



Опасения 2-ой волны пандемии “сглаживают” ралли

Ралли на рынках акций опережало восстановление экономики: На минувшей неделе российский фондовый рынок работал всего четыре дня, однако, если проигнорировать “отскок дохлой кошки” в пятницу, индекс РТС завершил минувшую неделю лучше, чем биржевые индикаторы других рынков DM и EM – по итогам недели РТС снизился на 4,0% н/н, тогда как индекс S&P 500 потерял 4,8% н/н, а индекс StoxxEuro600 опустился на 5,7% н/н. Снижение рублевого индекса Московской биржи было менее глубоким (-2,5%) – подобная корреляция двух российских биржевых индикаторов характерна для периодов спада мировых рынков акций и цен на нефть. В лидерах роста были акции FIVE LI (+11,7%) после того как компания представила оптимистичный прогноз на 2020 г. и планы по увеличению коэффициента дивидендных выплат на 50% г/г. Тем не менее, инвесторы выходили из бумаг, еще совсем недавно пользующихся спросом, в том числе из акций нефтедобывающих, горнометаллургических компаний, банков. Вернулся интерес к бумагам золотодобывающего сектора и энергетических компаний. Падение цен на нефть в конце прошлой недели (Brent -8,0% до 39,04 долл./барр.) спровоцировало ослабление курса рубля к доллару (-2,5% до 70,20 руб./долл.) с недавних максимумов.

Приток средств на российский рынок продолжается уже третью неделю подряд: По данным одновременно двух информационно-аналитических агентств – Bloomberg и Reuters, неделя, завершившаяся 10 июня, оказалась наиболее успешной для российского рынка по показателю притока денежных средств в торгуемые индексные фонды (ETF), что связано с возобновлением притока средств в глобальные фонды, инвестирующие в развивающиеся рынки (GEM). Минувшая неделя оказалась третьей неделей подряд, когда на российском рынке акций наблюдался приток средств и второй особенно сильной неделей подряд по притоку средств в фонды ETF. Совокупный приток составил \$57 млн, оказавшись наиболее значительным с первой недели января.

В каком направлении пойдет российский рынок акций? Направление движения российского рынка акций во многом будет зависеть от вектора движения мировых рынков. В случае второй волны пандемии и возобновления карантинных мер экономическая активность опять снизится, а среди инвесторов опять воцарится пессимизм. При таком сценарии динамика мировых рынков резко изменится. Инвесторы на развивающихся рынках, в том числе и на российском рынке акций все еще сильно зависят от настроений на глобальных рынках. Это связано с тем, что опасения второй волны пандемии могут привести к новым перебоям в мировой торговле и в спросе на углеводороды и промышленные товары. Давление на настроение рынков оказывают и слабые данные макроэкономической статистики – опубликованные сегодня утром данные по промпроизводству Китая оказались ниже прогнозов, хотя и демонстрируют рост второй месяц подряд. Однако потребительские расходы и инвестиции по-прежнему падают. Негативный внешний фон связан и с протестами в США и Европе, которые могут усилиться, особенно на фоне нервозности миллионов людей, в частности меньшинств, потерявших работу в секторе услуг в результате пандемии и карантинных мер. С другой стороны, ситуация на глобальных рынках в любой момент может измениться, и тогда они предоставят столь необходимый благоприятный фон развивающимся рынкам. Сейчас очевидно только одно: за последнюю неделю надежды инвесторов на V-образное восстановление экономики очень сильно пошатнулись.

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

События

15 июн	Rosneft Record date
16 июн	Severstal Record date
16 июн	Enel Russia AGM
16 июн	Evrax AGM
17 июн	MMK Record date
17 июн	Tatneft AGM
19 июн	Russia Key Rate, %
19 июн	Magnit Record date

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1238	▼3.71	▼21.93
MICEX	2744	▼1.75	▼11.39
MSCI Russia	627	▼3.88	▼24.36
MSCI EM	987	▼1.56	▼11.45
S&P 500	3041	▼4.78	▼5.86
STOXX 600	354	▼5.66	▼15.49
Hang Seng	24301	▼1.89	▼15.65

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	70.19	▲2.19	▲13.43
EUR/RUB	78.71	▲1.50	▲13.74
USD/CNY	7.08	▲0.01	▲1.92
EUR/USD	1.13	▼0.32	▲0.33
U.S. Dollar Index	97.32	▲0.39	▲0.83
XBT/USD	9341	▼3.82	▲27.01

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	38.73	▼8.44	▼41.89
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.76	▼4.92	▼31.88
Медь, \$/ton	5762	▲1.63	▼6.30
Золото, \$/oz	1730.8	▲2.71	▲12.73
Палладий, \$/oz	1931.3	▼1.07	▼1.91
Никель, \$/ton	12598	▼2.50	▼9.69
Пшеница, \$/bu	501	▼2.77	▼10.34

Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	2.64	▲0.09	▲2.64
ОФЗ-26212, дох. к пог.	5.37	▼0.05	▲5.37
UST-10, дох. к пог.	0.70	▼0.19	▲0.70
Изменение, %			
CDS 5Y	94.16	▲54.66	▲70.79
U.S. Dollar Index	97.32	▲0.39	▲0.96

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

Рынок

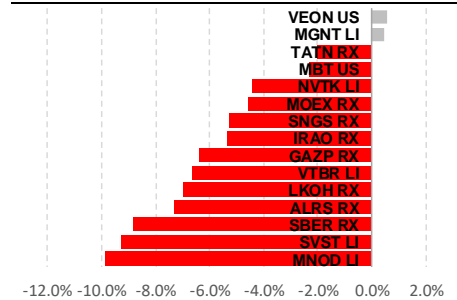
Опасения в части спроса вызвали снижение цен на нефть, несмотря на то что страны придерживаются установленных квот по добыче; сейчас опасения вызывает именно спрос: Цены на нефть опустились на 10% со своих максимумов 8 июня, несмотря на решение продлить сделку ОПЕК+ еще на месяц, то есть до конца июля. Более того, страны придерживались своих квот по сокращению в мае лучше, чем можно было предположить, показав исполнение договоренностей примерно на 90%; Россия выполняет условия сделки практически на все 100%. Согласно различным отраслевым отчетам, в США в мае добыча снизилась в диапазоне от 1,1 до 2,0 млн барр./сутки. Эти цифры расходятся с прогнозным ориентиром, однако позитивно уже то, что штаты впервые так сильно сократили добычу. Однако опасения трейдеров сейчас лежат в плоскости спроса, особенно на фоне угрозы возникновения второй волны пандемии – как в США, так и в Китае количество заболевших за выходные выросло. Продолжает расти число заболевших и в Бразилии. Неутешительные прогнозы ФРС и других ведомств усиливают опасения по поводу спроса. С фундаментальной точки зрения цены на нефть должны быть выше, однако текущая обстановка в мире (протесты и опасения второй волны пандемии) спровоцировали их снижение.

По прогнозам, ЦБ РФ понизит ключевую процентную ставку на заседании 19 июня; курс рубля может оказаться под давлением: В центре внимания российских макроэкономических новостей на этой неделе – понижение ключевой процентной ставки на заседании ЦБ 19 июня, в пятницу. Наш базовый сценарий предусматривает понижение ключевой процентной ставки на 75 б. п. Ближе к концу недели ожидаемое понижение ключевой ставки, вероятно, будет оказывать давление на курс рубля.

На этой неделе в календаре корпоративных событий российских компаний преобладает информация о дивидендных выплатах: На этой неделе в календаре корпоративных событий российских компаний преобладает информация о датах проведения ГОСА в связи с приближением сезона дивидендных выплат. Сегодня наступает экс-дивидендная дата по акциям Северстали (дивиденды за 4К19/1К20 при доходности 5,7% по ГДР). Завтра экс-дивидендными становятся акции ММК (дивиденды за 1К20 при доходности 3,6%). Завтра состоится ГОСА Evraz, в среду ГОСА проведет Татнефть. В четверг наступает экс-дивидендная дата у Магнита (дивиденды за 4К20 при доходности 3,9%). В пятницу экс-дивидендной становится Uniproc (дивиденды за 2019 г. при доходности 4,1%).

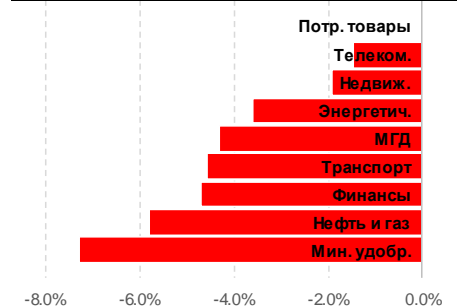
Российский рынок акций в ожидании направления движения: На этой неделе вектор движения российского рынка акций будут задавать мировые рынки акций и динамика цен на нефть. Тем не менее, решение ЦБ по ключевой ставке на заседании в эту пятницу может оказать влияние на отдельные сектора, в частности на банки или на экспортеров, в зависимости от масштаба понижения. В сложившейся обстановке опасения второй волны пандемии и риск эскалации протестов, вероятно, будут удерживать инвесторов от риска. Давление на акции горно-металлургического сектора, особенно экспортеров, судя по всему, сохранится на этой неделе. Речь в данном случае идет о таких бумагах как SVST, NLMK, EVR, ALRS, RUAL, MNOD. Снижение цен на нефть не оказывает поддержки и акциям нефтедобывающих компаний, особенно недавним лидерам роста сектора, в том числе ROSN, LKOD, TATN. По мере приближения сезона дивидендных выплат повышаются защитные свойства акций энергетических компаний – UPRO, ENRU, TGKA, OGKB, MSNG. Если неприятие риска усилится, можно будет наблюдать уход инвесторов в акции золотодобывающих компаний – POLY, PLZL, POG.

Недельная динамика Акции*



*All prices adjusted to US\$

Недельная динамика Секторов**



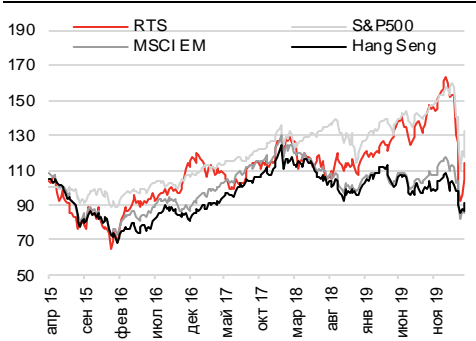
**Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

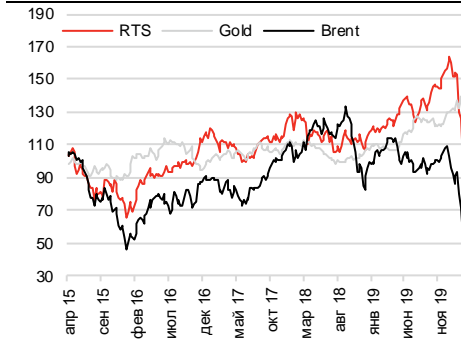


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

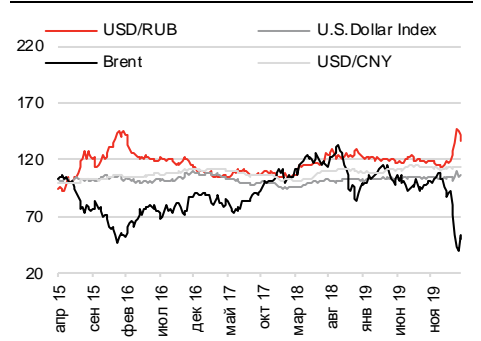
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

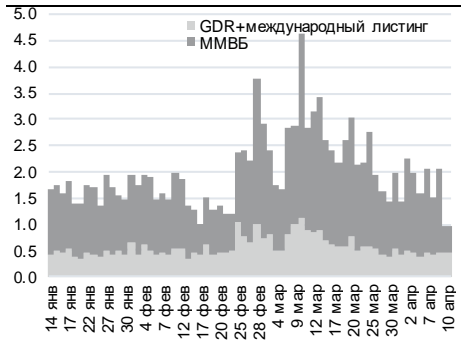


Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▲1	▼94	▼183
Russia	▲7	▼47	▼219
Лидеры за неделю			
Taiwan	▲765	▲3406	▲2046
Latam Region	▲84	▼1	▼77
South Africa	▲66	▼190	▼159
Saudi Arabia	▲14	▼239	▼1465
Poland	▼13	▲38	▲81
Mexico	▼72	▲78	▲638
India	▼1650	▼2903	▼1506
China	▼2063	▲2352	▼6250

Дневной оборот, млрд. \$

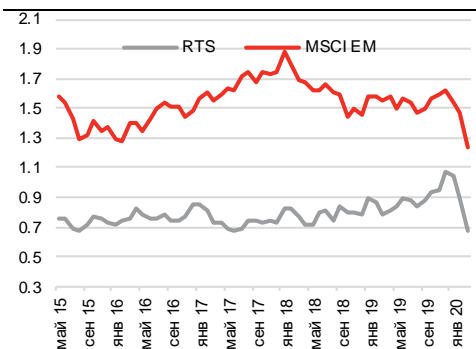


Российские индексы

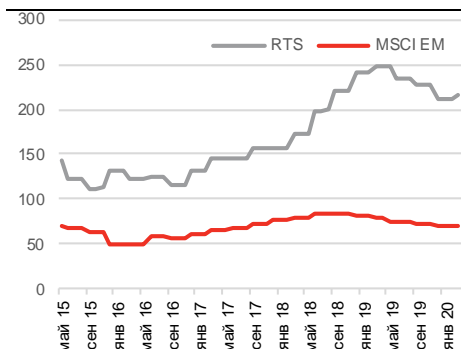
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	627	▼3.81	▲21.32	▼24.36
RTS	1238	▼3.93	▲25.13	▼21.93
MICEX	2744	▼1.88	▲18.04	▼11.39
RTS Oil & Gas	198	▼3.87	▲26.31	▼29.34
RTS M&M	227	▼1.47	▲16.91	▼8.35
RTS CG&R	197	▼1.32	▲33.14	▼10.40
RTS Financials	158	▼4.81	▲26.09	▼21.40
RTS Telecom	97	▼2.75	▲26.61	▼10.32

Russia vs EM

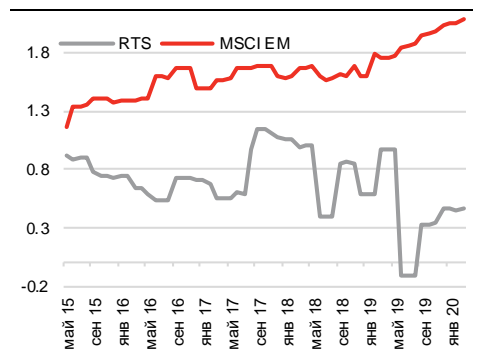
P/B



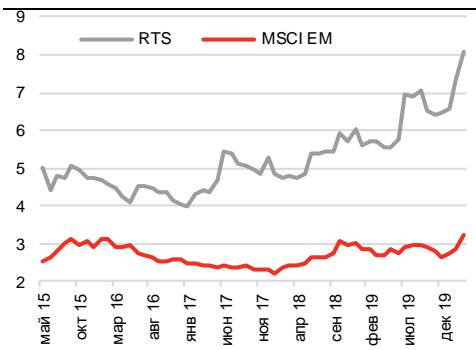
EPS



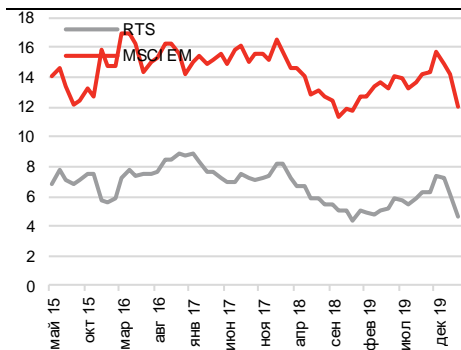
Чист. долг/ЕБИТДА



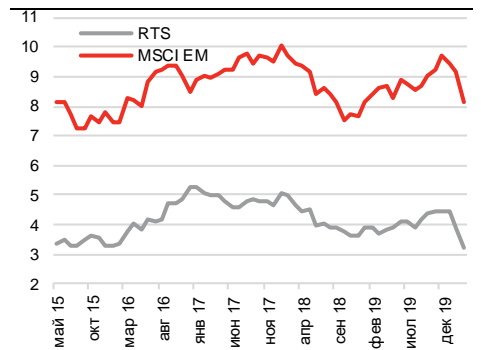
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
15 Июнь	Macro	China	Industrial Production YoY, %	Last published data -4.9
	Macro	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Last published data 11.8
	Dividend	Rosneft	Record date	RUB18.07
16 Июнь	Macro	Russia	Industrial Production YoY, %	Last published data -6.6
	Dividend	Severstal	Record date	RUB53.61
	Macro	US	Industrial Production MoM, %	
	Corporate	Enel Russia	AGM	
	Corporate	Evrz	AGM	
17 Июнь	Macro	Russia	GDP YoY, %	Last published data 1.6
	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 2.4
	Macro	US	Crude Oil Inventories	Last published data 4715
	Macro	US	Housing Starts	Last published data 891
	Dividend	MMK	Record date	RUB1.507
	Corporate	Tatneft	AGM	
18 Июнь	Macro	Russia	PPI YoY, %	Last published data -10.4
	Macro	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 565.2
	Macro	Russia	PPI MoM, %	Last published data -7.2
19 Июнь	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 12.6
	Macro	Russia	Construction YoY, %	Last published data -2.3
	Macro	Russia	Retail Sales Real YoY, %	Last published data -23.4
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 279
	Macro	Russia	Key Rate, %	Last published data 5.5
	Macro	Russia	Unemployment Rate, %	Last published data 5.8
	Macro	Russia	Real Wages YoY, %	Last published data 5.9
	Dividend	Magnit	Record date	RUB157
	Corporate	Enel Russia	AGM (dividends)	
23 Июнь	Macro	China	LNG Imports Volume, mn tons	Last published data 4
	Corporate	Lukoil	AGM	
24 Июнь	Corporate	MTS	AGM	
	Corporate	Bashneft	AGM	
25 Июнь	Macro	US	GDP YoY, %	Last published data -5
26 Июнь	Dividend	Gazprom Neft	Record date	RUB19.82

*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	С нач.	2019	2020П	2019	2020П	2019	2020П		
						Неделя	года								
Нефть и газ	Gazprom	GAZP RX	RUB	196.74	O/W	299.0	▼3.11	▼27.17	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	28.1%	27.4%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB	348.8	-	-	▼0.84	▼17.99	-	6.5x	-	8.1x	-	21.1%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB	5350	-	-	▼2.01	▼15.68	2.9x	5.1x	5.4x	16.8x	15.9%	14.1%	
	Novatek	NVTK LI	USD	154.8	E/W	1,387.0	▼2.70	▼25.07	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.7%	31.4%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB	376.1	-	-	▼6.43	▼18.77	4.1x	7.1x	5.5x	25.4x	23.8%	22.0%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB	39.98	-	-	▼0.88	▼22.51	-	-	13.7x	3.6x	28.9%	25.2%	
	Tatneft	TATN RX	RUB	577	-	-	▲1.25	▼24.72	3.9x	8.0x	5.3x	12.2x	33.6%	26.4%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB	62.95	O/W	78.6	▼3.23	▼26.77	8.1x	5.1x	14.1x	8.1x	47.2%	49.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBp	236	-	-	▲5.73	▲15.38	6.0x	5.6x	8.1x	8.7x	53.8%	56.1%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD	27.96	O/W	39.2	▼5.86	▼12.37	7.5x	6.0x	11.1x	8.1x	56.0%	62.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBp	27.35	-	-	▲13.25	▲114.68	8.3x	3.9x	28.6x	7.0x	29.5%	37.7%
		Poly metal	POLY LN	GBp	1525	-	-	▲7.77	▲24.65	9.8x	7.4x	15.5x	10.7x	46.6%	54.2%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD	77.3	-	-	▲3.27	▲32.01	10.0x	7.3x	13.6x	10.6x	65.8%	67.7%
	Черная	Evraz	EVR LN	GBp	287.8	O/W	650.0	▼8.37	▼30.12	4.8x	5.7x	6.3x	7.3x	24.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp	192.5	-	-	▼0.10	▲23.05	2.8x	3.8x	3.4x	6.3x	40.5%	30.2%
		Mechel	MTL US	USD	1.82	-	-	▼10.78	▼11.65	-	-	-	-	17.6%	9.9%
		MMK	MMK LI	USD	7.83	O/W	9.8	▼3.81	▼13.39	3.7x	4.3x	7.3x	7.9x	26.0%	24.0%
		NLMK	NLMK LI	USD	19.07	O/W	27.6	▼7.79	▼18.62	5.3x	5.0x	8.1x	7.7x	25.7%	27.4%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB	107.5	-	-	▲0.37	▲0.17	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD	13.4	O/W	17.60	▼3.04	▼17.17	4.8x	5.2x	6.7x	7.2x	35.5%	34.4%
		TMK	TMKS LI	USD	3.38	-	-	▼2.03	▼9.83	4.9x	5.8x	8.8x	-	13.9%	14.4%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB	42.2	U/R	U/R	▲2.68	▼26.61	U/R	U/R	U/R	U/R	9.5%	11.0%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB	116.05	E/W	101.0	▼1.89	▲7.27	8.5x	8.6x	12.4x	11.9x	71.1%	69.0%	
	Sberbank	SBER RX	RUB	208.35	U/R	U/R	▼4.91	▼19.71	U/R	U/R	U/R	U/R	19.8%	19.5%	
	TCS Group	TCS LI	USD	17.96	U/R	U/R	▲0.34	▼18.23	U/R	U/R	U/R	U/R	51.3%	42.5%	
	VTB	VTBR RX	RUB	0.04	U/R	U/R	▼2.26	▼20.57	U/R	U/R	U/R	U/R	12.6%	12.3%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD	1.34	-	-	▼1.11	▼24.51	4.2x	4.2x	5.0x	6.2x	13.6%	13.6%	
	LSR Group	LSRG LI	USD	1.894	-	-	▲2.93	▼26.89	3.7x	4.2x	6.0x	8.9x	20.0%	19.2%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB	395.6	-	-	▲1.49	▼2.30	6.1x	8.6x	9.2x	7.0x	15.6%	15.3%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB	87.7	-	-	▼2.34	▼16.62	4.1x	6.3x	7.3x	-	25.1%	25.2%	
	FESCO	FESH RX	RUB	7	-	-	▼9.33	▼19.30	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD	5.71	-	-	▼0.70	▼34.69	2.7x	4.0x	3.5x	4.9x	55.4%	45.5%	
	NCSP	NCSP LI	USD	10.1	-	-	▼3.81	▼32.67	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB	256	-	-	▼0.78	▼8.11	4.4x	3.1x	16.1x	6.5x	5.4%	6.5%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB	97.9	E/W	104.0	▼3.01	▼1.96	5.4x	4.7x	12.8x	9.2x	0.0%	0.0%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD	12.52	O/W	15.0	▲0.64	▲3.69	6.0x	5.6x	11.3x	10.3x	6.7%	6.6%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD	2.48	E/W	3.6	▲2.48	▼18.20	4.3x	3.9x	10.6x	9.3x	7.1%	7.1%	
	RosAgro	AGRO LI	USD	9.44	U/R	U/R	▼0.84	▼5.57	U/R	U/R	U/R	U/R	0.0%	0.0%	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD	35	O/W	37.8	▲11.68	▼1.62	5.6x	5.1x	15.8x	12.2x	7.1%	7.1%	
Телекомм.	MTS ADR	MBT US	USD	9.19	E/W	8.74	▼2.34	▼5.73	4.1x	4.4x	11.2x	11.5x	45.0%	43.7%	
	Megafon	MFON RX	RUB	650.60	-	-	▲0.00	▲0.00	-	-	-	-	-	-	
	Veon	VEON US	USD	1.71	-	-	▲0.59	▼32.41	2.9x	3.6x	4.7x	5.5x	44.0%	43.8%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB	84	-	-	▼1.06	▲6.01	4.8x	3.5x	10.7x	10.1x	32.2%	47.6%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD	4.58	-	-	▼6.24	▼5.21	2.9x	2.8x	2.0x	12.9x	32.0%	35.5%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD	18.58	O/W	26.2	▼3.11	▼16.23	11.1x	9.4x	21.2x	17.4x	34.1%	34.9%	
	Yandex	YNDX US	USD	42.18	O/W	48.3	▼0.33	▼3.01	19.9x	15.0x	33.8x	23.8x	30.3%	31.7%	
	QIWI	QIWI US	USD	14.1	U/R	U/R	▼4.02	▼27.17	U/R	U/R	U/R	U/R	-	-	
	HeadHunter	HHR US	USD	21.6	O/W	21.5	▼5.88	▲0.70	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB	5476	-	-	▼7.19	▲13.44	8.8x	8.8x	9.8x	14.3x	32.2%	30.5%	
	Phosagro	PHOR LI	USD	13.56	E/W	15.0	▼3.14	▲5.20	7.2x	6.6x	10.8x	9.9x	30.6%	32.0%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB	0.982	-	-	▼1.01	▲4.39	2.7x	4.3x	41.8x	5.6x	23.1%	24.0%	
	FGC	FEES RX	RUB	0.1855	-	-	▲0.92	▼8.02	3.1x	3.1x	2.8x	3.4x	56.4%	52.5%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB	4.8435	-	-	▼3.99	▼3.01	2.0x	2.4x	4.8x	4.4x	13.3%	12.7%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB	6.07	-	-	▲0.00	▼13.78	3.0x	2.9x	4.7x	4.7x	36.9%	37.0%	
	MOESK	MSRS RX	RUB	1.11	-	-	▼3.31	▼5.71	3.7x	3.7x	5.9x	6.8x	24.6%	23.9%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB	1.4616	-	-	▼9.27	▲8.90	3.7x	3.9x	2.7x	2.8x	30.7%	29.4%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB	0.78	-	-	▲5.21	▲40.41	4.7x	5.0x	13.9x	8.0x	26.8%	25.8%	

*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

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 информационные целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены и/или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в 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.