

Следуя за золотом...

На прошлой неделе российский рынок акций немного отставал от своих аналогов: Мировые рынки акций завершили минувшую неделю на пессимистичной ноте – инвесторы были встревожены эскалацией напряженности между США и Китаем: как Вашингтон, так и Пекин, реагируя на претензии друг другу, вводят ответные меры, что происходит на фоне опасений по поводу восстановления американской экономики. В целом по итогам недели российский рынок акций отставал от мировых бирж – индекс РТС прибавил 2,6% н/н, тогда как MSCI EM повысился на 8,3% н/н, а индекс S&P 500 подорожал на 3,6% н/н. Курс рубля немного подешевел, ослабившись на 0,4% до 71,75 руб./долл. в пятницу после того как ЦБ сообщил о понижении ключевой процентной ставки на 25 б. п. до 4,25%; по итогам недели российская валюта ослабла на 0,1% н/н. Цены на нефть в целом торговались в боковом тренде. Цены на золото впервые с 2011 г. превысили \$1 900/унцию

На этой неделе “решается судьба” нового пакета финансовой помощи в США: Конгресс США продолжит обсуждать новый пакет финансовой помощи – он должен быть одобрен уже к этим выходным, так как на следующей неделе конгрессмены уходят на летние каникулы, которые продлятся весь август. Республиканцы и демократы так и не смогли договориться о своих действиях после окончания периода выплат дополнительного пособия по безработице (US\$ 600 в неделю). Ожидается, что на этой неделе будет одобрен компромиссный пакет финансовой помощи на сумму \$1,5 трлн, что окажет столь необходимую поддержку финансовым рынкам, особенно в условиях возобновления роста инфицированных Covid-19 в США и других странах мира, которое может задержать восстановление экономики.

Цены на золото подскочили выше \$1 900/унцию на прошлой неделе. Как сообщило агентство Bloomberg, цены на золото побили исторический максимум, составив \$1 940/унцию (цена спот); предыдущий максимум был установлен в сентябре 2011 г., когда золото поднялось до отметки \$1 921,18/унцию. Мы хотели бы отметить несколько катализаторов роста цен на этот металл: во-первых, их столь сильный рост связан с усилением неопределенности на рынках по мере приближения президентских выборов в США (3 ноября) и рисков второй волны пандемии Covid-19. Кроме того, усилилась напряженность между США и Китаем после того как в Хьюстоне и Чэнду были закрыты консульства этих стран и продолжаются нападки на Huawei. Во-вторых, мы разделяем мнение г-на Марка Мобиуса, соучредителя фонда Mobius Capital Partners, что в условиях нулевых или около нулевых процентных ставок золото является привлекательным активом для сохранения сбережений. Наконец, покупателей золота может вдохновить на покупки и тот факт, что кандидат Дональда Трампа в совет управляющих ФРС, экономист Джуди Шелтон, чьи экономические воззрения описываются многими как “выходящие за рамки мейнстрима”, на один шаг приблизилась к своей потенциально новой должности после того как Банковский комитет Сената США одобрил на прошлой неделе ее кандидатуру на пост в совете управляющих ФРС. Напомним также, что г-жа Шелтон известна тем, что выступает за возвращение к политике “золотого стандарта”. Мы считаем, что цены на золото могут превысить \$2 000/унцию ближе к президентским выборам на фоне усиления внутривнутриполитической обстановки и высоких геополитических рисков на последнем этапе предвыборной гонки. Российские производители золота, которые заложили в свои прогнозы цены на золото на уровне примерно \$1,200/унцию и совокупные расходы (AISC) на уровне ниже \$1 000/унцию, выглядят крайне привлекательно в условиях “золотого ралли” на рынке.

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

События

Дата	Событие
27 июл	Корп. Rusal 2Q20/1H20 operation results
27 июл	Корп. Lenta 1H20 IFRS, operation results
28 июл	Корп. Yandex 2Q20 IFRS
29 июл	Корп. ММК 2Q20 production results
29 июл	Корп. ММК 2Q20 IFRS financials
30 июл	Корп. EVRAZ 2Q20 trading update
31 июл	Корп. Nornickel 1H20 production results
4 авг	Корп. Qiwi AGM
5 авг	Корп. Ferrexpo 1H20 IFRS results
5 авг	Корп. Rostelecom 2Q20
6 авг	Корп. EVRAZ 1H20 financial results
6 авг	Корп. VEON 2Q20

Индексы

Индекс	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1256	▲3.27	▼17.81
MICEX	2863	▲3.18	▼5.17
MSCI Russia	617	▲3.48	▼22.62
MSCI EM	1060	▲0.51	▼4.86
S&P 500	3216	▼0.28	▼0.47
STOXX 600	367	▼1.45	▼11.83
Hang Seng	24705	▼1.53	▼12.72

Валюты

Валюта	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	71.74	▼0.22	▲15.30
EUR/RUB	83.57	▲1.73	▲20.50
USD/CNY	7.02	▲0.37	▲0.54
EUR/USD	1.17	▲2.00	▲4.58
U.S. Dollar Index	94.44	▼1.57	▼2.65
XBT/USD	9895.63	▲8.06	▲43.03

Сырье

Сырье	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	43.34	▲0.46	▼34.15
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.76	▼4.92	▼31.88
Медь, \$/ton	6430	▼0.40	▲4.57
Золото, \$/oz	1902.0	▲5.06	▲27.98
Палладий, \$/oz	2227.0	▲10.23	▲18.12
Никель, \$/ton	13613	▲3.28	▼2.42
Пшеница, \$/bu	533	▼0.37	▼4.65

Fixed Income

Инструмент	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	2.49	▼0.03	▲2.49
ОФЗ-26212, дох. к пог.	5.47	▼0.06	▲5.47
UST-10, дох. к пог.	0.59	▼0.04	▲0.59
Изменение, %			
CDS 5Y	94.02	▲54.43	▲70.53
U.S. Dollar Index	94.44	▼1.57	▼2.03

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний



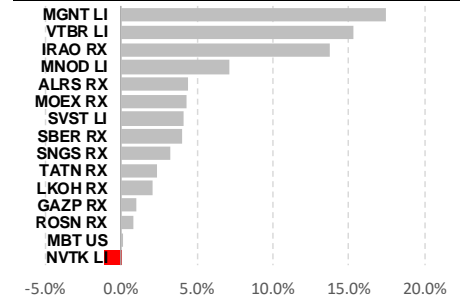
Макро, валюты и сырье

Риск снижения цен на нефть сохраняется: Цены на нефть завершили прошлую неделю на отметке \$43,4/барр. (Brent), продолжив двигаться в боковом тренде. Премия Urals к Brent сохраняется. Мы не исключаем их снижения на этой неделе, так как впервые с начала пандемии Covid-19 добыча нефти в США выросла на 100 тыс. барр./сутки до 11,1 млн барр./сутки. Спрос на нефтепродукты в США ослаб, опустившись на 830 тыс. барр./сутки до 17,7 млн барр./сутки. Запасы нефти и нефтепродуктов в США подскочили на 8,8 млн барр. Добыча нефти с начала июня находилась на устойчивом уровне 11 млн барр./сутки, несмотря на снижение числа буровых установок на 75%, тогда как спрос на продукты нефтепереработки в США колебался на уровне примерно 17,5 млн барр./сутки с начала лета. По данным Baker Hughes, количество буровых установок в США выросло на 1 единицу техники за неделю до 181 действующих установок. Хотя риск снижения цены на нефть сохраняется, цена Brent нам представляется вполне устойчивой на уровне выше \$40/барр. на ближайшую неделю.

Корпоративные новости

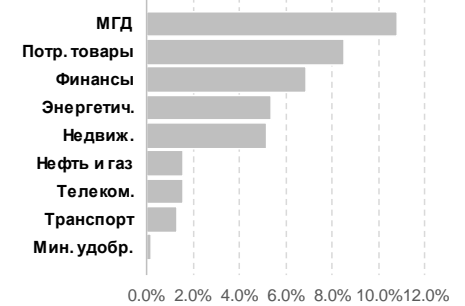
Российский рынок акций на этой неделе может проигнорировать внешние риски и, устремившись вперед, опередить рынки акций других стран: Повестку дня этой недели определяют следующие события: обсуждение нового пакета финансовой помощи в Конгрессе США, заседание ФРС, а также вектор движения цен на золото с текущих уровней. Главной темой на сырьевых рынках, особенно на рынках золота, серебра и нефти, может стать и сильное ослабление курса доллара. Хотя правительства многих стран осторожно смягчают карантинные меры и постепенно снимают ограничения на авиасообщение с целью оживить экономический рост, одновременно они жестко контролируют любые новые всплески Covid-19; а многие страны, в том числе США, Испания, Австралия, возобновляют карантинные меры. Нарастающая напряженность между США и Китаем может продолжиться и, вполне возможно, усилиться, так как обе стороны в ответ на претензии вводят ответные меры, что будет сдерживать рост рынков. Возобновление роста новых случаев Covid-19 может задерживать восстановление мировой экономики, стимулируя все новые меры финансовой помощи. Ралли акций российских золотодобывающих компаний на этой неделе продолжится, так как цены на золото нацелены на движение к отметке \$2 000/унцию. Укрепление курса рубля поддержит компании, ориентированные на российский рынок, в том числе ритейлеров и компании энергетического сектора, тогда как снижение ключевой процентной ставки может поддержать сектор недвижимости. Возобновление международного сообщения станет драйвером роста акций Аэрофлота. По всей видимости, сохранится и ралли компаний технологического сектора, защитного по своей природе в период пандемии. В целом мы ожидаем, что российский рынок акций сможет проигнорировать усиление внешних рисков на этой неделе и опередит своих аналогов с развивающихся и развитых рынков.

Недельная динамика Акции*



*Все цены пересчитаны в доллары США, самые ликвидные акции ММВБ

Недельная динамика Секторов**



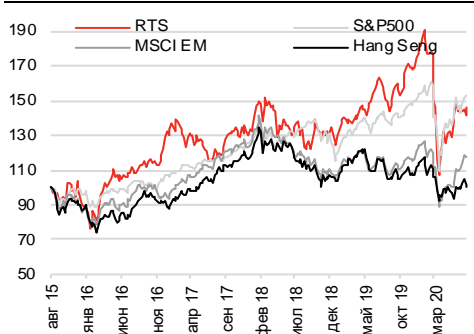
**Все цены пересчитаны в доллары США

Источники: Альфа-Банк, Блумберг.

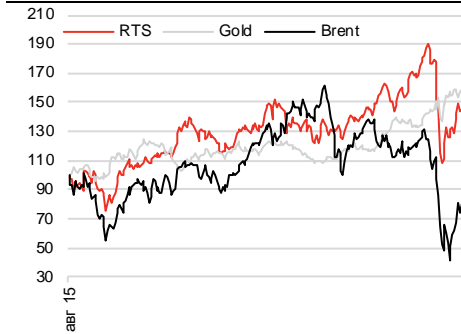


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

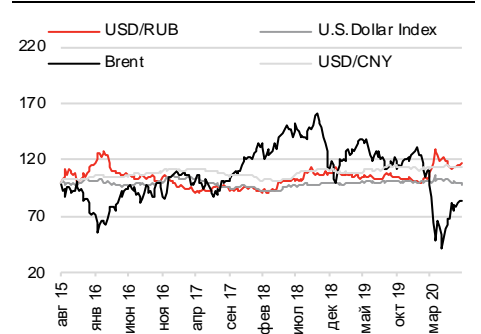
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

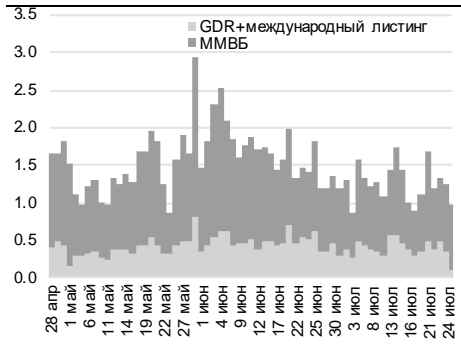


Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▼11	▼156	▼187
Russia	▼21	▼122	▼240
Лидеры за неделю			
India	▲3269	▲971	▲2287
China	▲791	▼3745	▼12708
Taiwan	▲77	▲3793	▲2629
Chile	▲28	▲35	▲195
Saudi Arabia	▼5	▼348	▼3350
South Africa	▼6	▼238	▼247
Russia	▼21	▼122	▼240
Brazil	▼149	▼88	▲2231

Дневной оборот, млрд. \$

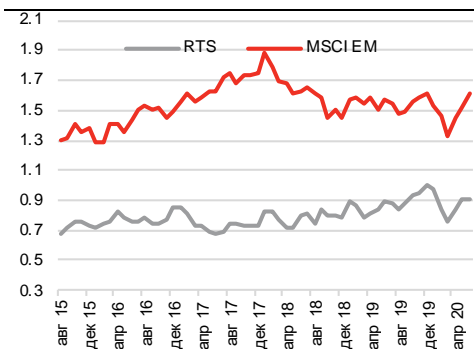


Российские индексы

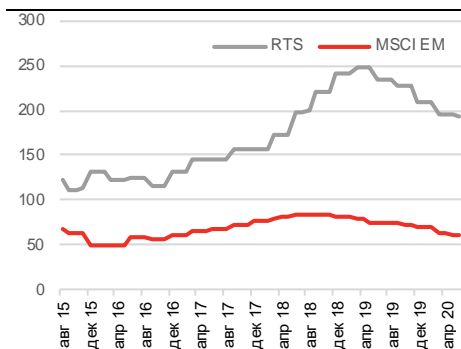
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	617	▲1.74	▲13.70	▼22.62
RTS	1256	▲1.63	▲17.47	▼17.81
MICEX	2863	▲2.17	▲12.35	▼5.17
RTS Oil & Gas	187	▼0.21	▲10.74	▼31.70
RTS M&M	241	▲5.16	▲14.68	▲5.16
RTS CG&R	224	▲3.57	▲33.90	▲3.20
RTS Financials	177	▲2.53	▲32.24	▼9.65
RTS Telecom	95	▼0.68	▲10.24	▼10.00

Russia vs EM

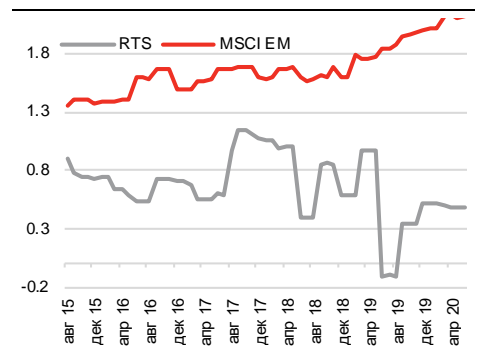
P/B



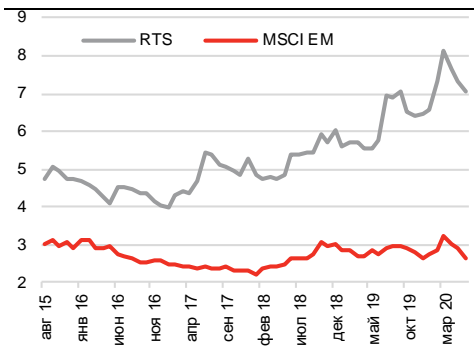
EPS



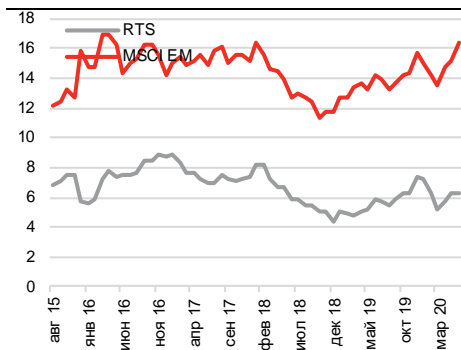
Чист. долг/EBITDA



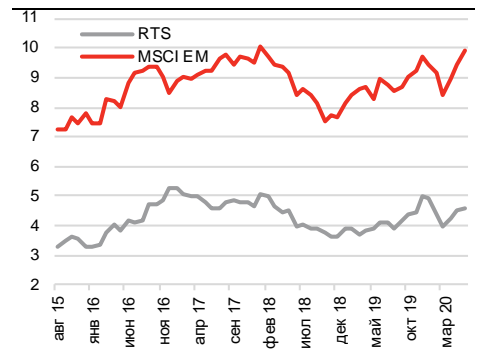
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/EBITDA



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
27 июл	Корп.	Rusal	2Q20/1H20 operation results	
27 июл	Корп.	Lenta	1H20 IFRS, operation results	
28 июл	Корп.	Yandex	2Q20 IFRS	
29 июл	Корп.	MMK	2Q20 production results	
29 июл	Корп.	MMK	2Q20 IFRS financials	
29 июл	Макро	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 3
29 июл	Макро	US	Crude Oil Inventories	Last published data 4662
29 июл	Макро	US	FOMC Rate Decision, %	Last published data 0.25
30 июл	Корп.	EVRAZ	2Q20 trading update	
30 июл	Макро	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	
30 июл	Макро	US	GDP YoY, %	Last published data -5
31 июл	Корп.	Nornickel	1H20 production results	
31 июл	Макро	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 13.0823
31 июл	Макро	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 251
31 июл	Макро	China	Manufacturing PMI	Last published data 50.9
3 авг	Макро	Russia	Wellbeing Fund, \$ bn	Last published data 173.54
3 авг	Макро	Russia	Markit PMI Mfg	Last published data 49.4
3 авг	Макро	China	Caixin China PMI Mfg	Last published data 51.2
4 авг	Корп.	Qiw i	AGM	
5 авг	Корп.	Ferrexpo	1H20 IFRS results	
5 авг	Корп.	Rostelecom	2Q20	
5 авг	Макро	Russia	CPI Core YoY, %	Last published data 2.9
5 авг	Макро	Russia	Official Reserve Assets, \$ bn	Last published data 568.872
5 авг	Макро	Russia	Markit Russia PMI Services	Last published data 47.8
5 авг	Макро	Russia	Markit Russia PMI Composite	Last published data 48.9
5 авг	Макро	Russia	CPI MoM, %	Last published data 0.2
5 авг	Макро	Russia	CPI Core MoM, %	Last published data 0.3
5 авг	Макро	Russia	CPI YoY, %	Last published data 3.2
5 авг	Макро	US	Trade Balance, \$ bn	Last published data -54.6
5 авг	Макро	China	Caixin PMI Composite	Last published data 55.7
6 авг	Корп.	EVRAZ	1H20 financial results	
6 авг	Корп.	VEON	2Q20	
6 авг	Макро	Russia	Light Vehicle Car Sales YoY, %	Last published data -14.6

*Прогноз

Источник: Альфа Банк, информация компаний, Блумберг



Показатели компаний

	Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реком.	Цель	Изм. цены, %		EV/EBITDA (P/BV для банков)*		P/E*		Рент. по EBITDA (ROE для банков)*		
						1 Неделя	С нач. года	2019	2020П	2019	2020П	2019	2020П	
Нефть и газ	Gazprom	GAZP RX	RUB 185.45	O/W	299.0	▲0.43	▼4.55	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	28.1%	27.4%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB 323.3	-	-	▲1.94	▼22.78	-	6.8x	-	11.5x	-	19.4%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB 4987	-	-	▲0.82	▼18.66	2.8x	5.1x	5.2x	25.9x	15.9%	13.7%	
	Novatek	NVTK LI	USD 152.1	E/W	1,387.0	▲0.07	▼26.01	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.7%	31.4%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB 359.75	-	-	▼0.03	▼19.80	4.1x	7.2x	5.4x	22.8x	23.8%	22.0%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB 38.2	-	-	▲3.68	▼25.10	-	-	8.3x	4.1x	28.9%	25.2%	
	Tatneft	TATN RX	RUB 564.7	-	-	▲2.50	▼26.19	3.8x	7.2x	5.2x	11.3x	33.6%	27.8%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB 64.94	O/W	78.6	▲1.41	▼21.16	8.1x	5.1x	14.1x	8.1x	47.2%	49.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBp 272.2	-	-	▲22.06	▲48.37	7.6x	6.8x	10.7x	11.2x	53.8%	56.0%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD 26.43	O/W	35.3	▲3.32	▼10.31	6.4x	6.7x	8.1x	8.7x	56.0%	56.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBp 39.5	-	-	▲39.58	▲217.90	11.1x	5.5x	43.4x	13.0x	29.5%	37.6%
		Poly metal	POLY LN	GBp 1805	-	-	▲11.83	▲62.39	12.7x	9.0x	20.8x	13.3x	46.6%	55.2%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD 104.7	-	-	▲14.24	▲101.23	14.8x	10.5x	21.1x	17.5x	65.8%	68.8%
	Черная	Evraz	EVR LN	GBp 305.2	O/W	650.0	▼0.72	▼24.03	4.8x	5.7x	6.3x	7.3x	24.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp 184.4	-	-	▼3.76	▲20.34	2.8x	3.8x	3.4x	5.8x	40.5%	30.5%
		Mechel	MTL US	USD 1.78	-	-	▲5.95	▼13.59	-	-	-	-	17.6%	9.9%
		MMK	MMK LI	USD 7.09	O/W	8.1	▲3.65	▼16.97	5.2x	4.2x	9.4x	6.7x	26.0%	23.0%
		NLMK	NLMK LI	USD 20.06	O/W	25.1	▲4.70	▼11.89	6.6x	5.5x	10.2x	7.9x	25.2%	27.5%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB 107.76	-	-	▲0.02	▲1.11	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD 12.4	O/W	15.40	▲2.06	▼16.45	5.9x	5.4x	8.1x	6.9x	33.8%	32.2%
		TMK	TMKS LI	USD 3.025	-	-	▼8.47	▼18.57	4.7x	5.4x	8.0x	-	13.9%	14.6%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB 42.56	U/R	U/R	▲0.28	▼23.94	U/R	U/R	U/R	U/R	9.5%	11.0%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB 128.2	E/W	101.0	▲2.26	▲20.65	8.5x	8.6x	12.4x	11.9x	71.1%	69.0%	
	Sberbank	SBER RX	RUB 215.97	U/R	U/R	▲2.45	▼14.48	U/R	U/R	U/R	U/R	19.8%	19.5%	
	TCS Group	TCS LI	USD 24.6	U/R	U/R	▲7.19	▲16.74	U/R	U/R	U/R	U/R	51.3%	42.5%	
	VTB	VTBR RX	RUB 0.04	U/R	U/R	▲9.05	▼14.39	U/R	U/R	U/R	U/R	12.6%	12.3%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD 1.52	-	-	▲0.66	▼9.87	4.7x	4.8x	6.1x	9.9x	13.6%	13.0%	
	LSR Group	LSRG LI	USD 2.02	-	-	▲4.34	▼18.64	4.1x	4.6x	6.8x	7.2x	20.0%	19.2%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB 454.7	-	-	▲5.50	▲14.14	7.2x	7.6x	10.7x	7.8x	15.6%	17.2%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB 88.36	-	-	▲6.20	▼15.30	4.1x	7.3x	7.4x	-	25.1%	21.8%	
	FESCO	FESH RX	RUB 7.72	-	-	▲2.39	▼13.39	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD 5.8	-	-	▲0.00	▼34.58	2.7x	4.3x	3.6x	5.9x	55.4%	44.8%	
	NCSP	NCSP LI	USD 12.5	-	-	▼3.10	▼16.67	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB 266	-	-	▲0.38	▼3.06	7.2x	8.9x	16.9x	-	5.4%	3.8%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB 115.1	O/W	115.0	▲2.27	▲13.82	5.4x	4.7x	12.8x	9.2x	0.0%	0.0%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD 15.66	O/W	15.0	▲18.10	▲29.16	6.0x	5.6x	11.3x	10.3x	6.7%	6.6%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD 2.60	O/W	3.2	▲4.85	▼6.12	4.2x	4.0x	10.6x	9.3x	7.1%	7.1%	
	RosAgro	AGRO LI	USD 9.52	U/R	U/R	▲1.93	▲0.00	U/R	U/R	U/R	U/R	0.0%	0.0%	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD 38.74	O/W	42.4	▲10.88	▲12.35	5.6x	5.1x	15.8x	12.2x	7.1%	7.1%	
Телекомм.	MTS ADR	MBT US	USD 8.91	E/W	8.74	▲0.11	▼8.60	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 1.74	-	-	▼4.40	▼31.23	3.0x	3.7x	4.8x	6.9x	44.0%	43.3%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB 89.5	-	-	▲2.90	▲15.07	5.0x	3.7x	11.6x	10.1x	32.2%	35.4%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD 5.19	-	-	▲2.37	▲9.36	3.0x	3.2x	2.4x	0.2x	32.0%	34.6%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD 26.60	O/W	26.2	▲5.77	▲19.96	9.8x	7.9x	20.9x	15.8x	30.8%	31.8%	
	Yandex	YNDX US	USD 56.22	E/W	47.7	▲2.70	▲29.27	19.9x	13.0x	50.5x	23.9x	26.8%	29.7%	
	Qivi	QIVI US	USD 18.48	U/R	U/R	▲0.54	▼4.55	U/R	U/R	U/R	U/R	-	-	
	HeadHunter	HHR US	USD 19.91	E/W	20.7	▼1.44	▼7.18	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB 5662	-	-	▼0.11	▲17.70	9.0x	9.2x	10.2x	29.5x	32.2%	30.5%	
	Phosagro	PHOR LI	USD 12.04	E/W	15.0	▲0.33	▼5.20	7.2x	6.6x	10.8x	9.9x	30.6%	32.0%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB 0.937	-	-	▲1.30	▲1.52	2.6x	4.2x	40.7x	5.3x	23.1%	24.0%	
	FGC	FEES RX	RUB 0.1965	-	-	▲3.69	▼1.05	3.2x	3.3x	3.0x	3.6x	56.4%	52.4%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB 6.0225	-	-	▲12.89	▲19.61	2.8x	3.2x	5.9x	5.5x	13.3%	12.6%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB 6.05	-	-	▲1.85	▼13.78	3.0x	2.9x	4.7x	4.7x	36.9%	37.0%	
	MOESK	MSRS RX	RUB 1.193	-	-	▲7.24	▼0.80	3.8x	3.7x	6.2x	7.2x	24.6%	23.9%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB 1.6065	-	-	▲6.14	▲17.14	3.8x	4.0x	2.9x	3.0x	30.7%	29.4%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB 0.7463	-	-	▼1.15	▲34.11	4.6x	4.5x	13.3x	8.1x	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

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
+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 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.