



Еженедельный радар

29 сентября 2020 г.

На пороге 4K20: без надежд на спокойный финал беспокойного года

Российский рынок акций на минувшей недели шел вниз – инвесторы выходили из активов EM: На прошлой неделе глобальные рынки акций находились под сильным давлением распродаж, так как уверенность инвесторов сильно ослабла из-за отсутствия драйверов роста и неспособности США предоставить новый пакет стимулов экономике на фоне резкого возобновления роста новых случаев Covid-19 в мире. Российский рынок акций начал минувшую неделю на негативной ноте, оставаясь под давлением все пять торговых дней, так как инвесторы уходили от риска – по итогам недели индекс РТС опустился на 5,2%, а индекс Мосбиржи снизился на 1,9%. Небольшую поддержку последнему оказало ослабление рубля. Для сравнения отметим, что индекс MSCI EM по итогам недели ослаб на 4,5%. Развитые рынки большую часть недели шли вниз, однако благодаря активности инвесторов, покупающих на падающем рынке, в пятницу, по итогам недели рынки продемонстрировали весьма неплохую динамику: так, индекс S&P500 потерял только 0,6%, а индекс StoxxEuro600 ослаб на 3,6% (на фоне опасений по поводу второй волны пандемии в Европе). Курс рубля продемонстрировал самое сильное недельное ослабление с марта (-3,2% н/н до 78,64 руб./долл.), превысив свой самый слабый уровень с апреля на фоне усиления геополитических рисков и санкционного давления, а также весьма неуверительных прогнозов в части спроса на нефть, которая потеряла в цене 2,9% до \$41,92/барр. (Brent) за неделю.

Российский рынок акций на прошлой неделе был под давлением самых сильных распродаж с марта: На российском рынке акций на прошлой неделе защитных активов было немного – из-за неприятия риска и специфического для России геополитического риска инвесторы уходили с развивающихся рынков. Сырьевые компании пострадали особенно сильно – инвесторы выходили из всех нефтегазовых и горно-металлургических компаний. Аутсайдерами рынка по итогам недели стали TATN (-8,6%), NVTK (-6,0%) и GAZP (-4,3%) в нефтегазовом секторе и MTL (-7,5%), MMK (-7,3%), MNOD (-5,7%) и POLY (-4,9) в горно-металлургическом; в транспортном секторе особенно сильно пострадал AFLT (-9,3%) на фоне опасений повторных карантинных мер и закрытия границ. Некоторую поддержку рынку оказали акции технологического сектора на фоне интереса к QIWI (+4,3%) и YNDX (+3,9%).

В ожидании волатильного и динамичного 4K20: 4K20 обещает стать динамичным завершением года, побившего все возможные рекорды по количеству ложных предположений и ошеломившего своей непредсказуемостью большинство самых искушенных инвесторов и аналитиков. Среди ключевых событий, которые повлияют на 4K20 и год в целом, а также могут распространиться и на будущий год мы выделяем следующие: во-первых, это погоня за вакциной от Covid-19; во-вторых, это президентские выборы в США, наконец, это возможный сценарий Брежита без сделки, который завершит напряженный переговорный процесс на протяжении трех с половиной лет между Лондоном и Брюсселем. Российский рынок акций явно был аутсайдером в 3K20 из-за роста геополитической напряженности в связи с президентскими выборами в Беларуси и отравлением главного российского оппозиционера Алексея Навального. Угроза санкций, направленных против завершения строительства «Северного потока-2» усиливает риски, связанные с инвестициями в российские активы. Индекс РТС по итогам 3K20, вероятно, потеряет почти 6% против роста индекса MSCI EM на 6%; индекс S&P500, как ожидается, прибавит 10% за квартал, тогда как индекс StoxxEuro600, судя по всему, не изменится по итогам квартала. Усиление конфликта между Арменией и Азербайджаном на пороге последнего квартала года, продолжающиеся протесты в Беларуси и приближающиеся президентские выборы в США вынуждают инвесторов настроенно относиться к российским активам, и многие участники рынка уходят в сторону. Курс рубля подешевел на 12% в 3K20, конкурируя с турецкой лирой за статус валюты, продемонстрировавшей наихудшую динамику среди мировых валют. Интерес к российским активам, вероятно, сохранится слабым вплоть до окончания президентских выборов в США.

Рынки оценивают вероятность карантинных мер в связи со 2-ой волной пандемии: Европе едва ли удастся избежать двойной рецессии на фоне второй волны пандемии. Великобритания, Германия, Италия и Испания демонстрируют сильный суточный рост инфицированных; при этом тренд роста во всех этих странах ускоряется. В США количество заболевших за сутки снова растет. В пятницу в США было зарегистрировано 58 461 новых случаев Covid-19 – это самая высокая цифра с начала августа. В США на минувшей неделе было зарегистрировано примерно 46 000 новых случаев Covid-19 против 35 000 неделей ранее. По данным агентства Reuters, количество положительных тестов на Covid-19 превышает 25% в всех проведенных тестах в нескольких штатах на Среднем Западе США на фоне роста числа заболевших и госпитализированных с Covid-19. По мнению ВОЗ, рост случаев более чем на 5% является тревожным сигналом, указывающим на то, что количество зараженных в том или ином сообществе в этом случае больше, учитывая что не все случаи выявлены. И хотя правительство в явном виде не желают и не спешат повторно вводить карантинные меры в масштабах отдельных взытых стран, локальные и отраслевые ограничения могут сохраняться некоторое время, сдерживая экономическую активность.

Стимулы от Конгресса США: в ожидании Годо? Надежды на новый пакет финансовых стимулов в США, которые появились еще в начале августа, остаются слабыми. Но так как экономисты понижают прогнозы роста на 4K20 из-за отсутствия дальнейших мер поддержки, инвесторы снова ждут указаний из Вашингтона. Спикер палаты представителей Конгресса США, глава демократической партии Нэнси Пелоси заявила в минувшее воскресенье, что верит в возможность достижения договоренностей с Белым домом по пакету помощи и заявила, что переговоры по этому вопросу продолжаются. Учитывая что официальные переговоры по финансовой помощи в связи с пандемией застопорились на несколько недель, председатель главного налогового комитета Палаты представителей США по путям и средствам Ричард Нил заявил, что конгрессмены-демократы приступили к разработке проекта помощи объемом минимум \$2,2 трлн. Учитывая признаки того, что инвесторы, покупаящие на падающем рынке, как в пятницу, так и сегодня рассчитывают на одобрение нового пакета помощи, в случае его провала распродажи, вероятно, возобновятся. Волатильность на рынках остается высокой; фундаментальных факторов, которые бы объясняли сегодняшний рост рынка, практически нет. Несколько компаний вышли на завершающий этап клинических испытаний в акцины; любые признаки эффективности вакцин будут способствовать улучшению настроения на рынках. Возобновление роста случаев Covid-19 положило конец разговорам о V- или U-образном восстановлении мировой экономики; без новых пакетов стимулов или сообщений об успешных результатах клинических исследований вакцины от Covid-19 траектория восстановления экономики может развиваться по W- или даже L-образному сценарию. Завтра формально начинается завершающий этап президентской предвыборной кампании в США, известный проведение дебатов между ключевыми кандидатами на этот пост. Завтра пройдут первые дебаты между Д. Трампом и Д. Байденом.

Джон Волш	Борис Красноженов	Денис Дорощев
Стратегия	Аналитический отдел	Специалист по данным
<i>jwalsh@alfabank.ru</i>	<i>bkrasnozhenov@alfabank.ru</i>	<i>didoroshchev@alfabank.ru</i>

События

28 сен	Etalon Group 1H20 IFRS
29 сен	Detskiy Mir Dividend record date
30 сен	MTS EGM (1H20 dividend)
1 окт	HeadHunter AGM record date
5 окт	Sberbank ord. Dividend record date
5 окт	Sberbank pref. Dividend record date
5 окт	VTB Dividend record date
6 окт	Ferrexpo 3Q20 production results
9 окт	ALROSA September sales results

Индексы

	Заккрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1165	▼5.21	▼24.33
MICEX	2897	▼1.86	▼4.01
MSCI Russia	555	▼5.40	▼30.93
MSCI EM	1059	▼4.46	▼4.98
S&P 500	3298	▼0.63	▲2.09
STOXX 600	356	▼3.60	▼13.16
Hang Seng	23235	▼4.99	▼16.62

Валюты

	Заккрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	78.19	▲3.25	▲26.80
EUR/RUB	90.85	▲1.50	▲31.41
USD/CNY	6.82	▲0.81	▼2.01
EUR/USD	1.16	▼1.77	▲3.69
U.S. Dollar Index	94.64	▲1.85	▼1.95
XBT/USD	10717.46	▼1.59	▲51.63

Сырье

	Заккрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	41.92	▼2.85	▼36.89
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	40.25	▼2.59	▼29.76
Медь, \$/ton	6544	▼4.51	▲6.42
Золото, \$/oz	1861.6	▼4.58	▲22.29
Палладий, \$/oz	2228.3	▼5.62	▲13.74
Никель, \$/ton	14220	▼4.25	▲1.94
Пшеница, \$/bu	543	▼5.61	▼2.86

Fixed Income

	Заккрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	2.47	▲0.07	▼0.53
ОФЗ-26212, дох. к пог.	6.03	▲0.15	▼0.20
UST-10, дох. к пог.	0.65	▼0.04	▼1.26
		Изменение, %	
CDS 5Y	129.82	▲26.69	▲135.47
U.S. Dollar Index	94.64	▲1.85	▼1.81

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета. Инвесторы должны рассматривать данный отчет только как один из факторов при принятии своего инвестиционного решения. Для получения дополнительной информации об инвестиционно-банковских отношениях Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц, если таковые имеются, с компаниями, упомянутыми в настоящем отчете и относящейся к рейтинговой системе, методам оценки, сертификации аналитиков и потенциальному конфликту интересов Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц обратитесь к разделу «Информация» в конце данного отчета.



Рынки внимательно следят за ходом предвыборной кампании в США: Президентская избирательная кампания в США формально вступает в завершающий этап завтра, 29 сентября; в этот же день пройдут теледебаты между президентом Д. Трампом и кандидатом на этот пост Д. Байденом. Завтрашние теледебаты будут первыми из трех, предусмотренных предвыборной президентской кампанией в США. Ожидается, что победа в завтрашних дебатах Д. Байдена может вызвать рост акций торговых компаний и компаний в сегменте возобновляемых источников энергии, тогда как победа Д. Трампа позитивна для энергетических компаний. По мнению многих инвесторов, в случае победы Д. Байдена будут повышены налоги, тогда как второй срок Д. Трампа, который вступает за дерегулирование, более благоприятен для рынка акций. В то же время победа Д. Трампа может вызвать опасения по поводу усиления напряженности между Вашингтоном и Пекином. Победа Д. Трампа считается наиболее благоприятным итогом выборов для инвестиционной привлекательности России; таким образом, исход завтрашних дебатов может повлиять на вектор движения курса рубля и российского рынка акций в целом.

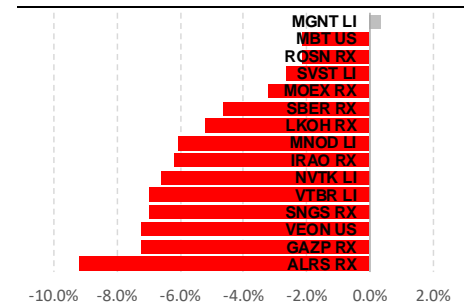
Статистика по рынку труда в США: В пятницу выйдет статистика по рынку труда в США за сентябрь – рынки особенно внимательно будут оценивать цифры за сентябрь на фоне роста опасений по поводу неспособности принять новый пакет экономических стимулов. Статистика по рынку труда США за сентябрь – последняя статистика за полный месяц перед президентскими выборами в США. По прогнозам аналитиков, опрошенных агентством Reuters, количество рабочих мест должно вырасти на 875 тыс. в сентябре против + 1,37 млн в августе. Самые последние данные, в том числе статистика по количеству заявок на пособие по безработице, свидетельствуют о том, что едва начавшееся восстановление экономики может пойти на спад, так как средства поддержки, предусмотренные последним пакетом помощи, исчерпаны.

Инвесторы в компании сырьевого сектора в состоянии боевой готовности на этой неделе: Цены на золото опустились до \$1 850-1 860/унцию. Учитывая что рынки ожидают новый пакет стимулов, этот ценовой диапазон может стать хорошей возможностью для покупки. Мы наблюдаем сильный приток средств фондов ETF, инвестирующих в золото. С другой стороны, если распродажи на рынке усилятся, золото может продолжить снижаться на фоне продолжающегося укрепления доллара США. На данном этапе мы по-прежнему НЕЙТРАЛЬНО смотрим на акции золотодобывающих компаний (POLY и PLZL). Акции ALRS испытывают давление на фоне возможного возобновления карантинных мер в мире, которое спровоцирует снижение спроса на ювелирные украшения накануне сезона праздников. Продолжающееся снижение цен на цветные металлы (медь и никель) негативно для диверсифицированных горнодобывающих компаний, в том числе для MNOD. Информация об увеличении размера штрафа, который должен заплатить Норильский никель в связи с аварией по разливу топлива, на 43 млрд руб., а также повышение налога на добычу полезных ископаемых в 3,5 раза, начиная с 2021 г., спровоцировали падение котировок MNOD. Конъюнктура горнодобывающего сектора вселяет больший оптимизм на фоне ожиданий роста цен на нефть в 4K20. Динамика вертикально интегрированных производителей (NLMK, SVST и EVR) во многом будет зависеть от спотовых цен на железную руду. Если спотовые цены бенчмарков сохранятся высокими, то есть на уровне \$110/т, CFR, Китай, мы можем ожидать больший потенциал роста акций российских сталелитейных компаний.

Курс рубля, вероятно, сохранится слабым: Недавнее ослабление курса рубля широко обсуждалось на рынке: российская валюта ослабла на 3,2% на прошлой неделе против снижения цены на нефть Brent на 2,9%. За сентябрь курс рубля может подешеветь на 4,5% против ожидаемого снижения цены на Brent на 6,2%. Часть ослабления курса рубля может быть связана с недавним уходом инвесторов от риска на фоне роста волатильности в связи с возобновлением Covid-19 и возобновлением укрепления курса доллара. Учитывая что развитие пандемии идет по негативному сценарию и не исключается возобновление карантинных мер в мире, хотя и в меньшем масштабе, неприятие риска у инвесторов, вероятно, сохранится. Опасения в отношении курса рубля, как, впрочем, и турецкой лиры усиливаются в связи с военными столкновениями между Арменией и Азербайджаном.

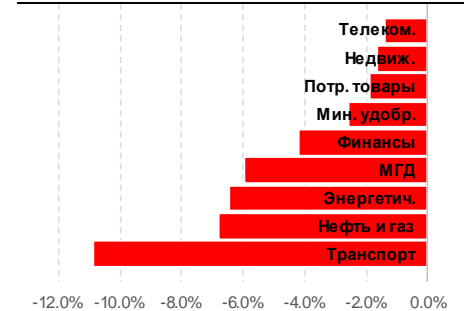
Цены на нефть волатильны на фоне неопределенности на рынке; давление со стороны предложения усиливает дисбаланс на рынке: Поскольку окончание месяца не за горами, в полной мере очевидно, что в восстановление на нефтяном рынке растеряло свой первоначальный импульс, не оправдав наших ожиданий (Brent на уровне \$45,5/барр. к концу 3K20), предполагавших снижение активности COVID-19 во второй половине года. Поскольку факт формирования второй волны пандемии уже не вызывает сомнений на фоне существенного роста количества зараженных по всему миру, рынок больше не верит отголоскам восстановления потребления нефти и нефтепродуктов в июле и августе, ожидая еще одного слабого сезона спроса на нефть. Понимая это, а также за неимением значительных драйверов на рынке, за исключением регулярного отчета EIA, который будет опубликован в среду, мы ожидаем, что волатильность цен на нефть на этой неделе сохранится. Тем не менее, по нашей оценке отклонение котировок Brent будет ограниченным, замкнутым в диапазоне \$41-43/барр., поскольку на рынке царит неопределенность в отношении их дальнейшей динамики; в среднесрочной перспективе в случае возобновления карантинных мер спрос на нефть может снова сократиться, вызвав существенное снижение цен на нефть, тогда как дальнейшее восстановление нефтяного рынка неизбежно поддержит уверенность трейдеров, вызвав рост котировок в направлении нашего первоначального прогноза. Так как первые статистические данные по потреблению нефти в сентябре будут доступны только в начале будущей недели, мы считаем, что цены на нефть будут двигаться разнонаправленно до этого времени, вероятно, под влиянием настроения инвесторов на глобальных рынках, а также геополитической повестки и потенциального одобрения нового пакета стимулов в США, что, в свою очередь, может вызвать ослабления курса доллара на валютном рынке.

Недельная динамика Акции *



*All prices adjusted to US\$

Недельная динамика Секторов**



**Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research



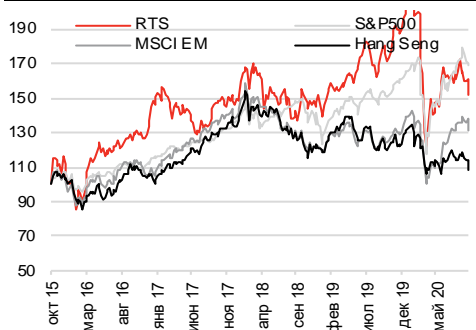
В центре внимания российского корпоративного сектора – дивидендные выплаты: На этой неделе мы ожидаем спрос на акции Сбера, так как в эту пятницу наступает экс-дивидендная дата (18,7 руб./акцию при дивидендной доходности на уровне 8,2% / 8,5% соответственно по обыкновенным и привилегированным бумагам). Экс-дивидендная дата по бумагам ВТБ также приходится на пятницу (0,00077 руб./акцию при дивидендной доходности на уровне 2,3%). Сегодня наступила экс-дивидендная дата по акциям Детского мира (распределение оставшихся 2,5 руб. на акцию из дивидендного пула за 2019).

Впереди еще одна динамичная неделя: На этой неделе ожидается большое количество событий, потенциально влияющих на динамику глобальных рынков акций. Среди наиболее значимых следует отметить начало дебатов между претендентами на президентский пост в США (вторник) и выход статистики по рынку труда США за сентябрь (пятница). Таким образом, мы ожидаем, что сильная волатильность на рынках на этой неделе сохранится. Мы полагаем, что российский рынок акций на этой неделе повторит динамику мировых аналогов; сильные данные по промпроизводству Китая должны поддержать акции российских циклических компаний, особенно производителей стали. Поддержку экспортерам сырьевого сектора должен оказать и слабый курс рубля. Тем не менее, геополитические события остаются риском для инвестиционной привлекательности России, особенно для курса рубля, учитывая приближающиеся президентские выборы в США и активизацию предвыборной гонки. Военные столкновения между Арменией и Азербайджаном в эти выходные и продолжающиеся протесты в Беларуси усугубляют российские геополитические риски. На этом фоне мы ожидаем сохранение спроса на бумаги российских продуктовых ритейлеров (FIVE, MGNT, LNTA) на ожиданиях сильных финансовых результатов за 3К20 и опасениях по поводу возобновления роста инфицированных Covid-19 в России и в мире. Мы ожидаем сохранение спроса и на бумаги технологического сектора (YNDX, QIWI, MAIL), особенно в случае одобрения Конгрессом США нового пакета стимулов (сейчас палата представителей готовит проект нового пакета объемом \$2,2 трлн, в одобрении которого не сомневается глава демократической партии Нэнси Пелоси).

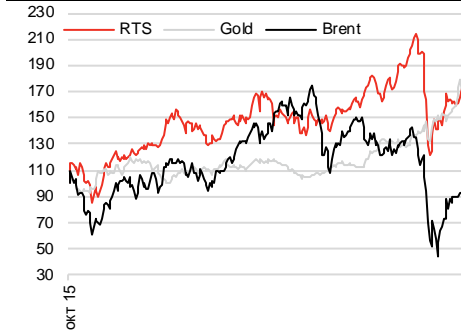


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

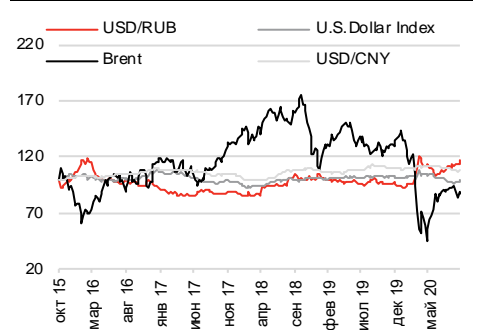
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

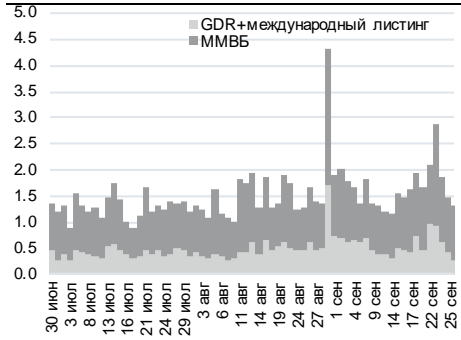


Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▼37	▼29	▼33
Russia	▼46	▼29	▼100
Лидеры за неделю			
China	▲1068	▲2757	▼378
Taiwan	▲144	▲4475	▲5243
Brazil	▲114	▼104	▲1295
Poland	▲10	▲34	▲39
Chile	▼14	▲61	▲173
Mexico	▼18	▲33	▲585
Russia	▼46	▼29	▼100
India	▼56	▼1933	▼411

Дневной оборот, млрд. \$

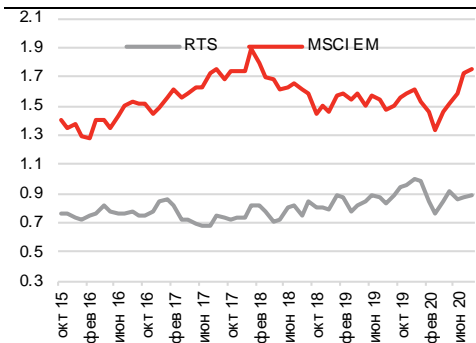


Российские индексы

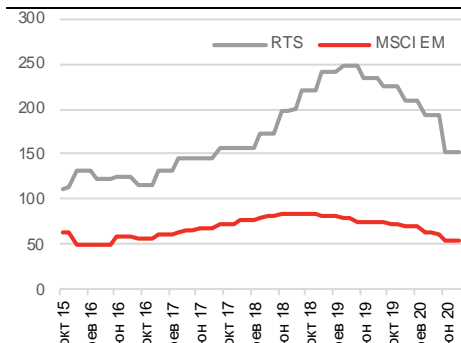
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	555	▼1.29	▼10.23	▼30.93
RTS	1165	▼1.40	▼5.99	▼24.33
MICEX	2897	▲1.16	▲5.87	▼4.01
RTS Oil & Gas	162	▼2.88	▼16.73	▼40.55
RTS M&M	234	▼2.34	▲3.44	▼1.49
RTS CG&R	224	▲0.08	▲8.38	▲2.43
RTS Financials	172	▼0.23	▲5.79	▼13.42
RTS Telecom	92	▼2.04	▼5.99	▼13.02

Russia vs EM

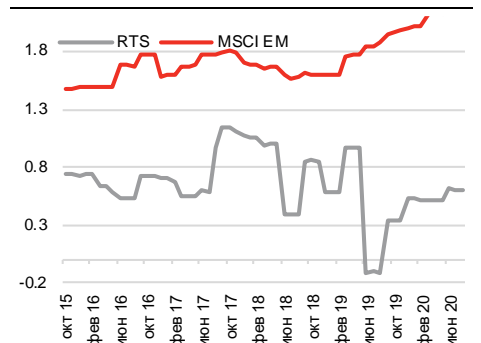
P/B



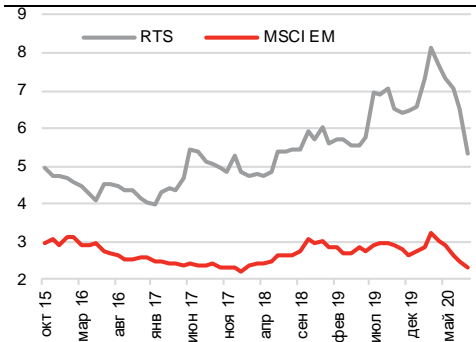
EPS



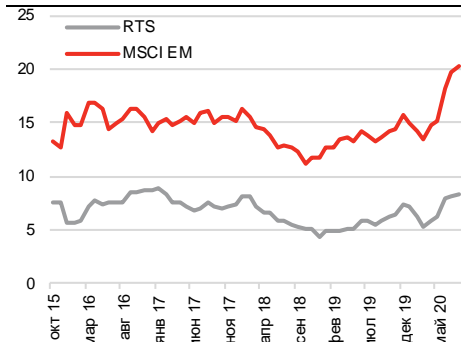
Чист. долг/EBITDA



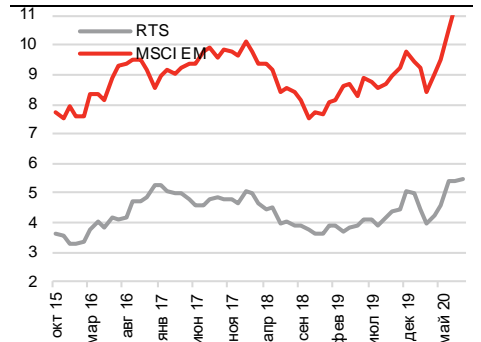
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/EBITDA



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
28 сен	Корп.	Etalon Group	1H20 IFRS	
29 сен	Див.	Detskiy Mir	Dividend record date	RUB 2.5
30 сен	Макро	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 2.9
	Макро	Russia	Current Account Balance, \$ mn	Last published data 600
	Макро	US	Crude Oil Inventories	Last published data 5087
	Макро	US	GDP YoY, %	
	Макро	China	Manufacturing PMI	Last published data 51
	Макро	China	Caixin China PMI Mfg	Last published data 53.1
	Корп.	MTS	EGM (1H20 dividend)	
1 окт	Макро	Russia	Wellbeing Fund, \$ bn	Last published data 177.61
	Макро	Russia	Markit PMI Mfg	Last published data 51.1
	Макро	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 590.9
	Корп.	HeadHunter	AGM record date	
2 окт	Макро	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 13.3351
	Макро	Russia	GDP YoY, %	Last published data -8
	Макро	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 261
5 окт	Див.	Sberbank ord.	Dividend record date	RUB 18.7
	Див.	Sberbank pref.	Dividend record date	RUB 18.7
	Див.	VTB	Dividend record date	RUB 0.00077
	Макро	Russia	Markit Russia PMI Services	Last published data 58.2
	Макро	Russia	Markit Russia PMI Composite	Last published data 57.3
6 окт	Макро	Russia	CPI Core YoY, %	Last published data 3.1
	Макро	Russia	Consumer Confidence Index	Last published data -30
	Макро	Russia	Light Vehicle Car Sales YoY, %	Last published data -0.5
	Макро	Russia	CPI MoM, %	Last published data 0
	Макро	Russia	CPI Core MoM, %	Last published data 0.3
	Макро	Russia	CPI YoY, %	Last published data 3.6
	Макро	US	Trade Balance, \$ bn	Last published data -63.6
	Макро	Russia	Light Vehicle Car Sales YoY, %	Last published data -0.5
	Макро	Russia	CPI Core MoM, %	Last published data 0.3
	Макро	Russia	CPI MoM, %	Last published data 0
	Корп.	Ferrexpo	3Q20 production results	
7 окт	Макро	Russia	Official Reserve Assets, \$ bn	Last published data 594.4
8 окт	Макро	China	Caixin PMI Composite	Last published data 55.1
9 окт	Корп.	ALROSA	September sales results	
10 окт	Макро	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Last published data 18.7

*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	2019	2020П	2019	2020П	2019	2020П		
Нефть и газ	Gazprom	GAZP RX	RUB	173.77	-	-	▼4.27	▼10.54	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	28.1%	27.4%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB	292.2	-	-	▼4.18	▼29.64	-	6.1x	-	9.3x	-	20.0%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB	4560	-	-	▼2.50	▼25.26	2.6x	4.6x	4.8x	25.7x	15.9%	13.9%	
	Novatek	NVTK LI	USD	138.9	-	-	▼5.96	▼31.87	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.7%	31.4%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB	381.4	-	-	▲1.30	▼14.75	4.2x	7.5x	5.8x	23.0x	23.8%	21.1%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB	34.765	-	-	▼4.15	▼30.60	-	-	7.7x	3.8x	28.9%	24.3%	
	Tatneft	TATN RX	RUB	464	-	-	▼8.63	▼39.20	3.2x	5.9x	4.2x	9.2x	33.6%	27.1%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB	71.94	O/W	78.6	▼5.71	▼14.61	8.1x	5.1x	14.1x	8.1x	47.2%	49.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBP	299	-	-	▲0.13	▲52.24	7.7x	6.6x	10.9x	11.3x	53.8%	56.4%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD	24.01	O/W	35.3	▼5.73	▼21.93	6.4x	6.7x	8.1x	8.7x	56.0%	56.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBP	32.85	-	-	▼10.73	▲158.63	10.8x	5.3x	35.1x	9.8x	29.5%	36.9%
		Poly metal	POLY LN	GBP	1677.5	-	-	▼4.88	▲40.66	11.1x	6.8x	18.0x	9.8x	46.6%	58.4%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD	103.6	-	-	▼7.66	▲83.42	14.9x	8.9x	21.2x	13.2x	65.8%	71.5%
	Черная	Evraz	EVR LN	GBP	328.8	O/W	490.0	▼5.35	▼17.67	4.9x	4.2x	6.7x	5.0x	21.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBP	175.1	-	-	▼13.14	▲20.63	2.8x	2.4x	3.3x	3.0x	40.5%	39.5%
		Mechel	MTL US	USD	1.48	-	-	▼7.50	▼28.16	-	-	-	-	17.6%	10.0%
		MMK	MMK LI	USD	6.39	E/W	8.1	▼7.26	▼25.40	5.2x	4.2x	9.4x	6.7x	26.0%	23.0%
		NLMK	NLMK LI	USD	21.52	O/W	25.1	▼2.36	▼5.21	6.6x	5.5x	10.2x	7.9x	25.2%	27.5%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB	119.38	-	-	▲1.48	▲11.03	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD	12.54	O/W	15.40	▼2.49	▼17.64	5.9x	5.4x	8.1x	6.9x	33.8%	32.2%
		TMK	TMKS LI	RUB	60.9	-	-	▼0.10	▲5.07	4.8x	6.4x	8.4x	-	13.9%	11.9%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB	43.09	O/W	60.0	▼0.71	▼24.00	0.2x	0.2x	2.8x	3.0x	10.2%	9.2%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB	144.65	E/W	134.0	▼1.10	▲36.35	10.1x	10.8x	14.1x	15.1x	71.1%	69.0%	
	Sberbank	SBER RX	RUB	228.24	O/W	280.0	▼0.89	▼10.28	1.0x	0.9x	8.5x	7.0x	20.3%	12.8%	
	TCS Group	TCS LI	USD	25.95	E/W	28.3	▼1.52	▲20.47	3.3x	2.6x	11.3x	8.9x	55.9%	26.0%	
	VTB	VTBR RX	RUB	0.03	E/W	0.0	▼3.56	▼25.17	0.5x	0.4x	21.1x	5.6x	12.7%	2.9%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD	1.59	-	-	▼0.31	▼8.44	5.0x	5.9x	6.8x	12.3x	13.6%	12.8%	
	LSR Group	LSRG LI	USD	2.245	-	-	▼1.32	▼10.62	4.7x	5.0x	8.2x	10.5x	20.0%	18.7%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB	559	-	-	▼0.02	▲40.83	8.8x	6.8x	13.2x	8.5x	15.6%	19.2%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB	74.18	-	-	▼9.29	▼27.65	4.0x	5.2x	6.3x	-	25.1%	22.0%	
	FESCO	FESH RX	RUB	8.5	-	-	▼11.09	▼3.86	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD	6.04	-	-	▼9.85	▼31.53	3.0x	4.9x	4.1x	8.1x	55.4%	43.4%	
	NCSP	NCSP LI	USD	11	-	-	▼12.00	▼26.67	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB	286	-	-	▼2.56	▲3.60	7.4x	9.2x	18.1x	-	5.4%	3.8%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB	116.8	O/W	143.0	▲2.37	▲15.36	7.0x	6.0x	11.7x	8.1x	6.7%	6.8%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD	15.05	O/W	15.0	▲0.53	▲24.51	7.4x	6.8x	17.0x	14.1x	6.7%	6.8%	
	Lenta Group	LNLA LI	USD	2.74	O/W	3.2	▼1.44	▼6.29	4.7x	4.4x	10.4x	8.3x	8.3%	7.9%	
	RosAgro	AGRO LI	USD	9.3	O/W	13.6	▼5.49	▼4.12	6.4x	6.0x	6.9x	7.2x	0.0%	0.0%	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD	37.94	O/W	42.4	▲0.37	▲10.20	6.8x	6.3x	19.2x	15.2x	7.3%	7.2%	
Телеком.	MTS ADR	MBT US	USD	8.82	E/W	8.74	▼2.11	▼9.52	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	1.28	-	-	▼7.25	▼49.41	2.7x	3.3x	3.5x	4.3x	44.0%	43.0%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB	98.5	-	-	▲0.96	▲26.38	5.3x	4.2x	12.8x	11.3x	32.2%	34.2%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD	5.31	-	-	▼1.67	▲9.15	3.0x	3.1x	2.6x	4.4x	32.0%	34.7%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD	27.85	O/W	26.2	▼3.97	▲26.01	15.5x	12.5x	33.0x	24.9x	30.8%	31.8%	
	Yandex	YNDX US	USD	63.33	U/R	U/R	▲3.87	▲45.62	U/R	U/R	U/R	U/R	26.8%	29.7%	
	QIWI	QIWI US	USD	17.32	U/R	U/R	▲4.27	▼10.54	U/R	U/R	U/R	U/R	-	-	
	HeadHunter	HHR US	USD	23.84	E/W	20.7	▲4.29	▲11.14	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB	6080	-	-	▲2.56	▲26.89	9.5x	9.8x	11.0x	15.5x	32.2%	30.6%	
	Phosagro	PHOR LI	USD	11.44	E/W	15.0	▼4.03	▼9.45	7.2x	6.6x	10.8x	9.9x	30.6%	32.0%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB	0.9375	-	-	▼1.37	▲1.30	2.6x	4.3x	40.6x	5.6x	23.1%	24.5%	
	FGC	FEES RX	RUB	0.1997	-	-	▼3.61	▲0.18	3.2x	3.4x	3.0x	3.9x	56.4%	52.0%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB	5.657	-	-	▼2.97	▲13.16	2.6x	3.0x	5.6x	5.3x	13.3%	12.4%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB	5.47	-	-	▼6.01	▼21.59	2.9x	2.6x	4.3x	4.3x	36.9%	39.2%	
	MOESK	MSRS RX	RUB	1.1685	-	-	▼0.97	▼1.47	3.8x	3.3x	6.2x	5.3x	24.6%	26.6%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB	1.4679	-	-	▼4.50	▲6.44	3.7x	3.9x	2.6x	2.7x	30.7%	29.4%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB	0.754	-	-	▼2.04	▲36.27	4.6x	3.8x	13.5x	8.1x	26.8%	28.4%	

*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

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
+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 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 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 чью 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.