

Лидеры роста				Лидеры падения			
VEON RX	80,45 P	▲6,06%	SGZH RX	1,50 P	▲4,02%	IVAT RX	184,85 P
MSRS RX	1,46 P	▲5,63%	ASTR RX	406,15 P	▲3,61%	LSNG RX	14,39 P
GMKN RX	122,90 P	▲5,04%	PHOR RX	6 583,00 P	▲3,47%	VSEH RX	77,30 P
						MDMG RX	1 112,50 P
						GLTR	28,39 P
						TATNP	610,30 P

Обзор рынка

Вчерашнее ослабление рубля оказало поддержку экспортерам. Во вторник российский рынок акций нашел уровень поддержки вблизи средних значений сформировавшегося за последнее время трендового диапазона (IMOEX +1,0%; @ 2 758). Ослабление рубля в середине дня оказало поддержку сырьевым экспортерам, однако по итогам дня российская валюта немного прибавила в цене (USD/RUB -0,3%; @ 81,10). На рынке акций лидировали GMKN (+5,0%), PHOR (+3,8%), RUAL (+3,4%) и PLZL (+3,3%). Нефтегазовый сектор при этом несколько отстал (MOEXOG +0.6%). Вчера отчетность за 2K25 опубликовали YDEX (+0,7%; компания продемонстрировала хорошую EBITDA и анонсировала дивиденды за 1П25 в размере 80 руб. на акцию) и SBER (+1,2%); наши аналитики рассматривают отчетность обеих компаний как нейтральную. Хуже рынка завершили день TATN (-1,3%), TRNFP (-0,6%) и POSI (-0,6%).

Глобальные рынки во вторник сдали назад. Вчера продолжалось укрепление доллара США, курс которого поднялся до двухмесячного максимума (DXY +0,3%; @ 98,89); валютный рынок ждет публикации индекса расходов на частное потребление (PCE) и данных по американскому рынку труда (nonfarm payroll), рассчитывая, что они подтвердят устойчивость экономики Соединенных Штатов. Торги акциями на Уолл-стрит закрылись в минусе (S&P 500 -0,3%; DJ -0,5%; Nasdaq -0,4%), впервые после шести сессий позитивной динамики. Перед этим глава Минфина США Скотт Бессент заявил, что если Китай продолжит покупать российскую нефть, он может столкнуться с повышением таможенных тарифов на свои товары – это заявление толкнуло цены на углеводородное сырье еще выше (Brent +3,4%; @ 71,68). В Европе основные индексы по итогам вчерашних торгов выросли на фоне хорошей корпоративной отчетности (StoxxEuro600 +0,3%).

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

Яндекс: результаты за 2K25 выше ожиданий; прогноз на 2025 год сохранен; дивиденд за 1П25 составит 80 руб. на акцию – НЕЙТРАЛЬНО

Юнипро опубликовала операционные результаты за 2K25 и 1П25 — ПОЗИТИВНО

Эталон: редомициляция идет по плану – НЕЙТРАЛЬНО

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2758,28	▲1,00	▼1,39	▼2,48
RTS	1056,83	▼2,24	▼6,20	▲20,60
IMOEXCNY	1113,54	▲0,32	▼5,60	▲17,73
DJIA	44632,99	▼0,46	▲2,87	▲4,45
S&P 500	6370,86	▼0,30	▲3,74	▲7,21
FTSE 100	9136,32	▲0,60	▲4,59	▲11,09
NIKKEI 225	40674,55	▼0,79	▲2,75	▲3,48
Hang Seng	25524,45	▼0,15	▲4,93	▲29,17

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	79,58	▲0,03	▲1,77	▼21,74
EUR/RUB	93,21	▼0,16	▲2,36	▼12,16
USD/CNY	7,18	▼0,02	▲0,12	▼1,96

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	72,51	▲3,53	▲8,73	▼5,23
WTI, долл./барр.	69,21	▲3,75	▲6,09	▼6,42
Никель, долл./т	15265,00	▲0,53	▲0,76	▲0,16
Медь, долл./фунт	5,64	▲0,73	▲11,15	▲39,63
Золото, долл./унц.	3326,39	▲0,35	▼0,06	▲26,08
Палладий долл./унц.	1284,00	▼0,89	▲11,75	▲42,11
Газ, долл./MMBtu	3,14	▲2,48	▼10,89	▼6,32
Желез. руда, долл./т	98,98	▲0,31	▲4,76	▼0,46
Уголь, долл./т	115,50	▲0,00	▲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

Вчерашнее ослабление рубля оказало поддержку экспортерам. Во вторник российский рынок акций нашел уровень поддержки вблизи средних значений сформировавшегося за последнее время трендового диапазона (IMOEX +1,0%; @ 2 758). Ослабление рубля в середине дня оказало поддержку сырьевым экспортерам, однако по итогам дня российская валюта немного прибавила в цене (USD/RUB -0,3%; @ 81,10). На рынке акций лидировали GMKN (+5,0%), PHOR (+3,8%), RUAL (+3,4%) и PLZL (+3,3%). Нефтегазовый сектор при этом несколько отстал (MOEXOG +0,6%). Вчера отчетность за 2K25 опубликовали YDEX (+0,7%; компания продемонстрировала хорошую EBITDA и анонсировала дивиденды за 1П25 в размере 80 руб. на акцию) и SBER (+1,2%); наши аналитики рассматривают отчетность обеих компаний как нейтральную. Хуже рынка завершили день TATN (-1,3%), TRNFP (-0,6%) и POSI (-0,6%).

Глобальные рынки во вторник сдали назад. Вчера продолжалось укрепление доллара США, курс которого поднялся до двухмесячного максимума (DXY +0,3%; @ 98,89); валютный рынок ждет публикации индекса расходов на частное потребление (PCE) и данных по американскому рынку труда (nonfarm payroll), рассчитывая, что они подтвердят устойчивость экономики Соединенных Штатов. Торги акциями на Уолл-стрит закрылись в минусе (S&P 500 -0,3%; DJ -0,5%; Nasdaq -0,4%), впервые после шести сессий позитивной динамики. Перед этим глава Минфина США Скотт Бессент заявил, что если Китай продолжит покупать российскую нефть, он может столкнуться с повышением таможенных тарифов на свои товары – это заявление толкнуло цены на углеводородное сырье еще выше (Brent +3,4%; @ 71,68). В Европе основные индексы по итогам вчерашних торгов выросли на фоне хорошей корпоративной отчетности (StoxxEuro600 +0,3%).

Сегодня инвесторы осторожничают. На рынках ATP сегодня с утра мы видим разнонаправленные тренды (NIKKEI -0,2%; Hang Seng -0,7%; CSI 300 +0,4%; Sensex -0,1%; KOSPI +1,9%; ASX 200 +0,6%). Делегации Китая и США во вторник продемонстрировали решимость добиваться продления тарифного перемирия еще на 90 дней, хотя о более значимых достижениях по итогам этих переговоров пока ничего не говорится. Федрезерв США сегодня должен объявить решение по процентным ставкам; предполагается, что ставка федеральных фондов останется в диапазоне 4,25–4,50%, хотя есть сообщения о готовности некоторых руководителей ФРС проголосовать вопреки жесткой позиции Джерома Пауэлла, который выступает против снижения ставок, несмотря на давление со стороны Дональда Трампа. Также на среду назначена публикация финансовой отчетности таких гигантов американского техсектора как Microsoft и Meta (собственник Facebook). Цены на нефть колеблются чуть выше уровней, достигнутых накануне, по итогам самого резкого скачка за последние шесть недель (Brent +0,05%; @ 71,71); катализатором этого скачка стало заявление Трампа о том, что вопрос о дополнительном повышении тарифов для покупателей российской нефти все еще актуален. Фьючерсы на европейские и американские фондовые индексы на момент подготовки нашего обзора показывают сдержанно позитивную динамику. Индекс Мосбиржи сегодня с утра отступил на уровень 2 740 пунктов; инвесторы осторожничают, опасаясь дополнительных санкций со стороны США в начале августа. Пока не вполне ясно, ни какие меры может принять Трамп, ни даже возможные сроки. Вторичные тарифы или вторичные санкции против ключевых торговых партнеров России покажутся маловероятными. Сегодня ожидается отчетность AFLT, NVTK, HYDR и LEAS.



Яндекс: результаты за 2K25 выше ожиданий; прогноз на 2025 год сохранен; дивиденд за 1П25 составит 80 руб. на акцию – НЕЙТРАЛЬНО

Результаты Яндекс (YDEX RX, Выше рынка, ЦЦ: 5 370 руб.) за 2K25 превысили наш и консенсус-прогноз по выручке и скорр. EBITDA, но в целом оставили нейтральное впечатление. Рост выручки (+33% г/г, против ожиданий консенсуса +31% г/г) остался сильным в основном благодаря внушительной динамике *Городских сервисов* (+36% г/г) и *Прочих бизнес-юнитов*. Скорр. EBITDA оказалась на 8% выше ожиданий на фоне более низкого, чем ожидалось, убытка *Прочих бизнес-юнитов*. Маржа по скорр. EBITDA в результате вплотную приблизилась к 20%. Яндекс сохранил прогноз по росту выручки на 2025 год (более чем на 30% г/г) и скорр. EBITDA (не менее 250 млрд руб.). При этом по итогам 1П25 рост выручки составил 34% г/г, а скорр. EBITDA – 115 млрд руб. 31 июля совет директоров компании рассмотрит рекомендацию по дивидендам за 1П25 в размере 80 руб. на акцию, что соответствует уровню выплат за оба полугодия 2024 г. При этом мы ожидали, что компания может несколько увеличить размер дивиденда. Учитывая подтверждение прогноза на 2025 год и отсутствие сюрприза по дивидендам мы считаем опубликованную отчетность нейтральной для котировок YDEX в краткосрочной перспективе.

Выручка на 1% выше прогноза, рентабельность по EBITDA лучше ожиданий на 8%. Выручка в 2K25 выросла на 33% г/г, до 332,5 млрд руб. Динамика выручки остается сильной (в 1K25 она выросла на 34% г/г). Ключевыми драйверами роста остаются *Городские сервисы*, также значительный вклад в рост по группе внесли *Прочие БЮ* (рост на 89% г/г). Скорр. EBITDA за квартал составила 66,0 млрд руб., превысив наш и консенсус-прогноз на 8%. По сравнению с нашими ожиданиями позитивный сюрприз отмечен в *Прочих БЮ* – убыток оказался ниже прогноза. В итоге маржа по скорр. EBITDA по группе составила солидные 19,9% (ожидания на уровне 18,6%).

- **Рост выручки сегмента Поиск и Портал в 2K25 замедлился до +12% г/г** (мы прогнозировали +11% г/г) с +21% г/г в 1K25 на фоне ограничения бюджетов рекламодателей в результате негативных рыночных тенденций (замедление деловой активности под влиянием высокой ключевой ставки). При этом Яндекс отметил улучшение операционных показателей – расширение инвентаря, увеличение количества кликов, партнерств и т.п. Рентабельность по EBITDA сегмента в 2K25 осталась солидной (51,1%, против 51,7% в 1K25) благодаря снижению затрат на привлечение трафика (ТАС) вследствие оптимизаций с использованием технологий ML, роста собственного инвентаря и повышения качества трафика.
- **Результаты Городских сервисов (Райдтех/E-com/Доставка) на уровне наших ожиданий.** Рост GMV сервисов составил 14%/26%/26% г/г, до 759 млрд руб. (на 0,9% выше нашего прогноза). На уровне выручки результат *E-com* (+46% г/г) совпал с нашими ожиданиями, *Райдтех* (+25% г/г), превысил прогноз на 6%, а выручка сервисов *Доставки* оказалась ниже на 10%. В *E-com* высокая динамика продолжает отражать переток пользователей из офлайна в онлайн в бизнесах гиперлокальной доставки продуктов и готовой еды. На выручку также повлияли рост проникновения финтех-сервисов Яндекса в Маркет, кросс-продажи в супераппе Яндекс Go и продолжающийся рост рекламной выручки. EBITDA сегмента составила 12,7 млрд руб., мы прогнозировали ее на уровне 13,4 млрд руб. Результаты *E-com* и *Доставки* отклонились от нашего прогноза примерно на 0,4 млрд руб. Убыток по EBITDA *E-com* составил 4,1% от GMV, по сравнению с 4,8% годом ранее и -5,2% в 1K25.
- **Результаты Плюс и Классифайдов оказались ниже по выручке, но близкими к нашим ожиданиям по EBITDA.** Выручка *Плюс* выросла на 34% г/г (замедление по сравнению с +58% г/г в 1K25), а *Классифайды* показали снижение на 5% г/г (мы ожидали роста на 45%-8% г/г). Снижение в *Классифайдах* в первую очередь связано с динамикой продаж Авто.ру на фоне продолжающегося спада на рынке автомобилей. При этом сервис *Яндекс.Путешествия* продолжает демонстрировать позитивную динамику и укреплять свои позиции на рынке.
- **Выручка Прочих БЮ** (включает *Yandex B2B Tech*, автономный транспорт, *Устройства* и *Алису*, *Финтех* и пр.) на уровне 41,4 млрд руб. (+89% г/г) оказалась на 5% ниже нашего прогноза. Убыток по EBITDA (-8,2 млрд руб., 20% от выручки) преподнес позитивный сюрприз: в 1K25 убыток составил 20,3 млрд руб. (57% от выручки). *Финтех* остается самым быстрорастущим бизнесом Яндекса с почти трехкратным ростом выручки. Выручка *Yandex B2B Tech* выросла на 59% г/г, до 11,4 млрд руб.



Низкая долговая нагрузка. Долговые обязательства (без учета аренды) на 20 июня составили 250 млрд руб. (-5 млрд руб. кв/кв), денежные средства и краткосрочные депозиты – 182,5 млрд руб. (-9% кв/кв). Таким образом, чистый долг составил 67 млрд руб., против 54 млрд руб. на 31 марта.

Основные заявления CFO Александра Балахнина на конференц-звонке:

- Динамика рекламных доходов ухудшилась на фоне замедления всего рынка **онлайн-рекламы** под влиянием высокой ключевой ставки (негативные тренды начали происходить в ноябре-декабре 2024 г.). Примерно 25% рекламного бизнеса компании составляют категории товаров и услуг (включая авто, недвижимость), которые подвержены колебаниям в связи со стоимостью кредитования. По словам CFO, на текущий момент «очень рано говорить о скором развороте на рынке онлайн-рекламы». Учитывая динамику рекламных доходов Яндекса по кварталам в 2024 году, мы предполагаем, что рост выручки в сегменте может продолжить замедляться в 3К25 (с учетом высокой базы 3К24) и стабилизироваться в 4К25.
- В 2К25 доходы *Городских сервисов* от рекламы достигли 14,5 млрд руб. Яндекс запустил единую рекламную кросс-платформу во всех сервисах сегмента (UrbanAds), месячный охват аудитории которой достигает 90 млн пользователей. На Яндекс.Маркете рекламные доходы достигли 7,5% от GMV. В целом в рамках своего присутствия в сегменте **e-com** Яндекс строит технологически и экономическую экосистему, которая будет демонстрировать стабильный рост GMV несмотря на ценовое давление со стороны основных конкурентов (Ozon и WB). Яндекс считает для себя нерациональным и стратегически неверным участие в острой ценовой конкуренции.
- Размер **убытка по EBITDA в Прочих БЮ** сократился благодаря значительному росту выручки входящих в сегмент сервисов (прежде всего, ФинТех и B2B Tech) и существенной оптимизации общекорпоративных затрат. Компания считает, что такой размер убытка может быть устойчивым в ближайшей перспективе.
- По данным компании на 2 июля, доля **акций в свободном обращении** составила 29,8% (ранее порядка 17%). Яндекс предполагает, что факт увеличения free float будет учтен в ходе следующей ребалансировки Индекса Мосбиржи в августе.

Финансовые результаты МКПАО Яндекс за 2К25

Млрд руб.	2К24	1К24	2К25	г/г	кв/кв	2К25П Конс.	Факт/ прогноз	2К25П Альфа- Банк	Факт/ прогноз
Выручка	249.3	306.5	332.5	33.4%	8%	327.7	1.5%	328.8	1.1%
изм. % г/г	36.9%	34.2%	33.4%			31.4%	1.94пп	31.9%	1.50пп
Скорр. EBITDA	47.6	48.9	66.0	39%	35%	61.0	8.2%	61.1	8.1%
Скорр. EBITDA маржа	19.1%	16.0%	19.8%	0.76пп	3.90пп	18.6%	1.24пп	18.6%	1.27пп
Скорр. чистая прибыль	22.7	12.7	16.2	-29%	28%	Н.д.	Н.д.	36.1	-55%
Скорр. маржа по чистой прибыли	9.1%	9.1%	4.9%	-4.23пп	-4.20пп	Н.д.	Н.д.	11.0%	-6.10пп

Источник: данные компании, Интерфакс, Альфа-Банк

Анна Курбатова: akurbatova@alfabank.ru (Старший аналитик)

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)

Электроэнергетика

Юнипро опубликовала операционные результаты за 2К25 и 1П25 — ПОЗИТИВНО

Выработка электроэнергии во втором квартале выросла на 5%, а в первом полугодии 2025 года — на 7%. Основным драйвером роста стало увеличение выработки на расположенной во второй ценовой зоне Березовской ГРЭС, на фоне значительного снижения производства гидроэлектростанциями из-за низкой водности. Выработка Березовской ГРЭС во втором квартале 2025 года выросла на 63,1% г/г (в 1К25 — на 35,6% г/г). Также довольно значительно увеличила производство Смоленская ГРЭС (+26% г/г).

Наш комментарий. Сокращение выработки гидроэлектростанциями во второй ценовой зоне из-за низкой водности оказалось выгодным для Юнипро. Кроме того снижение выработки спровоцировало значительный рост цен — в первом полугодии цены РСВ во второй ценовой зоне Сибири выросли год к году на 38%. Мы считаем, что эти факторы создают предпосылки для сильных финансовых результатов по МСФО за первое полугодие, если Юнипро примет решение раскрыть эти показатели. На данный момент мы прогнозируем для Юнипро на 2025 г. выручку на сумму 127 млрд руб. и EBITDA на уровне 33 млрд руб. (имеются в виду показатели по МСФО). Опубликованные результаты по выработке за первое полугодие, на наш взгляд, обеспечивают апсайд-риск в диапазоне 2–5% относительно наших прогнозов.

Егазрян Анастасия: aegazaryan@alfabank.ru (Старший аналитик)

Недвижимость

Эталон: редомициляция идет по плану – НЕЙТРАЛЬНО

Эталон сообщил о завершении редомициляции и автоматической конвертации глобальных депозитарных расписок (ГДР) Etalon Group PLC в обыкновенные акции МКПАО «Эталон Групп». Компания начала подготовку к переводу акций во второй уровень котировального списка Московской биржи. Торги могут стартовать ориентировочно в начале сентября.

Ирина Фомкина: ifomkina@alfabank.ru (Старший аналитик)



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	122,7	49%	2 904,4	2,8x	2,9x	2,6x	2,7x	24,7%	-
Газпром нефть	SIBN	O/W	696,0	506,8	37%	2 402,5	3,3x	3,1x	5,0x	5,0x	15,0%	12,9%
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 005,0	53%	3 905,1	1,6x	1,5x	4,3x	4,1x	17,6%	17,9%
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 028,0	24%	3 121,0	7,0x	6,8x	5,1x	5,5x	8,0%	7,6%
Роснефть	ROSN	O/W	555,7	426,0	30%	4 514,2	3,1x	2,9x	4,1x	4,0x	12,0%	13,2%
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	22,0	123%	1 132,6	-8,6x	-8,8x	1,8x	1,7x	4,1%	4,3%
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	45,2	16%	1 132,6	-8,6x	-8,8x	1,8x	1,7x	18,8%	12,5%
Татнефть	TATN	O/W	908,0	644,2	41%	1 493,7	3,1x	3,2x	4,8x	4,9x	15,3%	14,4%
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	610,3	46%	1 493,7	3,1x	3,2x	4,8x	4,9x	16,2%	15,2%
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	6 550,0	3 592,0	82%	259,0	3,0x	2,6x	6,6x	4,5x	-	19,1%
X5 Retail Group	X5	O/W	4 200,0	2 935,0	43%	719,5	3,7x	3,3x	7,3x	7,4x	-	39,7%
НоваБев Групп	BELU	O/W	600,0	439,5	37%	41,1	3,1x	2,8x	7,2x	5,5x	8,5%	13,8%
HENDERSON	HNFG	O/W	770,0	556,1	38%	22,5	4,0x	3,0x	6,7x	5,1x	6,8%	6,7%
Бумага/Лесная												
Сегежа	SGZH	U/R	U/R	1,5		58,3	1,4x	-	6,8x	-	-	-
ИТ/Медиа												
Яндекс	YDEX	O/W	5 370,0	4 154,5	29%	1 576,4	6,3x	4,6x	12,0x	7,9x	3,9%	4,8%
VK	VKCO	U/R	U/R	314,7		71,2	6,3x	-	8,8x	-	-	-
HeadHunter	HEAD	O/W	5 050,0	3 464,0	46%	179,6	7,1x	5,1x	8,6x	6,0x	26,2%	11,9%
MTC	MTSS	O/W	300,0	206,8	45%	411,2	3,8x	3,2x	12,7x	3,8x	16,9%	17,6%
Циан	CNRU	O/W	720,0	578,2	25%	40,5	7,1x	4,4x	10,7x	7,5x	-	28,0%
Positive Technologies	POSI	O/W	2 350,0	1 402,8	68%	99,9	6,4x	4,4x	8,4x	5,1x	7,1%	-
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	406,2	59%	85,3	9,1x	6,3x	9,8x	6,7x	0,8%	1,8%
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	104,6	84%	41,8	5,0x	3,9x	8,0x	5,5x	2,4%	3,1%
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	77,3	137%	38,7	3,1x	2,2x	7,6x	4,2x	0,9%	3,5%
ПАО ИВА	IVAT	O/W	290,0	184,9	57%	18,5	5,1x	3,0x	5,6x	3,3x	-	3,6%
OZON	OZON	E/W	4 700,0	4 261,0	10%	922,1	18,9x	8,0x	-3,4x	-3,2x	-	-
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	63,0	45,3	39%	326,7	3,9x	2,3x	8,9x	4,4x	5,5%	2,8%
Северсталь	CHMF	E/W	1 258,0	1 001,4	26%	838,9	4,2x	3,6x	8,0x	6,4x	11,9%	2,5%
НЛМК	NLMK	O/W	157,0	110,3	42%	660,8	2,6x	2,2x	5,2x	4,5x	-	13,1%
ММК	MAGN	O/W	41,0	32,5	26%	363,0	1,9x	1,7x	5,3x	4,7x	7,7%	13,5%
Норильский Никель	GMKN	O/W	140,0	122,9	14%	1 878,6	4,1x	3,6x	7,8x	6,6x	-	4,8%
Полюс	PLZL	O/W	2 480,0	1 987,0	25%	2 702,3	5,9x	5,6x	8,0x	7,4x	3,7%	-
ТМК	TRMK	E/W	137,0	103,1	33%	106,6	3,0x	-	26,6x	-	-	-
ЮГК	UGLD	O/W	1,0	0,6	67%	122,5	3,2x	2,6x	3,1x	2,7x	19,1%	26,1%
РУСАЛ	RUAL	E/W	38,0	31,7	20%	482,2	5,1x	4,5x	3,2x	3,4x	-	-
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Аэрофлот	AFLT	O/W	90,0	57,1	58%	226,9	3,3x	3,3x	3,5x	3,2x	9,6%	14,5%
Совкомфлот	FLOT	U/R	U/R	79,7		189,2	1,0x	-	3,1x	-	0,0%	14,6%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	1 112,5	5%	83,5	6,6x	5,1x	7,9x	6,5x	15,9%	7,8%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	O/W	7 141,0	6 583,0	8%	852,5	5,1x	-	6,5x		11,1%	7,7%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	380,0	305,3	24%	7 196,7	0,9x	0,8x	4,3x	3,8x	11,4%	11,9%
ТКС	T	O/W	4 600,0	3 167,8	45%	849,8	1,3x	1,0x	4,7x	3,2x	3,9%	6,4%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	500,0	391,3	28%	175,7	0,8x	0,7x	3,3x	3,3x	14,6%	15,1%
Московская биржа	MOEX	E/W	200,0	175,8	14%	400,5	1,5x	1,5x	7,2x	6,8x	14,9%	12,5%
Совкомбанк	SVCB	O/W	20,5	16,5	24%	372,3	0,9x	0,7x	4,4x	2,9x	5,0%	5,5%
ЛК Европлан	LEAS	U/R	U/R	636,8		76,4	1,6x	1,3x	12,0x	5,4x	12,4%	9,2%
Ренессанс Страхование	RENI	O/W	155,0	122,3	27%	68,1	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	618,7	13%	408,6	3,1x	2,8x	9,3x	8,3x	-	-
Группа ЛСР	LSRG	E/W	750,0	776,6	-3%	80,0	2,3x	2,4x	2,7x	2,9x	12,9%	10,0%
Группа Эталон	ETLN	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,1	67%	324,3	-0,1x	0,5x	2,3x	2,4x	11,6%	11,3%
Юнипро	UPRO	E/W	2,6	1,5	75%	93,6	-0,6x	-0,7x	2,8x	2,8x	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	44%	194,6	4,8x	5,2x	5,4x	5,1x	0,0%	0,0%
Фармацевтика												
Промомед	PRMD	E/W	444,0	409,2	9%	87,0	7,7x	6,1x	11,9x	8,7x	-	-
ОзонФарм	OZPH	O/W	64,0	51,8	23%	60,4	6,7x	5,8x	11,8x	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	175,8	13,5%	10.07.2025
Группа Астра, акция об.	ASTR	2024год	3,15	406,2	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	104,6	2,5%	11.07.2025
МТС-Банк, ао.	MBNK	2024год	89,31	1220,5	7,4%	11.07.2025
Банк ВТБ (ПАО), акция об.	VTBR	2024год	25,58	78,7	27,1%	11.07.2025
Соллерс, акция об.	SVAV	2024год	70,00	610,5	11,7%	11.06.2025
ИВА, ао.	IVAT	2024год	3,00	184,9	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	1663,0	8,4%	14.07.2025
Башнефть, акция прив.	BANEP	2024год	147,31	1014,5	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	122,3	5,4%	15.07.2025
ЕвроТранс, акция об.	EUTR	2024год	14,19	119,9	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	305,3	11,2%	18.07.2025
Сбербанк России, акция прив.	SBERP	2024год	34,84	301,8	11,3%	18.07.2025
Аэрофлот, акция об.	AFLT	2024год	5,27	57,1	8,5%	18.07.2025
Роснефть, акция об.	ROSN	2024год	14,68	426,0	3,6%	20.07.2025
Абрау-Дюрсо, акция об.	ABRD	2024год	5,01	174,8	3,0%	25.06.2025
Транснефть, акция прив.	TRNFP	2024год	198,25	1291,0	14,1%	30.07.2025

* - рекомендованные дивиденды

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка



			Тикер	Изменение, %			Дневной оборот, млрд.руб.	Капит., млрд. руб.	Акции в			
				Валюта	Цена	День			Месяц	Год	обращении %	млн.\$
Нефть и газ		Газпром	GAZP RX	RUB	122,7	▼0,14	▼5,54	▼7,33	4,8	2 904,4	-	-
		Газпром нефть	SIBN RX	RUB	506,8	▲0,17	▼6,58	▼25,13	0,2	2 402,5	-	-
		ЛУКОЙЛ	LKOH RX	RUB	6 005	▲0,39	▼4,80	▼11,76	2,8	3 905,1	-	-
		НОВАТЭК	NVTK RX	RUB	1 028,0	▲0,31	▼6,34	▼1,96	1,8	3 121,0	-	-
		Роснефть	ROSN RX	RUB	426,0	▲2,63	▼3,70	▼17,12	2,7	4 514,2	-	-
		Сургутнефтегаз	SNGS RX	RUB	22,0	▲0,02	▼2,83	▼20,81	0,4	1 132,6	-	-
		Татнефть	TATN RX	RUB	644,2	▼0,94	▼3,87	▲0,41	1,2	1 493,7	-	-
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	45,3	▲0,64	▼5,51	▼25,35	0,3	326,7	-	-
		Норильский Никель	GMKN RX	RUB	122,9	▲5,04	▲10,50	▼3,92	9,1	1 878,6	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	308,2	▼0,26	▼0,26	▲45,04	-	1,8	-	-
		Полюс	PLZL RX	RUB	1 987,0	▲2,90	▲9,33	▲56,15	3,5	2 702,3	-	-
		ЮГК	UGLD RX	RUB	0,58	▲0,84	▼10,88	▼30,40	0,2	122,5	-	-
	Черная	РУСАЛ	RUAL RX	RUB	31,7	▲2,55	▲2,11	▼8,16	1,5	482,2	-	-
		Мечел	MTLR RX	RUB	85,5	▲0,77	▼0,63	▼50,33	0,8	35,6	-	-
		ММК	MAGN RX	RUB	32,5	▼0,35	▼5,36	▼36,91	0,6	363,0	-	-
		НЛМК	NLMK RX	RUB	110,3	▼0,79	▼2,25	▼33,55	0,8	660,8	-	-
		Северсталь	CHMF RX	RUB	1 001,4	▼0,18	▼5,13	▼29,53	0,6	838,9	-	-
	ТМК	TRMK RX	RUB	103,1	▲0,21	▼3,93	▼38,42	0,0	106,6	-	-	
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB RX	RUB	391,3	▼0,66	▲3,41	▲5,20	0,2	175,7	-	-	
	Московская биржа	MOEX RX	RUB	175,8	▲0,47	▼12,42	▼24,60	0,9	400,5	-	-	
	Сбербанк	SBER RX	RUB	305,3	▲0,42	▼3,44	▲5,26	9,4	7 196,7	-	-	
	ТКС	T RX	RUB	3 167,8	▼0,07	▼3,07	▲19,29	6,7	849,8	-	-	
	ВТБ	VTBR RX	RUB	78,7	▼1,09	▼25,89	▼20,56	11,5	422,7	-	-	
	Совкомбанк	SVCB RX	RUB	16,5	▲2,16	▲0,52	▲11,23	0,6	372,3	-	-	
	ЛК Европлан	LEAS RX	RUB	636,8	▲1,13	▲2,12	▼27,49	0,1	76,4	-	-	
	Ренессанс Страхование	RENI RX	RUB	122,3	▲0,63	▲0,48	▲42,21	0,0	68,1	-	-	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN RX	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
	Группа ЛСР	LSRG RX	RUB	776,6	▲2,21	▲0,10	▲5,60	0,1	80,0	-	-	
	Группа ПИК	PIKK RX	RUB	618,7	▲2,76	▲3,32	▼17,20	2,8	408,6	-	-	
	Группа Самолет	SMLT RX	RUB	1 210,0	▲0,00	▼1,18	▼56,58	3,7	0,0	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT RX	RUB	57,1	▲0,96	▼13,96	▲5,72	3,3	226,9	-	-	
	FESCO	FESH RX	RUB	58,8	▼0,98	▼3,64	▼11,12	0,0	173,6	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	28,4	▼2,78	▲218,18	-	-	-	-	-	
	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP RX	RUB	8,6	▼0,29	▼8,45	▼4,52	0,1	164,9	-	-	
	Соллерс	SVAV RX	RUB	610,5	▼0,73	▼6,65	▼24,49	0,0	19,2	-	-	
	Совкомфлот	FLOT RX	RUB	79,7	▼1,18	▲4,25	▼25,21	0,3	189,2	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG RX	RUB	1 112,5	▼2,93	▲8,09	▲30,44	0,2	83,5	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. Сектор	Магнит	MGNT RX	RUB	3 592,0	▲0,18	▼1,11	▼38,04	0,7	259,0	-	-	
	РусАгро	RAGR RX	RUB	106,1	▲0,19	▼5,05	-	0,2	101,7	-	-	
	X5 Retail Group	X5 RX	RUB	2 935,0	▲0,34	▼16,62	-	1,5	719,5	-	-	
	Лента	LENT RX	RUB	1 510,5	▲2,34	▲5,48	▲32,50	0,1	175,2	-	-	
	МВидео	MVID RX	RUB	87,9	▼0,51	▼7,67	▼38,53	0,0	15,8	-	-	
	НоваБев Групп	BELU RX	RUB	439,5	▲0,46	▲2,33	▼91,43	0,1	41,1	-	-	
	FixPrice	FIXP RX	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
	HENDERSON	HNFG RX	RUB	556,1	▼0,47	▼5,87	▼16,12	0,0	22,5	-	-	
Телекомм.	МТС	MTSS RX	RUB	206,8	▲0,02	▼13,07	▼9,04	0,5	411,2	-	-	
	Veon	VEON RX	RUB	80,5	▲6,06	▲5,86	▲151,80	0,0	148,8	-	-	
	Ростелеком	RTKM RX	RUB	62,0	▲0,49	▲6,88	▼25,56	0,3	203,4	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH RX	RUB	1,5	▲4,02	▼1,38	▼32,20	0,8	58,3	-	-	
ИТ	VK	VKCO RX	RUB	314,7	▼0,79	▲12,39	▼31,11	1,7	71,2	-	-	
	АФК "Система"	AFKS RX	RUB	15,3	▼0,18	▲1,51	▼27,42	0,8	147,5	-	-	
	Яндекс	YDEX RX	RUB	4 154,5	▼0,73	▼0,30	▲6,25	3,5	1 576,4	-	-	
	QIWI	QIWI RX	RUB	202,8	▼0,10	▲1,40	▼29,78	0,0	12,7	-	-	
	HeadHunter	HEAD RX	RUB	3 464,0	▲2,70	▲7,15	-	0,4	179,6	-	-	
	OZON	OZON RX	RUB	4 261,0	▼0,21	▲7,41	▲13,08	0,7	922,1	-	-	
	Циан	CNRU RX	RUB	578,2	▲1,65	▲1,65	-	0,1	40,5	-	-	
	Софтлайн	SOFL RX	RUB	104,6	▼0,53	▲2,91	▼25,90	0,1	41,8	-	-	
	Positive Technologies	POSI RX	RUB	1 402,8	▲0,10	▲13,13	▼51,79	0,6	99,9	-	-	
	ГК Астра	ASTR RX	RUB	406,2	▲3,61	▲2,98	▼25,48	0,5	85,3	-	-	
	ВИ.ру	VSEH RX	RUB	77,3	▼3,62	▼2,83	▼56,07	0,2	38,7	-	-	
	ПАО ИВА	IVAT RX	RUB	184,9	▼6,17	▲35,92	▼21,97	1,5	18,5	-	-	
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN RX	RUB	15 902,0	▲0,15	▲0,45	▲4,65	0,0	584,5	-	-	
	ФосАгро	PHOR RX	RUB	6 583,0	▲3,47	▲4,18	▲18,51	1,4	852,5	-	-	
Фармацевтика	Промомед	PRMD RX	RUB	409,2	▼0,49	▼1,63	▼0,22	0,0	87,0	-	-	
	ОзонФарм	OZPH RX	RUB	51,8	▼0,73	▲15,51	-	0,2	60,4	-	-	
Энергетика	ЭЛ5-Энерго	ELFV RX	RUB	0,5	▲0,09	▼7,19	▼15,74	0,0	16,4	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES RX	RUB	0,1	▼0,45	▼1,29	▼32,17	0,1	139,2	-	-	
	Интер РАО	IRAO RX	RUB	3,1	▼0,29	▼5,30	▼18,15	0,3	324,3	-	-	
	Ленэнерго	LSNG RX	RUB	14,4	▼3,94	▲7,87	▼11,77	0,0	122,7	-	-	
	МОЭСК	MSRS RX	RUB	1,5	▲5,63	▲5,36	▲26,14	0,1	70,9	-	-	
	РусГидро	HYDR RX	RUB	0,4	▼0,41	▼7,72	▼26,41	0,1	194,6	-	-	
	Юнипро	UPRO RX	RUB	1,5	▲1,92	▼4,07	▼17,69	0,3	93,6	-	-	
	ОГК-2	OGKB RX	RUB	0,3	▼0,55	▼11,89	▼22,91	0,0	46,5	-	-	

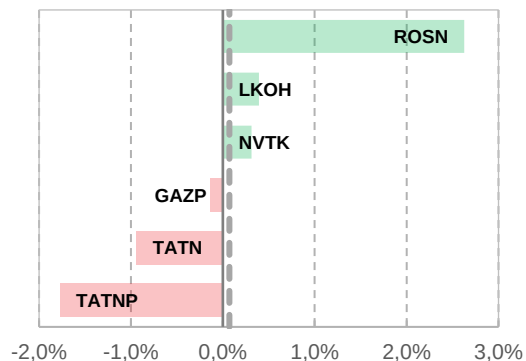


Лидеры роста и падения

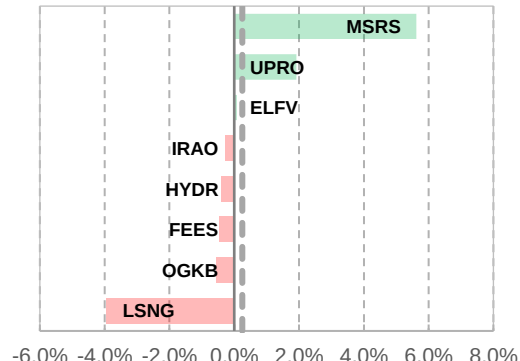
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

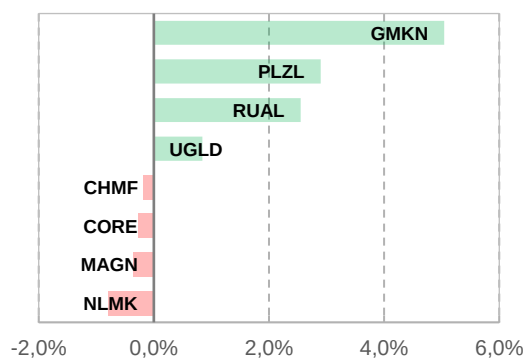


▲ 0,07 День ▲ 0,25
▼ 10,73 Год ▼ 14,84

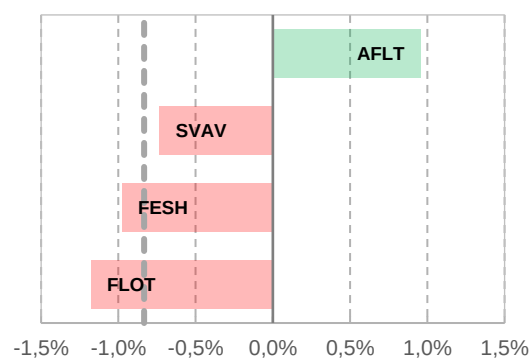


МГД

Транспорт

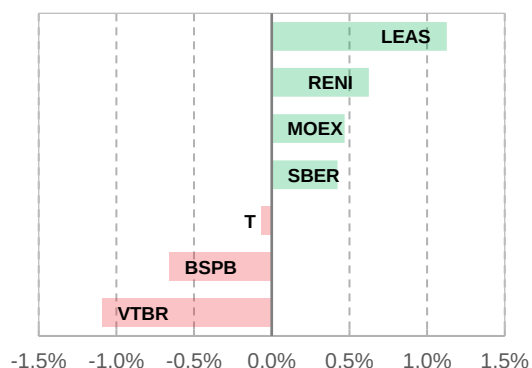


▲ 1,03 День ▼ 0,83
▼ 14,13 Год ▼ 11,92

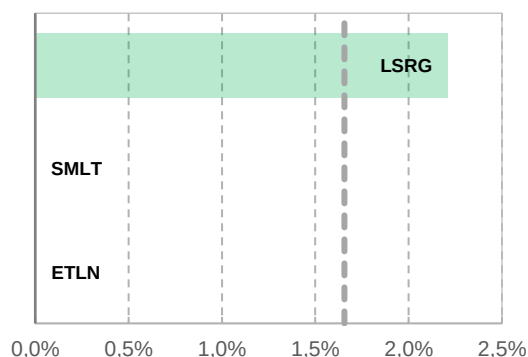


Финансы

Недвижимость

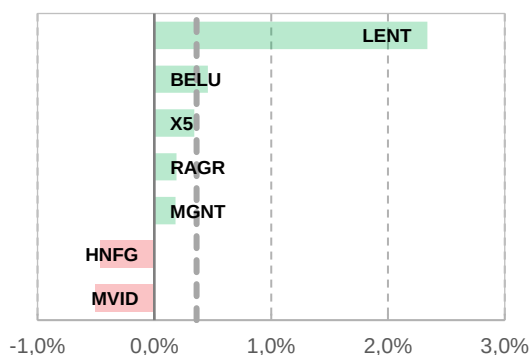


▲ 0,37 День ▲ 1,66
▲ 1,32 Год ▼ 22,73

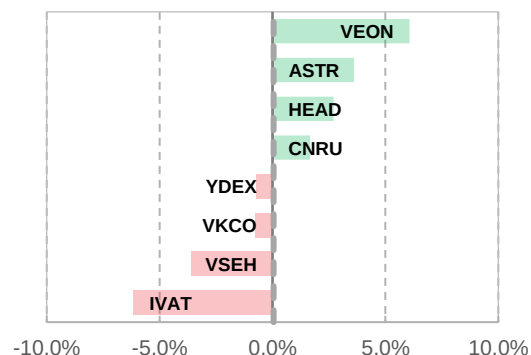


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▲ 0,36 День ▲ 0,05
▼ 30,32 Год ▼ 10,23





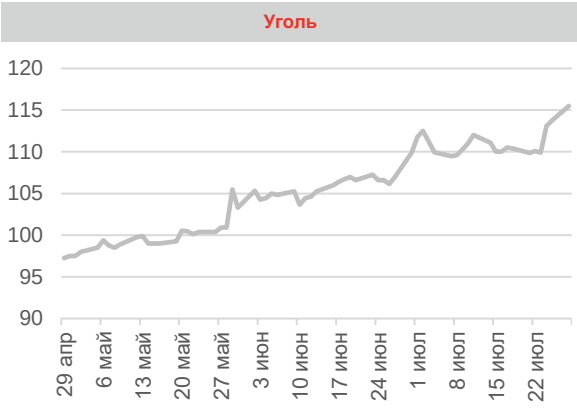
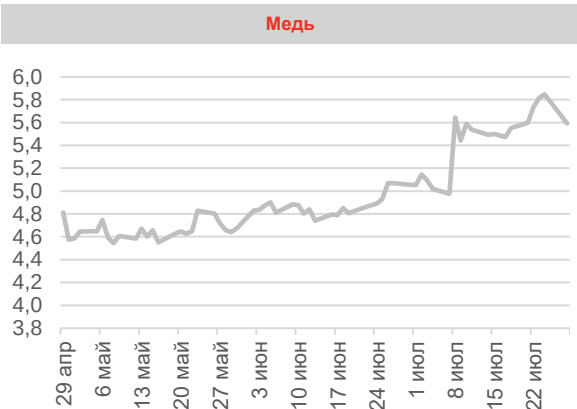
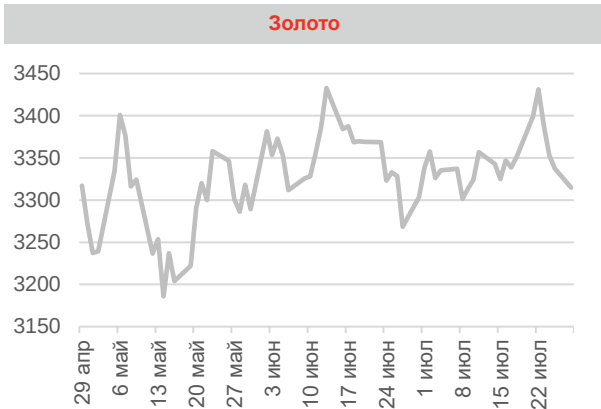
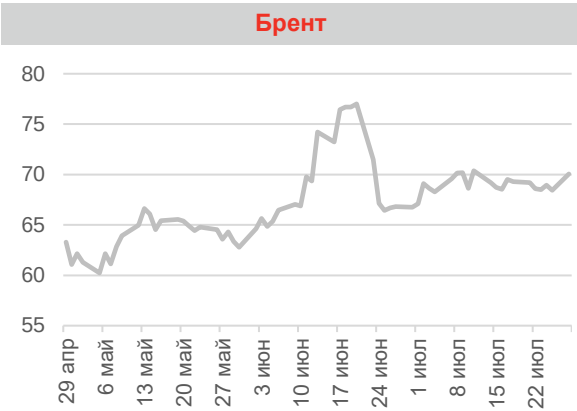
Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

			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	\$/бара.	82,62	80,63	69,64
	Discount	\$/бара.	19,71	14,72	11,92
	Urals	\$/бара.	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



	Цена	Изменение, %				
		1Д	1М	3М	6М	Год
Brent, долл./барр.	72,5	▲3,5	▲8,5	▲16,7	▼4,5	▼7,1
WTI, долл./барр.	69,2	▲3,7	▲5,6	▲16,8	▼4,8	▼7,4
Газ, долл./MMBtu	3,1	▲2,5	▼16,0	▼9,7	▲3,1	▲47,8
Золото, долл./унция	3326,4	▲0,4	▲1,8	▲2,8	▲19,0	▲38,0
Платина, долл./унция	1405,8	▼0,3	▲5,1	▲45,0	▲38,3	▲45,7
Серебро, долл./унция	38,2	▲0,1	▲6,2	▲17,8	▲20,8	▲34,8
Никель, долл./т	15265,0	▲0,5	▲0,5	▲0,2	▼0,8	▼5,0
Медь, долл./фунт	5,6	▲0,7	▲11,2	▲22,9	▲31,2	▲38,0
Палладий долл./т	1284,0	▼0,9	▲14,5	▲36,6	▲26,1	▲46,7
Алюминий, долл./т	2608,0	▼1,0	▲0,4	▲8,1	▼0,4	▲17,2
Желез. руда, долл./т	99,0	▲0,3	▲4,8	▼0,3	▼2,3	▼6,8
Уголь, долл./т	115,5	▲0,0	▲7,9	▲18,5	▼1,2	▼17,1





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
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 5101Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru**Управление аналитики****Начальник управления**

Борис Красноженов

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

Наталия Орлова, Ph.D.

norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677**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.