

Лидеры роста				Лидеры падения							
UGLD RX	0,79 P	▲8,46%	FESH RX	49,45 P	▲1,48%	CIAN RX	673,00 P	▼4,10%	OZON RX	3 259,50 P	▼2,44%
LSNG RX	15,31 P	▲4,36%	GAZP RX	137,35 P	▲1,41%	ELFV RX	0,58 P	▼3,09%	POSI RX	2 627,00 P	▼2,29%
PHOR RX	5 432,00 P	▲3,51%	HYDR RX	0,54 P	▲1,28%	MMD RX	110,60 P	▼2,56%	LSRG RX	672,40 P	▼1,90%

Обзор рынка

Российский рынок вчера преисполнился оптимизма. Индекс Мосбиржи в среду к середине дня резко вырос и даже попытался приблизиться к уровню 2 700; ближе к вечеру он немного сдал назад, однако закрылся в плюсе (IMOEX +1,8%; @ 2 663). При это объемы торгов по итогам дня превысили средние значения приблизительно в 2,5 раза. Ралли затронуло все сектора рынка: из расчетной базы IMOEX по итогам сессии подешевели лишь две бумаги – PLZL (-3,18%; на фоне снижения цен на золото) и PIKK (-2,37%). Лидировали OZON (+6,01%), ALRS (+4,51%) и AFLT (+4,39%). Значительно подорожали три самые весомые бумаги российского рынка – GAZP (+2,23%), LKOH (+1,86%) и SBER (+1,63%). Рубль немного подешевел относительно доллара (USD/RUB +0,43%; @ 98,22). Нефтяной рынок к вечеру в значительной степени отыграл потери первой половины дня (Brent -0,02%; @ 75,51).

Глобальные рынки в среду отреагировали на итоги выборов в США с явным воодушевлением. Американский рынок акций исходит из того, что победа Трампа предполагает смягчение режима регулирования и ослабление налогового бремени для крупных корпораций, а также ускорение экономического роста и повышение темпов инфляции. В качестве основных бенефициаров такой политики рассматриваются банковская отрасль, техсектор и производители ископаемого топлива. В результате торги акциями на Уолл-стрит в среду прошли очень позитивно – рынок показал рекордную динамику для первого дня после президентских выборов: индекс Nasdaq вырос на 2,95%, S&P 500 – на 2,53%, а Dow Jones – на 3,57%. В Европе, где победа Трампа поначалу тоже обнадежила инвесторов, итоги дня оказались менее впечатляющими: панъевропейский индикатор StoxxEuro600 к вечеру просел на 0,39%, его тянули вниз опасения, связанные с предполагаемым протекционизмом и экологическим скептицизмом новой администрации США. Нефть

В четверг глобальные рынки начинают день с умеренно позитивным настроем. На азиатских биржах есть разнонаправленные тренды, но в целом скорее преобладает определенный оптимизм (Nikkei -0,09%; CSI 300 +2,55%; Hang Seng +1,59%; ASX 200 +0,33%; Sensex -1,08%; KOSPI +0,03%). Позитивный настрой особенно заметен в Китае, где вышли данные о росте экспорта в октябре (предположительно, поставки наращивались в преддверии новых торговых ограничений со стороны США) и ожидаются дополнительные меры по стимулированию внутреннего спроса и экономики в целом (особенно, с учетом победы Дональда Трампа на президентских выборах). Цены на золото, которые накануне упали более чем на 3%, сегодня с утра снова немного просели – до \$2 657,58 за унцию. Нефтяной рынок в четверг с утра пытается отыграть вчерашние потери Brent +0,35%; @ 75,18). Глобальный курс доллара, который в среду резко вырос, сейчас относительно стабилен (DXY -0,18%; @ 104,90). Европейские фьючерсы сегодня с утра показывают сдержанно негативную динамику – инвесторов встревожил коллапс правящей трехпартийной коалиции в Германии. Фьючерсы на американский рынок акций более или менее стабильны. Сегодня рынок ждет решения по ключевой ставке ФРС США (ожидается ее снижение на 0,25 п. п.) и пресс-конференции Джерома Пауэлла, а также макроэкономических данных из Германии и данных по розничному обороту в еврозоне за сентябрь.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

Главные новости

Минфин планирует купить валюту на 87,5 млрд руб. с 7 ноября по 5 декабря; НЕЙТРАЛЬНО

Резюме решения по ключевой ставке демонстрирует жесткий настрой регулятора; НЕГАТИВНО

Рост розничного кредитного портфеля в октябре может замедлиться до 15% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

День инвестора IVA Technologies – НЕЙТРАЛЬНО

OZON: положительная EBITDA в e-com, прогноз роста GMV на 2024 г. ожидаемо снижен – Нейтрально

Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
MICEX	2662,87	▲1,77	▼3,57	▼15,86
RTS	854,03	▲1,60	▼4,54	▼23,44
IMOEXCNY	902,13	▲2,50	▼3,89	-
DJIA	43729,93	▲3,57	▲3,01	▲16,01
S&P 500	5929,04	▲2,53	▲2,58	▲23,95
FTSE 100	8166,68	▼0,07	▼0,86	▲6,73
NIKKEI 225	39480,67	▲2,61	▲0,25	▲14,63
Hang Seng	20538,38	▼2,23	▼3,36	▲27,59

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
USD/RUB	98,06	▲0,52	▲3,36	▲8,46
EUR/RUB	106,89	▲0,70	▲2,05	▲7,99
USD/CNY	7,18	▲0,99	▲1,48	▲0,06

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	С нач. г.
Brent, долл./барр.	74,92	▼0,81	▼5,64	▼2,45
WTI, долл./барр.	71,69	▼0,42	▼5,48	▲0,45
Никель, долл./т	16204,00	▲0,24	▼7,67	▲0,09
Медь, долл./фунт	4,22	▼5,12	▼3,71	▲11,59
Золото, долл./унц.	2664,01	▼2,97	▲1,17	▲31,66
Палладий долл./унц.	1031,00	▼3,87	▼3,91	▲3,23
Газ, долл./MMBtu	2,75	▲2,88	▲2,69	▼9,61
Желез. руда, долл./т	104,01	▼1,03	▼1,70	▼24,72
Уголь, долл./т	141,10	▼1,26	▼6,09	▲5,69

Макроэкономические прогнозы

	2023A	2024E	2025E
Growth, real % YoY	3,6%	4,0%	1,5%
CPI - year-end, % YoY	7,4%	7,7%	6,0%
CBR key rate, %	16,0%	20,0%	16,0%
RUB/US\$, year-end	89,7	95,0	100,0
RUB/US\$, average	84,7	91,0	98,0
RUB/EUR, average	91,6	99,2	108,0
Brent average, US\$ /bbl	82,6	85,2	86,6
Copper average, US\$ /t	8559	9800	10500
Gold average, US\$ /oz	1945	2400	2500

Источники: Информация компаний, Альфа-Банк

ОБЗОР РЫНКА

ЭКОНОМИКА

НОВОСТИ КОМПАНИЙ



Экономика

Минфин планирует купить валюту на 87,5 млрд руб. с 7 ноября по 5 декабря; НЕЙТРАЛЬНО

Минфин планирует направить на покупку валюты в рамках бюджетного правила 87,5 млрд руб. в период с 7 ноября по 5 декабря против 71,8 млрд руб., выделенных на эти цели в предыдущий период. Эта цифра ниже наших ожиданий - по нашим предположениям, в оставшиеся месяцы Минфин мог бы наращивать объемы средств, отчисляемых в резервы с тем, чтобы по итогам года обеспечить сбережения в размере 1,6 трлн руб., заложенных в бюджетный план. Пока на покупку валюты за 10М24 было направлено только около 1,0 трлн руб. С другой стороны, объявленная цифра означает сохранение поддержки валютному рынку: с учетом продолжающихся продаж валюты ЦБ РФ в рамках зеркалирования операций Минфина предыдущих периодов, чистые продажи валюты со стороны регулятора с 7 ноября по 5 декабря составят \$0,9 млрд против \$1,3 млрд в предыдущий период. Следует при этом отметить, что курс остается под давлением и даже несмотря на повышенную поддержку рынку от операций Минфина наш прогноз 97 руб./долл. на конец текущего года остается под давлением.

Резюме решения по ключевой ставке демонстрирует жесткий настрой регулятора; НЕГАТИВНО

ЦБ РФ опубликовал резюме решения по ключевой ставке по итогам заседания 25 октября, на котором было принято решение поднять ставку до 21%. Документ транслирует жесткий настрой регулятора: обсуждение было сфокусировано на усилении инфляционного давления, на повестке дня был сценарий повышения ставки до 22%, однако этот вариант был отклонен на фоне опасений, что резкое повышение ключевой ставки на 300 б.п. может привести к росту волатильности на финансовых рынках. Кроме того, регулятор предпочел дать рынку жесткий сигнал, чтобы, с одной стороны, не сформировать у рынка преждевременные ожидания касательно завершения цикла ужесточения монетарной политики, и, с другой стороны, чтобы подчеркнуть высокую вероятность повышения ставки на декабрьском заседании. Резюме обсуждения ставки демонстрирует, что сценарий повышения ставки до 23% на заседании 20 декабря более чем реален.

Рост розничного кредитного портфеля в октябре может замедлиться до 15% г/г: НЕЙТРАЛЬНО

По оценкам Frank RG, в октябре зафиксировано снижение объемов выданных кредитов населению во всех сегментах. При этом в ипотечном сегменте объем выдач остается достаточно стабильным – в октябре он составил 360 млрд руб. по сравнению с 368 млрд руб. в среднем в месяц в 3К24, тогда как в неипотечном сегменте выдачи в октябре сократились в среднем на 30% м/м. Если данные Frank RG экстраполировать на прирост кредитного портфеля, то цифра в октябре может составить 0,9% м/м в ипотечном сегменте, что сопоставимо с темпами роста в августе-сентябре, а совокупный розничный портфель может вырасти на 0,6% м/м или 15,0% г/г. Таким образом, розничное кредитование демонстрирует адекватную реакцию на ужесточение монетарной политики, и внимание регулятора теперь будет целиком нацелено на сегмент корпоративного кредитования.

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

Валерия Кобяк: vkobyak@alfabank.ru (Экономист)



Телекоммуникации, Медиа и Технологии

День инвестора IVA Technologies – НЕЙТРАЛЬНО

IVA Technologies (IVAT RX: Без реком.) провела свой первый День инвестора в статусе публичной компании. Заявления менеджмента оставили у нас благоприятное впечатление – компания укрепляет лидерство на рынке корпоративных коммуникаций в сегменте on-premise enterprise B2B, имеет четкую стратегию развития и устойчивое финансовое положение. Ниже мы приводим основные заявления.

Коммерческий запуск IVA One. Компания представила IVA One – свой новый и главный экосистемный продукт, позволяющий заказчикам иметь доступ ко всем видам коммуникации через единую платформу. На данный момент продукт находится на этапе пилотных внедрений у ряда заказчиков.

Фокусом развития на ближайшие годы являются развитие продуктовой и технологической экспертизы и, соответственно, усиление экосистемы продуктов, расширение числа партнеров в каналах дистрибуции, а также числа технологических партнеров.

Текущим приоритетом остается работа в сегменте enterprise B2B и закрытие срочных потребностей заказчиков в импортозамещении. В дальнейшем компания намеревается использовать имеющийся потенциал рынка корпоративных коммуникаций в сегменте МСБ (через развитие "коробочного продукта") и потенциально может выйти в сегмент B2C (будет адресовать со своим продуктом сотрудников корпораций как клиентов-физических лиц). Это будет означать диверсификацию бизнеса, значительный рост числа клиентов (с более 550 на текущий момент до 15 тыс. на горизонте 2025-2026 гг.) при снижении среднего чека.

Прогноз на 2024-2025 гг. Менеджмент подтвердил, что ожидает по итогам 2024 г. выручку на уровне 4 млрд руб., и озвучил прогноз по этому показателю на 2025 г. – 6-7 млрд руб. Целевая рентабельность по EBITDAC на 2025 г. составляет 45-50%.

Международная экспансия. Компания планирует сфокусироваться на развитии международного бизнеса после 2028-2030 гг., но уже запустила работу по данному сегменту и, возможно, до конца года подпишет несколько контрактов. Ключевые регионы стратегического интереса за пределами СНГ – страны Персидского залива, Африки и ЮВА. В долгосрочной перспективе доля международного бизнеса в совокупной выручке может превысить 20%.

Менеджмент считает акции существенно недооцененными, а также отмечает потенциальную привлекательность проведения обратного выкупа на текущих уровнях, хотя никакой конкретики относительно корпоративных действий на этот счет на данный момент нет.

OZON: положительная EBITDA в e-com, прогноз роста GMV на 2024 г. ожидаемо снижен – Нейтрально

OZON (OZON RX; без реком.) опубликовал результаты за 3K24, которые оставили у нас неоднозначное впечатление. С одной стороны, компания продемонстрировала рекордную скорректированную EBITDA на уровне квартала (13,0 млрд руб., включая 4,4 млрд руб. в сегменте e-com) и также сориентировала на положительный результат по итогам 4K24. С другой стороны, обновленный таргет по росту GMV в 2024 г. (рост на 60-70% г/г) предполагает широкий диапазон динамики бизнеса в 4K24 (+41-69% г/г). Менеджмент связывает это с недостаточной предсказуемостью результатов двух предстоящих сезонных распродаж. Менеджмент ожидает органического замедления роста в 2025 г. при продолжении генерации положительной скорректированной EBITDA, а также планирует продолжать активное развитие логистической инфраструктуры, в связи с чем капитальные затраты в 2025 г. будут «достаточно большими». Благодаря сформированной значительной денежной позиции компания чувствует себя комфортно с точки зрения стоимости привлечения финансирования, что позволяет ей не снижать темпы развития в условиях высоких процентных ставок. В целом, мы отмечаем, что парадигма развития OZON остается прежней – фокус на рост и максимизацию рыночной доли, в то время как положительный или отрицательный результат по скорректированной EBITDA на уровне кварталов остается функцией от тактических решений менеджмента в условиях высокой конкуренции. Мы рассматриваем квартальные результаты OZON как нейтральные для стоимости акций в краткосрочной перспективе.

E-com: рост GMV на 59% г/г, до 718 млрд руб., ожидаемо замедлился по сравнению с 1K24-2K24 (+70-88% г/г) и практически совпал с консенсус-прогнозом (GMV на 1% выше наших ожиданий). Продолжился высокий рост



количества заказов в e-commerce (+48% г/г, до 371,5 млн) и среднего чека. Количество заказов увеличилось за счет увеличения частоты заказов на одного активного пользователя (+48% г/г, до 25 заказов в год) и значительного роста клиентской базы (до 53,5 млн, +26% г/г). Продажи по модели маркетплейса остаются ключевым фактором роста бизнеса Ozon: его доля в общем GMV по итогам 3К24 составила 85,9% (+2,5 п. п. г/г, -0,2 п. п. кв/кв). Выручка e-commerce (включает комиссию маркетплейса, рекламу, доставку) составила 96 млрд руб. (+47% г/г, 63% выручки группы), увеличившись благодаря быстрому росту рекламной выручки (35 млрд руб., +82% г/г), доля которой в 3P GMV составила рекордные 5,8%. Выручка от продажи товаров ожидаемо увеличилась умеренно (+10% г/г, до 44,0 млрд руб.).

Финтех продолжает быстро масштабироваться. Количество активных пользователей на конец 3К24 составило 26,7 млн (+11% кв/кв). Займы, выданные клиентам, увеличились на 20% кв/кв, до 70 млрд руб., привлеченные средства клиентов составили 150 млрд руб. (+59% кв/кв). Выручка финтеха составила 24,4 млрд руб. (+32% кв/кв), включая процентную выручку на уровне 13,4 млрд руб. (+36% кв/кв).

ЕБИТДА вернулась в плюс. ЕБИТДА по итогам 3К24 составила солидные 13,0 млрд руб. (исторический рекорд за квартал), а за 9М24 – 21,6 млрд руб. ЕБИТДА e-commerce составила 4,4 млрд руб. (против убытка -6,5 млрд руб. в 2К24), что подразумевает 0,6% от GMV (на уровне 1К24). Финтех принес скорректированную ЕБИТДА на сумму 8,6 млрд руб. (+ 48% кв/кв), рентабельность 35,5% по выручке.

Уверенное финансовое положение. Показатель ОДП в 3К24 составил 75,3 млрд руб. Объем чистых денежных средств, их эквивалентов и краткосрочных банковских депозитов на 30 сентября составил 231 млрд руб. (включая 166 млрд руб., относящиеся к финтеху) против 165 млрд руб. на 30 июня. Общий долг (без учета обязательств по аренде) увеличился за квартал на 9 млрд руб. до 106 млрд руб. из-за увеличения объема краткосрочных обязательств. Согласно комментарию финдиректора (CFO) Игоря Герасимова, эффективная ставка привлечения финансирования у OZON существенно ниже ключевой ставки ЦБ, так как компания имеет высокую денежную позицию и «абсорбирует часть КС через размещение средств на депозитах». В целом высокая процентная ставка нейтральна с точки зрения основного бизнеса.

Ожидаемое снижение ориентира по росту в 2024 г. Обновленный прогноз на текущий год предполагает рост GMV на 60-70% г/г (против роста «около 70% г/г», ожидаемом ранее), что предполагает широкий диапазон динамики бизнеса в 4К24 (+41-69% г/г). Прогноз по положительному уровню скорр. ЕБИТДА по итогам года остался без изменений. Также CFO ожидает получения положительной ЕБИТДА скорр. по итогам 4К24.



Таблица 1. Финансовые результаты OZON за 3К24

млрд руб.	3К23	2К24	3К24	г/г	кв/кв	3К24 Конс.	Разн., %	3К24 Альфа	Разн., %
GMV	450,8	633,2	718,3	59%	13%	719,5	-0,2%	710,8	1,1%
Выручка	109,0	122,5	153,7	41%	25%	141,7	8,5%	140,5	9,4%
продажа товаров (1P)	39,8	41,6	44,0	10%	6%				
услуги	65,4	71,1	96,3	47%	35%				
Скорр. EBITDA	-3,9	-0,7	13,0	н.п.	н.п.				
Скорр. EBITDA / GMV	-0,9%	-0,1%	1,8%	н.п.	н.п.				
Скорр. EBITDA / Выручка	-3,6%	-0,5%	8,5%	н.п.	н.п.				
ОДП	23,6	41,8	75,3	219%	н.п.				
Количество заказов, млн	251,1	334,8	371,5	48%	11%				
Количество активных покупателей, млн	42,4	51,1	53,5	26%	5%				
Доля маркетплейса в GMV	83,4%	86,1%	85,9%	3%	0%				
Выручка e-com	103,8	109,7	135,8	31%	24%				
Выручка финтех	8,2	18,4	24,4	197%	32%				
Доля e-com в выручке	95,3%	89,5%	88,4%						
EBITDA e-com	-7,2	-6,5	4,4	н.п.	н.п.				
Скорр. EBITDA (% от GMV)	-1,6%	-1,0%	0,6%	н.п.	н.п.				
EBITDA финтех	3,3	5,9	8,6	161%	48%				
Скорр. EBITDA (% от выручки)	40,4%	31,8%	35,5%	-4,9pp	3,7pp				

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Основные заявления CFO Игоря Герасимова:

«Широкий» новый диапазон по росту GMV в 2024 г. отражает возможную «развилку» продаж в зависимости от результатов двух предстоящих больших сезонных распродаж.

Доля OZON Global в GMV составляет «близко к 5%», компания ожидает роста товарооборота по этому направлению в 2025 г., но воздерживается от предоставления гайданса.

Рекламная выручка опережает по динамике рост GMV в результате роста популярности у селлеров рекламных инструментов площадки, запуска новых инструментов и отчасти повышения цен на них; ожидается, что рекламная выручка продолжит расти с опережением.

Скорректированная EBITDA является «управляемой» метрикой, компания на еженедельной основе принимает решения об инвестициях в рост бизнеса либо в улучшение рентабельности; решения о том, стоит ли отвечать на промо-активность конкурентов на рынке усилением собственной промо-активности, принимаются каждый раз индивидуально.

На текущий момент компания законтрактовала около 90% новой складской инфраструктуры на 2025 год, идет контрактование на строительство инфраструктуры на 2026 год и отчасти на 2027 год. В условиях высокой процентной ставки компания не меняет своих приоритетов и продолжает активные инвестиции в инфраструктуру и рост бизнеса, поэтому в 2025 году ожидаются «достаточно большие» капитальные затраты. Более детальные ориентиры по инвестициям будут даны в рамках отчетности за 4К24.

Компания ожидает замедления роста GMV в 2025 г. в связи с эффектом высокой базы, при этом ожидает положительного значения EBITDA скорр. По мере дальнейшего замедления роста и приближения бизнеса к зрелости фокус будет смещаться в сторону ускорения роста EBITDA скорр.

Компания не планирует выкупать собственные акции с рынка в ближайшее время; новостей для инвесторов по поводу редомициляции по-прежнему нет.

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, %	
							2024	2025	2024	2025	2024	2025
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	E/W	205,0	131,9	55%	3 122,9	4,9x	4,4x	4,2x	3,1x	9,6%	
Газпром нефть	SIBN	O/W	864,0	553,6	56%	2 624,4	2,7x	2,8x	3,8x	4,3x	14,3%	
Лукойл	LKOH	E/W	9 206,0	6 996,5	32%	4 549,8	2,3x	1,7x	3,2x	2,6x	7,6%	
НОВАТЭК	NVTK	E/W	1 275,0	895,2	42%	2 717,8	3,9x	3,2x	5,0x	4,6x	9,7%	
Роснефть	ROSN	O/W	742,0	466,9	59%	4 947,7	2,7x	2,7x	3,6x	3,5x	14,0%	
Сургутнефтегаз	SNGS	O/W	49,0	24,5	100%	876,4	-8,3x	-8,2x	1,1x	1,1x	3,3%	
Сургутнефтегаз преф.	SNGSP	U/W	52,5	56,2	-7%	432,8	-9,0x	-8,8x	0,6x	0,6x	12,9%	
Татнефть	TATN	O/W	908,0	567,6	60%	1 236,8	2,6x	2,5x	3,9x	4,0x	21,6%	
Татнефть преф.	TATNP	O/W	894,0	568,0	57%	83,8	0,1x	0,0x	0,3x	0,3x	21,6%	
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор												
Магнит	MGNT	O/W	9 000,0	4 625,5	95%	333,5	2,7x	2,5x	4,4x	4,2x	17,8%	19,9%
НоваБев Групп	BELU	O/W	835,0	638,0	31%	62,0	4,5x	3,9x	7,0x	5,8x	14,4%	17,3%
HENDERSON	HNFG	O/W	810,0	561,0	44%	22,7	3,6x	2,8x	5,6x	4,6x	8,3%	12,8%
Бумага/Лесная												
Сегежа	SGZH	U/R	U/R	1,7		58,3	2,1x	1,4x	-21,4x	6,8x	31,3%	
ИТ/Медиа												
Яндекс	YDEX	O/W	5 060,0	3 677,0	38%	1 395,3	6,8x	4,6x	12,5x	8,8x		
VK	VKCO	O/W	610,0	295,2	107%	66,8	3,1x	1,9x	-12,2x	8,2x		
HeadHunter	HHRU	O/W	5 450,0	4 297,0	27%	217,6	9,2x	6,8x	7,3x	5,6x	1,8%	
МТС	MTSS	O/W	314,0	189,5	66%	376,7	1,5x	1,3x	5,0x	5,3x	20,1%	
Циан	CIAN	O/W	1 000,0	567,4	76%	39,7	8,2x	5,5x	13,4x	7,6x	1,7%	
Positive Technologies	POSI	O/W	4 100,0	2 240,0	83%	147,8	7,2x	4,0x	7,9x	4,5x	4,4%	
ГК Астра	ASTR	O/W	647,0	497,6	30%	104,5	14,1x	8,1x	15,5x	8,9x		
Софтлайн	SOFL	O/W	192,0	122,0	57%	39,5	7,2x	5,0x	17,9x	8,6x		
ВИ.ру	VSEH	O/W	183,0	95,5	92%	47,8	6,1x	4,4x	17,8x	9,3x	0,0%	0,0%
Металлы и горная добыча												
Алроса	ALRS	O/W	59,0	50,8	16%	366,7	4,0x	2,2x	6,9x	5,6x	7,3%	9,0%
Северсталь	CHMF	E/W	1 366,0	1 158,6	18%	970,6	3,2x	3,2x	5,5x	5,6x	13,3%	8,0%
НЛМК	NLMK	E/W	164,0	127,5	29%	764,0	2,4x	2,6x	4,7x	5,1x	14,9%	13,0%
ММК	MAGN	E/W	48,0	37,5	28%	418,8	2,1x	1,8x	4,4x	4,1x	8,3%	6,1%
Норильский Никель	GMKN	O/W	147,0	105,9	39%	1 618,8	4,9x	3,4x	7,2x	4,8x	6,1%	13,4%
Полюс	PLZL	O/W	16 030,0	14 718,5	9%	1 392,7	3,6x	3,6x	5,0x	4,7x		
ТМК	TRMK	O/W	300,0	106,5	182%	110,1	2,6x	2,3x	2,6x	2,4x		
ЮГК	UGLD	E/W	0,8	0,6	30%	132,1	4,8x	3,4x	7,9x	5,4x	17,7%	24,2%
Транспорт												
Globaltrans	GLTR	U/R	U/R	-								
Аэрофлот	AFLT	O/W	70,0	56,9	23%	226,3	3,6x	3,3x	4,6x	4,3x	11,1%	11,8%
Совкомфлот	FLOT	E/W	145,0	94,3	54%	223,8	1,6x	1,2x	3,6x	3,6x	12,9%	12,3%
Здравоохранение												
MD Medical Group	MDMG	O/W	1 170,0	842,0	39%	63,2	5,5x	4,7x	6,7x	6,3x	10,9%	11,9%
Мин. Удобрения												
Фосагро	PHOR	E/W	6 129,0	5 209,0	18%	674,6	4,7x	4,6x	6,9x	6,3x	14,0%	9,7%
Финансы												
Сбербанк	SBER	O/W	365,0	243,6	50%	5 502,7	0,8x	0,7x	3,3x	3,0x	14,9%	16,3%
ТКС	TCSG	O/W	4 350,0	2 373,6	83%	639,2	1,0x	0,8x	5,2x	3,3x	5,8%	9,1%
Банк С.-Петербург	BSPB	O/W	450,0	338,5	33%	156,1	0,8x	0,7x	3,0x	3,1x	15,7%	16,9%
Московская биржа	MOEX	O/W	250,0	196,2	27%	447,1	1,7x	1,6x	5,8x	6,0x	11,4%	14,1%
Совкомбанк	SVCB	O/W	23,0	12,8	79%	289,0	0,9x	0,7x	4,0x	2,4x	6,0%	16,5%
Недвижимость												
Группа Самолет	SMLT	O/W	5 100,0	1 369,0	273%	83,5	6,8x	4,5x	3,8x	0,9x	6,0%	9,4%
Группа ПИК	PIKK	O/W	1 100,0	483,4	128%	319,3	3,9x	2,9x	2,9x	2,5x	0,0%	0,0%
Группа ЛСР	LSRG	E/W	850,0	737,4	15%	76,0	4,1x	4,2x	2,7x	2,7x	13,6%	13,3%
Группа Эталон	ETLN	O/W	105,0	59,6	76%	22,8	8,9x	5,7x	-11,4x	2,6x	0,0%	10,9%
Энергетика												
Интер РАО	IRAO	O/W	5,2	3,9	35%	402,7	0,2x	0,2x	2,6x	2,7x	8,6%	9,9%
Юнипро	UPRO	E/W	2,3	1,7	36%	106,9	0,5x	0,0x	2,7x	3,6x		
ЭЛБ-Энерго	ELFV	O/W	0,9	0,5	64%	19,4	3,1x	2,4x	3,5x	3,2x		16,4%

Источники: Альфа-Банк



Утвержденные и рекомендованные промежуточные дивиденды по российским акциям

Компания	Тикер	Период	Дивиденд на акцию	Цена закрытия	Див. Доходность	Закрытие реестра	Выплата До
Газпром нефть ао	SIBN	2кв 2024	51,95	553,55	9,4%	14 окт 24	28 окт 24
ММК	MAGN	2кв 2024	2,49	37,48	6,7%	16 окт 24	31 окт 24
ЕвроТранс	EUTR	2кв 2024	4,32	112,95	3,8%	17 окт 24	1 ноя 24
Алроса ао	ALRS	1П 2024	2,49	50,84	4,9%	19 окт 24	1 ноя 24
ТКСХолд ао	TCSG	3кв 2024	92,50	2373,6	3,9%	25 ноя 24	9 дек 24
ЭсЭфАй ао	SFIN	3кв 2024	227,60	1500	15,2%	30 ноя 24	13 дек 24
Авангрд-ао	AVAN	3кв 2024	68,16	843	8,1%	2 дек 24	16 дек 24
ИНАРКТИКА	AQUA	3кв 2024	20,00	596	3,4%	2 дек 24	16 дек 24
Полюс	PLZL	3кв 2024	1301,75	14718,5	8,8%	2 дек 24	16 дек 24
Куйбазот	KAZT	3кв 2024	7,00	436,6	1,6%	3 дек 24	17 дек 24
Куйбазот-п	KAZTP	3кв 2024	7,00	471	1,5%	3 дек 24	17 дек 24
iВУШХолднг	WUSH	3кв 2024	2,11	163,67	1,3%	6 дек 24	20 дек 24
ХЭНДЕРСОН	HNFG	2023год	8,38	561	1,5%	9 дек 24	23 дек 24
ХЭНДЕРСОН	HNFG	3кв 2024	9,62	561	1,7%	9 дек 24	23 дек 24
МордЭнСб	MRSB	3кв 2024	0,09	0,82	11,2%	10 дек 24	24 дек 24
Европлан	LEAS	3кв 2024	50,00	589,1	8,5%	15 дек 24	27 дек 24
НКХП ао	NKHP	3кв 2024	17,12	696,5	2,5%	16 дек 24	30 дек 24
СевСт-ао	CHMF	3кв 2024	49,06	1158,6	4,2%	17 дек 24	31 дек 24
ЛУКОЙЛ	LKOH	3кв 2024	514,00	6996,5	7,3%	17 дек 24	31 дек 24
Хэдхантер	HEAD	2024год	907,00	4297	21,1%	17 дек 24	31 дек 24
iММЦБ ао	GEMA	3кв 2024	2,70	138,2	2,0%	17 дек 24	31 дек 24

* - рекомендованные дивиденды

Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка



		Тикер	Валюта	Цена	Изменение, %			Средний объем*	Рын. кап., млн.	Акции в обращении		
					День	Месяц	Год			%	млн.\$	
Нефть и газ	Газпром	GAZP	RUB	131,92	▲0,02	▼1,18	▼21,70	-	-	-	-	
	Газпром нефть	SIBN	RUB	553,55	▲0,01	▼20,97	▼32,16	-	-	-	-	
	ЛУКОЙЛ	LKOH	RUB	6996,5	▲0,02	▼0,83	▼4,09	-	-	-	-	
	НОВАТЭК	NVTK	RUB	895,2	▲0,03	▼9,90	▼44,86	-	-	-	-	
	Роснефть	ROSN	RUB	466,85	▲0,01	▼7,28	▼19,74	-	-	-	-	
	Сургутнефтегаз	SNGSP	RUB	24,53	▲0,02	▼6,55	▼24,69	-	-	-	-	
	Татнефть	TATN	RUB	567,6	▲0,04	▼14,25	▼7,63	-	-	-	-	
МГД	Цветная	Алроса	ALRS	RUB	50,84	▲0,05	▼5,96	▼29,01	-	-	-	-
		Норильский Никель	GMKN	RUB	105,9	▲0,02	▼0,30	▼39,35	-	-	-	-
		Полиметалл	CORE	RUB	343,2035	▼0,02	▲5,37	▼4,08	-	-	-	-
		Полюс	PLZL	RUB	14718,5	▼0,03	▲10,17	▲30,32	-	-	-	-
	ЮГК	UGLD	RUB	0,6207	▼0,00	▼9,57	-	-	-	-	-	
	Черная	Мечел	MTLR	RUB	103,24	▲0,01	▼8,94	▼65,80	-	-	-	-
		ММК	MAGN	RUB	37,48	▲0,03	▼14,48	▼28,16	-	-	-	-
		НЛМК	NLMK	RUB	127,48	▲0,01	▼5,99	▼34,49	-	-	-	-
Северсталь		CHMF	RUB	1158,6	▲0,03	▼5,11	▼15,75	-	-	-	-	
ТМК	TRMK	RUB	106,54	▲0,01	▼5,97	▼53,06	-	-	-	-		
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB	RUB	338,5	▲0,00	▼5,71	▲28,40	-	-	-	-	
	Московская биржа	MOEX	RUB	196,21	▲0,03	▼6,76	▼3,84	-	-	-	-	
	Сбербанк	SBER	RUB	243,6	▲0,02	▼7,51	▼12,42	-	-	-	-	
	ТКС	TCSG	RUB	2373,6	▲0,02	▼5,94	▼33,02	-	-	-	-	
	ВТБ	VTBR	RUB	78,32	▲0,01	▼9,38	▼37,88	-	-	-	-	
	Совкомбанк	SVCB	RUB	12,835	▲0,01	▼4,93	-	-	-	-	-	
	ЛК Европлан	LEAS	RUB	589,1	▲0,02	▼8,81	-	-	-	-	-	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN	RUB	59,58	▼0,01	▼8,48	▼28,56	-	-	-	-	
	Группа ЛСР	LSRG	RUB	737,4	▲0,03	▲2,22	▲5,92	-	-	-	-	
	Группа ПИК	PIKK	RUB	483,4	▼0,03	▼23,67	▼33,64	-	-	-	-	
	Группа Самолет	SMLT	RUB	1369	▼0,02	▼25,86	▼65,52	-	-	-	-	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT	RUB	56,93	▲0,03	▲6,71	▲42,57	-	-	-	-	
	FESCO	FESH	RUB	44,87	▲0,01	▼7,20	▼54,87	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
	Global Ports	GBX	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
	Группа НМТП	NMTP	RUB	8,47	▲0,01	▼0,59	▼34,57	-	-	-	-	
	Соллерс	SVAV	RUB	760,5	▲0,04	▼2,87	▼18,31	-	-	-	-	
	Совкомфлот	FLOT	RUB	94,29	▲0,01	▼8,28	▼24,09	-	-	-	-	
Здравоохранение	MD Medical Group	MDMG	RUB	842	▲0,00	▼3,21	▼0,82	-	-	-	-	
Сельское хоз-во/ Потреб. сектор	Детский мир	DSKY	RUB	эт данных	-	-	-	-	-	-	-	
	Магнит	MGNT	RUB	4625,5	▲0,02	▼8,76	▼24,05	-	-	-	-	
	РусАгро	AGRO	RUB	1187,6	▲0,02	▼7,95	▼23,01	-	-	-	-	
	Лента	LNTA	RUB	1028	▼0,00	▲0,29	▲38,54	-	-	-	-	
	МВидео	MVID	RUB	96,2	▲0,02	▼10,26	▼50,46	-	-	-	-	
	НоваБев Групп	BELU	RUB	638	▼0,01	▼4,06	▼88,86	-	-	-	-	
	FixPrice	FIXP	RUB	173,1	▲0,02	▼8,32	▼53,20	-	-	-	-	
HENDERSON	HNFG	RUB	561	▼0,00	▼11,57	▼11,79	-	-	-	-		
Телекомм.	МТС	MTSS	RUB	189,45	▲0,02	▼7,83	▼30,95	-	-	-	-	
	Veon	VEON	RUB	26	▲0,01	▲3,59	▼38,10	-	-	-	-	
	Ростелеком	RTKM	RUB	63,01	▲0,02	▼12,34	▼18,00	-	-	-	-	
Лесная промыш.	Сегежа	SGZH	RUB	1,729	▲0,01	▲16,27	▼63,09	-	-	-	-	
ИТ	VK	VKCO	RUB	295,2	▲0,01	▼12,25	▼52,20	-	-	-	-	
	АФК "Система"	SSA	RUB	12,945	▲0,03	▼16,27	▼22,74	-	-	-	-	
	Qiwi	QIWI	RUB	215,8	▲0,02	▲19,36	▼65,19	-	-	-	-	
	HeadHunter	HHRU	RUB	4297	▲0,01	▲3,19	-	-	-	-	-	
	OZON	OZON	RUB	2892	▲0,06	▼9,06	▲7,97	-	-	-	-	
	Циан	CIAN	RUB	567,4	▲0,02	▼5,43	▼20,64	-	-	-	-	
	Софтлайн	SOFL	RUB	122	▲0,00	▼10,77	▼21,94	-	-	-	-	
	Positive Technologies	POSI	RUB	2240	▼0,04	▼13,54	▲2,22	-	-	-	-	
	ГК Астра	ASTR	RUB	497,55	▲0,01	▼7,92	▼2,49	-	-	-	-	
	VI.py	VSEH	RUB	95,5	▲0,02	▼21,66	-	-	-	-	-	
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN	RUB	17042	▲0,00	▲5,61	▼10,10	-	-	-	-	
	ФосАгро	PHOR	RUB	5209	▲0,02	▼5,26	▼23,63	-	-	-	-	
Энергетика	ЭЛС-Энерго	ELFV	RUB	0,5492	▲0,01	▼5,31	▼27,45	-	-	-	-	
	ФСК ЕЭС	FEES	RUB	0,07504	▲0,02	▼8,87	▼40,72	-	-	-	-	
	Интер РАО	IRAO	RUB	3,8575	▲0,00	▲1,11	▼10,51	-	-	-	-	
	Ленэнерго	LSNG	RUB	12,83	▲0,01	▼12,66	▼49,57	-	-	-	-	
	МОЭСК	MSRS	RUB	1,1195	▼0,00	▼6,40	▼18,14	-	-	-	-	
	РусГидро	HYDR	RUB	0,509	▲0,01	▼3,54	▼37,73	-	-	-	-	
	Юнипро	UPRO	RUB	1,696	▲0,05	▲0,24	▼28,74	-	-	-	-	
ОГК-2	OGKB	RUB	0,3396	▲0,03	▼3,39	▼42,43	-	-	-	-		

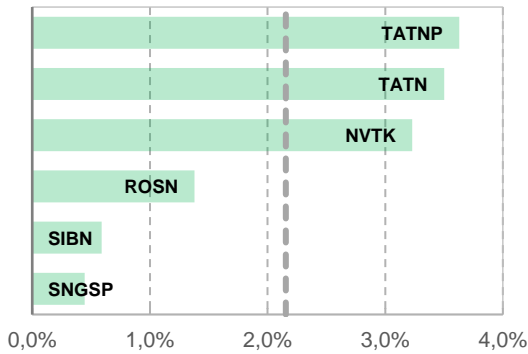


Лидеры роста и падения

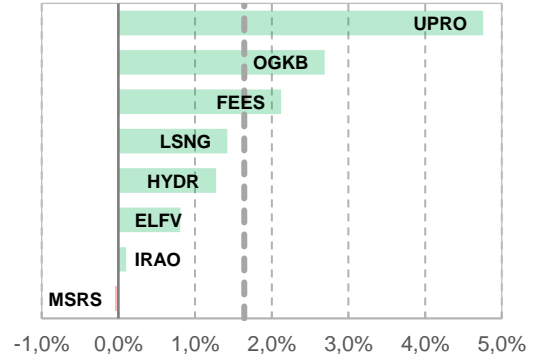
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

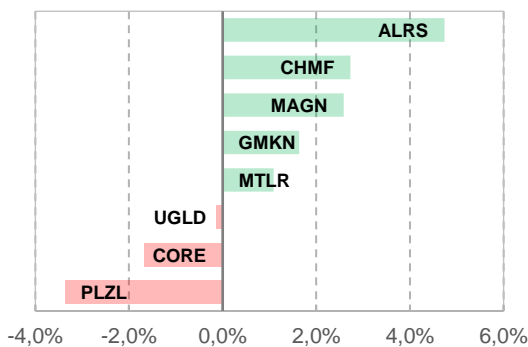


▲ 2,16 День ▲ 1,64
▼ 18,28 Год ▼ 31,91

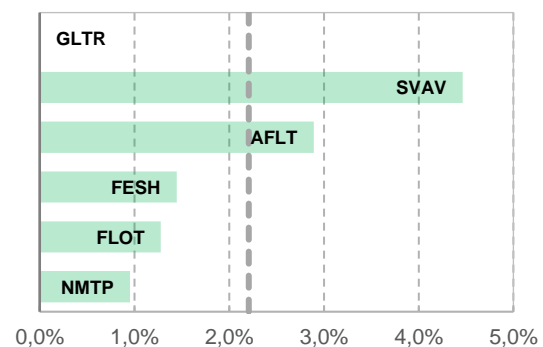


МГД

Транспорт

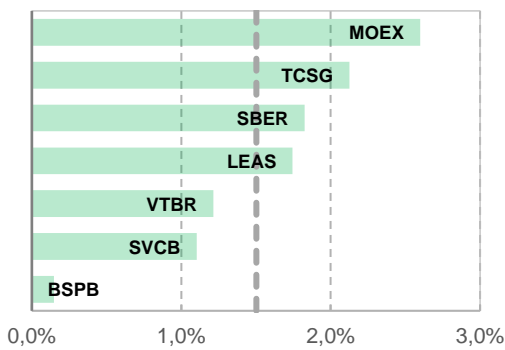


▲ 1,01 День ▲ 2,21
▼ 26,60 Год ▼ 17,85

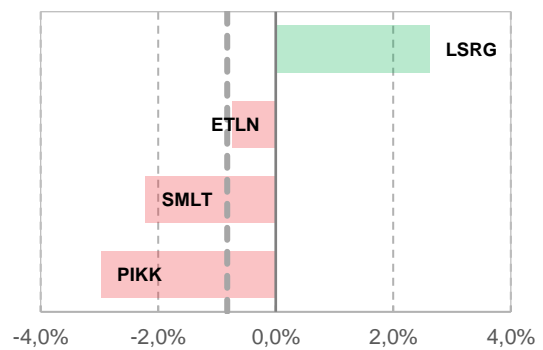


Финансы

Недвижимость

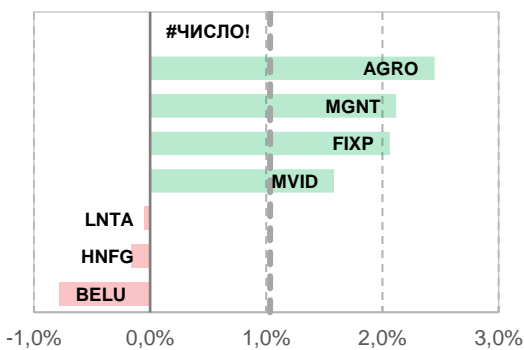


▲ 1,50 День ▼ 0,83
▼ 11,75 Год ▼ 30,45

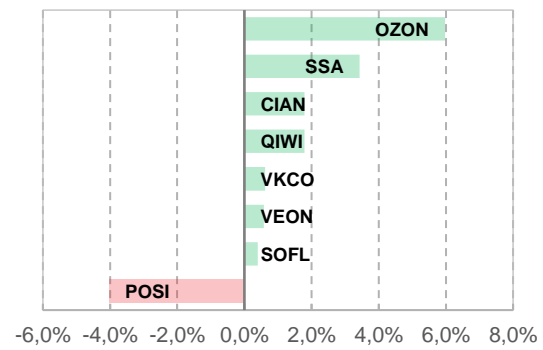


Потребительский

ИТ/Телекомм.



▲ 1,03 День ▲ 1,26
▼ 30,40 Год ▼ 23,82





Прогнозы по макроэкономическим показателям и сырью

			Прогноз (среднегодовые значения)		
			2023	2024	2025
Сырье	Железная руда (62% Fe CFR China)	\$/т	146	111	120
	Окатыши (65% Fe CFR China)	\$/т	135	120	130
	Г/к прокат (FOB Black Sea)	\$/т	723	550	550
	Коксующийся уголь (Premium hard, FOB, Australia)	\$/т	262	260	270
	Энергетический уголь (FOB, Australia)	\$/т	150	138	145
	Медь	\$/т	8 559	9 800	10 500
	Никель	\$/т	21 687	19 000	20 500
	Алюминий	\$/т	2 288	2 500	2 550
	Палладий	\$/унц.	1 341	1 000	1 050
	Золото	\$/унц.	1 945	2 400	2 500
	Серебро	\$/унц.	23	30	32
Нефть	Brent	\$/барр.	82,62	85,24	86,60
	Discount	\$/барр.	19,71	15,05	10,67
	Urals	\$/барр.	62,91	70,19	75,93
	Природный газ	\$/куб. м	464	359	336
Экономика	Национальные счета				
	Номинальный ВВП	\$ млрд.	2 032	2 117	2 115
	Реальный ВВП	%	3,6	4,0	1,5
	Реальный объем пром. пр-ва	%	4,1	3,6	2,1
	Бюджет				
	Баланс бюджета / ВВП	%	-1,9	-1,2	-1,5
	ИПЦ				
	На конец года	%	7,4	7,7	6,0
	В среднем за год	%	6,0	8,2	7,2
	Социальный сектор				
	Безработица на конец года	%	2,8	2,3	2,2
	Платежный баланс				
	Объем экспорта	\$ млрд.	465	460	450
Объем импорта	\$ млрд.	379	340	360	
Торговый баланс	\$ млрд.	87	120	90	
Баланс счета текущих операций	\$ млрд.	50	70	60	

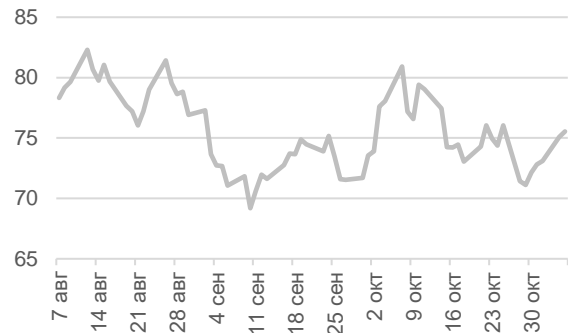
Источники: Alfa Bank Research



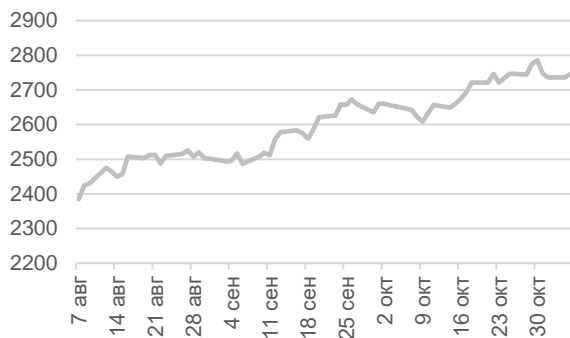
Изменение, %

	Цена	1Д	1М	3М	6М	Год
Brent, долл./барр.	74,9	▼0,8	▼7,4	▼6,0	▼9,5	▼5,8
WTI, долл./барр.	71,7	▼0,4	▼7,1	▼6,7	▼8,4	▼4,8
Газ, долл./MMBtu	2,7	▲2,9	▲0,0	▲28,2	▲22,0	▼11,6
Золото, долл./унция	2664,0	▼3,0	▲0,8	▲9,6	▲12,9	▲36,6
Платина, долл./унция	982,8	▼1,3	▲1,2	▲6,2	▼2,3	▲13,4
Серебро, долл./унция	31,2	▼4,7	▼1,5	▲13,6	▲10,7	▲38,4
Никель, долл./т	16204,0	▲0,2	▼9,9	▲0,3	▼15,3	▼9,3
Медь, долл./фунт	4,2	▼5,1	▼6,6	▲5,7	▼9,4	▲16,6
Палладий долл./т	1031,0	▼3,9	▲1,6	▲16,0	▲5,0	▼1,8
Алюминий, долл./т	2615,0	▼1,7	▼1,5	▲13,6	▲3,6	▲15,4
Уголь, долл./т	141,1	▼1,3	▼7,8	▼3,4	▼2,0	▲15,2

Брент



Золото



Медь



Железная руда, 62%



Уголь





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

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 Егазарян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

Долговой рынок

Мария Радченко

mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

Отраслевая аналитика

Недвижимость

Ирина Фомкина

ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

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)

Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru

Валерия Кобяк

vkobyak@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)

Иван Леонов

ileonov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0788519)

TMT, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова

akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева

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

Финансы

Евгений Кипнис

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

Филипп Николаев

fnikolaev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)

Электроэнергетика

Анастасия Егазарян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

Недвижимость

Ирина Фомкина

ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

Редактор

Максим Сухманский

msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев

didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Полина Орехова

porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Никита Еуров

neurov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

Потребительский

Екатерина Тузикова

etuzikova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)

Торговые операции

Артем Белобров

abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

Иван Макаров

makaroiviv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

РЕПО

Олег Морозов

omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 6972)



© Альфа-Банк, 2024 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.