



## Российский рынок акций: с оглядкой на внешний фон

**На прошлой неделе российский рынок акций был в лидерах роста среди аналогов с EM и DM:** Российский рынок акций на прошлой неделе опережал рост биржевых индикаторов на других развивающихся и развитых рынках – долларový индекс РТС по итогам недели прибавил 4,1% н/н, тогда как рублевый индекс Московской биржи повысился на 3,0% н/н. Российский рынок акций опережал и динамику американских бирж, где индекс S&P500 повысился лишь на 0,6% н/н, а индекс DJ прибавил 1,8% н/н на фоне неспособности Конгресса США и Белого дома найти компромисс в отношении нового пакета финансовой помощи. Российские биржевые индикаторы опередили и индекс MSCI EM (+0,4% н/н), и индекс EuroStoxx600 (+1,2% н/н). Курс рубля укреплялся на прошлой неделе – по итогам недели российская валюта подорожала на 1,1% до 72,86 руб./долл. Цена Brent в целом торговалась в рамках своего недавнего диапазона и по итогам недели прибавила 0,9% н/н до \$44,80/барр. Цены на золото по итогам недели снизились на 4,4% до \$1 945/унцию. Один из лучших трендов продемонстрировали цены на медь, повысившись на 1,1% до \$6 378/т.

**Напряженность в отношениях между США и Китаем не ослабевает.** Переговоры по Первому этапу торговой сделки между США и Китаем, которые должны были состояться в эту субботу в формате видеоконференции, отложены. В них планировали принять участие американский торговый представитель Роберт Лайтхайзер, министр финансов Стивен Мнучин, вице-премьер Китая Лю Хэ, а также другие должностные лица. Как сообщает агентство Reuters, перенос даты был согласован с тем, чтобы дать время Китаю закупить большие объемы нефти и газа, а также сельхозпродукции у США, так как Пекин пока не выполнил свои обязательства по импорту, предусмотренные условиями сделки. Отдельно отметим, что Дональд Трамп в минувшую пятницу подписал указ, вынуждающий китайскую ByteDance в течение 90 дней продать или выделить в отдельный бизнес свой американский бизнес TikTok. Сегодня администрация Трампа объявила о том, что она продолжит ужесточать ограничения на деятельность Huawei Technologies. Администрация президента добавит еще 38 аффилированных с Huawei компаний в 21 стране мира в “черный” список правительства США, увеличив таким образом общее число компаний до 152 с момента внесения в список Huawei в мае прошлого года. Дональд Трамп также сообщил о том, что в поле его зрения находятся и другие китайские компании, в том числе один из крупнейших ритейлеров и интернет-консорциумов Alibaba.

**Нарастают протесты в Беларуси после президентских выборов:** По мере разрастания массовых протестов и забастовок усиливается внутривнутриполитический кризис в Беларуси после президентских выборов, по итогам которых действующий президент Александр Лукашенко заявил о своей победе при поддержке 80% населения страны. Россия может оказаться втянутой в этот процесс, что приведет к повышению российской премии за риск. Как заявил сегодня г-н Лукашенко, Россия готова предоставить военные подразделения в помощь Беларуси в случае внешней угрозы. Однако в данный момент официальный Кремль, судя по всему, все же занял весьма осторожную позицию и будет пытаться избежать любого вмешательства в конфликт, который может негативно сказаться на отношениях России с ЕС. Глава Беларуси заявил в понедельник, что он готов передать власть после проведения референдума, что указывает на попытки президента свести на нет массовые протесты и забастовки, которые представляют серьезную угрозу его 26-летнему пребыванию у власти. Пока угрозы российской премии за риск мы не наблюдаем.

**Акции класса А включены в расчетную базу индекса MSCI и у них есть все основания, чтобы войти в четверку “тяжеловесов” индекса MSCI Russia 10/40 19 августа:** Индексный провайдер MSCI вчера, как и ожидалось, включил локальные акции класса А в расчетную базу индексов MSCI с весом 8,1%; в результате коэффициентом FIF (коэффициент иностранного участия) составил 0,95, а вес акций в составе индекса MSCI EM составит 0,27% на проформа основе, по состоянию на 12 августа. Все изменения вступят в силу 31 августа после закрытия рынка и начнут действовать 1 сентября 2020 г. Согласно нашим расчетам, приток средств пассивных фондов составит минимум \$880 млн, на что потребуется шесть дней при среднем за три месяца суточном объеме торгов на уровне \$116 млн. Вес российских компаний в составе индекса MSCI EM увеличился с 3,2% до 3,4% в результате включения Яндекса. У Яндекса сейчас есть шанс заменить Норникель в четверки “тяжеловесов” индекса MSCI Russia 10/40. Это приведет к существенному притоку средств в Яндекс и оттоку средств из Норильского никеля, особенно из европейских фондов, ориентированных на MSCI 10/40, так как в результате этого действия вес Яндекса в составе индекса составит 9%, тогда как вес Норникеля снизится до 4,5%. Дата отсечки по индексу MSCI 10/40 наступает 19 августа.

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

### События

17 авг	Mechel 2Q20 IFRS
17 авг	Mechel 1H20 IFRS
17 авг	IRAO 1H20 IFRS
19 авг	MTS 2Q20 IFRS
19 авг	QIWI 2Q20 IFRS
20 авг	Magnit 1H20 IFRS
20 авг	Cherkizovo 2Q20 IFRS
20 авг	Gazprom Neft 2Q20 IFRS
21 авг	Raspadskaya 2Q20 IFRS
21 авг	MOEX 1H20 IFRS
24 авг	FGC 1H20 IFRS
24 авг	Mvideo 1H20 IFRS
25 авг	Polymetal 1H20 IFRS
21 авг	Evraz Dividend record date
21 авг	Tinkoff Bank Dividend record date
21 авг	Rostelecom Dividend record date

### Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1324	▲4.12	▼14.60
MICEX	3062	▲3.02	▲1.01
MSCI Russia	651	▲5.01	▼19.52
MSCI EM	1093	▲0.35	▼1.93
S&P 500	3373	▲0.64	▲4.40
STOXX 600	368	▲1.24	▼11.34
Hang Seng	25183	▲2.66	▼10.08

### Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	72.86	▼1.16	▲18.22
EUR/RUB	86.29	▼0.64	▲24.83
USD/CNY	6.95	▼0.25	▼0.33
EUR/USD	1.18	▲0.47	▲5.65
U.S. Dollar Index	93.10	▼0.36	▼3.43
XBT/USD	11849.50	▲2.36	▲66.03

### Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	44.80	▲0.90	▼32.17
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.76	▼4.92	▼31.88
Медь, \$/ton	6378	▲1.11	▲3.72
Золото, \$/oz	1945.1	▼4.44	▲28.58
Палладий, \$/oz	2121.2	▼2.53	▲12.02
Никель, \$/ton	14315	▼0.17	▲2.61
Пшеница, \$/bu	505	▲1.92	▼9.62

### Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	2.34	▲0.09	▲2.34
ОФЗ-26212, дох. к пог.	5.71	▲0.11	▲5.71
UST-10, дох. к пог.	0.71	▲0.15	▲0.71
Изменение, %			
CDS 5Y	92.39	▲51.75	▲67.57
U.S. Dollar Index	93.10	▼0.36	▼3.42

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

РЫНОК

**На этой неделе Росстат представит макро статистику за июль.** Сегодня Росстат представит данные по промпроизводству – консенсус-прогноз предусматривает снижение этого показателя на 7,8%, тогда как мы ожидаем, что спад промпроизводства составит не более 6%. В принципе потребление электроэнергии в июле этого года оказалось всего на 2% ниже уровня июля 2019 г., что является косвенным указанием на гораздо меньший масштаб спада промпроизводства. 20 августа Росстат представит статистику по обороту розничной торговли – и по этому показателю наши ожидания опережают консенсус-прогноз рынка – мы ожидаем снижение на 3,0% г/г, тогда как консенсус-прогноз предусматривает спад на 4,5%. Уровень безработицы, по нашей оценке, составит 6,0% против 6,2% месяцем ранее.

**Мы ожидаем, что курс рубля будет устойчивым на этой неделе:** Мы ожидаем, что курс рубля после своего укрепления на прошлой неделе на фоне роста цен на нефть и улучшения аппетита к риску, на этой неделе сохранится относительно устойчивым – на уровне 73 руб./долл.

**Мы ожидаем, что цены на золото будут колебаться около текущих уровней:** В секторе драгметаллов золото торговалось в диапазоне \$1 900-2 000/унцию на прошлой неделе. Мы ожидаем, что цены на золото сохранятся в диапазоне \$1 800-2 200/унцию вплоть до президентских выборов в США, которые пройдут 3 ноября, если конечно рынки не столкнутся со сценарием “Черного лебедя”

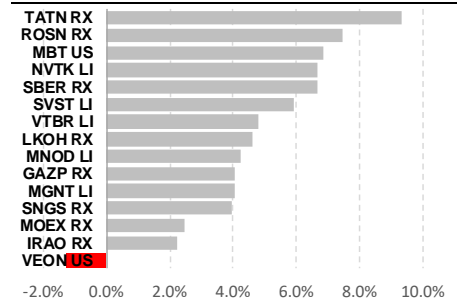
**Цены на нефть выглядят устойчивыми на текущих уровнях в краткосрочной перспективе:** Мы ожидаем, что цены на нефть сохранятся в рамках текущего диапазона \$43-46/барр. (Brent). Регулярные ежемесячные встречи ОПЕК+ пройдут сегодня и в среду. Мы ожидаем, что участники обсудят соблюдение квот по добыче и график компенсаторного снижения добычи странами, не выполнившими требования, тогда как дополнительные объемы в результате смягчения квот по добыче в августе уже должны были появиться на рынке. Согласно условиям соглашения ОПЕК+, с 1 августа совокупная добыча нефти странами ОПЕК+ увеличится на 1,9 млн барр./сутки, что предполагает сокращение на 7,7 млн барр./сутки с августа. Как Россия, так и Саудовская Аравия должны увеличить добычу примерно на 0,5 млн барр./сутки с этой даты. Как сообщается, российские производители нефти немедленно отреагировали на эту возможность – Роснефть (на долю которой приходится примерно 40% российской добычи) нарастила добычу на 6% м/м с начала месяца (+ 0,22 млн барр./сутки). Вопрос сейчас заключается лишь в том, нарушат ли эти дополнительные объемы хрупкий баланс на рынке или же рынок сможет абсорбировать их эффективно; тем не менее, статистика Китая и США указывает на то, что восстановление спроса пока происходит нужными темпами.

**На прошлой неделе инвесторы проявляли сильный интерес к акциям компаний циклических секторов.** Цены на железную руду превышают \$115/т, CFR, Китай, что в сочетании с сильной статистикой по промпроизводству Китая возобновило интерес инвесторов к диверсифицированным горнодобывающим компаниям и интегрированным производителям стали, в том числе к ЕВРАЗу, Северстали и НЛМК. Несмотря на усиление акционерного конфликта и перенос сроков рекомендации промежуточных дивидендных выплат, акции Норильского никеля на прошлой неделе не отреагировали негативно на этот весьма неоптимистичный новостной фон. Так как большинство российских компаний в секторе металлов и горной добычи уже отчитались за 2K20 и 1P20, внимание инвесторов сейчас смещается на события на мировом сырьевом рынке и на конкретные инвестиционные истории сектора.

**В России идет сезон отчетности:** Сегодня свои финансовые результаты за 2K20 по МСФО представят Интер РАО, Еп+, Мечел и ТМК. Совет директоров Татнефти обсуждает промежуточные дивидендные выплаты. МТС в среду, 19 августа, представит финансовые результаты за 2K20 по МСФО и проведет телефонную конференцию. В отличие от Veeline и Мегафона, МТС, судя по всему, продемонстрирует высокую степень устойчивости к внешним вызовам, а консолидированная выручка почти не изменится г/г и составит 116,1 млрд руб. выручка российского сегмента мобильной связи вырастет на 1,5% г/г. Мы ожидаем, что инвесторов в ходе телефонной конференции будут интересовать прогноз на 2P20, а также возможные долгосрочные последствия пандемии на ключевые целевые рынки компании. Пересмотр текущего консервативного прогноза на 2020 г. менеджментом маловероятен при текущей конъюнктуре рынка. Qiwi представит финансовые результаты за 2K20 в среду. В четверг свои финансовые результаты за 2K20 по МСФО представит Газпром нефть. Московская биржа отчитывается за 2K20 в пятницу. Мы ожидаем, что биржа представит сильные финансовые показатели за 2K20, однако рост комиссионного дохода будет менее сильным в сравнении с пиковым уровнем 1K20. 2021 P/E биржи вырос до 14,5x (это самый высокий уровень с начала 2018 г.), так как инвесторы стали воспринимать акции биржи как защитный актив в условиях пандемии

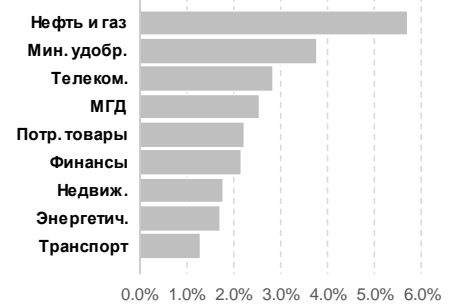
**Инвесторы на российском рынке акций, вероятно, будут уходить из циклических активов в истории роста на этой неделе:** Вялое начало этой недели на рынках капитала отчасти объясняется разгаром летнего сезона отпусков. Внешний новостной фон в целом неоднозначен – в мире возникают новые вспышки Covid-19, и угроза второй волны пандемии пока не исчезла. На подъеме и геополитические риски – это и усиление напряженности в отношениях между США и Китаем, и, конечно, протесты в Беларуси. С другой стороны, рынки EM начали фиксировать чистый приток средств; фонды акций GEM получили 380 млн долл. чистых притоков. Мы ожидаем, что инвесторы в российские активы на этой неделе будут ориентироваться на защитные истории (PLZL, POLY, POG) и компании технологического сектора (YNDX, MAIL, QIWI). В целом мы ожидаем ухода из циклических отраслей в истории роста. Хорошие перспективы при текущей конъюнктуре рынка у бумаг TCS, MBT и RTMK. Мы ожидаем фиксации прибыли по бумагам горнодобывающих и сталелитейных компаний после их недавнего роста. Динамика ритейлеров оказалась весьма слабой на прошлой неделе; тем не менее, комментарии менеджмента X5 по поводу трендов роста продаж в 3K20 и перспектив рентабельности на 2P20 оставили у нас весьма положительное впечатление о состоянии розничного сектора в 3K20.

## Недельная динамика Акции\*



\*All prices adjusted to US\$

## Недельная динамика Секторов\*\*



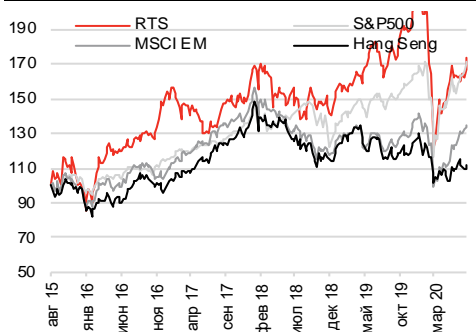
\*\*Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

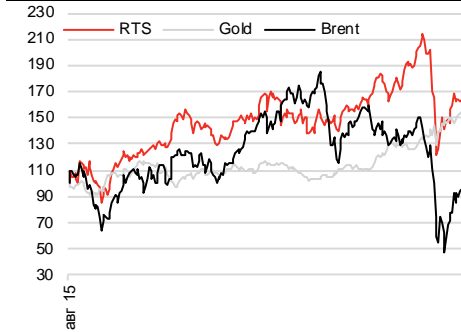


## Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

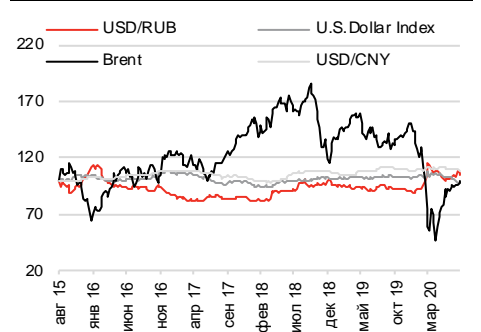
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

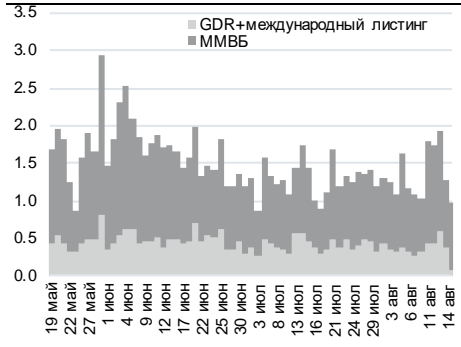


## Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▲59	▼118	▼119
Russia	▲56	▼69	▼144
<b>Лидеры за неделю</b>			
China	▲1315	▼5395	▼12065
Mexico	▲65	▲4	▲431
Russia	▲56	▼69	▼144
India	▲33	▲1001	▲2551
Hong Kong	▼6	▲8	▲10
Saudi Arabia	▼7	▼359	▼3361
Taiwan	▼150	▲3942	▲3324
Brazil	▼241	▼410	▲1227

Дневной оборот, млрд. \$

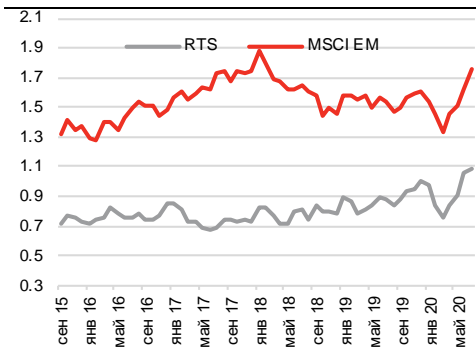


Российские индексы

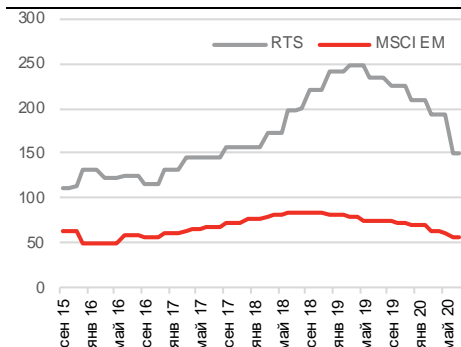
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	651	▲4.89	▲16.50	▼19.52
RTS	1324	▲4.40	▲19.44	▼14.60
MICEX	3062	▲3.42	▲18.61	▲1.01
RTS Oil & Gas	195	▲6.17	▲10.10	▼29.02
RTS M&M	262	▲1.19	▲21.45	▲9.99
RTS CG&R	232	▲3.19	▲34.96	▲5.75
RTS Financials	183	▲1.99	▲32.43	▼8.07
RTS Telecom	100	▲4.07	▲11.57	▼5.61

## Russia vs EM

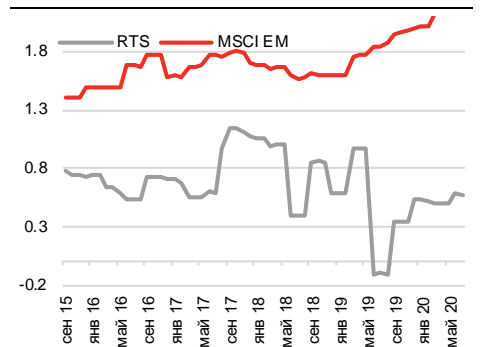
P/B



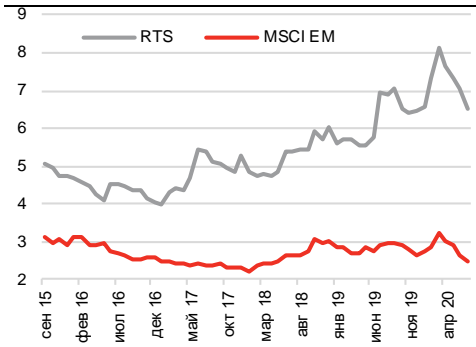
EPS



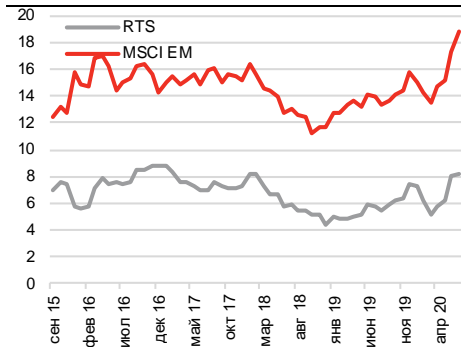
Чист. долг/EBITDA



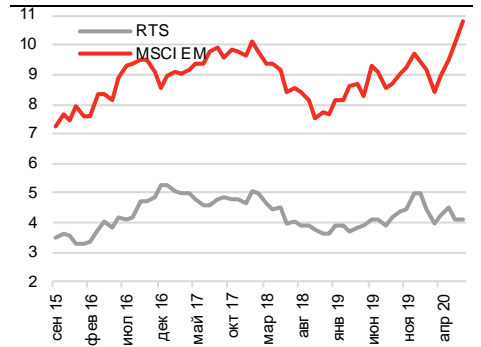
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/EBITDA



Источники: Альфа Банк, Блумберг

\*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
17 авг	Корп.	TMK	1H20 IFRS	
	Корп.	Mechel	2Q20 IFRS	
	Корп.	Mechel	1H20 IFRS	
	Корп.	IRAO	1H20 IFRS	
	Макро	Russia	Industrial Production YoY, %	Last published data -9.4
18 авг	Макро	Russia	PPI MoM, %	Last published data 6.1
	Макро	Russia	PPI YoY, %	Last published data -8.3
	Макро	US	Housing Starts	
19 авг	Корп.	MTS	2Q20 IFRS	
	Корп.	QWI	2Q20 IFRS	
	Макро	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 2.9
	Макро	US	Crude Oil Inventories	Last published data 5269
20 авг	Корп.	Magnit	1H20 IFRS	
	Корп.	Cherkizovo	2Q20 IFRS	
	Корп.	Gazprom Neft	2Q20 IFRS	
	Макро	Russia	Construction YoY, %	Last published data -0.1
	Макро	Russia	Real Wages YoY, %	Last published data 1
	Макро	Russia	Retail Sales Real YoY, %	Last published data -7.7
	Макро	Russia	Unemployment Rate, %	Last published data 6.2
	Макро	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 600.7
21 авг	Корп.	Raspadskaya	2Q20 IFRS	
	Корп.	MOEX	1H20 IFRS	
	Див.	Euras	Dividend record date	USD 0.2
	Див.	Tinkoff Bank	Dividend record date	USD 0.2
	Див.	Rostelecom	Dividend record date	RUB 5
	Макро	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 13.1095
	Макро	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 244
	23 авг	Макро	China	LNG Imports Volume, mn tons
24 авг	Корп.	FGC	1H20 IFRS	
	Корп.	Mvideo	1H20 IFRS	
25 авг	Корп.	Polymetal	1H20 IFRS	
27 авг	Макро	US	GDP YoY, %	Last published data -32.9
28 авг	Див.	Polys	Dividend record date	RUB 244.75

\*Прогноз

Источник: Альфа Банк, информация компаний, Блумберг



# Показатели компаний

	Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реко м.	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 192.83	O/W	299.0	▲2.99	▲0.57	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	28.1%	27.4%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB 329.7	-	-	▲2.61	▼21.06	-	6.6x	-	10.1x	-	20.2%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB 5284.5	-	-	▲3.86	▼14.22	2.9x	5.4x	5.5x	26.7x	15.9%	13.7%	
	Novatek	NVTK LI	USD 160.7	E/W	1,387.0	▲7.13	▼21.18	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.7%	31.4%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB 387.95	-	-	▲5.67	▼12.76	4.3x	7.7x	5.9x	25.3x	23.8%	21.6%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB 38.44	-	-	▲3.39	▼23.88	-	-	8.5x	4.2x	28.9%	24.3%	
	Tatneft	TATN RX	RUB 608.8	-	-	▲8.83	▼19.96	4.1x	7.9x	5.6x	12.2x	33.6%	27.5%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB 67.98	O/W	78.6	▼1.26	▼20.40	8.1x	5.1x	14.1x	8.1x	47.2%	49.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBp 293.4	-	-	▼0.54	▲49.39	7.7x	6.9x	11.0x	11.5x	53.8%	56.0%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD 28.47	O/W	35.3	▲3.34	▼5.99	6.4x	6.7x	8.1x	8.7x	56.0%	56.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBp 31.55	-	-	▼8.55	▲162.17	11.0x	5.5x	36.5x	10.9x	29.5%	37.4%
		Poly metal	POLY LN	GBp 1977	-	-	▼1.74	▲70.94	13.4x	9.1x	22.3x	13.4x	46.6%	56.3%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD 119.7	-	-	▼2.44	▲114.64	16.1x	10.5x	23.1x	15.9x	65.8%	70.6%
	Черная	Evraz	EVR LN	GBp 346	O/W	490.0	▲11.50	▼13.29	4.9x	4.2x	6.7x	5.0x	21.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp 198.2	-	-	▲3.01	▲33.78	3.1x	3.7x	3.9x	5.1x	40.5%	32.6%
		Mechel	MTL US	USD 1.75	-	-	▼1.13	▼15.05	-	-	-	-	17.6%	9.9%
		MMK	MMK LI	USD 7.16	E/W	8.1	▲2.14	▼17.55	5.2x	4.2x	9.4x	6.7x	26.0%	23.0%
		NLMK	NLMK LI	USD 21.82	O/W	25.1	▲7.38	▼4.25	6.6x	5.5x	10.2x	7.9x	25.2%	27.5%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB 114.7	-	-	▲1.67	▲7.69	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD 13.2	O/W	15.40	▲5.77	▼12.68	5.9x	5.4x	8.1x	6.9x	33.8%	32.2%
		TMK	TMKS LI	USD 3.15	-	-	▲0.00	▼15.21	4.8x	6.3x	8.3x	33.9x	13.9%	12.6%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB 44	U/R	U/R	▲2.16	▼20.59	U/R	U/R	U/R	U/R	9.5%	11.0%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB 143.75	E/W	101.0	▲0.74	▲34.89	8.5x	8.6x	12.4x	11.9x	71.1%	69.0%	
	Sberbank	SBER RX	RUB 239.99	U/R	U/R	▲5.59	▼5.41	U/R	U/R	U/R	U/R	19.8%	19.5%	
	TCS Group	TCS LI	USD 23.45	U/R	U/R	▼9.28	▲11.16	U/R	U/R	U/R	U/R	51.3%	42.5%	
	VTB	VTBR RX	RUB 0.04	U/R	U/R	▲2.72	▼17.84	U/R	U/R	U/R	U/R	12.6%	12.3%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD 1.51	-	-	▲1.00	▼12.74	4.7x	4.8x	6.0x	9.7x	13.6%	13.2%	
	LSR Group	LSRG LI	USD 2.12	-	-	▲3.92	▼15.83	4.3x	4.6x	7.2x	7.2x	20.0%	19.2%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB 497.7	-	-	▼0.18	▲24.60	7.8x	6.3x	11.7x	8.3x	15.6%	18.9%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB 86.1	-	-	▲5.67	▼17.41	4.1x	7.2x	7.2x	-	25.1%	21.8%	
	FESCO	FESH RX	RUB 7.62	-	-	▲0.00	▼15.10	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD 5.87	-	-	▲0.51	▼33.90	2.8x	4.4x	3.7x	6.1x	55.4%	44.8%	
	NCSP	NCSP LI	USD 12.5	-	-	▲0.00	▼16.67	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB 280	-	-	▲0.00	▲1.98	7.4x	9.1x	17.9x	-	5.4%	3.8%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB 121.48	O/W	115.0	▲1.13	▲21.32	5.4x	4.7x	12.8x	9.2x	0.0%	0.0%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD 15.70	O/W	15.0	▲4.18	▲30.07	6.0x	5.6x	11.3x	10.3x	6.7%	6.6%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD 2.85	O/W	3.2	▲0.35	▼2.89	4.2x	4.0x	10.6x	9.3x	7.1%	7.1%	
	RosAgro	AGRO LI	USD 10.2	U/R	U/R	▲5.15	▲4.12	U/R	U/R	U/R	U/R	0.0%	0.0%	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD 38.54	O/W	42.4	▼0.72	▲11.54	5.6x	5.1x	15.8x	12.2x	7.1%	7.1%	
Телекомм.	MTS ADR	MBT US	USD 9.52	E/W	8.74	▲6.85	▼2.34	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 1.55	-	-	▼1.27	▼38.74	2.9x	3.6x	4.3x	6.4x	44.0%	42.8%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB 99.28	-	-	▲3.30	▲28.09	5.4x	4.1x	12.9x	11.5x	32.2%	35.8%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD 5.92	-	-	▲10.04	▲19.82	3.1x	3.3x	2.7x	11.5x	32.0%	34.6%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD 28.55	O/W	26.2	▲6.13	▲30.49	9.8x	7.9x	20.9x	15.8x	30.8%	31.8%	
	Yandex	YNDX US	USD 60.045	E/W	47.7	▲1.50	▲38.07	19.9x	13.0x	50.5x	23.9x	26.8%	29.7%	
	QIWI	QIWI US	USD 19.47	U/R	U/R	▼4.51	▲0.57	U/R	U/R	U/R	U/R	-	-	
	HeadHunter	HHR US	USD 20.77	E/W	20.7	▼2.35	▼3.17	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB 5860	-	-	▲0.65	▲22.21	9.3x	9.0x	10.6x	18.3x	32.2%	30.8%	
	Phosagro	PHOR LI	USD 12.76	E/W	15.0	▲7.05	▼0.16	7.2x	6.6x	10.8x	9.9x	30.6%	32.0%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB 0.9435	-	-	▲0.27	▲2.82	2.6x	4.3x	41.2x	5.5x	23.1%	24.4%	
	FGC	FEES RX	RUB 0.2038	-	-	▲2.27	▲1.74	3.2x	3.3x	3.0x	3.7x	56.4%	52.4%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB 5.6695	-	-	▲0.80	▲13.38	2.6x	2.8x	5.6x	5.3x	13.3%	12.6%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB 6.11	-	-	▲0.66	▼13.07	3.1x	2.9x	4.7x	4.7x	36.9%	37.0%	
	MOESK	MSRS RX	RUB 1.1985	-	-	▲1.70	▲1.26	3.8x	3.8x	6.4x	7.3x	24.6%	23.9%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB 1.5915	-	-	▲0.41	▲14.05	3.8x	4.0x	2.8x	2.9x	30.7%	29.4%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB 0.7532	-	-	▲0.03	▲35.94	4.6x	4.5x	13.5x	9.8x	26.8%	26.8%	

\*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

#### TMT, 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 [ikfadeeva@alfabank.ru](mailto:ikfadeeva@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 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.