



Лидеры роста				Лидеры падения							
UPRO RX	1,82 P	▲23,51%	GAZP RX	1,82 P	▲16,06%	IVAT RX	169,70 P	▼4,39%	GLTR	27,20 P	▲0,00%
VEON RX	97,50 P	▲19,49%	OGKB RX	97,50 P	▲12,43%	QIWI RX	236,40 P	▼1,99%	CORE	304,00 P	▲0,00%
NVTK RX	1 195,80 P	▲17,93%	TATNP	1 195,80 P	▲12,40%	SOFL RX	103,28 P	▼0,58%	ASTR RX	405,45 P	▲0,97%

\* Изменения за неделю. Цена закрытия за предыдущий торговый день

## Рынки ждут саммита на Аляске

**Макроэкономика.** Данные по инфляции за июль и начало августа оказались лучше ожиданий и предполагают, что темпы роста цен по итогам года могут сложиться ближе к нижней границе интервала ЦБ РФ – если такая тенденция сохранится, это может стать аргументом в пользу снижения ключевой ставки в сентябре до 16%. При этом в июле наблюдались признаки восстановления экономической активности: выросли продажи новых автомобилей и розничное кредитование, ситуация на рынке труда, на наш взгляд, также способствует оживлению спроса. Впрочем, дефицит федерального бюджета за 7M25 уже превысил показатель, который прогнозировался на весь 2025 г., и мы ожидаем, что в сентябре Минфин пересмотрит свой план по расходам на этот год. Независимо от того, как правительство будет покрывать этот рост расходов, мы полагаем, что это будет способствовать сохранению жесткого рынка труда и может ограничить потенциал снижения ставки.

**Денежный рынок и валюта.** Участники денежного рынка сохраняют оптимизм в отношении будущей траектории ключевой ставки. Рубль стабилен около отметки в 11,0 за юань, несмотря на улучшение геополитического фона в конце прошлой недели.

**Рынок облигаций.** Геополитический оптимизм поддержал рынок облигаций. С июльского заседания ЦБ по ставке и до середины прошлой недели рынок облигаций торговался преимущественно в боковике, без значимого изменения доходности в отсутствие драйверов для продолжения роста. Однако в конце прошлой недели на фоне новостей о предстоящем саммите на Аляске рынок ОФЗ вновь перешел к росту. Индекс гособлигаций RGBI в пятницу закрылся на уровне 120 пунктов, что соответствует значению января 2024 г., когда ключевая ставка составляла 16%. На дальнем участке кривой ОФЗ доходность опустилась до 14,1%. На текущих уровнях длинные ОФЗ выглядят перекупленными, на наш взгляд, особенно с учетом последних макроданных, которые свидетельствуют о росте инфляционных рисков. Мы считаем высокой вероятностью роста доходности на дальнем участке кривой ОФЗ до уровня 14,4-14,5% в том случае, если итоги переговоров 15 августа разочаруют участников рынка.

**Сырье.** Драгметаллы продолжают демонстрировать разнонаправленную динамику. Декабрьские фьючерсы на золото в США в пятницу немного выросли на фоне сообщений о пошлинах США на слитки весом 1 кг (эти сообщения Белый дом вскоре опроверг). В пятницу спотовая цена золота в Лондоне закрылась на уровне \$3 403 за унцию, а в понедельник опустилась ниже \$3 350 за унцию. Серебро торгуется ниже \$38 за унцию

Кратко

## События

11 авг	Sberbank 7M25 RAS
12 авг	Unipro 1H25 RAS
13 авг	X5 Retail Group 2Q25 & 6M25 IFRS
13 авг	VK 2Q25 & 1H25 results
14 авг	Inter RAO 1H25 IFRS
15 авг	Enel Russia 1H25 RAS
15 авг	Sovcombank 1H25 IFRS
15 авг	HeadHunter 1H25 IFRS
18 авг	Lenenergo 1H25 RAS
19 авг	MTS 1H25 IFRS
20 авг	Europal 1H25 IFRS

## Индексы

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
MICEX	2924,63	▲7,21	▲7,03	▲3,40
RTS	1154,84	▲7,95	▲4,52	▲31,78
IMOEXCNY	1219,35	▲7,17	▲4,76	▲28,91
DJIA	44175,61	▲1,35	▼1,06	▲3,38
S&P 500	6389,45	▲2,43	▲1,74	▲7,52
FTSE 100	9095,73	▲0,30	▲1,34	▲10,60
NIKKEI 225	41820,48	▲2,50	▲5,48	-
Hang Seng	24858,82	▲1,43	▲3,46	▲25,80

## Валюты

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	79,38	▼1,16	▲1,55	▼21,93
EUR/RUB	92,66	▲0,86	▲1,36	▼12,67
USD/CNY	7,18	▼0,30	▲0,08	▼1,91

## Сырье

	Цена	Изменение, %		
		Неделя	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	66,59	▼4,42	▼2,99	▼12,97
WTI, долл./барр.	63,88	▼5,12	▼4,04	▼13,63
Нижель, долл./т	15115,00	▲0,63	▼1,11	▼0,82
Медь, долл./фунт	4,46	▲1,06	▼20,15	▲10,58
Золото, долл./унц.	3398,93	▲1,07	▲2,25	▲28,83
Палладий долл./унц.	1118,00	▼7,34	▼7,03	▲23,74
Газ, долл./MMBtu	2,99	▼3,02	▼10,40	▼10,85
Желез. руда, долл./т	101,22	▲1,66	▲4,61	▲1,79
Уголь, долл./т	113,20	▼1,48	▲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: Альфа-Банк, Инф. компаний



## Макроэкономика

**Российский макроконтекст.** Дефляция сохраняется три недели подряд и обусловлена продовольственным сегментом. 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%. При этом следует отметить, что мы отмечаем признаки восстановления экономической активности в июле. Во-первых, продажи новых автомобилей подскочили в июле до 124 тыс. ед., против 90 тыс. ед. в среднем в месяц за 1П25. Также позитивным выглядит факт, что данные по выдачам ипотечных кредитов за июль указывают на оживление кредитования в этом сегменте, и рост розничного кредитного портфеля может составить 0,3% м/м в июле. Поддержку спросу, на наш взгляд, оказывает и рынок труда. Хотя в июле индекс HeadHunter вырос до максимума в 2025 г., что, на первый взгляд, указывает на охлаждение ситуации, ряд моментов указывает на неоднозначность такой интерпретации. Во-первых, рост индекса НН полностью связан с ростом числа резюме, однако это сезонная норма для летних месяцев, и в июле этого года количество резюме выросло на 9% м/м, что очень близко к росту на 8% м/м в июле 2023 г. и в июле 2024 г. Во-вторых, резюме ЦБ РФ по итогам решения по ставке подтверждает наше видение, что относительно стабильное количество вакансий на рынке труда с конца 2024 г., может означать, что компании сосредоточены на удержании уже имеющихся сотрудников, а не на поиске новых в условиях исторически низкой безработицы на уровне 2,2%. Это подтверждает и тот факт, что зарплаты в номинальном выражении выросли на 15,3% г/г в апреле и на 14,5% г/г в мае, что соответствует росту на 12-13% г/г в этом году и является очень сильным показателем. Также риски для монетарной политики усиливаются со стороны бюджета – за 7М25 правительство уже израсходовало 25,2 трлн руб., что на 21% больше, чем за 7М24. Дефицит федерального бюджета за этот период составил 4,9 трлн руб., превысив прогнозный дефицит по итогам года в размере 3,8 трлн руб. Мы ожидаем, что Минфин в сентябре пересмотрит свой план по расходам на этот год: на наш взгляд, они могут составить примерно 45 трлн руб., вместо 42,3 трлн руб., заложенных в бюджет сейчас. Независимо от того, как правительство будет покрывать этот рост расходов, мы ожидаем, что это будет способствовать сохранению жесткого рынка труда и может ограничить потенциал снижения ставки.

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

Валерия Кобяк: [vkobyak@alfabank.ru](mailto:vkobyak@alfabank.ru) (Экономист)

## Денежный рынок и валюта

**Денежный рынок.** Кривые процентных свопов продолжают смещаться вниз. Ставка трехмесячного свопа на ключевую ставку за неделю снизилась на 18 б. п., до 16,70%, а ставки свопов на 1-3 года снизились более чем на 30 б. п. Причиной дальнейшего пересмотра ожиданий по ключевой ставке послужили по-прежнему отрицательные темпы роста недельной инфляции, слабые данные PMI в секторе услуг (48,6), а также позитивный геополитический фон конца прошлой недели. Участники рынка предполагают, что ключевая ставка будет меняться в соответствии с нижней траекторией базового сценария Банка России. Этот сценарий предполагает снижение ключевой ставки на 200 б. п. в сентябре и на 100 б. п. в конце октября.

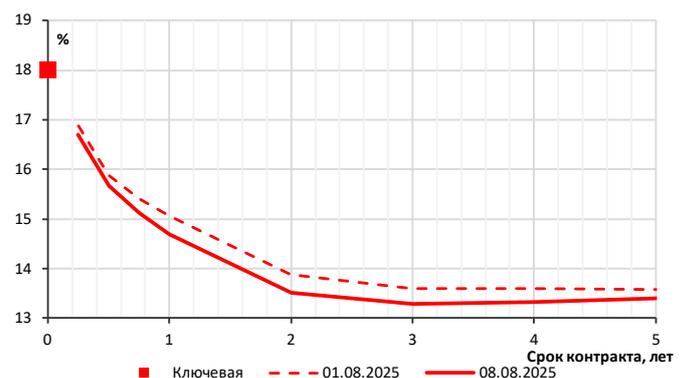
**Валютный рынок.** Несмотря на хороший геополитический фон рубль остается стабильным. По итогам прошлой недели курс рубля оставался чуть выше 11,0 рублей за юань. Банк России опубликовал «Обзор рисков финансовых рынков». Экспортный валютный оффер (объем нетто-продаж иностранной валюты крупнейшими экспортерами) в июле снова составил менее \$10 млрд. Мы не исключаем, что в августе этот показатель вырастет – с учетом повышения цены URALS в середине лета. Также Автостат опубликовал данные по импорту автомобилей: в июле этот показатель вырос до 76 тыс. ед., но все еще остается сильно ниже уровня прошлого года.

График 1. Динамика курса CNY/RUB TOM и фьючерсные кривые



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк

График 2. Динамика процентных свопов



Источник: CBonds, Альфа-Банк

Никита Еуров: [neurov@alfabank.ru](mailto:neurov@alfabank.ru) (Старший аналитик)



## Рынок облигаций

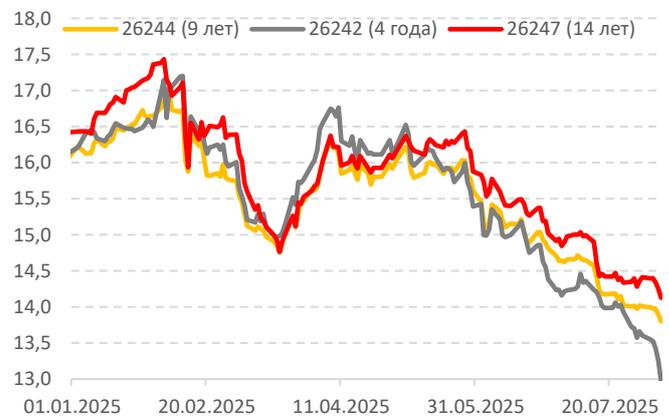
**Геополитический оптимизм поддержал рынок облигаций.** С июльского заседания ЦБ по ставке и до середины прошлой недели рынок облигаций торговался преимущественно в боковике, без значимого изменения доходности в отсутствие драйверов для продолжения роста. Однако в конце прошлой недели на фоне новостей о проведении саммита на Аляске рынок ОФЗ вновь перешел к росту. Индекс гособлигаций RGBI в пятницу закрылся на уровне 120 пунктов, что соответствует значению января 2024 г., когда ключевая ставка составляла 16%. Доходность 4-летних облигаций упала ниже 13%, на дальнем участке кривой ОФЗ доходность опустилась до 14,1%. На текущих уровнях длинные ОФЗ выглядят перекупленными, на наш взгляд, особенно с учетом последних макроданных, которые свидетельствуют о росте инфляционных рисков (дефицит бюджета по итогам 7М25 расширился до 4,9 трлн руб., рост денежной массы в июле ускорился, появились признаки улучшения потребительского спроса). Мы считаем высокой вероятностью роста доходности на дальнем участке кривой ОФЗ до уровня 14,4-14,5% в том случае, если итоги переговоров 15 августа разочаруют участников рынка.

**График 3. Динамика индекса гособлигаций (RGBI) и индекса акций Мосбиржи**



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк

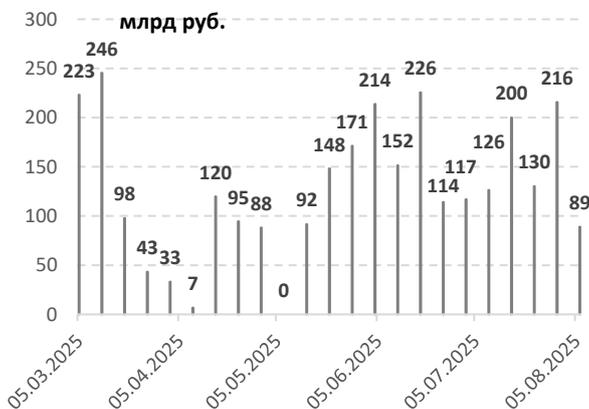
**График 4. Динамика доходности ОФЗ, %**



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк

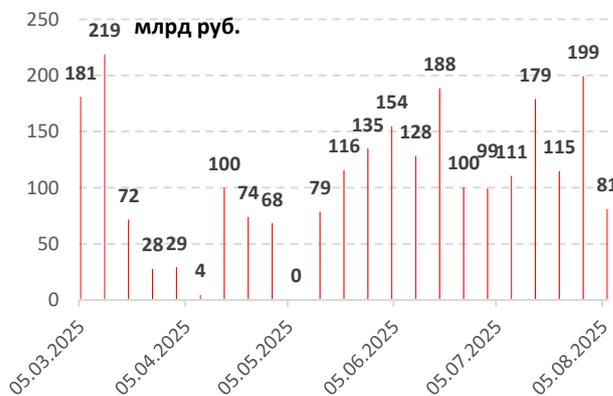
**Аукционы Минфина отразили снижение спроса на ОФЗ.** Аукцион 6 августа прошел без особого ажиотажа. Совокупный объем размещения составил 89 млрд руб. по номиналу, причем практически весь этот объем обеспечил 15-летний выпуск 26248. Объем размещения ОФЗ 26248 (погашение 16 мая 2040 г.) составил 85,4 млрд руб. по номиналу, при доходности по средневзвешенной цене 14,42% (по итогам закрытия в пятницу доходность снизилась до 14,09%). Также размещался 9-летний выпуск 26225 (погашение 10 мая 2034 г.), однако объем размещения был незначительным – всего 3,65 млрд руб. по номиналу, при низком спросе на уровне 7,7 млрд руб., доходность по средневзвешенной цене составила 14,05%. Очевидно, что в текущих условиях, на фоне смягчения ДКП, среди участников рынка, которые стремятся максимизировать доходность, в основном пользуются спросом длинные ОФЗ.

**График 5. Итоги размещения ОФЗ на аукционах Минфина по номиналу, млрд руб.**



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк

**График 6. Объем выручки на аукционах Минфина, млрд руб.**



Источник: Мосбиржа, Альфа-Банк



## Нефть и газ

**Brent останется в коридоре \$65-68 за баррель в случае отсутствия прогресса в переговорах.** Мы предполагаем, что цены на нефть продолжат стагнировать в преддверии запланированного на пятницу российско-американского саммита. Так, в начале недели ключевыми драйверами могут выступить фундаментальные факторы рынка, огласку которым обеспечат публикации ежемесячных отчетов МЭА и ОПЕК+, а также выход регулярного обзора Минэнерго США. В условиях опережающего роста предложения в августе и сентябре, это может привести к охлаждению котировок, что, впрочем, во многом ограничено их справедливой стоимостью. Мы не ждем, что в среднесрочной перспективе цены на нефть марки Brent существенно отклонятся от уровня \$66-67 за баррель. Тем не менее, геополитическая интрига, разрешение которой ожидается в конце недели, вполне может привести к резким движениям как на нефтяном, так и на других рынках, что будет способствовать росту волатильности цен во всех категориях сырьевых товаров.

Никита Блохин: [nblokhin2@alfabank.ru](mailto:nblokhin2@alfabank.ru) (Старший аналитик)

## Сырье

**Горно-металлургический сектор.** Драгметаллы продолжают демонстрировать разнонаправленную динамику. Декабрьские фьючерсы на золото в США в пятницу закрылись небольшим ростом после достижения рекордных уровней (выше \$3 510 за унцию на COMEX) на фоне новостей о пошлинах США на слитки весом 1 кг, которые Белый дом вскоре опроверг. В пятницу спотовая цена золота в Лондоне закрылась на уровне \$3 403 за унцию, а в понедельник опустилась ниже \$3 350 за унцию. Серебро торгуется ниже \$38 за унцию. Ралли в платиноидах завершилось. Цена платины скорректировалась до \$1 325 за унцию, в то время как цена палладия стабилизировалась около \$1 150 за унцию.

В секторе черной металлургии и горной добычи цены на железную руду и коксующийся уголь ищут поддержку на локальных изменениях в балансе спроса и предложения. Ключевая котировка по железной руде (Fe 62%, CFR, Китай) продемонстрировала положительную динамику в июле, поднявшись с \$94 за тонну до \$103 за тонну, при этом в июне Китай увеличил закупки железной руды на 9% г/г. Текущая цена коксующегося угля на сингапурской товарной бирже составляет \$192 за тонну, FOB Australia. Рост с уровней начала мая составляет около 5%. Следует отметить, что себестоимость производства для 10% наименее эффективных производителей коксующегося угля находится на уровне \$175 за тонну. Цены на сталь на экспортных рынках продолжают находиться под давлением, китайский стальной экспорт за 7M25 вырос на 11% г/г.

В секторе базовых металлов, цены на медь, алюминий и никель торгуются в относительно узком коридоре в последние недели. В Китае наблюдалось снижение экспорта алюминия и рост импорта меди в июне.

Тарифная риторика Трампа продолжает сгущать краски в алмазном секторе. Дальнейшая эскалация в торговом противостоянии между Индией и США привела к тому, что президент США удвоил тарифы для Индии до 50%, усугубив настроения в гранильном сегменте Индии, для которой США остается ключевым рынком сбыта ювелирной продукции. Конъюнктура рынка остается сложной для АПРОСы, которая планирует раскрыть финансовые результаты за 1П25 на этой неделе.

Также на этой неделе ожидаются результаты РУСАЛА и Распадской.

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



# Показатели компаний

	Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реком.	Цель	Изм. цены, %		EVEBITDA (P/BV для банков)*		P/E*		Рент. по EBITDA (ROE для банков)*		
						1 Неделя	С нач. года	2025П	2026П	2025П	2026П	2025П	2026П	
Нефть и газ	Gazprom	GAZP	RUB 141,2	E/W	183,4	▲16,06	▲9,99	2,9x	3,1x	3,0x	3,1x	30,3%	30,0%	
	Gazprom Neft	SIBN	RUB 533,6	O/W	696,0	▲5,43	▼14,51	3,4x	3,3x	5,2x	5,2x	25,4%	25,7%	
	LUKOIL	LKOH	RUB 6320,0	E/W	9206,0	▲6,93	▼10,84	1,8x	1,7x	4,5x	4,3x	21,9%	21,6%	
	Novatek	NVTK	RUB 1195,8	E/W	1275,0	▲17,93	▲23,92	8,2x	8,0x	5,9x	6,4x	27,4%	25,6%	
	Rosneft	ROSN	RUB 455,2	O/W	555,7	▲9,20	▼22,64	3,2x	3,0x	4,4x	4,3x	30,3%	31,7%	
	Surgutneftegaz	SNGS	RUB 23,0	O/W	49,0	▲5,25	▼6,47	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	25,0%	25,6%	
	Surgutneftegaz pref	SNGSP	RUB 45,9	U/W	52,5	▲2,46	▼23,72	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	25,0%	25,6%	
	Tatneft	TATN	RUB 728,7	O/W	908,0	▲11,92	▲9,38	3,5x	3,7x	5,5x	5,5x	22,3%	22,7%	
	Tatneft pref	TATNP	RUB 686,3	O/W	894,0	▲12,40	▲4,57	3,5x	3,7x	5,5x	5,5x	22,3%	22,7%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS	RUB 48,3	O/W	63,0	▲6,75	▼12,57	4,1x	2,4x	9,5x	4,7x	31,1%	39,8%
		Nornickel	GMKN	RUB 128,3	O/W	140,0	▲6,81	▲13,12	4,3x	3,8x	8,2x	6,9x	46,0%	47,3%
		Polymetal	CORE	RUB 304,0	-	-	▲0,00	▲20,63	-	-	-	-	-	-
		Polyus	PLZL	RUB 2145,0	O/W	2480,0	▲9,08	▲52,45	6,3x	6,0x	8,6x	8,0x	72,8%	72,7%
		UGLD	UGLD	RUB 0,62	O/W	0,96	▲10,22	▼17,15	3,4x	2,8x	3,3x	2,9x	121,9%	152,0%
		RUSAL	RUAL	RUB 34,15	E/W	38,00	▲9,81	▼1,71	5,3x	4,8x	3,5x	3,7x	16,6%	15,7%
	Черная	Mechel	MTLR	RUB 90,30	-	-	▲6,25	▼13,17	-	-	-	-	-	-
		MMK	MAGN	RUB 35,33	O/W	41,00	▲7,70	▼7,84	2,2x	1,9x	5,8x	5,1x	19,1%	18,7%
		NLMK	NLMK	RUB 122,86	O/W	157,00	▲10,74	▼15,86	2,9x	2,5x	5,8x	5,0x	24,3%	26,4%
		Severstal	CHMF	RUB 1073,80	E/W	1258,00	▲7,77	▼17,18	4,5x	3,9x	8,6x	6,8x	25,7%	26,4%
TMK	TRMK	RUB 106,92	E/W	137,00	▲3,93	▲4,86	3,1x	-	27,6x	-	18,9%	-		
Финансы	Bank St. Petersburg	BSPB	RUB 409,90	O/W	500,00	▲2,58	▲12,61	0,8x	0,7x	3,5x	3,5x	24,6%	22,0%	
	Moscow Exchange	MOEX	RUB 182,88	E/W	200,00	▲4,92	▼6,22	1,6x	1,5x	7,5x	7,0x	21,3%	22,4%	
	Sberbank	SBER	RUB 317,97	O/W	380,00	▲4,52	▲15,89	0,9x	0,8x	4,5x	3,9x	22,2%	22,5%	
	TCS Group	T	RUB 3367,80	O/W	4600,00	▲7,10	▲24,09	1,4x	1,1x	5,0x	3,4x	30,6%	35,1%	
	VTB	VTBR	RUB 80,53	-	-	▲5,02	▲3,28	-	-	-	-	-	-	
	Sovcombank	SVCB	RUB 17,25	O/W	20,50	▲4,07	▲23,21	1,0x	0,8x	4,6x	3,1x	22,9%	28,1%	
	Europolan	LEAS	RUB 656,60	U/R	U/R	▲4,09	▼3,70	1,7x	1,4x	12,3x	5,6x	13,2%	27,3%	
	RENI	RENI	RUB 132,80	O/W	155,00	▲6,46	▲20,95	1,2x	1,0x	4,6x	3,5x	29,3%	32,2%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN	RUB <sup>лет данных</sup>	U/R	U/R	-	-	-	-	-	-	-	-	
	LSR Group	LSRG	RUB 777,40	E/W	750,00	▲0,99	▼4,07	2,3x	2,4x	2,7x	2,9x	26,9%	26,3%	
	PIK Group	PIKK	RUB 641,00	O/W	700,00	▲4,94	▲32,16	3,2x	2,9x	9,6x	8,6x	18,1%	20,0%	
	Samolet Group	SMLT	RUB 1273,50	U/R	U/R	▲6,93	▲29,09	-	-	-	-	-	0,0%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT	RUB 63,87	O/W	90,00	▲12,09	▲8,27	3,4x	3,4x	3,9x	3,6x	25,5%	24,2%	
	FESCO	FESH	RUB 61,05	-	-	▲4,29	▲5,04	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB 27,20	U/R	U/R	▲0,00	▼92,11	-	-	-	-	51,2%	-	
	NCSF	NMTP	RUB 8,79	-	-	▲3,47	▼2,82	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV	RUB 631,50	-	-	▲1,53	▼11,74	-	-	-	-	-	-	
	Sovcomflot	FLOT	RUB 87,40	U/R	U/R	▲8,67	▼6,04	1,1x	-	3,4x	-	75,9%	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG	RUB 1203,00	O/W	1170,00	▲6,69	▲27,92	7,2x	5,6x	8,5x	7,1x	29,6%	30,9%	
Сельск. хоз-во/ Потреб. товары и ритейл	Magnit	MGNT	RUB 3745,50	O/W	6550,00	▲6,18	▼24,22	3,1x	2,7x	6,9x	4,7x	5,8%	6,0%	
	Rusagro	RAGR	RUB 112,34	-	-	▲7,26	-	-	-	-	-	-	-	
	X5 Retail Group	X5	RUB 3013,00	O/W	4200,00	▲4,76	-	3,7x	3,4x	7,5x	7,5x	6,2%	6,5%	
	Lenta	LENT	RUB 1717,00	-	-	▲7,45	▲47,45	-	-	-	-	-	-	
	MVideo	MVID	RUB 94,00	-	-	▲6,46	▲5,50	-	-	-	-	-	-	
	Novabev Group	BELU	RUB 450,20	O/W	600,00	▲3,45	▼10,50	3,1x	2,8x	7,4x	5,6x	10,5%	10,3%	
	FixPrice	FIXP	RUB <sup>лет данных</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HENDERSON	HNFG	RUB 576,50	O/W	770,00	▲3,80	▼3,79	4,1x	3,1x	7,0x	5,3x	24,5%	26,3%		
Телекомм.	MTS	MTSS	RUB 221,95	O/W	300,00	▲6,71	▲8,56	3,9x	3,2x	13,7x	4,1x	35,7%	37,6%	
	Veon	VEON	RUB 97,50	-	-	▲19,49	▲126,74	-	-	-	-	-	-	
	Rostelecom	RTKM	RUB 68,92	-	-	▲9,66	▲6,44	-	-	-	-	-	-	
Лесная промыш.	Segezha Group	SGZH	RUB 1,62	U/R	U/R	▲10,27	▲27,42	1,4x	-	6,8x	-	24,9%	-	
ИТ	VK	VKCO	RUB 334,60	U/R	U/R	▲2,23	▲11,46	6,4x	-	9,3x	-	20,1%	0,0%	
	Sistema	AFKS	RUB 16,65	-	-	▲7,75	▲10,79	-	-	-	-	-	-	
	Yandex	YDEX	RUB 4418,50	O/W	5370,00	▲7,15	▲13,54	6,6x	4,8x	12,8x	8,4x	18,9%	20,6%	
	Qiwi	QIWI	RUB 236,40	-	-	▼1,99	▲28,20	-	-	-	-	-	-	
	HeadHunter	HEAD	RUB 3581,00	O/W	5050,00	▲4,31	▼0,50	7,4x	5,3x	8,9x	6,2x	53,2%	57,0%	
	OZON	OZON	RUB 4448,00	E/W	4700,00	▲6,30	▲40,36	19,7x	8,3x	-3,5x	-3,3x	4,6%	7,7%	
	Cian	CNRU	RUB 590,40	O/W	720,00	▲2,96	-	7,3x	4,6x	10,9x	7,7x	28,8%	34,3%	
	Softline	SOFL	RUB 103,28	O/W	192,00	▼0,58	▼12,95	5,0x	3,9x	7,9x	5,5x	10,7%	10,4%	
	Positive Technologies	POSI	RUB 1389,60	O/W	2350,00	▲1,58	▼31,21	6,3x	4,3x	8,3x	5,1x	50,0%	48,7%	
	Astra Group	ASTR	RUB 405,45	O/W	647,00	▲0,97	▼14,24	9,1x	6,3x	9,8x	6,7x	39,6%	39,6%	
	ВН.ру	VSEH	RUB 77,56	O/W	183,00	▲3,84	▼19,21	3,1x	2,2x	7,6x	4,2x	8,4%	9,0%	
	ПАО ИВА	IVAT	RUB 169,70	O/W	290,00	▼4,39	▼19,71	4,7x	2,8x	5,1x	3,0x	67,1%	65,4%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN	RUB 16340,00	-	-	▲3,31	▼6,91	-	-	-	-	-	-	
	Phosagro	PHOR	RUB 7000,00	O/W	7141,00	▲7,94	▲10,99	5,3x	-	7,0x	-	36,2%	-	
Фармацевтика	Promomed	PRMD	RUB 424,25	E/W	444,00	▲3,91	▲6,60	7,9x	6,2x	12,3x	9,0x	40,6%	39,6%	
	Ozonpharm	OZPH	RUB 51,97	O/W	64,00	▲2,08	▼0,61	6,7x	5,8x	11,9x	8,9x	35,2%	34,8%	
Энергетика	Enel Russia	ELFV	RUB 0,50	O/W	0,80	▲9,06	▼4,25	2,4x	2,0x	3,1x	2,3x	22,5%	21,3%	
	FGC	FEES	RUB 0,07	-	-	▲10,23	▼5,93	-	-	-	-	-	-	
	Inter Rao	IRAO	RUB 3,28	O/W	5,20	▲5,67	▼12,42	0,0x	0,6x	2,4x	2,5x	10,3%	10,2%	
	Lenenergo	LSNG	RUB 15,05	-	-	▲5,61	▲8,82	-	-	-	-	-	-	
	MOESK	MSRS	RUB 1,54	-	-	▲3,85	▲33,25	-	-	-	-	-	-	
	RusHydro	HYDR	RUB 0,45	E/W	0,63	▲3,80	▼11,47	4,8x	5,2x	5,6x	5,3x	26,1%	25,4%	
	Unipro	UPRO	RUB 1,82	E/W	2,60	▲23,51	▲0,50	0,1x	-0,1x	3,5x	3,4x	26,3%	25,4%	
OGK 2	OGKB	RUB 0,38	-	-	▲12,43	▲14,69	-	-	-	-	-	-		

\* прогнозные значения  
Источники: Альфа Банк



### Утвержденные и рекомендованные промежуточные дивиденды по российским акциям

Компания	Тикер	Период	Дивиденд на акцию	Цена закрытия	Див. Доходность	Закрытие реестра
Московская Биржа, акция об.	MOEX	2024год	26,11	182,9	13,5%	10.07.2025
Группа Астра, акция об.	ASTR	2024год	3,15	405,5	0,8%	10.07.2025
ОГК-2, акция об.	OGKB	2024год	0,06	0,4	17,7%	10.07.2025
Софтлайн, ао.	SOFL	2024год	2,50	103,3	2,5%	11.07.2025
МТС-Банк, ао.	MBNK	2024год	89,31	1344,0	7,4%	11.07.2025
Банк ВТБ (ПАО), акция об.	VTBR	2024год	25,58	80,5	27,1%	11.07.2025
Соллерс, акция об.	SVAV	2024год	70,00	631,5	11,7%	11.06.2025
ИВА, ао.	IVAT	2024год	3,00	169,7	2,4%	14.07.2025
НМТП, ао.	NMTP	2024год	0,96	8,8	10,5%	14.07.2025
Башнефть, акция об.	BANE	2024год	147,31	1767,5	8,4%	14.07.2025
Башнефть, акция прив.	BANEP	2024год	147,31	1045,5	13,1%	14.07.2025
ЭЛЕМЕНТ, ао.	ELMT	2024год	0,00	0,1	2,7%	14.07.2025
Ренессанс Страхование, акция об.	RENI	2024год	6,40	132,8	5,4%	15.07.2025
ЕвроТранс, акция об.	EUTR	2024год	14,19	127,0	11,5%	17.07.2025
Сургутнефтегаз, акция об.	SNGS	2024год	0,90	23,0	4,1%	17.07.2025
Сургутнефтегаз, акция прив.	SNGSP	2024год	8,50	45,9	16,5%	17.07.2025
Сбербанк России, акция об.	SBER	2024год	34,84	318,0	11,2%	18.07.2025
Сбербанк России, акция прив.	SBERP	2024год	34,84	313,9	11,3%	18.07.2025
Аэрофлот, акция об.	AFLT	2024год	5,27	63,9	8,5%	18.07.2025
Роснефть, акция об.	ROSN	2024год	14,68	455,2	3,6%	20.07.2025
Абрау-Дюрсо, акция об.	ABRD	2024год	5,01	176,0	3,0%	25.06.2025
Транснефть, акция прив.	TRNFP	2024год	198,25	1357,4	14,1%	30.07.2025

\* - рекомендованные дивиденды

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка



## 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](mailto:vsavitskiy@alfabank.ru)

### Управление аналитики

#### Начальник управления

Борис Красноженов

[bkrasnozhenov@alfabank.ru](mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3612

### Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D.

[norlova@alfabank.ru](mailto:norlova@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3677

### Рынок акций

#### Стратегия

Джон Волш

[jwalsh@alfabank.ru](mailto:jwalsh@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

#### Металлы и горная добыча

Борис Красноженов

[bkrasnozhenov@alfabank.ru](mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3612

Юлия Толстых

[yatolstyh@alfabank.ru](mailto:yatolstyh@alfabank.ru)  
+7 (499) 923 6697 (доб. 8681)

Елизавета Дегтярева

[edegtyareva@alfabank.ru](mailto:edegtyareva@alfabank.ru)  
+7 (495) 010-4889

#### Нефть и Газ

Никита Блохин

[nblokhin2@alfabank.ru](mailto:nblokhin2@alfabank.ru)  
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Елизавета Дегтярева

[edegtyareva@alfabank.ru](mailto:edegtyareva@alfabank.ru)  
+7 (495) 010-4889

#### Потребительский

Евгений Кипнис

[ekipnis@alfabank.ru](mailto:ekipnis@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева

[oovorobyeva@alfabank.ru](mailto:oovorobyeva@alfabank.ru)  
+7 (499) 681-3075

#### Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян

[aegazaryan@alfabank.ru](mailto:aegazaryan@alfabank.ru)  
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

### Долговой рынок

Мария Радченко

[mgradchenko@alfabank.ru](mailto:mgradchenko@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

### Отраслевая аналитика

#### Недвижимость

Ирина Фомкина

[ifomkina@alfabank.ru](mailto:ifomkina@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

#### ИТ

Дмитрий Протас

[dprotas@alfabank.ru](mailto:dprotas@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)

### Торговые операции и продажи (Москва)

#### Продажи

Александр Зоров

[azorov@alfabank.ru](mailto:azorov@alfabank.ru)  
+7 (495) 783-5115

Анастасия Полтавская

[apoltavskaya@alfabank.ru](mailto:apoltavskaya@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

### ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова

[akurbatova@alfabank.ru](mailto:akurbatova@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева

[oovorobyeva@alfabank.ru](mailto:oovorobyeva@alfabank.ru)  
+7 (499) 681-3075

### Финансы

Евгений Кипнис

[ekipnis@alfabank.ru](mailto:ekipnis@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3713

Филипп Николаев

[fnikolaev@alfabank.ru](mailto:fnikolaev@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)

### Электроэнергетика

Анастасия Егазарян

[aegazaryan@alfabank.ru](mailto:aegazaryan@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

### Недвижимость

Ирина Фомкина

[ifomkina@alfabank.ru](mailto:ifomkina@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

### Редактор

Максим Сухманский

[msukhmanskiy@alfabank.ru](mailto:msukhmanskiy@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

### Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев

[didorofeev@alfabank.ru](mailto:didorofeev@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Полина Орехова

[porekhova@alfabank.ru](mailto:porekhova@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

### Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Никита Еуров

[neurov@alfabank.ru](mailto:neurov@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

### Потребительский

Екатерина Тузикова

[etuzikova@alfabank.ru](mailto:etuzikova@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)

### Торговые операции

Артем Белобров

[abelobrov@alfabank.ru](mailto:abelobrov@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

Иван Макаров

[makaroviv@alfabank.ru](mailto:makaroviv@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

### РЕПО

Олег Морозов

[omorozov@alfabank.ru](mailto: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.