

Лидеры роста				Лидеры падения			
RTKMRX	68,83 P	▲5,44%	UGLD RX	0,58 P	▲3,61%	IVAT RX	168,10 P
UPRO RX	1,57 P	▲4,89%	OGKB RX	0,36 P	▲3,35%	LENT RX	1 741,50 P
FEES RX	0,07 P	▲3,67%	RENI RX	128,58 P	▲3,31%	AKRN RX	15 810,00 P
						MSRS RX	1,53 P
						HEAD RX	3 429,00 P
						OZPH RX	52,10 P

Обзор рынка

Российские трейдеры вчера осторожничали, дожидаясь итогов визита Уиткоффа в Москву. Индекс Мосбиржи в среду по итогам основной сессии отступил (IMOEX -0,8%; @ 2 764); участники торгов в основном занимали выжидательную позицию, воздерживаясь от активных действий до появления информации об итогах визита в Москву Стива Уиткоффа, спецпредставителя президента США. Рубль вчера был более или менее стабилен (USD/RUB +0,05%; @ 80,03). На рынке акций лучше всего выглядели RTKM (+4,5%; компания опубликовала хорошую отчетность за 2K25) и UGLD (+5,3%). Среди отстающих выделялась TATN (-2,1%).

Глобальные рынки вчера отторгивались неоднозначно – на настроения трейдеров повлияли ситуация вокруг тарифов и корпоративная отчетность. Европейские биржи в основном закрылись в небольшом минусе (StoxxEuro600 -0,1%), отступив с рубежей, на которые они вышли в начале дня. Особенно заметно подешевели акции фармацевтических компаний, после того как президент США Дональд Трамп заявил о намерении повысить пошлины на импорт соответствующей продукции. Кроме того, европейских инвесторов разочаровало то, что Швейцарии не удалось заключить торговую сделку с США, даже во время визита в Вашингтон швейцарского президента. Это означает повышение таможенных тарифов для Швейцарии до 39%. Кроме того, Дональд Трамп своим указом ввел дополнительный 25%-й тариф на импорт индийских товаров, сославшись на то, что Индия закупает российскую нефть, то есть через девять дней совокупная ставка пошлин для этой страны составит 50%. Нефтяной рынок в среду был подвержен резким колебаниям, а по итогам дня котировки углеводородного сырья упали (Brent -1,2%; @ 66,89); вчерашние реплики Трампа, который отмечал прогресс на переговорах с Россией, несколько дезориентировали трейдеров относительно перспектив введения новых санкций. На Уолл-стрит основные индексы в среду выросли на фоне преимущественно позитивной корпоративной отчетности (S&P 500 +0,7%; DJ +0,2%; Nasdaq +1,2%). Доходность казначейских облигаций США также подросла (10-летн. КО США @ 4,24%). Курс доллара вчера снизился на фоне тарифной неопределенности (DXY -0 6%; @ 98 11).

Главные новости

Резюме ЦБ РФ по ставке демонстрирует сохранение обеспокоенности проинфляционными рисками; НЕЙТРАЛЬНО

По итогам июля розничный кредитный портфель может вырасти на 0,3%; м/м; ПОЗИТИВНО

Дефляция за период с 29 июля по 4 августа составила 0,13% н/н; ПОЗИТИВНО

Экономисты ЦМАКП видят риски рецессии в 2026 году; НЕОДНОЗНАЧНО

ФосАгро сегодня планирует отчитаться за 2K25 по МСФО – НЕЙТРАЛЬНО

IVA Technologies: сооснователь компании Николай Ивнев продал всю свою долю (22,16%) мажоритарным акционерам – НЕЙТРАЛЬНО

Софтлайн объявил о формировании технологического кластера «Софтлайн Технологии» – НЕЙТРАЛЬНО

Commonwealth Partnership оценила активы Самолета на 21% выше, чем сам девелопер – ПОЗИТИВНО

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2764,62	▼0,78	▲1,18	▼2,26
RTS	1086,05	▼0,96	▼1,71	▲23,93
IMOEXCNY	1148,66	▼0,83	▼1,31	▲21,44
DJIA	44193,12	▲0,18	▼1,02	▲3,42
S&P 500	6345,06	▲0,73	▲1,03	▲6,77
FTSE 100	9164,31	▲0,24	▲2,10	▲11,43
NIKKEI 225	40794,86	▲0,60	▲2,90	▲3,79
Hang Seng	24910,63	▲0,03	▲3,67	▲26,06

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	80,05	▲0,47	▲1,54	▼21,27
EUR/RUB	92,51	▲0,20	▼0,54	▼12,81
USD/CNY	7,18	▼0,01	▲0,25	▼1,88

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	66,89	▼1,11	▼2,55	▼12,57
WTI, долл./барр.	64,35	▼1,24	▼3,33	▼12,99
Никель, долл./т	15110,00	▲0,07	▼1,14	▼0,85
Медь, долл./фунт	4,39	▲0,50	▼21,42	▲8,83
Золото, долл./унц.	3369,03	▼0,36	▲1,35	▲27,70
Палладий долл./унц.	1142,50	▼2,56	▼4,99	▲26,45
Газ, долл./MMBtu	3,08	▲2,23	▼7,79	▼8,26
Желез. руда, долл./т	100,92	▼0,43	▲4,30	▲1,49
Уголь, долл./т	114,50	▼0,26	▲3,15	▼7,29

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

Российские трейдеры вчера осторожничали, дожидаясь итогов визита Уиткоффа в Москву. Индекс Мосбиржи в среду по итогам основной сессии отступил (IMOEX -0,8%; @ 2 764); участники торгов в основном занимали выжидательную позицию, воздерживаясь от активных действий до появления информации об итогах визита в Москву Стива Уиткоффа, спецпредставителя президента США. Рубль вчера был более или менее стабилен (USD/RUB +0,05%; @ 80,03). На рынке акций лучше всего выглядели RTKM (+4,5%; компания опубликовала хорошую отчетность за 2K25) и UGLD (+5,3%). Среди отстающих выделялась TATN (-2,1%).

Глобальные рынки вчера отторгивались неоднозначно – на настроения трейдеров повлияли ситуация вокруг тарифов и корпоративная отчетность. Европейские биржи в основном закрылись в небольшом минусе (StoxxEuro600 -0,1%), отступив с рубежей, на которые они вышли в начале дня. Особенно заметно подешевели акции фармацевтических компаний, после того как президент США Дональд Трамп заявил о намерении повысить пошлины на импорт соответствующей продукции. Кроме того, европейских инвесторов разочаровало то, что Швейцарии не удалось заключить торговую сделку с США, даже во время визита в Вашингтон швейцарского президента. Это означает повышение таможенных тарифов для Швейцарии до 39%. Кроме того, Дональд Трамп своим указом ввел дополнительный 25%-й тариф на импорт индийских товаров, сославшись на то, что Индия закупает российскую нефть, то есть через девять дней совокупная ставка пошлин для этой страны составит 50%. Нефтяной рынок в среду был подвержен резким колебаниям, а по итогам дня котировки углеводородного сырья упали (Brent -1,2%; @ 66,89); вчерашние реплики Трампа, который отмечал прогресс на переговорах с Россией, несколько дезориентировали трейдеров относительно перспектив введения новых санкций. На Уолл-стрит основные индексы в среду выросли на фоне преимущественно позитивной корпоративной отчетности (S&P 500 +0,7%; DJ +0,2%; Nasdaq +1,2%). Доходность казначейских облигаций США также подросла (10-летн. КО США @ 4,24%). Курс доллара вчера снизился на фоне тарифной неопределенности (DXY -0,6%; @ 98,11).

Сегодня с утра рынки снова преисполнились оптимизма. В Азии явно преобладают позитивные тенденции (NIKKEI +0,7%; Hang Seng +0,6%; CSI 300 +0,1%; Sensex -0,5%; KOSPI +1,4%; ASX 200 -0,1%), если не считать индийского рынка, который просел в связи с тем, что до конца месяца Трамп собирается обложить поставки индийских товаров в США дополнительным 25%-м тарифом. Азиатских инвесторов обнадежило заявление главы Белого дома, который сказал, что те корпорации, у которых есть производство на территории США, могут рассчитывать на тарифные послабления – это ослабило опасения, что новые тарифы повлекут за собой сбои в глобальных цепочках поставок. Фьючерсы на европейские и американские фондовые индексы растут на фоне хорошей корпоративной отчетности и усиливающихся надежд, что Федрезерв начнет снижать ключевую ставку уже в сентябре. Нефть сегодня снова дорожает после пятидневного отступления (Brent +0,6%; @ 67,28); участники рынка, похоже, оценили решимость США наказать покупателей российской нефти. На российском рынке акций в четверг с утра мы видим настоящее ралли: Индекс Мосбиржи поднялся на 2,6%, до 2 840 пунктов (до начала основной сессии, по IMOEX2). Источником оптимизма для рынка стали итоги вчерашней встречи Владимира Путина со Стивом Уиткоффом, спецпредставителем президента США. Сегодня ожидает финансовая отчетность PHOR, UPRO и OZON.

Экономика
Резюме ЦБ РФ по ставке демонстрирует сохранение обеспокоенности проинфляционными рисками; НЕЙТРАЛЬНО

ЦБ РФ опубликовал резюме обсуждения решения по ключевой ставке на заседании 25 июля, когда регулятор снизил ставку на 200 б. п. до 18%. В этой публикации обращает на себя внимание тот факт, что оценки баланса инфляционных рисков выглядят сильно смещенными в пользу проинфляционных факторов: среди дезинфляционных рисков регулятор отметил только один аргумент, а именно возможное более быстрое и значительное замедление роста кредитования. При этом проинфляционные риски могут материализоваться в силу различных причин: 1) сохранения повышенного внутреннего спроса и/или усиления ограничений со стороны предложения; 2) сохранения инфляционных ожиданий на высоком уровне или их рост; 3) ухудшения условий внешней торговли и геополитической ситуации; 4) бюджетной политики, в частности расширения бюджетного дефицита. Таким образом, представляется, что денежные власти будут сохранять осторожный подход в своих будущих решениях.

По итогам июля розничный кредитный портфель может вырасти на 0,3%; м/м; ПОЗИТИВНО

Согласно предварительным данным Frank RG, в июле общий объем выданных розничных кредитов вырос до 878 млрд руб. на 18,2% м/м, причем рост наблюдался во всех сегментах кроме POS-кредитования. В ипотечном сегменте объем выдач вырос на 15,3% м/м до 354 млрд руб. в июле после 250 млрд руб. в среднем в месяц в 1П25. Если оценивать изменение кредитного портфеля, основываясь на данных по выдачам, то в июле ипотечный кредитный портфель может вырасти на 100 млрд руб., а в неипотечном сегменте может также наблюдаться прирост портфеля, но его масштаб будет существенно меньше – около 20 млрд руб. В итоге розничный кредитный портфель может вырасти на 0,3% м/м в июле после околонулевой динамики в июне. Такая траектория роста кредитования находится в рамках наших ожиданий и свидетельствует о некотором восстановлении кредитной активности в рознице на фоне снижения ставки.

Дефляция за период с 29 июля по 4 августа составила 0,13% н/н; ПОЗИТИВНО

Согласно данным Росстата, за период с 29 июля по 4 августа дефляция составила 0,13% н/н после дефляции на уровне 0,05% н/н в предыдущие две недели. Отметим, что благоприятная динамика инфляции обусловлена усилением дефляции в продовольственном сегменте, а также замедлением роста цен в сфере услуг. Исходя из недельных данных, инфляция в июле могла составить 0,65% м/м, что ниже ожиданий и соответствует годовой инфляции на уровне 8,9% г/г. При этом по состоянию на 4 августа Минэко оценивает инфляцию на уровне 8,77% г/г. Таким образом, данные за июль и начало августа оказались лучше ожиданий и позволяют рассчитывать на движение инфляции по нижней границе интервала ЦБ РФ на текущий год – сохранение такой тенденции выглядит аргументом в пользу снижения ставки в сентябре до 16%.

Экономисты ЦМАКП видят риски рецессии в 2026 году; НЕОДНОЗНАЧНО

Согласно оценкам ЦМАКП, российская экономика может столкнуться со снижением ВВП в 2026 г. даже при дальнейшем смягчении монетарной политики. Эксперты выделяют несколько факторов, таких как снижение внешнего спроса и сохранение высокого уровня средних ставок на российском рынке. Тем не менее, на наш взгляд, оценки, построенные на основе трендов прежних месяцев, могут недооценивать оперативные индикаторы, которые за последнюю неделю указывают на восстановление экономической активности по нескольким направлениям. В число этих показателей входят (1) показатель продаж новых автомобилей, который в июле вырос до 121 тыс. шт. после примерно 90 тыс. шт. в среднем в месяц в 1П25, что эксперты связывают с перетоком депозитов в покупки долгосрочных товаров; (2) показатель динамики вакансий в строительном секторе – согласно данным HeadHunter, число вакансий в июле выросло на 9% м/м, тогда как обычно для этого месяца характерен рост только на 2-3% м/м; (3) показатель выдач розничных кредитов, который, по данным Frank RG, в июле вырос и говорит о возможном приросте розничного кредитного портфеля на 0,3% м/м в июле. Таким образом, на фоне снижения ключевой ставки в июне-июле на рынке намечаются признаки восстановления экономической активности, и, на наш взгляд, риски рецессии сейчас уменьшаются, а не возрастают.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)



Удобрения

ФосАгро сегодня планирует отчитаться за 2K25 по МСФО – НЕЙТРАЛЬНО

Мы считаем, что динамика основных финансовых показателей по итогам 2K25 будет негативной относительно 1K25, ввиду укрепления рубля в 2K25 и сезонного снижения объемов реализации. Так, по нашим подсчетам, выручка будет на уровне 135,3 млрд руб., то есть сократится по сравнению с 1K25 на 15%, но останется выше показателя за аналогичный период прошлого года (+11% г/г) за счет роста цен на удобрения и объемов продаж. Как следствие, можно ожидать, что скорректированная EBITDA по итогам 2K25 снизится на четверть по сравнению с 1K25, до 49 млрд руб. Рентабельность по скорр. EBITDA, по нашим оценкам, должна составить 36%. Чистая прибыль за 2K25, по нашим прогнозам, вероятно, уменьшилась на треть по сравнению с предыдущим кварталом и составила 24,2 млрд руб. Что касается дивидендных выплат, мы считаем, что соотношение чистого долга и EBITDA, которое по итогам 1K25 составило 1,4х, в апреле–июне продолжало снижаться, поэтому не исключено, что ФосАгро сможет в соответствии со своей дивидендной политикой распределить среди акционеров от 50% до 75% СДП за 1П25, или по 218-327 руб. на акцию (с дивидендной доходностью 3-5%). Тем не менее, напомним, что в 1K25 совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды, однако акционеры эту рекомендацию не одобрили. С учетом последних заявлений гендиректора компании, который сказал, что ФосАгро возобновит дивидендные выплаты, когда коэффициент ЧД/EBITDA опустится до значения 1,0х или ниже, мы допускаем, что выплата дивидендов возможна лишь по результатам 3K25.

Мы считаем, что результаты ФосАгро за 2K25 будут достаточно нейтрально восприняты рынком.

Ключевые финансовые показатели ФосАгро

млрд руб.	2K24	1K25	2K25П	% КВ/КВ	% г/г	1П24	1П25П	% г/г
Выручка	122,3	159,4	135,3	-15%	11%	241,6	294,7	22%
EBITDA скорр.	38,9	65,2	48,9	-25%	26%	76,9	114,1	48%
маржа %	32%	41%	36%	-5 п. п.	4 п. п.	32%	39%	7 п. п.
Чистая прибыль скорр.	19,1	36,7	24,2	-34%	27%	40,6	60,9	50%
маржа %	16%	23%	18%	-5 п. п.	2 п. п.	17%	21%	4 п. п.

Источник: данные компании, Альфа-банк

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

Елизавета Дегтярева: edegtyareva@alfabank.ru (Аналитик)

Телекоммуникации, Медиа и Технологии

IVA Technologies: сооснователь компании Николай Ивнев продал всю свою долю (22,16%) мажоритарным акционерам – НЕЙТРАЛЬНО

IVA Technologies (IVAT RX, Выше рынка, ЦЦ: 290 руб.) сообщила, что сооснователь компании Николай Ивнев вышел из ее капитала, продав всю свою долю (22,16% уставного капитала) другим мажоритарным акционерам. По итогам этой сделки Станиславу Иодковскому (СЕО компании), Евгению Терентьеву и Андрею Зокину теперь принадлежит соответственно 21,54%, 18,65% и 37,41% акций компании. Сумма сделки не раскрывается. Напомним, что в конце мая Николай Ивнев вышел из состава совета директоров, сложив полномочия его председателя. Учитывая, что акции проданы текущим мажоритарным акционерам, мы не ожидаем, что данная новость окажет влияние на котировки IVAT. Руководство компании планирует представить финансовые показатели и прогнозы на 2025 г., а также поделиться стратегией развития и планами IVA Technologies, на дне инвестора, который запланирован на сентябрь 2025 года.



Софтлайн объявил о формировании технологического кластера «Софтлайн Технологии» – НЕЙТРАЛЬНО

Софтлайн (SOFL, Выше рынка, ЦЦ: 192 руб.) объявил о создании технологического кластера «Софтлайн Технологии» (СФ ТЕХ) в рамках объявленной ранее реорганизации. В новый кластер войдут активы и компетенции в области высокотехнологичных решений для корпоративных, промышленных и инфраструктурных заказчиков: лазерные и фотонные системы, аддитивные технологии, решения в области робототехники и интеллектуальной автоматизации, системы кибербезопасности, технологии хранения и передачи данных. В частности, в состав СФ ТЕХ войдут VPG LaserONE (ранее НТО «ИРЭ-Полюс»), компании «Борлас секьюрити системз» и «Центр цифровой трансформации», входящие в Группу компаний «Борлас» и Группу «Инферит». В дальнейшем компетенции кластера будут расширены в области робототехники, аддитивного производства, интегральной фотоники, телекоммуникаций, IIoT (промышленный интернет вещей), применения ИИ в промышленности, производства телеком-оборудования и других направлений, создающих возможность для технологических прорывов. Курировать формирование СФ ТЕХ будет Роман Кувшинов, который обладает 25-летним опытом в сфере развития и управления технологическими и производственными российскими компаниями, международными дивизионами крупнейших российских корпораций и инвестиционными портфелями компаний.

Наше мнение. СФ ТЕХ стал вторым сформированным кластером из четырех заявленных. Перечень компаний, вошедших в кластер, полностью соответствует нашим ожиданиям. Следующая коммуникация компании с рынком ожидается 21 августа, когда Софтлайн опубликует финансовую отчетность за 2K25.

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

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)

Недвижимость

Commonwealth Partnership оценила активы Самолета на 21% выше, чем сам девелопер – ПОЗИТИВНО

По данным Commonwealth Partnership, стоимость активов ГК «Самолет» по состоянию на 31 декабря 2024 г. составила 873 млрд руб., включая оценку земельного банка, технологических стартапов, бренда и других компонентов. С учетом реализации проектов и продаж жилья в 2024 г. земельный банк составил 41,5 млн кв. м и был оценен в 722 млрд руб.

При этом сам Самолет в декабре 2024 г., в рамках мероприятия Big Day, оценил площадь своих активов в 43 млн кв. м, а их стоимость в 598 млрд руб.

Мы считаем эту новость позитивной для компании.

Оценка портфеля проектов ГК «Самолет»

	Площадь, млн кв. м	Оценка, млрд руб.	Доля в общей оценке
Готовая недвижимость	0,1	30	4%
Проекты в реализации	3,2	160	24%
Сетевые активы		6	1%
Отдельно стоящая коммерческая недвижимость		61	9%
Проекты в РНС	2	58	9%
Перспективные проекты с ППТ	27	198	29%
Перспективные проекты без ППТ	11	85	12%
Итого:	43	598	

Источник: презентация ГК «Самолет»

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	130,1	41%	3 080,1	2,8x	3,0x	2,8x	2,9x	23,3%	-
Газпром нефть	SIBN	O/W	696,0	527,1	32%	2 499,0	3,4x	3,2x	5,2x	5,2x	14,5%	12,4%
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 170,0	49%	4 012,4	1,7x	1,6x	4,4x	4,2x	17,1%	17,5%
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 083,8	18%	3 290,4	7,4x	7,2x	5,3x	5,8x	7,6%	7,2%
Роснефть	ROSN	O/W	555,7	438,4	27%	4 646,2	3,2x	2,9x	4,2x	4,1x	11,7%	12,8%
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	22,5	118%	1 151,7	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	4,0%	4,2%
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	45,3	16%	1 151,7	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	18,8%	12,5%
Татнефть	TATN	O/W	908,0	688,6	32%	1 595,3	3,3x	3,4x	5,2x	5,2x	14,3%	13,5%
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	643,1	39%	1 595,3	3,3x	3,4x	5,2x	5,2x	15,3%	14,5%
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	6 550,0	3 616,5	81%	260,8	3,0x	2,6x	6,7x	4,5x	-	19,0%
X5 Retail Group	X5	O/W	4 200,0	3 016,0	39%	739,3	3,7x	3,4x	7,5x	7,6x	-	38,7%
НоваБев Групп	BELU	O/W	600,0	440,0	36%	41,1	3,1x	2,8x	7,2x	5,5x	8,5%	13,8%
HENDERSON	HNFG	O/W	770,0	563,6	37%	22,8	4,0x	3,1x	6,8x	5,2x	6,7%	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	4 274,0	26%	1 621,8	6,4x	4,7x	12,4x	8,2x	3,7%	4,7%
VK	VKCO	U/R	U/R	330,9		74,8	6,4x	-	9,2x	-	-	-
HeadHunter	HEAD	O/W	5 050,0	3 429,0	47%	177,8	7,1x	5,0x	8,5x	6,0x	26,5%	12,0%
MTC	MTSS	O/W	300,0	213,0	41%	423,5	3,8x	3,2x	13,1x	3,9x	16,4%	17,1%
Циан	CNRU	O/W	720,0	592,6	21%	41,5	7,4x	4,6x	11,0x	7,7x	-	27,3%
Positive Technologies	POSI	O/W	2 350,0	1 312,4	79%	93,5	6,0x	4,1x	7,8x	4,8x	7,6%	-
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	401,4	61%	84,3	9,0x	6,2x	9,7x	6,6x	0,8%	1,9%
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	104,1	84%	41,6	5,0x	3,9x	7,9x	5,5x	2,4%	3,2%
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	76,4	140%	38,2	3,1x	2,2x	7,5x	4,2x	0,9%	3,5%
ПАО ИВА	IVAT	O/W	290,0	168,1	73%	16,8	4,7x	2,8x	5,1x	3,0x	-	4,0%
OZON	OZON	E/W	4 700,0	4 275,5	10%	925,3	19,0x	8,0x	-3,4x	-3,2x	-	-
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	63,0	46,4	36%	334,3	4,0x	2,3x	9,1x	4,5x	5,4%	2,8%
Северсталь	CHMF	E/W	1 258,0	1 027,4	22%	860,7	4,3x	3,7x	8,2x	6,5x	11,6%	2,4%
НЛМК	NLMK	O/W	157,0	114,0	38%	683,3	2,7x	2,3x	5,4x	4,6x	-	12,6%
ММК	MAGN	O/W	41,0	33,7	22%	376,3	2,0x	1,8x	5,5x	4,8x	7,4%	13,1%
Норильский Никель	GMKN	O/W	140,0	123,7	13%	1 890,9	4,2x	3,6x	7,9x	6,6x	-	4,8%
Полюс	PLZL	O/W	2 480,0	2 053,8	21%	2 793,2	6,1x	5,8x	8,2x	7,7x	3,6%	-
ТМК	TRMK	E/W	137,0	104,1	32%	107,6	3,0x	-	26,9x	-	-	-
ЮГК	UGLD	O/W	1,0	0,6	66%	123,4	3,3x	2,7x	3,1x	2,7x	19,0%	25,9%
РУСАЛ	RUAL	E/W	38,0	32,2	18%	488,8	5,1x	4,6x	3,3x	3,5x	-	-
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Аэрофлот	AFLT	O/W	90,0	58,9	53%	234,2	3,3x	3,3x	3,6x	3,3x	9,3%	14,1%
Совкомфлот	FLOT	U/R	U/R	82,5		195,9	1,0x	-	3,2x	-	0,0%	14,1%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	1 177,7	-1%	88,4	7,0x	5,5x	8,3x	6,9x	15,0%	7,4%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	O/W	7 141,0	6 695,0	7%	867,0	5,1x	-	6,6x		10,9%	7,5%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	380,0	310,2	22%	7 315,1	0,9x	0,8x	4,4x	3,9x	11,2%	11,7%
ТКС	T	O/W	4 600,0	3 296,4	40%	884,3	1,4x	1,0x	4,9x	3,4x	3,8%	6,1%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	500,0	405,8	23%	182,1	0,8x	0,7x	3,4x	3,4x	14,0%	14,6%
Московская биржа	MOEX	E/W	200,0	178,6	12%	407,0	1,6x	1,5x	7,3x	6,9x	14,6%	12,3%
Совкомбанк	SVCB	O/W	20,5	17,1	20%	385,4	1,0x	0,8x	4,6x	3,0x	4,8%	5,3%
ЛК Европлан	LEAS	U/R	U/R	649,5		77,9	1,7x	1,4x	12,2x	5,5x	12,2%	9,0%
Ренессанс Страхование	RENI	O/W	155,0	128,6	21%	71,6	1,2x	1,0x	4,4x	3,4x	7,8%	11,3%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	U/R	U/R	1 248,0		0,0	-	-			-	-
Группа ПИК	PIKK	O/W	700,0	633,0	11%	418,1	3,2x	2,9x	9,5x	8,5x	-	-
Группа ЛСР	LSRG	E/W	750,0	772,2	-3%	79,6	2,3x	2,4x	2,7x	2,9x	13,0%	10,1%
Группа Эталон	ETLN	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,3	60%	339,6	0,0x	0,6x	2,4x	2,5x	11,1%	10,8%
Юнипро	UPRO	E/W	2,6	1,6	66%	98,7	-0,4x	-0,5x	3,0x	2,9x	0,0%	0,0%
ЭЛС-Энерго	ELFV	O/W	0,8	0,5	69%	16,7	2,4x	1,9x	2,9x	2,2x	0,0%	16,9%
РусГидро	HYDR	E/W	0,63	0,45	41%	199,3	4,8x	5,2x	5,5x	5,2x	0,0%	0,0%
Фармацевтика												
Промомед	PRMD	E/W	444,0	412,3	8%	87,6	7,7x	6,1x	12,0x	8,8x	-	-
ОзонФарм	OZPH	O/W	64,0	52,1	23%	60,7	6,7x	5,8x	11,9x	8,9x	2,5%	2,8%



			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	130,1	▲3,28	▲4,91	▲0,21	24,0	3 080,1	-	-
	Газпром нефть		SIBN RX	RUB	527,1	▲1,65	▲0,31	▼21,81	0,7	2 499,0	-	-
	ЛУКОЙЛ		LKOH RX	RUB	6 170	▲1,46	▲0,97	▼5,15	7,1	4 012,4	-	-
	НОВАТЭК		NVTK RX	RUB	1 083,8	▲2,38	▲5,20	▲7,09	5,8	3 290,4	-	-
	Роснефть		ROSN RX	RUB	438,4	▲0,61	▲2,77	▼13,78	5,2	4 646,2	-	-
	Сургутнефтегаз		SNGS RX	RUB	22,5	▲1,35	▲1,61	▼14,64	1,3	1 151,7	-	-
	Татнефть		TATN RX	RUB	688,6	▲2,98	▲7,73	▲10,42	3,0	1 595,3	-	-
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	46,4	▲1,36	▲2,30	▼24,09	0,6	334,3	-	-
		Норильский Никель	GMKN RX	RUB	123,7	▲1,26	▲16,26	▼0,72	4,6	1 890,9	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	304,0	▲1,60		▲28,38	-	1,8	-	-
		Полюс	PLZL RX	RUB	2 053,8	▲0,28	▲9,13	▲66,62	2,7	2 793,2	-	-
		ЮГК	UGLD RX	RUB	0,58	▲3,61		▼29,70	0,6	123,4	-	-
		РУСАЛ	RUAL RX	RUB	32,2	▲3,01	▲8,22	▼7,53	1,7	488,8	-	-
	Черная	Мечел	MTLR RX	RUB	87,7	▲1,35	▲1,79	▼44,03	1,0	36,5	-	-
		ММК	MAGN RX	RUB	33,7	▲1,05	▲3,06	▼32,05	1,0	376,3	-	-
		НЛМК	NLMK RX	RUB	114,0	▲2,19	▲2,17	▼29,50	1,0	683,3	-	-
		Северсталь	CHMF RX	RUB	1 027,4	▲1,34	▲1,54	▼26,09	1,1	860,7	-	-
ТМК		TRMK RX	RUB	104,1	▲0,42	▼0,63	▼35,01	0,1	107,6	-	-	
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB RX	RUB	405,8	▲0,50	▲9,08	▲11,24	0,3	182,1	-	-	
	Московская биржа	MOEX RX	RUB	178,6	▲1,11	▼7,80	▼21,18	1,9	407,0	-	-	
	Сбербанк	SBER RX	RUB	310,2	▲0,92	▼1,05	▲9,93	18,5	7 315,1	-	-	
	ТКС	T RX	RUB	3 296,4	▲2,39	▲3,40	▲26,42	12,6	884,3	-	-	
	ВТБ	VTBR RX	RUB	79,6	▲0,95	▼17,60	▼19,06	10,3	427,4	-	-	
	Совкомбанк	SVCB RX	RUB	17,1	▲1,39	▲5,68	▲16,83	0,9	385,4	-	-	
	ЛК Европлан	LEAS RX	RUB	649,5	▲1,48	▲6,97	▼24,64	0,2	77,9	-	-	
	Ренессанс Страхование	RENI RX	RUB	128,6	▲3,31	▲3,36	▲36,70	0,2	71,6	-	-	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN RX	RUB	эт данных	-			-		-	-	
	Группа ЛСР	LSRG RX	RUB	772,2	▲0,49	▲3,40	▲8,30	0,0	79,6	-	-	
	Группа ПИК	PIKK RX	RUB	633,0	▲2,48	▲4,08	▼18,65	3,8	418,1	-	-	
	Группа Самолет	SMLT RX	RUB	1 248,0	▲3,27	▲4,87	▼52,60	5,8	0,0	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT RX	RUB	58,9	▲3,12	▼6,67	▲14,86	5,7	234,2	-	-	
	FESCO	FESH RX	RUB	59,5	▲2,08	▲4,96	▼11,37	0,1	175,5	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	27,2	▲0,00			-		-	-	
	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP RX	RUB	8,7	▲1,22	▼5,23	▼3,33	0,2	167,6	-	-	
	Соллерс	SVAV RX	RUB	629,0	▲0,16	▲1,45	▼22,20	0,1	19,8	-	-	
	Совкомфлот	FLOT RX	RUB	82,5	▲2,79	▲4,54	▼21,80	0,7	195,9	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG RX	RUB	1 177,7	▲0,08	▲12,39	▲36,36	0,2	88,4	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. Сектор	Магнит	MGNT RX	RUB	3 616,5	▲0,43	▲0,03	▼35,02	1,3	260,8	-	-	
	РусАгро	RAGR RX	RUB	110,1	▲2,82	▲4,86		0,8	105,5	-	-	
	X5 Retail Group	X5 RX	RUB	3 016,0	▲1,58	▼10,70		2,5	739,3	-	-	
	Лента	LENT RX	RUB	1 741,5	▼0,63	▲24,17	▲51,04	0,8	202,0	-	-	
	МВидео	MVID RX	RUB	90,3	▲1,12	▲2,79	▼37,29	0,1	16,2	-	-	
	НоваБев Групп	BELU RX	RUB	440,0	▲0,55	▲4,51	▼91,34	0,2	41,1	-	-	
	FixPrice	FIXP RX	RUB	эт данных	-			-	-	-	-	
	HENDERSON	HNFG RX	RUB	563,6	▲0,66	▼0,62	▼17,90	0,0	22,8	-	-	
Телекомм.	МТС	MTSS RX	RUB	213,0	▲0,38	▲9,91	▼4,70	0,9	423,5	-	-	
	Veon	VEON RX	RUB	80,1	▲0,25	▲11,72	▲153,48	0,0	148,1	-	-	
	Ростелеком	RTKM RX	RUB	68,8	▲5,44	▲19,66	▼15,97	3,2	226,0	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH RX	RUB	1,5	▲2,08	▲3,82	▼32,77	0,3	58,3	-	-	
ИТ	VK	VKCO RX	RUB	330,9	▲0,88	▲16,43	▼26,92	1,6	74,8	-	-	
	АФК "Система"	AFKS RX	RUB	15,9	▲2,02	▲4,10	▼22,08	1,9	153,4	-	-	
	Яндекс	YDEX RX	RUB	4 274,0	▲2,00	▲5,27	▲10,90	5,0	1 621,8	-	-	
	Qiwi	QIWI RX	RUB	230,6	▲0,00	▲15,42	▼17,88	0,0	14,5	-	-	
	HeadHunter	HEAD RX	RUB	3 429,0	▼0,12	▲5,02		0,8	177,8	-	-	
	OZON	OZON RX	RUB	4 275,5	▲1,40	▲9,83	▲15,73	0,7	925,3	-	-	
	Циан	CNRU RX	RUB	592,6	▲1,58	▲5,37		0,1	41,5	-	-	
	Софтлайн	SOFL RX	RUB	104,1	▲0,48	▲3,85	▼28,74	0,1	41,6	-	-	
	Positive Technologies	POSI RX	RUB	1 312,4	▲0,37	▲3,18	▼55,59	1,0	93,5	-	-	
	ГК Астра	ASTR RX	RUB	401,4	▲0,75	▲2,63	▼29,08	0,3	84,3	-	-	
	ВИ.ру	VSEH RX	RUB	76,4	▲0,32	▲2,34	▼54,82	0,2	38,2	-	-	
	ПАО ИВА	IVAT RX	RUB	168,1	▼1,87	▲31,48	▼29,50	0,6	16,8	-	-	
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN RX	RUB	15 810,0	▼0,35	▼1,32	▲4,22	0,0	581,1	-	-	
	ФосАгро	PHOR RX	RUB	6 695,0	▲1,16	▲10,84	▲22,80	1,1	867,0	-	-	
Фармацевтика	Промомед	PRMD RX	RUB	412,3	▲0,27	▼1,15	▲1,05	0,0	87,6	-	-	
	ОзонФарм	OZPH RX	RUB	52,1	▼0,12	▲9,20		0,2	60,7	-	-	
Энергетика	ЭЛ5-Энерго	ELFV RX	RUB	0,5	▲0,13	▼3,40	▼19,06	0,0	16,7	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES RX	RUB	0,1	▲3,67	▲3,98	▼29,09	0,6	145,8	-	-	
	Интер РАО	IRAO RX	RUB	3,3	▲2,17	▲2,94	▼12,65	0,7	339,6	-	-	
	Ленэнерго	LSNG RX	RUB	14,7	▲1,45	▲11,51	▼8,62	0,0	125,6	-	-	
	МОЭСК	MSRS RX	RUB	1,5	▼0,26	▲11,39	▲27,45	0,1	74,5	-	-	
	РусГидро	HYDR RX	RUB	0,4	▲1,80	▼0,20	▼24,74	0,2	199,3	-	-	
	Юнипро	UPRO RX	RUB	1,6	▲4,89	▲4,47	▼12,37	1,1	98,7	-	-	
	ОГК-2	OGKB RX	RUB	0,4	▲3,35	▲5,55	▼17,79	0,1	48,7	-	-	

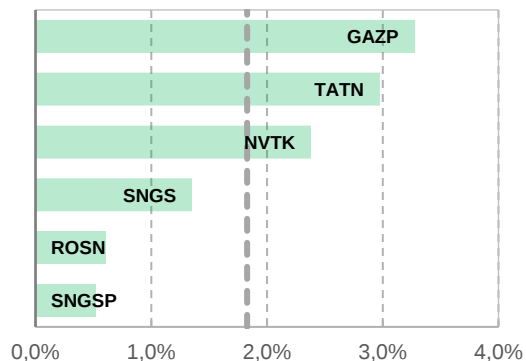


Лидеры роста и падения

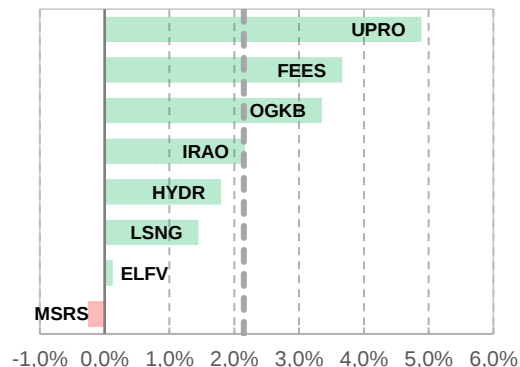
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

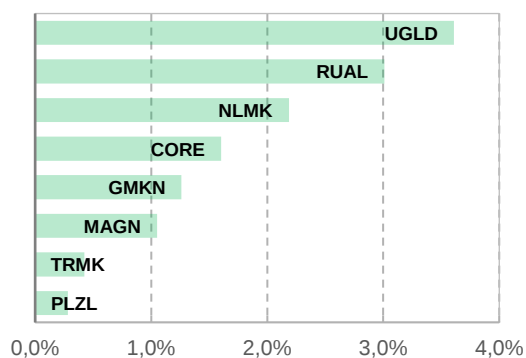


▲ 1,83 День ▲ 2,15
▼ 4,07 Год ▼ 12,11

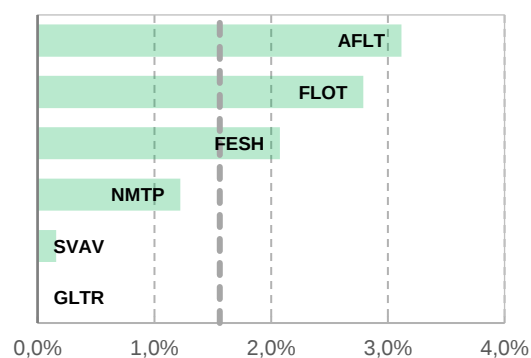


МГД

Транспорт

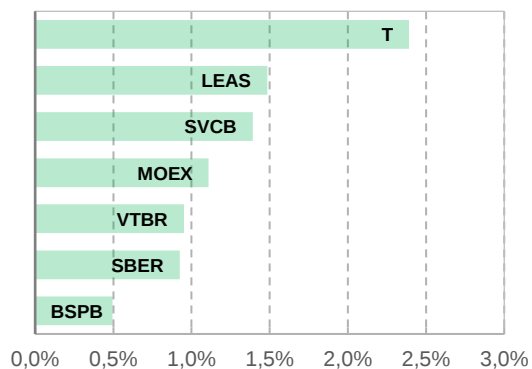


▲ 1,59 День ▲ 1,56
▼ 12,16 Год ▼ 8,77

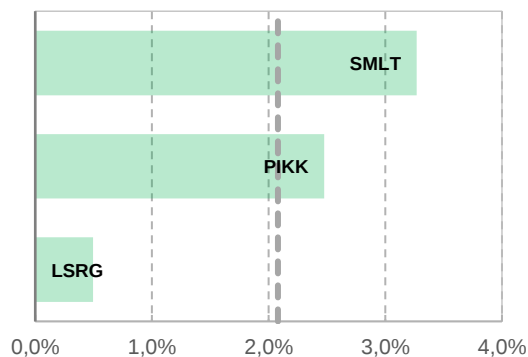


Финансы

Недвижимость

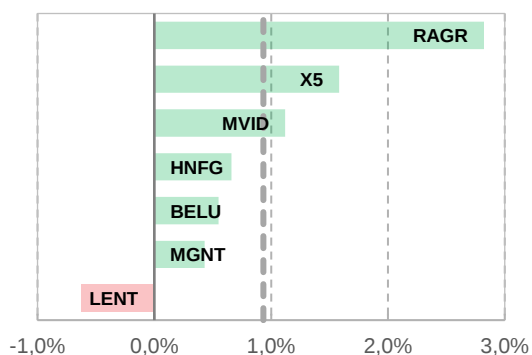


▲ 1,51 День ▲ 2,08
▲ 4,53 Год ▼ 20,98

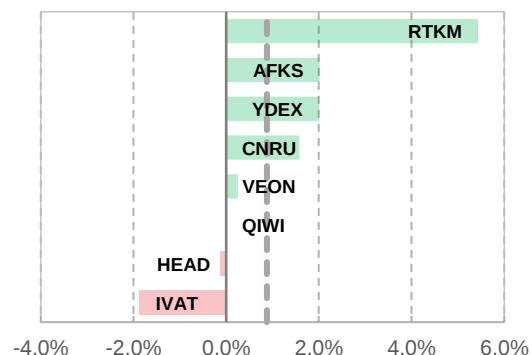


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▲ 0,93 День ▲ 0,88
▼ 26,10 Год ▼ 8,09





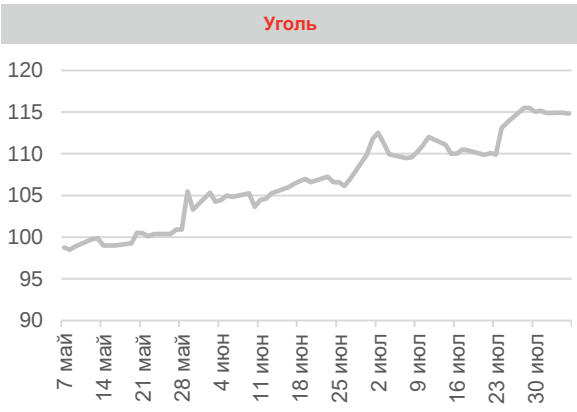
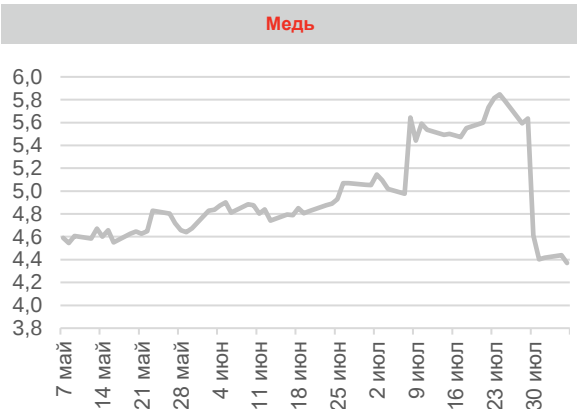
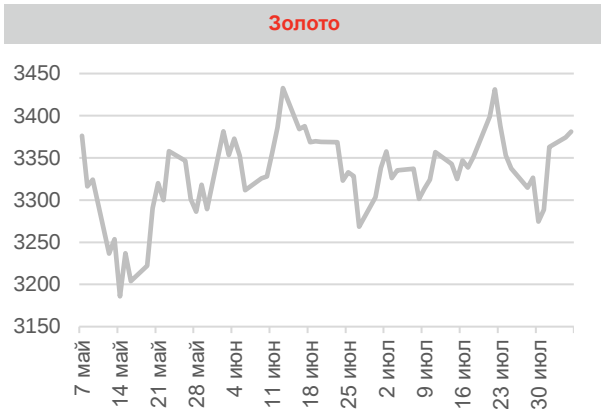
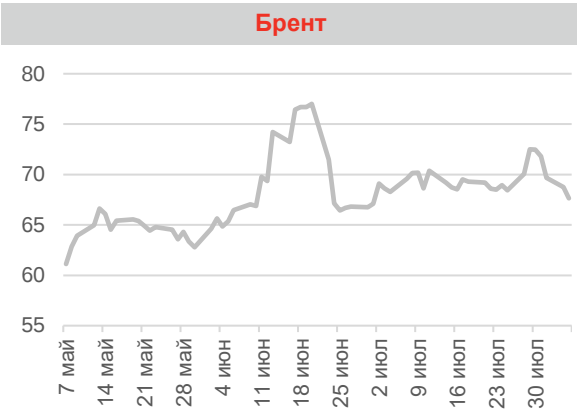
Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

			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.	66,9	▼1,1	▼3,9	▲4,7	▼10,4	▼14,6
WTI, долл./барр.	64,4	▼1,2	▼5,3	▲5,5	▼9,4	▼14,5
Газ, долл./MMBtu	3,1	▲2,2	▼9,8	▼18,9	▼7,0	▲45,7
Золото, долл./унция	3369,0	▼0,4	▲1,0	▲1,3	▲17,8	▲41,3
Платина, долл./унция	1340,4	▲1,9	▼1,8	▲34,7	▲34,4	▲46,6
Серебро, долл./унция	37,8	▲0,1	▲2,9	▲15,7	▲19,0	▲42,0
Никель, долл./т	15110,0	▲0,1	▼0,1	▼4,7	▼4,0	▼7,3
Медь, долл./фунт	4,4	▲0,5	▼11,7	▼4,7	▼4,2	▲11,1
Палладий долл./т	1142,5	▼2,6	▲1,7	▲17,0	▲17,7	▲32,6
Алюминий, долл./т	2624,4	▲2,2	▲2,1	▲8,4	▼0,5	▲14,7
Желез. руда, долл./т	100,9	▼0,4	▲6,0	▲2,4	▼5,1	▼0,8
Уголь, долл./т	114,5	▼0,3	▲4,6	▲15,8	▲6,8	▼21,0





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 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.