

Коронавирус как источник паники

В лидерах роста на российском рынке акций на прошлой неделе были акции компаний, ориентированных на внутренний рынок; акции сырьевых компаний снижались: На прошлой неделе российский рынок акций, повторяя динамику развитых и развивающихся рынков, шел вниз, завершив почти двухмесячный рост, так как инвесторы уходили из рискованных активов на фоне распространения эпидемии коронавируса в Китае. Курс рубля третью неделю подряд растет на фоне ухода инвесторов из рискованных активов и валют EM, а также снижения цены на нефть. Цена Brent третью неделю подряд идет вниз, потеряв почти 10% за прошлую неделю на фоне опасений по поводу спроса, усугубленных распространением коронавируса в Китае. На акции нефтегазовых компаний и горно-металлургического сектора оказывали давление распродажи, охватившие в последнюю неделю российский рынок акций. Спросом пользовались розничные сети, в том числе MGNT и DSKY, энергетические компании (HYDR, RSTI), а также VTBR, AGRO, YNDX и SSA на фоне новой волны доверия к компаниям, ориентированным на российский рынок, после назначения нового правительства.

Появление коронавируса вызвало панику на рынках: Распространение смертельно опасного вируса в Китае и вспышки эпидемии в других странах, в том числе в Японии, Корее, Тайване, Австралии, Франции и США, вызвали панику на глобальных рынках, и инвесторы начали уходить в защитные активы. Правительство Китая ввело экстренные меры по контролю за распространением вируса; Китайский Новый год продлится до 2 февраля, и, как было объявлено сегодня утром, финансовые рынки Китая будут закрыты минимум до следующего понедельника, так как правительство Китая признает, что пока ему не удалось взять вирус под контроль, несмотря на весьма агрессивные меры. Инвесторов интересует, насколько опасен данный вирус и раскрывает ли Пекин всю картину до конца. Пока сложно спрогнозировать масштаб последствий этого вируса на мировую экономику. Почти наверняка основной удар понесет экономика Китая, так как Китайский Новый год ассоциируется с праздничными расходами на подарки, развлечениями и путешествиями. Глобальный эффект тоже вполне очевиден: фьючерсы на железную руду на бирже в Сингапуре опустились в цене на 6,6% до \$85/т на фоне роста опасений о том, что вирус подорвет рост китайской экономики; цены на нефть сегодня снижаются (Brent -3,2% до 58,71 руб./барр.) после того как упали почти на 10,0% на прошлой неделе на фоне ухудшения перспектив спроса.

Как ожидается, ФРС на заседании в среду сохранит процентные ставки на прежнем уровне: ФРС США завтра и послезавтра проведет первое в этом году заседание по ставкам. По ожиданиям, глава ФРС Джером Пауэлл сохранит ставки на прежнем уровне. Учитывая весьма сдержанный уровень инфляции и только что заключенную промежуточную торговую сделку между США и Китаем, у ФРС нет веских причин изменить вектор своей политики. После решения по ставкам Джером Пауэлл проведет пресс-конференцию.

Brexit сейчас никак не повлияет на настроение в мире; в центре внимания – потенциальное партнерство с Huawei: 31 января, в 23.00 по лондонскому времени, спустя 4 года после референдума, наконец, состоится Brexit. На данном этапе само событие носит символический характер и знаменует собой начало 11-месячного периода подготовки и оформления торговой сделки между Великобританией и ЕС. Мы не ожидаем, что само это событие как-то повлияет на рынки, пока не будут известны подробности торговых переговоров между ЕС и другими глобальными экономиками, с одной стороны, и Лондоном, с другой. Сейчас же в центре внимания британской общественности – ее отношения с США. В эту среду правительство Великобритании должно принять решение по поводу использования оборудования Huawei в разработке национальных частот 5G. У Великобритании нет альтернативной технологии, и она видит весьма ограниченные риски для своей безопасности от использования китайского оборудования, несмотря на сильные возражения со стороны Вашингтона. Правительство Великобритании стремится заявить о себе как о глобальном игроке после Brexit, однако сотрудничество с Huawei и Китаем, вероятно, вызовет протест со стороны Вашингтона.

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

События

13 янв	Russia CPI Weekly YTD, %
13 янв	China Foreign Direct Investment YoY, CNY
14 янв	US CPI MoM, %
14 янв	China Trade Balance, \$ bn
15 янв	US Crude Oil Inventories
15 янв	PIK Operation results 4Q19/FY2019
15 янв	MMK Record date
17 янв	Russia Consumer Confidence Index
17 янв	Russia Budget Balance YTD, RUB bn
17 янв	Russia Trade Balance, \$ bn
17 янв	US Housing Starts
17 янв	US Baker Hughes Rig Count
17 янв	US Industrial Production MoM, %
17 янв	China Industrial Production YoY, %
17 янв	China GDP YoY, %

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1600	▼2.32	▲0.92
MICEX	3146	▼1.59	▲1.85
MSCI Russia	830	▼2.75	▲0.51
MSCI EM	1119	▼2.39	▲0.42
S&P 500	3295	▼1.03	▲2.00
STOXX 600	424	▼0.22	▲0.15
Hang Seng	27950	▼3.81	▼0.85

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	62.08	▲0.83	▲0.87
EUR/RUB	68.41	▲0.14	▼0.92
USD/CNY	6.94	▲1.21	▼0.30
EUR/USD	1.10	▼0.60	▼1.72
U.S. Dollar Index	97.85	▲0.25	▲1.55
XBT/USD	8498	▼4.59	▲20.28

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	60.69	▼6.41	▼11.09
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.76	▼4.92	▼31.88
Медь, \$/ton	5900	▼5.56	▼4.05
Золото, \$/oz	1571.5	▲0.92	▲4.26
Палладий, \$/oz	2426.4	▼2.88	▲22.09
Никель, \$/ton	12872	▼6.97	▼7.73
Пшеница, \$/bu	564	▼1.10	▲0.98

Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	2.93	▼0.04	▼0.08
ОФЗ-26212, дох. к пог.	6.12	▲0.03	▼0.11
UST-10, дох. к пог.	1.68	▼0.14	▼0.23
		Изменение, %	
CDS 5Y	61.98	▲4.14	▲12.42
U.S. Dollar Index	97.85	▲0.25	▲1.52

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

РЫНОК



На этой неделе в центре внимания будет находиться российская макростатистика: Во вторник Росстат представит макроэкономическую статистику за 2019 г. Особого внимания заслуживает рост оборота розничной торговли. Эта цифра, судя по всему, подтвердит факт ускорения роста потребления на фоне роста госрасходов. На этой неделе также выйдет статистика по банковскому сектору за 2019 г., рост которого, по нашим ожиданиям, составит 19% г/г, немного превысив наш первоначальный прогноз.

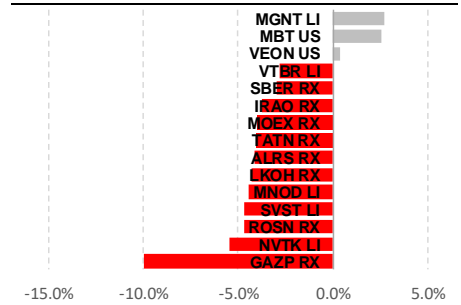
Цены на нефть: Цены на нефть резко негативно отреагировали на распространения так называемого уханьского вируса на фоне опасений по поводу спроса во второй по масштабу крупнейшей экономике мира; пока полностью не проявится масштаб влияния этого вируса на экономику Китая, опасения сохранятся. Тем не менее, на этой неделе мы будем наблюдать волатильность цен на нефть на фоне роста напряженности на Ближнем востоке после нанесения ракетного удара по посольству США в Ираке. В среду EIA представит данные по запасам нефти в США и обзор по энергетическому рынку на 2020 г. Поставки из Ливии все еще ограничиваются примерно 1 млрд барр. в сутки; таким образом, прогресс в торговых переговорах может привести к росту объемов поставок на рынок. Brent на этой неделе будет торговаться в диапазоне от \$57/барр. до \$63/барр. (Brent).

Ослабление курса рубля продолжится: Ослабление курса рубля на этой неделе может продолжиться на фоне резкого снижения цены на нефть и завершения периода налоговых выплат. Глобальные инвесторы сейчас уходят из рискованных активов, и такая ситуация, судя по всему, сохранится до тех пор, пока коронавирус не будет взят под контроль.

Полным ходом идет сезон отчетности у международных компаний: На этой неделе свои отчетности за 4К19 представят компании технологического сектора – Apple, Facebook, SAP и Samsung. Кроме того, на этой неделе отчитываются промышленные и энергетические компании, такие как International Paper, Boeing, Caterpillar, Lockheed Martin, GE, Unilever, Exxon Mobil, Shell и Chevron. Хотя опубликованные на прошлой неделе результаты за 4К19 компании Netflix не вызвали воодушевления на Wall Street, такие компании как Facebook, Apple и Amazon должны, по прогнозам агентства Bloomberg, показать рост соответственно на 6,2%, 8,7% и 18,7% к/к.

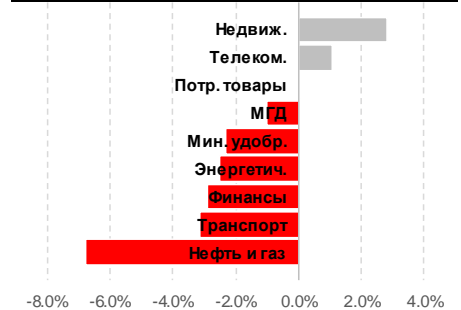
Пока вирус не взят под контроль, интересных бумаг за рамками золотодобывающего сектора немного: Эта неделя для российских компаний будет спокойной. В четверг представят свои операционные результаты за 4К19 компании Evraz и RusHydro. Коронавирус продолжит определять настроение рынков до тех пор, пока не появится информация о том, что его удалось взять под контроль. Только в этом случае мы можем ожидать уход инвесторов из “тихих гаваней” и возобновление аппетита к риску. Цены на нефть и цены на металлы находятся под давлением на фоне опасений по поводу масштаба последствий вируса на китайский спрос, что, в свою очередь, будет оказывать давление на акции российских нефтегазовых экспортеров (ROSN, LKOD, OGZD) и бумаги горно-металлургического сектора (RUAL, EVR, ALRS). Золотодобывающие компании (PLZL, POLY) будут выигрывать от ухода инвесторов в “тихие гавани”. Кроме того, мы наблюдаем распродажу и по акциям AFLT на фоне частичного закрытия авиарейсов в Китае. Ослабление курса рубля вызовет фиксацию прибыли по недавним лидерам роста энергетического сектора (HYDR, FEES, RSTI) и ослабит интерес к бумагам банков (SBER, VBTR).

Недельная динамика Акции *



*All prices adjusted to US\$

Недельная динамика Секторов**



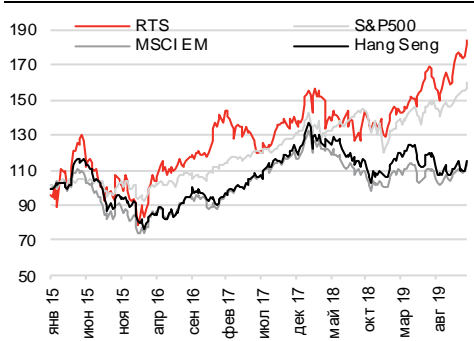
**Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

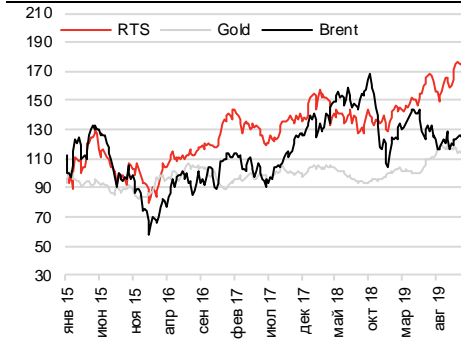


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

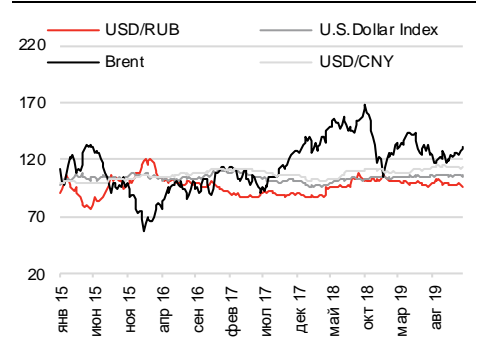
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

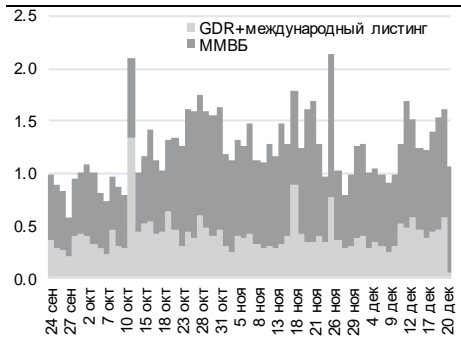


Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▼18	▼2	▼520
Russia	▼13	▲55	▼666
Лидеры за неделю			
China	▲966	▲1252	▼11177
Brazil	▲370	▲691	▲3249
Turkey	▲13	▲23	▼206
Indonesia	▲10	▲13	▲167
Mexico	▼6	▲58	▲807
India	▼12	▲57	▲3843
Russia	▼13	▲55	▼666
Taiwan	▼51	▼47	▼154

Дневной оборот, млрд. \$

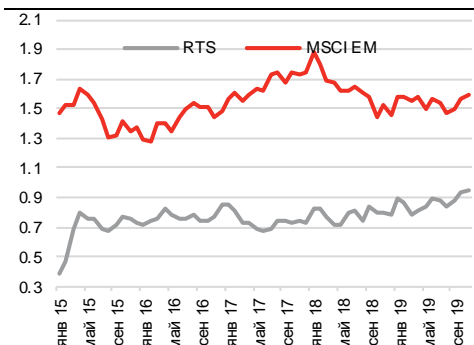


Российские индексы

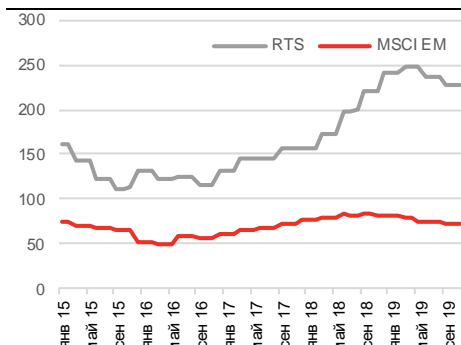
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	830	▼3.18	▲7.37	▲0.51
RTS	1600	▼2.84	▲9.99	▲0.92
MICEX	3146	▼2.29	▲7.96	▲1.85
RTS Oil & Gas	274	▼4.55	▲3.07	▼1.95
RTS M&M	255	▼2.57	▲18.23	▲5.71
RTS CG&R	232	▼0.13	▲15.27	▲4.00
RTS Financials	209	▼1.84	▲13.71	▲2.56
RTS Telecom	113	▲1.38	▲19.56	▲4.34

Russia vs EM

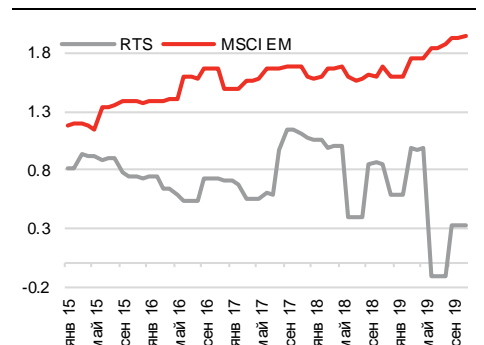
P/B



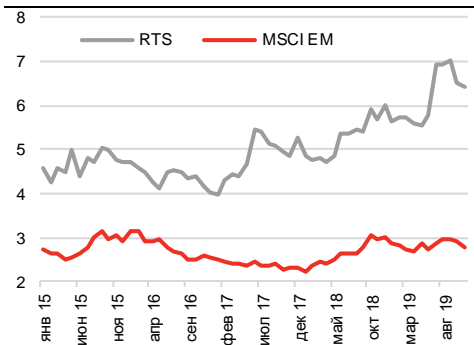
EPS



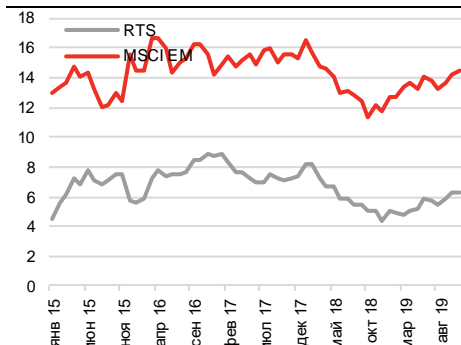
Чист. долг/ЕБИТДА



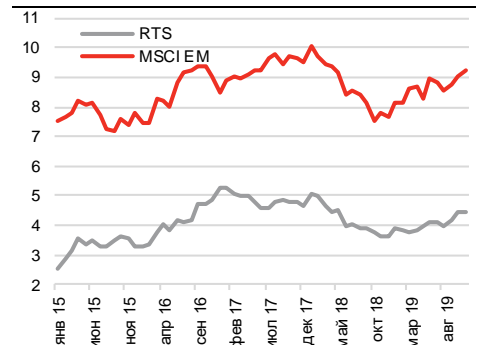
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
28 Январь	Corporate	Polyus	4Q&12M 2019 trading update	
	Macro	Russia	Construction YoY, %	Last published data 0.2
	Macro	Russia	Real Wages YoY, %	Last published data 3.8
	Macro	Russia	Retail Sales Real YoY, %	Last published data 2.3
	Macro	Russia	Unemployment Rate, %	
29 Январь	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 0.4
	Macro	US	Crude Oil Inventories	Last published data 5443
	Macro	US	FOMC Rate Decision, %	Last published data 1.75
30 Январь	Corporate	EVRAZ	4Q&12M 2019 trading update	
	Macro	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 558.9
	Macro	US	GDP YoY, %	Last published data 2.1
31 Январь	Corporate	Polymetal	4Q19 production results	
	Corporate	Severstal	4Q19 IFRS	
	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 10.778
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 794
	Macro	China	Manufacturing PMI	Last published data 50.2
3 Февраль	Corporate	Rusagro	4Q19 trading update	
	Macro	Russia	Wellbeing Fund, \$ bn	Last published data 125.56
	Macro	Russia	Markit PMI Mfg	Last published data 47.5
	Macro	China	Caixin China PMI Mfg	Last published data 51.5
5 Февраль	Corporate	MMK	4Q19 IFRS	
	Macro	Russia	Markit Russia PMI Services	Last published data 53.1
	Macro	Russia	Markit Russia PMI Composite	Last published data 51.8
	Macro	US	Trade Balance, \$ bn	Last published data -43.1
	Macro	China	Caixin PMI Composite	Last published data 52.6
6 Февраль	Corporate	Magnit	2019 Unaudited IFRS	
	Macro	Russia	CPI Core YoY, %	Last published data 3.1
	Macro	Russia	CPI MoM, %	Last published data 0.4
	Macro	Russia	CPI Core MoM, %	Last published data 0.1
	Macro	Russia	CPI YoY, %	Last published data 3
7 Февраль	Corporate	Sberbank	January RAS	
	Macro	Russia	Official Reserve Assets, \$ bn	Last published data 554.359
	Macro	Russia	Key Rate, %	Last published data 6.25
	Macro	China	Trade Balance, \$ bn	Last published data 46.79
10 Февраль	Corporate	NMLK	FY2019 IFRS	
	Corporate	ALROSA	January sales results	
	Macro	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Last published data 1.5
	Macro	China	CPI YoY, %	Last published data 4.5
12 Февраль	Macro	Russia	Imports, \$ bn	Last published data 23.2
13 Февраль	Corporate	Gazprom	Investor Day (London)	
14 Февраль	Corporate	Veon	4Q19	
	Corporate	MTS	EGM (reorganisation RUB277.07 mandatory buyout)	
	Corporate	Yandex	4Q19	

*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	2019П	2020П	2019П	2020П	2019П	2020П	
Нефть и газ	Gazprom	GAZP RX	RUB 237.95	-	-	▼6.83	▲0.52	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	26.6%	26.4%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB 454	-	-	▼2.94	▲6.70	4.3x	4.4x	5.4x	5.5x	25.5%	24.7%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB 6620	-	-	▼0.97	▲5.82	3.9x	3.9x	7.0x	7.2x	15.9%	16.0%	
	Novatek	NVTK LI	USD 193	-	-	▼5.48	▼4.98	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.9%	35.0%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB 474	-	-	▼2.30	▲4.66	4.5x	4.7x	6.8x	5.9x	23.9%	25.1%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB 48.08	-	-	▼10.59	▼6.20	-	-	8.3x	4.6x	27.4%	25.4%	
	Tatneft	TATN RX	RUB 795.7	-	-	▼1.72	▲3.88	5.7x	5.9x	7.8x	7.9x	34.2%	33.7%	
МГД	Цветная	Airosa	ALRS RX	RUB 90.49	O/W	88	▼1.48	▲6.20	5.6x	5.4x	8.5x	6.5x	45.0%	48.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBP 191.7	-	-	▲3.62	▼1.12	5.7x	5.9x	8.4x	8.1x	52.6%	52.1%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD 34.14	O/W	39.2	▼3.07	▲10.08	7.5x	6.0x	11.1x	8.1x	56.0%	62.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBP 16.86	-	-	▲31.72	▲35.32	6.6x	4.0x	22.6x	7.8x	27.8%	33.8%
		Poly metal	POLY LN	GBP 1266	-	-	▲1.36	▲6.23	9.1x	7.8x	14.5x	11.2x	46.3%	49.7%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD 59.95	-	-	▲0.67	▲7.41	7.9x	7.1x	9.3x	8.0x	64.6%	64.2%
		Черная	Evraz	EVR LN	GBP 379.2	O/W	650	▼9.46	▼11.63	4.8x	5.7x	6.3x	7.3x	24.0%
	Ferrexpo		FXPO LN	GBP 148.15	-	-	▼5.15	▼7.59	2.2x	2.8x	2.6x	4.6x	42.5%	34.1%
	Mechel		MTL US	USD 3.2	-	-	▲2.56	▲55.34	-	-	-	-	17.3%	13.8%
	MMK		MMK LI	USD 9.59	O/W	9.8	▼4.00	▼7.04	3.7x	4.3x	7.3x	7.9x	26.0%	24.0%
	NLMK		NLMK LI	USD 23.42	O/W	27.6	▼3.46	▼0.69	5.3x	5.0x	8.1x	7.7x	25.7%	27.4%
	Raspadskaya		RASP RX	RUB 107.1	-	-	▼6.30	▼2.31	-	-	-	-	-	-
	Severstal		SVST LI	USD 15.33	O/W	17.6	▼3.16	▼0.33	4.8x	5.2x	6.7x	7.2x	35.5%	34.4%
	TMK	TMKS LI	USD 3.68	-	-	▼1.21	▼3.10	4.1x	4.5x	5.6x	3.6x	14.0%	14.1%	
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB 56.18	O/W	83	▲0.52	▼0.21	0.3x	0.3x	2.8x	2.3x	11.6%	12.6%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB 113	E/W	101	▼1.57	▲4.38	7.2x	7.3x	10.9x	10.1x	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB 265.49	O/W	288	▲1.14	▲1.47	1.1x	1.0x	5.5x	5.2x	20.3%	20.7%	
	TCS Group	TCS LI	USD 23.1	O/W	24.6	▼2.33	▲6.28	2.4x	1.8x	6.4x	5.0x	51.1%	40.7%	
	VTB	VTBR RX	RUB 0.05	O/W	0.063	▼0.07	▲3.26	0.5x	0.5x	3.0x	3.3x	12.3%	12.3%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD 2.00	-	-	▲8.70	▲15.96	3.1x	3.1x	5.4x	5.4x	17.9%	17.3%	
	LSR Group	LSRG LI	USD 2.855	-	-	▲2.15	▲12.22	4.9x	4.5x	8.2x	6.5x	19.9%	20.7%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB 405.8	-	-	▼0.76	▲2.37	6.4x	5.2x	9.6x	7.9x	15.6%	16.8%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB 114.82	-	-	▲3.68	▲6.28	4.4x	4.8x	8.3x	5.4x	24.8%	21.3%	
	FESCO	FESH RX	RUB 8.8	-	-	▲4.14	▼2.61	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD 8.88	-	-	▼5.33	▼0.56	3.5x	3.9x	5.1x	6.1x	55.0%	49.7%	
	NCSP	NCSP LI	USD 13.7	-	-	▲1.48	▼8.67	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB 280	-	-	▼3.28	▲0.72	4.7x	3.3x	17.6x	7.1x	5.4%	6.5%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB 116.72	E/W	104	▼0.41	▲14.88	6.1x	5.2x	8.9x	7.0x	10.9%	11.3%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD 13.98	O/W	17.80	▲5.19	▲13.02	6.2x	5.6x	13.9x	11.6x	7.0%	6.8%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD 3.05	E/W	3.60	▼2.24	▲5.27	5.3x	4.9x	48.2x	9.7x	8.7%	8.5%	
	RosAgro	AGRO LI	USD 10.62	U/R	U/R	▲0.38	▲7.84	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD 35.5	E/W	36.60	▲2.93	▲1.83	6.2x	5.7x	15.1x	12.8x	7.3%	7.1%	
Телекомм.	MTS	MBT US	USD 10.77	-	-	▲2.57	▲10.43	4.8x	4.9x	10.5x	10.1x	45.1%	44.8%	
	Megafon	MFON RX	RUB 650.60	-	-	▲0.00	▲0.00	-	-	-	-	-	-	
	Veon	VEON US	USD 2.68	-	-	▲0.37	▲5.93	2.9x	2.9x	7.6x	8.0x	43.5%	42.5%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB 86.2	-	-	▼0.81	▲8.74	4.3x	4.2x	11.2x	9.8x	32.0%	31.7%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD 5.72	-	-	▲10.00	▲14.59	2.7x	2.3x	5.0x	4.7x	32.1%	32.5%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD 24.60	O/W	31.9	▲2.41	▲9.06	9.7x	8.2x	18.5x	15.2x	34.1%	34.9%	
	Yandex	YNDX US	USD 45.38	O/W	48.3	▼0.04	▲4.35	15.5x	11.7x	25.7x	18.1x	30.3%	31.7%	
	QIWI	QIWI US	USD 19.46	U/R	U/R	▼2.01	▲0.52	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	HeadHunter	HHR US	USD 22.95	O/W	21.5	▼1.59	-	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB 4732	-	-	▼0.17	▼1.42	8.6x	7.5x	9.6x	7.8x	30.7%	32.0%	
	Phosagro	PHOR LI	USD 12.85	-	-	▼2.43	▲0.94	5.8x	6.1x	8.0x	10.3x	30.9%	30.2%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB 0.998	-	-	▼1.43	▲7.21	2.4x	4.3x	7.4x	5.5x	24.6%	23.2%	
	FGC	FEES RX	RUB 0.2182	-	-	▼0.82	▲6.30	3.3x	3.3x	3.2x	3.4x	56.3%	53.9%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB 5.88	-	-	▼0.65	▲14.96	2.9x	2.3x	5.9x	5.6x	13.0%	12.7%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB 7.05	-	-	▲0.43	▼0.85	3.3x	3.1x	5.4x	5.4x	37.5%	36.5%	
	MOESK	MSRS RX	RUB 1.155	-	-	▼3.87	▼3.23	3.4x	3.1x	6.4x	5.5x	25.9%	25.8%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB 1.65	-	-	▲4.44	▲16.14	3.8x	3.6x	2.9x	2.9x	30.5%	30.2%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB 0.6946	-	-	▲5.72	▲22.46	5.4x	4.5x	11.1x	6.9x	23.0%	26.1%	

*Для компаний покрашенных в серый использован консенсус прогноз Блумберга

Источники: Альфа Банк, Блумберга



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 Коряцко	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.