

Ралли вопреки всему

Бычий тренд на рынке на прошлой неделе сохранялся: Бычий тренд на прошлой неделе сохранялся, а рынки акций США обновили свои максимумы, игнорируя опасения по поводу влияния коронавируса на китайскую экономику и население, а также на азиатский регион и мировую экономику в целом. Хотя большую часть недели инвесторы избегали рискованных активов, в минувшую пятницу индекс РТС вырос на 1,1%. В лидерах роста были акции энергетических компаний на фоне сообщений о дивидендных выплатах. Курс рубля укреплялся вторую неделю подряд (+0,9%) благодаря восстановлению цен на нефть (8,0%), которые приостановили свое падение на протяжении более чем одного месяца (Brent все еще торгуется на 14% ниже, чем в начале года).

Аппетит к рискованным активам перевешивает риски эпидемии: Настроение инвесторов на этой неделе по-прежнему будет определять ситуация вокруг коронавируса, хотя аппетит к рискованным активам, судя по всему, перевешивает риски эпидемии, несмотря на слабую макроэкономическую статистику из Азии и понижение прогнозов роста на 2020 г. по этому региону. В случае ухудшения ситуации, вызванной коронавирусом, или даже ее стабилизации на нынешнем, весьма критическом уровне, прогнозы роста китайской экономики будут понижаться и далее. Это может привести к снижению прогнозов на сырьевые активы и на активы на развивающихся рынках. Цены на медь выросли на 1,8% на прошлой неделе, однако они все еще на 6,5% ниже в сравнении с началом года; цены на нефть опустились на 14% с начала года, несмотря на их некоторое восстановление на прошлой неделе, однако мы не наблюдаем, что это отражено в ценах акций с начала года. Сейчас инвесторы сосредоточены на механизмах поддержки экономики и сильных финансовых результатах за 4К19. Новые стимулы из Китая сегодня утром оказали поддержку рынкам до некоторой степени улучшили настроение на рынках сегодня; агентство Reuters сообщило, что Администрация президента Дональда Трампа поощряет рядовых американцев к инвестициям в акции на фоне низких процентных ставок; кроме того, в администрации обсуждается вопрос о значительном понижении налогов для среднего класса. В минувшую пятницу Народный банк Китая понизил процентные ставки по среднесрочным кредитам, чтобы поддержать компании на фоне вспышки коронавируса. На данный момент складывается впечатление, что ралли на рынке продолжится, а аппетит к рискованным активам перевешивает риски, связанные с последствиями эпидемии коронавируса.

Возобновились слухи по поводу санкций: В последнее время после оправдания Дональда Трампа по делу об импичменте в СМИ возобновились разговоры о санкциях. Хотя риск новых санкций ослаб и сейчас практически не актуален, говорить о том, что санкции полностью исчезли с мировой повестки нельзя. Давление, которое испытывает Роснефть со стороны администрации Трампа, в связи со сделками с Венесуэлой. На прошлой неделе газета Financial Times опубликовала письмо Управления по контролю за иностранными активами (OFAC) Минфина США, направленное адвокатам Олега Дерипаски, в котором Минфин США объяснил введение санкций против Олега Дерипаски участием бизнесмена в инвестиционных проектах в Сочи перед Олимпиадой, финансированием ряда проектов по просьбам президента России Владимира Путина и других высокопоставленных чиновников. В минувшие выходные министр энергетики США подтвердил, что США выступают против завершения строительства "Северный поток-2". По мере приближения президентских выборов в США демократы могут снова использовать Россию (и санкции против Москвы) для повторных нападений и дискредитации Дональда Трампа. В своем последнем отчете Fitch писала о том, что двойной профицит, низкий госдолг и крупные валютные резервы позволяют России выдержать новые санкции.

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

События

17 фев	China Foreign Direct Investment YoY, CNY
18 фев	Russia PPI MoM, %
18 фев	Russia PPI YoY, %
19 фев	Novatek FY2019 IFRS
19 фев	Russia CPI Weekly YTD, %
19 фев	US Housing Starts
20 фев	Russia Construction YoY, %
20 фев	Russia Real Wages YoY, %
20 фев	Russia Retail Sales Real YoY, %
20 фев	Russia Unemployment Rate, %
20 фев	Russia Gold and Forex Reserve, \$ bn
20 фев	US Crude Oil Inventories

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1535	▲1.10	▼0.55
MICEX	3097	▲0.30	▲1.73
MSCI Russia	783	▲0.97	▼2.41
MSCI EM	1106	▲1.34	▼0.75
S&P 500	3380	▲1.58	▲4.62
STOXX 600	431	▲1.45	▲3.78
Hang Seng	27816	▲1.50	▼0.82

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	63.55	▼0.88	▲2.23
EUR/RUB	68.83	▼1.86	▼1.22
USD/CNY	6.99	▼0.22	▲0.25
EUR/USD	1.08	▼1.05	▼3.31
U.S. Dollar Index	99.12	▲0.45	▲2.82
XBT/USD	10345	▲6.16	▲34.61

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	57.32	▲5.23	▼13.17
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.76	▼4.92	▼31.88
Медь, \$/ton	5751	▲1.81	▼6.48
Золото, \$/oz	1584.1	▲0.87	▲4.20
Палладий, \$/oz	2434.7	▲4.91	▲26.83
Никель, \$/ton	12932	▲1.93	▼7.30
Пшеница, \$/bu	543	▼2.86	▼2.86

Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	2.82	▼0.00	▼0.19
ОФЗ-26212, дох. к пог.	5.87	▼0.19	▼0.36
UST-10, дох. к пог.	1.58	▲0.00	▼0.33
		Изменение, %	
CDS 5Y	58.85	▼4.32	▲6.74
U.S. Dollar Index	99.12	▲0.45	▲2.84

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний



Макро, валюты и сырье

Российская макростатистика: Сегодня Росстат публикует статистику по промпроизводству за январь, в четверг – данные по обороту розничной торговли. Наш прогноз, как и консенсус-прогноз рынка, предусматривает рост оборота розничной торговли на 2,2%. Мы сильно сомневаемся в том, что эти данные смогут показать влияния коронавируса на экономику России. Тем не менее, его первой ласточкой может оказаться инфляция, которая за первые 10 дней февраля уже составила 0,2% против 0,4% м/м за январь в целом. Это может указывать на то, что инфляционные последствия коронавируса могут оказаться важнее, чем связанные с ним дефляционные риски.

Курс рубля устойчив: На этой неделе поддержку курсу рубля окажут период налоговых выплат, рост цен на нефть и спрос на ОФЗ. Российская валюта не должна слишком сильно уйти от уровня 63,50/US\$

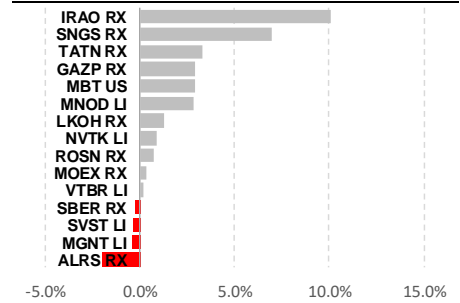
Цены на нефть на прошлой неделе стабилизировались, однако для поддержки этого тренда необходимы действия ОПЕК или хорошие новости по поводу борьбы с коронавирусом: Цены на нефть на прошлой неделе восстановились (Brent +8,0% до \$57,20/барр.), несмотря на скачок запасов нефти в США, понижение прогноза спроса на этот год Международным энергетическим агентством и отсутствие продвижения в сделке с ОПЕК+. Цены на нефть снизились на 14% с начала года. Дальнейшее направление динамики цены на нефть будет зависеть отчасти от прогресса в сделке ОПЕК+ по дальнейшему сокращению добычи, а также от развития ситуации вокруг коронавируса. Как сообщается, Технический комитет ОПЕК рекомендовал ОПЕК+ (в том числе и России) сократить добычу еще на 600,000 барр. в сутки с целью отразить снижение спроса на нефть, в частности, в Китае. Учитывая отсутствие признаков того, что эпидемия достигла своего пика, и количество случаев за пределами Китая растет, снижение спроса на нефть в Китае может оказывать давление на цены на нефть.

Корпоративные новости

На этой неделе отчитываются российские нефтедобывающие компании: В среду свои финансовые результаты за 4К19 представит НОВАТЭК – рынок ожидает, что компания представит сезонно сильные цифры; в среду отчитывается ROSN – рынок ожидает сильного показателя чистой прибыли; завершит эту неделю отчетную неделю финансовые результаты компании SIBN.

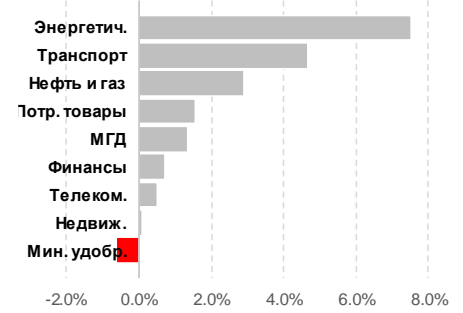
На этой неделе настроение вокруг России будут определять новости вокруг эпидемии коронавируса и его влияния на перспективы роста в странах Юго-Восточной Азии и спрос на сырье. Хотя аппетит к риску на развитых рынках акций сохранится, российский рынок акций, скорее всего, выиграет от эффекта распространения аппетита к риску и далее на развивающиеся рынки и будет наблюдать приток капитала. Акции нефтегазовых компаний могут восстановиться (ROSN, LKOD, NVTK, SGGD, SIBN) в случае устойчивости цен на нефть и сильных финансовых результатов нефтегазовых компаний. Рост цен на палладий позитивен для MNOD. Акции энергетических компаний продолжают пользоваться спросом благодаря своей защитной природе и перспективам дивидендных выплат.

Недельная динамика Акции *



*All prices adjusted to US\$

Недельная динамика Секторов**



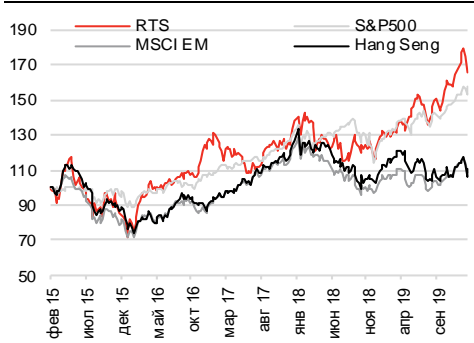
**Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

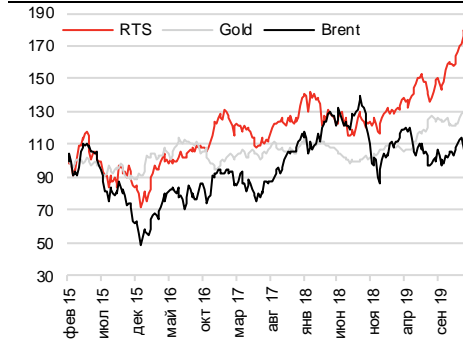


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

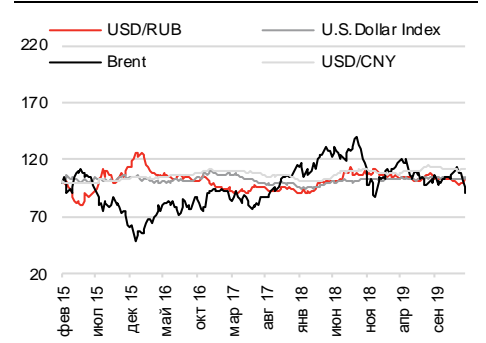
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

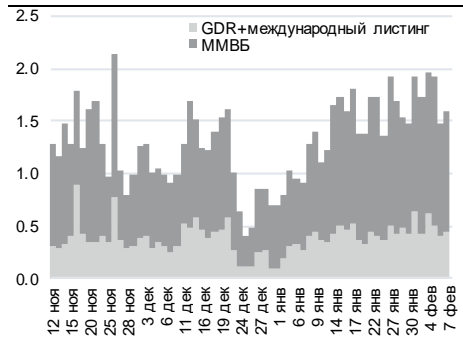


Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▼84	▼72	▼596
Russia	▼73	▼4	▼724
Лидеры за неделю			
Brazil	▲87	▲784	▲3292
China	▲81	▲1298	▼8974
Poland	▲2	▲26	▲48
Vietnam	▲1	▲15	▲250
Taiwan	▼22	▼69	▼232
Saudi Arabia	▼28	▼189	▲1119
Russia	▼73	▼4	▼724
Mexico	▼86	▲30	▲907

Дневной оборот, млрд. \$

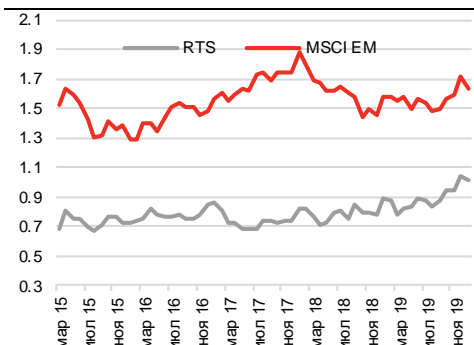


Российские индексы

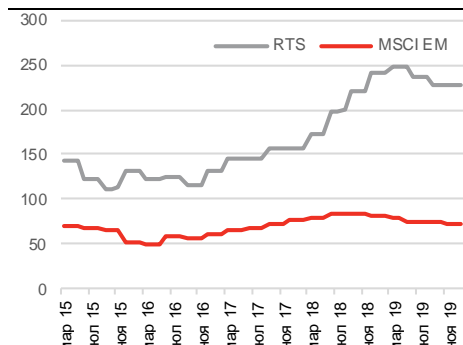
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	783	▲2.16	▲2.75	▼2.41
RTS	1535	▲2.06	▲6.27	▼0.55
MICEX	3097	▲1.13	▲5.58	▲1.73
RTS Oil & Gas	257	▲3.08	▼2.10	▼5.49
RTS M&M	247	▲1.63	▲14.41	▲4.22
RTS CG&R	226	▲1.52	▲9.71	▲3.64
RTS Financials	207	▲0.88	▲10.42	▲3.73
RTS Telecom	113	▲3.33	▲14.97	▲6.62

Russia vs EM

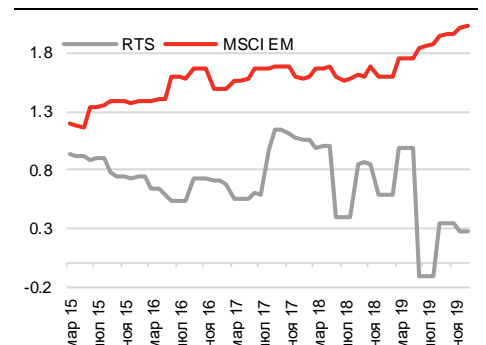
P/B



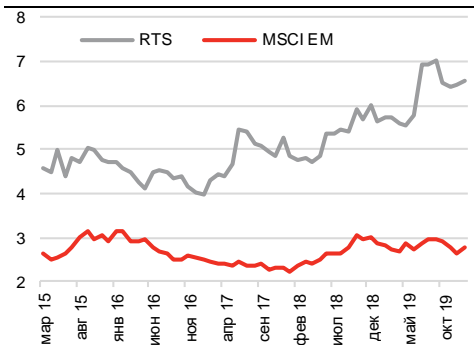
EPS



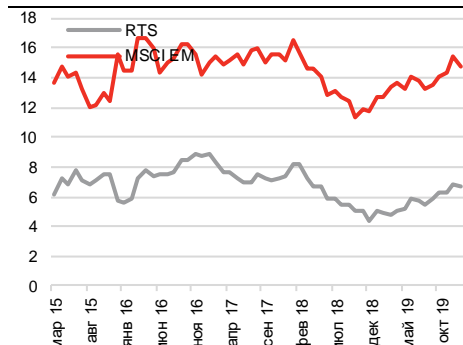
Чист. долг/ЕБИТДА



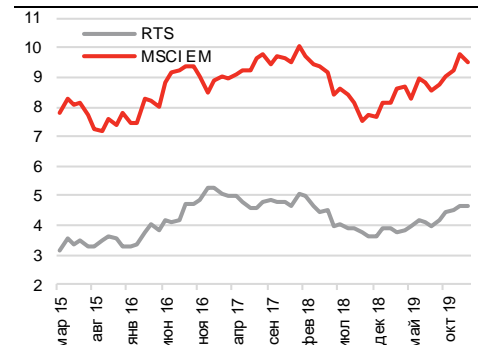
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
17 Февраль	Macro	Russia	Industrial Production YoY, %	Last published data 2.1
	Macro	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Last published data 1.5
18 Февраль	Macro	Russia	PPI MoM, %	Last published data -0.4
	Macro	Russia	PPI YoY, %	
19 Февраль	Corporate	Novatek	FY2019 IFRS	
	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 0.6
	Macro	US	Housing Starts	Last published data 1608
20 Февраль	Macro	Russia	Construction YoY, %	Last published data 0.4
	Macro	Russia	Real Wages YoY, %	Last published data 2.7
	Macro	Russia	Retail Sales Real YoY, %	Last published data 1.9
	Macro	Russia	Unemployment Rate, %	Last published data 4.6
	Macro	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 562.2
	Macro	US	Crude Oil Inventories	Last published data 5227
21 Февраль	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 10.7185
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 790
23 Февраль	Macro	China	LNG Imports Volume, mn tons	Last published data 6
25 Февраль	Corporate	Lenta	FY2019 IFRS	
26 Февраль	Corporate	Mail.ru	4Q19	
	Corporate	GMK Nor Nickel	FY2019 IFRS	
27 Февраль	Corporate	Sberbank	FY2019 IFRS	
	Corporate	Evraz	FY2019 IFRS	
	Macro	US	GDP YoY, %	Last published data 2.1
29 Февраль	Macro	China	Manufacturing PMI	Last published data 50

*Прогноз

Источник: Альфа Банк, информация компаний, Блумберг



Показатели компаний

Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реком.	Цель	Изм. цены, %		EY/EBITDA (P/BV для банков)*		P/E*		Рент. по EBITDA (ROE для банков)*				
					1 Неделя	С нач. года	2019П	2020П	2019П	2020П	2019П	2020П			
Нефть и газ	Gazprom	GAZP RX	RUB	232.5	-	-	▲1.48	▲3.56	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	26.7%	26.0%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB	459.1	-	-	▲3.28	▲8.84	4.4x	4.5x	5.4x	5.6x	25.5%	24.8%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB	6451	-	-	▲0.01	▲4.68	3.7x	3.8x	6.9x	7.3x	15.8%	15.9%	
	Novatek	NVTK LI	USD	163.9	-	-	▼1.86	▼17.09	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.8%	35.9%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB	460.5	-	-	▼0.67	▲2.60	4.4x	4.3x	6.7x	5.9x	24.0%	25.4%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB	48.32	-	-	▲4.76	▼3.38	-	-	8.2x	4.6x	27.9%	26.1%	
	Tatneft	TATN RX	RUB	763.1	-	-	▲1.48	▲1.03	5.5x	5.8x	7.5x	7.7x	34.1%	33.9%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB	82.17	O/W	88	▼2.79	▼2.87	5.6x	5.4x	8.5x	6.5x	45.0%	48.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBp	205	-	-	▼2.57	▲4.28	5.9x	6.1x	8.8x	8.5x	52.6%	52.1%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD	33.7	O/W	39.2	▲1.35	▲11.78	7.5x	6.0x	11.1x	8.1x	56.0%	62.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBp	16.8	-	-	▼2.55	▲32.03	6.4x	4.1x	21.9x	7.8x	28.3%	32.7%
		Poly metal	POLY LN	GBp	1272.5	-	-	▼0.24	▲7.12	9.1x	7.7x	14.4x	11.1x	46.1%	49.6%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD	62.6	-	-	▲3.56	▲9.88	7.8x	7.3x	10.2x	8.5x	65.8%	64.9%
	Черная	Evraz	EVR LN	GBp	385.5	O/W	650	▼3.02	▼3.39	4.8x	5.7x	6.3x	7.3x	24.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp	145.35	-	-	▲0.73	▼3.98	2.3x	3.2x	2.7x	4.7x	41.6%	32.4%
		Mechel	MTL US	USD	3.14	-	-	▲3.63	▲52.43	-	-	-	-	17.6%	13.8%
		MMK	MMK LI	USD	9.32	O/W	9.8	▲2.31	▲7.16	3.7x	4.3x	7.3x	7.9x	26.0%	24.0%
		NLMK	NLMK LI	USD	22	O/W	27.6	▲0.46	▼4.25	5.3x	5.0x	8.1x	7.7x	25.7%	27.4%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB	114.94	-	-	▲6.11	▲6.75	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD	14.48	O/W	17.6	▼1.09	▼3.83	4.8x	5.2x	6.7x	7.2x	35.5%	34.4%
		TMK	TMKS LI	USD	3.58	-	-	▲0.85	▼2.29	4.6x	4.5x	5.7x	3.7x	14.0%	14.4%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB	58.35	O/W	83	▲3.99	▲3.53	0.3x	0.3x	2.8x	2.3x	11.6%	12.6%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB	112.5	E/W	101	▼0.58	▲4.10	7.2x	7.3x	10.9x	10.1x	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB	251.75	O/W	288	▼1.00	▼1.60	1.1x	1.0x	5.5x	5.2x	20.3%	20.7%	
	TCS Group	TCS LI	USD	25.4	O/W	24.6	▼1.74	▲18.14	2.4x	1.8x	6.4x	5.0x	51.1%	40.7%	
	VTB	VTBR RX	RUB	0.05	O/W	0.063	▼0.43	▲4.69	0.5x	0.5x	3.0x	3.3x	12.3%	12.3%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD	2.25	-	-	▲0.45	▲27.73	3.4x	3.4x	6.1x	6.0x	17.9%	17.3%	
	LSR Group	LSRG LI	USD	2.845	-	-	▲0.89	▲12.63	4.9x	4.5x	8.4x	6.6x	19.9%	20.7%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB	429	-	-	▼1.20	▲8.72	6.8x	5.6x	10.2x	8.3x	15.6%	16.8%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB	119.4	-	-	▼0.18	▲15.86	4.5x	4.4x	9.1x	5.8x	24.9%	23.0%	
	FESCO	FESH RX	RUB	8.9	-	-	▲0.23	▲2.50	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD	8.76	-	-	▲1.86	▼1.02	3.4x	3.9x	5.1x	6.1x	55.8%	49.9%	
	NCSP	NCSP LI	USD	15	-	-	▲9.49	▲0.00	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB	283	-	-	▲1.43	▲7.03	4.9x	3.5x	18.7x	7.5x	5.4%	6.5%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB	118	E/W	104	▲3.51	▲18.14	6.1x	5.2x	8.9x	7.0x	10.9%	11.3%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD	12.82	O/W	17.80	▼1.16	▲7.09	6.2x	5.6x	13.9x	11.6x	7.0%	6.8%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD	3.03	E/W	3.60	▲2.71	▲4.08	5.3x	4.9x	48.2x	9.7x	8.7%	8.5%	
	RosAgro	AGRO LI	USD	10.58	U/R	U/R	▲5.59	▲7.63	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD	33.61	E/W	36.60	▼3.53	▼1.51	6.2x	5.7x	15.1x	12.8x	7.3%	7.1%	
Телекомм.	MTS	MBT US	USD	10.67	-	-	▲2.89	▲9.46	4.8x	4.9x	10.3x	10.0x	45.1%	44.7%	
	Megafon	MFON RX	RUB	650.60	-	-	▲0.00	▲0.00	-	-	-	-	-	-	
	Veon	VEON US	USD	2.44	-	-	▼6.51	▼3.56	3.3x	3.3x	6.7x	7.2x	44.0%	42.7%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB	90.25	-	-	▲2.32	▲15.34	4.4x	4.6x	11.8x	11.0x	32.2%	31.7%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD	5.925	-	-	▲3.40	▲23.62	2.8x	2.3x	5.7x	5.2x	32.1%	32.7%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD	23.46	O/W	31.9	▲0.09	▲5.29	9.7x	8.2x	18.5x	15.2x	34.1%	34.9%	
	Yandex	YNDX US	USD	46.57	O/W	48.3	▼3.96	▲7.08	15.5x	11.7x	25.7x	18.1x	30.3%	31.7%	
	QIWI	QIWI US	USD	20.05	U/R	U/R	▲4.26	▲3.56	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	HeadHunter	HHR US	USD	25.37	O/W	21.5	▲7.32	-	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB	4750	-	-	▼2.10	▼0.67	8.6x	7.5x	9.6x	7.9x	30.6%	32.0%	
	Phosagro	PHOR LI	USD	12.3	-	-	▼1.52	▼2.05	5.8x	6.1x	7.8x	10.1x	30.6%	29.9%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB	1.118	-	-	▲11.24	▲23.16	3.1x	4.9x	12.3x	7.2x	21.1%	22.6%	
	FGC	FEES RX	RUB	0.231	-	-	▲3.53	▲16.76	3.5x	3.5x	3.5x	3.7x	56.3%	53.9%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB	6.3095	-	-	▲7.32	▲26.90	3.3x	2.6x	6.1x	5.9x	13.2%	13.0%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB	7.18	-	-	▲1.41	▲1.70	3.4x	3.2x	5.5x	5.6x	37.5%	36.5%	
	MOESK	MSRS RX	RUB	1.244	-	-	▲3.11	▲7.97	3.9x	3.6x	6.8x	5.3x	24.6%	24.9%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB	1.672	-	-	▲4.18	▲22.53	3.8x	3.7x	3.0x	3.0x	30.7%	30.2%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB	0.745	-	-	▲2.46	▲35.66	5.3x	4.6x	13.5x	7.8x	24.9%	27.3%	

*Для компаний покрашенных в серый использован консенсус прогноз Блумберга

Источники: Альфа Банк, Блумберг



Альфа-Банк

Проспект Академика Сахарова 12 Москва, Россия 107078

+7 (495) 795-3680

Аналитический отдел	+7 (495) 795-3676	Потребительский
Начальник отдела		Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612	Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075
Макроэкономика		Финансы
Наталья Орлова, Ph.D.	norlova@alfabank.ru +7 (495) 795-3677	Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713
Стратегия		TMT, Сельское хоз-во
Джон Волш	jwalsh@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8238)	Анна Курбатова akurbatova@alfabank.ru +7 (495) 795-3740
Металлы и горная добыча		Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612	Перевод
Юля Толстых	yatolstyh@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8681)	Анна Мартынова amartynova@alfabank.ru +7 (495) 795-3676
Нефть и газ		Спец. по данным/Аналитик
Антон Корицко	akorytsko@alfabank.ru +7 (495) 795-3612	Денис Дорофеев didorofeev@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8086)
Торговые операции и продажи (Москва)	+7 (495) 223-5500	Альфа Директ +7 (495) 795-3680
Международные продажи		Директор
Александр Зоров	azorov@alfabank.ru +7 (495) 745-5621	Сергей Рыбаков srybakov@alfabank.ru +7 (495) 795-3680
Светлана Голодинкина	sgolodinkina@alfabank.ru +7 (495) 785-7416	Аналитический отдел
Артем Белобров	abelobrov@alfabank.ru +7 (495) 785-7414	Алан Казиев akaziev@alfabank.ru +7 (495) 974-2515 (доб. 8568)
РЕПО		Елизавета Наумова enaumova@alfabank.ru +7 (495) 795-3680 (доб. 8806)
Вячеслав Савицкий	vsavitskiy@alfabank.ru	Продажи
Олег Морозов	omorozov@alfabank.ru +7 (495) 783-5101	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, 2019 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2016 г.

Получатели материала и информация об ограничении ответственности: Настоящий материал адресован исключительно квалифицированным инвесторам, как это определено в соответствии с законодательством Российской Федерации (пункт 2 статьи 51.2 Федерального закона от 22.04.1996 №39 Ф3 "О рынке ценных бумаг"). Обращаем внимание получателя данного материала, что законодательством Российской Федерации предусмотрены ограничения в части рекламы ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, установленные пунктом 1 ст. 29 Закона о рекламе ("Не допускается реклама ценных бумаг, предложение которых неограниченному кругу лиц не предусмотрено федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации") и п. 4 ст. 30.2 Закона об рынке ценных бумаг ("Ценные бумаги и производные финансовые инструменты, предназначенные для квалифицированных инвесторов, не могут предлагаться неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы, а также лицам, не являющимся квалифицированными инвесторами"). АО "Альфа-Банк" не несет ответственности за то, что данный материал по какой-либо причине доставлен получателю, не являющемуся квалифицированным инвестором. Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено. Данный материал предназначен АО "Альфа-Банк" (далее – "Альфа-Банк") для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны осудить 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. Применение, 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.