

Лидеры роста				Лидеры падения							
NVTK RX	1 058,20 P	▲4,36%	MDMG RX	1 165,00 P	▲3,32%	CORE	299,33 P	▼1,32%	LSRG RX	766,40 P	▼0,44%
LENT RX	1 667,00 P	▲4,32%	PLZL RX	2 031,60 P	▲3,32%	VEON RX	80,80 P	▼0,98%	RENI RX	124,28 P	▼0,37%
GAZP RX	125,94 P	▲3,54%	LKOH RX	6 097,50 P	▲3,16%	POSI RX	1 357,60 P	▼0,76%	FESH RX	58,37 P	▼0,29%

Обзор рынка

Вчера на российском рынке акций наблюдался отскок после пятничной просадки. Индекс Мосбиржи в понедельник отыгрывал понесенные в предыдущие дни потери (IMOEX +1,7%; @ 2 774) при по-прежнему ограниченных объемах торгов. Более или менее значимым для рынка драйвером остается перспектива визита в Москву спецпредставителя президента США, которая интерпретируется многими о готовности возобновить диалог после серии конфронтационных заявлений Дональда Трампа. В этих условиях лучшую динамику среди наиболее высоколиквидных бумаг показали гиганты нефтегазового сектора, включая NVTK (+3,7%), GAZP (+3,5%), ROSN (+2,7%) и LKOH (+2,7%). Рубль вчера снова прибавил в цене (USD/RUB -0,2%; @ 78,93).

Глобальные рынки в понедельник восстанавливались – инвесторы снова поверили в сентябрьское снижение ставки ФРС США. На мировых торговых площадках вчера наблюдались стабилизация и стремление хотя бы частично отыграть потери, понесенные на предыдущей неделе. Участникам торгов добавило позитива то, что после опубликованных в пятницу слабых данных по американскому рынку труда вероятность снижения ставки федеральных фондов уже в сентябре в восприятии инвесторов выросла. Сейчас финансовые рынки оценивают вероятность такого сценария в 85%. На Уолл-стрит котировки акций вчера резко выросли (S&P 500 +1,5%; DJ +1,3%; Nasdaq +2,0%). Курс доллара США и доходность казначейских обязательств существенно не изменились. Цены на нефть в понедельник снизились (Brent -0,8%; @ 68,76); трейдеры учли в котировках планы ОПЕК+ по наращиванию добычи начиная с сентября.

Сегодня на рынке возвращается оптимизм. На азиатских биржах во вторник с утра в основном наблюдается восстановительный рост котировок (NIKKEI +0,7%; Hang Seng +0,5%; CSI 300 +0,8%; Sensex -0,4%; KOSPI +1,4%; ASX 200 +1,2%); оптимизма инвесторам добавляют надежды на смягчение денежно-кредитной политики в США. Цены на нефть по-прежнему под давлением (Brent -0,4%; @ 68,46). Динамика фьючерсов на европейские и американские фондовые индексы позволяет рассчитывать на их дальнейший рост – этому способствуют ожидания, что Фредерик Бернхейм начнет снижать ключевую ставку уже в сентябре. Российский рынок акций сегодня с утра немного подрос – инвесторов несколько обнадеживает перспектива визита Стива Уиткофа в Москву.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

В июле индекс НН, показывающий отношение резюме к вакансиям, вырос до 6,0 п.; НЕОДНОЗНАЧНО

Цены на бензин АИ-95 обновили исторический максимум на бирже и достигли 77 тыс. руб. за тонну; НЕГАТИВНО

В июле продажи новых легковых автомобилей выросли до 121 тыс. шт.; ПОЗИТИВНО

Финансовые итоги Норникеля за 1П25: ожидаемый рост выручки и ЕБИТДА г/г чуть выше консенсуса; СДП под давлением финансовых расходов – НЕЙТРАЛЬНО

Sibanye-Stillwater просит власти США ввести антидемпинговые пошлины на российский палладий – НЕЙТРАЛЬНО-или-НЕГАТИВНО для Норникеля

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2773,85	▲1,68	▼1,75	▼1,93
RTS	1096,75	▲2,52	▼2,85	▲25,15
IMOEXCNY	1155,87	▲1,59	▼2,56	▲22,20
DJIA	44173,64	▲1,34	▼1,46	▲3,37
S&P 500	6329,94	▲1,47	▲0,81	▲6,52
FTSE 100	9128,30	▲0,66	▲3,46	▲11,00
NIKKEI 225	40290,70	▼1,25	▲1,27	▲2,50
Hang Seng	24733,45	▲0,92	▲2,76	▲25,17

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	80,33	▲0,02	▲2,13	▼21,00
EUR/RUB	91,71	▼0,18	▼1,05	▼13,57
USD/CNY	7,18	▼0,31	▲0,17	▼1,92

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	68,76	▼1,31	▲0,17	▼10,13
WTI, долл./барр.	66,29	▼1,54	▼0,81	▼10,37
Никель, долл./т	15135,00	▲0,77	▼1,43	▼0,69
Медь, долл./фунт	4,44	▲0,51	▼12,90	▲9,98
Золото, долл./унц.	3374,26	▲0,34	▲1,44	▲27,90
Палладий долл./унц.	1213,00	▲0,54	▲5,48	▲34,26
Газ, долл./MMBtu	2,93	▼4,90	▼14,92	▼12,58
Желез. руда, долл./т	100,77	▲1,21	▲4,71	▲1,34
Уголь, долл./т	114,95	▲0,04	▲3,33	▼6,92

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
EUR/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

ЭКОНОМИКА

НОВОСТИ КОМПАНИЙ



Экономика

В июле индекс НН, показывающий отношение резюме к вакансиям, вырос до 6,0 п.; НЕОДНОЗНАЧНО

Оперативные данные по рынку труда от HeadHunter за июль выглядят неоднозначными. За 7М25 число активных вакансий снизилось на 20% г/г при росте числа резюме на 31% г/г. Индекс НН, показывающий отношение резюме к вакансиям, значительно выросло до 6,0 п. после 5,5-5,6 п. в апреле-июне, это выглядит признаком охлаждения рынка труда. Но есть несколько «но». Во-первых, рост индекса связан с ростом числа резюме, в то время как число вакансий осталось без изменений. Кроме того, в целом рост индекса характерен для июля и не выглядит аномальным. Во-вторых, напомним, что, согласно статистике Росстата, рост зарплат в апреле-мае опережал ожидания и находился на уровнях 14-15% г/г, что косвенно может подтверждать нашу гипотезу о том, что стабильно низкий уровень вакансий связан с изменением стратегии компаний и их нацеленностью на удержание своего персонала, а не на привлечение новых сотрудников. Таким образом, на наш взгляд, ситуация на рынке труда не дает аргументов в пользу ускоренного снижения процентной ставки.

Цены на бензин АИ-95 обновили исторический максимум на бирже и достигли 77 тыс. руб. за тонну; НЕГАТИВНО

Согласно данным Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи, стоимость бензина АИ-95 по итогам торгов 4 августа обновила исторический максимум и достигла 77 тыс. руб. за тонну. Эта новостьстораживает, так как может быть предвестником дополнительного ускорения роста розничных цен на бензин. Напомним, что этот показатель растет ускоренным темпом уже 6 недель подряд, что в будущем может способствовать ускоренному росту цен на широкий круг товаров и услуг. Рост цен на бензин является фактором риска для сценария торможения инфляции до уровня 6% г/г к концу текущего года, то есть до нижней границы прогнозного интервала ЦБ РФ на 2025 год.

В июле продажи новых легковых автомобилей выросли до 121 тыс. шт.; ПОЗИТИВНО

Согласно данным «Автостата», наблюдается рост продаж новых легковых автомобилей в России. Так, в июле 2025 г. было продано 121 тыс. шт. после примерно 90 тыс. шт. в среднем в месяц в 1П25. Хотя такой значительный рост может быть обусловлен снижением ставок по вкладам и восстановлением спроса на этом фоне, нельзя исключать и влияния кредитного спроса. Согласно недавним публикациям, доля автокредитов со ставкой, которая субсидируется производителями, в 1П25 в общем количестве выданных автокредитов составила 30% против 13% годом ранее, и возможно в июле спрос на такие кредиты вырос. Напомним, что именно слабый спрос на автомобили был не только фактором слабой динамики в автопроме, но и привел к снижению объемов импорта из Китая на 9% г/г в 1П25; в случае восстановления спроса с июля можно рассчитывать и на восстановление активности импортеров, и, как следствие, на ослабление курса рубля.

Наталья Орлова, Ph.D.: norlova@alfabank.ru (Главный экономист)

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)



Металлы и Горная добыча

Финансовые итоги Норникеля за 1П25: ожидаемый рост выручки и EBITDA г/г чуть выше консенсуса; СДП под давлением финансовых расходов – НЕЙТРАЛЬНО

Показатели Норникеля за 1П25 не стали сюрпризом для рынка в части выручки и EBITDA, которые выросли на 15% г/г и 12% г/г соответственно вслед за объемами реализации. Свободный денежный поток, скорректированный на финансовые расходы (включая дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих долей), снизился до \$224 млн, предполагая доходность по СДП на уровне 1%. При росте коэффициента «чистый долг/EBITDA» на укреплении рубля до 1,9х по итогам полугодия мы предполагаем, что компания продолжит приоритизировать финансовую устойчивость, а также минимизировать негативный эффект от укрепления рубля для операционных расходов. На звонке с аналитиками 5 августа мы собираемся уделить основное внимание прогнозам компании по рынку металлов, снижению долговой нагрузки, а также перспективам возобновления дивидендных выплат на краткосрочном горизонте.

Ключевые тезисы из релиза:

- **Выручка** за 1П25 составила \$6,5 млрд, преимущественно совпав с нашим прогнозом. Снижение относительно предыдущего полугодия составило 7%, а год к году этот показатель вырос на 15%. Позитивную роль сыграло увеличение выручки от реализации прочих драгоценных металлов в корзине металлов Норникеля.
- **EBITDA** за полугодие оказалась на уровне \$2,6 млрд, это на 8% меньше, чем по итогам 2П24, на 12% больше, чем в 1П24, и на 1% ниже наших ожиданий. Мы отмечаем усилия компании в части сдерживания роста операционных расходов, которые к 1П24 увеличились на 4%.
- **Чистый оборотный капитал** на конец полугодия вырос до \$3,4 млрд на фоне укрепления рубля, что было частично компенсировано снижением запасов.
- **Свободный денежный поток** до учета финансовых расходов составил \$1,4 млрд, что предполагает позитивную динамику год к году. При этом Норникель выплатил проценты кредиторам на сумму почти \$1 млрд и дивиденды держателям неконтролирующих долей на сумму \$230 млн. СДП после учета финансовых расходов составил \$224 млн.
- **Чистый долг** увеличился с начала года на 22%, до \$10,5 млрд, за счет укрепления рубля (переоценки рублевой составляющей долга). Соотношение чистого долга и EBITDA по состоянию на 30 июня 2025 года составило 1,9х, против 1,7х на конец 2024 года.

Ключевые финансовые результаты Норникеля

\$ млн	1П24	2П24	1П25П	% п/п	% г/г	конс.	% конс.
Выручка	5 606	6 929	6 464	-7%	15%	6 347	2%
EBITDA	2 348	2 848	2 633	-8%	12%	2 597	1%
<i>маржа</i>	42%	41%	41%	-	-1 п.п.	41%	-
Чистая прибыль	829	986	842	-15%	2%	-	-
<i>маржа</i>	15%	14%	13%	-1 п.п.	-2 п.п.	-	-
СДП (нескорр.)	525	1 333	1 435	8%	173%	-	-
Чистый долг/EBITDA	1,7	1,7	1,9	-	-	-	-

Источник: данные компании. Альфа-Банк



Sibanye-Stillwater просит власти США ввести антидемпинговые пошлины на российский палладий – НЕЙТРАЛЬНО-или-НЕГАТИВНО для Норникеля

Динамика рынков цветных металлов и МПГ продолжает в большей степени определяться геополитикой. Согласно недавней новости, Sibanye-Stillwater направила в Министерство торговли США и Комиссию по международной торговле (ИТС) ходатайства об установлении антидемпинговых и компенсационных пошлин в отношении импорта необработанного палладия из России. По словам главы Sibanye-Stillwater, российский палладий с 2022 года в силу различных факторов продается ниже рыночных цен. Объемы российского палладия по данным за 2020-2023 годы составляли 32% от совокупного импорта США. По данным Hegeus, импорт российского палладия в США в январе–мае 2025 года вырос на 42% г/г, превысив 500 тыс. унций. Очевидно, свою роль сыграли анонсированные пошлины США, в преддверии которых на рынке наблюдалось ускорение поставок. В 1П25 Норникель произвел 1,48 млн унций палладия, т. е. можно предположить, что поставки в США составляют значительную долю в структуре продаж этого металла (около 40% по итогам 6М25). Можно отметить, **во-первых**, что прямого и мгновенного эффекта на продажи Норникеля сообщение не имеет. Сначала Минторг США в течение 21 дня примет решение о проведении расследования, после этого ИТС вынесет предварительное решение в течение 45 дней, затем министерство может в течение 5 месяцев ввести предварительные компенсационные пошлины, а в течение 7 месяцев – предварительные антидемпинговые пошлины. Окончательное решение должно быть вынесено в течение 13 месяцев с момента подачи ходатайства. **Во-вторых**, Норникель остается ключевым поставщиком палладия в мире с долей рынка 40%. В худшем сценарии речь, скорее всего, будет идти о перенаправлении товарных потоков, что, однако, может привести к волатильности цен на палладий, который с начала года прибавил в цене 34%, а в понедельник – 0,58%.

Борис Красноженов: bkrasnozhenov@alfabank.ru (Начальник аналитического отдела)

Юлия Толстых: yatolstyh@alfabank.ru (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	125,9	46%	2 981,4	2,8x	3,0x	2,7x	2,8x	24,0%	-
Газпром нефть	SIBN	O/W	696,0	514,0	35%	2 436,6	3,3x	3,2x	5,0x	5,1x	14,8%	12,8%
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 097,5	51%	3 965,2	1,7x	1,6x	4,3x	4,1x	17,3%	17,7%
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 058,2	20%	3 212,7	7,2x	7,0x	5,2x	5,7x	7,8%	7,3%
Роснефть	ROSN	O/W	555,7	429,1	30%	4 547,6	3,1x	2,9x	4,1x	4,0x	11,9%	13,1%
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	22,1	122%	1 136,0	-8,6x	-8,8x	1,9x	1,7x	4,1%	4,3%
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	45,1	16%	1 136,0	-8,6x	-8,8x	1,9x	1,7x	18,9%	12,5%
Татнефть	TATN	O/W	908,0	658,6	38%	1 527,0	3,2x	3,3x	4,9x	5,0x	15,0%	14,1%
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	623,4	43%	1 527,0	3,2x	3,3x	4,9x	5,0x	15,8%	14,9%
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	6 550,0	3 599,0	82%	259,5	3,0x	2,6x	6,6x	4,5x	-	19,1%
X5 Retail Group	X5	O/W	4 200,0	2 961,0	42%	725,8	3,7x	3,4x	7,4x	7,4x	-	39,4%
НоваБев Групп	BELU	O/W	600,0	438,4	37%	41,0	3,1x	2,8x	7,2x	5,4x	8,6%	13,8%
HENDERSON	HNFG	O/W	770,0	560,1	37%	22,7	4,0x	3,1x	6,8x	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	4 178,5	29%	1 585,5	6,3x	4,6x	12,1x	8,0x	3,8%	4,8%
VK	VKCO	U/R	U/R	330,6		74,8	6,4x	-	9,2x	-	-	-
HeadHunter	HEAD	O/W	5 050,0	3 457,0	46%	179,3	7,1x	5,1x	8,6x	6,0x	26,2%	11,9%
MTC	MTSS	O/W	300,0	208,2	44%	414,0	3,8x	3,2x	12,8x	3,9x	16,8%	17,5%
Циан	CNRU	O/W	720,0	574,0	25%	40,2	7,1x	4,4x	10,6x	7,5x	-	28,2%
Positive Technologies	POSI	O/W	2 350,0	1 357,6	73%	96,7	6,2x	4,2x	8,1x	5,0x	7,3%	-
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	400,5	62%	84,1	9,0x	6,2x	9,7x	6,6x	0,8%	1,9%
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	104,0	85%	41,6	5,0x	3,9x	7,9x	5,5x	2,4%	3,2%
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	75,6	142%	37,8	3,1x	2,1x	7,4x	4,1x	0,9%	3,6%
ПАО ИВА	IVAT	O/W	290,0	177,0	64%	17,7	4,9x	2,9x	5,3x	3,2x	-	3,8%
OZON	OZON	E/W	4 700,0	4 179,0	12%	904,4	18,5x	7,8x	-3,3x	-3,1x	-	-
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	63,0	45,7	38%	329,8	4,0x	2,3x	9,0x	4,4x	5,4%	2,8%
Северсталь	CHMF	E/W	1 258,0	1 003,6	25%	840,7	4,2x	3,6x	8,0x	6,4x	11,9%	2,5%
НЛМК	NLMK	O/W	157,0	111,7	41%	669,7	2,6x	2,3x	5,3x	4,5x	-	12,9%
ММК	MAGN	O/W	41,0	33,1	24%	369,8	2,0x	1,7x	5,4x	4,8x	7,6%	13,3%
Норильский Никель	GMKN	O/W	140,0	120,7	16%	1 844,7	4,1x	3,6x	7,7x	6,5x	-	4,9%
Полюс	PLZL	O/W	2 480,0	2 031,6	22%	2 763,0	6,0x	5,7x	8,2x	7,6x	3,6%	-
ТМК	TRMK	E/W	137,0	102,9	33%	106,3	3,0x	-	26,6x	-	-	-
ЮГК	UGLD	O/W	1,0	0,6	71%	119,2	3,2x	2,6x	3,0x	2,6x	19,6%	26,8%
РУСАЛ	RUAL	E/W	38,0	31,2	22%	473,6	5,1x	4,5x	3,2x	3,4x	-	-
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-		-	-	-	-	-	-	-
Аэрофлот	AFLT	O/W	90,0	57,2	57%	227,3	3,3x	3,3x	3,5x	3,2x	9,6%	14,5%
Совкомфлот	FLOT	U/R	U/R	81,2		192,7	1,0x	-	3,1x	-	0,0%	14,3%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	1 165,0	0%	87,5	7,0x	5,4x	8,3x	6,8x	15,2%	7,5%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	O/W	7 141,0	6 537,0	9%	846,5	5,0x	-	6,5x	-	11,2%	7,7%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	380,0	308,0	23%	7 261,1	0,9x	0,8x	4,4x	3,8x	11,3%	11,8%
ТКС	T	O/W	4 600,0	3 214,0	43%	862,2	1,3x	1,0x	4,8x	3,3x	3,9%	6,3%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	500,0	401,3	25%	180,1	0,8x	0,7x	3,4x	3,4x	14,2%	14,8%
Московская биржа	MOEX	E/W	200,0	176,7	13%	402,5	1,6x	1,5x	7,2x	6,8x	14,8%	12,5%
Совкомбанк	SVCB	O/W	20,5	17,0	21%	382,3	1,0x	0,8x	4,6x	3,0x	4,8%	5,3%
ЛК Европлан	LEAS	U/R	U/R	647,6		77,7	1,7x	1,4x	12,2x	5,5x	12,2%	9,0%
Ренессанс Страхование	RENI	O/W	155,0	124,3	25%	69,2	1,2x	1,0x	4,3x	3,3x	8,0%	11,7%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	U/R	U/R	1 212,5		0,0	-	-	-	-	-	-
Группа ПИК	PIKK	O/W	700,0	618,1	13%	408,3	3,1x	2,8x	9,3x	8,3x	-	-
Группа ЛСР	LSRG	E/W	750,0	766,4	-2%	79,0	2,3x	2,4x	2,6x	2,9x	13,0%	10,2%
Группа Эталон	ETLN	U/R	U/R	-		-	-	-	-	-	-	-
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,2	64%	330,5	-0,1x	0,5x	2,3x	2,4x	11,4%	11,1%
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%	16,5	2,4x	1,9x	2,8x	2,1x	0,0%	17,2%
РусГидро	HYDR	E/W	0,63	0,44	43%	196,0	4,8x	5,2x	5,4x	5,2x	0,0%	0,0%
Фармацевтика												
Промомед	PRMD	E/W	444,0	414,0	7%	88,0	7,8x	6,1x	12,0x	8,8x	-	-
ОзонФарм	OZPH	O/W	64,0	52,2	23%	60,8	6,7x	5,8x	11,9x	8,9x	2,5%	2,8%



		Тикер	Валюта Цена		Изменение, %			Дневной оборот, млрд.руб.	Капит., млрд.руб.	Акции в обращении % млн.\$		
					День	Месяц	Год					
Нефть и газ		Газпром	GZP RX	RUB	125,9	▲3,54	▼1,48	▼1,03	8,1	2 981,4	-	-
		Газпром нефть	SIBN RX	RUB	514,0	▲1,56	▼2,94	▼21,90	0,4	2 436,6	-	-
		ЛУКОЙЛ	LKOH RX	RUB	6 098	▲3,16	▼0,88	▼4,99	5,1	3 965,2	-	-
		НОВАТЭК	NVTK RX	RUB	1 058,2	▲4,36	▲0,76	▲5,27	3,5	3 212,7	-	-
		Роснефть	ROSN RX	RUB	429,1	▲2,94	▲0,56	▼13,12	1,7	4 547,6	-	-
		Сургутнефтегаз	SNGS RX	RUB	22,1	▲1,15	▼0,76	▼15,81	0,4	1 136,0	-	-
	Татнефть	TATN RX	RUB	658,6	▲1,15	▲2,59	▲8,18	0,9	1 527,0	-	-	
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	45,7	▲1,17	▼1,12	▼22,74	0,3	329,8	-	-
		Норильский Никель	GMKN RX	RUB	120,7	▲0,47	▲10,23	▼2,61	1,7	1 844,7	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	299,3	▼1,32	▼1,57	▲40,98	-	1,8	-	-
		Полюс	PLZL RX	RUB	2 031,6	▲3,32	▲6,48	▲65,21	3,0	2 763,0	-	-
		ЮГК	UGLD RX	RUB	0,56	▲0,21	▲17,43	▼31,64	0,2	119,2	-	-
		РУСАЛ	RUAL RX	RUB	31,2	▲0,26	▲3,21	▼6,58	0,3	473,6	-	-
	Черная	Мечел	MTLR RX	RUB	86,6	▲1,88	▼2,19	▼42,60	0,7	36,0	-	-
		ММК	MAGN RX	RUB	33,1	▲0,88	▼1,66	▼32,05	0,4	369,8	-	-
		НЛМК	NLMK RX	RUB	111,7	▲0,72	▼2,85	▼29,31	0,5	669,7	-	-
Северсталь		CHMF RX	RUB	1 003,6	▲0,72	▼3,50	▼26,93	0,5	840,7	-	-	
	ТМК	TRMK RX	RUB	102,9	▲0,00	▼2,96	▼35,85	0,1	106,3	-	-	
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB RX	RUB	401,3	▲0,41	▲5,95	▲10,35	0,2	180,1	-	-	
	Московская биржа	MOEX RX	RUB	176,7	▲1,35	▼10,91	▼20,83	0,6	402,5	-	-	
	Сбербанк	SBER RX	RUB	308,0	▲1,23	▼3,60	▲11,78	8,7	7 261,1	-	-	
	ТКС	T RX	RUB	3 214,0	▲2,21	▼0,11	▲26,24	6,2	862,2	-	-	
	ВТБ	VTBR RX	RUB	76,6	▼0,08	▼22,90	▼19,65	4,2	411,4	-	-	
	Совкомбанк	SVCB RX	RUB	17,0	▲2,44	▲4,04	▲20,04	0,4	382,3	-	-	
	ЛК Европлан	LEAS RX	RUB	647,6	▲2,66	▲4,72	▼23,51	0,1	77,7	-	-	
	Ренессанс Страхование	RENI RX	RUB	124,3	▼0,37	▼1,08	▲45,25	0,1	69,2	-	-	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN RX	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
	Группа ЛСР	LSRG RX	RUB	766,4	▼0,44	▲1,27	▲9,61	0,0	79,0	-	-	
	Группа ПИК	PIKK RX	RUB	618,1	▲1,20	▼1,61	▼17,47	0,9	408,3	-	-	
	Группа Самолет	SMLT RX	RUB	1 212,5	▲1,81	▼1,58	▼52,49	1,8	0,0	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT RX	RUB	57,2	▲0,35	▼11,27	▲9,16	1,3	227,3	-	-	
	FESCO	FESH RX	RUB	58,4	▼0,29	▲1,50	▼11,21	0,1	172,3	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	27,1	▲0,00	▲183,33	-	-	-	-	-	
	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP RX	RUB	8,6	▲0,94	▼6,44	▼3,38	0,1	165,2	-	-	
	Соллерс	SVAV RX	RUB	629,5	▲1,21	▲0,48	▼20,67	0,0	19,8	-	-	
	Совкомфлот	FLOT RX	RUB	81,2	▲0,92	▲3,68	▼21,45	0,2	192,7	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG RX	RUB	1 165,0	▲3,32	▲11,11	▲35,54	0,1	87,5	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. Сектор	Магнит	MGNT RX	RUB	3 599,0	▲2,03	▼0,11	▼34,62	0,8	259,5	-	-	
	РусАгро	RAGR RX	RUB	107,0	▲2,16	▲0,51	-	0,2	102,6	-	-	
	X5 Retail Group	X5 RX	RUB	2 961,0	▲2,96	▼12,11	-	2,3	725,8	-	-	
	Лента	LENT RX	RUB	1 667,0	▲4,32	▲18,86	▲51,00	0,2	193,3	-	-	
	МВидео	MVID RX	RUB	90,0	▲1,87	▲0,17	▼36,92	0,0	16,2	-	-	
	НоваБев Групп	BELU RX	RUB	438,4	▲0,74	▲3,89	▼91,13	0,1	41,0	-	-	
	FixPrice	FIXP RX	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
	HENDERSON	HNFG RX	RUB	560,1	▲0,85	▼2,17	▼15,34	0,0	22,7	-	-	
Телекомм.	МТС	MTSS RX	RUB	208,2	▲0,10	▼7,67	▼5,49	0,4	414,0	-	-	
	Veon	VEON RX	RUB	80,8	▼0,98	▲13,56	▲156,51	0,0	149,4	-	-	
	Ростелеком	RTKM RX	RUB	63,6	▲1,26	▲9,01	▼19,33	0,3	208,9	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH RX	RUB	1,5	▲1,70	▲0,07	▼31,81	0,1	58,3	-	-	
ИТ	VK	VKCO RX	RUB	330,6	▲1,01	▲14,12	▼24,55	1,1	74,8	-	-	
	АФК "Система"	AFKS RX	RUB	15,7	▲1,44	▲2,55	▼20,36	0,6	151,2	-	-	
	Яндекс	YDEX RX	RUB	4 178,5	▲1,33	▲2,20	▲16,56	1,7	1 585,5	-	-	
	QIWI	QIWI RX	RUB	241,6	▲0,17	▲20,80	▼10,45	0,0	15,2	-	-	
	HeadHunter	HEAD RX	RUB	3 457,0	▲0,70	▲5,04	-	0,3	179,3	-	-	
	OZON	OZON RX	RUB	4 179,0	▼0,13	▲6,25	▲16,73	0,4	904,4	-	-	
	Циан	CNRU RX	RUB	574,0	▲0,10	▲1,52	-	0,0	40,2	-	-	
	Софтлайн	SOFL RX	RUB	104,0	▲0,12	▲3,46	▼26,27	0,1	41,6	-	-	
	Positive Technologies	POSI RX	RUB	1 357,6	▼0,76	▲4,37	▼52,71	0,5	96,7	-	-	
	ГК Астра	ASTR RX	RUB	400,5	▼0,27	▲0,50	▼27,16	0,1	84,1	-	-	
	ВИ.ру	VSEH RX	RUB	75,6	▲1,20	▼0,28	▼56,89	0,0	37,8	-	-	
	ПАО ИВА	IVAT RX	RUB	177,0	▼0,28	▲38,99	▼25,25	0,3	17,7	-	-	
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN RX	RUB	15 836,0	▲0,13	▼1,22	▲4,56	0,0	582,1	-	-	
	ФосАгро	PHOR RX	RUB	6 537,0	▲0,80	▲8,61	▲18,75	0,4	846,5	-	-	
Фармацевтика	Промомед	PRMD RX	RUB	414,0	▲1,38	▼0,79	▲1,09	0,0	88,0	-	-	
	ОзонФарм	OZPH RX	RUB	52,2	▲2,53	▲13,75	-	0,2	60,8	-	-	
Энергетика	ЭЛ5-Энерго	ELFV RX	RUB	0,5	▲1,39	▼5,48	▼16,20	0,0	16,5	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES RX	RUB	0,1	▲1,75	▼0,36	▼29,82	0,2	140,5	-	-	
	Интер РАО	IRAO RX	RUB	3,2	▲2,06	▼0,55	▼14,23	0,5	330,5	-	-	
	Ленэнерго	LSNG RX	RUB	14,5	▲1,47	▲5,62	▼9,06	0,0	123,3	-	-	
	МОЭСК	MSRS RX	RUB	1,5	▲0,81	▲10,03	▲27,20	0,0	72,7	-	-	
	РусГидро	HYDR RX	RUB	0,4	▲0,82	▼2,26	▼24,97	0,1	196,0	-	-	
	Юнипро	UPRO RX	RUB	1,5	▲0,88	▼1,13	▼15,00	0,1	93,6	-	-	
	ОГК-2	OGKB RX	RUB	0,3	▲1,42	▼2,39	▼21,68	0,0	46,8	-	-	

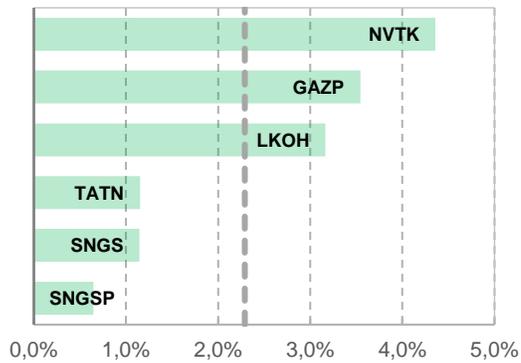


Лидеры роста и падения

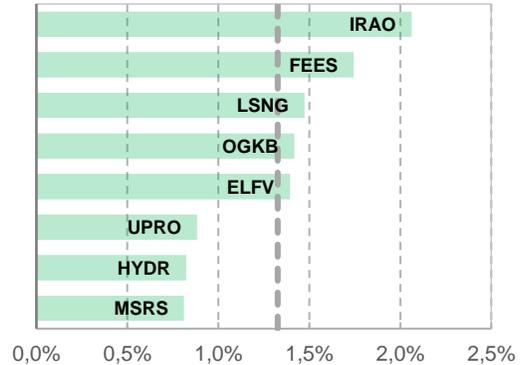
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

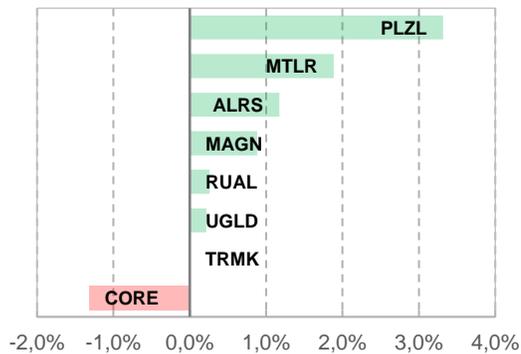


▲2,29 День ▲1,33
▼4,73 Год ▼12,97

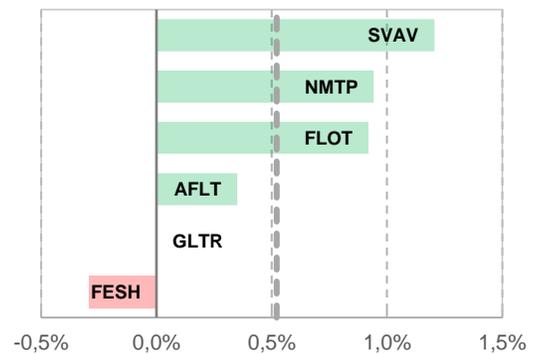


МГД

Транспорт

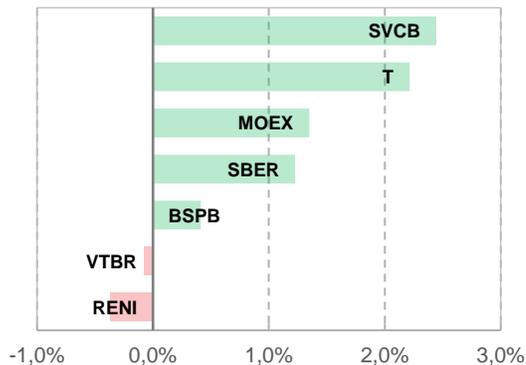


▲0,76 День ▲0,52
▼11,28 Год ▼9,51

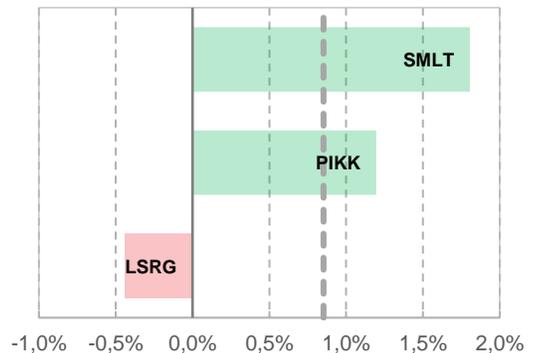


Финансы

Недвижимость

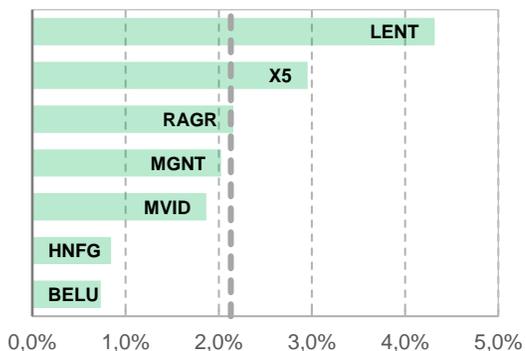


▲1,23 День ▲0,85
▲6,21 Год ▼20,11

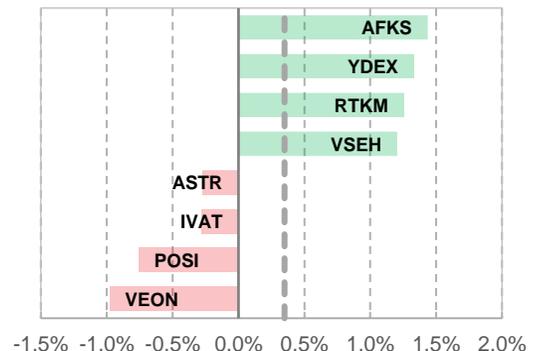


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▲2,13 День ▲0,35
▼25,40 Год ▼6,05





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



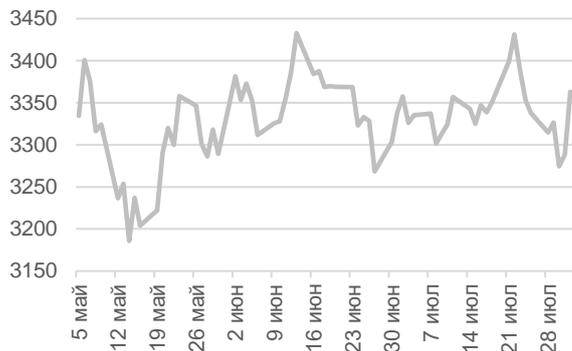
Изменение, %

	Цена	1Д	1М	3М	6М	Год
Brent, долл./барр.	68,8	▼1,3	▲0,7	▲12,5	▼7,8	▼9,9
WTI, долл./барр.	66,3	▼1,5	▼0,2	▲14,2	▼6,7	▼9,1
Газ, долл./MMBtu	2,9	▼4,9	▼13,4	▼19,0	▼12,7	▲51,0
Золото, долл./унция	3374,3	▲0,3	▲1,2	▼0,1	▲17,6	▲40,3
Платина, долл./унция	1332,9	▲1,3	▼4,2	▲36,8	▲32,4	▲46,0
Серебро, долл./унция	37,4	▲1,1	▲1,3	▲15,3	▲15,8	▲37,3
Никель, долл./т	15135,0	▲0,8	▼0,8	▼3,2	▼2,7	▼7,0
Медь, долл./фунт	4,4	▲0,5	▼11,5	▼3,3	▼0,4	▲11,0
Палладий долл./т	1213,0	▲0,5	▲5,7	▲25,7	▲20,0	▲45,2
Алюминий, долл./т	2564,6	▼0,3	▼1,2	▲7,8	▼2,3	▲14,0
Желез. руда, долл./т	100,8	▲1,2	-	▲1,4	▼3,9	▼3,3
Уголь, долл./т	115,0	▲0,0	▲4,5	▲16,4	▲3,3	▼20,0

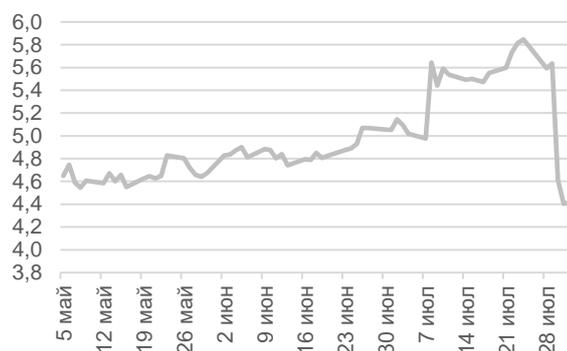
Брент



Золото



Медь



Железная руда, 62%



Уголь





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
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
15 Август	Enel Russia	1H25 RAS

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.