2	147,8	-	-	
	Яндекс	YDEX RX	RUB	4 185,0	▼1,46	▲0,24	▲8,22	5,6	1 588,0	-	-	
	QIWI	QIWI RX	RUB	203,0	▼1,84	▲2,22	▼31,56	0,0	12,7	-	-	
	HeadHunter	HEAD RX	RUB	3 373,0	▼1,55	▲4,91	-	0,4	174,9	-	-	
	OZON	OZON RX	RUB	4 270,0	▲0,39	▲9,47	▲15,13	1,2	924,1	-	-	
	Циан	CNRU RX	RUB	568,8	▼2,27	▲2,75	-	0,1	39,8	-	-	
	Софтлайн	SOFL RX	RUB	105,1	▼2,38	▲3,46	▼25,07	0,3	42,0	-	-	
	Positive Technologies	POSI RX	RUB	1 401,4	▲0,31	▲16,78	▼51,04	1,1	99,8	-	-	
	ГК Астра	ASTR RX	RUB	392,0	▼2,49	▲0,26	▼25,98	0,7	82,3	-	-	
	ВИ.ру	VSEH RX	RUB	80,2	▲2,10	▲2,82	▼54,09	1,1	40,1	-	-	
	ПАО ИВА	IVAT RX	RUB	197,0	▲7,65	▲48,90	▼16,38	5,0	19,7	-	-	
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN RX	RUB	15 878,0	▼0,49	▲0,20	▲5,52	0,0	583,6	-	-	
	ФосАгро	PHOR RX	RUB	6 362,0	▼0,45	▼0,52	▲15,13	0,4	823,9	-	-	
Фармацевтика	Промомед	PRMD RX	RUB	411,2	▲0,37	▲1,59	▲1,53	0,0	87,4	-	-	
	ОзонФарм	OZPH RX	RUB	52,2	▲0,67	▲16,59	-	1,1	60,8	-	-	
Энергетика	ЭЛ5-Энерго	ELFV RX	RUB	0,5	▼0,68	▼6,18	▼14,76	0,0	16,4	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES RX	RUB	0,1	▼1,37	▲0,55	▼31,08	0,1	139,8	-	-	
	Интер РАО	IRAO RX	RUB	3,1	▼1,22	▼2,21	▼16,49	0,5	325,3	-	-	
	Ленэнерго	LSNG RX	RUB	15,0	▲10,31	▲14,18	▼7,42	0,0	127,7	-	-	
	МОЭСК	MSRS RX	RUB	1,4	▼5,59	▲0,15	▲22,99	0,1	67,1	-	-	
	РусГидро	HYDR RX	RUB	0,4	▼0,86	▼5,75	▼25,71	0,2	195,4	-	-	
	Юнипро	UPRO RX	RUB	1,5	▼1,22	▼4,71	▼17,55	0,3	91,8	-	-	
	ОГК-2	OGKB RX	RUB	0,3	▲0,82	▼11,88	▼21,05	0,0	46,8	-	-	

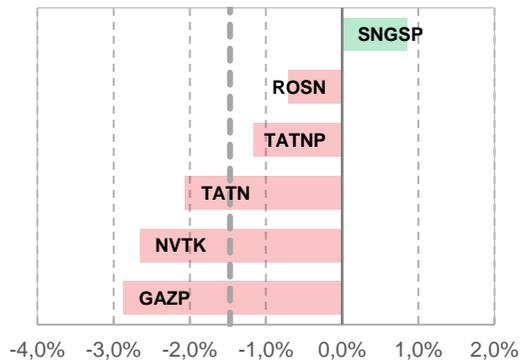


Лидеры роста и падения

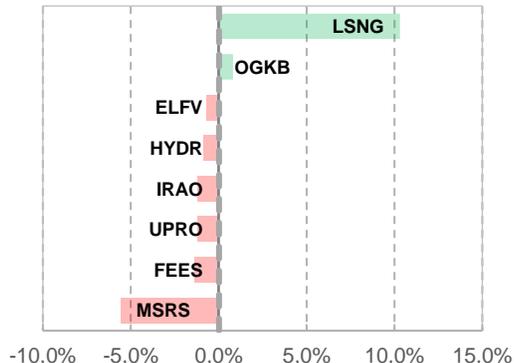
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

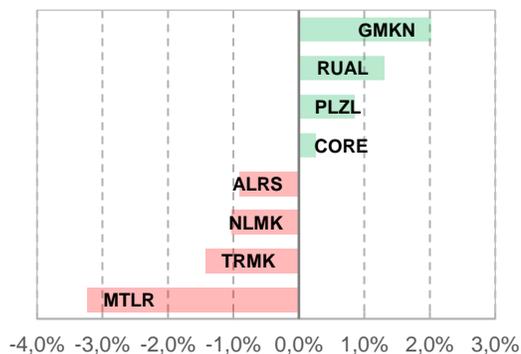


▼1,47 День ▲0,02
▼9,76 Год ▼13,88

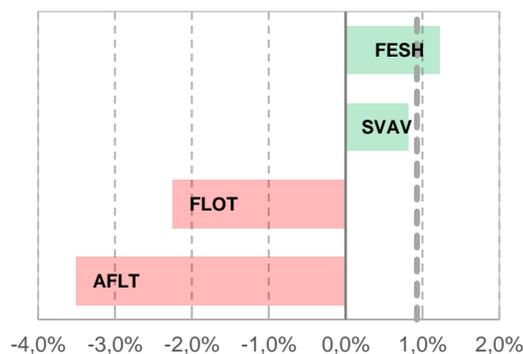


МГД

Транспорт

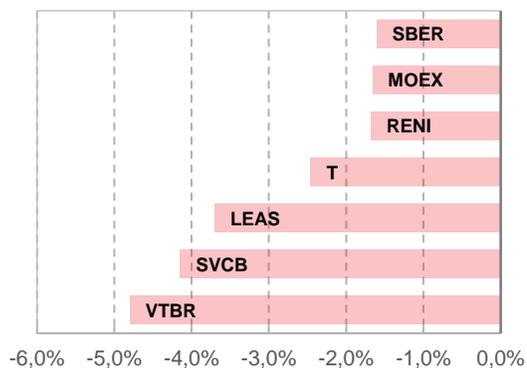


▼0,28 День ▲0,93
▼14,05 Год ▼8,72



Финансы

Недвижимость

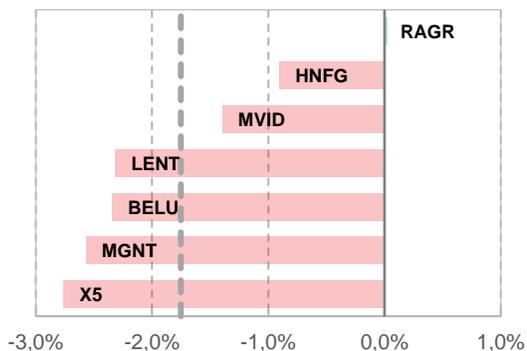


▼2,63 День ▼2,18
▲2,81 Год ▼24,16

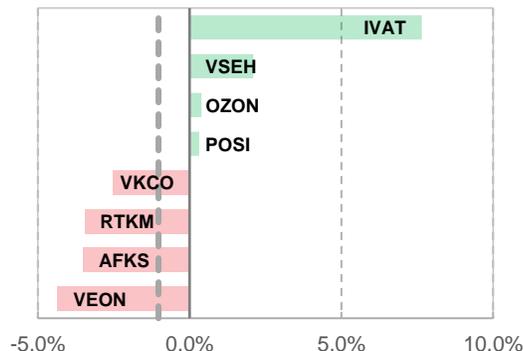


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▼1,75 День ▼1,02
▼29,57 Год ▼9,81





Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

			Прогноз (среднегодовые значения)		
			2023	2024	2025
Сырье	Железная руда (62% Fe CFR China)	\$/т	120	109	110
	Окатыши (65% Fe CFR China)	\$/т	135	120	130
	Г/к прокат (FOB Black Sea)	\$/т	587	525	500
	Коксующийся уголь (Premium hard, FOB, Australia)	\$/т	288	239	210
	Энергетический уголь (FOB, Australia)	\$/т	150	135	110
	Медь	\$/т	8 559	9 201	9 800
	Никель	\$/т	21 687	16 840	17 500
	Алюминий	\$/т	2 288	2 457	2 550
	Палладий	\$/унц.	1 341	981	1 000
	Золото	\$/унц.	1 945	2 389	3 300
	Серебро	\$/унц.	23	28	33
Нефть	Brent	\$/барр.	82,62	80,63	69,64
	Discount	\$/барр.	19,71	14,72	11,92
	Urals	\$/барр.	62,91	65,91	57,72
	Природный газ	\$/куб. м	464	359	456
Экономика	Национальные счета				
	Номинальный ВВП	\$ млрд.	2 032,5	2 116,9	2 347,4
	Реальный ВВП	%	3,6	4,3	1,5
	Реальный объем пром. пр-ва	%	4,1	4,6	2,0
	Бюджет				
	Баланс бюджета / ВВП	%	-1,9	-1,7	-1,9
	ИПЦ				
	На конец года	%	7,4	9,5	7,0
	В среднем за год	%	6,0	8,4	9,1
	Социальный сектор				
	Безработица на конец года	%	2,8	2,3	2,5
	Платежный баланс				
	Объем экспорта	\$ млрд.	465	475	430
	Объем импорта	\$ млрд.	379	381	380
Торговый баланс	\$ млрд.	87	94	50	
Баланс счета текущих операций	\$ млрд.	50	62	30	

Источники: Alfa Bank Research



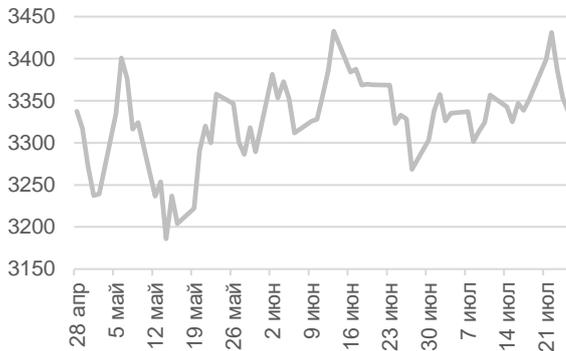
Изменение, %

	Цена	1Д	1М	3М	6М	Год
Brent, долл./барр.	70,0	▲2,3	▲4,9	▲14,7	▼7,4	▼12,2
WTI, долл./барр.	66,7	▲2,4	▲1,8	▲14,6	▼8,1	▼12,0
Газ, долл./MMBtu	3,1	▼1,4	▼18,0	▼7,8	▼3,3	▲60,8
Золото, долл./унция	3314,7	▼0,7	▲1,4	▲1,3	▲20,1	▲39,2
Платина, долл./унция	1409,5	▼0,6	▲5,4	▲46,5	▲44,8	▲48,1
Серебро, долл./унция	38,2	▼0,0	▲6,1	▲17,0	▲23,7	▲37,2
Никель, долл./т	15185,0	▼0,5	▼0,0	▼0,9	▼1,4	▼4,1
Медь, долл./фунт	5,6	▼3,3	▲10,4	▲22,3	▲31,0	▲37,0
Палладий долл./т	1295,5	▲2,8	▲15,6	▲39,1	▲32,9	▲46,9
Алюминий, долл./т	2634,4	▼0,1	▲1,4	▲9,9	▲0,5	▲17,1
Желез. руда, долл./т	98,7	▲0,1	▲4,4	▼1,1	▼2,6	▼7,4
Уголь, долл./т	115,5	▲1,5	▲7,9	▲18,5	▲0,6	▼17,6

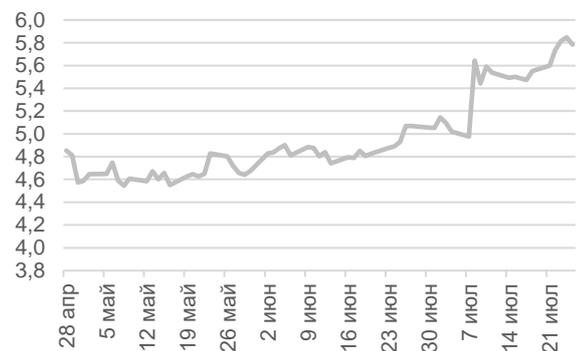
Брент



Золото



Медь



Железная руда, 62%



Уголь





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
29 Июль	Henderson	6M25 operational results
29 Июль	Sberbank	6M25 IFRS
29 Июль	Yandex	2Q25 & 6M25 financial results
30 Июль	Aeroflot	6M25 RAS
30 Июль	Europlan	6M25 RAS
30 Июль	Rushydro	1H25 RAS
31 Июль	Enel Russia	1H25 IFRS
31 Июль	MD Medical Group	6M25 operational results
31 Июль	VTB	2Q25 IFRS
1 Август	Positive Technologies	6M25 operational results

Источники: Альфа-Банк, Информация компаний



Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)

Москва, Россия 107078
795-3712

Начальник управления Акции
+7 (495) 783 5101

Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru

Управление аналитики

Начальник управления

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

Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D.
norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677

Рынок акций

Стратегия

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

Металлы и горная добыча

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

Юлия Толстых

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

Елизавета Дегтярева

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

Нефть и Газ

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

Елизавета Дегтярева

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

Потребительский

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

Олеся Воробьева

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

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

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

Долговой рынок

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

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)

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)

ТМТ, 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)

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

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

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

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, 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.