

Лидеры роста				Лидеры падения			
GLTR	29,19 P	▲9,09%	CNRU RX	575,60 P	▲3,34%	SVAV RX	618,50 P
IVAT RX	182,60 P	▲4,28%	SVCB RX	17,07 P	▲2,93%	SOFL RX	105,58 P
MDMG RX	1 129,50 P	▲4,17%	OZON RX	4 178,00 P	▲2,91%	OGKB RX	0,34 P
						UGLD RX	0,56 P
						CORE	304,11 P
						OZPH RX	50,45 P

Обзор рынка

Российский рынок акций вчера лежал в боковом дрейфе. Индекс Мосбиржи закрылся без существенных изменений (IMOEX +0,2%; @ 2 732). Объем торгов по итогам дня остались низкими, причем более половины обеспечила волна продаж, накрывшая VTBR (-1,0%) и спровоцированная новостями о предстоящей допэмиссии. Оценив количественные параметры допэмиссии VTBR, участники рынка сделали вывод, что цена размещения будет ниже текущей рыночной оценки. Лидером по итогам вчерашних торгов стала MDMG (+4,0%; после публикации хороших операционных показателей за 2K25). Хорошим спросом пользовались акции OZON (+2,7%), после того как компания получила согласия кипрского регистратора на редомициляцию в РФ. Рубль немного подорожал относительно доллара США (USD/RUB +0,1%; @ 81,10).

Глобальные рынки в четверг снова столкнулись с волной продаж в преддверии тарифного дедлайна. На Уолл-стрит вчерашние торги акциями завершились снижением основных индексов (S&P 500 -0,4%; DJ -0,7%; Nasdaq -0,1%); инвесторы активно продавали ценные бумаги, опасаясь негативных последствий нового ужесточения тарифной политики США, в том числе 30%-х пошлин на импорт из Канады. Корпоративная отчетность оказалась неоднозначной. Вчера резко выросли котировки Microsoft – рыночная капитализация компании превысила \$4 трлн, что поставило ее в один ряд с Nvidia, которой недавно также удалось взять этот символический рубеж. Отчетность других корпораций, не связанные с развитием искусственного интеллекта, оказалась довольно посредственной и отнюдь не внушала оптимизма инвесторам. Опубликованный в США индекс расходов на частное потребление (PCE) показал, что в июне инфляция ускорилась (под влиянием поспособствовали новые таможенные тарифы), и это усилило ожидания, что в ближайшие месяцы рост цен может стать еще более интенсивным. На этом фоне доллар США прибавил в цене (DXY +0,2%; @ 99,97), а цены на нефть просели (Brent -1,1%; @ 71,70) поскольку нефтетрейдеров беспокоит возможное влияние жесткой тарифной политики на потребление углеводородного сырья.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

ПИК СЗ: прибыль по РСБУ резко выросла – ПОЗИТИВНО

Группа «Эталон» представила операционные результаты за 2K25 и 1П25 – НЕЙТРАЛЬНО

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2732,12	▲0,22	▼4,05	▼3,41
RTS	1071,61	▲2,11	▼6,18	▲22,29
IMOEXCNY	1136,10	▲1,24	▼5,53	▲20,11
DJIA	44130,98	▼0,74	▲0,08	▲3,27
S&P 500	6339,39	▼0,37	▲2,17	▲6,68
FTSE 100	9132,81	▼0,05	▲4,24	▲11,05
NIKKEI 225	41069,82	▲1,02	▲1,44	▲4,48
Hang Seng	24773,33	▼1,60	▲2,91	▲25,37

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	81,83	▼0,47	▲4,29	▼19,52
EUR/RUB	94,95	▼0,05	▲2,90	▼10,51
USD/CNY	7,20	▲0,21	▲0,51	▼1,64

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	71,81	▼0,91	▲7,60	▼6,14
WTI, долл./барр.	69,36	▼0,91	▲6,53	▼6,22
Никель, долл./т	14885,00	▼0,70	▼1,59	▼2,33
Медь, долл./фунт	4,40	▼4,55	▼12,91	▲9,10
Золото, долл./унц.	3288,50	▲0,42	▼0,45	▲24,65
Палладий долл./унц.	1204,00	▼1,99	▲11,64	▲33,26
Газ, долл./MMBtu	3,09	▲1,49	▼10,58	▼7,86
Желез. руда, долл./т	99,12	▲0,05	▲4,92	▼0,32
Уголь, долл./т	115,15	▲0,09	▲4,78	▼6,76

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

Российский рынок акций вчера лежал в боковом дрейфе. Индекс Мосбиржи закрылся без существенных изменений (IMOEX +0,2%; @ 2 732). Объем торгов по итогам дня остались низкими, причем более половины обеспечила волна продаж, накрывшая VTBR (-1,0%) и спровоцированная новостями о предстоящей допэмиссии. Оценив количественные параметры допэмиссии VTBR, участники рынка сделали вывод, что цена размещения будет ниже текущей рыночной оценки. Лидером по итогам вчерашних торгов стала MDMG (+4,0%; после публикации хороших операционных показателей за 2K25). Хорошим спросом пользовались акции OZON (+2,7%), после того как компания получила согласия кипрского регистратора на редомициляцию в РФ. Рубль немного подорожал относительно доллара США (USD/RUB +0,1%; @ 81,10).

Глобальные рынки в четверг снова столкнулись с волной продаж в преддверии тарифного дедлайна. На Уолл-стрит вчерашние торги акциями завершились снижением основных индексов (S&P 500 -0,4%; DJ -0,7%; Nasdaq -0,1%); инвесторы активно продавали ценные бумаги, опасаясь негативных последствий нового ужесточения тарифной политики США, в том числе 30%-х пошлин на импорт из Канады. Корпоративная отчетность оказалась неоднозначной. Вчера резко выросли котировки Microsoft – рыночная капитализация компании превысила \$4 трлн, что поставило ее в один ряд с Nvidia, которой недавно также удалось взять этот символический рубеж. Отчетность других корпораций, не связанные с развитием искусственного интеллекта, оказалась довольно посредственной и отнюдь не внушала оптимизма инвесторам. Опубликованный в США индекс расходов на частное потребление (PCE) показал, что в июне инфляция ускорилась (под влиянием поспособствовали новые таможенные тарифы), и это усилило ожидания, что в ближайшие месяцы рост цен может стать еще более интенсивным. На этом фоне доллар США прибавил в цене (DXY +0,2%; @ 99,97), а цены на нефть просели (Brent -1,1%; @ 71,70) поскольку нефтетрейдеров беспокоит возможное влияние жесткой тарифной политики на потребление углеводородного сырья.

Сегодня на рынках усиливается коррекционный настрой. Глобальная волна продаж продолжается уже шестой день – это самая продолжительная коррекция с сентября 2023 г., ее катализатором стало повышение Дональдом Трампом таможенных тарифов для целого ряда стран до 15–50%. При этом опубликованные на этой неделе в разных регионах мира индексы PMI для производственного сектора свидетельствуют о том, что в июле уровень деловой активности в промышленности снижался. Индекс MSCI All World на этой неделе упал на 1,5%, а MSCI EM – на 2,0%. В пятницу утром в Азии мы видим резкую коррекцию (NIKKEI -0,6%; Hang Seng -0,5%; CSI 300 -0,5%; Sensex -0,3%; KOSPI -4,0%; ASX 200 -0,9%), с учетом которой можно ожидать, что эта неделя будет худшей для региональных рынков за последние три месяца. Цены на нефть сегодня демонстрируют устойчивость – баррель Brent котируется по \$71,77. Доллар США близок к двухмесячному максимуму – индекс DXY балансирует чуть ниже 100 пунктов. Фьючерсы на европейские и американские фондовые индексы снижаются; участники рынка ждут ежемесячной сводки по занятости в США (non-farm payrolls), которая, по слухам, должна отразить ослабление рынка труда. С точки зрения теханализа, рынки акций сейчас выглядят перепроданными. Индекс Мосбиржи продолжает свой боковой дрейф: сегодня с утра он колеблется вблизи отметки 2 750 пунктов на фоне низких объемов и дефицита идей в преддверии возможного ужесточения санкционного режима 8 августа. В пятницу российский рынок ждет финансовой отчетности POSI за 6M25.



Недвижимость

ПИК СЗ: прибыль по РСБУ резко выросла – ПОЗИТИВНО

Компания сообщила, что ее чистая прибыль по РСБУ по итогам 1П25 составила 35,5 млрд руб., против 2,6 млрд руб. в 1П24.

Группа «Эталон» представила операционные результаты за 2К25 и 1П25 – НЕЙТРАЛЬНО

- Продажи в натуральном выражении в 2К25 сократились на 47% г/г, до 103,7 тыс. кв. м. На их динамику сильно повлияла высокая база сравнения за 2К24, когда население торопилось приобрести недвижимость по общей льготной программе ипотеки до ее отмены, а также по семейной ипотеке до изменения ее условий.

- Продажи в денежном выражении в 2К25 снизились на 34% г/г.

Мы расцениваем результаты как нейтрально-позитивные поскольку мы ожидали более существенного снижения продаж в квадратных метрах – на 55-60% г/г.

- Мы полагаем, что в ближайшее время компания сделает акцент на сегментах бизнес и премиум в Москве и Санкт-Петербурге, что должно позитивно повлиять на цены реализации в данных регионах, и при этом продолжит стратегию масштабирования в регионы по мере снижения ключевой ставки ЦБ РФ. Запуск новых проектов будет зависеть от денежно-кредитной политики. Мы видим, что Эталон следит за денежной позицией, ускоряя ввод в эксплуатацию – в 1П25 ввод вырос в 3,2 раза г/г, до 164 тыс. кв. м.

- Мы подтверждаем для акций компании рейтинг НА ПЕРЕСМОТРЕ до полного завершения редомициляции – начало торгов после редомициляции ожидается в сентябре. Позитивным фактором для акций Эталона может стать ускорение ввода жилья в эксплуатацию.

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	122,6	50%	2 901,6	2,8x	2,9x	2,6x	2,7x	24,7%	-
Газпром нефть	SIBN	O/W	696,0	505,4	38%	2 395,9	3,2x	3,1x	4,9x	5,0x	15,1%	13,0%
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	5 922,0	55%	3 851,1	1,6x	1,5x	4,2x	4,0x	17,8%	18,2%
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 014,2	26%	3 079,1	6,9x	6,7x	5,0x	5,5x	8,1%	7,7%
Роснефть	ROSN	O/W	555,7	419,7	32%	4 447,5	3,1x	2,8x	4,0x	3,9x	12,2%	13,4%
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	22,1	121%	1 134,7	-8,6x	-8,8x	1,9x	1,7x	4,1%	4,3%
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	44,6	18%	1 134,7	-8,6x	-8,8x	1,9x	1,7x	19,0%	12,6%
Татнефть	TATN	O/W	908,0	647,0	40%	1 499,5	3,1x	3,2x	4,8x	4,9x	15,3%	14,4%
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	608,1	47%	1 499,5	3,1x	3,2x	4,8x	4,9x	16,2%	15,3%
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	6 550,0	3 525,5	86%	254,2	3,0x	2,6x	6,5x	4,4x	-	19,5%
X5 Retail Group	X5	O/W	4 200,0	2 883,5	46%	706,8	3,6x	3,3x	7,2x	7,2x	-	40,4%
НоваБев Групп	BELU	O/W	600,0	432,5	39%	40,4	3,0x	2,8x	7,1x	5,4x	8,7%	14,0%
HENDERSON	HNFG	O/W	770,0	554,1	39%	22,4	4,0x	3,0x	6,7x	5,1x	6,9%	6,8%
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	4 181,0	28%	1 586,5	6,3x	4,6x	12,1x	8,0x	3,8%	4,8%
VK	VKCO	U/R	U/R	323,9		73,3	6,4x	-	9,0x	-	-	-
HeadHunter	HEAD	O/W	5 050,0	3 405,0	48%	176,6	7,0x	5,0x	8,4x	5,9x	26,6%	12,1%
МТС	MTSS	O/W	300,0	209,8	43%	417,1	3,8x	3,2x	12,9x	3,9x	16,7%	17,4%
Циан	CNRU	O/W	720,0	575,6	25%	40,3	7,1x	4,4x	10,7x	7,5x	-	28,1%
Positive Technologies	POSI	O/W	2 350,0	1 388,8	69%	98,9	6,3x	4,3x	8,3x	5,1x	7,1%	-
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	405,7	59%	85,2	9,1x	6,3x	9,8x	6,7x	0,8%	1,8%
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	105,6	82%	42,2	5,0x	3,9x	8,1x	5,6x	2,4%	3,1%
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	75,2	144%	37,6	3,0x	2,1x	7,3x	4,1x	0,9%	3,6%
ПАО ИВА	IVAT	O/W	290,0	182,6	59%	18,3	5,1x	3,0x	5,5x	3,3x	-	3,7%
OZON	OZON	E/W	4 700,0	4 178,0	12%	904,2	18,5x	7,8x	-3,3x	-3,1x	-	-
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	63,0	45,8	38%	330,2	4,0x	2,3x	9,0x	4,4x	5,4%	2,8%
Северсталь	CHMF	E/W	1 258,0	998,2	26%	836,2	4,2x	3,6x	8,0x	6,4x	11,9%	2,5%
НЛМК	NLMK	O/W	157,0	110,3	42%	661,3	2,6x	2,2x	5,2x	4,5x	-	13,1%
ММК	MAGN	O/W	41,0	32,9	25%	367,5	2,0x	1,7x	5,4x	4,7x	7,6%	13,4%
Норильский Никель	GMKN	O/W	140,0	120,9	16%	1 847,5	4,1x	3,6x	7,7x	6,5x	-	4,9%
Полюс	PLZL	O/W	2 480,0	1 967,2	26%	2 675,4	5,9x	5,6x	7,9x	7,4x	3,7%	-
ТМК	TRMK	E/W	137,0	101,5	35%	104,9	3,0x	-	26,2x	-	-	-
ЮГК	UGLD	O/W	1,0	0,6	70%	119,9	3,2x	2,6x	3,0x	2,7x	19,5%	26,6%
РУСАЛ	RUAL	E/W	38,0	31,1	22%	472,2	5,0x	4,5x	3,2x	3,3x	-	-
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Аэрофлот	AFLT	O/W	90,0	57,0	58%	226,5	3,3x	3,3x	3,5x	3,2x	9,7%	14,6%
Совкомфлот	FLOT	U/R	U/R	80,9		192,0	1,0x	-	3,1x	-	0,0%	14,3%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	1 129,5	4%	84,8	6,8x	5,2x	8,0x	6,6x	15,7%	7,7%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	O/W	7 141,0	6 408,0	11%	829,8	4,9x	-	6,4x		11,4%	7,9%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	380,0	305,0	25%	7 189,6	0,9x	0,8x	4,3x	3,8x	11,4%	11,9%
ТКС	T	O/W	4 600,0	3 156,6	46%	846,8	1,3x	1,0x	4,7x	3,2x	3,9%	6,4%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	500,0	398,2	26%	178,7	0,8x	0,7x	3,4x	3,4x	14,3%	14,9%
Московская биржа	MOEX	E/W	200,0	174,3	15%	397,2	1,5x	1,5x	7,2x	6,7x	15,0%	12,6%
Совкомбанк	SVCB	O/W	20,5	17,1	20%	384,2	1,0x	0,8x	4,6x	3,0x	4,8%	5,3%
ЛК Европлан	LEAS	U/R	U/R	632,0		75,8	1,6x	1,3x	11,9x	5,4x	12,5%	9,3%
Ренессанс Страхование	RENI	O/W	155,0	125,8	23%	70,0	1,2x	1,0x	4,3x	3,3x	7,9%	11,5%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	U/R	U/R	1 198,0		0,0	-	-			-	-
Группа ПИК	PIKK	O/W	700,0	616,6	14%	407,3	3,1x	2,8x	9,3x	8,3x	-	-
Группа ЛСР	LSRG	E/W	750,0	773,4	-3%	79,7	2,3x	2,4x	2,7x	2,9x	12,9%	10,1%
Группа Эталон	ETLN	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,1	68%	323,0	-0,1x	0,5x	2,3x	2,4x	11,6%	11,3%
Юнипро	UPRO	E/W	2,6	1,5	75%	93,4	-0,6x	-0,7x	2,8x	2,7x	0,0%	0,0%
ЭЛС-Энерго	ELFV	O/W	0,8	0,5	74%	16,3	2,3x	1,9x	2,8x	2,1x	0,0%	17,4%
РусГидро	HYDR	E/W	0,63	0,44	45%	193,8	4,8x	5,2x	5,4x	5,1x	0,0%	0,0%
Фармацевтика												
Промомед	PRMD	E/W	444,0	410,5	8%	87,2	7,7x	6,1x	11,9x	8,7x	-	-
ОзонФарм	OZPH	O/W	64,0	50,5	27%	58,7	6,5x	5,6x	11,5x	8,6x	2,6%	2,9%



			Тикер	Изменение, %			Дневной оборот, млрд.руб.	Капит., млрд. руб.	Акции в обращении % млн.\$			
				Валюта	Цена	День					Месяц	Год
Нефть и газ	Газпром		GAZP RX	RUB	122,6	▲1,01	▼4,44	▼7,18	3,5	2 901,6	-	-
	Газпром нефть		SIBN RX	RUB	505,4	▲0,22	▼6,36	▼25,42	0,1	2 395,9	-	-
	ЛУКОЙЛ		LKOH RX	RUB	5 922	▼0,06	▼6,09	▼11,44	2,8	3 851,1	-	-
	НОВАТЭК		NVTK RX	RUB	1 014,2	▼0,45	▼8,71	▼1,44	1,6	3 079,1	-	-
	Роснефть		ROSN RX	RUB	419,7	▲0,06	▼4,57	▼17,13	0,9	4 447,5	-	-
	Сургутнефтегаз		SNGS RX	RUB	22,1	▲1,65	▼2,12	▼19,64	0,2	1 134,7	-	-
	Татнефть		TATN RX	RUB	647,0	▲0,15	▼1,06	▲2,55	0,8	1 499,5	-	-
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	45,8	▲0,09	▼4,13	▼24,43	0,2	330,2	-	-
		Норильский Никель	GMKN RX	RUB	120,9	▲1,17	▲9,40	▼6,05	3,5	1 847,5	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	304,1	▼1,32	▼2,09	▲40,45	-	1,8	-	-
		Полюс	PLZL RX	RUB	1 967,2	▲1,89	▲5,48	▲53,09	1,3	2 675,4	-	-
		ЮГК	UGLD RX	RUB	0,56	▼1,37	▼16,34	▼34,29	0,1	119,9	-	-
	Черная	РУСАЛ	RUAL RX	RUB	31,1	▲1,27	▲0,73	▼9,91	0,6	472,2	-	-
		Мечел	MTLR RX	RUB	84,8	▼0,35	▼5,37	▼49,39	0,4	35,3	-	-
		ММК	MAGN RX	RUB	32,9	▲1,53	▼2,86	▼34,76	0,4	367,5	-	-
		НЛМК	NLMK RX	RUB	110,3	▲1,27	▼4,30	▼32,89	0,4	661,3	-	-
		Северсталь	CHMF RX	RUB	998,2	▲0,52	▼4,72	▼29,26	0,4	836,2	-	-
ТМК		TRMK RX	RUB	101,5	▼0,84	▼4,68	▼38,99	0,1	104,9	-	-	
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB RX	RUB	398,2	▲1,31	▲4,63	▲6,07	0,2	178,7	-	-	
	Московская биржа	MOEX RX	RUB	174,3	▲0,06	▼13,11	▼24,09	0,4	397,2	-	-	
	Сбербанк	SBER RX	RUB	305,0	▲0,54	▼4,23	▲6,18	6,1	7 189,6	-	-	
	ТКС	T RX	RUB	3 156,6	▲0,46	▼3,73	▲21,27	6,1	846,8	-	-	
	ВТБ	VTBR RX	RUB	77,8	▼0,54	▼25,71	▼20,75	25,1	417,6	-	-	
	Совкомбанк	SVCB RX	RUB	17,1	▲2,93	▲4,02	▲15,50	1,3	384,2	-	-	
	ЛК Европлан	LEAS RX	RUB	632,0	▲1,85	▲0,88	▼27,65	0,1	75,8	-	-	
Ренессанс Страхование		RENI RX	RUB	125,8	▲0,46	▲2,56	▲39,64	0,1	70,0	-	-	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN RX	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
	Группа ЛСР	LSRG RX	RUB	773,4	▲1,15	▲0,60	▲4,94	0,0	79,7	-	-	
	Группа ПИК	PIKK RX	RUB	616,6	▲0,85	▲2,75	▼18,30	1,4	407,3	-	-	
	Группа Самолет	SMLT RX	RUB	1 198,0	▲1,27	▼1,68	▼56,25	1,8	0,0	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT RX	RUB	57,0	▲0,18	▼13,02	▲6,07	1,2	226,5	-	-	
	FESCO	FESH RX	RUB	58,9	▼0,19	▼0,61	▼11,65	0,0	173,7	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	29,2	▲9,09	▲200,00	-	-	-	-	-	
	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP RX	RUB	8,5	▲0,29	▼8,25	▼5,97	0,0	163,9	-	-	
	Соллерс	SVAV RX	RUB	618,5	▼4,11	▼5,43	▼24,53	0,2	19,5	-	-	
	Совкомфлот	FLOT RX	RUB	80,9	▲1,48	▲6,05	▼23,57	0,3	192,0	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG RX	RUB	1 129,5	▲4,17	▲9,56	▲27,66	0,2	84,8	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. Сектор	Магнит	MGNT RX	RUB	3 525,5	▼1,07	▼5,22	▼38,05	0,8	254,2	-	-	
	РусАгро	RAGR RX	RUB	104,8	▲0,52	▼4,90	-	0,2	100,4	-	-	
	X5 Retail Group	X5 RX	RUB	2 883,5	▼0,88	▼17,66	-	1,7	706,8	-	-	
	Лента	LENT RX	RUB	1 550,0	▲0,65	▲7,42	▲32,99	0,1	179,8	-	-	
	МВидео	MVID RX	RUB	88,2	▲0,11	▼4,44	▼38,71	0,0	15,9	-	-	
	НоваБев Групп	BELU RX	RUB	432,5	▲0,00	▲0,93	▼91,53	0,1	40,4	-	-	
	FixPrice	FIXP RX	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
	HENDERSON	HNFG RX	RUB	554,1	▲0,02	▼5,77	▼18,21	0,0	22,4	-	-	
Телекомм.	МТС	MTSS RX	RUB	209,8	▲2,14	▼11,29	▼7,37	0,7	417,1	-	-	
	Veon	VEON RX	RUB	79,0	▼0,06	▲5,47	▲140,49	0,0	146,1	-	-	
	Ростелеком	RTKM RX	RUB	61,9	▲1,14	▲7,15	▼24,92	0,2	203,1	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH RX	RUB	1,5	▲0,82	▼3,23	▼34,29	0,1	58,3	-	-	
ИТ	VK	VKCO RX	RUB	323,9	▼0,52	▲14,98	▼27,93	1,0	73,3	-	-	
	АФК "Система"	AFKS RX	RUB	15,4	▲1,26	▲0,08	▼26,08	0,7	148,5	-	-	
	Яндекс	YDEX RX	RUB	4 181,0	▲0,53	▲0,30	▲7,99	1,9	1 586,5	-	-	
	QIWI	QIWI RX	RUB	220,8	▲0,00	▲10,40	▼21,87	0,0	13,8	-	-	
	HeadHunter	HEAD RX	RUB	3 405,0	▲0,74	▲5,84	-	0,2	176,6	-	-	
	OZON	OZON RX	RUB	4 178,0	▲2,91	▲5,93	▲11,29	1,1	904,2	-	-	
	Циан	CNRU RX	RUB	575,6	▲3,34	▲2,64	-	0,1	40,3	-	-	
	Софтлайн	SOFL RX	RUB	105,6	▼2,00	▲3,25	▼25,92	0,1	42,2	-	-	
	Positive Technologies	POSI RX	RUB	1 388,8	▲0,35	▲6,62	▼52,49	0,2	98,9	-	-	
	ГК Астра	ASTR RX	RUB	405,7	▲1,91	▲3,13	▼27,49	0,2	85,2	-	-	
	ВИ.ру	VSEH RX	RUB	75,2	▼0,13	▼6,00	▼58,10	0,0	37,6	-	-	
	ПАО ИВА	IVAT RX	RUB	182,6	▲4,28	▲36,32	▼24,78	1,3	18,3	-	-	
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN RX	RUB	15 830,0	▼0,10	▲0,00	▲3,46	0,0	581,9	-	-	
	ФосАгро	PHOR RX	RUB	6 408,0	▼0,67	▲3,54	▲14,84	0,3	829,8	-	-	
Фармацевтика	Промомед	PRMD RX	RUB	410,5	▲0,26	▼1,32	▼2,10	0,0	87,2	-	-	
	ОзонФарм	OZPH RX	RUB	50,5	▼1,08	▲12,64	-	0,2	58,7	-	-	
Энергетика	ЭЛ5-Энерго	ELFV RX	RUB	0,5	▲0,35	▼8,26	▼18,19	0,0	16,3	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES RX	RUB	0,1	▲0,27	▼0,87	▼33,43	0,1	139,3	-	-	
	Интер РАО	IRAO RX	RUB	3,1	▲0,21	▼4,86	▼18,59	0,2	323,0	-	-	
	Ленэнерго	LSNG RX	RUB	14,4	▲1,48	▲7,04	▼13,43	0,0	123,1	-	-	
	МОЭСК	MSRS RX	RUB	1,5	▲1,73	▲6,18	▲25,64	0,0	71,6	-	-	
	РусГидро	HYDR RX	RUB	0,4	▼0,23	▼6,98	▼27,40	0,1	193,8	-	-	
	Юнипро	UPRO RX	RUB	1,5	▲1,09	▼4,88	▼16,79	0,1	93,4	-	-	
	ОГК-2	OGKB RX	RUB	0,3	▼1,44	▼11,30	▼24,75	0,0	45,6	-	-	

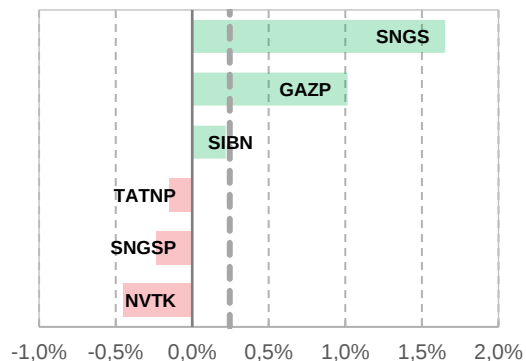


Лидеры роста и падения

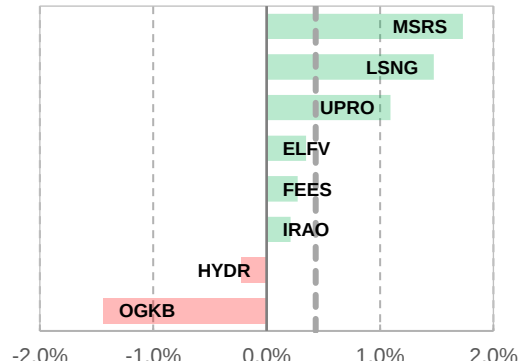
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

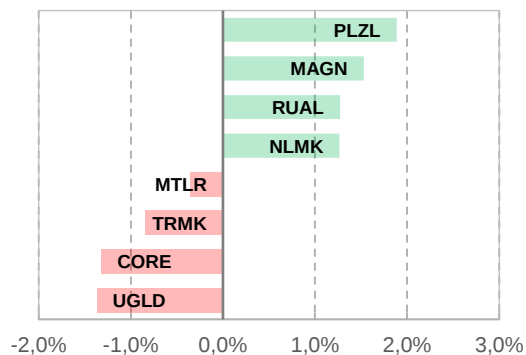


▲ 0,25 День ▲ 0,43
▼ 10,08 Год ▼ 15,87

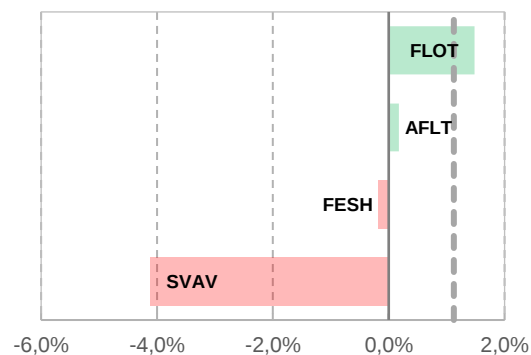


МГД

Транспорт

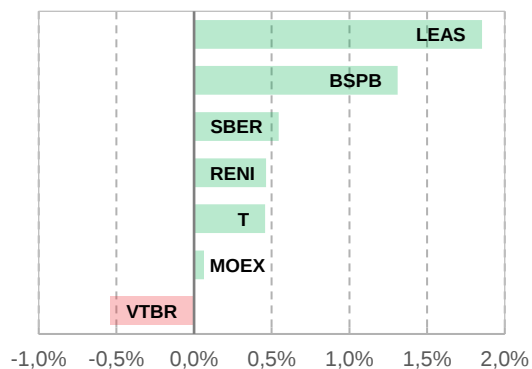


▲ 0,35 День ▲ 1,12
▼ 15,13 Год ▼ 11,93

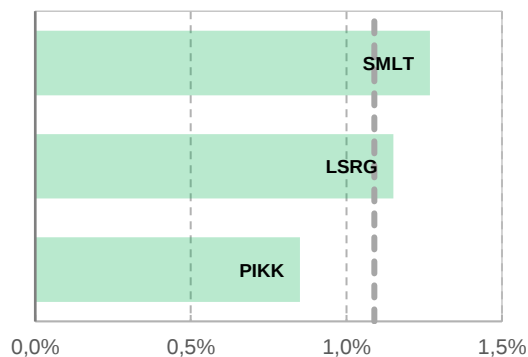


Финансы

Недвижимость

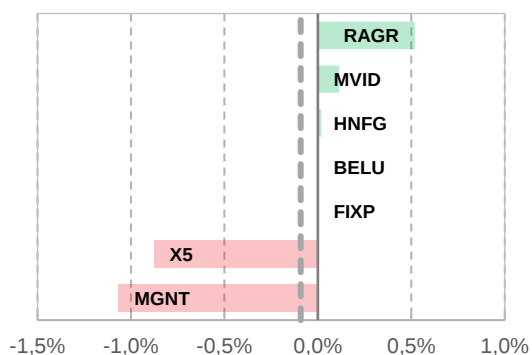


▲ 0,89 День ▲ 1,09
▲ 2,02 Год ▼ 23,20

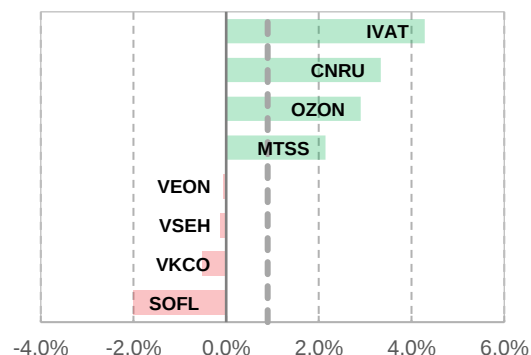


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▼ 0,09 День ▲ 0,90
▼ 30,70 Год ▼ 10,55





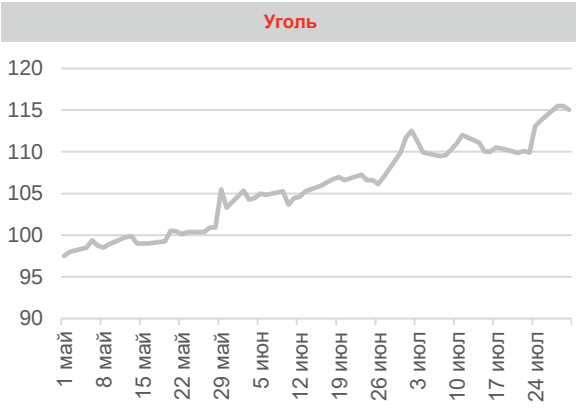
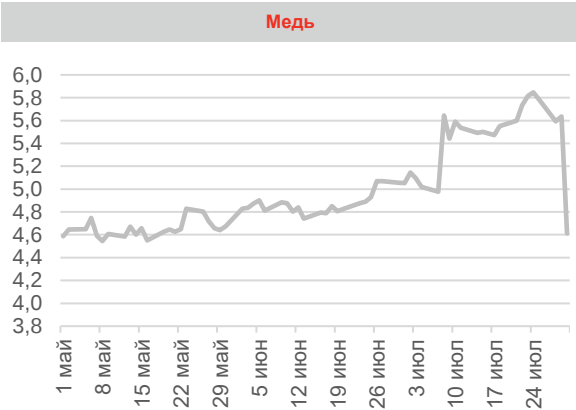
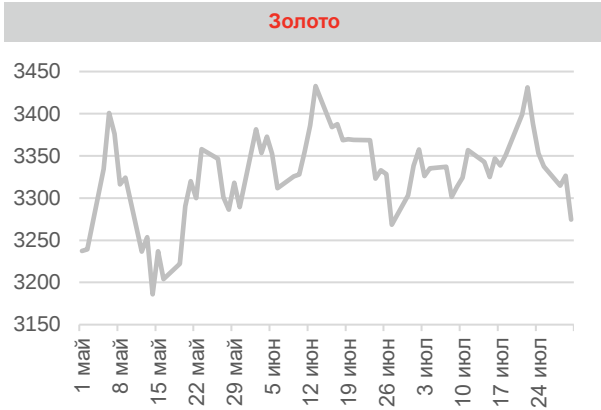
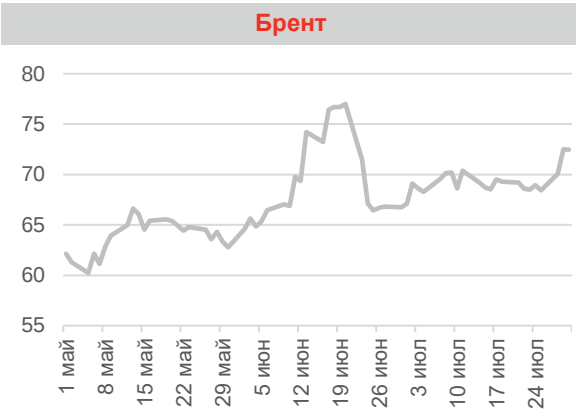
Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

			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



	Цена	Изменение, %				
		1Д	1М	3М	6М	Год
Brent, долл./барр.	71,8	▼0,9	▲7,0	▲17,2	▼5,1	▼9,7
WTI, долл./барр.	69,4	▼0,9	▲6,0	▲19,0	▼4,4	▼9,1
Газ, долл./MMBtu	3,1	▲1,5	▼9,5	▼14,9	▲1,5	▲57,0
Золото, долл./унция	3288,5	▲0,4	▼1,5	▲1,5	▲17,6	▲34,5
Платина, долл./унция	1290,9	▼1,3	▼4,8	▲34,5	▲25,0	▲34,6
Серебро, долл./унция	36,7	▼1,2	▲1,8	▲14,6	▲17,3	▲28,7
Никель, долл./т	14885,0	▼0,7	▼2,0	▼3,5	▼2,3	▼8,6
Медь, долл./фунт	4,4	▼4,5	▼12,8	▼5,2	▲3,5	▲7,9
Палладий долл./т	1204,0	▼2,0	▲7,8	▲26,6	▲13,3	▲35,5
Алюминий, долл./т	2565,6	▼1,6	▼1,4	▲5,1	▼1,1	▲11,7
Желез. руда, долл./т	99,1	▲0,1	▲6,1	▲0,9	▼2,4	▼3,6
Уголь, долл./т	115,2	▲0,1	▲3,0	▲17,5	▼2,8	▼19,2





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
1 Август	Positive Technologies	6M25 operational results
4 Август	Nornickel	1H25 IFRS
7 Август	Unipro	1H25 IFRS
7 Август	Ozon	1H25 & 2Q25 IFRS
8 Август	Rusagro	AGM
11 Август	Sberbank	7M25 RAS
12 Август	Unipro	1H25 RAS
13 Август	X5 Retail Group	2Q25 & 6M25 IFRS
13 Август	VK	2Q25 & 1H25 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

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.