

Лидеры роста					Лидеры падения						
VEON RX	112,80 P	▲6,21%	ELFVRX	0,52 P	▲3,66%	MAGN RX	35,92 P	▼3,10%	FEES RX	0,07 P	▼1,61%
MVID RX	99,50 P	▲5,51%	AFLT RX	67,85 P	▲3,60%	CHMF RX	1 105,20 P	▼2,11%	PLZL RX	2 077,00 P	▼1,49%
VKCO RX	357,40 P	▲4,99%	IVAT RX	177,80 P	▲3,34%	SVCB RX	16,81 P	▼1,90%	OZON RX	4 369,50 P	▼1,23%

Обзор рынка

Российский рынок акций во вторник отторговался без существенных изменений. Индекс Мосбиржи по итогам вчерашней основной сессии закрылся лишь чуть выше итоговых значений понедельника (IMOEX +0,35%; @ 2 974) при довольно скромных объемах торгов (менее 60 млрд руб. к закрытию основной сессии). Повышенным спросом пользовались акции VKCO (+4,2%), AFLT (+3,4%) и ALRS (+2,7%). Хуже рынка выглядели MAGN (-3,1%), CHMF (-2,0%) и SVCB (-2,0%). Рубль вчера немного ослабел (USD/RUB +0,44%; @ 79,84).

Инфляционная статистика из США вчера добавила глобальным рынкам оптимизма. В Европе вчерашние торги акциями в основном завершились в небольшом плюсе (SoxxEuro600 +0,23%), а на Уолл-стрит все три основных индекса по итогам дня продемонстрировали гораздо более ощутимый рост (S&P 500 +1,13%; Nasdaq +1,39%, DJ +1,10%). При этом «индекс страха» (индикатор волатильности CBOE Volatility Index) вчера опустился до минимальных значений с декабря 2025 г. Участникам рынка добавили оптимизма данные о темпах потребительской инфляции в США – эта статистика дает инвесторам дополнительные основания ожидать смягчения политики Федерезерва уже в сентябре (рынок почти не сомневается, что в сентябре ставка федеральных фондов будет снижена на 25 б. п.). Доллар США вчера немного подешевел относительно основных мировых валют (DXY - 0,56%; @ 97,96), а доходность 10-летних казначейских облигаций снизилась до 4,28%. Добавим, что президент США Дональд Трамп во вторник снова обрушился с критикой на председателя Федерезерва Джерома Пауэлла, который до сих пор не проявляет стремления к снижению ключевой ставки. На этот раз глава Белого дома заявил в соцсетях, что подумывает о том, чтобы подать в суд на главу ФРС в связи с предполагаемым перерасходом средств при реконструкции штаб-квартиры регулятора.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

Число сделок на вторичном рынке жилья Москвы в июле выросло на 17% м/м; ПОЗИТИВНО

Аэрофлот сообщил о росте пассажирооборота в июле на 1% г/г и снижении пассажиропотока на 2,3% г/г – НЕЙТРАЛЬНО

Диасофт представил слабые результаты за 1К25ФГ, прогноз на 2025ФГ без изменений – НЕЙТРАЛЬНО-до-НЕГАТИВНО

VK: динамика выручки и EBITDA VK Tech в 1П25 соответствуют нашим ожиданиям; бизнес-вертикаль готовится к IPO – НЕЙТРАЛЬНО

Эталон оставил дивидендную политику без изменений – НЕЙТРАЛЬНО

Промомед опубликовал операционные результаты за 1П25 и подтвердил ориентиры на 2025 г.

Основные мировые индексы

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2977,18	▲0,44	▲8,96	▲5,26
RTS	1174,23	▲0,18	▲6,27	▲34,00
IMOEXCNY	1244,33	▲0,25	▲6,91	▲31,55
DJIA	44458,61	▲1,10	▼0,43	▲4,04
S&P 500	6445,76	▲1,13	▲2,63	▲8,47
FTSE 100	9147,81	▲0,20	▲1,92	▲11,23
NIKKEI 225	42718,17	-	▲7,75	▲8,68
Hang Seng	24969,68	▲0,25	▲3,92	▲26,36

Валюты

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	79,67	▼0,14	▲1,91	▼21,65
EUR/RUB	92,95	▲0,07	▲1,67	▼12,40
USD/CNY	7,18	▼0,11	▲0,07	▼1,92

Сырье

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	66,12	▼0,77	▼3,67	▼13,58
WTI, долл./барр.	63,17	▼1,24	▼5,11	▼14,59
Никель, долл./т	15330,00	▼0,07	▲0,29	▲0,59
Медь, долл./фунт	4,49	▲1,10	▼19,72	▲11,17
Золото, долл./унц.	3348,01	▲0,15	▲0,72	▲26,90
Палладий долл./унц.	1116,50	▼1,85	▼7,15	▲23,57
Газ, долл./MMBtu	2,81	▼4,94	▼15,85	▼16,28
Желез. руда, долл./т	102,41	▲0,44	▲5,84	▲2,99
Уголь, долл./т	111,70	▼0,49	▲0,63	▼9,55

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 во вторник отторговался без существенных изменений. Индекс Мосбиржи по итогам вчерашней основной сессии закрылся лишь чуть выше итоговых значений понедельника (IMOEX +0,35%; @ 2 974) при довольно скромных объема торгов (менее 60 млрд руб. к закрытию основной сессии). Повышенным спросом пользовались акции VKCO (+4,2%), AFLT (+3,4%) и ALRS (+2,7%). Хуже рынка выглядели MAGN (-3,1%), CHMF (-2,0%) и SVCB (-2,0%). Рубль вчера немного ослабел (USD/RUB +0,44%; @ 79,84).

Инфляционная статистика из США вчера добавила глобальным рынкам оптимизма. В Европе вчерашние торги акциями в основном завершились в небольшом плюсе (SoxxEuro600 +0,23%), а на Уолл-стрит все три основных индекса по итогам дня продемонстрировали гораздо более ощутимый рост (S&P 500 +1,13%; Nasdaq +1,39%, DJ +1,10%). При этом «индекс страха» (индикатор волатильности CBOE Volatility Index) вчера опустился до минимальных значений с декабря 2025 г. Участникам рынка добавили оптимизма данные о темпах потребительской инфляции в США – эта статистика дает инвесторам дополнительные основания ожидать смягчения политики Федрезерва уже в сентябре (рынок почти не сомневается, что в сентябре ставка федеральных фондов будет снижена на 25 б. п.). Доллар США вчера немного подешевел относительно основных мировых валют (DXY -0,56%; @ 97,96), а доходность 10-летних казначейских облигаций снизилась до 4,28%. Добавим, что президент США Дональд Трамп во вторник снова обрушился с критикой на председателя Федрезерва Джерома Пауэлла, который до сих пор не проявляет стремления к снижению ключевой ставки. На этот раз глава Белого дома заявил в соцсетях, что подумывает о том, чтобы подать в суд на главу ФРС в связи с предполагаемым перерасходом средств при реконструкции штаб-квартиры регулятора.

Сегодня рынки демонстрируют позитивный настрой. В Азии почти все региональные фондовые индексы динамично растут (Nikkei +1,48%; Hang Seng +2,38%; CSI 300 +0,76%; KOSPI +1,39%; ASX 200 -0,6%; Sensex +0,16%). Инвесторам понравились данные по потребительской инфляции из США, создающие дополнительные предпосылки для снижения ставки федеральных фондов, а также обнародованные вчера китайскими властями планы по стимулированию потребительских расходов (Пекин собирается субсидировать ставки по кредитам для потребительских отраслей и физлиц, причем крупнейшие банки Китая уже объявили, что субсидируемые займы будут доступны в ближайшем будущем). Фьючерсы на основные европейские индексы в среду с утра растут, контракты на американский рынок акций показывают более сдержанную динамику. Доллар США сегодня с утра относительно стабилен (DXY -0,15%; @ 97,92), доходность казначейских облигаций тоже не подвержена сильным изменениям. По данным CME FedWatch, финансовые рынки оценивают вероятность сентябрьского снижения ставки ФРС США в 94% (всего несколько дней назад она оценивалась менее чем в 90%, а в июле – приблизительно в 57%). Цены на нефть в моменте достаточно устойчивы (Brent -0,05%; @ 66,09), рынок золота – тоже (XAU +0,25%; @ 3 356). Российский рынок акций с утра демонстрирует сдержанный оптимизм: Индекс Мосбиржи, судя по всему, снова нацелился на отметку 2 990 пунктов. В среду в России ожидается много корпоративных событий и публикаций: VKCO представит отчетность за 2K25 и 1П25, X5 – за 2K25 и 6M25, будет закрыт реестр получателей дивидендов по RTKM и RTKMr, совет директоров YDEX должен определить цену размещения акций допэмиссии. Инвесторы продолжают ждать российско-американского саммита на Аляске.

Экономика
Число сделок на вторичном рынке жилья Москвы в июле выросло на 17% м/м; ПОЗИТИВНО

Согласно публикации в Ведомостях, в июле наблюдалось нехарактерное оживление спроса на рынке недвижимости – в Москве на вторичном рынке жилья количество сделок выросло на 17% м/м. Факт оживления активности подтверждается участниками рынка. Как мы писали в нашей публикации («Экономика откликается на понижение ставки»), по всей видимости снижение ставок по депозитам привело к перетоку средств с банковских счетов в финансирование спроса на долгосрочные товары – напомним, что в июле на 33% м/м выросли продажи новых автомобилей. Что касается сегмента недвижимости, то рост активности клиентов на рынке коррелирует и с данными по рынку труда – по данным HeadHunter, в июле количество вакансий в строительстве увеличилось на 9% м/м, тогда как сезонный рост вакансий в июле для этого сегмента скорее составляет 2-3% м/м. Как мы писали ранее, такая динамика конечного спроса существенно снижает вероятность рецессионного сценария при прочих равных.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)

Транспорт
Аэрофлот сообщил о росте пассажирооборота в июле на 1% г/г и снижении пассажиропотока на 2,3% г/г – НЕЙТРАЛЬНО

Аэрофлот опубликовал операционные результаты за июль. Их них следует, что пассажиропоток в июле упал на 2,3% г/г, при высокой базе сравнения. На внутренних рейсах этот показатель снизился год к году на 2,9% г/г, а на международных – немного вырос, на 0,2% г/г. Пассажирооборот, выраженный в кресло-километрах, увеличился на 1%, благодаря более благоприятной динамике международного трафика и росту средней дистанции.

Общее число рейсов в июле упало на 2% г/г. Загрузка кресел также несколько снизилась год к году: она составила 91,3% (-1,2 п. п.), в основном из-за негативной динамики этого показателя в сегменте внутренних рейсов.

Причиной июльского снижения трафика, на наш взгляд, могло стать некоторое охлаждение спроса, в том числе из-за частых сбоев в работе российских аэропортов.

В итоге, за семь месяцев 2025 г. пассажиропоток вырос на 1,2% г/г, до 31,6 млн пассажиров, что вполне соответствует прогнозируемому нами на весь год показателю 56 млн пассажиров.

Егазрян Анастасия: aegazaryan@alfabank.ru (Старший аналитик)

Телекоммуникации, Медиа и Технологии

Диасофт представил слабые результаты за 1К25ФГ, прогноз на 2025ФГ без изменений – НЕЙТРАЛЬНО-до-НЕГАТИВНО

Диасофт (DIAS RX, Без реком.) опубликовал финансовые результаты за 1К25ФГ (завершился 30 июня 2025 г.). Выручка выросла умеренно – на 12% г/г, а EBITDA сократилась на 27% г/г при рентабельности 17,6%. Прогноз на 2025ФГ остался без изменений (рост выручки на 20-25% г/г, до 12-12,5 млрд руб., и EBITDA на уровне 4,5-5,0 млрд руб., с маржой 37-40%). Мы не ожидаем, что опубликованные результаты окажут влияние на котировки DIAS, и полагаем, что рынок будет больше фокусироваться на предстоящей отчетности за 2К25ФГ, особенно на данных о закрытии контрактов за 2024ФГ и результатах мер по контролю затрат и повышению операционной эффективности.

Выручка за 1К25ФГ увеличилась на 12% г/г, до 2,4 млрд руб., то есть рост немного ускорился по сравнению с 2024ФГ (+10% г/г). Умеренный рост выручки отражает как фактор низкой сезонности, так и смещение сроков получения выручки по крупнейшим проектам на 2025ФГ на общую сумму 1,4 млрд руб.; ранее менеджмент уточнял, что контракты на общую сумму до 1 млрд руб. будут закрыты в июле-сентябре (2К25ФГ). Законтрактованная выручка по состоянию на 30 июня 2025 г. составила 23,9 млрд руб., увеличившись на 10% кв/кв.

EBITDA за 1К25ФГ сократилась на 27% г/г, до 0,4 млрд руб., при рентабельности 17,6% (-9,4 п. п. г/г), что соответствует текущим трендам по выручке, в то время как операционные затраты в течение года распределяются относительно равномерно. Мы отмечаем, что численность персонала за квартал сократилась на 7% кв/кв, до 2,3 тыс. чел., при ранее озвученных планах компании умеренно нарастить персонал до 2,5 тыс. чел. до конца года. Чистая прибыль в 1К25ФГ составила 0,3 млрд руб. (-49% г/г).

Отсутствие долговой нагрузки. По состоянию на 30 июня 2025 г. компания имеет отрицательный чистый долг.

Прогноз на 2025ФГ без изменений. Гайданс предполагает рост выручки на 20-25% г/г, до 12-12,5 млрд руб., EBITDA на уровне 4,5-5 млрд руб. (маржа 37-40%) и расходы на R&D на сумму 1,6 млрд руб. (13% от выручки, на уровне 2024ФГ).

Таблица 1: Финансовые показатели Диасофт за 1К25ФГ

Млн руб.	1К24	4К24	1К25	г/г	кв/кв
Выручка	2 139	1 943	2 395	12%	23%
Законтрактованная выручка	19 405	21 720	23 868	23%	10%
EBITDA	577	-196	421	-27%	н.п.
маржа	27,0%	-10,1%	17,6%	-9,4пп	н.п.
Чистая прибыль	499	-367	253	-49%	н.п.
маржа	23,3%	-18,9%	10,6%	-12,8пп	н.п.
R&D расходы	289	391	342	18%	-13%
% от выручки	14%	20%	14%	0,8пп	-5,8пп

Источник: данные компании, Альфа-Банк

VK: динамика выручки и EBITDA VK Tech в 1П25 соответствуют нашим ожиданиям; бизнес-вертикаль готовится к IPO – НЕЙТРАЛЬНО

VK Tech, технологическая B2B-вертикаль МКПАО «VK» (VKCO RX, Под пересмотром), опубликовала неаудированные финансовые результаты за 2К25 и 1П25. Выручка VK Tech в 1П25 составила 6,7 млрд руб., а EBITDA – 0,7 млрд руб. Результаты бизнес-направления близки к нашим ожиданиям (6,79 млрд руб. по выручке, 0,67 млрд руб. по EBITDA), заложенным в прогноз результатов VK Group за 1П25 (компания должна отчитаться в среду, 13 августа). VK Tech подтвердила подготовку к IPO, решение по срокам будет принято с учетом рыночной конъюнктуры и после получения необходимых корпоративных одобрений.



Выручка направления в 1П25 выросла на 48% г/г, до 6,7 млрд руб. В 2К25, по нашим расчетам, рост составил 38% г/г, до 4 млрд руб. В 1П25 количество клиентов увеличилось в 3,1 раза год к году, до 20,4 тыс. (+32% кв/кв), причем число крупных клиентов выросло на 25% г/г. Среди новых клиентов есть компании финансового, потребительского, транспортного и телекоммуникационного секторов, в том числе ДОМ.РФ, Островок, Lamoda, РЖД, Билайн. Бизнес продолжает демонстрировать опережающую динамику выручки от крупных клиентов: в 1П25 рост ускорился до 72% г/г, после 68% г/г в 1К25. Сервисы продуктивности VK WorkSpace были ключевым драйвером роста в 2К25. Рекуррентная выручка по итогам 1П25 выросла год к году в 2 раза, до 4,9 млрд руб., а ее доля в структуре общей выручки составила 73%, что обусловлено существенным ростом клиентской базы, использующей сервисы по модели On-Cloud. Таким образом, в 2К25 рост этого показателя ускорился (в 1К25 он вырос на 47,5% г/г).

Динамика по сегментам.

- Основной вклад в рост выручки в 2К25 внесли сервисы продуктивности VK WorkSpace (рост в 2,1х раза г/г, +89% г/г в 1П25). Объем продаж в формате On-Cloud вырос в 1П25 в 2,5 раза год к году. Средняя ежемесячная аудитория активных пользователей платных учетных записей по модели поставки On-Cloud увеличилась на 86% г/г.
- Выручка облачной платформы VK Cloud в 2К25 достигла 1,5 млрд руб. (+22% г/г), а в 1П25 – 2,7 млрд руб. (+33% г/г). Рост продаж по модели On-Cloud в 1П25 составил 44% г/г.
- Дата-сервисы в 2К25 генерировали выручку на сумму 0,7 млрд руб., а в 1П25 – на сумму 0,9 млрд руб. (на уровне 1П24). Основная часть выручки этого направления приходится на продажи по модели On-Premise и исторически формируется во втором полугодии.
- В сегменте бизнес-приложений продолжается динамичный рост (в 2,2 раза г/г в 2К25 и в 1П25) относительно низкой базы сравнения. Рост обусловлен расширением клиентской базы по всем продуктам направления.

Скорректированная EBITDA в 2К25 составила 0,4 млрд руб., а в 1П25 – 0,7 млрд руб. Рентабельность с начала года стабильно держится на уровне 10-11%. Чистый убыток VK Tech по итогам полугодия составил 1,4 млрд руб. – на уровне 1П24.

Корпоративные события – подготовка к IPO. В июле VK Tech зарегистрировал проспект ценных бумаг с дополнительным выпуском акций и изменил организационно-правовую форму на ПАО. Решение о первичном публичном размещении будет принято с учетом конъюнктуры рынка, после получения необходимых корпоративных одобрений.

Таблица 1.	Финансовые	результаты	VK	Tech	за	2K25	и	1П25
Млрд руб.		2K24*	1K25	2K25	% г/г	1П24	1П25	% г/г
Количество клиентов		6 581	15 500	20 400	210%	6 581	20 400	210%
Выручка		2.9	2.7	4.0	38%	4.5	6.7	48%
Облачная платформа (On-Cloud и On-Premise)		1.2	1.2	1.5	22%	2.0	2.7	33%
Сервисы продуктивности VK WorkSpace (корпоративная почта, мессенджер, видеоконференции, диск, облачное хранилище со встроенным редактором документов «Р7-Офис»)		0.6	0.8	1.3	108%	1.1	2.1	89%
Дата-сервисы (технология вычислений в оперативной памяти Tarantool, объектное хранилище VK Cloud Storage, платформа полного цикла для работы с данными VK Data Platform)		0.7	0.2	0.7	-6%	0.9	0.9	0%
Бизнес-приложения (решения для управления финансами, операционного менеджмента и автоматизации HR-функций)		0.3	0.4	0.7	120%	0.5	1.1	120%
EBITDA скорр.		0.7	0.3	0.4	-43%	0.3	0.7	175%
EBITDA скорр. маржа		24%	11%	10%		6%	11%	5пп
Чистая прибыль						-1.4	-1.4	0%

* Оценка Альфа-Банка

Источник: данные Компании, Альфа-Банк

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

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)



Недвижимость

Эталон оставил дивидендную политику без изменений – НЕЙТРАЛЬНО

Совет директоров МКПАО «Эталон Групп» утвердил дивидендную политику. Ее основные положения остались без изменений: рекомендуемый размер дивидендных выплат – не менее 40% скорректированной чистой прибыли по МСФО за соответствующий период. Компания будет стремиться выплачивать дивиденды акционерам не реже одного раза в год.

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

Фармацевтика

Промомед опубликовал операционные результаты за 1П25 и подтвердил ориентиры на 2025 г.

Управленческая отчетность компании свидетельствует о том, что выручка в первом полугодии выросла на 82%, до 13 млрд руб.

В сегменте эндокринологии выручка в 1П25 выросла год к году на 118%, до 4,8 млрд руб. (в 1К25 – на 171% г/г). Основным драйвером стал вывод на рынок новых препаратов (Велгия®, Тираетта®, Велгия ЭКО®) в конце 2024 г. и в 1П25. Эти препараты реализуются в основном в розничном сегменте рынка.

В сегменте онкологии продажи по итогам 1П25 увеличились на 188% г/г, до 4,7 млрд руб. Продажи онкологических препаратов осуществляются в основном в сегменте госзаказа. В первом квартале продажи в сегменте онкологии выросли на 252% г/г. Рост обеспечен запуском новых препаратов, в том числе Апалутамид-Промомеда, который используется для терапии рака предстательной железы.

Компания подтвердила свои прогнозы на 2025 г. – рост выручки на 75% и рентабельность по EBITDA на уровне 40%.

Наш комментарий. Опубликованные результаты отражают политику компании по активному запуску новых препаратов в сегментах онкологии и эндокринологии. Мы уже заложили в наши ожидания по 2025 г. довольно высокий прогноз по выручке (рост на 78%) и не намерены менять оценок после публикации полугодовых результатов.

Следует отметить, что агрессивный рост влечет за собой неизбежное увеличение оборотного капитала, поэтому мы не ожидаем положительного операционного денежного потока по итогам 2025 г.

Акции PRMD котируются с форвардными мультипликаторами EV/EBITDA 2025–2026П на уровнях соответственно 8,2х и 6,3х, а коэффициенты P/E 2025-2026П составляют соответственно 13,0х и 9,5х, то есть премия к Озон Фармацевтике по этим показателям превышает 33%.

Егазрян Анастасия: aeqazaryan@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	140,8	30%	3 333,2	2,9x	3,1x	3,0x	3,1x	21,5%	-
Газпром нефть	SIBN	O/W	696,0	546,5	27%	2 590,7	3,4x	3,3x	5,3x	5,4x	13,9%	12,0%
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 385,0	44%	4 152,2	1,8x	1,7x	4,5x	4,3x	16,5%	16,9%
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 244,0	2%	3 776,8	8,5x	8,3x	6,1x	6,7x	6,6%	6,2%
Роснефть	ROSN	O/W	555,7	461,5	20%	4 891,0	3,3x	3,0x	4,4x	4,3x	11,1%	12,1%
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	23,1	112%	1 183,0	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	3,9%	4,1%
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	46,3	13%	1 183,0	-8,6x	-8,7x	1,9x	1,7x	18,3%	12,2%
Татнефть	TATN	O/W	908,0	723,2	26%	1 677,5	3,5x	3,6x	5,4x	5,5x	13,6%	12,9%
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	688,8	30%	1 677,5	3,5x	3,6x	5,4x	5,5x	14,3%	13,5%
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	6 550,0	3 765,5	74%	271,5	3,1x	2,7x	6,9x	4,7x	-	18,2%
X5 Retail Group	X5	O/W	4 200,0	3 052,5	38%	748,3	3,8x	3,4x	7,6x	7,6x	-	38,2%
НоваБев Групп	BELU	O/W	600,0	457,4	31%	42,8	3,2x	2,9x	7,5x	5,7x	8,2%	13,3%
HENDERSON	HNFG	O/W	770,0	592,7	30%	24,0	4,2x	3,2x	7,2x	5,4x	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	4 394,0	22%	1 667,3	6,6x	4,8x	12,7x	8,4x	3,6%	4,6%
VK	VKCO	U/R	U/R	357,4		80,8	6,6x	-	10,0x	-	-	-
HeadHunter	HEAD	O/W	5 050,0	3 580,0	41%	185,7	7,4x	5,3x	8,9x	6,2x	25,3%	11,5%
МТС	MTSS	O/W	300,0	221,8	35%	441,0	3,9x	3,2x	13,7x	4,1x	15,8%	16,4%
Циан	CNRU	O/W	720,0	590,8	22%	41,3	7,3x	4,6x	11,0x	7,7x	-	27,4%
Positive Technologies	POSI	O/W	2 350,0	1 411,4	67%	100,5	6,4x	4,4x	8,4x	5,1x	7,0%	-
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	415,6	56%	87,3	9,3x	6,4x	10,1x	6,9x	0,8%	1,8%
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	118,2	62%	47,3	5,5x	4,3x	9,0x	6,2x	2,1%	2,8%
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	78,9	132%	39,5	3,1x	2,2x	7,7x	4,3x	0,8%	3,4%
ПАО ИВА	IVAT	O/W	290,0	177,8	63%	17,8	4,9x	2,9x	5,3x	3,2x	-	3,8%
OZON	OZON	E/W	4 700,0	4 369,5	8%	945,6	19,4x	8,2x	-3,5x	-3,2x	-	-
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	63,0	49,5	27%	357,2	4,2x	2,5x	9,7x	4,8x	5,0%	2,6%
Северсталь	CHMF	E/W	1 258,0	1 105,2	14%	925,8	4,6x	4,0x	8,8x	7,0x	10,8%	2,3%
НЛМК	NLMK	O/W	157,0	128,1	23%	767,7	3,1x	2,6x	6,1x	5,2x	-	11,2%
ММК	MAGN	O/W	41,0	35,9	14%	401,3	2,2x	1,9x	5,9x	5,2x	7,0%	12,3%
Норильский Никель	GMKN	O/W	140,0	128,2	9%	1 959,7	4,3x	3,8x	8,2x	6,9x	-	4,6%
Полюс	PLZL	O/W	2 480,0	2 077,0	19%	2 824,7	6,1x	5,8x	8,3x	7,8x	3,5%	-
ТМК	TRMK	E/W	137,0	107,1	28%	110,6	3,1x	-	27,7x	-	-	-
ЮГК	UGLD	O/W	1,0	0,6	57%	130,5	3,4x	2,8x	3,3x	2,9x	17,9%	24,5%
РУСАЛ	RUAL	E/W	38,0	34,4	10%	522,6	5,4x	4,8x	3,6x	3,7x	-	-
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Аэрофлот	AFLT	O/W	90,0	67,9	33%	269,8	3,5x	3,5x	4,2x	3,9x	8,1%	12,2%
Совкомфлот	FLOT	U/R	U/R	88,6		210,3	1,1x	-	3,4x	-	0,0%	13,1%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	1 234,4	-5%	92,7	7,4x	5,7x	8,7x	7,2x	14,3%	7,0%
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	19%	7 497,5	0,9x	0,8x	4,5x	4,0x	11,0%	11,4%
ТКС	T	O/W	4 600,0	3 341,2	38%	896,4	1,4x	1,1x	5,0x	3,4x	3,7%	6,0%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	500,0	412,0	21%	184,9	0,8x	0,7x	3,5x	3,5x	13,8%	14,4%
Московская биржа	MOEX	E/W	200,0	184,5	8%	420,4	1,6x	1,6x	7,6x	7,1x	14,2%	11,9%
Совкомбанк	SVCB	O/W	20,5	16,8	22%	378,5	0,9x	0,7x	4,5x	3,0x	4,9%	5,4%
ЛК Европлан	LEAS	U/R	U/R	657,6		78,9	1,7x	1,4x	12,3x	5,6x	12,0%	8,9%
Ренессанс Страхование	RENI	O/W	155,0	130,9	18%	72,9	1,2x	1,0x	4,5x	3,4x	7,6%	11,1%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	U/R	U/R	1 246,0		0,0	-	-			-	-
Группа ПИК	PIKK	O/W	700,0	648,7	8%	428,5	3,2x	3,0x	9,7x	8,7x	-	-
Группа ЛСР	LSRG	E/W	750,0	820,8	-9%	84,6	2,4x	2,5x	2,8x	3,1x	12,2%	9,5%
Группа Эталон	ETLN	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,3	57%	344,8	0,0x	0,6x	2,4x	2,6x	10,9%	10,6%
Юнипро	UPRO	E/W	2,6	1,8	42%	115,2	0,1x	-0,1x	3,5x	3,4x	0,0%	0,0%
ЭЛС-Энерго	ELFV	O/W	0,8	0,5	54%	18,4	2,5x	2,0x	3,2x	2,4x	0,0%	15,4%
РусГидро	HYDR	E/W	0,63	0,46	37%	204,2	4,8x	5,3x	5,7x	5,4x	0,0%	0,0%
Фармацевтика												
Промомед	PRMD	E/W	444,0	441,5	1%	93,8	8,2x	6,4x	12,9x	9,4x	-	-
ОзонФарм	OZPH	O/W	64,0	52,7	21%	61,4	6,8x	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			GAZP RX	RUB	140,8	▲0,57	▲15,13	▲7,90	10,8	3 333,2	-	-
			SIBN RX	RUB	546,5	▲0,77	▲8,49	▼20,31	0,4	2 590,7	-	-
			LKOH RX	RUB	6 385	▲0,77	▲7,62	▼0,92	2,7	4 152,2	-	-
			NVTK RX	RUB	1 244,0	▲1,80	▲20,64	▲17,91	6,0	3 776,8	-	-
			ROSN RX	RUB	461,5	▼0,01	▲9,30	▼8,16	1,4	4 891,0	-	-
			SNGS RX	RUB	23,1	▲0,00	▲4,14	▼14,19	0,5	1 183,0	-	-
			TATN RX	RUB	723,2	▲0,28	▲15,79	▲18,73	1,0	1 677,5	-	-
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	49,5	▲2,89	▲9,82	▼16,87	1,5	357,2	-	-
		Норильский Никель	GMKN RX	RUB	128,2	▲0,08	▲17,33	▲0,30	1,5	1 959,7	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	304,6	▲0,79	▲0,79	▲33,45	-	1,8	-	-
		Полюс	PLZL RX	RUB	2 077,0	▼1,49	▲13,03	▲61,85	3,4	2 824,7	-	-
		ЮГК	UGLD RX	RUB	0,61	▲0,86	▲10,89	▼27,64	0,2	130,5	-	-
		РУСАЛ	RUAL RX	RUB	34,4	▼0,53	▲18,85	▼3,02	0,8	522,6	-	-
	Черная	Мечел	MTLR RX	RUB	90,7	▲0,68	▲3,10	▼41,91	0,5	37,8	-	-
		ММК	MAGN RX	RUB	35,9	▼3,10	▲10,00	▼28,55	2,2	401,3	-	-
		НЛМК	NLMK RX	RUB	128,1	▼0,02	▲16,37	▼22,53	1,1	767,7	-	-
		Северсталь	CHMF RX	RUB	1 105,2	▼2,11	▲8,74	▼21,17	2,4	925,8	-	-
		ТМК	TRMK RX	RUB	107,1	▼0,32	▲3,12	▼27,54	0,1	110,6	-	-
Финансы	Банк С.-Петербург		BSPB RX	RUB	412,0	▲0,71	▲7,85	▲13,97	0,1	184,9	-	-
	Московская биржа		MOEX RX	RUB	184,5	▲0,55	▲6,91	▼18,53	1,1	420,4	-	-
	Сбербанк		SBER RX	RUB	318,0	▲0,06	▲0,01	▲12,00	6,0	7 497,5	-	-
	ТКС		T RX	RUB	3 341,2	▲0,35	▲3,03	▲26,97	5,4	896,4	-	-
	ВТБ		VTBR RX	RUB	79,4	▼0,18	▲5,97	▼21,16	3,0	426,3	-	-
	Совкомбанк		SVCB RX	RUB	16,8	▼1,90	▲4,12	▲15,18	1,5	378,5	-	-
	ЛК Европлан		LEAS RX	RUB	657,6	▲0,78	▲8,43	▼23,29	0,1	78,9	-	-
	Ренессанс Страхование		RENI RX	RUB	130,9	▼0,85	▲1,38	▲38,50	0,1	72,9	-	-
Недвижимость	Группа Эталон		ETLN RX	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	
	Группа ЛСР		LSRG RX	RUB	820,8	▲0,88	▲9,06	▲13,94	0,3	84,6	-	-
	Группа ПИК		PIKK RX	RUB	648,7	▲0,03	▼0,26	▼20,02	0,6	428,5	-	-
	Группа Самолет		SMLT RX	RUB	1 246,0	▲0,32	▼0,04	▼52,24	1,4	0,0	-	-
Транспорт	Аэрофлот		AFLT RX	RUB	67,9	▲3,60	▲10,79	▲31,19	6,4	269,8	-	-
	FESCO		FESH RX	RUB	63,2	▲0,19	▲12,59	▼7,53	0,2	186,6	-	-
	Globaltrans		GLTR	RUB	27,0	▲0,00	▲100,00	-	-	-	-	
	Группа НМТП		NMTP RX	RUB	8,8	▼0,68	▲2,74	▼2,00	0,1	169,5	-	-
	Соллерс		SVAV RX	RUB	641,5	▲0,63	▲7,45	▼22,76	0,1	20,2	-	-
	Совкомфлот		FLOT RX	RUB	88,6	▲1,77	▲9,96	▼17,39	0,5	210,3	-	-
Здравоохранение	MD Medical Group		MDMG RX	RUB	1 234,4	▲0,46	▲16,53	▲44,71	0,2	92,7	-	-
Сельское хоз-во/ Потреб. Сектор	Магнит		MGNT RX	RUB	3 765,5	▼0,53	▲7,55	▼33,14	0,8	271,5	-	-
	РусАгро		RAGR RX	RUB	115,8	▲0,28	▲15,50	-	0,7	111,0	-	-
	X5 Retail Group		X5 RX	RUB	3 052,5	▼0,46	▲6,73	-	1,9	748,3	-	-
	Лента		LENT RX	RUB	1 718,0	▲1,15	▲22,89	▲51,50	0,1	199,3	-	-
	МВидео		MVID RX	RUB	99,5	▲5,51	▲10,74	▼33,75	1,0	17,9	-	-
	НоваБев Групп		BELU RX	RUB	457,4	▲0,53	▲4,91	▼90,50	0,2	42,8	-	-
	FixPrice		FIXP RX	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	
	HENDERSON		HNFG RX	RUB	592,7	▼0,55	▲5,14	▼15,57	0,1	24,0	-	-
Телекомм.	МТС		MTSS RX	RUB	221,8	▲0,66	▲14,09	▼1,40	0,7	441,0	-	-
	Veon		VEON RX	RUB	112,8	▲6,21	▲64,55	▲249,23	0,0	208,6	-	-
	Ростелеком		RTKM RX	RUB	72,4	▲2,81	▲20,64	▼16,75	1,0	237,8	-	-
Лесная промыш.	Сегежа		SGZH RX	RUB	1,6	▲0,67	▲12,49	▼26,69	0,2	58,3	-	-
ИТ	VK		VKCO RX	RUB	357,4	▲4,99	▲10,24	▼15,75	3,6	80,8	-	-
	АФК "Система"		AFKS RX	RUB	16,6	▲0,18	▲5,53	▼19,53	0,7	160,2	-	-
	Яндекс		YDEX RX	RUB	4 394,0	▼0,25	▲6,06	▲12,35	2,1	1 667,3	-	-
	Qiwi		QIWI RX	RUB	240,8	▲0,75	▲19,80	▼2,67	0,0	15,1	-	-
	HeadHunter		HEAD RX	RUB	3 580,0	▲0,82	▲7,70	-	0,3	185,7	-	-
	OZON		OZON RX	RUB	4 369,5	▼1,23	▲10,45	▲19,19	0,5	945,6	-	-
	Циан		CNRU RX	RUB	590,8	▼0,87	▲4,83	-	0,0	41,3	-	-
	Софтлайн		SOFL RX	RUB	118,2	▲1,79	▲16,50	▼25,09	3,4	47,3	-	-
	Positive Technologies		POSI RX	RUB	1 411,4	▲1,42	▲0,21	▼51,59	0,7	100,5	-	-
	ГК Астра		ASTR RX	RUB	415,6	▲2,62	▲8,77	▼25,83	0,9	87,3	-	-
	ВИ.ру		VSEH RX	RUB	78,9	▲0,38	▲6,46	▼55,16	0,1	39,5	-	-
	ПАО ИВА		IVAT RX	RUB	177,8	▲3,34	▲42,93	▼24,61	0,9	17,8	-	-
Мин. Удобрения	Акрон		AKRN RX	RUB	16 156,0	▼0,16	▲1,16	▲6,51	0,0	593,8	-	-
	ФосАгро		PHOR RX	RUB	7 000,0	▲0,17	▲17,06	▲26,54	0,5	906,5	-	-
Фармацевтика	Промомед		PRMD RX	RUB	441,5	▼0,19	▲7,68	▲9,23	0,3	93,8	-	-
	ОзонФарм		OZPH RX	RUB	52,7	▲0,63	▲11,87	-	0,2	61,4	-	-
Энергетика	ЭЛБ-Энерго		ELFV RX	RUB	0,5	▲3,66	▲12,20	▼11,79	0,0	18,4	-	-
	ФСК ЕЭС		FEES RX	RUB	0,1	▼1,61	▲15,51	▼26,15	0,3	157,1	-	-
	Интер РАО		IRAO RX	RUB	3,3	▲0,55	▲5,97	▼13,53	0,3	344,8	-	-
	Ленэнерго		LSNG RX	RUB	16,4	▲0,00	▲29,72	▼0,30	0,0	139,9	-	-
	МОЭСК		MSRS RX	RUB	1,5	▲0,30	▲25,68	▲27,89	0,0	74,3	-	-
	РусГидро		HYDR RX	RUB	0,5	▼0,56	▲3,22	▼24,62	0,1	204,2	-	-
	Юнипро		UPRO RX	RUB	1,8	▼0,54	▲28,12	▼3,69	1,5	115,2	-	-
	ОГК-2		OGKB RX	RUB	0,4	▼0,13	▲11,39	▼15,51	0,0	50,9	-	-

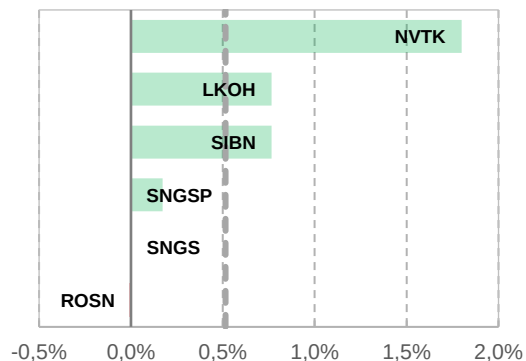


Лидеры роста и падения

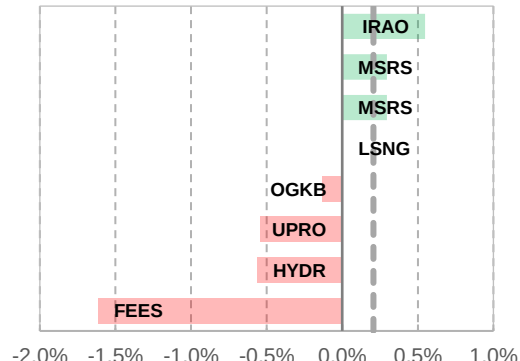
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

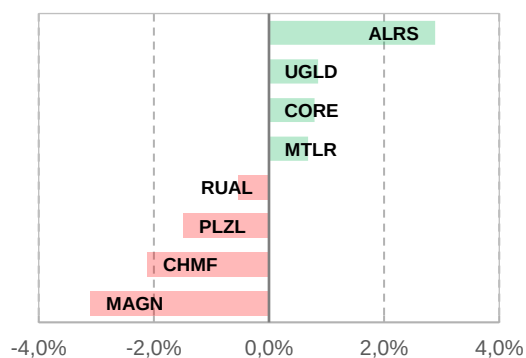


▲ 0,51 День ▲ 0,21
▲ 0,79 Год ▼ 8,46

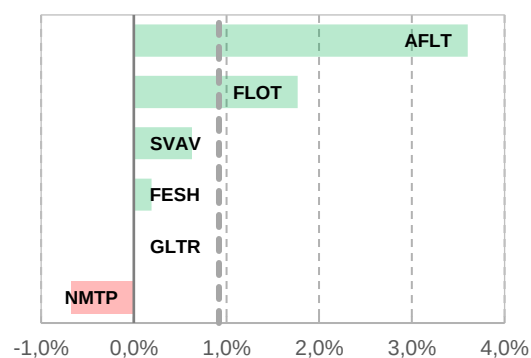


МГД

Транспорт

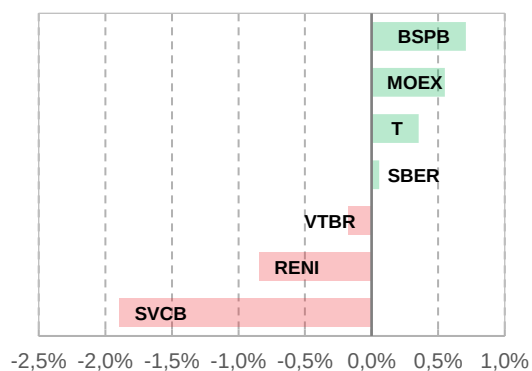


▼ 0,21 День ▲ 0,92
▼ 8,51 Год ▼ 3,70

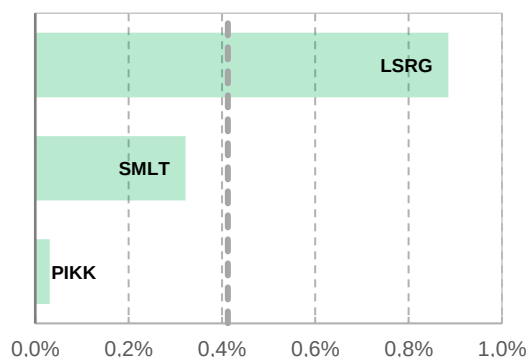


Финансы

Недвижимость

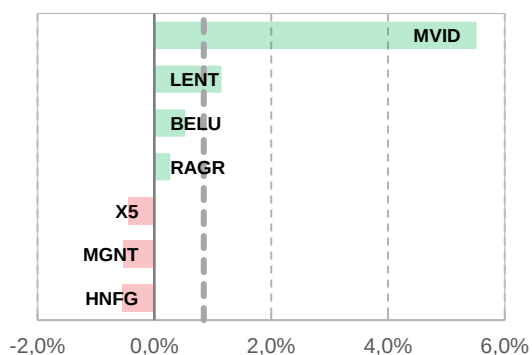


▼ 0,06 День ▲ 0,41
▲ 5,45 Год ▼ 19,44

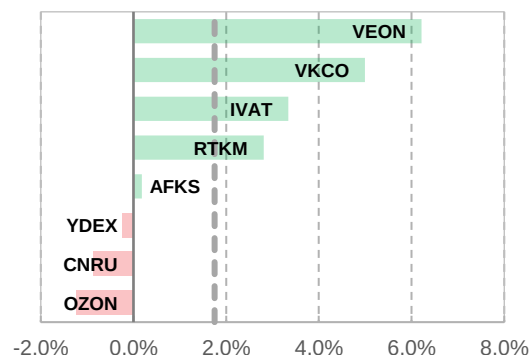


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▲ 0,85 День ▲ 1,75
▼ 24,29 Год ▲ 3,26





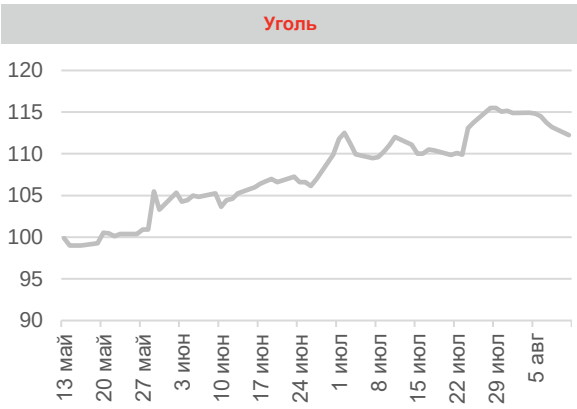
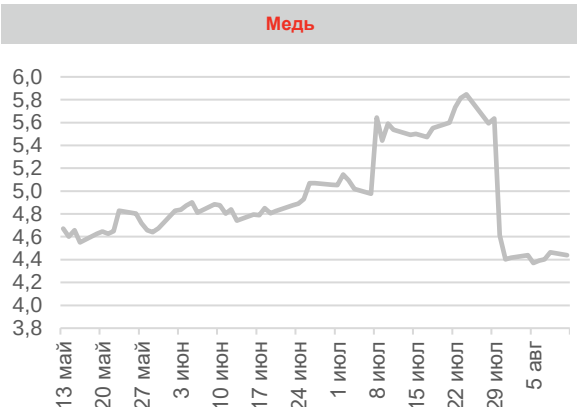
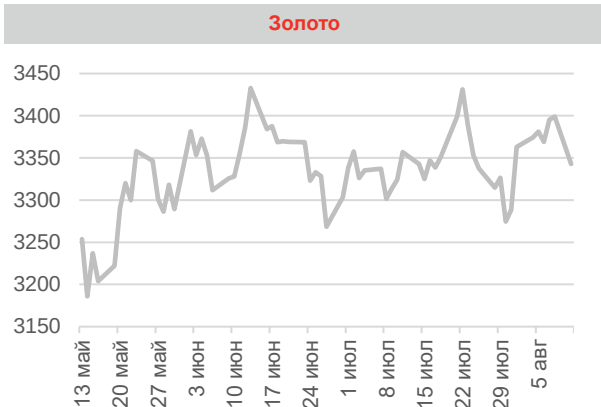
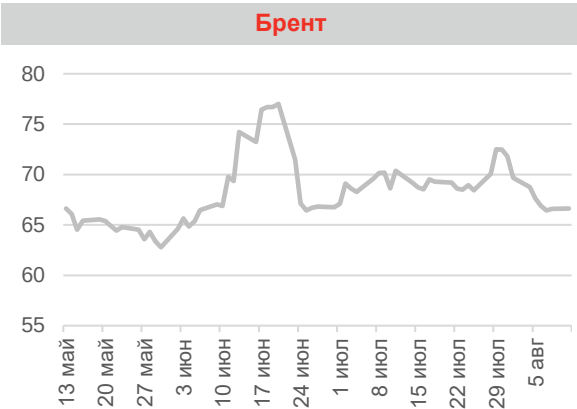
Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

			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.	66,1	▼0,8	▼6,0	▲2,5	▼11,9	▼18,1
WTI, долл./барр.	63,2	▼1,2	▼7,7	▲3,3	▼11,4	▼19,4
Газ, долл./MMBtu	2,8	▼4,9	▼15,3	▼16,5	▼22,6	▲30,7
Золото, долл./унция	3348,0	▲0,2	▼0,3	▲3,4	▲14,2	▲35,9
Платина, долл./унция	1336,6	▲0,4	▼8,1	▲34,8	▲29,1	▲42,6
Серебро, долл./унция	37,9	▲0,8	▼1,4	▲16,2	▲17,1	▲36,2
Никель, долл./т	15330,0	▼0,1	▲0,6	▼3,0	▼1,1	▼6,1
Медь, долл./фунт	4,5	▲1,1	▼19,0	▼3,6	▼5,8	▲10,7
Палладий долл./т	1116,5	▼1,8	▼13,3	▲16,2	▲9,8	▲21,0
Алюминий, долл./т	2628,5	▲1,7	▲1,0	▲5,1	▲0,7	▲12,7
Желез. руда, долл./т	102,4	▲0,4	▲5,9	▲2,0	▼4,1	▲2,0
Уголь, долл./т	111,7	▼0,5	▼0,3	▲12,8	▲7,1	▼24,0





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
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 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	Валерия Кобяк vkobyak@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 3071)	
Рынок акций			
Стратегия		TMT, Сельское и Лесное хоз-во	
Джон Волш	jwalsh@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8238)	Анна Курбатова	akurbatova@alfabank.ru +7 (495) 795-3740
Металлы и горная добыча		Олеся Воробьева	oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612	Финансы	
Юлия Толстых	yatolstyh@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 8681)	Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713
Елизавета Дегтярева	edegtyareva@alfabank.ru +7 (495) 010-4889	Филипп Николаев	fnikolaev@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 7392)
Нефть и Газ		Электроэнергетика	
Никита Блохин	nblokhin2@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 8037)	Анастасия Егазарян	aegazaryan@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 2852)
Елизавета Дегтярева	edegtyareva@alfabank.ru +7 (495) 010-4889	Недвижимость	
Потребительский		Ирина Фомкина	ifomkina@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)
Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713	Редактор	
Олеся Воробьева	oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075	Максим Сухманский	msukhmanskiy@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)
Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение		Спец. по данным/Аналитик	
Анастасия Егазарян	aegazaryan@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 2852)	Денис Дорофеев	didorofeev@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8086)
		Полина Орехова	porekhova@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8903)
Долговой рынок		Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам	
Мария Радченко	mgradchenko@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)	Никита Еуров	neurov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 5204)
Отраслевая аналитика		Потребительский	
Недвижимость		Екатерина Тузикова	etuzikova@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)
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)		Торговые операции	
Продажи		Артем Белобров	abelobrov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 4618)
Александр Зоров	azorov@alfabank.ru +7 (495) 783-5115	Иван Макаров	makaroviv@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)
Анастасия Полтавская	apoltavskaya@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 4290)	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.