

В ожидании триггеров на фоне летнего затишья

Борис Красноженов Начальник Аналитического отдела bkrasnozhenov@alfabank.ru	Джон Волш Стратегия jwalsh@alfabank.ru	Денис Дорофеев Специалист по данным didorofeev@alfabank.ru
--	---	---

События

10 авг	Alrosa July 2020 Sales
11 авг	Nornickel 1H20 IFRS results
13 авг	Megafon 2Q20 IFRS
14 авг	Alrosa 2Q20 IFRS
14 авг	Rusagro 2Q20 IFRS
17 авг	TMK 2Q20 IFRS
19 авг	MTS 2Q20 IFRS
21 авг	Raspadskaya 1H20 IFRS results

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1271	▲3.00	▼17.49
MICEX	2972	▲2.09	▼1.91
MSCI Russia	620	▲2.55	▼22.58
MSCI EM	1089	▲0.96	▼2.27
S&P 500	3351	▲2.45	▲3.73
STOXX 600	364	▲2.03	▼12.41
Hang Seng	24532	▼0.26	▼13.52

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	73.72	▼0.89	▲18.82
EUR/RUB	86.85	▼0.86	▲24.60
USD/CNY	6.97	▼0.10	▲0.09
EUR/USD	1.18	▲0.08	▲4.91
U.S. Dollar Index	93.44	▲0.09	▼2.94
XBT/USD	11679.90	▲2.95	▲67.62

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	44.40	▲2.54	▼32.09
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.76	▼4.92	▼31.88
Медь, \$/ton	6308	▼1.78	▲2.59
Золото, \$/oz	2035.6	▲3.02	▲33.79
Палладий, \$/oz	2176.4	▲4.09	▲12.33
Никель, \$/ton	14339	▲4.37	▲2.79
Пшеница, \$/bu	493	▼7.25	▼11.81

Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	2.18	▼0.31	▲2.18
ОФЗ-26212, дох. к пог.	5.61	▼0.03	▲5.61
UST-10, дох. к пог.	0.56	▲0.04	▲0.56
Изменение, %			
CDS 5Y	95.06	▲56.13	▲72.42
U.S. Dollar Index	93.44	▲0.09	▼3.06

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

Рынок

Проблеск надежды: На прошлой неделе российский рынок акций, как и большинство рынков EM и DM, шел вверх – по итогам недели долларový индекс РТС вырос на 1,2% н/н, тогда как рублевый индекс Московской биржи повысился на 1,7% н/н. Курс рубля сохранялся под некоторым давлением и по итогам недели ослаб на 0,6% до 73,73 руб./долл. Российский рынок акций на прошлой неделе немного отставала от рынков США, где индекс S&P500 прибавил 2,5% н/н, а индекс DJ повысился на 3,8% м/м; при этом поддержку последнему оказали сильные финансовые результаты корпоративного сектора. Российский рынок акций на прошлой неделе опережал все другие рынки в составе MSCI EM (+1,1% н/н), а также европейские рынки акций, так как индекс EuroStoxx600 по итогам недели прибавил всего 0,4% н/н. Цены на Brent выросли на 1,0% н/н до \$44,40/барр. Цены на золото продолжали идти вверх и по итогам недели повысились на 2,7% до \$2 031/унцию. Цены на серебро подскочили на 16% н/н до \$28,25/унцию.

США и Китай пока не нашли компромисс: Новостной фон этой недели характеризуется усилением напряженности между США и Китаем. На прошлой неделе Д. Трамп подписал несколько указов, запрещающих гражданам США “вести дела” с приложением TikTok и мессенджером WeChat, принадлежащими китайским компаниям ByteDance и Tencent соответственно. Эти действия администрации США, вероятно, усилят и без того повышенную напряженность с Пекином. Сегодня утром Пекин объявил о вводе санкций в отношении 11 американских граждан, в том числе в отношении сенаторов Теда Круза и Марко Рубио. Усиливает напряженность и опубликованная на прошлой неделе китайская торговая статистика, которая указывает на расширение торгового профицита с США, подскочившего до \$32,46 млрд в июле с \$29,41 млрд в июне. Сегодняшний арест активиста Джимми Лая в рамках нового закона о безопасности в Гонконге, вероятно, усилит напряженность между США и Китаем и далее. Учитывая что до президентских выборов в США остается три месяца, мы ожидаем дальнейшей эскалации напряженности между двумя странами, при этом мы совсем не исключаем, что глобальный бизнес и рынки, особенно технологический сектор, могут оказаться между двух огней.

Конгресс США так и не смог договориться о пакете финансовой помощи, лишь рынки краткосрочного катализатора роста: Президент Трамп издал несколько указов в условиях отсутствия пакета финансовой помощи из-за неспособности Конгресса США и Белого дома найти компромисс по этому вопросу. Белый дом подписал указ о дополнительных выплатах по безработице в размере \$400 на протяжении августа; впрочем, эта сумма ниже предыдущих \$600 в неделю. Отсрочка налога на зарплату, вероятно, продлится до конца года, однако покупатели могут и не тратить дополнительные доходы без изменений в налоговом законодательстве. С другой стороны, обе меры могут оказать давление на Конгресс и в итоге вынудить его принять более масштабный пакет финансовой помощи. Мы по-прежнему ожидаем, что в августе все же вступит в силу пакет на сумму примерно \$1,5 трлн. Однако в данный момент нужно признать, что рынок все же утратил один из своих краткосрочных катализаторов роста.

Курс рубля и цены на нефть, вероятно, консолидируются вокруг текущих уровней: Сильных драйверов роста для укрепления цен на нефть или курса рубля на этой неделе не предвидится. По обоим инструментам определяющей на этой неделе, вероятно, будет динамика курса доллара. После недавнего ослабления доллара и неспособности Конгресса США и Белого дома договориться о новом пакете помощи, мы считаем, что курс доллара может укрепиться в краткосрочной перспективе, особенно на фоне того, что Д. Трамп подписал указ о промежуточном пакете финансовой помощи, который сможет оттянуть время, необходимое для обсуждения нового пакета помощи после возвращения конгрессменов из летних отпусков в сентябре.

Цены на золото стабилизировались около текущих уровней: Мы ожидаем, что ралли цен на золото стабилизировалось на \$2 000-2 100/унцию, а коэффициент “золото/серебро” приблизился к 75х. Следующая волна ралли может быть вызвана одобрением следующего пакета помощи в США и дополнительными монетарными и бюджетными стимулами.

Макро, валюты и сырье

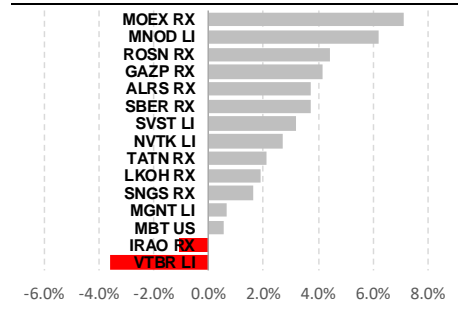


Квартальный пересмотр MSCI: Индексный провайдер MSCI в среду, 12 августа, после закрытия рынка объявит результаты квартального пересмотра индекса MSCI Russia Standard. Изменения вступят в силу после закрытия рынка 31 августа и начнут действовать со следующего дня, то есть с 1 сентября. Подавляющее большинство участников рынка ожидает включение в расчетную базу индекса АДР Яндекса. На сегодняшний момент бумаги компании соответствуют всем требованиям индексного провайдера, в том числе требованию к порогу ликвидности, установленному для акций российских эмитентов. После обновления нашей модели мы пришли к выводу, что АДР YNDX могут быть включены в состав индекса MSCI Russia Standard с проформа весом 8,4%, исходя из их цены закрытия в минувшую пятницу; учитывая что free float составляет примерно 90%, провайдер должен присвоить коэффициент иностранного участия (FIF) равный 0,85. В этом случае обязательный приток средств фондов, инвестиции которых привязаны к индексу MSCI, составит \$656 млн; с учетом активных инвесторов фактический приток может оказаться более чем в два раза выше.

Прогноз финансовых результатов: На этой неделе свои финансовые результаты за 2П20 представят АЛРОСА и Норильский никель. Мы ожидаем, что Норильский никель представит сильную отчетность за 1П20 – EBITDA за 1П20, согласно нашему прогнозу, превзойдет \$4 млрд. В центре внимания инвесторов – рекомендация дивидендных выплат. Не для кого не является секретом, что формула для расчета дивидендов регулируется акционерным соглашением, которое предусматривает выплату 60% EBITDA. Отметим в этом контексте, что корзина металлов Норильского никеля демонстрирует очень позитивную динамику цен – цены на никель находятся в диапазоне \$14 000-15 000/тонну, цены на медь колеблются у отметки \$6 500/т, при этом стоит отметить и их дальнейший потенциал для роста, цены на палладий восстановились до отметки выше \$2 200/тонну. АЛРОСА представит слабую отчетность – мы ожидаем, что компания продемонстрирует незначительный положительный показатель EBITDA и негативный СДП, что не станет сюрпризом для рынка. Инвесторов будет интересовать динамика показателя “чистый долг / EBITDA” и прогноз менеджмента на 2П20

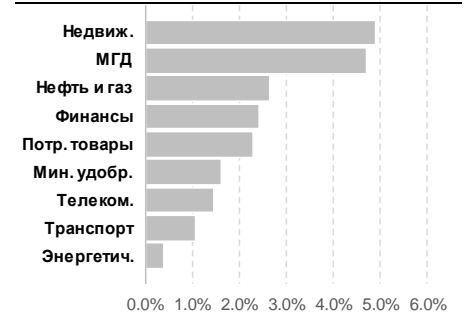
Российский рынок акций, вероятно, будет двигаться в боковом тренде на фоне летнего затишья: Мы вступили в сезон летних отпусков, и рыночная активность, вероятно, несколько ослабнет. Поскольку правительство США ушло в отпуск до 1 сентября, вряд ли стоит ожидать сколько-нибудь важных для рынка политических событий. Из-за неспособности Конгресса договориться о пакете финансовой помощи рынки лишились краткосрочного катализатора роста. Мы ожидаем, что как российский рынок акций, так и курс рубля будут двигаться в боковом тренде на этой неделе. Усиливается риск второй волны пандемии Covid-19 в мире, что может привести к усилению волатильности в ближайшие недели на фоне возобновления во многих странах карантинных мер. Приближающиеся выборы в США и эскалация напряженности между США и Китаем – наиболее очевидные причины ухудшения настроения на рынках, которые могут сдерживать любой потенциал их роста на этой неделе. Российский рынок акций и курс рубля, судя по всему, будет следовать динамике глобальных аналогов и курсу доллара. В целом мы ожидаем, что акции российских компаний на этой неделе будут двигаться в боковом тренде, хотя объявление результатов квартального пересмотра индекса MSCI после закрытия рынка в среду может вызвать некоторый приток средств в акции компаний в составе индекса.

Недельная динамика Акции *



*All prices adjusted to US\$

Недельная динамика Секторов**



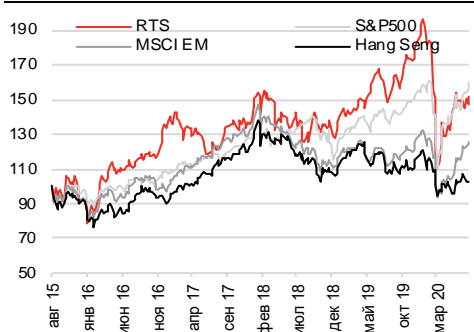
**Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

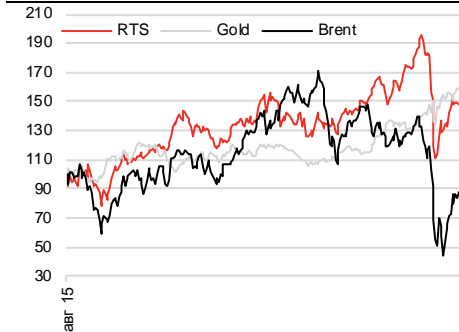


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

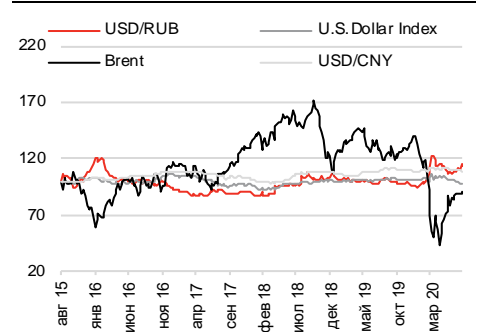
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

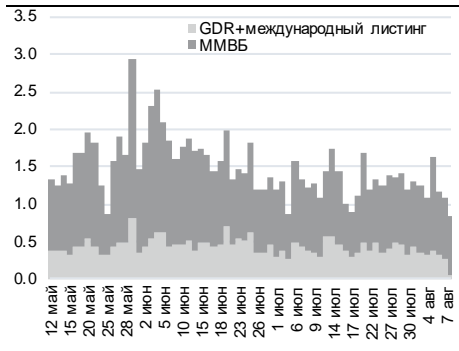


Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▼13	▼177	▼174
Russia	▲7	▼125	▼208
Лидеры за неделю			
Taiwan	▲85	▲4092	▲3516
Thailand	▲31	▲15	▲32
India	▲20	▲968	▲2334
Malaysia	▲12	▼124	▼69
South Africa	▼9	▼236	▼226
Mexico	▼39	▼60	▲341
Brazil	▼62	▼151	▲1853
China	▼1286	▼5913	▼13021

Дневной оборот, млрд. \$

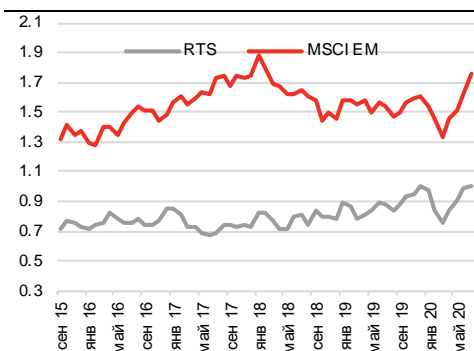


Российские индексы

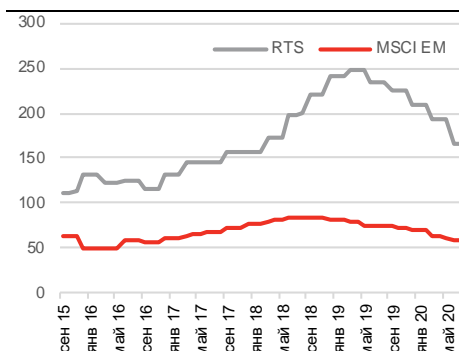
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	620	▲1.14	▲9.07	▼22.58
RTS	1271	▲1.11	▲12.47	▼17.49
MICEX	2972	▲1.45	▲13.11	▼1.91
RTS Oil & Gas	183	▲1.73	▲3.26	▼32.62
RTS M&M	257	▲2.72	▲17.88	▲9.01
RTS CG&R	227	▲0.56	▲27.41	▲3.80
RTS Financials	182	▼0.46	▲23.94	▼8.83
RTS Telecom	96	▼0.20	▲3.70	▼9.71

Russia vs EM

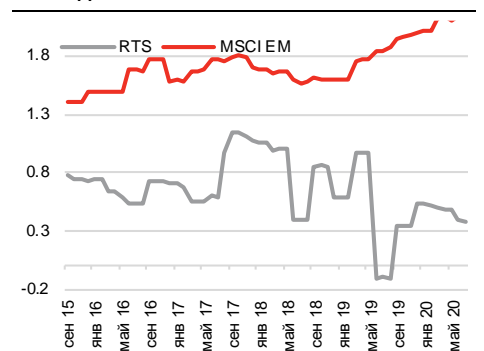
P/B



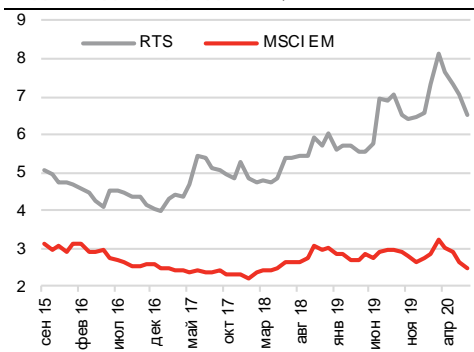
EPS



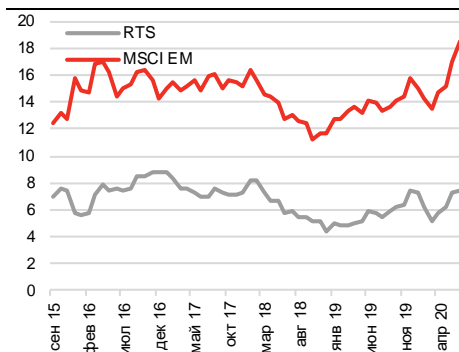
Чист. долг/ЕБИТДА



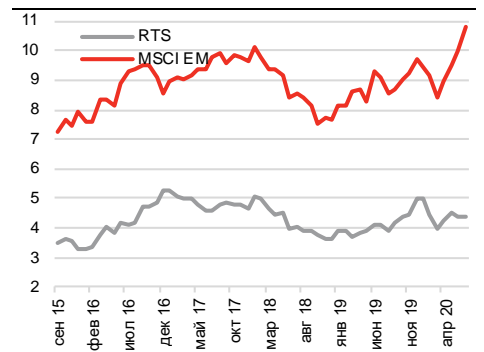
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
10 авг	Корп.	Alrosa	July 2020 Sales	
	Макро	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Last published data 7,1
	Макро	China	CPI YoY, %	Last published data 2,5
11 авг	Корп.	Nornickel	1H20 IFRS results	
	Макро	Russia	Imports, \$ bn	Last published data 17,2
	Макро	Russia	Exports, \$ bn	
	Макро	Russia	Trade Balance, \$ bn	Last published data 3,7
	Макро	Russia	GDP YoY, %	Last published data 1,6
12 авг	Макро	Russia	Budget Balance YTD, RUB bn	Last published data -955,9
	Макро	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 3
	Макро	US	Crude Oil Inventories	Last published data 4813
	Макро	US	CPI MoM, %	Last published data 0,6
13 авг	Корп.	Megafon	2Q20 IFRS	
	Макро	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 591,8
14 авг	Корп.	Alrosa	2Q20 IFRS	
	Макро	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 12,9963
	Макро	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 247
	Макро	US	Industrial Production MoM, %	Last published data 5,4
	Макро	China	Industrial Production YoY, %	Last published data -1,3
	Корп.	Rusagro	2Q20 IFRS	
17 авг	Корп.	TMK	2Q20 IFRS	
	Макро	Russia	Industrial Production YoY, %	Last published data -9,4
18 авг	Макро	Russia	PPI MoM, %	Last published data 6,1
	Макро	Russia	PPI YoY, %	Last published data -8,3
	Макро	US	Housing Starts	Last published data 1186
19 авг	Корп.	MTS	2Q20 IFRS	
20 авг	Макро	Russia	Construction YoY, %	Last published data -0,1
	Макро	Russia	Real Wages YoY, %	Last published data 1
	Макро	Russia	Retail Sales Real YoY, %	Last published data -7,7
	Макро	Russia	Unemployment Rate, %	Last published data 6,2
21 авг	Корп.	Raspadskaya	1H20 IFRS results	
	Див.	Rostelecom	Dividend record date	RUB 5.0

*Прогноз

Источник: Альфа Банк, информация компаний, Блумберг



Показатели компаний

Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реком.	Цель	Изм. цены, %		EВ/ЕВITDA (P/BV для банков)*		P/E*		Рент. по EВITDA (ROE для банков)*				
					1 Неделя	С нач. года	2019	2020П	2019	2020П	2019	2020П			
Нефть и газ	Gazprom	GAZP RX	RUB	187.23	O/W	299.0	▲2.54	▲5.32	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	28.1%	27.4%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB	321.3	-	-	▲0.16	▼23.19	-	6.4x	-	9.8x	-	20.4%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB	5088	-	-	▲0.01	▼16.81	2.9x	5.2x	5.4x	25.9x	15.9%	13.7%	
	Novatek	NVTK LI	USD	150	E/W	1,387.0	▲2.32	▼25.81	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.7%	31.4%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB	367.15	-	-	▲2.87	▼17.89	4.2x	7.2x	5.6x	22.1x	23.8%	22.0%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB	37.18	-	-	▼0.19	▼25.75	-	-	8.3x	4.1x	28.9%	25.2%	
	Tatneft	TATN RX	RUB	559.4	-	-	▲0.85	▼26.16	3.8x	7.2x	5.2x	11.2x	33.6%	27.9%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB	68.85	O/W	78.6	▲0.85	▼16.84	8.1x	5.1x	14.1x	8.1x	47.2%	49.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBp	295	-	-	▼0.34	▲50.10	7.7x	6.9x	11.0x	11.5x	53.8%	56.0%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD	27.55	O/W	35.3	▲4.87	▼8.67	6.4x	6.7x	8.1x	8.7x	56.0%	56.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBp	34.5	-	-	▼4.70	▲177.08	11.5x	5.7x	38.4x	11.5x	29.5%	37.4%
		Poly metal	POLY LN	GBp	2012	-	-	▲6.17	▲71.79	13.5x	9.2x	22.4x	13.7x	46.6%	56.1%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD	122.7	-	-	▲7.16	▲114.64	16.1x	10.6x	23.2x	15.9x	65.8%	70.6%
	Черная	Evraz	EVR LN	GBp	310.3	O/W	650.0	▲7.56	▼20.89	4.8x	5.7x	6.3x	7.3x	24.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp	192.4	-	-	▲8.33	▲29.87	3.1x	3.8x	3.7x	5.5x	40.5%	31.3%
		Mechel	MTL US	USD	1.77	-	-	▲4.12	▼14.08	-	-	-	-	17.6%	9.9%
		MMK	MMK LI	USD	7.01	E/W	8.1	▼0.14	▼19.05	5.2x	4.2x	9.4x	6.7x	26.0%	23.0%
		NLMK	NLMK LI	USD	20.32	O/W	25.1	▲3.99	▼9.90	6.6x	5.5x	10.2x	7.9x	25.2%	27.5%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB	112.82	-	-	▲6.53	▲5.10	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD	12.48	O/W	15.40	▲2.21	▼16.78	5.9x	5.4x	8.1x	6.9x	33.8%	32.2%
		TMK	TMKS LI	USD	3.15	-	-	▲4.65	▼15.21	4.8x	5.5x	8.3x	-	13.9%	14.6%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB	43.07	U/R	U/R	▲1.77	▼22.70	U/R	U/R	U/R	U/R	9.5%	11.0%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB	142.7	E/W	101.0	▲7.09	▲31.17	8.5x	8.6x	12.4x	11.9x	71.1%	69.0%	
	Sberbank	SBER RX	RUB	227.28	U/R	U/R	▲2.58	▼10.68	U/R	U/R	U/R	U/R	19.8%	19.5%	
	TCS Group	TCS LI	USD	25.85	U/R	U/R	▲2.78	▲18.14	U/R	U/R	U/R	U/R	51.3%	42.5%	
	VTB	VTBR RX	RUB	0.04	U/R	U/R	▼5.25	▼19.60	U/R	U/R	U/R	U/R	12.6%	12.3%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD	1.50	-	-	▲2.40	▼13.61	4.7x	4.8x	6.0x	9.7x	13.6%	13.0%	
	LSR Group	LSRG LI	USD	2.04	-	-	▲7.37	▼17.43	4.2x	4.5x	7.1x	7.1x	20.0%	19.2%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB	498.6	-	-	▲2.40	▲24.25	7.8x	6.3x	11.6x	7.8x	15.6%	20.7%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB	81.48	-	-	▼2.07	▼19.88	4.1x	7.2x	7.0x	-	25.1%	21.8%	
	FESCO	FESH RX	RUB	7.62	-	-	▲0.13	▼13.39	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD	5.84	-	-	▼2.67	▼33.11	2.9x	4.5x	3.7x	6.2x	55.4%	44.8%	
	NCSP	NCSP LI	USD	12.5	-	-	▲0.00	▼16.67	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB	280	-	-	▲4.67	▲0.00	7.3x	9.0x	17.5x	-	5.4%	3.8%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB	120.12	O/W	115.0	▲2.75	▲19.22	5.4x	4.7x	12.8x	9.2x	0.0%	0.0%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD	15.07	O/W	15.0	▲1.62	▲23.85	6.0x	5.6x	11.3x	10.3x	6.7%	6.6%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD	2.84	O/W	3.2	▼1.22	▼4.08	4.2x	4.0x	10.6x	9.3x	7.1%	7.1%	
	RosAgro	AGRO LI	USD	9.7	U/R	U/R	▲0.83	▲1.86	U/R	U/R	U/R	U/R	0.0%	0.0%	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD	38.82	O/W	42.4	▲3.35	▲11.88	5.6x	5.1x	15.8x	12.2x	7.1%	7.1%	
Телекомм.	MTS ADR	MBT US	USD	8.91	E/W	8.74	▲0.56	▼8.60	4.1x	4.3x	10.9x	11.3x	45.0%	43.7%	
	Megafon	MFON RX	RUB	650.60	-	-	▲0.00	▲0.00	-	-	-	-	-	-	
	Veon	VEON US	USD	1.57	-	-	▼7.10	▼37.94	2.9x	3.6x	4.3x	6.4x	44.0%	42.9%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB	96.11	-	-	▲6.93	▲23.14	5.2x	4.0x	12.4x	11.0x	32.2%	35.7%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD	5.38	-	-	▲3.07	▲11.82	3.0x	3.2x	2.5x	0.2x	32.0%	34.6%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD	26.90	O/W	26.2	▲1.70	▲21.97	9.8x	7.9x	20.9x	15.8x	30.8%	31.8%	
	Yandex	YNDX US	USD	59.16	E/W	47.7	▲2.82	▲36.03	19.9x	13.0x	50.5x	23.9x	26.8%	29.7%	
	Qiwi	QIWI US	USD	20.39	U/R	U/R	▲5.59	▲5.32	U/R	U/R	U/R	U/R	-	-	
	HeadHunter	HHR US	USD	21.27	E/W	20.7	▲6.14	▼0.84	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB	5822	-	-	▲0.10	▲21.84	9.2x	9.0x	10.6x	18.2x	32.2%	30.8%	
	Phosagro	PHOR LI	USD	11.92	E/W	15.0	▲0.85	▼5.20	7.2x	6.6x	10.8x	9.9x	30.6%	32.0%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB	0.941	-	-	▼0.95	▲3.25	2.6x	4.3x	41.4x	5.5x	23.1%	24.4%	
	FGC	FEES RX	RUB	0.1993	-	-	▼0.30	▲0.58	3.2x	3.3x	3.0x	3.7x	56.4%	52.4%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB	5.6245	-	-	▼3.03	▲12.71	2.6x	2.9x	5.5x	5.2x	13.3%	12.6%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB	6.07	-	-	▼1.30	▼13.78	3.0x	2.9x	4.7x	4.7x	36.9%	37.0%	
	MOESK	MSRS RX	RUB	1.1785	-	-	▼1.46	▼0.55	3.8x	3.7x	6.2x	7.2x	24.6%	23.9%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB	1.585	-	-	▼0.44	▲15.25	3.8x	4.0x	2.8x	3.0x	30.7%	29.4%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB	0.753	-	-	▼1.38	▲35.71	4.6x	4.5x	13.5x	9.8x	26.8%	26.8%	

*Для компаний покрашенных в серый использован консенсус прогноз Блумберга

Источники: Альфа Банк, Блумберга



Контакты и Дисклеймер

Альфа-Банк Рынок акций

Проспект Академика Сахарова 12
+7 (495)

Москва, Россия 107078
795-3712

Начальник дирекции Ценных бумаг
+7 (495) 7857404

Михаил Грачев
mgrachev@alfabank.ru

Начальник управления Акции
+7 (495) 228 8828

Константин Шапшаров
kshapsharov@alfabank.ru

Аналитический отдел

+7 (495) 795-3676

Начальник отдела

Борис Красноженов
bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D.
norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677

Анна Киюцевская
AKiyutsevskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)

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

Юля Толстых
yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8681)

Радмир Фаттахов

rifattakhov@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8380)

Нефть и Газ

Никита Блохин
NBlokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Торговые операции и продажи (Москва) +7 (495) 223-5500

Международные продажи

Александр Зоров
azorov@alfabank.ru
+7 (495) 745-5621

Светлана Голодинкина
sgolodinkina@alfabank.ru
+7 (495) 785-7416

Торговые операции

Артем Белобров
abelobrov@alfabank.ru
+7 (495) 785-7414

РЕПО

Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru

Олег Морозов

omorozov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5101

Потребительский

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

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

Финансы

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

TMT, Сельское хоз-во

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

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

София Сыроватская
[SSyrovatskaya@alfabank.ru](mailto:ssyrovatskaya@alfabank.ru)
+7 (499) 681-3075

Перевод

Анна Мартынова
amartynova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3676

Спец. по данным/Аналитик

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

Альфа Директ +7 (495) 795-3680

Директор

Сергей Рыбаков
srybakov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3680

Аналитический отдел

Алан Казиев
akaziev@alfabank.ru
+7 (495) 974-2515 (доб. 8568)

Елизавета Наумова
enaumova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3680 (доб. 8806)

Продажи

Ирина Фадеева
ikfadeeva@alfabank.ru
+7 (495) 974-2515 (доб. 8328)

Валерий Кремнев
vkremnev@alfabank.ru
+7 (499) 215-9009

Ольга Бабина
obabina@alfabank.ru
+7 (495) 974-2515 (доб. 4092)

© Альфа-Банк, 2020 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 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. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами, и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.