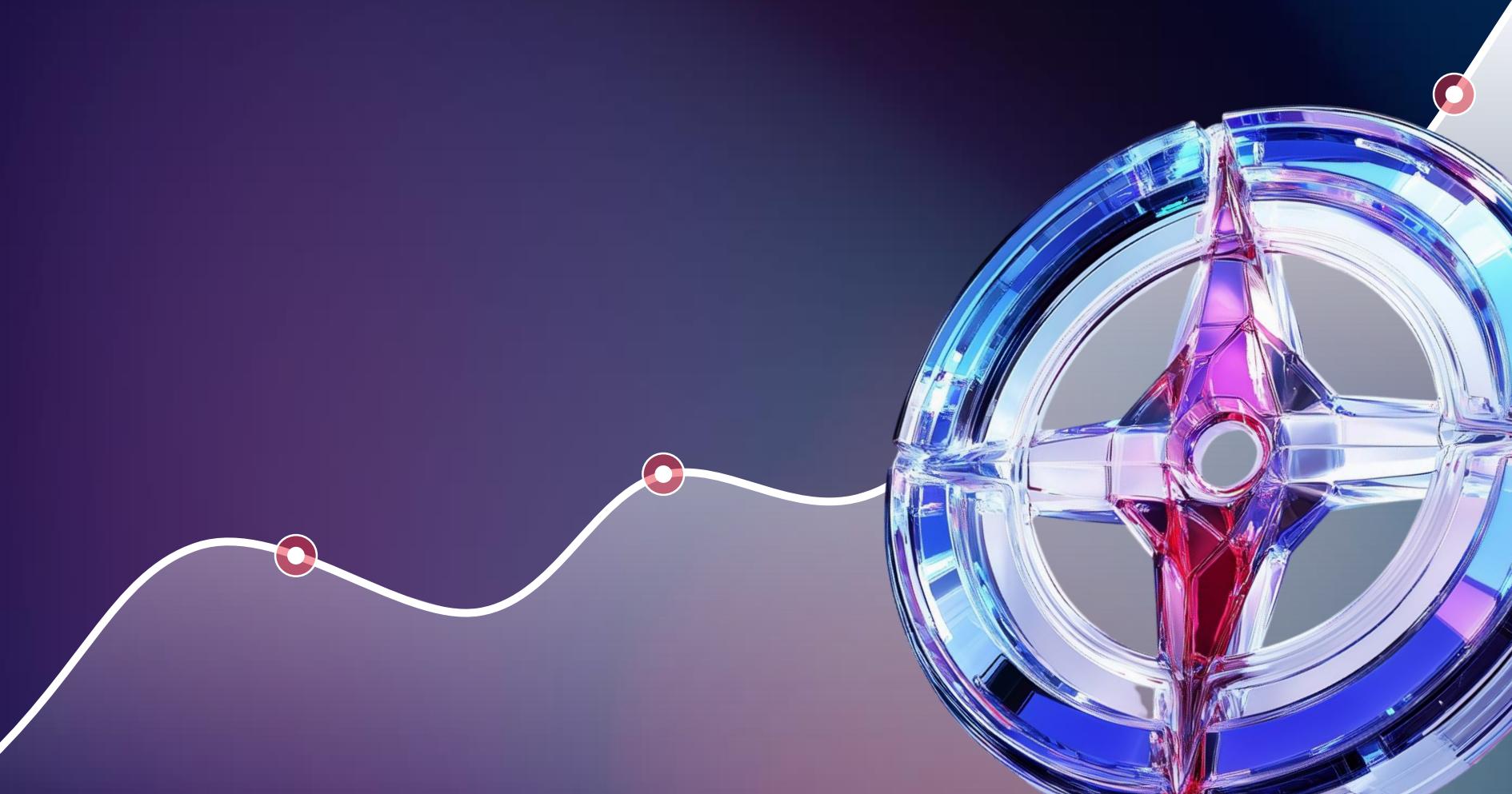


# НАВИГАТОР РЫНКА АКЦИЙ



26 МАЯ – 1 ИЮНЯ 2025





## ИТОГИ НЕДЕЛИ

- **-1,2%** - снижение рынка акций по индексу РТС на фоне коррекции индекса Мосбиржи на 2,5% и укрепления рубля относительно доллара США на 1,3%.
- **Государственные облигации за неделю снизились в цене:** доходность 1-летних ОФЗ выросла на 0,3 п.п., 10-летних ОФЗ не изменилась



## ОЖИДАНИЯ

На неделе основное влияние на рынок будут оказывать:

- Геополитика
- Данные о недельной инфляции в РФ (среда, 19-00)

## ➤ Динамика индексов с начала года



## ➤ Ключевые рыночные индикаторы

Показатель	Значение	Неделя	С начала года
Индекс Мосбиржи	2 770	-2,5%	-3,9%
Индекс РТС	1 095	-1,2%	22,6%
CNY/RUB ТОМ	11,02	-1,4%	-19,6%
USD/RUB, ЦБ РФ	79,71	-1,3%	-21,6%
RGBI	108,9	0,6%	2,1%
ОФЗ 1-летние	18,4%	0,3%	-0,2%
ОФЗ 10-летние	15,8%	0,0%	0,6%
Нефть Brent, \$	64,78	-1,0%	-13,3%
Золото, \$	3 343	5,0%	28,1%

## ➤ Топ-5 бумаг по изменению

Акция	Цена	Неделя	С начала года	Акция	Цена	Неделя	С начала года
Башнефть ап	1 186	4,1%	-9,7%	Новатэк	1 077	-6,3%	8,2%
Полюс	1 719	3,4%	23,0%	НЛМК	116,8	-7,3%	-21,0%
ЛСР	773,4	2,4%	-7,4%	Магнит	3 877	-9,1%	-23,9%
Транснефть	1 232	1,9%	0,1%	Эн+	364,8	-8,4%	4,8%
БСПБ ао	380	0,3%	2,9%	Русагро	114,8	-11,7%	-25,7%

# НОВОСТИ И ПУБЛИКАЦИИ

1



Цена ао: 381 руб.

Цена ап: 61 руб.

Мсар: 171 млрд руб.

Р/В LTM: 0,8x

Р/Е LTM: 3,2x

## ➤ Отчет БСПБ за 4 месяца 2025 г. по РСБУ

Показатель, млрд руб.	4M25	4M24	г/г	апр.25	апр.24	г/г
Чистый проц. доход	26	22	16%	6,4	5,4	18%
Чистый комисс. доход	3,8	3,6	5%	1,0	0,9	6%
Чистый торговый доход	2,8	3,5	-19%	0,8	1,1	-27%
Создание резервов	-0,3	н.д.	н.д.	0,3	н.д.	н.д.
Операционные расходы	-7,5	-7,2	4%	-2,0	-1,4	47%
Чистая прибыль	20	18	10%	4,5	3,9	14%
Рент-тъ капитала (ROE), %	30%	н.д.	н.п.	26%	н.д.	н.п.
Стоимость риска (COR), %	0,1%	н.д.	н.п.	-0,5%	н.д.	н.п.
Опер. расходы / доходы (CIR), %	22%	н.д.	н.п.	24%	н.д.	н.п.

### Банк «Санкт-Петербург» за 4М25:

- Чистый процентный доход +16% г/г – рост ставок
- Чистый комиссионный доход +5% г/г – рост выданных гарантий и аккредитивов, а также расчетных операций
- Кредитный портфель (до резервов) -0,9% с начала года. Корпоративный портфель сократился на 3%, розничный вырос на 6,6%
- Отчет оцениваем как сильный. Сохраняем позитивный взгляд на обыкновенные акции компаний.

Показатель, млрд руб.	апр.25	мар.25	м/м	дек.24	м/м
Кредитный портфель до вычета резервов	732	744	-1,5%	739	-0,9%
Кредиты ЮЛ	560	574	-2,4%	577	-3,0%
Кредиты ФЛ	173	170	1,4%	162	6,6%
Средства клиентов	716	721	-0,7%	712	0,6%
Средства ЮЛ	264	271	-2,4%	285	-7,2%
Средства ФЛ	452	450	0,3%	427	5,8%

Маргарита Боярко, boyarkoma@sovcombank.ru

# НОВОСТИ И ПУБЛИКАЦИИ

2



Цена: 3 089 руб.

Мсар: 829 млрд руб.

Р/В LTM: 1,5x

Р/Е LTM: 6,2x

## ➤ Отчет Т-Технологий за 1 квартал 2025 г. по МСФО

Показатель, млрд руб.	1К25	1К24	г/г	4К24	г/г
Чистый проц. доход	115	73	57%	125	-8%
Чистый комисс. доход	30	18	64%	34	-11%
Создание резервов	-34	-21	59%	-44	-23%
Операционные расходы	-81	-55	47%	-89	-10%
Чистая прибыль	33	22	50%	39	-14%
Рент-тъ капитала (ROE), %	25%	32%	-7 пп	30%	-6 пп
Чистая проц. маржа (NIM), %	10%	14%	-3 пп	11%	-1 пп
Стоимость риска (COR), %	5,2%	7,6%	-2 пп	6,5%	-1 пп
Опер. расходы / доходы* (CIR), %	48%	50%	-3 пп	48%	0 пп

### Т-Технологии за 1К25 по МСФО:

- Чистый процентный доход +57% г/г – рост портфеля и динамика ставок. Стоимость фондирования увеличилась до 13,6% (8,2% в 1К24), что оказывает давление на NIM
- Чистый комиссионный доход +64% г/г – рост клиентской базы и расширение линейки продуктов
- Операционные расходы +47% г/г – увеличение клиентской базы, рост инвестиций в ИТ и персонал, а также в связи с интеграцией Росбанка в начале года
- Чистая прибыль +50% г/г. Снижение чистой прибыли относительно 4К24 – в связи с сезонностью и высокими операционными расходами
- Ожидаем рост чистой прибыли за 2025 г. минимум на 40%, рентабельность капитала – выше 30% за счет синергий от интеграции. На акции смотрим позитивно ввиду диверсифицированной бизнес-модели, что особенно важно в условиях сохраняющихся высоких ставок. Отмечаем рост компании как органический, так и за счет синергий.
- Иные существенные факты:
  - Группа получила контроль над «Каталитик Пипл» (владеет 64% АО «Точка»);
  - Компания придерживается практики выплаты ежеквартальных дивидендов: СД рекомендовал выплатить за 1К25 33 руб. на акцию;
  - Также менеджмент подчеркнул возможность проведения buyback до 10% капитала (пока выкуплено не более 5%) при отклонении капитализации от реальной стоимости бизнеса

Показатель, млрд руб.	мар.25	мар.24	г/г	дек.24	кв/кв
Кредиты, оцениваемые по амортизированной стоимости, до резервов	2 706	1 250	2x	2 691	1%
Кредиты ЮЛ	503	39	13x	535	-6%
Кредиты ФЛ	2 203	1 211	82%	2 155	2%
Кредиты, оцениваемые по справедливой стоимости	5	0,2	30x	5	2%
Средства клиентов	3 711	1 860	2x	4 010	-7%
Средства ЮЛ	740	254	3x	741	0%
Средства ФЛ	2 972	1 606	85%	3 269	-9%

Маргарита Боярко, boyarkoma@sovcombank.ru

# НОВОСТИ И ПУБЛИКАЦИИ

## 3



Цена: 189 руб.

Мсар: 430 млрд руб.

Р/В LTM: 1,5x

Р/Е LTM: 5,9x

### ➤ Отчет МосБиржи за 1 квартал 2025 г. по МСФО

Показатель, млрд руб.	1К25	1К24	г/г	4К24	кв/кв
Чистый проц. доход	10	19	-48%	16	-38%
Комисс. доходы	18	15	+27%	18	+2%
Операционные расходы	-13	-10	+32%	-13	+3%
ЕБИТДА	19	26	-25%	23	-15%
Чистая прибыль	13	19	-33%	17	-25%
Рент-тъ капитала (ROE), %	17%	33%	-16 пп	28%	-11 пп
Опер. расходы / доходы (CIR), %	45%	29%	+16 пп	37%	+8 пп

#### МосБиржа за 1К25:

- Чистый процентный доход -48% г/г – отток средств со счетов компании
- Комиссионные доходы +27% г/г – преимущественно за счет рынка акций (увеличение объемов биржевых торгов на 86%)
- Операционные расходы +32% г/г – рост расходов на персонал (наём новых сотрудников, выборочный пересмотр зарплаты) и маркетинг

Маргарита Боярко, boyarkoma@sovcombank.ru

## 4



Цена: 1 224 руб.

Мсар: 42 млрд руб.

Р/В LTM: 0,4x

Р/Е LTM: 4,5x

### ➤ Отчет МТС Банка за 1 квартал 2025 г. по МСФО

Показатель, млрд руб.	1К25	1К24	г/г	4К24	кв/кв
Чистый проц. доход	9	10	-10%	10	-9%
Чистый комисс. доход	4	7	-40%	5	-17%
Создание резервов	-7	-9	+23%	-8	+18%
Операционные расходы	-5	-5	0%	-6	+21%
Чистая прибыль	1	4	-75%	0,5	89%
Рент-тъ капитала (ROE), %	4%	23%	-19 пп	н.д.	н.п.
Чистая проц. маржа (NIM), %	5,8%	8,4%	-2,6 пп	н.д.	н.п.
Стоимость риска (COR), %	6,4%	8,9%	-2,5 пп	н.д.	н.п.
Опер. расходы / доходы (CIR), %	40%	28%	+12 пп	н.д.	н.п.

#### МТС Банк за 1К25:

- Чистый процентный доход -10% г/г – рост стоимости фондирования
- Чистый комиссионный доход -40% г/г – снижение доходов от агентских вознаграждений за продажи страховых продуктов на фоне сокращения новых выдач
- Создание резервов -23% г/г – улучшение качества портфеля ввиду изменения кредитной политики (точечное кредитование высококачественных заемщиков) и сокращения кредитуемых сегментов
- Операционные расходы -13% г/г – снижение расходов на оплату труда, мобильную связь и профессиональные услуги

Маргарита Боярко, boyarkoma@sovcombank.ru

# НОВОСТИ И ПУБЛИКАЦИИ

5



Мать и дитя

Цена: 949 руб.

Мсар: 71 млрд. руб.

EV/EBITDA 24: 6,0x

P/E 24: 7,0 x

## ➤ Мать и Дитя приобрела сеть клиник ГК «Эксперт»

Показатель «Эксперт», млрд руб.	2024	2023	г/г
Выручка	6,4	5,4	19%
EBITDA	1,6	1,3	25%
Рентабельность	24%	23%	1п.п

Консолидированные показатели 2024 г., млрд руб.	Эксперт + МДМГ	МДМГ	изменение
Выручка	39,5	33,1	19%
EBITDA	12,3	10,7	15%
Рентабельность	31%	32%	-1п.п

- ГК «Эксперт» - одна из крупнейших медицинских сетей в России, объединяющая диагностические и многофункциональные мощности. На рынке с 2007 г.
- Сумма сделки - 8,5 млрд рублей с оплатой собственными денежными средствами МДМГ. «Эксперт» не обременен банковским долгом. Сделка одобрена ФАС. Считаем оценку адекватной, так как EV/EBITDA 24 «Эксперт» = 5,4x, EV/EBITDA 24 МДМГ = 6,0x, темпы роста выручки «Эксперт» (+19% г/г) и МДМГ (+20% г/г) находятся практически на одном уровне при рентабельности у «Эксперта» (24%) ниже, чем у МДМГ (32%). МДМГ прогнозирует, что темпы роста выручки «Эксперт», как и самой МДМГ планируют сохранить на уровне 20%.
- В периметр сделки войдут 3 госпиталя и 18 клиник в 13 городах России общей площадью 34 тыс. м2. Синергия сделки: ускорение региональной экспансии, диверсификация выручки, дополнительная монетизация пациентопотока, интеграция услуг и компетенций.

Олеся Варламова, rozhkovaoa@sovcombank.ru

# НОВОСТИ И ПУБЛИКАЦИИ

# 6



Цена ао: 21,9 руб.  
 Цена ап: 50,5 руб.  
 Мсар: 1,2 трлн руб.  
 EV/EBITDA 24: отриц.  
 Р/Е 24: 0,9х

## СД Сургутнефтегаза рекомендовал дивиденды. Меняем рекомендацию на ДЕРЖАТЬ

- По привилегированной акции – 8,50 руб. (Див. доходность – 16,8%)
- По обыкновенной акции – 0,90 руб. (Див. доходность – 4,1%)
- Последний день для покупки с дивидендом 16.07.2025 г.

## Прогноз показателей Компании за 2024 г. и 2025 г.

	23	24П	г/г	25П	г/г
<b>Производственные показатели, млн т.</b>					
Добыча нефти	56,4	54,5	-3%	54,5	0%
Продажи нефти	38,7	36,8	-5%	36,8	0%
Переработка нефти	17,7	17,7	0%	17,7	0%
Продажи нефтепродуктов	17,2	17,2	0%	17,2	0%
<b>Финансовые показатели, млрд руб.</b>					
Выручка, вкл:	2 219	2 551	15%	1 994	-22%
Нефть	1 480	1 676	13%	1 265	-25%
Нефтепродукты	712	839	18%	694	-17%
Прочее	27	36	32%	36	0%
Себестоимость продаж	-1 693	-2 017	19%	-1 747	-13%
EBITDA	541	594	10%	312	-47%
Проценты к получению	249	399	60%	443	11%
Прочие доходы/расходы	978	496	-49%	-555	-212%
Чистая прибыль (убыток)	1 334	923	-31%	-122	-113%
<b>Дивиденды, руб/шт.</b>					
Обыкновенная акция	0,85	0,90	6%	0,90	0%
Привилегированная акция	12,29	8,50	-31%	0,90	-89%

- Чистую прибыль за 24 г. оцениваем в 923 млрд руб. (исходя из рекомендации дивидендов по привилегированным акциям)
- Вероятно Сургутнефтегаз снизил добычу на месторождениях в Западной Сибири до 44,6 млн т.
- По нашим оценкам по итогам 24 г. структура «кубышки»: 22% - рубль, 46% - доллар, 32% - юань
- Отмечаем, что результаты стали менее предсказуемыми из-за отсутствия полноценного раскрытия информации.
- Рекомендации: Обыкновенные акции (SNGS) – **БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ**, Привилегированные акции (SNGSP) – меняем рекомендацию на **ДЕРЖАТЬ** в связи с более низким дивидендом за 2024 г. и пересмотром макроэкономических параметров на 2025-2026 гг. в сторону укрепления рубля. Исходя из них дивиденды на привилегированную акцию могут составить 0,9 руб. в 2026 г. и 10,3 руб. в 2027 г.

Сергей Колчерин, kolcherinsn@sovcombank.ru

# НОВОСТИ И ПУБЛИКАЦИИ

7

## ➤ Отчет МТС за 1 квартал 2025 г. по МСФО

**М Т С**

Цена: 214 руб.

Мсар: 434 млрд. руб.

EV/EBITDA 25: 4.0x

P/E 25: 14x

	млн руб.	1К25	1К25	Факт/	1К24	г/г	4К24	кв/кв
		Факт	Прогноз	Прогноз				
<b>Выручка</b>	<b>175 512</b>	<b>183 093</b>	<b>-4%</b>	<b>161 315</b>	<b>9%</b>	<b>191 175</b>	<b>-8%</b>	
EBITDA IFRS 16	63 331	63 362	0%	59 150	7%	60 424	5%	
Рентабельность	36%	35%	1 п.п	37%	-1 п.п	32%	3 п.п	
<b>EBITDA IAS 17</b>	<b>53 521</b>	<b>53 387</b>	<b>0%</b>	<b>51 586</b>	<b>4%</b>	<b>50 009</b>	<b>7%</b>	
Рентабельность	30%	29%	1 п.п	32%	-1 п.п	26%	3 п.п	
<b>Скорр. Чистая прибыль</b>	<b>5 380</b>	<b>4 454</b>	<b>21%</b>	<b>20 075</b>	<b>-73%</b>	<b>1 867</b>	<b>188%</b>	
Рентабельность	3%	2%	1 п.п	12%	-9 п.п	1%	1 п.п	
<b>FCF</b>	<b>-1 416</b>	<b>19 360</b>	<b>-107%</b>	<b>-22 273</b>	<b>-94%</b>	<b>18 980</b>	<b>-107%</b>	
Рентабельность	-1%	11%	-11 п.п	-14%	13 п.п	10%	1 п.п	
Чистый долг (с лизингом)	707 619	664 146	7%	622 756	14%	683 506	4%	
<b>ND/EBITDA IFRS 16</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>0,2</b>	<b>2,6</b>	<b>0,2</b>	<b>2,8</b>	<b>0,0</b>	

- Отчет оказался хуже наших ожиданий.
- Реализовался риск – компания не смогла сократить расходы и CAPEX чтобы FCF был позитивным.
- МТС смог достичь ожидаемых нами уровней EBITDA благодаря оптимизации расходов. Но замедление выручки оказалось больше наших прогнозов.
- Чистая прибыль выше наших ожиданий в основном из-за прочих неоперационных доходов.
- FCF намного хуже наших ожиданий в связи с более высокой величиной CAPEX.
- Долговая нагрузка компании осталась на том же уровне, что в 4К24 (2.8x).

На долгосрочный инвестиционный кейс МТС смотрим **нейтрально**. Краткосрочными триггерами роста являются:

- Скорая дивидендная выплата в июле с потенциальной доходностью 16%.
- Возможное снижение ключевой ставки ЦБ в рамках начала смягчения ДКП в июне или июле
- Возможное объявление IPO дочерних компаний после смягчения ДКП. Ожидаем, что к IPO готовы бизнесы по Самокатам и по Рекламе.

Дмитрий Трошин, troshinda1@sovcombank.ru

# НОВОСТИ И ПУБЛИКАЦИИ

## 8

➤ Новабев в рамках дня инвестора представил стратегию развития на 2025-2029 гг.

NOVABEV  
GROUP

Цена: 458,5 руб.  
Мсар: 58,5 млрд. руб.  
EV/EBITDA LTM: 3,8x  
P/E LTM: 13x

Показатель, млрд. руб.	Факт 2024	Цель 2029
Общая выручка	135	270
Розничный бизнес (выручка)	86	~200
Количество магазинов «ВинЛаб», ед.	2 050	>4 000
Доля розницы в общей выручке <sup>(1)</sup>	~50%	>70%
Доля e-сом в выручке розницы <sup>(2)</sup>	~11%	~20%
Дивиденды	не менее 50% от Чистой прибыли	не менее 50% от Чистой прибыли
Количество лояльных клиентов	8,5 млн	>13 млн
Доля неводочных продаж	63%	70%

- Novabaev Group представила стратегию развития с фокусом на эффективном росте розничной сети Винлаб
- Компания подтвердила планы по IPO «ВинЛаб» в среднесрочной перспективе при условии улучшения рыночной конъюнктуры.
- К 2029 году компания планирует удвоить выручку до ₽270 млрд, из которых 74% (₽200 млрд) — розничный сегмент.
- Группа сохраняет ориентацию на двузначные темпы роста выручки и поддержание дивидендных выплат на уровне не менее 50% от чистой прибыли; текущий ориентир — нижняя граница в условиях высоких ставок.
- Прогноз по долговой нагрузке: Net Debt / EBITDA (IAS 17) останется на уровне 0,9x в 2025 году, аналогично 2024 году.
- Капитальные затраты в 2025 г. составят 3,5 млрд. руб., в 2026 г. - 5–6 млрд. руб. в зависимости от рыночных условий.
- Компания оценивает регуляторные риски как умеренные и демонстрирует адаптивность к изменяющейся нормативной среде.
- Novabaev ожидает легализации дистанционной платформы продаж алкоголя и готова конкурировать в этом сегменте.
- Основной фокус — на органическом росте; активность в сфере M&A ограничена из-за высоких затрат на интеграцию.

Сохраняем позитивный взгляд на инвестиции в акции компании.

Сергей Зорин, zorinss1@sovcombank.ru  
Вячеслав Бердников, CFA, berdnikovvv@sovcombank.ru

# МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

		Тек. Цена	Рекоменда-ция на 12М	М cap млрд. Р	EV млрд. Р	EV/EBITDA*			P/E			Доходность FCF			Див. доходность			ND/ EBITDA
						24	25	26	24	25	26	24	25	26	24	25	26	
<b>Высокотехнологичные компании</b>																		
Яндекс	YDEX	4 021	<b>ПОКУПАТЬ</b>	1 494	1 616	8,2	5,8	4,4	18	13	8,1	1%	4%	11%	2%	6%	11%	0,6
Озон*	OZON	3 535	<b>ПОКУПАТЬ</b>	766	753	<0	29	10,1	<0	67	16	-6%	6%	13%	0%	3%	10%	-
ВК	VKCO	250	-	60	216	<0	32	9,0	-1	-2	-3	-37%	-45%	-31%	0%	0%	0%	-
Whoosh	WUSH	158	-	19	29	4,5	3,5	2,9	12	8,5	6,6	-5%	5%	7%	1%	2%	7%	1,7
Делимобиль	DELI	160	-	29	51	32	30	28	80	15	9,3	-17%	-12%	7%	3%	1%	3%	5,1
ХэдХантер	HEAD	3 093	<b>ПОКУПАТЬ</b>	159	160	6,7	5,4	4,2	6,5	6,1	4,8	18%	18%	24%	30%	15%	21%	0,0
<b>Медиана</b>						<b>7,5</b>	<b>17</b>	<b>6,7</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>7,4</b>	<b>-6%</b>	<b>4%</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>9%</b>	<b>1,1</b>
<b>Разработчики ПО **</b>																		
Софтлайн	SOFL	103	-	41	56	11	7,7	3,9	<0	25	5,0	-19%	-11%	0%	0%	2%	2%	2,9
Позитив	POSI	1 157	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	88	98	53	15	6,1	71	20	6,1	2%	-2%	7%	10%	2%	3%	5,8
Аренадата	DATA	126	<b>ПОКУПАТЬ</b>	27	25	12	8,8	6,5	13	10	7,3	6%	10%	13%	6%	8%	11%	-0,5
Астра	ASTR	384	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	83	83	16	12	9,1	16	13	11	3%	5%	8%	2%	5%	8%	0,0
IVA Technologies	IVAT	127	-	14	14	20	8,0	4,6	20	9,3	5,2	-3%	6%	14%	8%	4%	8%	-0,1
Диасофт	DIAS	3 179	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	32	30	8,6	7,3	6,3	8,0	8,0	7,0	9%	12%	14%	11%	14%	15%	-0,6
<b>Медиана</b>						<b>14</b>	<b>8,4</b>	<b>6,2</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>6,6</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>8%</b>	<b>-0,1</b>
<b>Медиана по IT</b>						<b>12</b>	<b>12</b>	<b>8,4</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>6,8</b>	<b>-1%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>8%</b>	<b>0,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
MTC*	MTSS	214	-	434	923	4,5	4,0	3,8	12	14	5,5	8%	7%	6%	16%	16%	16%	2,4
Ростелеком*	RTKM	54	-	192	684	2,8	2,6	2,0	6,6	21	2,2	-16%	19%	28%	7%	7%	7%	2,0
<b>Медиана</b>						<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>9,3</b>	<b>17</b>	<b>3,9</b>	<b>-4%</b>	<b>13%</b>	<b>17%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>2,2</b>
<b>Нефть и газ</b>																		
Сургут. ап	SNGSP	51	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	1 101	отриц	-	-	-	0,9	<0	0,8	30%	26%	4%	17%	2%	20%	-10,9
Роснефть	ROSN	422	<b>ПОКУПАТЬ</b>	4 472	8 367	2,8	3,6	3,3	4,1	6,0	6,3	29%	10%	20%	12%	8%	8%	1,7
Лукойл	LKOH	6 530	<b>ПОКУПАТЬ</b>	4 395	3 991	2,2	2,9	2,8	5,2	7,1	6,1	17%	13%	12%	16%	12%	12%	-0,3
Газпром нефть	SIBN	513	<b>ПОКУПАТЬ</b>	2 276	3 019	2,2	3,0	2,7	4,7	6,3	5,5	14%	10%	16%	15%	11%	13%	0,7
Татнефть ао	TATN	686	<b>ПОКУПАТЬ</b>	1 591	1 487	3,1	3,9	3,4	5,2	6,9	6,3	15%	12%	11%	14%	11%	12%	-0,3
Татнефть ап	TATNP	655	<b>ПОКУПАТЬ</b>	1 591	1 487	3,1	3,9	3,4	5,2	6,9	6,3	15%	12%	11%	15%	11%	12%	-0,3
<b>Медиана</b>						<b>2,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>5,0</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>16%</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>	<b>-0,3</b>
<b>Финансы</b>																		
Сбербанк ао	SBER	302	<b>ПОКУПАТЬ</b>	6 824	-	1,0	0,9	0,7	4,3	3,9	3,4	-	-	-	11%	12%	13%	-
Сбербанк ап	SBER	300	<b>ПОКУПАТЬ</b>	6 824	-	1,0	0,9	0,7	4,3	3,9	3,4	-	-	-	11%	12%	13%	-
Банк "Санкт-Петербург" ао	BSPB	381	<b>ПОКУПАТЬ</b>	170	-	1,0	0,9	0,8	3,3	3,5	3,7	-	-	-	13%	16%	14%	-

\* при расчете EBITDA по IAS17 показатель снижается на весь лизинговый платеж (тело долга+проценты).

EV рассчитывается как market Cap + Debt (excl Lease Liabilities) — Cash, по финансовым компаниям P/B вместо EV/EBITDA

\*\* EBITDAC и NIC — более релевантные отраслевые показатели в секторе разработки ПО, чем EBITDA и Чистая прибыль, так как учитывают капитализированные расходы на разработку ПО, которые фактически являются расходами на оплату труда разработчиков

# КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

## АПРЕЛЬ

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

## Понедельник

26.05.2025

- **Юнипро, Кармани**  
Заседание СД с вопросом дивидендов

## Вторник

27.05.2025

- **Ренстрах**  
Результаты по МСФО за 1К25
- **Европлан**  
ГОСА

## Среда

28.05.2025

- **Европлан, Озон фармацевтика**  
Результаты по МСФО за 1К25
- **Инфляция**  
Данные о недельной инфляции – 19-00

## Четверг

29.05.2025

- **Русгидро**  
Результаты по МСФО за 1К25
- **ФосАгро, Акрон, ЭсЭфАй**  
ГОСА

## Пятница

30.05.2025

- **Аэрофлот, Все инструменты, Интер РАО**  
Отчет по МСФО за 1К25