

Лидеры роста				Лидеры падения			
SOFL RX	116,12 P	▲12,43%	CHMF RX	1 129,00 P	▲5,14%	SMLT RX	1 242,00 P
LSNG RX	16,41 P	▲9,04%	FEES RX	0,08 P	▲4,94%	OGKB RX	0,37 P
VEON RX	106,20 P	▲8,92%	MAGN RX	37,07 P	▲4,91%	PLZL RX	2 108,40 P
						UGLD RX	0,61 P
						VTBR RX	79,52 P
						TRX	3 329,40 P

Обзор рынка

Российский рынок акций в понедельник немного отступил, но закрылся в плюсе. Индекс Мосбиржи, который в первой половине дня пытался снова взять высоту 3 000 пунктов, к концу основной сессии откатился ниже отметки 2 970, но удержался ощутимо выше итоговых уровней пятницы (IMOEX +1,37%; 2 964). Инвесторы продолжали готовиться к назначенному на пятницу российско-американскому саммиту на Аляске. Среди наиболее ликвидных бумаг лучшую динамику по итогам дня показали основные производители стали: CHMF (+5,2%), NLMK (+4,8%) и MAGN (+4,4%). Также пользовались спросом акции FEES (4,8%) и AFLT (+3,1%). Хуже рынка выглядел золотодобывающий сектор, который тянула вниз негативная динамика мировых цен на этот драгметалл: котировки PLZL упали на 2,5%, UGLD – на 2,0%. Курс рубля вчера существенно не изменился (USD/RUB -0,25%; @79,79).

Глобальные рынки в понедельник закрылись в небольшом минусе. Сводный панъевропейский индекс StoxxEuro600 завершил день лишь чуть ниже итогового уровня пятницы (-0,09%). На Уолл-стрит основные индикаторы рынка акций по итогам дня просели немного сильнее, но также не сильно отклонились от итоговых значений пятницы (DJIA - 0,45%; S&P 500 -0,25%; Nasdaq -0,30%). Настроения участников торгов во много определяло сочетание таких факторов как макроэкономическая ситуация в США, геополитика и новые повороты в тарифной политике Трампа. В частности, президент США подписал указ о пролонгации «тарифного перемирия» с Китаем еще на 90 дней. Глобальные рынки ждут сегодняшних данных по потребительской инфляции в США, которые могут повлиять на дальнейшую траекторию ставки ФРС. Доходность 10-летних казначейских облигаций США вчера снизилась на 0,2 б. п., до 4,281%. Мировые цены на нефть в понедельник существенно не изменилась (Brent -0,11%; @ 66,52), а золото заметно подешевело (XAU -1,47%; @ 3 348).

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

Объем средств ФНБ, размещенных на депозитах и субординированных депозитах, по состоянию на 1 августа 2025 г. составили 1,8 трлн руб.; НЕОДНОЗНАЧНО

Прогноз показателей Х5 за 2К25 по МСФО

Сбербанк представил результаты по РПБУ за июль 2025 г. – НЕЙТРАЛЬНО

Sk Capital инвестировала 5 млрд руб. в ПАО «Софтлайн» в обмен на более 10% капитала – НЕЙТРАЛЬНО-ДО-ПОЗИТИВНО

Интер РАО – наши ожидания по финансовым результатам за 2К25

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2964,15	▲1,35	▲8,48	▲4,80
RTS	1172,08	▲1,49	▲6,08	▲33,75
IMOEXCNY	1241,21	▲1,79	▲6,64	▲31,22
DJIA	43975,09	▼0,45	▼1,51	▲2,91
S&P 500	6373,45	▼0,25	▲1,48	▲7,25
FTSE 100	9129,71	▲0,37	▲1,72	▲11,01
NIKKEI 225	41820,48	▲0,00	▲5,48	▲6,39
Hang Seng	24906,81	▲0,19	▲3,66	▲26,04

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	79,78	▲0,50	▲2,06	▼21,54
EUR/RUB	92,88	▲0,23	▲1,60	▼12,46
USD/CNY	7,19	▲0,10	▲0,18	▼1,81

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	66,63	▲0,06	▼2,93	▼12,91
WTI, долл./барр.	63,96	▲0,13	▼3,92	▼13,52
Никель, долл./т	15340,00	▲1,49	▲0,36	▲0,66
Медь, долл./фунт	4,44	▼0,56	▼20,60	▲9,96
Золото, долл./унц.	3342,97	▼1,65	▲0,56	▲26,71
Палладий долл./унц.	1137,50	▲1,74	▼5,41	▲25,90
Газ, долл./MMBtu	2,95	▼1,20	▼11,48	▼11,93
Желез. руда, долл./т	101,96	▲0,73	▲5,37	▲2,53
Уголь, долл./т	112,25	▼0,84	▲1,13	▼9,11

Ключевые прогнозы

	2023Ф	2024Ф	2025П
Реальные темпы роста, % г/г	3,6%	4,3%	1,5%
ИПЦ на конец года, % г/г	7,4%	9,5%	7,0%
Ставка ЦБ РФ, %	16,0%	21,0%	20,0%
USD/RUB на конец года	89,7	102,0	110,0
USD/RUB, среднее	84,7	92,0	95,0
EUR/RUB, среднее	91,6	100,0	105,0
Ср. цена Brent, \$/барр.	82,6	80,6	69,6
Ср. цена меди, \$/т	8559	9201	9800
Ср. цена золота, \$/унция	1945	2389	3300

Источники: Информация компаний, Альфа-Банк



ОБЗОР РЫНКА

Российский рынок акций в понедельник немного отступил, но закрылся в плюсе. Индекс Мосбиржи, который в первой половине дня пытался снова взять высоту 3 000 пунктов, к концу основной сессии откатился ниже отметки 2 970, но удержался ощутимо выше итоговых уровней пятницы (IMOEX +1,37%; 2 964). Инвесторы продолжали готовиться к назначенному на пятницу российско-американскому саммиту на Аляске. Среди наиболее ликвидных бумаг лучшую динамику по итогам дня показали основные производители стали: CHMF (+5,2%), NLMK (+4,8%) и MAGN (+4,4%). Также пользовались спросом акции FEES (4,8%) и AFLT (+3,1%). Хуже рынка выглядел золотодобывающий сектор, который тянула вниз негативная динамика мировых цен на этот драгметалл: котировки PLZL упали на 2,5%, UGLD – на 2,0%. Курс рубля вчера существенно не изменился (USD/RUB -0,25%; @79,79).

Глобальные рынки в понедельник закрылись в небольшом минусе. Сводный панъевропейский индекс StoxxEuro600 завершил день лишь чуть ниже итогового уровня пятницы (-0,09%). На Уолл-стрит основные индикаторы рынка акций по итогам дня просели немного сильнее, но также не сильно отклонились от итоговых значений пятницы (DJIA -0,45%; S&P 500 -0,25%; Nasdaq -0,30%). Настроения участников торгов во много определяло сочетание таких факторов как макроэкономическая ситуация в США, геополитика и новые повороты в тарифной политике Трампа. В частности, президент США подписал указ о пролонгации «тарифного перемирия» с Китаем еще на 90 дней. Глобальные рынки ждут сегодняшних данных по потребительской инфляции в США, которые могут повлиять на дальнейшую траекторию ставки ФРС. Доходность 10-летних казначейских облигаций США вчера снизилась на 0,2 б. п., до 4,281%. Мировые цены на нефть в понедельник существенно не изменились (Brent -0,11%; @ 66,52), а золото заметно подешевело (XAU -1,47%; @ 3 348).

Во вторник с утра рынки проявляют сдержанность. В Азии динамика основных региональных индикаторов неоднозначна, но на общем фоне выделяется японский рынок, который вчера был закрыт и, судя по всему, сегодня наверстывает упущенное (Nikkei +2,14%; Hang Seng +0,02%; CSI 300 +0,47%; KOSPI -0,23%; ASX 200 +0,41%; Sensex -0,18%). Наиболее востребованы в регионе акции техкорпораций. Инвесторов несколько обнадеживают решение Дональда Трампа продлить «тарифное перемирие» с Китаем и проявленная президентом США готовность смягчить ограничения на поставку американских микропроцессоров в КНР. Фьючерсы на европейские фондовые индексы сегодня с утра немного подросли, а контракты на американский рынок акций – немного просели. Глобальные рынки ждут сегодняшних данных по потребительской инфляции в США, которые, как предполагается, позволят более точно прогнозировать дальнейшую траекторию ставки Федрезерва. Сейчас рынки оценивают вероятность того, что снижение ставки федеральных фондов начнется уже в сентябре в 90%, и ждут до конца года трех снижений. На российском рынке флагманский индекс в ходе утренних торгов отступил на 0,13%, протестировав уровни ниже 2 960 пунктов. Сегодня ожидаются отчетность UPRO за 1П25 по РСБУ, операционные показатели AFLT за июль 2025 и результаты DIAS за 1К25. RTKM и RTKMp сегодня последний день котируются с дивидендами (соответственно 2,71 руб. и 6,25 руб. на акцию).

Экономика

Объем средств ФНБ, размещенных на депозитах и субординированных депозитах, по состоянию на 1 августа 2025 г. составили 1,8 трлн руб.; НЕОДНОЗНАЧНО

Согласно данным Минфина, объем средств ФНБ, размещенных на депозитах и субординированных депозитах, по состоянию на 1 августа 2025 г. составили 1,8 трлн руб., что примерно в 2 раза выше уровня на 1 января 2025 г., когда на этих депозитах было размещено 0,9 трлн руб. Такая динамика может быть сигналом ускоренных трат на инфраструктурные проекты, в частности в рамках строительства ВСМ Москва – Санкт-Петербург. Напомним, что в 1П25 из ФНБ на инвестирование в проекты потрачено 539 млрд руб., при том что в начале текущего года правительство ориентировало рынок на сумму 0,7 трлн руб. на весь год. Это значит, что поддержка экономики со стороны бюджета может складываться по траектории, превышающей первоначальные прогнозы, что, с одной стороны, минимизирует риски рецессии, но при этом поддерживает проинфляционные риски.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)

Потребительский сектор

Прогноз показателей Х5 за 2К25 по МСФО

Х5 (Х5 RX: Выше рынка; РЦ: 4 200 руб.) в среду, 13 августа, планирует опубликовать показатели за 2К25 по МСФО. Мы ожидаем, что по итогам 2К25 рентабельность по EBITDA, вероятно, составит 6,4% (-1 п. п. г/г, +1,8 п. п. кв/кв) на фоне роста товарных потерь (в связи с ростом продаж готовой еды), роста промоактивности и развития сети дискаунтеров «Чижик». Снижение чистой прибыли на 10% г/г, по нашим оценкам, связано с ростом процентной и налоговой нагрузки.

Мы ожидаем, что компания в полном объеме подтвердит свой прогноз на 2025 г. (рост выручки более чем на 20%, маржа EBITDA – более 6%, чистый долг / EBITDA 1,2-1,4х). При этом, с учетом наметившегося замедления в потреблении и продовольственной инфляции, вклад сопоставимых продаж (LfL) в рост выручки, вероятно, будет снижаться в 2П25. Таким образом, на наш взгляд, по итогам 2025 г. целесообразно рассчитывать на выполнение прогноза компании по нижней границе. При таких вводных акции Х5 торгуются с коэффициентами EV/EBITDA и P/E 2025П на уровне 3,9х и 7,8х, соответственно (с дисконтом 30-50% к средним уровням за 2018–2021 гг.), что в текущих реалиях выглядит справедливо, на наш взгляд. При этом мы ожидаем, что дивидендная доходность на уровне около 20% на горизонте 12 месяцев продолжит оказывать поддержку акциям.

Рис. 1: Прогноз показателей Х5 Group за 2К25 по МСФО

Млрд руб.	2К24	1К25	2К25П	г/г	к/к
Выручка	965,5	1 069,8	1 174,2	22%	10%
Валовая прибыль	235,4	249,9	276,0	17%	10%
Маржа	24,4%	23,4%	23,5%	-0,9pp	0,1pp
EBITDA	72,2	50,0	75,6	5%	51%
Маржа	7,5%	4,7%	6,4%	-1,0pp	1,8pp
Чистая прибыль	35,2	18,4	31,6	-10%	72%
Маржа	3,7%	1,7%	2,7%	-1,0pp	1,0pp

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Евгений Кипнис: ekipnis@alfabank.ru (Старший аналитик)

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)



Финансы

Сбербанк представил результаты по РПБУ за июль 2025 г. – НЕЙТРАЛЬНО

Сбербанк (SBER RX / SBERP RX: ВЫШЕ РЫНКА, РЦ: 380 руб.) представил результаты по РПБУ за июль и за 7М25. Чистая прибыль в июле составила 145 млрд руб. (+3% г/г, +1% м/м, на 11% выше среднемесячного уровня 2024 г.), ROE – 22,2%, прибыль за 7М25 – 972 млрд руб. (+7% г/г, ROE – 22,5%). На наш взгляд, с учетом текущих условий банк демонстрирует сильные результаты, однако с точки зрения динамики акций они выглядят скорее нейтрально и соответствуют нашим ожиданиям на 2025 г. (мы ждем роста прибыли приблизительно на 5% при ROE около 22%). По нашим оценкам, при текущих уровнях котировок акции Сбербанка торгуются с коэффициентами P/E и P/BV 2025П на уровне 4,3х и 0,9х, соответственно, а дивидендная доходность составляет 11,5%, что представляется нам справедливым относительно текущих доходностей гособлигаций. В то же время, на наш взгляд, Сбербанк может стать одним из бенефициаров положительного развития событий на макроуровне.

Баланс. Кредитный портфель юрлиц в июле без учета валютной переоценки вырос на 0,9% м/м (+0,4% м/м в июне), а розничный портфель – на 0,7% м/м (+0,4% м/м в июне) за счет роста ипотечного кредитования на +1,2% м/м (+0,9% м/м в июне). При этом необеспеченное кредитование, напротив, снизилось на 0,3% м/м (-1,9% м/м в июне) на фоне высоких ставок и жесткого регулирования сегмента. Средства физлиц без учета валютной переоценки выросли на 0,7% м/м (+1,5% м/м в июне), а средства юрлиц (более дорогие для банка) – на 5,7% м/м (-4,2% м/м в июне).

Доходы и расходы. ЧПД, по нашим оценкам, в июле вырос на 24% г/г (+4% м/м), маржа – на 0,58 п. п. г/г (-0,03 п. п. м/м). Объем созданных резервов снизился на 23% м/м (рост в 2,6х г/г), по нашим оценкам, стоимость риска составила 1,7% (-0,6 п. п. м/м, +0,98 п. п. г/г). Качество кредитного портфеля остается высоким, однако доля проблемной задолженности постепенно увеличивается (2,7% в июле, против 2,6% июне), в основном за счет розничного кредитования. Операционные расходы в июле выросли на 12% г/г (+8% м/м), соотношение доходов и расходов составило 28,5% (27,2% за 7М25).

Капитал. Достаточность капитала Н1.0 на 1 августа 2025 г. составила 12,8% (-1,3 п. п. м/м) на фоне выплаты дивидендов на сумму 787 млрд руб. по итогам 2024 г.

Таблица 1: Финансовые результаты Сбербанка по РПБУ за июль 2025 г.

Млрд руб.	7М24	7М25	г/г	июл.24	июл.25	г/г	июн.25	июл.25	м/м
Чистый процентный доход	1 457	1 700	17%	213	263	24%	252	263	4%
ЧПМ на активы	4,82%	5,03%	0,21pp	4,65%	5,23%	0,58pp	5,26%	5,23%	-0,03pp
ЧПМ (3М скользящая)				4,69%	5,15%	0,46pp	5,04%	5,15%	0,11pp
Чистый комиссионный доход	420	413	-2%	67	64	-3%	60	64	8%
Операционный доход:*	1 952	2 248	15%	286	348	22%	359	348	-3%
Резервы (скорр.)*	(303)	(406)	34%	(25)	(65)	160%	(85)	(65)	-23%
Стоимость риска (скорр.)*	1,3%	1,5%	0,20pp	0,7%	1,7%	0,98pp	2,3%	1,7%	-0,60pp
Операционные расходы	(536)	(611)	14%	(89)	(99)	12%	(92)	(99)	8%
Расходы / Доходы	27,4%	27,2%	-0,27pp	31,0%	28,5%	-2,52pp	25,6%	28,5%	2,93pp
Чистая прибыль	910	972	7%	141	145	3%	144	145	1%
ROE	23,5%	22,5%	-0,9pp	25,2%	22,2%	-3,1pp	22,2%	22,2%	-0,1pp

Источник: данные компании, оценка Альфа-Банка (*)

Евгений Кипнис: ekipnis@alfabank.ru (Старший аналитик)Филипп Николаев: fnikolaev@alfabank.ru (Аналитик)

Телекоммуникации, Медиа и Технологии

Sk Capital инвестировала 5 млрд руб. в ПАО «Софтлайн» в обмен на более 10% капитала – НЕЙТРАЛЬНО-ДО-ПОЗИТИВНО

Ведомости сообщили со ссылкой на неназванные источники, что Sk Capital (инвесткомпания, принадлежит на 50% ВЭБ.РФ и на 50% фонду «Сколково» на паритетных началах с мая 2024 г.) инвестировала 5 млрд руб. в ПАО "Софтлайн" (SOFL RX, выше рынка, ЦЦ: 192 руб.). Представители Sk Capital и Softline подтвердили факт сделки, уточнив, что Sk Capital получит более 10%, став крупнейшим миноритарным совладельцем ПАО «Софтлайн». Сделка будет внебиржевая, в рамках соглашения инвесткомпания будут переданы квазиказначейские акции, которые сейчас находятся на балансе ООО «Инвестпроекты» (на 100% принадлежит ЗАО «Софтлайн интернейшнл»). Сообщается, что Sk Capital берет на себя обязательство воздерживаться от продажи акций ПАО «Софтлайн» на протяжении двух лет после завершения сделки. По истечении этого срока Sk Capital гарантирует, что объем реализации акций компании на Московской бирже в рамках одного торгового дня не превысит 10% от общего объема торгов за предшествующий торговый день. По словам вице-президента по инвестициям ПАО «Софтлайн» Елены Волотовской, приведенным *Ведомостями*, инвестиции дадут компании возможность ускорить развитие группы, в том числе в рамках стратегии по выходу на международные рынки дружественных стран. На текущий момент основными акционерами ПАО «Софтлайн» являются генеральный директор Владимир Лавров (1,3754%), ООО «Аталайя» (42,61%; ООО на 100% принадлежит ЗПИФ «Аксиома капитал») и ООО «Инвестпроекты» (14,126%; ООО на 100% принадлежит ЗАО «Софтлайн интернейшнл»). Доля акций в свободном обращении превышает 20%.

Наше мнение. Мы считаем данную новость умеренно позитивной для миноритарных акционеров компании. По нашей оценке (исходя из предполагаемого размера купленного пакета 10-11% акций), одна акция в рамках сделки могла быть оценена в 108-119 руб., что выше текущих рыночных котировок. Привлеченные от нового долгосрочного финансового акционера средства могут быть направлены на органические инвестиции и сделки M&A в рамках формирования четырех IT-кластеров, которые в ближайшие год-три могут стать кандидатами на IPO.

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

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)



Электроэнергетика

Интер РАО – наши ожидания по финансовым результатам за 2K25

В четверг, 14 августа, Интер РАО раскроет финансовые результаты за второй квартал и первое полугодие 2025 года. В целом, второй квартал традиционно уступает первому – это обусловлено сезонностью спроса на электроэнергию.

По итогам второго квартала мы ожидаем выручку на сумму 371 млрд руб. (+10% г/г). В сегменте генерации выручка, по нашим оценкам, должна увеличиться год к году на 13%, до 65 млрд руб., благодаря росту цен на электроэнергию и мощность, а также увеличению поступлений по КОММОД. В сегменте сбыта ожидается рост выручки на 14%, до 259 млрд руб.

Рентабельность по EBITDA, по нашим оценкам, составит 9,5 % — это соответствует показателю за аналогичный период прошлого года. В абсолютном выражении мы ожидаем роста EBITDA на 10%, до 35,3 млрд руб.

Чистая прибыль, по нашим оценкам, увеличится на 7% и составит 34,5 млрд руб. Таким образом, по итогам первого полугодия чистая прибыль должна достичь 82 млрд руб., против 79 млрд руб. годом ранее. Финансовый доход мы прогнозируем на уровне 22 млрд руб. — на 8% больше, чем во втором квартале 2024 года, но меньше, чем в первом квартале текущего года (24 млрд руб.). Величина финансового дохода будет зависеть от объема денежных средств на балансе компании. Отметим, что на этот год запланированы значительные капитальные затраты на строительство Новоленской ТЭС и на финансирование других проектов, что предполагает отток денежных средств и, как следствие, снижение доходов от их размещения. Наш текущий прогноз по объёму капиталовложений на 2025 год составляет 245 млрд руб., из которых 33 млрд руб. уже было израсходовано в первом квартале.

Прогноз финансовых результатов Интер РАО за 2K25, млрд руб.

	2K25	1K25	2K24	кв/кв, %	г/г, %
Выручка	371	441	336	-16%	10%
EBITDA	35	55	32	-35%	10%
Чистая прибыль	34	47	32	-27%	9%
Рентабельность по EBITDA	9,5%	12,4%	9,6%	-2,9 п. п.	-0,1 п. п.
Рентабельность по ЧП	9,3%	10,7%	9,4%	-1,4 п. п.	-0,1 п. п.

Егазарян Анастасия: aegazaryan@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	140,0	31%	3 314,2	2,9x	3,1x	3,0x	3,1x	21,6%	-
Газпром нефть	SIBN	O/W	696,0	542,3	28%	2 571,0	3,4x	3,3x	5,3x	5,3x	14,1%	12,1%
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 336,5	45%	4 120,6	1,8x	1,7x	4,5x	4,3x	16,6%	17,0%
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 222,0	4%	3 710,0	8,4x	8,2x	6,0x	6,6x	6,7%	6,4%
Роснефть	ROSN	O/W	555,7	461,6	20%	4 891,5	3,3x	3,0x	4,4x	4,3x	11,1%	12,1%
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	23,1	112%	1 182,4	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	3,9%	4,1%
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	46,3	14%	1 182,4	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	18,4%	12,2%
Татнефть	TATN	O/W	908,0	721,2	26%	1 672,8	3,5x	3,6x	5,4x	5,4x	13,7%	12,9%
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	686,8	30%	1 672,8	3,5x	3,6x	5,4x	5,4x	14,4%	13,5%
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	6 550,0	3 785,5	73%	273,0	3,1x	2,7x	7,0x	4,7x	-	18,1%
X5 Retail Group	X5	O/W	4 200,0	3 066,5	37%	751,7	3,8x	3,4x	7,7x	7,7x	-	38,0%
НоваБев Групп	BELU	O/W	600,0	455,0	32%	42,5	3,2x	2,9x	7,5x	5,6x	8,2%	13,3%
HENDERSON	HNFG	O/W	770,0	596,0	29%	24,1	4,2x	3,3x	7,2x	5,5x	6,4%	6,3%
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	4 405,0	22%	1 671,5	6,6x	4,8x	12,7x	8,4x	3,6%	4,5%
VK	VKCO	U/R	U/R	340,4		77,0	6,5x	-	9,5x	-	-	-
HeadHunter	HEAD	O/W	5 050,0	3 551,0	42%	184,1	7,3x	5,2x	8,8x	6,2x	25,5%	11,6%
МТС	MTSS	O/W	300,0	220,4	36%	438,1	3,9x	3,2x	13,6x	4,1x	15,9%	16,5%
Циан	CNRU	O/W	720,0	596,0	21%	41,7	7,4x	4,6x	11,0x	7,7x	-	27,2%
Positive Technologies	POSI	O/W	2 350,0	1 391,6	69%	99,1	6,4x	4,3x	8,3x	5,1x	7,1%	-
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	405,0	60%	85,1	9,1x	6,3x	9,8x	6,7x	0,8%	1,8%
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	116,1	65%	46,4	5,4x	4,2x	8,9x	6,1x	2,2%	2,8%
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	78,6	133%	39,3	3,1x	2,2x	7,7x	4,3x	0,9%	3,4%
ПАО ИВА	IVAT	O/W	290,0	172,1	69%	17,2	4,8x	2,8x	5,2x	3,1x	-	3,9%
OZON	OZON	E/W	4 700,0	4 424,0	6%	957,4	19,6x	8,3x	-3,5x	-3,3x	-	-
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	63,0	48,1	31%	347,2	4,1x	2,4x	9,5x	4,7x	5,2%	2,7%
Северсталь	CHMF	E/W	1 258,0	1 129,0	11%	945,8	4,7x	4,1x	9,0x	7,2x	10,5%	2,2%
НЛМК	NLMK	O/W	157,0	128,1	23%	767,8	3,1x	2,6x	6,1x	5,2x	-	11,2%
ММК	MAGN	O/W	41,0	37,1	11%	414,2	2,3x	2,0x	6,1x	5,3x	6,7%	11,9%
Норильский Никель	GMKN	O/W	140,0	128,1	9%	1 958,1	4,3x	3,7x	8,2x	6,8x	-	4,6%
Полюс	PLZL	O/W	2 480,0	2 108,4	18%	2 867,4	6,2x	5,9x	8,5x	7,9x	3,5%	-
ТМК	TRMK	E/W	137,0	107,4	28%	111,0	3,1x	-	27,7x	-	-	-
ЮГК	UGLD	O/W	1,0	0,6	58%	129,4	3,4x	2,7x	3,2x	2,9x	18,1%	24,7%
РУСАЛ	RUAL	E/W	38,0	34,6	10%	525,4	5,4x	4,8x	3,6x	3,7x	-	-
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Аэрофлот	AFLT	O/W	90,0	65,5	37%	260,4	3,5x	3,4x	4,0x	3,7x	8,4%	12,7%
Совкомфлот	FLOT	U/R	U/R	87,0		206,6	1,1x	-	3,4x	-	0,0%	13,3%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	1 228,8	-5%	92,3	7,4x	5,7x	8,7x	7,2x	14,4%	7,1%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	O/W	7 141,0	6 988,0	2%	904,9	5,3x	-	6,9x		10,4%	7,2%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	380,0	317,8	20%	7 492,8	0,9x	0,8x	4,5x	3,9x	11,0%	11,4%
ТКС	T	O/W	4 600,0	3 329,4	38%	893,2	1,4x	1,1x	5,0x	3,4x	3,7%	6,0%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	500,0	409,1	22%	183,6	0,8x	0,7x	3,5x	3,5x	13,9%	14,5%
Московская биржа	MOEX	E/W	200,0	183,5	9%	418,1	1,6x	1,5x	7,5x	7,1x	14,2%	12,0%
Совкомбанк	SVCB	O/W	20,5	17,1	20%	385,8	1,0x	0,8x	4,6x	3,0x	4,8%	5,3%
ЛК Европлан	LEAS	U/R	U/R	652,5		78,3	1,7x	1,4x	12,2x	5,5x	12,1%	9,0%
Ренессанс Страхование	RENI	O/W	155,0	132,0	17%	73,5	1,2x	1,0x	4,6x	3,5x	7,6%	11,0%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	U/R	U/R	1 242,0		0,0	-	-			-	-
Группа ПИК	PIKK	O/W	700,0	648,5	8%	428,3	3,2x	3,0x	9,7x	8,7x	-	-
Группа ЛСР	LSRG	E/W	750,0	813,6	-8%	83,8	2,4x	2,4x	2,8x	3,0x	12,3%	9,6%
Группа Эталон	ETLN	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,3	58%	343,0	0,0x	0,6x	2,4x	2,5x	11,0%	10,7%
Юнипро	UPRO	E/W	2,6	1,8	42%	115,8	0,1x	0,0x	3,5x	3,4x	0,0%	0,0%
ЭЛС-Энерго	ELFV	O/W	0,8	0,5	59%	17,8	2,4x	2,0x	3,1x	2,3x	0,0%	15,9%
РусГидро	HYDR	E/W	0,63	0,46	36%	205,3	4,8x	5,3x	5,7x	5,4x	0,0%	0,0%
Фармацевтика												
Промомед	PRMD	E/W	444,0	442,4	0%	94,0	8,2x	6,4x	12,9x	9,4x	-	-
ОзонФарм	OZPH	O/W	64,0	52,4	22%	61,0	6,7x	5,8x	12,0x	9,0x	2,5%	2,8%



			Тикер	Изменение, %				Дневной оборот, млрд.руб.	Капит., млрд. руб.	Акции в обращении % млн.\$		
				Валюта	Цена	День	Месяц					Год
Нефть и газ	Газпром		GAZP RX	RUB	140,0	▼0,82	▲20,44	▲8,77	27,0	3 314,2	-	-
	Газпром нефть		SIBN RX	RUB	542,3	▲1,64	▲9,64	▼20,25	0,9	2 571,0	-	-
	ЛУКОЙЛ		LKOH RX	RUB	6 337	▲0,26	▲10,44	▼1,74	5,0	4 120,6	-	-
	НОВАТЭК		NVTK RX	RUB	1 222,0	▲2,19	▲23,26	▲18,07	11,0	3 710,0	-	-
	Роснефть		ROSN RX	RUB	461,6	▲1,39	▲14,74	▼8,00	3,2	4 891,5	-	-
	Сургутнефтегаз		SNGS RX	RUB	23,1	▲0,65	▲7,16	▼11,36	1,1	1 182,4	-	-
	Татнефть		TATN RX	RUB	721,2	▼1,03	▲18,60	▲19,31	2,6	1 672,8	-	-
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	48,1	▼0,23	▲9,86	▼19,09	0,8	347,2	-	-
		Норильский Никель	GMKN RX	RUB	128,1	▼0,16	▲26,21	▲1,91	4,0	1 958,1	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	302,1	▲0,00	▲0,00	▲29,69	-	1,8	-	-
		Полюс	PLZL RX	RUB	2 108,4	▼1,71	▲17,79	▲65,60	4,4	2 867,4	-	-
		ЮГК	UGLD RX	RUB	0,61	▼1,27		▼27,62	0,6	129,4	-	-
	Черная	РУСАЛ	RUAL RX	RUB	34,6	▲1,27	▲24,70	▼0,47	2,7	525,4	-	-
		Мечел	MTLR RX	RUB	90,1	▼0,20	▲8,49	▼41,66	1,2	37,5	-	-
		ММК	MAGN RX	RUB	37,1	▲4,91	▲18,23	▼25,96	2,3	414,2	-	-
		НЛМК	NLMK RX	RUB	128,1	▲4,28	▲21,23	▼21,17	3,3	767,8	-	-
		Северсталь	CHMF RX	RUB	1 129,0	▲5,14	▲14,78	▼18,86	4,5	945,8	-	-
ТМК		TRMK RX	RUB	107,4	▲0,45	▲4,60	▼29,11	0,2	111,0	-	-	
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB RX	RUB	409,1	▼0,20	▲7,65	▲13,00	0,3	183,6	-	-	
	Московская биржа	MOEX RX	RUB	183,5	▲0,33	▲8,43	▼19,67	2,4	418,1	-	-	
	Сбербанк	SBER RX	RUB	317,8	▼0,05	▲2,56	▲13,21	13,6	7 492,8	-	-	
	ТКС	T RX	RUB	3 329,4	▼1,14	▲6,73	▲27,20	10,0	893,2	-	-	
	ВТБ	VTBR RX	RUB	79,5	▼1,25	▲9,25	▼18,88	8,7	427,0	-	-	
	Совкомбанк	SVCB RX	RUB	17,1	▼0,67	▲12,10	▲18,62	1,2	385,8	-	-	
	ЛК Европлан	LEAS RX	RUB	652,5	▼0,62	▲10,33	▼22,95	0,2	78,3	-	-	
Ренессанс Страхование		RENI RX	RUB	132,0	▼0,60	▲9,98	▲42,30	0,2	73,5	-	-	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN RX	RUB	эт данных	-			-		-	-	
	Группа ЛСР	LSRG RX	RUB	813,6	▲4,66	▲13,82	▲17,57	0,4	83,8	-	-	
	Группа ПИК	PIKK RX	RUB	648,5	▲1,17	▲5,07	▼18,48	1,3	428,3	-	-	
	Группа Самолет	SMLT RX	RUB	1 242,0	▼2,47	▲6,24	▼51,21	7,5	0,0	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT RX	RUB	65,5	▲2,54	▲10,68	▲28,06	5,5	260,4	-	-	
	FESCO	FESH RX	RUB	63,1	▲3,36	▲16,87	▼5,58	0,2	186,2	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	27,0	▲0,00	▲126,67		-		-	-	
	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP RX	RUB	8,9	▲0,80	▼2,10	▼0,67	0,3	170,6	-	-	
	Соллерс	SVAV RX	RUB	637,5	▲0,95	▲8,05	▼20,16	0,1	20,1	-	-	
	Совкомфлот	FLOT RX	RUB	87,0	▼0,42	▲13,91	▼15,98	1,6	206,6	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG RX	RUB	1 228,8	▲2,14	▲19,25	▲44,82	0,2	92,3	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. Сектор	Магнит	MGNT RX	RUB	3 785,5	▲1,07	▲11,50	▼31,30	2,2	273,0	-	-	
	РусАгро	RAGR RX	RUB	115,5	▲2,78	▲17,86		1,5	110,7	-	-	
	X5 Retail Group	X5 RX	RUB	3 066,5	▲1,78	▲8,90		3,1	751,7	-	-	
	Лента	LENT RX	RUB	1 698,5	▼1,08	▲23,44	▲53,16	0,1	197,0	-	-	
	МВидео	MVID RX	RUB	94,3	▲0,32	▲7,77	▼36,58	0,1	17,0	-	-	
	НоваБев Групп	BELU RX	RUB	455,0	▲1,07	▲5,32	▼90,56	0,2	42,5	-	-	
	FixPrice	FIXP RX	RUB	эт данных	-			-	-	-	-	
	HENDERSON	HNFG RX	RUB	596,0	▲3,38	▲8,70	▼15,35	0,2	24,1	-	-	
Телекомм.	МТС	MTSS RX	RUB	220,4	▼0,72	▲13,79	▼0,99	0,8	438,1	-	-	
	Veon	VEON RX	RUB	106,2	▲8,92	▲55,15	▲232,92	0,0	196,4	-	-	
	Ростелеком	RTKM RX	RUB	70,4	▲2,21	▲22,36	▼14,69	1,1	231,3	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH RX	RUB	1,6	▲0,92	▲20,46	▼26,39	0,6	58,3	-	-	
ИТ	VK	VKCO RX	RUB	340,4	▲1,73	▲5,78	▼20,36	1,5	77,0	-	-	
	АФК "Система"	AFKS RX	RUB	16,6	▼0,47	▲12,14	▼17,76	1,6	159,9	-	-	
	Яндекс	YDEX RX	RUB	4 405,0	▼0,31	▲10,32	▲12,29	3,9	1 671,5	-	-	
	Qiwi	QIWI RX	RUB	239,0	▲1,10	▲21,94	▼6,93	0,0	15,0	-	-	
	HeadHunter	HEAD RX	RUB	3 551,0	▼0,84	▲9,94		0,6	184,1	-	-	
	OZON	OZON RX	RUB	4 424,0	▼0,54	▲16,39	▲21,04	0,6	957,4	-	-	
	Циан	CNRU RX	RUB	596,0	▲0,95	▲6,54		0,2	41,7	-	-	
	Софтлайн	SOFL RX	RUB	116,1	▲12,43	▲14,72	▼24,45	0,7	46,4	-	-	
	Positive Technologies	POSI RX	RUB	1 391,6	▲0,14	▲4,92	▼52,13	0,7	99,1	-	-	
	ГК Астра	ASTR RX	RUB	405,0	▼0,11	▲9,93	▼27,05	0,4	85,1	-	-	
	ВИ.ру	VSEH RX	RUB	78,6	▲1,39	▲11,00	▼55,68	0,1	39,3	-	-	
	ПАО ИВА	IVAT RX	RUB	172,1	▲1,38	▲42,90	▼25,36	0,3	17,2	-	-	
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN RX	RUB	16 182,0	▼0,97	▲2,13	▲7,36	0,0	594,8	-	-	
	ФосАгро	PHOR RX	RUB	6 988,0	▼0,17	▲20,01	▲30,74	1,1	904,9	-	-	
Фармацевтика	Промомед	PRMD RX	RUB	442,4	▲4,27	▲8,57	▲10,01	0,2	94,0	-	-	
	ОзонФарм	OZPH RX	RUB	52,4	▲0,77	▲13,58		0,3	61,0	-	-	
Энергетика	ЭЛ5-Энерго	ELFV RX	RUB	0,5	▲0,32	▲10,47	▼13,26	0,0	17,8	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES RX	RUB	0,1	▲4,94	▲19,86	▼22,69	0,8	159,7	-	-	
	Интер РАО	IRAO RX	RUB	3,3	▲0,23	▲7,27	▼13,43	0,8	343,0	-	-	
	Ленэнерго	LSNG RX	RUB	16,4	▲9,04	▲27,60	▲2,95	0,1	139,9	-	-	
	МОЭСК	MSRS RX	RUB	1,5	▼1,11	▲26,19	▲28,16	0,0	74,0	-	-	
	РусГидро	HYDR RX	RUB	0,5	▲1,74	▲6,04	▼22,39	0,3	205,3	-	-	
	Юнипро	UPRO RX	RUB	1,8	▲1,05	▲32,44	▼2,96	3,2	115,8	-	-	
	ОГК-2	OGKB RX	RUB	0,4	▼1,76	▲13,98	▼13,52	0,0	51,0	-	-	

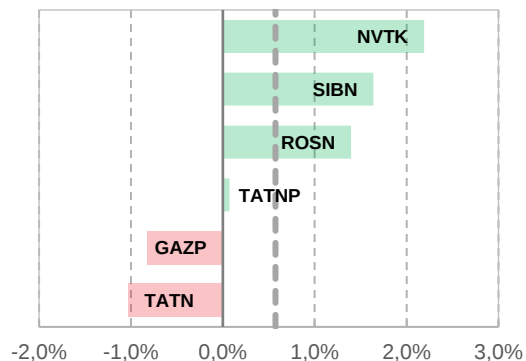


Лидеры роста и падения

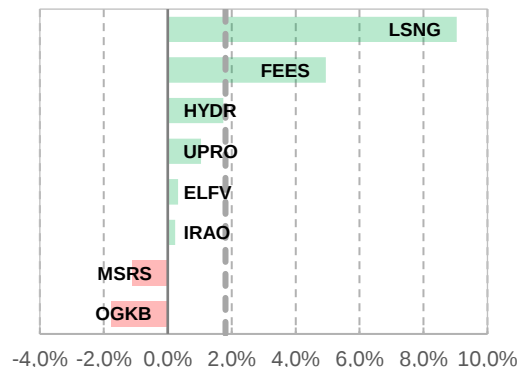
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

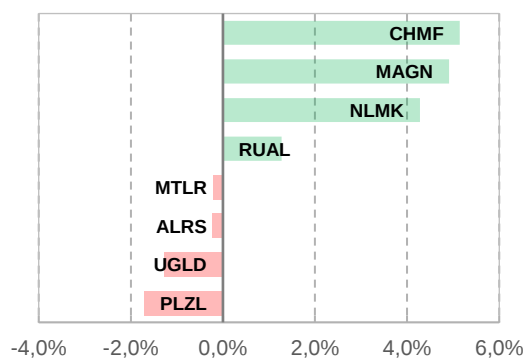


▲ 0,57 День ▲ 1,81
▲ 1,88 Год ▼ 7,14

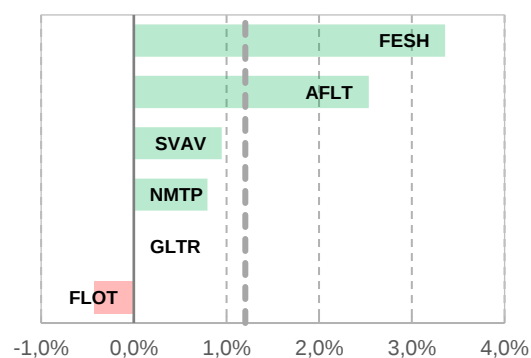


МГД

Транспорт

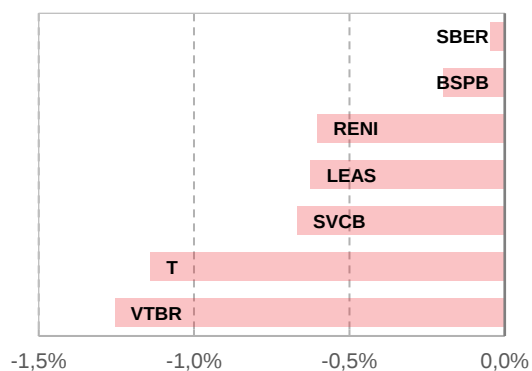


▲ 1,14 День ▲ 1,20
▼ 7,88 Год ▼ 2,87

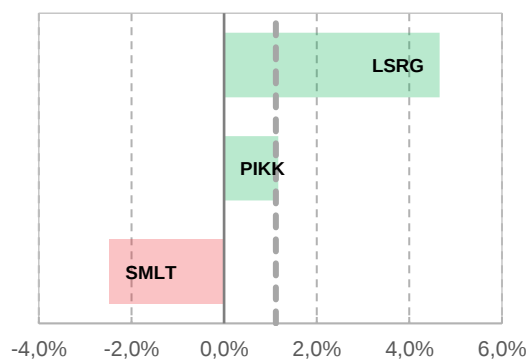


Финансы

Недвижимость

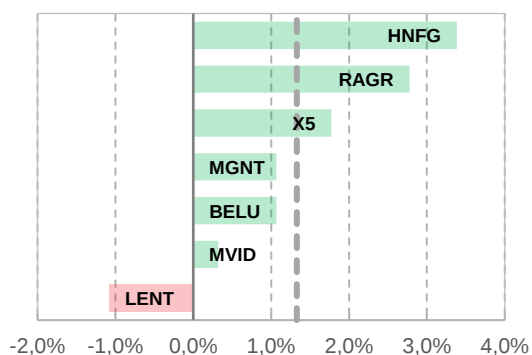


▼ 0,52 День ▲ 1,12
▲ 6,60 Год ▼ 17,37

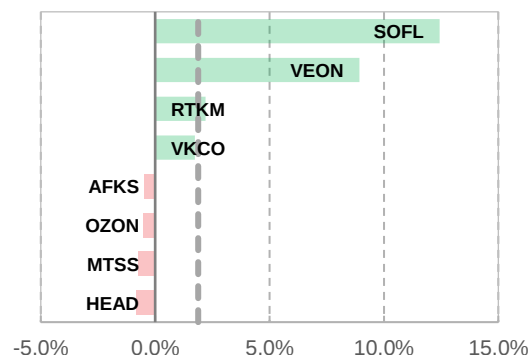


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▲ 1,33 День ▲ 1,88
▼ 24,13 Год ▲ 1,60





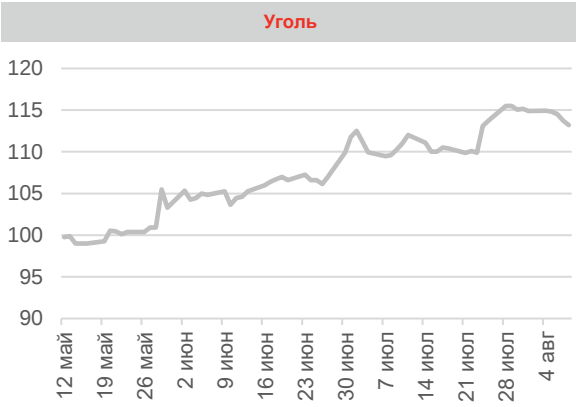
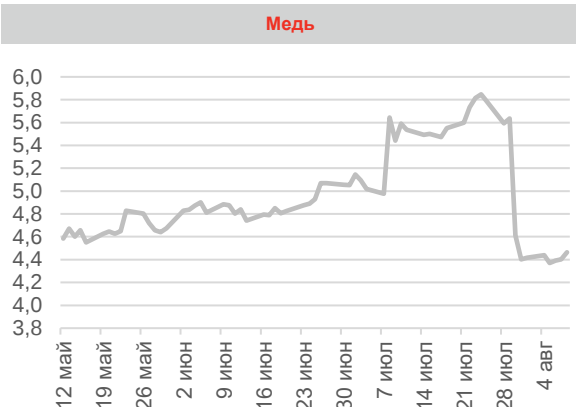
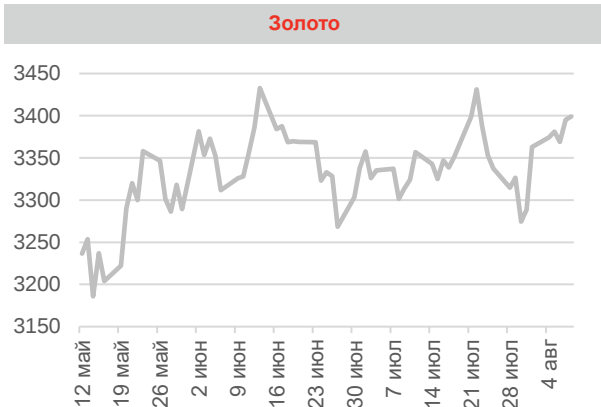
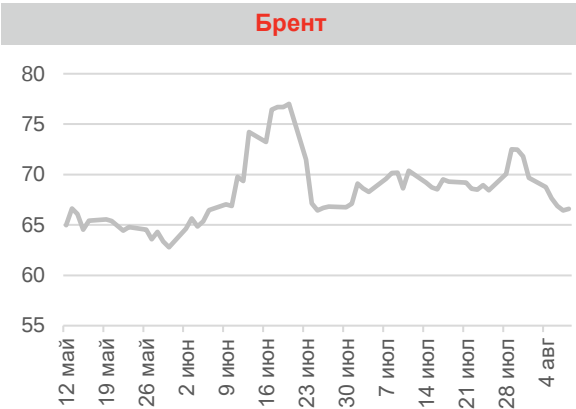
Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

			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	▲0,1	▼5,3	▲0,8	▼11,4	▼19,0
WTI, долл./барр.	64,0	▲0,1	▼6,6	▲1,3	▼10,4	▼20,1
Газ, долл./MMBtu	3,0	▼1,2	▼10,9	▼15,4	▼17,1	▲34,9
Золото, долл./унция	3343,0	▼1,6	▼0,4	▲4,9	▲15,0	▲35,0
Платина, долл./унция	1331,3	▲0,3	▼8,5	▲36,1	▲28,5	▲41,5
Серебро, долл./унция	37,6	▼1,9	▼2,1	▲16,8	▲16,5	▲34,3
Никель, долл./т	15340,0	▲1,5	▲0,7	▼2,9	▼0,6	▼6,2
Медь, долл./фунт	4,4	▼0,6	▼19,8	▼3,6	▼5,3	▲9,1
Палладий долл./т	1137,5	▲1,7	▼11,7	▲20,0	▲15,7	▲26,5
Алюминий, долл./т	2584,5	▼1,2	▼0,7	▲2,4	▼1,7	▲12,1
Желез. руда, долл./т	102,0	▲0,7	▲5,4	▲1,2	▼4,9	▲1,3
Уголь, долл./т	112,3	▼0,8	▲0,2	▲13,4	▲7,4	▼23,5





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
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	Europolan	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 5101

Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru

Управление аналитики

Начальник управления

Борис Красноженов
bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталия Орлова, Ph.D.
norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677

Рынок акций

Стратегия

Джон Волш
jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов
bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Юлия Толстых
yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8681)

Елизавета Дегтярева
edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Нефть и Газ

Никита Блохин
nblokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Елизавета Дегтярева
edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Потребительский

Евгений Кипнис
ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева
oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазрян
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 Егазрян
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.