

ТОП-10 акций от аналитиков «Цифра брокер»

	Тикер	Название	Капитализация, млрд руб.	Текущая цена, руб.	Целевая цена на 12 мес., руб.	Потенциал роста	Опубликовано в аналитическом обзоре
1	T	Т-Технологии	833	3104	5620	81%	Необанк из России — он такой один
2	NVTK	НОВАТЭК	3203	1055	1824	73%	НОВАТЭК — у страха глаза велики
3	HEAD	Хэдхантер	133	2815	5100	81%	Инвесторы и философский камень
4	X5	ИКС 5	614	2503	3943	58%	X5 — практически безупречная бизнес-модель
5	LENT	Лента	196	1691	2672	58%	Из аутсайдеров в лидеры
6	BELU	Новабев	41	427	816	91%	«Новабев» — лидер в своей отрасли
7	SBER	Сбербанк	6498	301	361	20%	«Сбербанк»: итоги за 8 месяцев 2025 года
8	YDEX	Яндекс	1577	4157	5900	42%	«Яндекс»: дивиденды и высокие темпы роста
9	OZON	Озон	769	3693	5200	41%	«Озон»: новая глава в истории роста
10	TRNFT	Транснефть	946	1305	1570	20%	Модельные портфели

Источник: расчеты «Цифра брокер» на 26.11.2025

«Т-Технологии» — технологическая компания, развивающая экосистему финансовых и лайфстайл-услуг для частных лиц и бизнеса через мобильные приложения и цифровые сервисы. Основу экосистемы составляет «Т-Банк», один из крупнейших в мире онлайн-банков с 51 млн клиентами.

Предпосылки для роста и позитивные факторы:

- рост процентной маржи по мере снижения ключевой ставки Банка России;
- низкая по историческим меркам форвардная оценка для растущего банка на основе мультипликаторов: коэффициенты P/B и P/E соответственно 1,3 и 4,6;
- самый быстрорастущий банк в России. Несмотря на ужесточение макроprudенциальных лимитов и жесткую денежно-кредитную политику, кредитный портфель банка продолжает увеличиваться;
- постепенное замещение низкомаржинальных кредитов «Росбанка» (ипотека), более маржинальными продуктами;
- самая высокая рентабельность капитала в секторе. Значение ROE на конец года ожидается на уровне 30%;
- прогнозируемые темпы роста чистой прибыли в 2025 году могут составить 40%;
- ежеквартальная выплата дивидендов;

- после интеграции «Росбанка» решена проблема достаточности капитала;
- комфортная для банка стоимость риска.

Риски:

- потенциальное возобновление инфляционного давления в краткосрочной перспективе может вынудить Банк России еще больше ужесточить макроprudенциальные надбавки и вернуться к цели замедления темпов роста кредитования;
- сложности с достижением озвученных менеджментом целей на 2025 год;
- потенциальная экономическая рецессия, которая, в первую очередь, негативно отразится на банках.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

Иван Ефанов
Аналитик

research@cifra-broker.ru
8 (495) 783 91 73

ТОП-10 акций на декабрь 2025 года

НОВАТЭК занимается разведкой, добычей, переработкой и реализацией природного газа и жидких углеводородов. Является одним из самых высокомаржинальных игроков на мировом рынке СПГ.

Предпосылки для роста и позитивные факторы:

- по итогам I полугодия 2025 года компания показала самые сильные результаты в секторе;
- несмотря на санкции и негативный новостной фон, связанный с возможным ограничением поставок СПГ в Евросоюз, компания не испытывает проблем с реализацией и наращивает объемы производства;
- начало отгрузок с проекта «Арктик СПГ-2». Осенью этого года первые газовозы пришвартовались у берегов Китая;
- перспективный план СПГ-проектов на Ямале до 2030 года: добыча СПГ должна вырасти в три раза к 2030 году;
- текущая оценка не учитывает перспективу реализации газа с проекта «Арктик СПГ-2»;
- качественное корпоративное управление. Компания направляет 50% от чистой прибыли на дивиденды, за 2025 год выплата может составить 84 руб. на одну акцию;
- Компания выигрывает от девальвации рубля.

Риски:

- проект «Арктик СПГ-2» останется замороженным из-за санкций, и компания не сможет найти постоянных покупателей газа;
- «Арктик СПГ-2» не заработает, и остальные проекты, расписанные до 2030 года, не будут реализованы;
- ЕС откажется от покупок российского СПГ.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

«Хэдхантер» представляет собой онлайн-рекрутинговую платформу на рынке России и СНГ, ориентированную на взаимодействие соискателей с работодателями. Компания предлагает работодателям и рекрутерам платный доступ к своей базе резюме и платформе объявлений о вакансиях. Компания взаимодействует с соискателями и работодателями через свои собственные Интернет-сайты и мобильные приложения.

Предпосылки для роста и позитивные факторы:

- снижение ключевой ставки и возобновление роста числа вакансий;
- высокая дивидендная доходность для компании роста. Прогнозируемый дивиденд за 2025 год составляет 490 руб. на одну акцию;
- удвоение бизнеса каждые три года;
- высокая маржинальность (свыше 50%);
- монопольное положение в своей отрасли;
- высокий уровень конверсии операционного денежного потока в свободный денежный поток из-за отсутствия капитальных затрат;
- относительно высокая чистая денежная позиция.

Риски:

- циклический бизнес, первым почувствует охлаждение экономики;
- рецессия в экономике приведет к резкому сокращению найма и снизит количество размещаемых вакансий;
- повышение налоговой ставки.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

ТОП-10 акций на декабрь 2025 года

«ИКС 5» — российская розничная торговая сеть, управляющаяся продуктовыми торговыми сетями «Пятерочка», «Перекресток» и «Чижик». «ИКС 5» — самый стабильный и прогнозируемый в части выручки и рентабельности ритейлер в России.

Предпосылки для роста и позитивные факторы:

- успешно перекалывают инфляцию на потребителя;
- бизнес показывает качественный рост по всем основным метрикам: рост сопоставимых продаж, увеличение трафика, рост плотности продаж;
- высокая дивидендная доходность. За девять месяцев 2025 года совет директоров рекомендовал выплатить 368 руб. на акцию, дивидендная доходность к текущей цене составляет 13,7%;
- стабильный защитный сектор экономики, в котором компания сохраняет темпы роста 20% в год;
- экспансия в регионы. Активное развитие жестких дискаунтеров «Чижик», которые по итогам года должны выйти на положительную EBITDA.
- лидер отрасли, но имеет самую низкую оценку по мультипликаторам.

Риски:

- снижение маржинальности до 6% и ниже. Значительный рост расходов на логистику и персонал. Рост доли сети «Чижик» в выручке также оказывает давление на маржу;
- резкий рост инфляции, которую сложно будет переносить на потребителей;
- рост долга и капитальных расходов способны снизить размер дивидендных выплат.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

«Лента» — один из ведущих российских ритейлеров и крупнейшая сеть гипермаркетов в России. Компания занимает хорошие позиции, чтобы стать лидером роста на следующем этапе развития розничной торговли продуктами питания в стране.

Предпосылки для роста и позитивные факторы:

- сильный менеджмент, который сумел своевременно переформатировать бизнес в более рентабельный и растущий;
- успешные сделки по слияниям и поглощениям (M&A), которые находят отражение в росте выручки и не снижают маржинальность группы;
- качественный рост продаж благодаря увеличению трафика и среднего чека, а не только за счет открытия новых магазинов;
- высокая маржинальность бизнеса (около 8%). Темпы роста выручки — более 20%;
- удержание общих, коммерческих и административных расходов на уровне 17-18% от выручки;
- комфортная долговая нагрузка несмотря на активные поглощения. Коэффициент чистый долг/EBITDA на уровне 0,9х;
- потенциальное начало дивидендных выплат;
- акции не коррелируют с индексом и не реагируют на решения о ключевой ставке и геополитику.

Риски:

- высокий уровень инфляции, которую сложно будет переносить на потребителей;
- рост долговой нагрузки;
- падение эффективности из-за новых потенциальных сделок M&A.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

ТОП-10 акций на декабрь 2025 года

«Новабев» — российская алкогольная компания, поставщик №1 по объему продаж крепкого алкоголя во всех каналах, включая федеральных ключевых клиентов. Компании принадлежат пять ликероводочных заводов, один спиртзавод, винное хозяйство Поместье «Голубицкое», собственная система дистрибуции и сеть розничных магазинов «Винлаб». Помимо обширного ассортимента собственных брендов «Новабев» эксклюзивно представляет в России вина мировых производителей.

Предпосылки для роста и позитивные факторы:

- вывод на IPO «Винлаба», что благоприятно скажется на материнской компании;
- возобновившийся рост операционных показателей вопреки снижению на рынке алкогольной продукции;
- вертикально интегрированный ритейлер;
- высокая дивидендная доходность (более 10%) при высоких темпах роста бизнеса. Также менеджмент регулярно проводит обратный выкуп акций;
- ставка на более высокомаржинальные продукты, на изменение потребительского спроса на категории с более высокой рентабельностью;
- оценка акций с дисконтом после разового негативного эффекта от кибератаки.

Риски:

- продажа казначейских акций на рынке;
- рост оборотного капитала, снижение свободного денежного потока;
- запрет алкогольных магазинов в жилых домах обретет федеральный масштаб.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

«Сбербанк» — крупнейший банк в России, Центральной и Восточной Европе, один из ведущих международных финансовых институтов. Предоставляет широкий спектр банковских и финансовых услуг. В рамках стратегии трансформации «Сбербанка» в технологическую компанию начинает расти доля небанковских услуг, таких как онлайн-магазины электронной торговли, телекомы, страхование, медицина и другие.

Предпосылки для роста и позитивные факторы:

- самый стабильный банк в секторе, адаптивный портфель под разные экономические ситуации;
- низкая по историческим меркам текущая оценка компании на основе мультипликаторов: коэффициенты P/B и P/E — 0,8 и 4,1 соответственно;
- низкая стоимость риска, соблюдение нормативов по достаточности капитала с запасом;
- стабильные дивидендные выплаты в 50% от годовой чистой прибыли: за 2025 год ожидаем 37,1 руб. на акцию, доходность к текущей цене 12,3%;
- кредитный портфель увеличивается даже в условиях мер Банка России, направленных на сдерживание кредитования. Рентабельность капитала сохраняется на высоких значениях (23,9%).

Риски:

- рост неработающих кредитов продолжится, что приведет к росту отчислений в резервы под обесценение, что будет занижать прибыль;
- рост неплатежей и банкротств. Топ-3 компаний корпоративного портфеля «Сбербанка» относятся к нефтегазовому, металлургическому секторам и строительства жилья недвижимости и уже сейчас могут испытывать сложности.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

ТОП-10 акций на декабрь 2025 года

«Яндекс» — крупнейшая в России и одна из ведущих в Европе технологических компаний. Активно развивает экосистему сервисов и продуктов, которая присутствует в жизни почти каждого жителя России и стран СНГ. Также занимается разработкой нейросетей, которые все активнее интегрируются в сервисы компании.

Предпосылки для роста и позитивные факторы:

- выручка продолжает расти двухзначными темпами, при этом увеличивается эффективность и растет маржа;
- диверсифицированная линейка бизнесов, управляемая маржинальность, постепенный выход сегмента e-commerce в операционную прибыль;
- оценивается на рынке с дисконтом: P/E 13,3; EV/EBITDA 6,3;
- увеличение коэффициента дивидендных выплат по мере раскрытия стоимости бизнеса;
- снижение ключевой ставки будет приводить к пересмотру бюджетов со стороны клиентов, что приведет к росту потребления услуг «Яндекса».

Риски:

- дополнительная эмиссия акций;
- падение темпов роста бизнеса без роста маржинальности;
- расхождение фактических результатов с прогнозами менеджмента;
- убыточные направления не удастся вывести в прибыльность;
- кадровые изменения, уход ключевых сотрудников, смена фокуса.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

«Озон» — одна из крупнейших в России платформ электронной коммерции с развитой логистической инфраструктурой. Компания развивает как электронную торговлю с широким ассортиментом из более чем 130 млн наименований, так и сопутствующие сервисы, такие как финансовые услуги (Ozon Банк) и логистика (Ozon Fresh, Ozon Travel).

Предпосылки для роста и позитивные факторы:

- замедление темпов роста GMV (валовая стоимость проданных товаров) из-за роста зрелости рынка, но увеличение маржинальности бизнеса и выход на стабильную прибыльность;
- обратный выкуп акций;
- начало дивидендных выплат;
- финтех-направление занимает все большую долю в выручке группы и продолжит расти кратными темпами;
- развитие банковской и инвестиционной деятельности;
- низкая текущая оценка по мультипликаторам (P/S 1,0; EV/EBITDA 7,0).

Риски:

- дивиденды превышают прибыль в несколько раз (возможно, это поспешное решение, и в дальнейшем от него могут отказаться);
- падение темпов роста GMV продолжится с ускорением, и компания не успеет выйти на прибыльность по итогам следующего года;
- долговая нагрузка растет, «Чистый долг»/EBITDA уже 1,9х. Пока компании удастся кредитоваться за счет быстрой оборачиваемости дебиторской задолженности и возникающей товарной отсрочки у продавцов, но изменения могут создать проблемы для бизнес-модели компании.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

ТОП-10 акций на декабрь 2025 года

«Транснефть» — российская государственная нефтепроводная компания. Оператор магистральных нефтепроводов и нефтепродуктопроводов, владеет 68 тыс. км магистральных трубопроводов, более 500 перекачивающими станциями, более 24 млн кубометров резервуарных емкостей. Компания транспортирует около 83% добываемой в России нефти и 30% произведенных в России нефтепродуктов.

Предпосылки для роста и позитивные факторы:

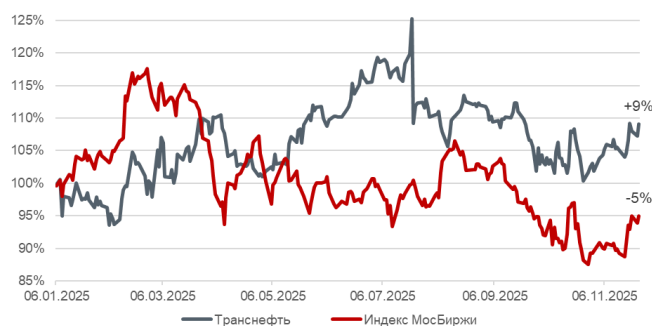
- стабильная монополия с прогнозируемой ежегодной индексацией тарифов;
- высокий коэффициент дивидендных выплат и их неизменность даже во времена кризисов. По итогам 2025 года ожидаем 191 руб. на акцию, доходность к текущей цене 14,6%;
- чистая денежная позиция, финансовые вложения при высокой ключевой ставке позволяют компании зарабатывать дополнительный доход;
- низкая по историческим меркам текущая оценка компании на основе мультипликаторов: коэффициенты P/E и EV/EBITDA 3,2 и 2,1 соответственно.

Риски:

- госуправление создает риск возникновения «нерыночных» ситуаций, как, например, введение налога на прибыль в 40% исключительно для «Транснефти»;

- Необходимость капремонтов становится выше, свободный денежный поток может уйти в отрицательную зону;
- угроза повреждения инфраструктуры под воздействием внешних факторов.

Сравнительная динамика с начала 2025 года



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

Основные финансовые показатели и оценочные мультипликаторы

Млрд руб.	Выручка		EBITDA		Чистая прибыль		P/E 2025П	EV/ EBITDA 2025П	Чистый долг/ EBITDA	Дивиденд за 2025 год, руб.	Дивидендная доходность
	2024	2025П	2024	2025П	2024	2025П					
Т-Технологии	962	1402	-	-	122	171	4,6	-	-	141	4,5%
НОВАТЭК	1545	1634	1007	1020	553	492	6,4	3,3	0,11	82	7,1%
Хэдхантер	39,6	45,5	23,2	23,6	24,4	25,6	5,2	5,1	-0,6	490	16,2%
Х5	3908	4689	256	272	110	121	5,1	3,2	1,01	368	13,7%
Лента	888	1079	68	80	24,5	34,8	5,5	3,3	0,9	-	-
Новабев	135,5	149	18,6	18	4,6	4,7	8,2	4,2	1,9	41	9,5%
Сбер	-	-	-	-	1580	1680	4,1	-	-	37,1	12,3%
Яндекс	1095	1456	188,6	272,2	100,9	123,7	13,3	6,3	0,2	160	3,5%
Озон	615,7	923,5	40	145,9	-59,4	-4,2	отр.	7,0	1,9	143,55	3,9%
Транснефть	1424	1426	545	554	300	291	3,2	2,1	0,4	191	14,6%

Источник: расчеты «Цифра брокер» по данным на 26.11.2025

ЦИФРА брокер

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Юридический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд, д. 15
м. Деловой центр или Москва-Сити
Тел.: +7 (495) 783-91-73
Email: info@cifra-broker.ru

Фактический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд, д. 15
(Башня «Меркурий Тауэр», ММДЦ «Москва-Сити»)

Поддержка клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73,
8-800-100-40-82
E-mail: shop@cifra-broker.ru

Для корпоративных клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73 доб. 90999
E-mail: corp.clients@cifra-broker.ru

Ограничение ответственности: ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://cifra-broker.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.