



## В ожидании новых катализаторов на фоне смягчения карантина

**На прошлой неделе рынки находились в поисках направления движения:** Мировые рынки акций на прошлой неделе пытались определить вектор движения на фоне крайне неутешительной макроэкономической статистики и усилению напряженности между США и Китаем в связи с пандемией Covid-19; на этом фоне большинство мировых индексов по вполне очевидным причинам завершило неделю в минусе: индекс S&P500 опустился на 2,3%, индекс StoxxEuro600 ослаб на 1,5%, индекс TOPIX потерял 2,0%, индекс Hang Seng снизился на 2,7%. Российский рынок акций на протяжении четырех торговых сессий после майских праздников снижался, следуя динамике мировых аналогов, и по итогам недели индекс РТС потерял 1,6%, закрывшись на отметке 1107 пунктов, а индекс Московской биржи снизился на 1,4% до 2 603 пунктов. Цена Brent пробила свой недавний диапазон \$29-30/барр., где она находилась вплоть до 6 мая и впервые марта перешагнула отметку \$30/барр., поддерживая курс рубля, который удерживался на своих сильных позициях и завершил неделю на отметке 73,61 руб./US\$.

**Потенциальным черным лебедем на этой неделе может стать напряженность в американо-китайских отношениях:** Напряженность между Вашингтоном и Пекином бьет через край – официальные лица США не перестают обвинять Китай в пандемии, унесшей жизни более 300 тыс. человек по всему миру. Белый дом рекомендовал Государственному пенсионному фонду сократить инвестиции в китайские ценные бумаги. Администрация Дональда Трампа пригрозила ввести налог для американских компаний, производство которых находится в Китае. Власти Соединенных Штатов вводят новые ограничения, требующие от иностранных компаний, использующих американские технологии или программное обеспечение для изготовления полупроводников, получать специальные лицензии для поставки компьютерных чипов китайской телекоммуникационной корпорации Huawei. В минувшие выходные законодательные власти США приступили к разработке предложений, обязывающих американские компании переносить свои производства или ключевых поставщиков из Китая, предлагая взамен на это налоговые льготы, новые правила и тщательно структурированные государственные субсидии с целью вывести ключевые цепочки поставок из Китая. Пекин наносит ответный удар и разрабатывает ответные меры, которые могут включать занесение американских компаний в список ненадежных компаний. В 1К20 на китайскую выручку пришлось 14,8% совокупной выручки компании Apple. Среди других мер, в том числе, ограничения на американские технологические компании и аннуляция заказов на покупку самолетов Boeing. В обстановке, когда предвыборная кампания в США набирает силу, отношения с Китаем, вероятно, будут играть ключевую роль.

**22 мая начинает работу Всекитайское собрание народных представителей (ВСНП):** Отложенная из-за эпидемии коронавируса ежегодная сессия китайского парламента – Всекитайского собрания народных представителей (ВСНП) – откроется 22 мая. Китайская коммунистическая партия обычно использует это событие для объявления главных изменений в своей политике и перестановок в руководстве страны. Для инвесторов это мероприятие интересно тем, что на нем должны быть объявлены ориентиры годового роста и подробности бюджетной политики. Как сообщают источники в агентстве Reuters, ориентир по росту в прошлом году был установлен на уровне примерно 6%. К марту эта цифра была понижена примерно до 5%. Обе цифры нам представляются слишком оптимистичными в нынешней ситуации. Кроме того, инвесторов будет интересовать величина ожидаемого бюджетного дефицита и размер необходимого для его финансирования долга. Поскольку США оказывают давление на Китай, возлагая на него ответственность за пандемию, инвесторы будут внимательно следить и за любым официальным ответом Пекина на подобные обвинения США.

**Признаков конганго накануне даты экспирации июньского контракта WTI нет.** Благодаря оптимизму в отношении спроса рост цен на нефть на этой неделе продолжился: по мере смягчения карантинных мер восстанавливается спрос на бензин. Оптимизм поддерживают и начало летнего сезона автопутешествий, и планы авиакомпаний постепенно возобновлять авиасообщение. Завтра истекает срок июньского фьючерсного контракта WTI. Традиционно ничем не примечательная дата экспирации в прошлом месяце обернулась настоящим потрясением, когда цены на нефть рухнули до отрицательных \$40/барр., и по причине заполненных до краев нефтяных танкеров трейдеры не смогли принимать поставки нефти. Признаков конганго в этом месяце нет после того как крупнейший нефтяной фонд США USO переложил свои контракты на поставку в следующем месяце с прошлого месяца. Цены на нефть идут вверх в последние дни на фоне надежд на всплеск спроса на энергоносители на фоне смягчения карантинных ограничений. Максимальное с января снижение запасов нефти в хранилищах США в последнюю неделю – еще один обнадеживающий знак. Мы ожидаем, что цена на нефть Brent будет находиться выше отметки \$30/барр. на этой неделе, конечно, при условии отсутствия шоков в части спроса или предложения.

<b>Борис Красноженов</b> Начальник Аналитического отдела bkrasnozenov@alfabank.ru	<b>Джон Волш</b> Стратегия jwalsh@alfabank.ru	<b>Денис Дорюфеев</b> Специалист по данным didorofeev@alfabank.ru
---	---	---

## События

18 май	Rusagro 1Q20 IFRS results
18 май	LUKOIL* Declaration
18 май	AFK Sistema Declaration
19 май	Russia GDP YoY, %
19 май	Surgutneftegas pref. Declaration
19 май	Sberbank ord. Declaration
20 май	MTS 1Q20 IFRS results
20 май	QIWI 1Q20 IFRS results
21 май	Gazprom* Declaration
21 май	PK Group* Declaration
22 май	TMK 1Q20 IFRS results

## Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1107	▼2.54	▼25.53
MICEX	2594	▼1.80	▼12.43
MSCI Russia	557	▼2.68	▼27.94
MSCI EM	901	▼1.15	▼19.15
S&P 500	2864	▼2.26	▼11.36
STOXX 600	328	▼3.76	▼19.07
Hang Seng	23797	▼1.79	▼15.09

## Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	73.60	▲0.24	▲17.51
EUR/RUB	79.51	▼0.12	▲13.39
USD/CNY	7.10	▲0.39	▲2.17
EUR/USD	1.08	▼0.18	▼3.45
U.S. Dollar Index	100.40	▲0.67	▲4.03
XBT/USD	9242	▼7.57	▲34.16

## Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	32.50	▲4.94	▼47.58
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.76	▼4.92	▼31.88
Медь, \$/ton	5249	▲0.10	▼16.15
Золото, \$/oz	1743.7	▲2.41	▲15.70
Палладий, \$/oz	1881.9	▼0.54	▲2.70
Никель, \$/ton	11785	▼3.89	▼15.52
Пшеница, \$/bu	498	▼6.04	▼10.96

## Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	2.83	▼0.20	▲2.83
ОФЗ-26212, дох. к пог.	5.27	▼0.46	▲5.27
UST-10, дох. к пог.	0.64	▼0.04	▲0.64
Изменение, %			
CDS 5Y	179.35	▲194.58	▲225.30
U.S. Dollar Index	100.40	▲0.67	▲4.16

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

Рынок

**ФРС США: готов ли американский регулятор присоединиться к странам, установившим отрицательные процентные ставки:** Отрицательные процентные ставки вновь оказались в центре внимания мирового сообщества, так как исчерпавшие свои возможности мировые центральные банки обсуждают все доводы “за и против” того непривычного пути, по которому пошла Банк Японии и ЕЦБ, понизив процентные ставки до отрицательных уровней. ФРС до сих пор игнорировала требования президента Трампа установить отрицательные процентные ставки. Глава Банка Англии Эндрю Бэйли также заявил о том, что он не рассматривает эту опцию для Великобритании. Однако рынки эти заявления не убедили. Фьючерсы на федеральные фонды впервые в истории отражают небольшие шансы на то, что в этом году не стоит исключать этой опции. Последствия кризиса, вызванного пандемией коронавируса, требуют от монетарных властей дополнительных действий, направленных на поддержание экономического роста.

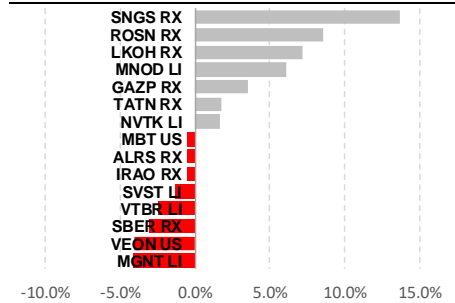
**Полугодовой пересмотр расчетной базы индекса MSCI – акции Транснефти, как и ожидалось, исключены из расчетной базы индекса, главным выгодоприобретателем стал Газпром:** На прошлой неделе индексный провайдер MCSI объявил о результатах майского полугодового пересмотра расчетной базы индекса MCSI. Привилегированные акции Транснефти, как и ожидалось, исключены из расчетной базы индекса MSCI Russia. Провайдер увеличил коэффициент FIF (фактор иностранного участия) по ГДР Газпрома (с 0,45 до 0,50), Polyus Gold (с 0,20 до 0,25), Polymetal (с 0,45 до 0,50) и ФосАгро (с 0,30 до 0,35). Коэффициенты FIF МТС и Татнефти понижены соответственно с 0,50 до 0,45 и с 0,70 до 0,65. Бумаги TSG Group включены в расчетную базу индекса MSCI Russia Small Cap, тогда как МВидео и Safmar исключены. Новые изменения в расчетной базе индекса вступают в силу 29 мая, после закрытия торгов.

**Завершается сезон отчетности за 1K20 американских компаний, последними отчитываются розничные сети – все внимание к ним:** На этой неделе свои финансовые отчетности за 1K20 представят крупнейшие американские розничные сети. Среди них – Walmart, Home Depot, Lowe’s, Target, Kohl’s и Best Buy. Цифры за 1K20 покажут, смогли ли американцы, находясь на карантине из-за пандемии, все же тратить деньги. На этой неделе отчитываются также Marks & Spencer и Burberry. Интересно посмотреть, смогут ли рынки проигнорировать, скорее всего, слабые цифры отчетности. Инвесторов также будут интересовать прогнозы на оставшуюся часть года (или их отсутствие).

**На этой неделе отчитываются AGRO, RTKM, QIWI:** Сегодня утром финансовые результаты за 1K20 по МСФО представила компания РусАгро, продемонстрировав значительные улучшения EBITDA по всем сегментам бизнеса, за исключением сахарного. Тогда как масложировой сегмент продолжает выигрывать от консолидации с компанией “Солнечные продукты”, рост EBITDA мясного сегмента был вызван увеличением объемов продаж и улучшениями в области операционной эффективности. В целом мы считаем, что результаты позитивны с точки зрения настроения инвесторов вокруг акций компании, однако мы не ожидаем их сильной реакции на отчетность на фоне текущей турбулентности на мировых рынках. Завтра свои финансовые результаты за 1K20 представит компания Ростелеком. Инвесторы с интересом ждут отчетности, так как в ней впервые будут показаны показатели Tele2 Россия в рамках группы. Инвесторов будет интересовать объединенная стратегия развития Ростелекома и Tele2 на телекоммуникационном рынке, последствия пандемии Covid-19 для бизнеса, а также дивидендные выплаты компании. В целом наша команда аналитиков по сектору считает, что отчетность за 1K20 поддержит акции RTKM, подтвердив защитную природу этой инвестиции. QIWI отчитывается в среду. Мы не исключаем, что наш пессимизм в отношении компании усилится, так как результаты за 1K20, вероятно, продемонстрируют слабый показатель EBITDA на фоне снижения выручки букмекеров в результате пандемии и продолжающиеся убытки Рокетбанка и проекта “Совесть”. Инвесторов будут интересовать прогнозы на 2K20 и оставшуюся часть года, а также стратегия компании на рынках капитала.

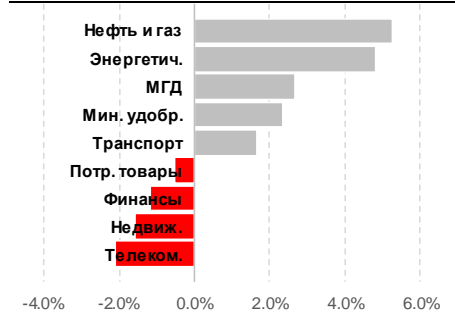
**На этой неделе в выигрышном положении будут находиться акции российских сырьевых компаний:** На текущей неделе основным катализатором роста рынков станут планы по смягчению карантинных ограничений и перезапуску экономик во всем мире. Инвесторы сосредоточены и на том, по какому сценарию будет происходить восстановление мировой экономики после рецессии – эксперты рынка приводят все больше доводов в поддержку Nike-образного сценария (когда траектория восстановления напоминает “галочку” логотипа фирмы Nike). В минувшие выходные глава ФРС США Джером Пауэлл в своем интервью осторожно заявил, что восстановление американской экономики может растянуться на будущий год, тогда как об окончательном восстановлении можно будет говорить после появления вакцины против вируса. Г-н Пауэлл также подчеркнул, что не исключает необходимости в государственной финансовой поддержке еще на три-шесть месяцев компаниям и семьям в США, подтвердив, что ФРС пока располагает достаточным набором инструментов финансовой помощи. Тем не менее, в том случае, если мировые рынки по-прежнему будут игнорировать неутешительные макроэкономические данные, поддержку российскому рынку акций на этой неделе окажут сильные цены на нефть и курс рубля, торгующийся вблизи своих двухмесячных максимумов. На этой неделе в выигрышном положении будут находиться компании сырьевого сектора. Акции нефтегазовых компаний (ROSN, LKOD, OGZD, NVTK, TATN) поддержат восстановление цен на нефть. Поддержку бумагам горно-металлургического сектора (MNOD, SVST, NLMK, EVR) окажут сильные показатели промпроизводства и макроэкономическая статистика Китая. Производители золота (POLY, PLZL POG) находятся в хорошей форме благодаря высоким ценам на золото, которые превысили \$1 700/унцию. Сильный курс рубля поддержит банки (SBER, VTBR, TCSG). Акции технологического сектора (RTKM, MTSS, YNDX, MAIL) сохраняют свои защитные свойства.

## Недельная динамика Акции\*



\*All prices adjusted to US\$

## Недельная динамика Секторов\*\*



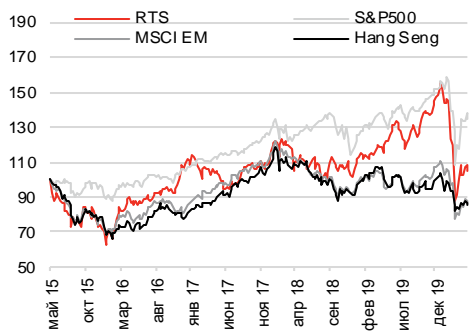
\*\*Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

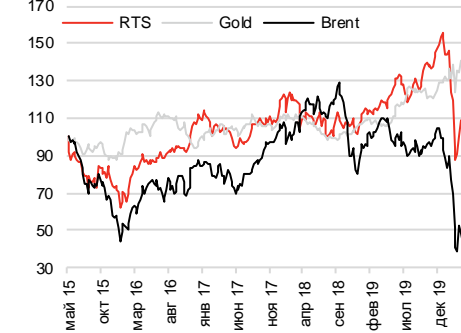


## Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

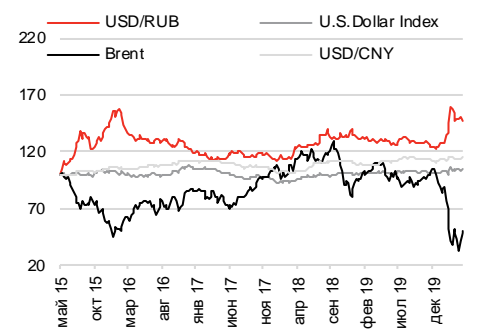
### RTS, EM, S&P500, Hang Seng



### RTS, Gold, Brent



### USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

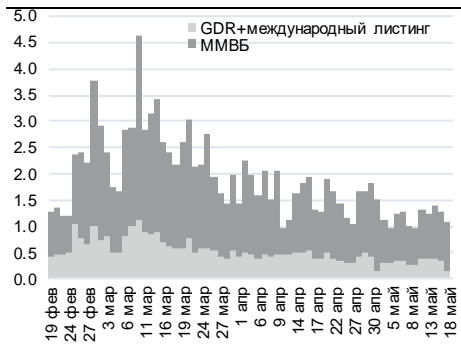


## Динамика рынка

### Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▼8	▼170	▼408
Russia	▼31	▼133	▼537
<b>Лидеры за неделю</b>			
Taiwan	▲105	▲2844	▲3590
India	▲32	▼1268	▲611
Colombia	▲20	▲463	▲919
Indonesia	▲13	▼50	▲199
Saudi Arabia	▼33	▼259	▼360
Mexico	▼72	▲203	▲813
Brazil	▼309	▲929	▲2765
China	▼1849	▲9685	▲2364

### Дневной оборот, млрд. \$

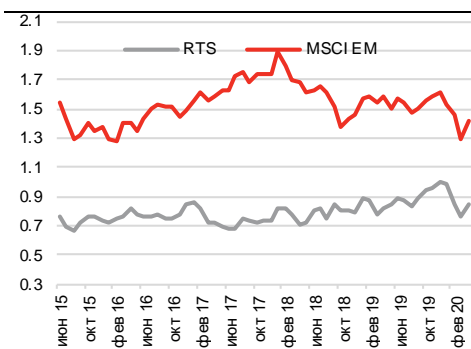


### Российские индексы

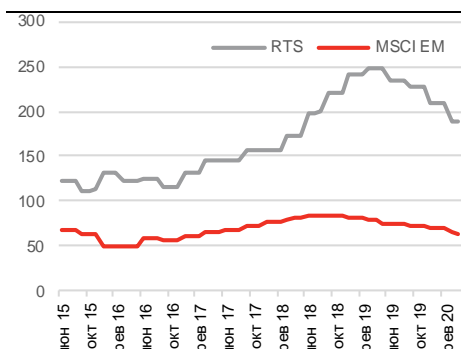
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	557	▼2.18	▼24.92	▼27.94
RTS	1107	▼2.54	▼23.89	▼25.53
MICEX	2594	▼1.80	▼13.23	▼12.43
RTS Oil & Gas	177	▼1.20	▼27.28	▼32.70
RTS M&M	215	▼2.07	▼8.79	▼5.76
RTS CG&R	172	▼3.83	▼20.95	▼19.24
RTS Financials	138	▼5.64	▼30.48	▼28.98
RTS Telecom	90	▼2.84	▼17.50	▼13.01

## Russia vs EM

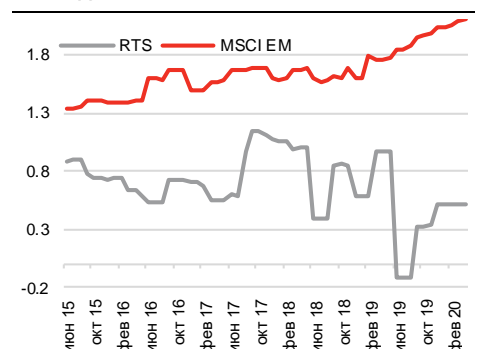
### P/B



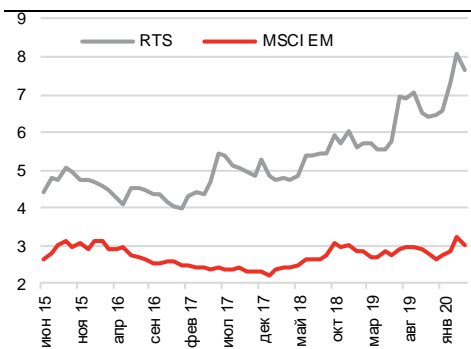
### EPS



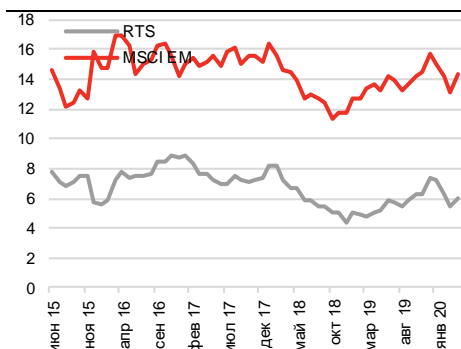
### Чист. долг/ЕБИТДА



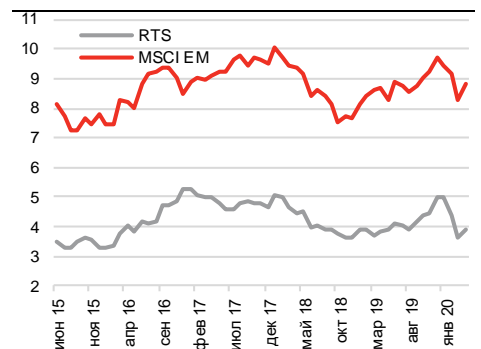
### Годовая див. доходность, %



### P/E



### EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

\*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
18 May	Corporate	ALROSA	1Q20 IFRS results	
	Corporate	Rusagro	1Q20 IFRS results	
	Dividend	LUKOIL*	Declaration	RUB155
	Dividend	AFK Sistema	Declaration	RUB0.13
19 May	Macro	Russia	GDP YoY, %	Last published data 2.1
	Macro	US	Housing Starts	Last published data 1216
	Dividend	Surgutneftegas pref.	Declaration	RUB7.62
	Dividend	Sberbank ord.	Declaration	RUB18.7
	Dividend	Sberbank pref.	Declaration	RUB18.7
20 May	Corporate	MTS	1Q20 IFRS results	
	Corporate	QMI	1Q20 IFRS results	
	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 2.2
	Macro	US	Crude Oil Inventories	
21 May	Macro	Russia	Industrial Production YoY, %	Last published data 0.3
	Macro	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 562.4
	Dividend	Gazprom*	Declaration	RUB16.61
	Dividend	PIK Group*	Declaration	RUB22.71
22 May	Corporate	TMK	1Q20 IFRS results	
	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 12.1989
	Macro	Russia	PPI MoM, %	Last published data -1.4
	Macro	Russia	PPI YoY, %	Last published data -3.2
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 339
	Dividend	PhosAgro	Declaration	RUB72*
23 May	Macro	China	LNG Imports Volume, mn tons	Last published data 4
24 May	Dividend	X5	Record date	RUB/GDR110.47
25 May	Dividend	Norilsk Nickel	Record date	RUB557.2
26 May	Macro	Russia	Construction YoY, %	Last published data 0.1
	Macro	Russia	Real Wages YoY, %	Last published data 5.7
	Macro	Russia	Retail Sales Real YoY, %	Last published data 5.6
	Macro	Russia	Unemployment Rate, %	Last published data 4.7
27 May	Dividend	Bank St. Petersburg	Declaration	RUB0.11
	Dividend	Federal Grid Co.*	Declaration	RUB0.0160429
28 May	Macro	US	GDP YoY, %	Last published data -4.8
	Dividend	AFK Sistema**	Declaration	

\*Прогноз

Источник: Альфа Банк, информация компаний, Блумберг



# Показатели компаний

	Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реком.	Цель	Изм. цены, %		EV/EBITDA (P/BV для банков)*		P/E*		Рент. по EBITDA (ROE для банков)*		
						1 Неделя	С нач. года	2019П	2020П	2019П	2020П	2019П	2020П	
Нефть и газ	Gazprom	GAZP RX	RUB 183.85	-	-	▼1.08	▼36.05	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	25.3%	22.0%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB 320.2	-	-	▼2.93	▼22.60	-	6.1x	-	7.1x	-	21.2%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB 4874.5	-	-	▲0.73	▼17.33	2.8x	4.7x	5.3x	12.6x	15.9%	14.7%	
	Novatek	NVTK LI	USD 136.1	-	-	▼2.16	▼30.34	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.4%	30.8%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB 350.05	-	-	▲2.06	▼18.62	4.2x	6.7x	5.5x	16.7x	23.8%	22.6%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB 40.145	-	-	▲9.87	▼19.09	-	-	14.3x	3.7x	28.9%	24.5%	
	Tatneft	TATN RX	RUB 514.2	-	-	▼5.48	▼28.34	3.7x	7.0x	5.0x	8.8x	33.6%	28.9%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB 59.82	O/W	88	▼4.30	▼27.51	5.6x	5.4x	8.5x	6.5x	45.0%	48.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBp 260	-	-	▲4.00	▲40.94	6.9x	6.4x	9.6x	10.3x	53.8%	56.1%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD 27.5	O/W	39.2	▲0.47	▼4.91	7.5x	6.0x	11.1x	8.1x	56.0%	62.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBp 27.2	-	-	▲6.04	▲123.70	8.3x	4.0x	28.9x	7.2x	29.7%	39.0%
		Poly metal	POLY LN	GBp 1685	-	-	▲2.49	▲48.71	11.1x	8.4x	18.0x	12.5x	46.6%	53.8%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD 84	-	-	▲4.48	▲52.12	11.7x	8.2x	16.3x	11.0x	65.8%	68.6%
	Черная	Eurasian	EURZ LN	GBp 249.6	O/W	650	▼7.56	▼35.54	4.8x	5.7x	6.3x	7.3x	24.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp 141.3	-	-	▲3.52	▼3.70	2.3x	3.0x	2.6x	5.2x	40.5%	30.2%
		Mechel	MTL US	USD 1.6	-	-	▼2.44	▼22.33	-	-	-	-	17.6%	9.9%
		MMK	MMK LI	USD 6.51	O/W	9.8	▼3.13	▼23.09	3.7x	4.3x	7.3x	7.9x	26.0%	24.0%
		NLMK	NLMK LI	USD 16.13	O/W	27.6	▼4.73	▼27.69	5.3x	5.0x	8.1x	7.7x	25.7%	27.4%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB 106.34	-	-	▲1.28	▲1.22	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD 11.15	O/W	17.6	▼5.11	▼23.38	4.8x	5.2x	6.7x	7.2x	35.5%	34.4%
		TMK	TMKS LI	USD 3.05	-	-	▲0.16	▼14.80	4.8x	6.2x	8.3x	-	13.9%	12.5%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB 39.68	U/R	U/R	▼2.27	▼28.61	U/R	U/R	U/R	U/R	9.5%	11.0%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB 113.57	E/W	101	▼8.98	▲5.82	U/R	U/R	U/R	U/R	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB 183.85	U/R	U/R	▼5.96	▼26.85	U/R	U/R	U/R	U/R	19.8%	19.5%	
	TCS Group	TCS LI	USD 14.56	U/R	U/R	▲4.30	▼31.16	U/R	U/R	U/R	U/R	51.3%	42.5%	
	VTB	VTBR RX	RUB 0.03	U/R	U/R	▼3.70	▼24.53	U/R	U/R	U/R	U/R	12.6%	12.3%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD 1.15	-	-	▲2.23	▼34.56	4.0x	3.4x	4.5x	4.0x	13.6%	14.8%	
	LSR Group	LSRG LI	USD 1.51	-	-	▼7.36	▼37.31	3.4x	3.7x	5.3x	7.0x	20.0%	19.8%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB 364.1	-	-	▼4.91	▼8.34	5.8x	7.3x	8.6x	6.6x	15.6%	15.3%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB 70.94	-	-	▼4.26	▼31.30	4.0x	5.2x	6.0x	-	25.1%	26.4%	
	FESCO	FESH RX	RUB 6.31	-	-	▼4.39	▼24.52	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD 5.35	-	-	▲3.48	▼38.98	2.6x	3.9x	3.4x	4.7x	55.4%	45.5%	
	NCSP	NCSP LI	USD 13	-	-	▲0.00	▼13.33	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB 262	-	-	▲1.95	▼5.59	4.5x	3.2x	16.5x	6.6x	5.4%	6.5%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB 84.2	E/W	104	▼2.32	▼14.68	6.1x	5.2x	8.9x	7.0x	10.9%	11.3%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD 10.40	O/W	17.80	▼7.80	▼10.33	6.2x	5.6x	13.9x	11.6x	7.0%	6.8%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD 2.03	E/W	3.60	▼4.48	▼29.93	5.3x	4.9x	48.2x	9.7x	8.7%	8.5%	
	RosAgro	AGRO LI	USD 8.3	U/R	U/R	▼0.95	▼11.55	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD 29.2	E/W	36.60	▼3.63	▼13.10	6.2x	5.7x	15.1x	12.8x	7.3%	7.1%	
Телекомм.	MTS	MBT US	USD 8.55	-	-	▼0.47	▼12.29	4.3x	4.7x	9.2x	9.3x	45.2%	44.5%	
	Megafon	MFON RX	RUB 650.60	-	-	▲0.00	▲0.00	-	-	-	-	-	-	
	Veon	VEON US	USD 1.42	-	-	▼4.05	▼43.87	2.8x	3.4x	3.9x	5.4x	44.0%	43.7%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB 80.88	-	-	▼1.29	▲4.65	4.7x	5.3x	10.6x	11.2x	32.2%	32.0%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD 3.76	-	-	▼2.08	▼21.52	2.8x	2.7x	1.7x	11.1x	32.0%	35.5%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD 16.88	O/W	26.2	▼6.95	▼22.96	11.1x	9.4x	21.2x	17.4x	34.1%	34.9%	
	Yandex	YNDX US	USD 38.99	O/W	48.3	▼3.25	▼10.35	19.9x	15.0x	33.8x	23.8x	30.3%	31.7%	
	QIWI	QIWI US	USD 12.38	U/R	U/R	▼3.13	▼36.05	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	HeadHunter	HHR US	USD 16.75	O/W	21.5	▲2.07	-	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB 5888	-	-	▲1.76	▲22.76	9.3x	8.3x	10.7x	14.6x	32.2%	31.8%	
	Phosagro	PHOR LI	USD 12.34	-	-	▲0.33	▼1.89	6.3x	6.2x	8.2x	12.6x	30.7%	31.4%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB 0.908	-	-	▼1.73	▼1.41	2.6x	4.1x	39.5x	5.6x	23.1%	23.8%	
	FGC	FEES RX	RUB 0.182	-	-	▼0.20	▼7.13	3.1x	3.2x	2.8x	3.4x	56.4%	52.4%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB 4.653	-	-	▼4.31	▼5.69	1.9x	1.5x	4.6x	4.3x	13.3%	13.2%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB 5.66	-	-	▲0.00	▼9.38	3.1x	3.0x	4.9x	4.3x	36.9%	34.8%	
	MOESK	MSRS RX	RUB 1.0595	-	-	▲2.71	▼8.73	3.6x	3.6x	5.7x	6.0x	24.6%	23.7%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB 1.287	-	-	▼0.08	▼5.40	3.6x	3.5x	2.3x	2.3x	30.7%	29.8%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB 0.6385	-	-	▲0.84	▲17.52	4.2x	4.5x	11.7x	7.1x	26.8%	26.3%	

\*Для компаний покрашенных в серый использован консенсус прогноз Блумберга

Источники: Альфа Банк, Блумберг





## 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](mailto:mgrachev@alfabank.ru)

**Начальник управления Акции**  
+7 (495) 228 8828

Константин Шапшаров  
[kshapsharov@alfabank.ru](mailto:kshapsharov@alfabank.ru)

#### Аналитический отдел

**+7 (495) 795-3676**

##### Начальник отдела

Борис Красноженов [bkrasnozhenov@alfabank.ru](mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3612

##### Макроэкономика

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

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

##### Стратегия

Джон Волш [jwalsh@alfabank.ru](mailto:jwalsh@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

##### Металлы и горная добыча

Борис Красноженов [bkrasnozhenov@alfabank.ru](mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3612

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

##### Радмир Фаттахов

[rifattakhov@alfabank.ru](mailto:rifattakhov@alfabank.ru)  
+7 (499) 923 6697 (доб. 8380)

##### Нефть и Газ

Никита Блохин [NBlokhin2@alfabank.ru](mailto: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](mailto:azorov@alfabank.ru)  
+7 (495) 745-5621

Светлана Голодинкина [sgolodinkina@alfabank.ru](mailto:sgolodinkina@alfabank.ru)  
+7 (495) 785-7416

##### Торговые операции

Артем Белобров [abelobrov@alfabank.ru](mailto:abelobrov@alfabank.ru)  
+7 (495) 785-7414

##### РЕПО

Вячеслав Савицкий [vsavitskiy@alfabank.ru](mailto:vsavitskiy@alfabank.ru)

##### Олег Морозов

[omorozov@alfabank.ru](mailto:omorozov@alfabank.ru)  
+7 (495) 783-5101

#### Потребительский

Евгений Кипнис [ekipnis@alfabank.ru](mailto:ekipnis@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева [oovorobyeva@alfabank.ru](mailto:oovorobyeva@alfabank.ru)  
+7 (499) 681-3075

#### Финансы

Евгений Кипнис [ekipnis@alfabank.ru](mailto:ekipnis@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3713

#### ТМТ, Сельское хоз-во

Анна Курбатова [akurbatova@alfabank.ru](mailto:akurbatova@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева [oovorobyeva@alfabank.ru](mailto: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](mailto:amartynova@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3676

#### Спец. по данным/Аналитик

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

#### Альфа Директ

**+7 (495) 795-3680**

##### Директор

Сергей Рыбаков [srybakov@alfabank.ru](mailto:srybakov@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3680

##### Аналитический отдел

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

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

##### Продажи

Ирина Фадеева [ifadeeva@alfabank.ru](mailto:ifadeeva@alfabank.ru)  
+7 (495) 974-2515 (доб. 8328)

Валерий Кремнев [vkremnev@alfabank.ru](mailto:vkremnev@alfabank.ru)  
+7 (499) 215-9009

Ольга Бабина [obabina@alfabank.ru](mailto: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 информационные 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 и/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.