

Лидеры роста				Лидеры падения			
VEON RX	97,50 P	▲9,06%	UGLD RX	0,62 P	▲5,61%	CNRU RX	590,40 P
UPRO RX	1,82 P	▲7,70%	NLMK RX	122,86 P	▲5,50%	GLTR	27,20 P
IVAT RX	169,70 P	▲6,06%	SGZH RX	1,62 P	▲5,39%	CORE	304,00 P

Обзор рынка

Российский рынок в пятницу снова поднялся на волне геополитического оптимизма. Наметившиеся на прошлой неделе перспективы урегулирования украинской проблемы и общей геополитической дезэскалации стали для российского рынка акций мощным позитивным драйвером: Индекс Мосбиржи, который ранее заметно вырос в четверг, в пятницу по итогам основной сессии пробил сопротивление на отметке 2 900 (IMOEX +1,57%; @ 2 921) и двинулся выше. Отметим, что по итогам недели IMOEX вырос более чем на 7% – это лучший недельный результат с февраля 2025 г. Объемы торгов в пятницу были более чем достойными, хотя они несколько снизились по сравнению с четвергом: без малого 80 млрд руб. к закрытию основной сессии (с учетом утренних операций). Лучшее по итогам основной сессии выглядели UGLD (+6,5%), TATNp (+3,6%), POSI (+3,5%) и NLMK (+3,3%).

Глобальные рынки завершили прошлую неделю со сдержанно позитивным настроением. С одной стороны, в Европе и США инвесторам добавляли оптимизма намечающиеся перспективы урегулирования украинской проблемы, а также надежды на то, что Федерезерв уже в сентябре начнет смягчать свою монетарную политику. С другой стороны, их немного тревожили консервативность прогнозов крупнейших американских корпораций, которые корректируют свои ожидания, делая поправку на возможный негативный эффект от ужесточения тарифной политики США. Европейские биржи в пятницу закрылись в небольшом плюсе (StoxxEuro600 +0,25%), на Уолл-стрит основные фондовые индексы показали чуть более позитивную динамику (S&P 500 +0,43%; Nasdaq +0,59%; DJ +0,17%). Курс доллара США существенных изменений в пятницу не претерпел (DXY +0,08%; @98,17), доходность казначейских облигаций тоже была более или менее стабильна. Нефть за день немного прибавила в цене (Brent +0,57%; @ 66,81).

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

По данным ЦБ РФ, спрос на валюту со стороны компаний и населения в июле вырос; НЕЙТРАЛЬНО

HeadHunter: негатив от ожидаемого замедления роста выручки в 2K25 может быть сглажен объявлением дивиденда за 1P25

Прогноз результатов VK Group за 2K25: рост выручки замедляется, EBITDA сопоставима с уровнем предыдущего квартала

Скончался крупнейший акционер ГК «Самолет»

Прогноз результатов РУСАЛа за 1P25: рост объемов экспорта и средней цены алюминия частично нивелируют рост себестоимости на фоне укрепления рубля

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2924,63	▲1,68	▲7,03	▲3,40
RTS	1154,84	▲1,17	▲4,52	▲31,78
IMOEXCNY	1219,35	▲1,33	▲4,76	▲28,91
DJIA	44175,61	▲0,47	▼1,06	▲3,38
S&P 500	6389,45	▲0,78	▲1,74	▲7,52
FTSE 100	9095,73	▼0,06	▲1,34	▲10,60
NIKKEI 225	41820,48	▲1,85	▲5,48	▲6,39
Hang Seng	24858,82	▼0,89	▲3,46	▲25,80

Валюты

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	79,38	▼1,01	▲1,55	▼21,93
EUR/RUB	92,66	▼0,37	▲1,36	▼12,67
USD/CNY	7,18	▼0,01	▲0,08	▼1,91

Сырье

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	66,59	▲0,24	▼2,99	▼12,97
WTI, долл./барр.	63,88	▲0,00	▼4,04	▼13,63
Никель, долл./т	15115,00	▲0,10	▼1,11	▼0,82
Медь, долл./фунт	4,46	▲1,36	▼20,15	▲10,58
Золото, долл./унц.	3398,93	▲0,11	▲2,25	▲28,83
Палладий долл./унц.	1118,00	▼3,33	▼7,03	▲23,74
Газ, долл./MMBtu	2,99	▼2,51	▼10,40	▼10,85
Желез. руда, долл./т	101,22	▲0,01	▲4,61	▲1,79
Уголь, долл./т	113,20	▼0,48	▲1,98	▼8,34

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 в пятницу снова поднялся на волне геополитического оптимизма. Наметившиеся на прошлой неделе перспективы урегулирования украинской проблемы и общей геополитической деэскалации стали для российского рынка акций мощным позитивным драйвером: Индекс Мосбиржи, который ранее заметно вырос в четверг, в пятницу по итогам основной сессии пробил сопротивление на отметке 2 900 (IMOEX +1,57%; @ 2 921) и двинулся выше. Отметим, что по итогам недели IMOEX вырос более чем на 7% – это лучший недельный результат с февраля 2025 г. Объемы торгов в пятницу были более чем достойными, хотя они несколько снизились по сравнению с четвергом: без малого 80 млрд руб. к закрытию основной сессии (с учетом утренних операций). Лучше рынка по итогам основной сессии выглядели UGLD (+6,5%), TATNp (+3,6%), POSI (+3,5%) и NLMK (+3,3%).

Глобальные рынки завершили прошлую неделю со сдержанно позитивным настроем. С одной стороны, в Европе и США инвесторам добавляли оптимизма намечающиеся перспективы урегулирования украинской проблемы, а также надежды на то, что Федрезерв уже в сентябре начнет смягчать свою монетарную политику. С другой стороны, их немного тревожили консервативность прогнозов крупнейших американских корпораций, которые корректируют свои ожидания, делая поправку на возможный негативный эффект от ужесточения тарифной политики США. Европейские биржи в пятницу закрылись в небольшом плюсе (StoxxEuro600 +0,25%), на Уолл-стрит основные фондовые индексы показали чуть более позитивную динамику (S&P 500 +0,43%; Nasdaq +0,59%; DJ +0,17%). Курс доллара США существенных изменений в пятницу не претерпел (DXY +0,08%; @98,17), доходность казначейских облигаций тоже была более или менее стабильна. Нефть за день немного прибавила в цене (Brent +0,57%; @ 66,81).

В понедельник с утра рынки по-прежнему настроены позитивно, но избегают резких движений. На азиатских торговых площадках сегодня мы видим преимущественно позитивную динамику, но впечатляющим этот рост назвать трудно, в Японии биржи закрыты в связи с национальным праздником (Hang Seng +0,02%; CSI 300 +0,43%; KOSPI +0,12%; ASX 200 +0,43%; Sensex +0,35%). Фьючерсы на европейские и американские фондовые индексы тоже растут, но довольно сдержанно – участники рынка ждут назначенной на пятницу встречи президентов США и России, которая, как надеются многие, должна создать более конкретные предпосылки для завершения вооруженного конфликта в Восточной Европе. На этом фоне сегодня снижаются цены на нефть (Brent -0,84%; @ 66,03) и золото (XAU -1,01%; @ 3 364). Индекс Мосбиржи в ходе сегодняшних утренних торгов протестировал уровни выше 3 000 пунктов, но затем сдал назад и балансирует вблизи отметки 2 980 пунктов. Сегодня ожидается отчетность SBER за 7M25.

Экономика

По данным ЦБ РФ, спрос на валюту со стороны компаний и населения в июле вырос; НЕЙТРАЛЬНО

Согласно данным ЦБ РФ, спрос на валюту со стороны компаний и населения в июле увеличился, оказывая давление на курс рубля и способствуя ослаблению валюты. Компании нарастили объемы покупки валюты до 2,1 трлн руб. в июле после 1,6 трлн руб. в мае-июне, но это все еще в 1,6 раз меньше, чем в среднем в месяц в 2П24. Население также увеличило спрос на валюту – в июле объем покупки валюты составил 120 млрд руб., максимальный уровень с начала года, однако за 7М25 домохозяйства потратили на покупку валюты всего 584 млрд руб. против 975 млрд руб. за 7М24. Мы считаем, что в ближайшие месяцы спрос на импорт может восстановиться, способствуя росту спроса на валюту и некоторому ослаблению курса рубля.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)

Телекоммуникации, Медиа и Технологии

HeadHunter: негатив от ожидаемого замедления роста выручки в 2К25 может быть сглажен объявлением дивиденда за 1П25

HeadHunter (HEAD RX, ВЫШЕ РЫНКА, ЦЦ: 5 050 руб.) в пятницу, 15 августа, представит финансовые результаты за 2К25. Мы ожидаем, что рост **выручки** замедлится до 3,9% г/г (+6% кв/кв) и она составит 10,2 млрд руб. (после роста на 11,7% г/г в 1К25). Ожидаемое замедление обусловлено дальнейшим оттоком работодателей сегмента СМБ, отражающем снижение уровня деловой активности под влиянием высокой стоимости кредитования. Менеджмент компании ранее отмечал, что 2К25, скорее всего, будет самым низким по темпам роста внутри года. По нашей оценке, общее количество активных клиентов на платформе составит 283 тыс.; для сравнения, в 2К24 оно составило 336 тыс. По нашей оценке, **скорректированная EBITDA** составит 5,3 млрд руб. (-7% г/г, +7% кв/кв) с рентабельностью на уровне 51,8%, что несколько выше результата начала года (51,2%), но заметно ниже почти пиковых значений 2024 года. По нашей оценке, **скорректированная чистая прибыль** за 2К25 составит 4,6 млрд руб.

13 августа совет директоров компании проведет заседание, в рамках которого будет сформирована рекомендация по размеру **дивиденда** за 1П25. По нашей оценке, размер ДСиЭ на балансе на 30 июня мог приблизиться к 14 млрд руб. (на 31 марта – 9,9 млрд руб.). Если на выплату промежуточных дивидендов будет направлено 80% этой суммы, размер выплат за 1П25, по нашей оценке, может составить 219 руб. на обыкновенную акцию, с доходностью примерно 5%.

Таблица 1: Прогноз финансовых результатов HeadHunter за 2К25

Млн руб.	2К24	2К25П	%г/г
Выручка	9 821	10 207	3,9%
EBITDA скорр.	5 717	5 292	-7,4%
<i>EBITDA маржа скорр. %</i>	<i>58,2%</i>	<i>51,8%</i>	<i>-6,4pp</i>
Чистая прибыль	2 283	4 031	76,5%
Чистая прибыль скорр.	5 520	4 611	-16,5%
<i>Маржа скорр. %</i>	<i>56,2%</i>	<i>45,2%</i>	<i>-11,0pp</i>

Источник: данные компании, Альфа-Банк



Прогноз результатов VK Group за 2K25: рост выручки замедляется, EBITDA сопоставима с уровнем предыдущего квартала

VK (VKCO RX, Под пересмотром) в среду, 13 августа, опубликует отчетность за 2K25, а также проведет онлайн-звонок с CFO Александром Морозовым (регистрация по ссылке https://vk.company/ru/investors/ir_calendar/).

Мы ожидаем, что **выручка** вырастет на 12,2% г/г (по сравнению с 16% г/г в 1K25), до 37,8 млрд руб. Согласно нашему прогнозу, выручка сегмента *Социальные платформы и медиаконтент* составит 25,6 млрд руб., что предполагает замедление роста до 6% г/г (после + 10% г/г в 1K25) и отражает ограничение инвестиций в онлайн-рекламу на фоне снижения уровня деловой активности, а также эффект от переориентации рекламных бюджетов в ритейл-медиа (мы ранее видели, что эффект от замедления рекламы в традиционных онлайн-каналах отразился на результатах Яндекса за 2K25). Выручка сегмента *Образовательных технологий* вырастет на 24,8% г/г, до 1,9 млрд руб., немного снизившись по сравнению с 1K25 (2 млрд руб.) из-за определенной сезонности школьного образования. Мы ожидаем, что в сегменте *Технологий для бизнеса* сохранятся хорошие темпы роста выручки: по нашим оценкам, этот показатель должен вырасти на 43% г/г (против 64% в 1K25 г.), то есть на 1,2 млрд руб. по сравнению с 2K24 (в 1K25 прирост год к году составил 1,1 млрд руб.). Мы ожидаем, что выручка сегмента *Экосистемные сервисы* вырастет на 16% г/г, до 6,6 млрд руб., немного замедлившись по сравнению с 1K25 из-за снижения рекламных доходов почтового сервиса.

По нашей оценке, **скорр. EBITDA** в 2K25 составит 4,7 млрд руб. (против 5 млрд руб. в 1K25), что предполагает маржу на уровне 12,5%. Мы ожидаем, что маржинальность сегмента *Социальные платформы и медиаконтент* сохранится в районе 20%, сегмента *Технологий для бизнеса* – на уровне 10%, а сегмент *Образовательных технологий* покажет умеренную двузначную рентабельность. Таким образом, по итогам 1П25 скорр. EBITDA может составить 9,8 млрд руб., что близко к прогнозируемому компанией значению скорр. EBITDA на 2025 г. («более 10 млрд руб.»). Тем не менее, мы не ожидаем, что компания будет повышать текущий гайданс по EBITDA, а предпочтет оставить себе пространство для маневра по этому показателю во 2П25.

Таблица 1. Прогноз результатов VK за 2K25 и 1П25

Млн руб.	2K24	2K25П	% г/г	1П24	1П25П	% г/г
Социальные платформы и медиаконтент	24 137	25 585	6,0%	46 578	50 251	7,9%
Образовательные технологии	1 555	1 940	24,8%	3 120	3 944	26,4%
Технологии для бизнеса	2 862	4 093	43,0%	4 509	6 793	50,6%
Экосистемные сервисы и прочие направления	5 652	6 556	16,0%	10 824	12 982	19,9%
Элиминации и прочее	-488	-352	н.п.	-615	-682	н.п.
Итого выручка	33 718	37 822	12,2%	64 416	73 288	13,8%
EBITDA скорр.	-1 618	4 721	н.п.	-545	9 767	н.п.
<i>EBITDA маржа скорр.</i>	<i>-4,8%</i>	<i>12,5%</i>	<i>н.п.</i>	<i>-0,8%</i>	<i>13,3%</i>	<i>н.п.</i>

Источник: данные компании, Альфа-Банк

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

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)

Недвижимость

Скончался крупнейший акционер ГК «Самолет»

В воскресенье, 10 августа, стало известно о смерти Михаила Кенина, крупнейшего акционера ГК «Самолет». Согласно списку аффилированных лиц компании, по состоянию на 4 июля Михаилу Кенину принадлежало 29,12% акций девелопера.

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



Металлы и Горная добыча

Прогноз результатов РУСАЛа за 1П25: рост объемов экспорта и средней цены алюминия частично нивелируют рост себестоимости на фоне укрепления рубля

РУСАЛ (RUAL: RX; ПО РЫНКУ), как ожидается, раскроет финансовые и операционные результаты в середине августа. По данным Интерфакса, суммарная отгрузка алюминия с заводов РУСАЛА за 1П25, включая поставки на внутренний рынок, была на 15% выше уровня 2023 года. Экспортная отгрузка по железной дороге выросла на 26% г/г в 1П25. Ранее компания отмечала, что низкий приоритет в иерархии перевозок металлургических грузов приводил к накапливающимся масштабным проблемам в цепочках доставки сырья и отгрузках готовой продукции. Мы полагаем, что позитивная динамика в части ж/д перевозок в 1П25 могла повлиять на объемы запасов готовой продукции компании, поспособствовав их сокращению. Алюминий в 1П25 в среднем торговался на уровне \$2 545 за тонну, т. е. на 6% выше уровней 1П24. Мы прогнозируем значительный рост **выручки** РУСАЛА в первом полугодии – до \$7,5 млрд (+32% г/г). При этом мы ожидаем значительного роста себестоимости на фоне укрепления рубля. **EBITDA** компании, по нашей оценке, вырастет по сравнению с предыдущим полугодием на 5%, до \$0,7 млн, и снизится на 5% относительно 1П24. Среди «лидеров» роста статей себестоимости ожидаем увидеть затраты на персонал и электроэнергию, а также отток средств по изменению остатков готовой продукции. РУСАЛ продолжает программу модернизации электролизеров на крупнейших заводах. Кроме того, весной этого года РУСАЛ заключил соглашение с индийскими компаниям Pioneer и KCar о покупке глиноземного предприятия Pioneer Aluminium Industries Limited мощностью 1,5 млн тонн в год. В три этапа планируется довести долю РУСАЛа в структуре собственности Pioneer до 50%, что на первом этапе предполагает покупку 26%-й доли за \$243,75 млн плюс корректировки на сумму оборотного капитала предприятия и долга. При расчете **свободного денежного потока (СДП)** мы предполагали капитальные инвестиции на уровне \$650 млн, а также высвобождение оборотного капитала на фоне снижения запасов. **СДП**, по нашей оценке, может оказаться в положительной территории на уровне \$0,2-0,3 млн.

Прогноз ключевых финансовых показателей РУСАЛа

\$ млн	1П24	2П24	1П25П	% п/п	% г/г
Выручка	5 695	6 387	7 508	18%	32%
EBITDA	786	708	744	5%	-5%
маржа	14%	11%	10%	-1 п.п	-4 п.п.
Чистая прибыль	565	238	309	30%	-45%
маржа	10%	4%	4%	-	-6 п.п.
СДП	-1 188	-159	250	-	-
Чистый долг/EBITDA	5,0	4,3	4,0	-	-

*Источник: данные компании, Альфа-Банка*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	141,2	30%	3 341,7	2,9x	3,1x	3,0x	3,1x	21,4%	-
Газпром нефть	SIBN	O/W	696,0	533,6	30%	2 529,6	3,4x	3,3x	5,2x	5,2x	14,3%	12,3%
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 320,0	46%	4 109,9	1,8x	1,7x	4,5x	4,3x	16,7%	17,0%
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 195,8	7%	3 630,4	8,2x	8,0x	5,9x	6,4x	6,9%	6,5%
Роснефть	ROSN	O/W	555,7	455,2	22%	4 824,2	3,2x	3,0x	4,4x	4,3x	11,2%	12,3%
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	23,0	113%	1 174,2	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	3,9%	4,1%
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	45,9	14%	1 174,2	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	18,5%	12,3%
Татнефть	TATN	O/W	908,0	728,7	25%	1 689,1	3,5x	3,7x	5,5x	5,5x	13,5%	12,8%
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	686,3	30%	1 689,1	3,5x	3,7x	5,5x	5,5x	14,4%	13,5%
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	6 550,0	3 745,5	75%	270,1	3,1x	2,7x	6,9x	4,7x	-	18,3%
X5 Retail Group	X5	O/W	4 200,0	3 013,0	39%	738,6	3,7x	3,4x	7,5x	7,5x	-	38,7%
НоваБев Групп	BELU	O/W	600,0	450,2	33%	42,1	3,1x	2,8x	7,4x	5,6x	8,3%	13,5%
HENDERSON	HNFG	O/W	770,0	576,5	34%	23,3	4,1x	3,1x	7,0x	5,3x	6,6%	6,5%
Бумага/Лесная												
Сегежа	SGZH	U/R	U/R	1,6		58,3	1,4x	-	6,8x	-	-	-
ИТ/Медиа												
Яндекс	YDEX	O/W	5 370,0	4 418,5	22%	1 676,6	6,6x	4,8x	12,8x	8,4x	3,6%	4,5%
VK	VKCO	U/R	U/R	334,6		75,7	6,4x	-	9,3x	-	-	-
HeadHunter	HEAD	O/W	5 050,0	3 581,0	41%	185,7	7,4x	5,3x	8,9x	6,2x	25,3%	11,5%
MTC	MTSS	O/W	300,0	222,0	35%	441,3	3,9x	3,2x	13,7x	4,1x	15,8%	16,4%
Циан	CNRU	O/W	720,0	590,4	22%	41,3	7,3x	4,6x	10,9x	7,7x	-	27,4%
Positive Technologies	POSI	O/W	2 350,0	1 389,6	69%	99,0	6,3x	4,3x	8,3x	5,1x	7,1%	-
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	405,5	60%	85,1	9,1x	6,3x	9,8x	6,7x	0,8%	1,8%
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	103,3	86%	41,3	5,0x	3,9x	7,9x	5,5x	2,4%	3,2%
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	77,6	136%	38,8	3,1x	2,2x	7,6x	4,2x	0,9%	3,5%
ПАО ИВА	IVAT	O/W	290,0	169,7	71%	17,0	4,7x	2,8x	5,1x	3,0x	-	3,9%
OZON	OZON	E/W	4 700,0	4 448,0	6%	962,6	19,7x	8,3x	-3,5x	-3,3x	-	-
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	63,0	48,3	31%	348,0	4,1x	2,4x	9,5x	4,7x	5,2%	2,7%
Северсталь	CHMF	E/W	1 258,0	1 073,8	17%	899,5	4,5x	3,9x	8,6x	6,8x	11,1%	2,3%
НЛМК	NLMK	O/W	157,0	122,9	28%	736,3	2,9x	2,5x	5,8x	5,0x	-	11,7%
ММК	MAGN	O/W	41,0	35,3	16%	394,8	2,2x	1,9x	5,8x	5,1x	7,1%	12,5%
Норильский Никель	GMKN	O/W	140,0	128,3	9%	1 961,2	4,3x	3,8x	8,2x	6,9x	-	4,6%
Полюс	PLZL	O/W	2 480,0	2 145,0	16%	2 917,2	6,3x	6,0x	8,6x	8,0x	3,4%	-
ТМК	TRMK	E/W	137,0	106,9	28%	110,5	3,1x	-	27,6x	-	-	-
ЮГК	UGLD	O/W	1,0	0,6	56%	131,1	3,4x	2,8x	3,3x	2,9x	17,9%	24,4%
РУСАЛ	RUAL	E/W	38,0	34,1	11%	518,8	5,3x	4,8x	3,5x	3,7x	-	-
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Аэрофлот	AFLT	O/W	90,0	63,9	41%	253,9	3,4x	3,4x	3,9x	3,6x	8,6%	13,0%
Совкомфлот	FLOT	U/R	U/R	87,4		207,5	1,1x	-	3,4x	-	0,0%	13,3%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	1 203,0	-3%	90,3	7,2x	5,6x	8,5x	7,1x	14,7%	7,2%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	O/W	7 141,0	7 000,0	2%	906,5	5,3x	-	7,0x		10,4%	7,2%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	380,0	318,0	20%	7 495,9	0,9x	0,8x	4,5x	3,9x	11,0%	11,4%
ТКС	T	O/W	4 600,0	3 367,8	37%	903,5	1,4x	1,1x	5,0x	3,4x	3,7%	6,0%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	500,0	409,9	22%	184,0	0,8x	0,7x	3,5x	3,5x	13,9%	14,5%
Московская биржа	MOEX	E/W	200,0	182,9	9%	416,7	1,6x	1,5x	7,5x	7,0x	14,3%	12,0%
Совкомбанк	SVCB	O/W	20,5	17,3	19%	388,4	1,0x	0,8x	4,6x	3,1x	4,8%	5,3%
ЛК Европлан	LEAS	U/R	U/R	656,6		78,8	1,7x	1,4x	12,3x	5,6x	12,0%	8,9%
Ренессанс Страхование	RENI	O/W	155,0	132,8	17%	74,0	1,2x	1,0x	4,6x	3,5x	7,5%	10,9%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	U/R	U/R	1 273,5		0,0	-	-			-	-
Группа ПИК	PIKK	O/W	700,0	641,0	9%	423,4	3,2x	2,9x	9,6x	8,6x	-	-
Группа ЛСР	LSRG	E/W	750,0	777,4	-4%	80,1	2,3x	2,4x	2,7x	2,9x	12,9%	10,0%
Группа Эталон	ETLN	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,3	59%	342,2	0,0x	0,6x	2,4x	2,5x	11,0%	10,7%
Юнипро	UPRO	E/W	2,6	1,8	43%	114,6	0,1x	-0,1x	3,5x	3,4x	0,0%	0,0%
ЭЛС-Энерго	ELFV	O/W	0,8	0,5	60%	17,7	2,4x	2,0x	3,1x	2,3x	0,0%	16,0%
РусГидро	HYDR	E/W	0,63	0,45	39%	201,8	4,8x	5,2x	5,6x	5,3x	0,0%	0,0%
Фармацевтика												
Промомед	PRMD	E/W	444,0	424,3	5%	90,2	7,9x	6,2x	12,3x	9,0x	-	-
ОзонФарм	OZPH	O/W	64,0	52,0	23%	60,5	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		GAZP RX	RUB	141,2	▲5,15	▲21,44	▲9,73	28,9	3 341,7	-	-
	Газпром нефть		SIBN RX	RUB	533,6	▲0,80	▲7,88	▼20,22	0,5	2 529,6	-	-
	ЛУКОЙЛ		LKOH RX	RUB	6 320	▲1,89	▲10,15	▼1,38	4,2	4 109,9	-	-
	НОВАТЭК		NVTK RX	RUB	1 195,8	▲5,08	▲20,62	▲17,81	9,9	3 630,4	-	-
	Роснефть		ROSN RX	RUB	455,2	▲2,28	▲13,16	▼9,99	2,3	4 824,2	-	-
	Сургутнефтегаз		SNGS RX	RUB	23,0	▲1,08	▲6,46	▼11,77	0,9	1 174,2	-	-
	Татнефть		TATN RX	RUB	728,7	▲3,66	▲19,83	▲19,46	2,8	1 689,1	-	-
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	48,3	▲2,18	▲10,11	▼20,84	0,5	348,0	-	-
		Норильский Никель	GMKN RX	RUB	128,3	▲2,23	▲26,40	▲3,92	2,6	1 961,2	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	304,0	▲0,00	▲0,00	▲28,38	-	1,8	-	-
		Полюс	PLZL RX	RUB	2 145,0	▲3,15	▲19,83	▲74,32	2,8	2 917,2	-	-
		ЮГК	UGLD RX	RUB	0,62	▲5,61		▼24,77	1,2	131,1	-	-
		РУСАЛ	RUAL RX	RUB	34,1	▲4,87	▲23,13	▼0,81	1,3	518,8	-	-
	Черная	Мечел	MTLR RX	RUB	90,3	▲1,06	▲8,70	▼40,39	0,7	37,6	-	-
		ММК	MAGN RX	RUB	35,3	▲2,82	▲12,70	▼28,64	0,8	394,8	-	-
		НЛМК	NLMK RX	RUB	122,9	▲5,50	▲16,26	▼23,28	1,6	736,3	-	-
		Северсталь	CHMF RX	RUB	1 073,8	▲3,33	▲9,17	▼22,39	1,5	899,5	-	-
ТМК		TRMK RX	RUB	106,9	▲1,67	▲4,13	▼30,84	0,1	110,5	-	-	
Финансы	Банк С.-Петербург		BSPB RX	RUB	409,9	▲0,65	▲7,87	▲13,06	0,2	184,0	-	-
	Московская биржа		MOEX RX	RUB	182,9	▲1,36	▲8,07	▼19,28	1,6	416,7	-	-
	Сбербанк		SBER RX	RUB	318,0	▲1,45	▲2,61	▲12,98	11,0	7 495,9	-	-
	ТКС		T RX	RUB	3 367,8	▲1,14	▲7,96	▲30,94	8,7	903,5	-	-
	ВТБ		VTBR RX	RUB	80,5	▲1,17	▲10,63	▼17,06	6,8	432,4	-	-
	Совкомбанк		SVCB RX	RUB	17,3	▲0,73	▲12,86	▲19,79	0,7	388,4	-	-
	ЛК Европлан		LEAS RX	RUB	656,6	▲1,44	▲11,02	▼22,66	0,1	78,8	-	-
	Ренессанс Страхование		RENI RX	RUB	132,8	▲1,93	▲10,65	▲42,86	0,1	74,0	-	-
Недвижимость	Группа Эталон		ETLN RX	RUB	эт данных	-			-		-	-
	Группа ЛСР		LSRG RX	RUB	777,4	▲0,83	▲8,76	▲10,80	0,1	80,1	-	-
	Группа ПИК		PIKK RX	RUB	641,0	▲0,64	▲3,86	▼18,33	0,9	423,4	-	-
	Группа Самолет		SMLT RX	RUB	1 273,5	▲0,95	▲8,94	▼51,09	1,4	0,0	-	-
Транспорт	Аэрофлот		AFLT RX	RUB	63,9	▲4,24	▲7,94	▲25,01	4,0	253,9	-	-
	FESCO		FESH RX	RUB	61,1	▲1,72	▲13,08	▼8,22	0,1	180,2	-	-
	Globaltrans		GLTR	RUB	27,2	▲0,00	▲126,67		-	-	-	-
	#ССЫЛКА!		#ССЫЛКА!	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Группа НМТП		NMTP RX	RUB	8,8	▲1,09	▼2,87	▼0,34	0,2	169,3	-	-
	Соллерс		SVAV RX	RUB	631,5	▲0,72	▲7,03	▼20,16	0,0	19,9	-	-
	Совкомфлот		FLOT RX	RUB	87,4	▲3,48	▲14,40	▼16,43	0,4	207,5	-	-
Здравоохранение	MD Medical Group		MDMG RX	RUB	1 203,0	▲0,86	▲16,75	▲41,02	0,1	90,3	-	-
Сельское хоз-во/ Потреб. Сектор	VK		VKCO RX	RUB	3 745,5	▲1,92	▲10,32	▼32,00	1,4	270,1	-	-
	РусАгро		RAGR RX	RUB	112,3	▲1,21	▲14,68		0,5	107,7	-	-
	X5 Retail Group		X5 RX	RUB	3 013,0	▲0,15	▲7,00		2,1	738,6	-	-
	Лента		LENT RX	RUB	1 717,0	▲0,91	▲24,78	▲52,55	0,1	199,1	-	-
	МВидео		MVID RX	RUB	94,0	▲4,74	▲7,43	▼35,04	0,1	16,9	-	-
	НоваБев Групп		BELU RX	RUB	450,2	▲1,86	▲4,21	▼90,91	0,2	42,1	-	-
	FixPrice		FIXP RX	RUB	эт данных	-			-	-	-	-
	HENDERSON		HNFG RX	RUB	576,5	▲1,82	▲5,14	▼16,58	0,2	23,3	-	-
Телекомм.	МТС		MTSS RX	RUB	222,0	▲2,26	▲14,61	▼0,27	0,8	441,3	-	-
	Veon		VEON RX	RUB	97,5	▲9,06	▲42,44	▲205,64	0,0	180,3	-	-
	Ростелеком		RTKM RX	RUB	68,9	▲1,23	▲19,72	▼16,86	0,6	226,3	-	-
Лесная промыш.	Сегежа		SGZH RX	RUB	1,6	▲5,39	▲19,35	▼27,30	0,5	58,3	-	-
ИТ	VK		VKCO RX	RUB	334,6	▲0,84	▲3,98	▼23,15	1,1	75,7	-	-
	АФК "Система"		AFKS RX	RUB	16,6	▲2,99	▲12,67	▼16,94	1,6	160,7	-	-
	Яндекс		YDEX RX	RUB	4 418,5	▲1,11	▲10,66	▲14,63	2,6	1 676,6	-	-
	Qiwi		QIWI RX	RUB	236,4	▲4,79	▲20,61	▼10,45	0,1	14,8	-	-
	HeadHunter		HEAD RX	RUB	3 581,0	▲1,91	▲10,87		0,6	185,7	-	-
	OZON		OZON RX	RUB	4 448,0	▲1,98	▲17,02	▲21,41	0,9	962,6	-	-
	Циан		CNRU RX	RUB	590,4	▼0,03	▲5,54		0,1	41,3	-	-
	Софтлайн		SOFL RX	RUB	103,3	▲0,37	▲2,04	▼32,37	0,3	41,3	-	-
	Positive Technologies		POSI RX	RUB	1 389,6	▲4,06	▲4,76	▼52,59	1,2	99,0	-	-
	ГК Астра		ASTR RX	RUB	405,5	▲0,93	▲10,06	▼27,04	0,3	85,1	-	-
	ВИ.ру		VSEH RX	RUB	77,6	▲0,53	▲9,47	▼54,64	0,1	38,8	-	-
	ПАО ИВА		IVAT RX	RUB	169,7	▲6,06	▲40,95	▼27,73	1,3	17,0	-	-
Мин. Удобрения	Акрон		AKRN RX	RUB	16 340,0	▲2,74	▲3,13	▲6,83	0,0	600,6	-	-
	ФосАгро		PHOR RX	RUB	7 000,0	▲2,87	▲20,21	▲29,25	1,1	906,5	-	-
Фармацевтика	Промомед		PRMD RX	RUB	424,3	▲1,50	▲4,12	▲4,74	0,0	90,2	-	-
	ОзонФарм		OZPH RX	RUB	52,0	▲0,46	▲12,71		0,2	60,5	-	-
Энергетика	ЭЛ5-Энерго		ELFV RX	RUB	0,5	▲2,04	▲10,12	▼13,54	0,0	17,7	-	-
	ФСК ЕЭС		FEES RX	RUB	0,1	▲3,15	▲14,21	▼24,92	0,2	152,2	-	-
	Интер РАО		IRAO RX	RUB	3,3	▲0,18	▲7,02	▼12,11	0,5	342,2	-	-
	Ленэнерго		LSNG RX	RUB	15,1	▲2,66	▲17,03	▼5,76	0,0	128,3	-	-
	МОЭСК		MSRS RX	RUB	1,5	▲0,75	▲27,60	▲28,94	0,0	74,9	-	-
	РусГидро		HYDR RX	RUB	0,5	▲0,96	▲4,23	▼23,43	0,1	201,8	-	-
	Юнипро		UPRO RX	RUB	1,8	▲7,70	▲31,07	▲0,33	3,0	114,6	-	-
	ОГК-2		OGKB RX	RUB	0,4	▲2,61	▲16,02	▼11,34	0,1	51,9	-	-

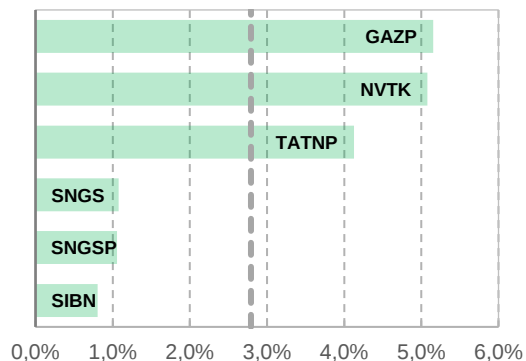


Лидеры роста и падения

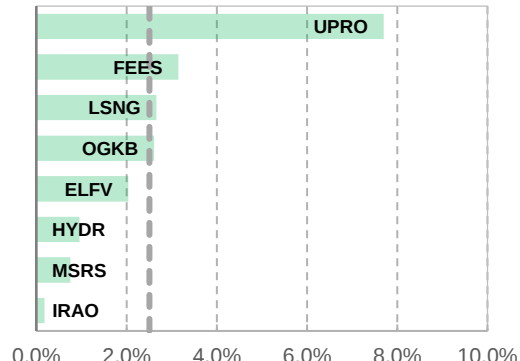
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

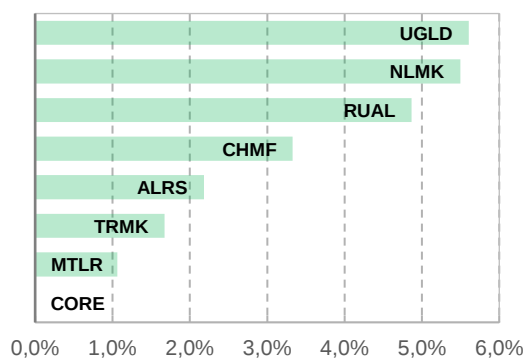


▲2,79 День ▲2,51
▲1,93 Год ▼7,73

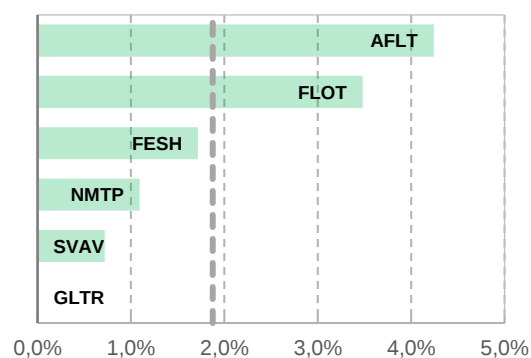


МГД

Транспорт

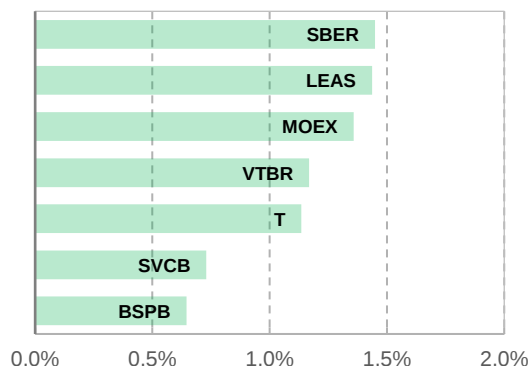


▲2,95 День ▲1,88
▼7,76 Год ▼4,03

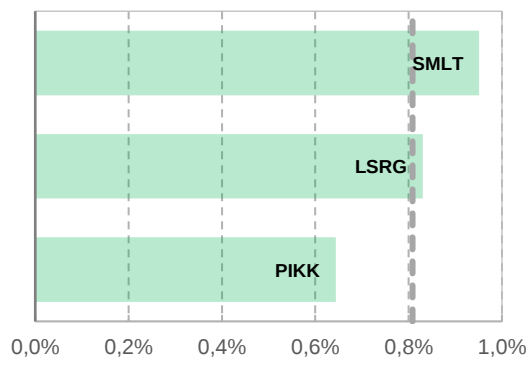


Финансы

Недвижимость

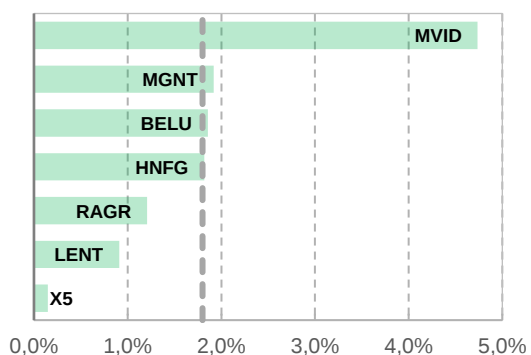


▲1,23 День ▲0,81
▲7,58 Год ▼19,54

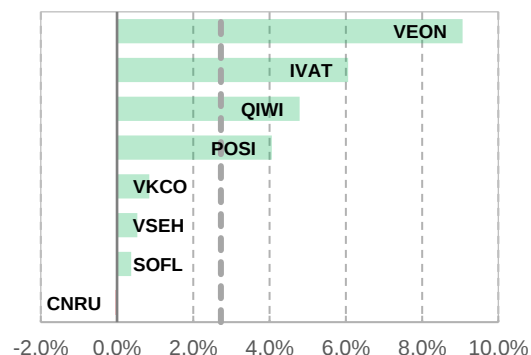


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▲1,80 День ▲2,72
▼24,40 Год ▼1,57





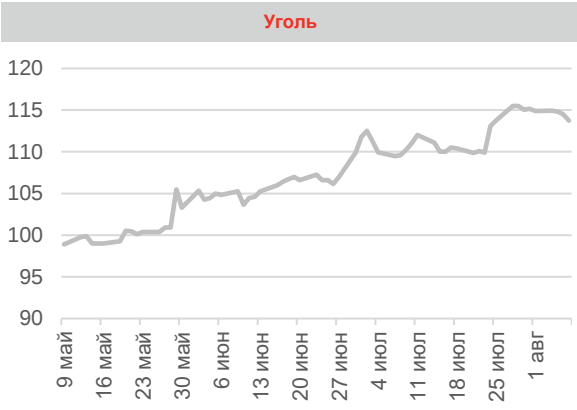
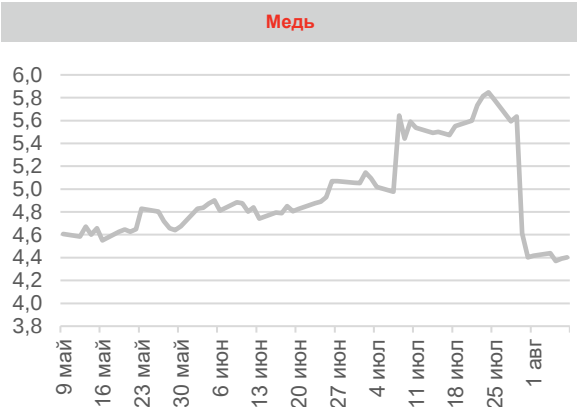
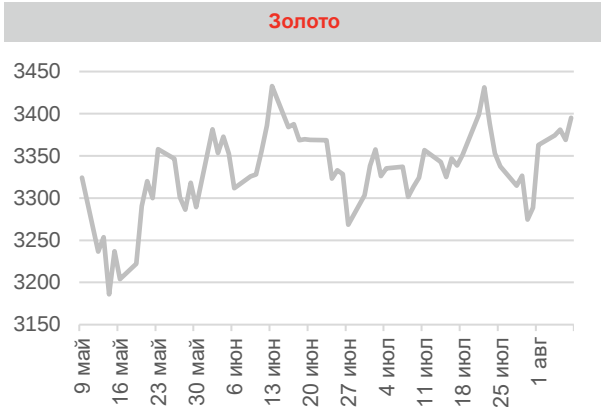
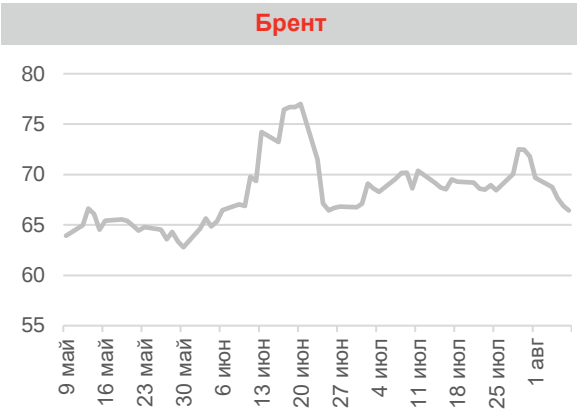
Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

			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.	66,6	▲0,2	▼5,4	▼0,1	▼13,5	▼16,4
WTI, долл./барр.	63,9	▲0,0	▼6,7	▲0,3	▼12,9	▼16,9
Газ, долл./MMBtu	3,0	▼2,5	▼9,8	▼18,0	▼15,0	▲39,5
Золото, долл./унция	3398,9	▲0,1	▲1,3	▲4,5	▲17,3	▲39,8
Платина, долл./унция	1326,9	▼1,7	▼8,8	▲34,1	▲29,4	▲43,4
Серебро, долл./унция	38,4	▲0,2	▼0,2	▲16,4	▲20,5	▲39,7
Никель, долл./т	15115,0	▲0,1	▼0,8	▼2,7	▼2,6	▼6,4
Медь, долл./фунт	4,5	▲1,4	▼19,4	▼4,4	▼2,8	▲11,8
Палладий долл./т	1118,0	▼3,3	▼13,2	▲17,7	▲13,2	▲25,8
Алюминий, долл./т	2615,8	▲0,3	▲0,5	▲5,0	▼0,9	▲13,7
Желез. руда, долл./т	101,2	▲0,0	▲4,7	▲1,7	▼4,8	▼0,0
Уголь, долл./т	113,2	▼0,5	▲1,1	▲13,3	▲8,1	▼22,5





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
11 Август	Sberbank	7M25 RAS
12 Август	Unipro	1H25 RAS
13 Август	X5 Retail Group	2Q25 & 6M25 IFRS
13 Август	VK	2Q25 & 1H25 results
14 Август	Inter Rao	1H25 IFRS
15 Август	Enel Russia	1H25 RAS
15 Август	Sovcombank	1H25 IFRS
15 Август	HeadHunter	1H25 IFRS
18 Август	Lenenergo	1H25 RAS
19 Август	MTS	1H25 IFRS
20 Август	Europlan	1H25 IFRS
21 Август	Softline	6M25 financial results
21 Август	TCS Group	2Q25 financial results
22 Август	Bank St. Petersburg	1H25 IFRS

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.