

Лидеры роста				Лидеры падения			
RUAL RX	36,49 P	▲6,01%	FLOT RX	90,46 P	▲3,54%	LSNG RX	15,68 P
RAGR RX	128,56 P	▲3,98%	GMKN RX	131,46 P	▲2,54%	MDMG RX	1 242,10 P
ROSN RX	474,75 P	▲3,98%	NLMK RX	130,40 P	▲2,47%	CORE	301,45 P
						VKCO RX	349,00 P
						SOFL RX	112,96 P
						POSI RX	1 389,60 P

Обзор рынка

Российский рынок акций вчера почти не сдвинулся с итоговых уровней среды. Индекс Мосбиржи к закрытию основной сессии подрос менее чем на одну десятую процента (IMOEX +0,07%; @ 2 975) при довольно сдержанных объемах торгов. В ходе вечерней сессии он попытался двинуться выше, но лишь протестировал подступы к отметке 2 990 пунктов. Инвесторы выжидали, готовясь к встрече президентов России и США, которая должна начаться на Аляске в пятницу в 22.30 мск. Кремль вчера сообщил, что помимо глав двух государств, которые проведут встречу тет-а-тет, с российской стороны в саммите примут участие министры иностранных дел, финансов и обороны, а также глава РФПИ и помощник президента по внешней политике. Среди отдельных компонентов IMOEX по итогам основной сессии лучше всего выглядели RUAL (+3,1%), ROSN (+2,8%) и FLOT (+2,7%). В категории отстающих выделялись MDMG (-1,9%) и SGNSp (-1,4%). Рубль в четверг немного подешевел относительно доллара (USD/RUB +0,32%; 79,70).

Глобальные рынки в четверг закрылись без существенных изменений. В Европе динамика фондовых рынков была в основном умеренно позитивной (StoxxEuro600 +0,49%). На Уолл-стрит все три основных индикатора к концу торговой сессии остались вблизи итоговых уровней среды (S&P 500 +0,03%; Nasdaq -0,01%; DJ -0,02%). Опубликованные в США данные о том, что индекс цен производителей (PPI) в июле вырос на 0,9% м/м (консенсус предполагал рост на 0,2% м/м) и на 3,3% г/г, позволяют предположить, что компании уже начали закладывать в отпускные цены рост издержек, связанный с ужесточением тарифной политики. Это заставило некоторых трейдеров немного скорректировать свои ожидания по ставке ФРС США, особенно с учетом того, что глава Минфина Скотт Бессент вчера попытался смягчить тональность своих комментариев на эту тему: он подчеркнул, что отнюдь не призывает Федрезерв к агрессивному снижению ставки, а лишь указал, что ее «нейтральный» уровень, в соответствии с его моделями, мог бы быть на 1,5 процентных пункта ниже. Глобальный курс доллара США вчера подрос (DXY +0,45%; @ 98,24). Нефть в четверг заметно прибавила в цене (Brent +1,71%; @ 66,75); возможно, трейдеров впечатлили слова Трампа о «серьезных последствиях» для России, если на Аляске не удастся договориться о прекращении огня. При этом цены на золото, которое обычно дорожает на фоне таких угроз, вчера отступили (XAU -0,46%; @ 3 340).

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

Импорт в июне составил \$23,6 млрд и в июле пока остался слабым; НЕЙТРАЛЬНО

Правительство обнулило обязательную продажу валютной выручки российскими экспортерами; НЕЙТРАЛЬНО

Итоги РУСАЛА за 1П25: рост спроса на алюминий поддержал объемы реализации; значительная финансовая нагрузка никелирует эффект от роста выручки – НЕЙТРАЛЬНО/НЕГАТИВНО

Прогноз результатов МТС за 2К25: ускорение роста выручки до 11% г/г, улучшение рентабельности OIBDA кв/кв на фоне мер по экономии затрат

Основные мировые индексы

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2977,34	▲0,15	▲9,70	▲5,26
RTS	1175,86	▼0,06	▲7,78	▲34,18
IMOEXCNY	1241,97	▲0,20	▲7,93	▲31,30
DJIA	44911,26	▼0,02	▲1,02	▲5,10
S&P 500	6468,54	▲0,03	▲3,19	▲8,85
FTSE 100	9177,24	▲0,13	▲1,99	▲11,59
NIKKEI 225	42649,26	▼1,45	▲8,08	▲8,50
Hang Seng	25519,32	▼0,37	▲5,44	▲29,14

Валюты

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	79,60	▼0,34	▲2,21	▼21,71
EUR/RUB	93,39	▲0,57	▲2,49	▼11,98
USD/CNY	7,18	▲0,05	▲0,14	▼1,95

Сырье

	Изменение, %			
	Цена	День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	66,84	▲1,84	▼3,42	▼12,64
WTI, долл./барр.	63,96	▲2,09	▼4,51	▼13,52
Никель, долл./т	15020,00	▼1,83	▼0,30	▼1,44
Медь, долл./фунт	4,47	▼0,37	▼18,55	▲10,83
Золото, долл./унц.	3335,68	▼0,62	▼0,21	▲26,43
Палладий долл./унц.	1134,50	▲0,53	▼8,80	▲25,57
Газ, долл./MMBtu	2,84	▲0,46	▼18,03	▼15,30
Желез. руда, долл./т	101,83	▼0,20	▲5,24	▲2,40
Уголь, долл./т	110,90	▼0,81	▼0,18	▼10,20

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 вчера почти не сдвинулся с итоговых уровней среды. Индекс Мосбиржи к закрытию основной сессии подрос менее чем на одну десятую процента (IMOEX +0,07%; @ 2 975) при довольно сдержанных объемах торгов. В ходе вечерней сессии он попытался двинуться выше, но лишь протестировал подступы к отметке 2 990 пунктов. Инвесторы выжидали, готовясь к встрече президентов России и США, которая должна начаться на Аляске в пятницу в 22.30 мск. Кремль вчера сообщил, что помимо глав двух государств, которые проведут встречу тет-а-тет, с российской стороны в саммите примут участие министры иностранных дел, финансов и обороны, а также глава РФПИ и помощник президента по внешней политике. Среди отдельных компонентов IMOEX по итогам основной сессии лучше всего выглядели RUAL (+3,1%), ROSN (+2,8%) и FLOT (+2,7%). В категории отстающих выделялись MDMG (-1,9%) и SGNSp (-1,4%). Рубль в четверг немного подешевел относительно доллара (USD/RUB +0,32%; 79,70).

Глобальные рынки в четверг закрылись без существенных изменений. В Европе динамика фондовых рынков была в основном умеренно позитивной (StoxxEuro600 +0,49%). На Уолл-стрит все три основных индикатора к концу торговой сессии остались вблизи итоговых уровней среды (S&P 500 +0,03%; Nasdaq -0,01%; DJ -0,02%). Опубликованные в США данные о том, что индекс цен производителей (PPI) в июле вырос на 0,9% м/м (консенсус предполагал рост на 0,2% м/м) и на 3,3% г/г, позволяют предположить, что компании уже начали закладывать в отпускные цены рост издержек, связанный с ужесточением тарифной политики. Это заставило некоторых трейдеров немного скорректировать свои ожидания по ставке ФРС США, особенно с учетом того, что глава Минфина Скотт Бессент вчера попытался смягчить тональность своих комментариев на эту тему: он подчеркнул, что отнюдь не призывает Федрезерв к агрессивному снижению ставки, а лишь указал, что ее «нейтральный» уровень, в соответствии с его моделями, мог бы быть на 1,5 процентных пункта ниже. Глобальный курс доллара США вчера подрос (DXY +0,45%; @ 98,24). Нефть в четверг заметно прибавила в цене (Brent +1,71%; @ 66,75); возможно, трейдеров впечатлили слова Трампа о «серьезных последствиях» для России, если на Аляске не удастся договориться о прекращении огня. При этом цены на золото, которое обычно дорожает на фоне таких угроз, вчера отступили (XAU -0,46%; @ 3 340).

Сегодня рынки смотрят в будущее со сдержанным оптимизмом. Явно позитивный настрой преобладает в Азии (Nikkei +1,73%; CSI 300 +0,79%; KOSPI -0,06%; ASX +0,73%; Sensex +0,00%), хотя есть исключения – в Гонконге котировки акций сильно упали (Hang Seng -1,15%), предполагается, что под влиянием более слабых, чем ожидалось, макроэкономических показателей за июль. Японскому рынку, напротив, оказали поддержку данные о том, что во 2K25 ВВП Японии вырос на 1,0% г/г, превзойдя ожидания аналитиков. Динамику фьючерсов на основные европейские и американские индексы в моменте можно охарактеризовать как умеренно позитивную. При этом после вчерашних данных о более высокой, чем ожидалось, инфляции производителей в США, рынки скорректировали свои ожидания по ставке Федрезерва: сейчас, по данным CME FedWatch, вероятность сентябрьского снижения ставки на 25 б. п. оценивается рынком в 92,1% (накануне оценка была близка к 100%), а на возможность снижения сразу на 50 б. п. практически никто из трейдеров сегодня не рассчитывает. На нефтяном рынке намечается некоторая коррекция после вчерашнего локального ралли (Brent -0,61%; @ 66,43). Российский рынок начинает день с очень сдержанным оптимизмом: Индекс Мосбиржи с утра предпринимает робкие попытки приблизиться к отметке 2 990 пункта. Сегодня все ждут саммита на Аляске, который должен начаться в 22:30 мск. Кроме того, сегодня ожидаются отчетность за 1П25 от SVCB, FLOT, ELFV, HEAD и RASP, а также дивидендная рекомендация от совета директоров TATN.



Экономика

Импорт в июне составил \$23,6 млрд и в июле пока остался слабым; НЕЙТРАЛЬНО

Согласно данным ЦБ РФ, объем импорта в июне составил \$23,6 млрд после \$24,4 млрд в мае. За 1П25 рост импорта составил только 1% г/г, при этом импорт из Китая продемонстрировал падение на 9% за этот же период. Напомним, что динамика импорта является важным индикатором спроса в экономике и его слабая динамика косвенно свидетельствует об охлаждении темпов роста экономики. Об этом же говорят данные МВФ, согласно которым Казахстан в этом году впервые обошел Россию по показателю ВВП на душу населения (В России он составит \$14,26 тыс., а в Казахстане \$14,77 тыс.) – этот факт отчасти связан с тем, что если российская экономика за 1П25 растет темпом 1,2% г/г, то в Казахстане рост ВВП за аналогичный период составил 6,2% г/г. Однако, напомним, что с июля спрос в российской экономике оживился, о чем свидетельствует рост спроса на автомобили и оживление вторичного рынка жилья. Однако, это пока не приводит к восстановлению импорта – если судить по показателям импорта из Китая, то в июле он показывал снижение на 9% г/г. Это означает, что пока восстановление внутреннего спроса мало влияет на платежный баланс и это объясняет стабильность валютного курса.

Правительство обнулило обязательную продажу валютной выручки российскими экспортерами; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера премьер-министр М.Мишустин подписал постановление, согласно которому размер обязательной репатриации и продажи валютной выручки для российских экспортеров снижен до нуля. Напомним, что требование об обязательной продаже валютной выручки было введено в октябре 2023 г. и российские экспортеры были обязаны репатриировать не менее 40% валютной выручки и продавать на внутреннем рынке не менее 90%, т.е. необходимо было продавать не менее 36% валютной выручки. Следует отметить, что в этом году продажи экспортеры значительно превышали нормативы – по оценкам они продали на \$10-15 млрд больше необходимых объемов, что и объясняет укрепление курса рубля с начала текущего года. На наш взгляд решение об отмене обязательной продажи сейчас связано с тем, что восстановление импорта происходит крайне медленно, и ставка на ослабление курса не оправдала себя. Напомним, что отклонение курса рубля на 1 руб./долл. от прогнозного в рамках бюджетных метрик означает отклонение прогнозных доходов бюджета на 80-100 млрд руб. в год – поскольку бюджет текущего года сверстан при прогнозном курсе 94,3 руб./долл., а фактическое значение с начала года составляет порядка 86 руб./долл., то правительство своим решением показывает заинтересованность в ослаблении рубля для поддержания доходов бюджета. Решение правительства в моменте оказывает минимальное влияние на курс в силу повышенных продаж экспортеров, но в будущем в случае разворота на рынке может поддержать ускоренный возврат курса к равновесному значению. Кроме того, решение правительства означает, что механизмы курсообразования будут в большей степени определяться рыночными факторами, что является положительной новостью.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)

Металлы и Горная добыча

Итоги РУСАЛА за 1П25: рост спроса на алюминий поддержал объемы реализации; значительная финансовая нагрузка никелирует эффект от роста выручки – НЕЙТРАЛЬНО/НЕГАТИВНО

РУСАЛ (RUAL:RX; ПО РЫНКУ) отчитался по финансовым и производственным итогам за 1П25. Выручка и EBITDA совпали с консенсусом и нашими ожиданиями. При этом чистая прибыль компании вновь оказалась в отрицательной территории за счет роста финансовых расходов и налоговых отчислений. Мы отмечаем рост чистого долга на 15% относительно конца 2024 года, до \$7,4 млрд, а также соотношения чистого долга и EBITDA – до уровня 5,1х, что наглядно демонстрирует кредитные риски, связанные с инвестиционным кейсом РУСАЛА. При этом сохраняются позитивные ожидания в отношении спроса на алюминий в 2П25, хотя тарифные войны продолжают повышать уровень неопределенности и влиять на глобальные цепочки поставок. Мы подтверждаем рекомендацию ПО РЫНКУ в отношении акций RUAL.



Ключевые выдержки из релиза:

- **Производство** первичного алюминия снизилось на 2% г/г, до 1,9 млн т, в рамках программы оптимизации производства. При этом мы отмечаем рост производства ключевого сырья: производство глинозема увеличилось на 13,5% г/г, бокситов – на 22% г/г.
- **Выручка** компании по итогам полугодия достигла \$7,5 млрд, увеличившись на 32% г/г за счет роста объемом реализации и цены. Росту объемов реализации способствовала расшивка «узких мест» в железнодорожной логистике. Поддержку объемам также оказало сокращение китайского экспорта алюминиевой продукции на 7% г/г по итогам 1П25.
- **EBITDA** РУСАЛА за 1П25 снизилась на 5% г/г, до \$0,7 млрд, на фоне роста себестоимости реализации.
- В 1П25 компания зафиксировала **убыток** на сумму \$87 млн. Негативная динамика стала результатом роста процентных расходов в 2,4 раза, укрепления рубля почти на 23% и связанного с этим увеличения расходов по налогу на прибыль.
- **Чистый долг** на конец полугодия вырос до \$7,4 млрд, против \$6,4 млрд в конце 2024 г. Отмечаем преобладание краткосрочных обязательств в долговом портфеле. Соотношение чистого долга и EBITDA выросло до 5,1х, по нашей оценке, что также отражает негативный эффект от валютной переоценки. Судя по графику погашений и оферт по облигационным выпускам, до конца года РУСАЛ потенциально должен будет рефинансировать или погасить обязательства на общую сумму около \$1,6 млрд, что предполагает дальнейшее давление на денежные потоки компании в 2П25.
- **Свободный денежный поток** РУСАЛА, рассчитанный как разница операционных и инвестиционных денежных потоков, по итогам 1П25 составил \$360 млн, однако с поправкой на финансовые расходы компании СДП ушел в минус. Капитальные затраты за 1П25 (\$707 млн) не учитывают сумму инвестиций в СП с Pioneer Aluminium Industries Limited. В июле 2025 года РУСАЛ завершил первый этап приобретения доли в компании, получив 26% в ее акционерном капитале за общую сумму \$243,75 млн. РУСАЛ намерен поставлять на это предприятие бокситы и получать от него глинозем пропорционально доле в акционерном капитале.

Ключевые финансовые и производственные показатели РУСАЛА

\$ млн	1П24	2П24	1П25П	% п/п	% г/г	конс.	% конс.
Выручка	5 695	6 387	7 520	18%	32%	7 450	1%
EBITDA	786	708	748	6%	-5%	746	0%
маржа	14%	11%	10%	-1 п.п.	-4 п.п.	10%	-
Чистая прибыль	565	238	-87	-137%	-115%	-	-
маржа	10%	4%	-1%	-5 п.п.	-11 п.п.	-	-
ЧД /EBITDA	5,0	4,3	5,1	-	-	-	-

тыс т	1П24	2П24	1П25П	% п/п	% г/г
Производство:					
первичный алюминий	1 957	2 035	1 924	-5%	-2%
глинозем	2 995	3 435	3 400	-1%	14%
бокситы	7 940	7 945	9 668	22%	22%
Продажи алюминия и сплавов	1 879	1 980	2 286	15%	22%

Источник: данные компании, Альфа-Банка

Борис Красноженов: bkrasnozhenov@alfabank.ru (Начальник аналитического отдела)Юлия Толстых: yatolstyh@alfabank.ru (Аналитик)



Телекоммуникации, Медиа и Технологии

Прогноз результатов МТС за 2K25: ускорение роста выручки до 11% г/г, улучшение рентабельности OIBDA кв/кв на фоне мер по экономии затрат

МТС (MTSS RX; Выше рынка, ЦЦ: 300 руб.) во вторник, 19 августа, представит финансовые и операционные показатели за 2K25, а также проведет онлайн-конференцию для инвесторов. Начиная с 2K25 МТС будет представлять информацию по сегментам в соответствии с анонсированными ранее изменениями корпоративной структуры.

Мы ожидаем ускорения роста общей **выручки** до 11,0% г/г (по сравнению с 8,8% г/г в 1K25). Мы прогнозируем, что доходы от телекоммуникационных (connectivity) и прочих услуг вырастут на 7,1% г/г, что отражает эффект от повышения тарифов на мобильную связь в конце марта – начале апреля. В рекламных технологиях мы ожидаем некоторого замедления (до +31% г/г, после +47% г/г в 1K25) на фоне охлаждения рекламного рынка в условиях замедления деловой активности под влиянием высокой стоимости кредитования. Доходы МТС Банка, по нашим оценкам, должны вырасти на 27,6% г/г (против +18% г/г в 1K25), до 41 млрд руб., благодаря признанию накопленного купонного дохода от сделки по покупке ОФЗ на сумму 156 млрд руб. в конце апреля. Мы ожидаем падения доходов розничной сети на 18% г/г, до 10,1 млрд руб., из-за сохранения слабого спроса на телефонные аппараты на фоне высокой стоимости потребительского кредитования.

OIBDA за 2K25, по нашим оценкам, составит 71,2 млрд руб. (+8,8% г/г) с рентабельностью 37,5%. Мы ожидаем улучшение рентабельности по сравнению с 1K25 на фоне мер по экономии затрат на персонал и маркетинг, анонсированных в конце 2024 г., а также в связи с закрытием нерентабельных проектов. При этом мы ожидаем продолжения роста расходов на обслуживание долга (примерно до 38,5 млрд руб. за квартал), в связи с чем **чистая прибыль** за 2K25, по нашим расчетам, должна составить 3,6 млрд руб. по сравнению с 7,2 млрд руб. годом ранее.

В тот же день в 12.00 ч. МСК менеджмент МТС проведет **вебкаст**. Ссылка на подключение: <https://my.mts-link.ru/j/MTS/2159560213%20>. Мы полагаем, что основное внимание аудитории будет сосредоточено на перспективах бизнеса в 2025 году.

Прогноз показателей МТС за 2K25

Млн руб.			2K25П		
	2K24	1K25	Альфа	г/г	кв/кв
Выручка	170 868	175 513	189 683	11,0%	8,1%
OIBDA	65 374	63 331	71 156	8,8%	12,4%
маржа	38,3%	36,1%	37,5%	-0,7pp	1,4pp
Чистая прибыль	7 189	4 900	3 622	-49,6%	-26,1%
маржа	4,2%	2,8%	1,9%	-2,3pp	-0,9pp

Источник: данные компании, Альфа-Банк

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

Олеся Воробьева: ovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)



Оценка компаний под покрытием

Компания	Тикер	Рекомендация	Целевая цена	Текущая цена	Потенциал, %	Капитализация, млрд. руб.	EV/EBITDA (P/BV для банков)		P/E		Див. доходность, %	
							2025	2026	2025	2026	2024	2025
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	E/W	183,4	140,3	31%	3 320,4	2,9x	3,1x	3,0x	3,1x	21,6%	-
Газпром нефть	SIBN	O/W	696,0	548,6	27%	2 600,8	3,5x	3,3x	5,4x	5,4x	13,9%	12,0%
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 387,0	44%	4 425,4	1,9x	1,8x	4,8x	4,6x	16,5%	16,9%
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	1 264,4	1%	3 839,1	8,6x	8,5x	6,2x	6,8x	6,5%	6,1%
Роснефть	ROSN	O/W	555,7	474,8	17%	5 031,5	3,3x	3,1x	4,6x	4,4x	10,8%	11,8%
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	23,9	105%	1 203,8	-8,5x	-8,6x	2,0x	1,8x	3,8%	4,0%
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	45,7	15%	1 203,8	-8,5x	-8,6x	2,0x	1,8x	18,6%	12,4%
Татнефть	TATN	O/W	908,0	721,6	26%	1 674,0	3,5x	3,6x	5,4x	5,4x	13,7%	12,9%
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	688,7	30%	1 674,0	3,5x	3,6x	5,4x	5,4x	14,3%	13,5%
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	6 550,0	3 801,5	72%	274,1	3,1x	2,7x	7,0x	4,8x	-	18,1%
X5 Retail Group	X5	O/W	4 200,0	3 022,5	39%	740,9	3,7x	3,4x	7,6x	7,6x	-	38,6%
НоваБев Групп	BELU	O/W	600,0	463,0	30%	43,3	3,2x	2,9x	7,6x	5,7x	8,1%	13,1%
HENDERSON	HNFG	O/W	770,0	587,4	31%	23,8	4,2x	3,2x	7,1x	5,4x	6,5%	6,4%
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	4 374,5	23%	1 659,9	6,6x	4,8x	12,6x	8,4x	3,7%	4,6%
VK	VKCO	U/R	U/R	349,0		78,9	6,5x	-	9,7x	-	-	-
HeadHunter	HEAD	O/W	5 050,0	3 600,0	40%	169,8	6,8x	4,8x	8,1x	5,7x	25,2%	11,4%
MTC	MTSS	O/W	300,0	222,8	35%	445,1	3,9x	3,3x	13,8x	4,1x	15,7%	16,3%
Циан	CNRU	O/W	720,0	587,6	23%	45,6	8,2x	5,1x	12,1x	8,5x	-	27,6%
Positive Technologies	POSI	O/W	2 350,0	1 389,6	69%	99,0	6,3x	4,3x	8,3x	5,1x	7,1%	-
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	411,5	57%	86,4	9,2x	6,4x	10,0x	6,8x	0,8%	1,8%
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	113,0	70%	45,2	5,3x	4,1x	8,6x	6,0x	2,2%	2,9%
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	78,7	132%	39,4	3,1x	2,2x	7,7x	4,3x	0,9%	3,4%
ПАО ИВА	IVAT	O/W	290,0	175,3	65%	17,5	4,9x	2,9x	5,3x	3,1x	-	3,8%
OZON	OZON	E/W	4 700,0	4 423,0	6%	957,2	19,6x	8,3x	-3,5x	-3,3x	-	-
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	63,0	48,8	29%	359,1	4,2x	2,5x	9,8x	4,8x	5,1%	2,6%
Северсталь	CHMF	E/W	1 258,0	1 118,0	13%	936,5	4,7x	4,1x	8,9x	7,1x	10,6%	2,2%
НЛМК	NLMK	O/W	157,0	130,4	20%	781,5	3,1x	2,7x	6,2x	5,3x	-	11,0%
ММК	MAGN	O/W	41,0	36,1	13%	403,9	2,2x	2,0x	5,9x	5,2x	6,9%	12,2%
Норильский Никель	GMKN	O/W	140,0	131,5	6%	2 009,5	4,4x	3,8x	8,4x	7,0x	-	4,5%
Полюс	PLZL	O/W	2 480,0	2 108,0	18%	2 866,9	6,2x	5,9x	8,5x	7,9x	3,5%	-
ТМК	TRMK	E/W	137,0	108,1	27%	113,7	3,1x	-	28,4x	-	-	-
ЮГК	UGLD	O/W	1,0	0,6	58%	135,3	3,5x	2,8x	3,4x	3,0x	18,1%	24,7%
РУСАЛ	RUAL	E/W	38,0	36,5	4%	554,4	5,5x	5,0x	3,8x	3,9x	-	-
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Аэрофлот	AFLT	O/W	90,0	68,3	32%	271,5	3,5x	3,5x	4,2x	3,9x	8,1%	12,2%
Совкомфлот	FLOT	U/R	U/R	90,5		214,8	1,2x	-	3,5x	-	0,0%	12,8%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	1 242,1	-6%	93,3	7,4x	5,8x	8,8x	7,3x	14,3%	7,0%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	O/W	7 141,0	7 018,0	2%	908,8	5,3x	-	7,0x		10,4%	7,2%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	380,0	318,7	19%	7 515,6	1,0x	0,8x	4,5x	4,0x	10,9%	11,4%
ТКС	T	O/W	4 600,0	3 343,2	38%	896,9	1,4x	1,1x	5,0x	3,4x	3,7%	6,0%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	500,0	410,8	22%	184,2	0,8x	0,7x	3,5x	3,5x	13,9%	14,4%
Московская биржа	MOEX	E/W	200,0	186,7	7%	425,1	1,6x	1,6x	7,7x	7,2x	14,0%	11,8%
Совкомбанк	SVCB	O/W	20,5	16,5	24%	372,1	0,9x	0,7x	4,4x	2,9x	5,0%	5,5%
ЛК Европлан	LEAS	U/R	U/R	655,8		78,7	1,7x	1,4x	12,3x	5,6x	12,0%	8,9%
Ренессанс Страхование	RENI	O/W	155,0	129,9	19%	72,3	1,2x	1,0x	4,5x	3,4x	7,7%	11,2%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	U/R	U/R	1 227,5		0,0	-	-			-	-
Группа ПИК	PIKK	O/W	700,0	636,1	10%	420,1	3,2x	2,9x	9,5x	8,6x	-	-
Группа ЛСР	LSRG	E/W	750,0	808,6	-7%	83,3	2,4x	2,4x	2,8x	3,0x	12,4%	9,6%
Группа Эталон	ETLN	U/R	U/R	-			-	-			-	-
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,3	58%	343,7	0,0x	0,6x	2,4x	2,5x	10,9%	10,6%
Юнипро	UPRO	E/W	2,6	1,8	45%	113,0	0,0x	-0,1x	3,4x	3,3x	0,0%	0,0%
ЭЛС-Энерго	ELFV	O/W	0,8	0,5	50%	18,9	2,5x	2,0x	3,3x	2,5x	0,0%	15,0%
РусГидро	HYDR	E/W	0,63	0,46	36%	205,7	4,8x	5,3x	5,7x	5,4x	0,0%	0,0%
Фармацевтика												
Промомед	PRMD	E/W	444,0	439,9	1%	93,5	8,1x	6,4x	12,8x	9,3x	-	-
ОзонФарм	OZPH	O/W	64,0	52,8	21%	61,5	6,8x	5,8x	12,1x	9,0x	2,5%	2,8%



			Тикер	Изменение, %				Дневной оборот, млрд.руб.	Капит., млрд. руб.	Акции в		
				Валюта	Цена	День	Месяц			Год	обращении %	млн.\$
Нефть и газ	Газпром		GAZP RX	RUB	140,3	▲0,62	▲15,32	▲9,92	14,8	3 320,4	-	-
	Газпром нефть		SIBN RX	RUB	548,6	▲1,12	▲9,16	▼18,99	0,4	2 600,8	-	-
	ЛУКОЙЛ		LKOH RX	RUB	6 387	▲0,80	▲8,01	▲0,63	3,4	4 425,4	-	-
	НОВАТЭК		NVTK RX	RUB	1 264,4	▲1,87	▲20,79	▲22,88	8,4	3 839,1	-	-
	Роснефть		ROSN RX	RUB	474,8	▲3,98	▲13,26	▼3,85	3,9	5 031,5	-	-
	Сургутнефтегаз		SNGS RX	RUB	23,9	▼0,33	▲5,53	▼9,04	1,7	1 203,8	-	-
	Татнефть		TATN RX	RUB	721,6	▲1,28	▲14,89	▲18,59	1,4	1 674,0	-	-
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	48,8	▲1,04	▲8,65	▼16,93	0,5	359,1	-	-
		Норильский Никель	GMKN RX	RUB	131,5	▲2,54	▲19,40	▲5,17	3,3	2 009,5	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	301,5	▼1,31	▼4,06	▲28,14	-	1,8	-	-
		Полюс	PLZL RX	RUB	2 108,0	▲0,51	▲13,21	▲67,41	1,6	2 866,9	-	-
		ЮГК	UGLD RX	RUB	0,61	▲0,45	▲2,32	▼25,07	0,2	135,3	-	-
		РУСАЛ	RUAL RX	RUB	36,5	▲6,01	▲25,85	▲6,28	3,6	554,4	-	-
	Черная	Мечел	MTLR RX	RUB	90,9	▼0,39	▲4,10	▼39,50	0,6	37,8	-	-
		ММК	MAGN RX	RUB	36,1	▲2,03	▲9,50	▼27,65	1,3	403,9	-	-
		НЛМК	NLMK RX	RUB	130,4	▲2,47	▲17,39	▼19,46	1,4	781,5	-	-
		Северсталь	CHMF RX	RUB	1 118,0	▲2,38	▲8,50	▼19,10	1,3	936,5	-	-
ТМК		TRMK RX	RUB	108,1	▲1,20	▲4,77	▼22,50	0,2	113,7	-	-	
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB RX	RUB	410,8	▼0,33	▲6,20	▲14,21	0,2	184,2	-	-	
	Московская биржа	MOEX RX	RUB	186,7	▲1,26	▲9,19	▼16,56	2,3	425,1	-	-	
	Сбербанк	SBER RX	RUB	318,7	▲0,38	▼0,39	▲14,65	8,4	7 515,6	-	-	
	ТКС	T RX	RUB	3 343,2	▲0,85	▲0,80	▲30,24	6,2	896,9	-	-	
	ВТБ	VTBR RX	RUB	80,3	▲1,65	▲1,81	▼19,14	4,1	431,1	-	-	
	Совкомбанк	SVCB RX	RUB	16,5	▲0,98	▲0,00	▲16,50	1,1	372,1	-	-	
	ЛК Европлан	LEAS RX	RUB	655,8	▼0,71	▲5,06	▼22,05	0,2	78,7	-	-	
Ренессанс Страхование		RENI RX	RUB	129,9	▲0,70	▲4,34	▲37,46	0,1	72,3	-	-	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN RX	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
	Группа ЛСР	LSRG RX	RUB	808,6	▲0,85	▲7,78	▲13,54	0,1	83,3	-	-	
	Группа ПИК	PIKK RX	RUB	636,1	▼0,45	▼3,06	▼17,68	1,4	420,1	-	-	
	Группа Самолет	SMLT RX	RUB	1 227,5	▲0,66	▼2,19	▼51,02	1,8	0,0	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT RX	RUB	68,3	▲0,21	▲13,01	▲39,23	5,7	271,5	-	-	
	FESCO	FESH RX	RUB	65,1	▲0,88	▲16,97	▼0,58	0,3	192,0	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	27,1	▲0,00	▲88,89	-	-	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP RX	RUB	8,9	▲1,43	▲4,29	▲1,60	0,2	170,9	-	-	
	Соллерс	SVAV RX	RUB	645,5	▼0,31	▲4,37	▼19,71	0,1	20,3	-	-	
	Совкомфлот	FLOT RX	RUB	90,5	▲3,54	▲12,02	▼12,34	1,2	214,8	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG RX	RUB	1 242,1	▼1,54	▲13,28	▲47,31	0,2	93,3	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. Сектор	Магнит	MGNT RX	RUB	3 801,5	▲1,64	▲7,95	▼30,63	1,2	274,1	-	-	
	РусАгро	RAGR RX	RUB	128,6	▲3,98	▲28,41	-	3,7	123,3	-	-	
	X5 Retail Group	X5 RX	RUB	3 022,5	▲0,25	▲3,88	-	3,2	740,9	-	-	
	Лента	LENT RX	RUB	1 730,0	▲1,41	▲21,83	▲56,35	0,1	200,7	-	-	
	МВидео	MVID RX	RUB	97,4	▲0,00	▲7,86	▼32,73	0,1	17,5	-	-	
	НоваБев Групп	BELU RX	RUB	463,0	▼0,64	▲7,93	▼90,11	0,2	43,3	-	-	
	FixPrice	FIXP RX	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
HENDERSON		HNFG RX	RUB	587,4	▲0,43	▲3,82	▼13,90	0,0	23,8	-	-	
Телекомм.	МТС	MTSS RX	RUB	222,8	▲0,29	▲10,96	▲0,07	0,4	445,1	-	-	
	Veon	VEON RX	RUB	106,8	▼0,74	▲51,38	▲237,44	0,0	197,5	-	-	
	Ростелеком	RTKM RX	RUB	69,4	▼0,14	▲17,05	▼17,74	0,8	227,8	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH RX	RUB	1,6	▼0,06	▲7,99	▼26,36	0,3	58,3	-	-	
ИТ	VK	VKCO RX	RUB	349,0	▼1,05	▲5,44	▼14,84	1,6	78,9	-	-	
	АФК "Система"	AFKS RX	RUB	16,6	▲0,86	▲5,27	▼16,26	1,3	160,1	-	-	
	Яндекс	YDEX RX	RUB	4 374,5	▲0,89	▲3,12	▲14,28	2,9	1 659,9	-	-	
	Qiwi	QIWI RX	RUB	238,0	▼0,75	▲19,00	▼5,78	0,0	14,9	-	-	
	HeadHunter	HEAD RX	RUB	3 600,0	▲0,39	▲4,59	-	0,3	169,8	-	-	
	OZON	OZON RX	RUB	4 423,0	▲2,36	▲8,87	▲25,67	0,6	957,2	-	-	
	Циан	CNRU RX	RUB	587,6	▲0,72	▲4,93	-	0,1	45,6	-	-	
	Софтлайн	SOFL RX	RUB	113,0	▼0,93	▲10,33	▼26,68	0,3	45,2	-	-	
	Positive Technologies	POSI RX	RUB	1 389,6	▼0,81	▼0,24	▼50,80	0,3	99,0	-	-	
	ГК Астра	ASTR RX	RUB	411,5	▲0,32	▲9,43	▼24,96	0,2	86,4	-	-	
	ВИ.ру	VSEH RX	RUB	78,7	▲0,10	▲4,82	▼54,97	0,0	39,4	-	-	
	ПАО ИВА	IVAT RX	RUB	175,3	▼0,51	▲42,25	▼23,89	0,3	17,5	-	-	
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN RX	RUB	16 176,0	▲0,47	▲1,34	▲6,51	0,0	594,6	-	-	
	ФосАгро	PHOR RX	RUB	7 018,0	▼0,11	▲14,80	▲28,75	0,4	908,8	-	-	
Фармацевтика	Промомед	PRMD RX	RUB	439,9	▲0,19	▲6,71	▲10,09	0,0	93,5	-	-	
	ОзонФарм	OZPH RX	RUB	52,8	▼0,49	▲9,79	-	0,2	61,5	-	-	
Энергетика	ЭЛБ-Энерго	ELFV RX	RUB	0,5	▲0,56	▲15,57	▼7,93	0,0	18,9	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES RX	RUB	0,1	▼0,24	▲14,22	▼26,28	0,3	155,8	-	-	
	Интер РАО	IRAO RX	RUB	3,3	▼0,11	▲6,13	▼14,36	0,6	343,7	-	-	
	Ленэнерго	LSNG RX	RUB	15,7	▼2,43	▲21,55	▼7,05	0,0	133,7	-	-	
	МОЭСК	MSRS RX	RUB	1,5	▲1,44	▲22,14	▲25,96	0,0	73,6	-	-	
	РусГидро	HYDR RX	RUB	0,5	▲0,17	▲4,00	▼22,69	0,1	205,7	-	-	
	Юнипро	UPRO RX	RUB	1,8	▲0,84	▲24,77	▼4,07	1,9	113,0	-	-	
	ОГК-2	OGKB RX	RUB	0,4	▼0,48	▲13,79	▼12,69	0,0	51,4	-	-	

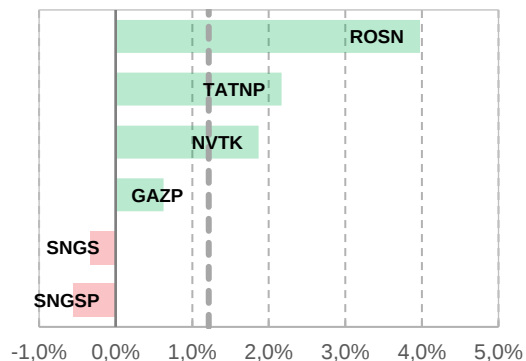


Лидеры роста и падения

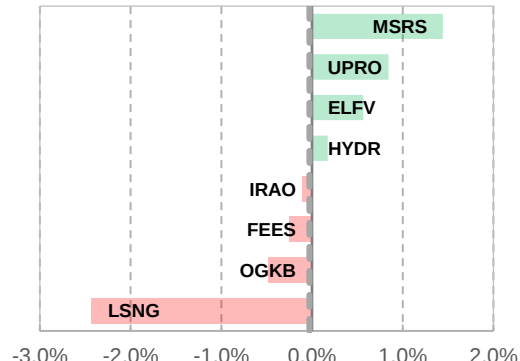
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

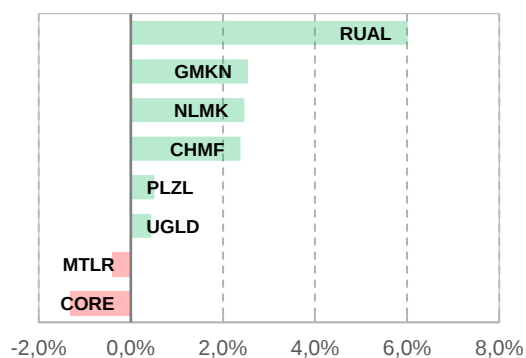


▲ 1,22 День ▼ 0,03
▲ 3,00 Год ▼ 8,64

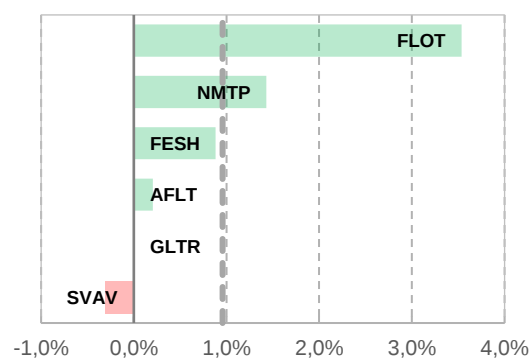


МГД

Транспорт

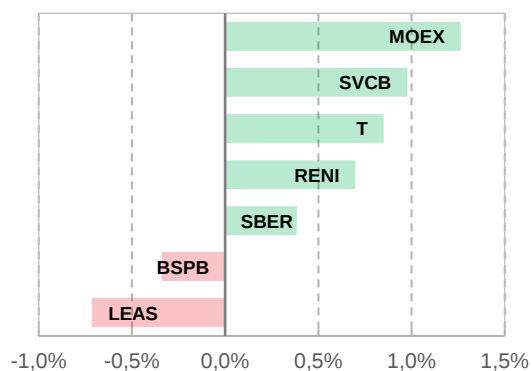


▲ 1,54 День ▲ 0,96
▼ 5,75 Год ▲ 1,64

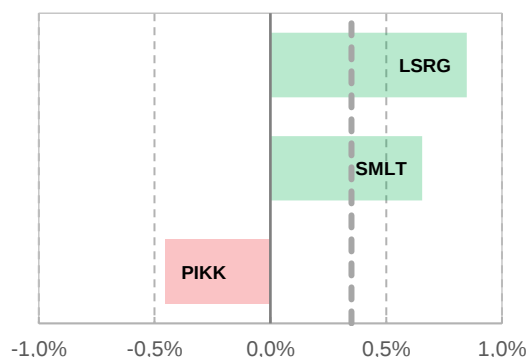


Финансы

Недвижимость

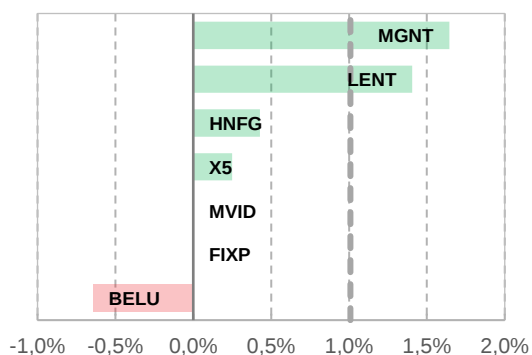


▲ 0,60 День ▲ 0,35
▲ 6,91 Год ▼ 18,39

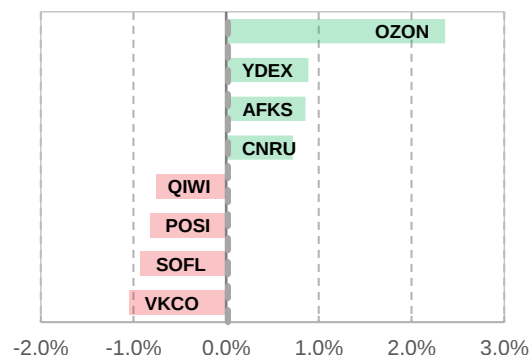


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▲ 1,01 День ▲ 0,02
▼ 22,20 Год ▲ 3,20





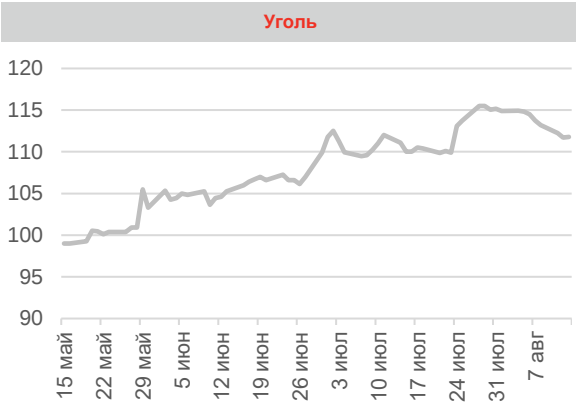
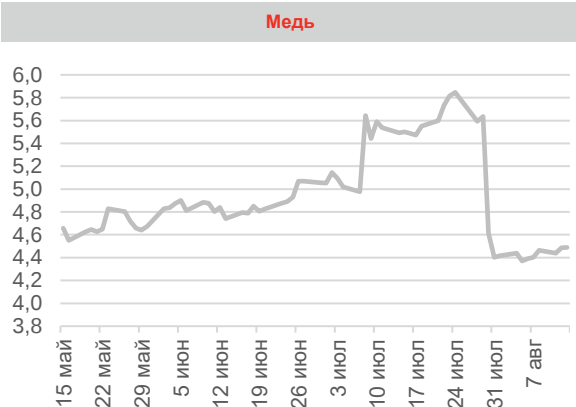
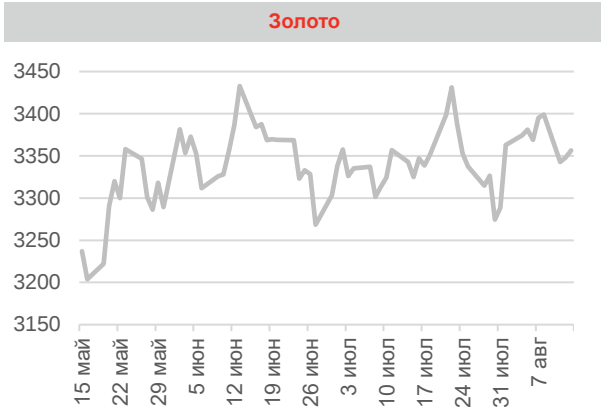
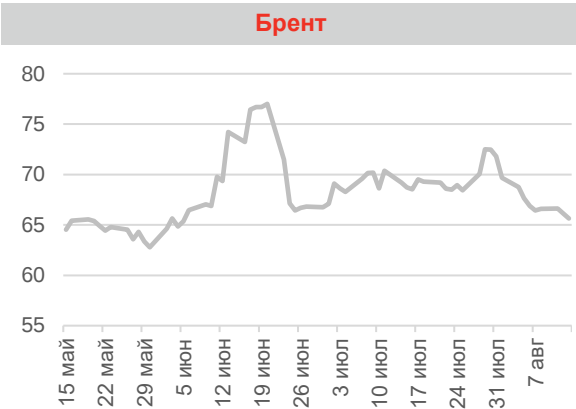
Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

			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.	66,8	▲1,8	▼2,7	▲2,2	▼10,6	▼17,5
WTI, долл./барр.	64,0	▲2,1	▼3,8	▲3,2	▼9,5	▼16,9
Газ, долл./MMBtu	2,8	▲0,5	▼19,4	▼14,8	▼23,7	▲29,3
Золото, долл./унция	3335,7	▼0,6	▲0,3	▲4,1	▲15,8	▲35,7
Платина, долл./унция	1348,9	▲0,8	▼3,4	▲36,9	▲34,9	▲41,3
Серебро, долл./унция	38,0	▼1,3	▲0,8	▲17,8	▲18,3	▲34,0
Никель, долл./т	15020,0	▼1,8	▼1,3	▼3,7	▼2,8	▼8,0
Медь, долл./фунт	4,5	▼0,4	▼18,7	▼1,7	▼3,3	▲7,8
Палладий долл./т	1134,5	▲0,5	▼8,7	▲17,9	▲15,1	▲22,1
Алюминий, долл./т	2624,3	▲0,5	▲1,6	▲5,8	▼0,6	▲11,0
Желез. руда, долл./т	101,8	▼0,2	▲5,5	▲1,7	▼4,7	▲3,3
Уголь, долл./т	110,9	▼0,8	▲0,8	▲12,0	▲7,9	▼26,1





Корпоративный

Дата	Компания	Событие
15 Август	Enel Russia	1H25 RAS
15 Август	Sovcombank	1H25 IFRS
15 Август	HeadHunter	1H25 IFRS
18 Август	Lenenergo	1H25 RAS
19 Август	MTS	1H25 IFRS
20 Август	Europlan	1H25 IFRS
21 Август	Softline	6M25 financial results
21 Август	TCS Group	2Q25 financial results
22 Август	Bank St. Petersburg	1H25 IFRS

Источники: Альфа-Банк, Информация компаний

**Альфа-Банк Рынок акций**Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)Москва, Россия 107078
795-3712**Начальник управления Акции**
+7 (495) 783 5101Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru**Управление аналитики****Начальник управления**

Борис Красноженов

bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612**Макроэкономика**

Наталья 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.