



Над Россией гущаются тучи

На прошлой неделе динамика российского рынка акций, несмотря на сдерживающие факторы, соответствовала аналогам с DM: Несмотря на неутешительный новостной фон и неблагоприятную ситуацию на рынках акций (усиление геополитической напряженности и распродажи акций компаний технологического сектора), индекс РТС по итогам недели опустился в всего на 3,6%, а индекс Московской биржи снизился на 1,5%. Подобная динамика российского рынка акций в целом соответствует динамике американских бирж, где индекс Nasdaq опустился на 3,3% н/н, индекс Dow Jones снизился на 1,8% н/н, а индекс S&P 500 ослаб на 2,3% н/н. Тем не менее, заметим для сравнения, что снижение российских биржевых индикаторов было более сильным в сравнении с индексом MSCI EM (-0,8% н/н) и индексом MSCI All-World (-0,7%). Курс рубля по итогам недели ослаб на 1,9%, опередив динамику цен на нефть, так как Brent сильно подешевела в мину в шоу пятницу на фоне опасений по поводу спроса, подешевев на 7,7% до \$42,66/барр. за неделю.

Первые признаки ротации инвесторов из историй роста в недооцененные акции и бумаги циклических секторов, однако пока говорить об этом рано: Существуют некоторые признаки того, что инвесторы на прошлой неделе выходили из акций роста в недооцененные бумаги и акции циклических компаний, однако пока говорить об этом рано. Вряд ли мы сможем наблюдать сильное движение в этом направлении до начала более согласованного восстановления экономики, особенно потребления. Тем не менее, после выхода на прошлой неделе сильной статистики по индексу PMI в обрабатывающей промышленности США, Китая, ЕС и России аппетит инвесторов к акциям сырьевого сектора действительно усилился, особенно к акциям промышленных компаний. Это позитивно повлияло на российский рынок акций, на котором преобладают производители сырьевого сектора. Бумаги российских металлургических компаний оказались в лидерах роста на прошлой неделе – NLMK подорожал на 2,5%, акции MNOD выросли в цене на 1,1%, бумаги ALRS повысились на 1,1%, акции EVR прибавили 0,9%. Акции российских технологических компаний, напротив, оказались под влиянием глобальных распродаж – акции QIWI опустились в цене на 10,5%, бумаги MAIL подешевели на 6,5% и акции YNDX потеряли 1,2%.

Что ожидать от технологического сектора – продолжения ралли или фиксации прибыли? Так как рынки США сегодня закрыты по случаю Дня труда, падение компаний технологического сектора приостановилось. Акции технологических компаний в мину в шоу пятницу снизились второй день подряд, хотя спрос на бумаги в конце торгового дня на фоне "покупки на низких уровнях" таких бумаг как Apple и Tesla смягчил некоторую часть потерь за неделю. Акции Apple вернулись в зону роста в конце торговой сессии, отыграв снижение еще на 6%, которое произошло после падения этих бумаг на 8% в четверг. На своем минимуме в пятницу рыночная капитализация компании менее чем за два дня снизилась более чем на \$300 млрд. В пятницу акции Apple на закрытии подорожали на 0,1%. Tesla также пострадала от сильных распродаж в первой половине дня в пятницу и только ближе к закрытию выросла на 2,8%. Дискомфорт на рынках усугубился и публикацией FT, посвященной тому, что японский SoftBank приобрел опционы на акции отдельных технологических компаний общей стоимостью примерно \$50 млрд. Сегодня утром акции SoftBank Group опустились в цене на 7,2% на бирже в Токио на сообщениях, что японский конгломерат активен вкладывает средства в покупку опционов на акции технологических компаний на фоне ралли сектора, что стало причиной дальнейшего давления на азиатских рынках сегодня. Тем не менее, акции технологических компаний могут подвергнуться коррекции. Индекс Nasdaq пробил отметку 12 000 пунктов, примерно на 11% превысив 50-дневную скользящую среднюю, что вызывает некоторые опасения искушенных трейдеров. Учитывая что индекс технологических компаний вырос на 34% в 2020 г. и торгуется примерно на уровне 30x по мультипликатору 2021 P/E, трейдеры могут вспомнить старую пословицу на Wall Street, суть которой сводится к тому, что пришло время фиксировать прибыль.

Китайский юань, как ожидается, укрепится, несмотря на напряженные отношения с США: Напряженность в торговых отношениях между США и Китаем сохраняется. Министерство обороны США в настоящее время работает с другими американскими ведомствами над оценкой доступной информации с целью определить, являются ли действия SMIC основанием для добавления компании в "черный список" Министерства торговли. Это вызвало падение акций компании на бирже в Гонконге на 22,88% до 18,24 гонконгских долларов в понедельник, тогда как недавно прошедшие листинг акции на бирже в Шанхае опустились в цене на 11,29% до CNY 58,80. Китай уделит больше внимание развитию собственной отрасли по производству полупроводников. SMIC использует оборудование американских производителей чипов. Если эта компания будет включена в "черный список" Минторгов США, доступ к материалам, необходимым для развития собственной отрасли, усложнится. По мере приближения выборов в США волатильность может усиливаться, так как двусторонние отношения между Вашингтоном и Пекином многое определяют в предвыборной гонке. Тем не менее, Goldman Sachs повысил свой прогноз курса юаня до CNY 6,5/US\$ на 12-месячном горизонте и до 6,7 на трехмесячном горизонте. Аргументируя свое решение, банк ссылается на то, что валютные рынки, судя по всему, будут меньше реагировать на негативные новости – например, на сообщения, связанные с TikTok — возможно, отражая первенство в предвыборной гонке кандидатуры Джозефа Байдена. Во-вторых, Дональд Трамп начал уделять внимание и другим вопросам, в частности "законности и порядку", на последних этапах предвыборной гонки и, судя по всему, будет придерживаться частичного выполнения торговых и тарифных соглашений, достигнутых в январе.

Усиление геополитических рисков вряд ли поставит под угрозу "Северный поток-2": Геополитические риски и угроза новых санкций продолжают оказывать давление на российский рынок акций и курс рубля, так как события в Беларуси и ситуация вокруг отравления Алексея Навального не исчезли с повестки дня, продолжая доминировать в глобальном новостном потоке. Хотя существует риск эскалации конфликта в Беларуси, на данный момент ситуация остается под контролем, тогда как прямого вмешательства во внутрисполитические проблемы страны Кремля не наблюдается. Более актуальна сейчас ситуация вокруг предположительного отравления Алексея Навального и требований новых санкций против России, исходящих из США и ЕС. Несмотря на призывы некоторых кругов к Ангеле Меркель приостановить поддержку "Северного потока-2", мы считаем, что это маловероятно. Г-жа Меркель привнесла огромную политическую волю в реализацию данного проекта, тогда как обеспечение энергетической и экономической независимости Германии – вопрос особой важности для Берлина.

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

События

4 сен	Polymetal Dividend record date
7 сен	Polyus Gold 1H20 IFRS
7 сен	MTS EGM record date
7 сен	Polyus Gold 1H20 IFRS
7 сен	Sberbank 8M20 RAS
8 сен	Severstal Dividend record date
10 сен	ALROSA August sales results
10 сен	Petropavlovsk 2Q20 IFRS

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1220	▼3.60	▼20.97
MICEX	2922	▼1.97	▼3.58
MSCI Russia	585	▼4.24	▼27.23
MSCI EM	1099	▼1.97	▼1.36
S&P 500	3427	▼2.31	▲6.07
STOXX 600	362	▼1.86	▼12.24
Hang Seng	24695	▼2.86	▼12.76

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	75.42	▲1.89	▲21.98
EUR/RUB	89.18	▲1.12	▲28.71
USD/CNY	6.84	▼0.33	▼1.86
EUR/USD	1.18	▼0.55	▲5.57
U.S. Dollar Index	92.72	▲0.38	▼3.66
XBT/USD	10606.46	▼7.79	▲41.32

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	42.66	▼5.31	▼36.21
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	39.77	▼7.45	▼31.56
Медь, \$/ton	6730	▲0.48	▲9.44
Золото, \$/oz	1933.9	▼1.57	▲27.29
Палладий, \$/oz	2295.2	▲3.90	▲18.85
Никель, \$/ton	15252	▼0.55	▲9.33
Пшеница, \$/bu	540	▲0.09	▼3.40

Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	2.47	▲0.03	▼0.54
ОФЗ-26212, дох. к пог.	5.89	▲0.13	▼0.34
UST-10, дох. к пог.	0.72	▼0.00	▼1.20
Изменение, %			
CDS 5Y	101.98	▲1.34	▲84.98
U.S. Dollar Index	92.72	▲0.38	▼3.81

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

Рынок

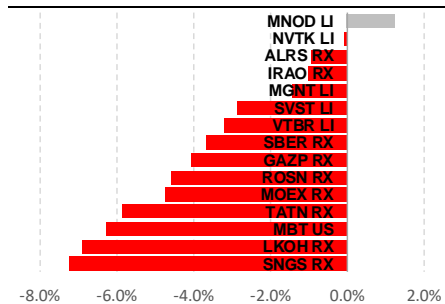
Если против Москвы все же будут введены новые санкции, они, вероятно, будут проводиться в рамках "Закона о контроле над химическим и биологическим оружием", так как в нем содержатся положения, запрещающие использование химического оружия на территории своей страны. Мы подтверждаем мнение о том, что если ЕС и США договорятся о введении санкций против России, они будут иметь символический характер и затронут отдельных лиц или организации, связанные с работой спецслужб, не оказывая сильного влияния на экономику или курс рубля и скорее сказываясь на настроении инвесторов.

Ослабление курса доллара окажет поддержку валютам и акциям на EM: Выступление Джерома Пауэлла в Джексон-Холле ознаменовало собой смещение парадигмы в монетарной политике США, хотя и не означает ее полного обновления. Глава ФРС по сути обозначил завершение того периода, когда монетарная политика играла определяющую роль в экономике страны, и начало этапа, когда на первый план выступает бюджетная политика. Хотя последствия этого перехода для макроэкономики ограничены, для рынков он все же имеет более важное значение. Новым является то, что ФРС пообещала не ужесточать свою политику слишком рано в следующем цикле, что подразумевает, что влияние монетарной политики на экономику в ближайшие несколько лет, вероятно, будет ограничено. При этом ультрамягкая монетарная политика будет оказывать важное влияние на стоимость различных классов активов: в свете нового курса ФРС валюты EM, которые (за исключением Китая) едва укрепились с момента кризиса, в вероятно, сейчас будут на вершине популярности. Комментарию главы ФРС были скупы на детали, что оставляет широкое поле для уточнения действий ФРС в будущем. Пока не появится ясности, что регулятор понимает, упоминая слово "долгосрочно", оценить расхождение между инфляцией и ее средним значением (2%) будет сложно и, следовательно, сложно будет определить и то, как долго ФРС будет позволять инфляции опережать установленный ориентир. Поскольку низкая безработица сама по себе больше не является триггером для действий ФРС, невольно возникает вопрос – что может стимулировать действия ФРС? Фактическая инфляция, а не ее ожидания. На практике это означает, что ФРС будет прогнозировать низкую инфляцию и не повышать ставки до тех пор, пока инфляция не начнет ускоряться – в этот момент регулятор начнет ужесточать свою политику, и рынки начнут учитывать цикл повышения ставки. Это спорная позиция на данный момент и даже на ближайшие несколько лет, однако она означает, что монетарная политика сейчас будет находиться в одном из двух состояний: нулевые ставки до того момента повышения инфляции до 2% и повышение ставок после выхода инфляции на этот уровень.

Позитивная динамика цен на металлы поддержит акции российских производителей металлов: Цены на металлы демонстрируют позитивную динамику – цены на медь восстановились до \$6 800 за тонну; цены на никель превышают \$15 000 за тонну. Рынок ожидает дефицита предложения цветных металлов. Динамика цен на цветные металлы оказывает поддержку акциям MNOD, которые могут продемонстрировать рост цен по всей корзине металлов после уплаты штрафа в связи с аварией по разливу топлива и объявления промежуточных дивидендных выплат. В секторе драгметаллов цены на золото все еще торгуются в рамках диапазона \$1 900-2 100 за унцию. Палладий торгуется у отметки \$2 200-2 300 за унцию. Поддержку POLY и PLZL могут оказать ожидания распродаж на рынке. Сегодня отчитался за 2P20 по МСФО PLZL. Спотовые цены на железную руду превышают \$120 за тонну, CFR, Китай (62% Fe). Так как появляется все больше прогнозов, что производство стали в Китае по итогам 2020 г. превысит 1 млрд тонн, мы видим большой потенциал роста в секторе металлов и горной добычи. NLMK, SVST и EVR, имеющие собственную железорудную базу, станут основными выгодоприобретателями этих новостей. ALRS 10 сентября представит результаты продаж за август – мы ожидаем, что они будут слабыми. Рынок планирует сосредоточить внимание на динамике продаж за сентябрь-октябрь, так как как ALRS, так De Beers в озглавят восстановление спроса в секторе. Что касается глобальной ситуации в секторе, опубликованная сегодня утром торговая статистика Китая является основным катализатором роста сектора. ВНР представит свою стратегию развития, сосредоточенную на вопросах экологии и защиты окружающей среды.

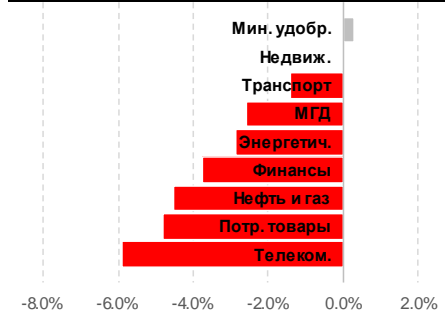
Цены на нефть опустились до трехмесячного минимума после того как Саудовская Аравия снизила цены на нефть: Цена Brent открыла текущую неделю снижением, опустившись ниже отметки \$42 за барр. на фоне неопределенности по поводу объемов компенсаторной добычи странами ОПЕК+, которые, вероятно, не оправдают ожиданий, так как Ирак попросил продлить период компенсации переизбытка добычи еще на два месяца, что приведет к снижению компенсаторных сокращений в сентябре и как следствие к росту переизбытка нефти на рынке после планового смягчения квот по добыче, принятого ОПЕК+ в начале августа. На этом фоне, а также в связи с опасениями по поводу восстановления спроса, стагнирующего последние несколько недель, Brent подешевела на 7,7% на прошлой неделе (WTI снизилась на 7,5%), после которого последовало снижение еще на \$2/барр. в минувшую пятницу, так как саудовская Aramco опубликовала свой обновленный список цен на октябрь, понизив цены на нефть для Азиатско-тихоокеанского региона на \$1,3 за барр. и для Европы на \$0,5 за барр. в среднем. В результате Brent сегодня протестировала отметку \$42 за барр. Наши ожидания по текущей неделе по-прежнему оптимистичны – мы считаем, что цены на нефть восстановятся на фоне ожидаемого дальнейшего сокращения запасов нефти в США и сильной поддержки августовской статистики по импорту из Юго-Восточной Азии. В сочетании с небольшим восстановлением количества буровых установок в США и весьма умеренной динамикой добычи, это может способствовать восстановлению цен на нефть до \$44 за барр. ближе к концу недели.

Недельная динамика Акции *



*All prices adjusted to US\$

Недельная динамика Секторов**



**Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

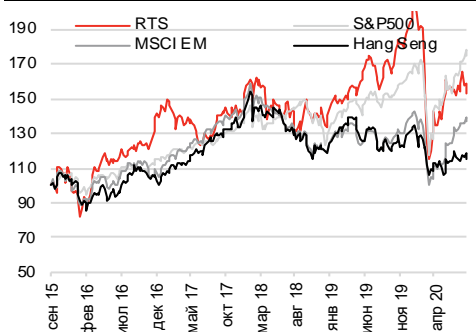


Начало новой недели ознаменовалось для российского рынка акций уходом в защитные активы: Начало текущей недели на российском рынке акций ознаменовалось уходом инвесторов от риска и из рублевых активов, что вполне очевидно на фоне санкционных рисков, распродаж бумаг технологического сектора, которые начались на прошлой неделе, и резкого снижения цен на нефть в последние торговые сессии. Учитывая что цены на нефть и курс рубля продолжают ослабевать, мы ожидаем, что инвесторы на этой неделе будут проявлять интерес к защитным активам. Спросом, вероятно, будут пользоваться производители металлов – NLMK, SVST, EVR, MNOD и RUAL, продолжив свой рост, наблюдавшийся на прошлой неделе на фоне опубликованной сегодня утром сильной торговой статистики из Китая, в частности цифр по экспорту и спросу на сырьевые товары. Инвесторы будут проявлять интерес и к акциям золотодобывающих компаний (POLY, PLZL, POG) благодаря их защитной природе при нынешней конъюнктуре рынка. Бумаги энергетических предприятий также могут быть востребованы рынком благодаря их защитным характеристикам на фоне текущей неопределенности, в частности на фоне санкционных рисков. Ослабление курса рубля и укрепление китайского юаня благоприятны для компаний-экспортеров. В целом направление рынка на этой неделе будут задавать акции, входящие в состав индекса Nasdaq – все будет зависеть от того, смогут ли они отыграть свои потери, или же инвесторы продолжат фиксировать по ним прибыль. Поскольку до президентских выборов в США остается два месяца, российский рынок акций вступает в период повышенной волатильности и может находиться под влиянием новостного фона, сопровождающего предвыборную кампанию в США.

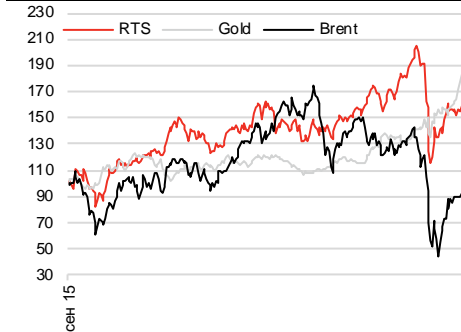


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

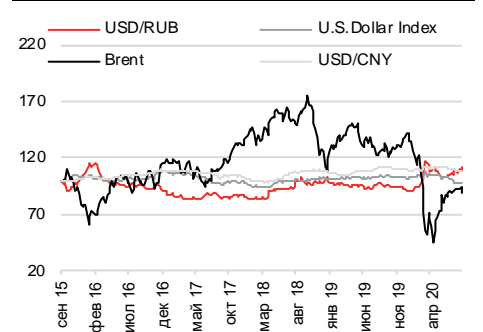
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

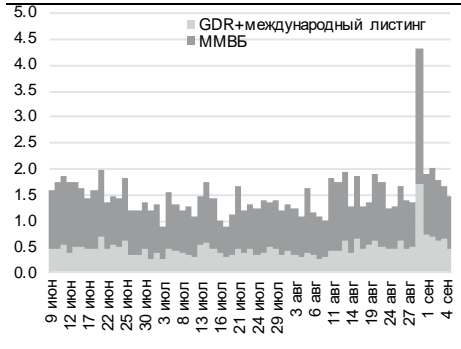


Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▲34	▲8	▲19
Russia	▲7	▲27	▼42
Лидеры за неделю			
Brazil	▲172	▼124	▲1026
Taiwan	▲48	▲3831	▲3861
Colombia	▲24	▲683	▲850
Turkey	▲8	▼13	▼11
India	▼17	▼2221	▼688
Thailand	▼17	▲0	▲48
Poland	▼17	▲26	▲40
China	▼316	▼3842	▼7445

Дневной оборот, млрд. \$

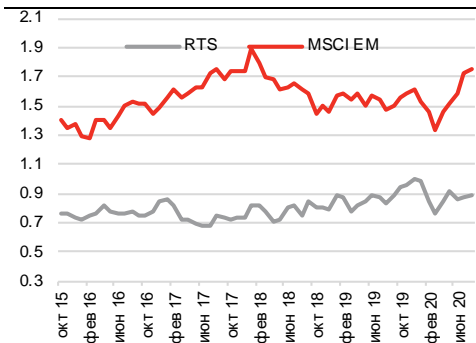


Российские индексы

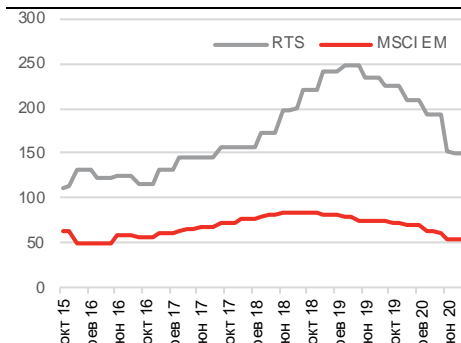
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	585	▼3.39	▼10.06	▼27.23
RTS	1220	▼3.07	▼4.79	▼20.97
MICEX	2922	▼1.51	▲5.16	▼3.58
RTS Oil & Gas	175	▼2.82	▼15.35	▼36.23
RTS M&M	249	▼1.67	▲8.72	▲5.38
RTS CG&R	222	▼3.91	▲12.72	▲1.88
RTS Financials	169	▼5.09	▲3.12	▼14.47
RTS Telecom	94	▼2.57	▼4.96	▼11.11

Russia vs EM

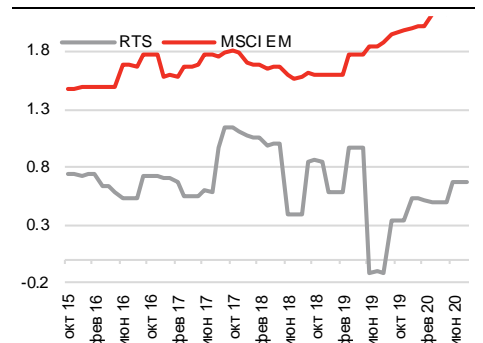
P/B



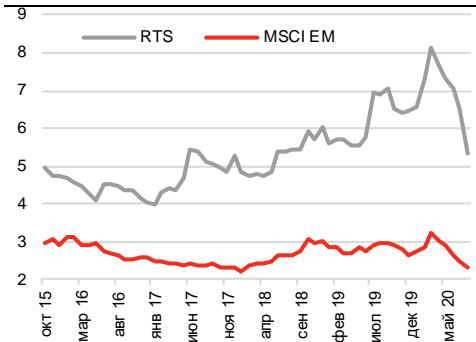
EPS



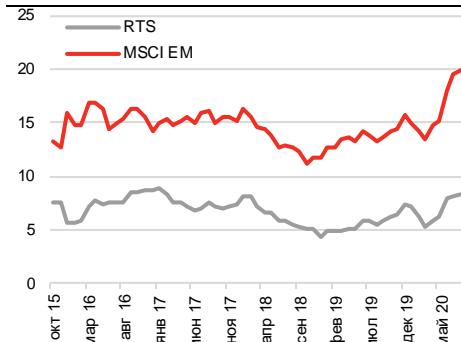
Чист. долг/EBITDA



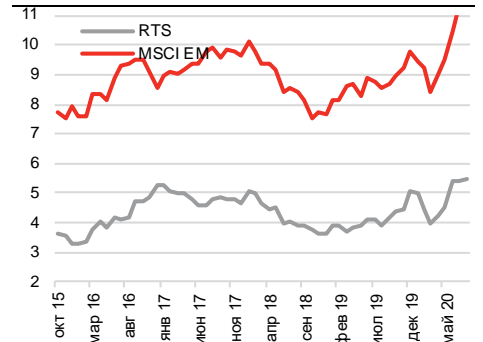
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/EBITDA



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
4 сен	Див.	Polymetal	Dividend record date	USD 0.40
7 сен	Корп.	Polyus Gold	1H20 IFRS	
	Корп.	MTS	EGM record date	
	Корп.	Polyus Gold	1H20 IFRS	
	Корп.	Sberbank	8M20 RAS	
	Макро	Russia	Official Reserve Assets, \$ bn	Last published data 591.753
	Макро	Russia	Wellbeing Fund, \$ bn	Last published data 176.64
	Макро	China	Trade Balance, \$ bn	Last published data 62.33
8 сен	Див.	Severstal	Dividend record date	RUB 15.44
9 сен	Макро	Russia	CPI Weekly YTD, %	
	Макро	Russia	GDP YoY, %	Last published data -8.5
	Макро	China	CPI YoY, %	Last published data 2.7
10 сен	Корп.	ALROSA	August sales results	
	Корп.	Petropavlovsk	2Q20 IFRS	
	Макро	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 591.8
	Макро	US	Crude Oil Inventories	Last published data 5184
	Макро	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Last published data 15.8
11 сен	Макро	Russia	Imports, \$ bn	Last published data 18.9
	Макро	Russia	Budget Balance YTD, RUB bn	Last published data -1522.4
	Макро	Russia	Exports, \$ bn	Last published data 24.2
	Макро	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 13.1591
	Макро	Russia	Trade Balance, \$ bn	Last published data 5.3
	Макро	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 256
	Макро	US	CPI MoM, %	Last published data 0.6
15 сен	Макро	Russia	Industrial Production YoY, %	Last published data -8
	Макро	US	Industrial Production MoM, %	Last published data 3
	Макро	China	Industrial Production YoY, %	Last published data -0.4
16 сен	Макро	Russia	PPI MoM, %	Last published data 4.3
	Макро	Russia	PPI YoY, %	Last published data -2.2
	Макро	US	FOMC Rate Decision, %	Last published data 0.25
17 сен	Макро	US	Housing Starts	Last published data 1496

*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 179.55	-	-	▼1.83	▼16.53	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	28.1%	27.4%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB 314	-	-	▼1.12	▼25.11	-	6.5x	-	9.7x	-	20.3%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB 4858	-	-	▼4.41	▼21.67	2.7x	4.7x	5.1x	18.6x	15.9%	14.2%	
	Novatek	NVTK LI	USD 149.2	-	-	▲0.74	▼27.09	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.7%	31.4%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB 372.5	-	-	▼2.14	▼17.52	4.2x	7.4x	5.6x	23.0x	23.8%	21.3%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB 35.29	-	-	▼5.13	▼30.22	-	-	7.8x	3.8x	28.9%	24.3%	
	Tatneft	TATN RX	RUB 536.4	-	-	▼3.66	▼29.56	3.7x	6.9x	4.9x	10.8x	33.6%	27.2%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB 67.92	O/W	78.6	▲1.10	▼19.35	8.1x	5.1x	14.1x	8.1x	47.2%	49.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBP 294.2	-	-	▼0.61	▲50.61	7.8x	6.8x	11.2x	11.5x	53.8%	56.4%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD 26.33	O/W	35.3	▲1.07	▼13.65	6.4x	6.7x	8.1x	8.7x	56.0%	56.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBP 34.35	-	-	▼6.28	▲174.33	11.5x	5.7x	38.5x	11.6x	29.5%	36.5%
		Poly metal	POLY LN	GBP 1919	-	-	▼5.37	▲66.41	13.2x	8.5x	21.9x	12.6x	46.6%	57.0%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD 114	-	-	▼7.39	▲103.88	15.8x	9.8x	22.6x	14.7x	65.8%	70.9%
	Черная	Evraz	EVR LN	GBP 327.2	O/W	490.0	▲0.93	▼18.51	4.9x	4.2x	6.7x	5.0x	21.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBP 179.9	-	-	▼2.44	▲20.27	2.9x	2.8x	3.5x	3.8x	40.5%	36.3%
		Mechel	MTL US	USD 1.6	-	-	▼6.43	▼22.33	-	-	-	-	17.6%	9.9%
		MMK	MMK LI	USD 6.39	E/W	8.1	▼6.03	▼25.75	5.2x	4.2x	9.4x	6.7x	26.0%	23.0%
		NLMK	NLMK LI	USD 21.48	O/W	25.1	▲2.48	▼7.03	6.6x	5.5x	10.2x	7.9x	25.2%	27.5%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB 111.52	-	-	▼3.21	▲5.42	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD 12.19	O/W	15.40	▼3.56	▼18.89	5.9x	5.4x	8.1x	6.9x	33.8%	32.2%
		TMK	TMKS LI	USD 3.045	-	-	▼0.81	▼18.03	4.7x	6.4x	8.0x	-	13.9%	12.7%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB 42.45	O/W	60.0	▼4.43	▼23.48	0.2x	0.2x	2.8x	3.0x	10.2%	9.2%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB 135.08	E/W	134.0	▼3.09	▲25.86	10.1x	10.8x	14.1x	15.1x	71.1%	69.0%	
	Sberbank	SBER RX	RUB 222.21	O/W	280.0	▼1.81	▼12.61	1.0x	0.9x	8.5x	7.0x	20.3%	12.8%	
	TCS Group	TCS LI	USD 23.7	U/R	U/R	▼3.46	▲11.86	U/R	U/R	U/R	U/R	55.9%	26.0%	
	VTB	VTBR RX	RUB 0.04	E/W	0.0	▼1.71	▼23.04	0.5x	0.4x	21.1x	5.6x	12.7%	2.9%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD 1.52	-	-	▼4.72	▼13.03	4.8x	4.9x	6.2x	10.0x	13.6%	13.2%	
	LSR Group	LSRG LI	USD 2.085	-	-	▲0.24	▼17.43	4.3x	4.2x	7.3x	8.7x	20.0%	19.6%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB 534	-	-	▲7.32	▲34.02	8.4x	6.4x	12.6x	8.6x	15.6%	19.6%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB 81.8	-	-	▼0.54	▼20.73	4.1x	5.8x	6.9x	-	25.1%	23.2%	
	FESCO	FESH RX	RUB 7.6	-	-	▲0.26	▼13.73	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD 6.08	-	-	▼2.41	▼30.85	3.0x	4.9x	4.0x	8.2x	55.4%	45.0%	
	NCSP	NCSP LI	USD 12.5	-	-	▲0.00	▼16.67	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB 285	-	-	▲0.35	▲3.24	7.4x	9.1x	18.0x	-	5.4%	3.8%	
	Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB 110.46	O/W	143.0	▼8.33	▲10.30	7.0x	6.0x	11.7x	8.1x	6.7%	6.8%
Magnit GDR		MGNT LI	USD 14.45	O/W	15.0	▼1.50	▲19.95	7.4x	6.8x	17.0x	14.1x	6.7%	6.8%	
Lenta Group		LNTA LI	USD 2.69	O/W	3.2	▼2.36	▼7.65	4.7x	4.4x	10.4x	8.3x	8.3%	7.9%	
RosAgro		AGRO LI	USD 9.66	O/W	13.6	▼3.88	▼0.41	6.4x	6.0x	6.9x	7.2x	0.0%	0.0%	
X5 Retail Group		FIVE LI	USD 35.2	O/W	42.4	▼3.83	▲2.38	6.8x	6.3x	19.2x	15.2x	7.3%	7.2%	
Телекомм.	MTS ADR	MBT US	USD 8.95	E/W	8.74	▼6.28	▼8.19	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 1.3	-	-	▼9.72	▼48.62	2.8x	3.3x	3.6x	4.4x	44.0%	43.0%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB 97.23	-	-	▲0.09	▲22.89	5.2x	4.2x	12.4x	10.8x	32.2%	34.2%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD 5.38	-	-	▼6.27	▲11.61	3.0x	3.0x	2.6x	12.0x	32.0%	37.2%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD 28.85	O/W	26.2	▼6.48	▲29.60	15.5x	12.5x	33.0x	24.9x	30.8%	31.8%	
	Yandex	YNDX US	USD 64.44	E/W	47.7	▼1.24	▲48.17	31.8x	20.8x	80.7x	38.2x	26.8%	29.7%	
	QIWI	QIWI US	USD 16.16	U/R	U/R	▼10.47	▼16.53	U/R	U/R	U/R	U/R	-	-	
	HeadHunter	HHR US	USD 20.67	E/W	20.7	▲2.07	▼3.64	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB 5940	-	-	▲0.68	▲24.38	9.4x	9.1x	10.8x	18.6x	32.2%	30.8%	
	Phosagro	PHOR LI	USD 11.98	E/W	15.0	▲0.50	▼4.57	7.2x	6.6x	10.8x	9.9x	30.6%	32.0%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB 0.906	-	-	▼1.41	▼0.92	2.6x	4.2x	39.7x	5.7x	23.1%	24.2%	
	FGC	FEES RX	RUB 0.197	-	-	▼0.49	▼1.26	3.2x	3.3x	3.0x	3.7x	56.4%	52.2%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB 5.36	-	-	▲1.17	▲6.25	2.3x	2.6x	5.2x	5.0x	13.3%	12.5%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB 5.84	-	-	▼2.67	▼16.48	3.0x	2.8x	4.5x	4.5x	36.9%	37.0%	
	MOESK	MSRS RX	RUB 1.159	-	-	▲0.43	▼2.56	3.7x	3.7x	6.1x	7.0x	24.6%	23.9%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB 1.4436	-	-	▼2.75	▲4.81	3.7x	3.9x	2.6x	2.7x	30.7%	29.4%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB 0.7265	-	-	▼2.68	▲31.10	4.5x	3.8x	13.0x	9.2x	26.8%	27.3%	

*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

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
ifadeeva@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 информационно-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.