



Еженедельный радар

18 ноября 2019 г.

Ралли на рынке акций может продолжиться...

Динамику рынков акций на этой неделе будут определять сроки американо-китайской торговой сделки: На прошлой неделе рынки акций закрылись в плюсе на фоне оптимизма в связи с возможностью заключения американо-китайского торговой сделки, однако на текущей неделе восходящий тренд на рынках может ослабнуть в случае отсутствия новостей о фактических шагах в направлении заключения торгового соглашения. Акции завершили минувшую неделю на рекордных максимумах, однако доходности КО США потеряли половину своего роста прошлой недели, так как инвесторы усомнились в завершении процесса подготовки к подписанию торгового соглашения. Слабый оптимизм по поводу прорыва в торговых переговорах поддержал и воскресный отчет китайского государственного новостного агентства Xinhua, которое заявило, что в минувшие выходные стороны провели конструктивные переговоры. Если обе стороны проявят намерение подписать промежуточную торговую сделку в декабре этого года, ралли на рынках продолжится на этой неделе. Отдельно отметим, что центральный банк Китая понизил ставки по семидневным обратным РЕПО на 5 б. п. до 2,50%, что привело к укреплению юаня, но понижение доходностей облигаций. На рынке бытует мнение, что стимулирующие меры со стороны китайских монетарных властей продолжатся.

Протесты в Гонконге достигли критической точки: В Гонконге протесты вступили в новую, более опасную стадию – полиция взяла в осаду городской университет, где находится до 800 человек, и использует слезоточивый газ против любого, кто пытается покинуть его территорию. Ясно одно, что по мере разрастания конфликта китайские власти начнут использовать силу с целью прекратить протесты. Интервенции со стороны Пекина будут оказывать влияние на рынки за пределами Гонконга.

Протокол последнего заседания ФРС вероятно укажет на то, что регулятор взял паузу в политике по ставкам: На этой неделе мы ожидаем несколько экономических релизов, однако самым важным будет протокол заседания ФРС США. В своем выступлении перед Конгрессом на прошлой неделе глава ФРС Джером Пауэлл заявил, что изменение ставок маловероятно, пока продолжается экономический рост.

Финансовые отчеты американских ритейлеров на этой неделе могут вызвать ралли на рынках: На этой неделе будут опубликованы финансовые результаты нескольких крупных ритейлеров, в том числе Home Depot, Macy's and Target. Walmart на прошлой неделе повысил свой прогноз, заявив, что потребители находятся в хорошей форме накануне рождественского сезона. Отчеты ритейлеров косвенно свидетельствуют о состоянии экономики в США. Таким образом, позитивные цифры окажут поддержку американскому рынку, что позитивно отразится на динамике рынков других стран.

Смягчение напряженности между Украиной и Россией; дальнейшие признаки сближения между двумя странами: Появляется все больше доказательств восстановления отношений между Киевом и Москвой. В пятницу французский президент объявил о том, что 9 декабря в Париже пройдет саммит с участием Франции, Германии, России и Украины, в ходе которого будут обсуждаться пути решения разросшегося конфликта в Восточной Украине. Сегодня Россия возвращает Украине захваченные год назад военные корабли, чтобы положить конец более масштабному конфликту между двумя странами. Как сообщила газета New York Times на прошлой неделе, влиятельные украинские бизнесмены, в том числе Игорь Коломойский, признали, что сближение с Москвой отвечает интересам Украины.

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

События

18 ноя	Russia Industrial Production YoY, %
18 ноя	China Foreign Direct Investment YoY, CNY
18 ноя	Magnit Dividend declaration
19 ноя	US Housing Starts
19 ноя	MTS 3Q19 IFRS
20 ноя	Tinkoff 3Q19 IFRS
20 ноя	Qiw i 3Q19 IFRS
21 ноя	Russia Gold and Forex Reserve, \$ bn
22 ноя	Russia Money Supply Narrow Def, RUB tn
22 ноя	US Baker Hughes Rig Count
23 ноя	China LNG Imports Volume, mn tons
25 ноя	MTS Investor Day
25 ноя	Rostelecom EGM (Tele2) record date

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1449	▼1.28	▲35.39
MICEX	2935	▼1.29	▲23.82
MSCI Russia	766	▼1.80	▲33.25
MSCI EM	1049	▼1.51	▲8.60
S&P 500	3120	▲0.89	▲24.48
STOXX 600	406	▲0.15	▲20.32
Hang Seng	26327	▼4.79	▲3.23

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	63.76	▼0.07	▼8.38
EUR/RUB	70.47	▲0.23	▼11.11
USD/CNY	7.01	▲0.17	▲1.97
EUR/USD	1.11	▲0.30	▼3.52
U.S. Dollar Index	98.00	▼0.36	▲1.79
XBT/USD	8454	▼4.65	▲129.89

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	63.30	▲1.26	▲17.73
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.76	▼4.92	▼31.88
Медь, \$/ton	5826	▼1.44	▼2.08
Золото, \$/oz	1468.2	▲0.63	▲13.72
Палладий, \$/oz	1711.2	▼2.03	▲35.72
Никель, \$/ton	14967	▼7.55	▲41.14
Пшеница, \$/bu	502	▼1.67	▼0.30

Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	3.26	▼0.04	▼1.72
ОФЗ-26212, дох. к пог.	6.37	▲0.05	▼2.34
UST-10, дох. к пог.	1.83	▼0.11	▼0.85
Изменение, %			
CDS 5Y	71.02	▼0.63	▼53.62
U.S. Dollar Index	98.00	▼0.36	▲1.90

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

Рынок

Российское промпроизводство: Эта неделя будет относительно спокойной с точки зрения российской макроэкономической статистики. Сегодня выйдут данные по российскому промпроизводству, которые покажут, насколько устойчивым будет восстановление экономического роста в 3К19.

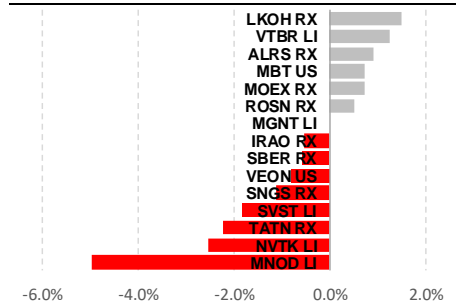
На этой неделе выйдут данные по американскому PMI и статистика по рынку жилья в США: На этой неделе в США выйдут данные по рынку жилья – во вторник будет опубликована статистика по закладке новых домов, в четверг – данные по продажам жилья на вторичном рынке. Кроме того, на этой неделе будут опубликованы PMI в обрабатывающей промышленности и в сфере услуг – в пятницу инвесторы будут анализировать эти данные на предмет наличия признаков ускорения активности в обрабатывающей промышленности или же влияния слабости этого показателя на рынок услуг.

Цены на нефть получают хорошую поддержку на текущих уровнях: Цены на нефть получают хорошую поддержку на текущих уровнях, продолжая устойчивый рост прошлой недели на фоне ожиданий новостей о перспективах торговой сделки между США и Китаем. Страны-ОПЕК в четверг заявили, что спрос на нефть должен снизиться в 2020 г., поддерживая мнение участников рынка о наличии доводов в пользу того, что группа и другие производители нефти, в том числе Россия, известные как ОПЕК+ - сохраняют ограничения по добыче, которые были введены для того, чтобы сгладить перенасыщение на рынке. ОПЕК и его союзники обсудят политику в области добычи на встрече в Вене, которая пройдет 5-6 декабря. Действующее сейчас соглашение по добыче истекает в марте. Отдельно отметим, что американские компании на прошлой неделе вот уже четвертую неделю подряд сокращали количество буровых установок – на прошлой неделе их число сократилось на 10 установок, по данным Baker Hughes Co. Общее число буровых установок сейчас составляет 674 штук – это самая низкая цифра с апреля 2017 г. Мы ожидаем, что цены на нефть на этой неделе сохранятся на восьминедельных максимумах, цена Brent сохранится на уровне выше \$60 за баррель.

На этой неделе отчитываются в основном компании технологического сектора: На этой неделе отчитываются в основном компании технологического сектора. С другой стороны, в начале недели свои финансовые результаты за 3К19 представит AGRO. Сельхозпроизводители продемонстрируют неоднозначную динамику за квартал – консолидация Солнечных продуктов позитивно повлияет на выручку, с одной стороны, тогда как ценовые тренды в сахарном сегменте и сегменте по производству свинины негативно скажутся на выручке, с другой стороны. Инвесторы будут интересоваться операционный прогноз и планы по SPO. MTSS отчитывается за 3К19 последним из операторов мобильной связи. Как и у недавно отчитавшегося Мегафона, выручка российского мобильного оператора, вероятно, снизится г/г, учитывая эффект высокой базы прошлого года в связи с проведением Чемпионата мира по футболу. Слияние Ростелекома и Tele2 и потенциальная продажа бизнеса в Украине – две темы, которые особенно сильно будут интересовать инвесторов в ходе телефонной конференции. 25 ноября MTSS планирует провести День инвестора, на следующей неделе мы ожидаем большой поток новостей вокруг компании и сектора в целом. От того, как инвесторы воспримут планы по развитию MTSS на ближайшие три года, зависит устойчивость текущих котировок акций компании, которые сейчас торгуются на 18-месячных максимумах. Что касается QIWI, инвесторы, вероятно, будут больше интересоваться продвижением сделки по продаже Рокетбанка, а не квартальные операционные результаты.

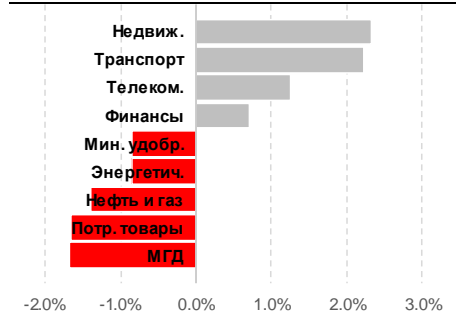
Рост на российском рынке акций на этой неделе может продолжиться: Мы ожидаем, что на этой неделе инвесторы по-прежнему будут проявлять интерес к рискованным активам на фоне роста цен на нефть, позитивного развития событий на фронте российско-украинских отношений, смягчения монетарной политики в Китае и более оптимистической глобальной геополитической повестки дня. Поддержку акциям SBER окажет сильный курс рубля. На акции компаний нефтегазового сектора – OGZD, LKOD и ROSN – может распространиться эффект роста цен на нефть и IPO саудовской Aramco. В горно-металлургическом секторе мы ожидаем, что поддержку интегрированным производителям стали (NLMK, SVST и EVR) окажут цены на сталь, которые демонстрируют признаки восстановления, тогда как цены на железную руду отскочили назад до \$85-90/т, cfr, Китай. MNOD сегодня проведет День инвестора в Лондоне. Динамика акций будет зависеть от сообщений менеджмента, в том числе от прогноза капиталовложений и перспектив цен на металлы. RUAL торгуется в весьма ограниченном диапазоне, и мы не видим потенциала роста цен на алюминий в ближайшие месяцы. POLY и PLZL могут отставать от аналогов, так как на цены на золото по-прежнему оказывает давление аппетит инвесторов к риску. Новостной фон относительно законопроекта по ограничению иностранного участия в капитале российских Интернет-компаний негативно влияет на динамику акций YNDX. Динамика MTSS будет зависеть от финансовых результатов за 3К19 и уверенности инвесторов в планах по развитию компании в ближайшие три года. Акции MTSS торгуются на 18-месячных максимумах. Финансовые результаты AGRO за 3К19, вероятно, будут неоднозначными на фоне снижения цен на сахар и свинину. Негативный тренд в динамике цен на сельхозпродукцию сдерживает потенциал роста производителей удобрений, в том числе PHOR.

Недельная динамика Акции *



*All prices adjusted to US\$

Недельная динамика Секторов**



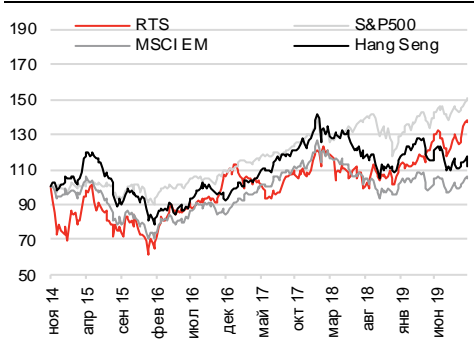
**Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

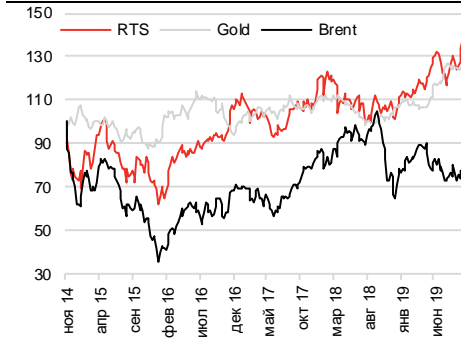


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

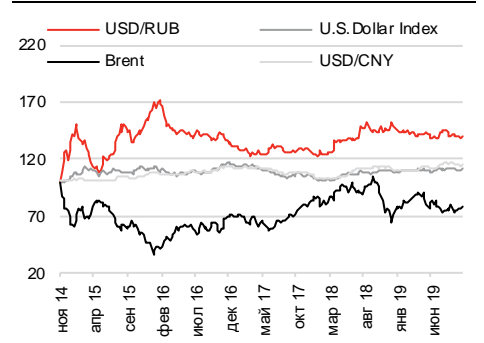
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

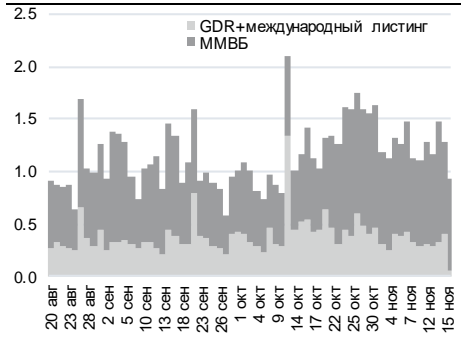


Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▲0	▼336	▼351
Russia	▼4	▼479	▼915
Top countryflows by 1 week			
China	▲565	▼8949	▼13155
Brazil	▲343	▲1815	▲2715
Indonesia	▲33	▲253	▲337
Chile	▲20	▲13	▲62
Russia	▼4	▼479	▼915
Poland	▼6	▲2	▲24
South Africa	▼7	▲357	▲331
Taiwan	▼136	▼1706	▼951

Дневной оборот, млрд. \$

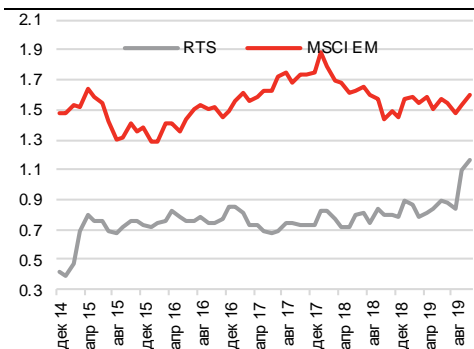


Российские индексы

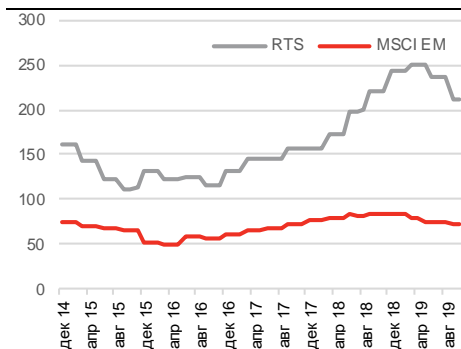
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	766	▼1.21	▲16.89	▲33.25
RTS	1449	▼0.78	▲16.71	▲35.39
MICEX	2935	▼0.90	▲12.18	▲23.82
RTS Oil & Gas	264	▼1.29	▲22.13	▲34.70
RTS M&M	217	▼0.64	▲8.57	▲12.92
RTS CG&R	207	▼0.50	▲3.23	▲16.64
RTS Financials	187	▲0.12	▲15.13	▲34.09
RTS Telecom	99	▲1.11	▲17.45	▲32.92

Russia vs EM

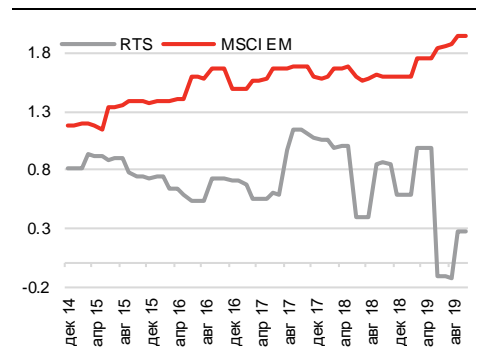
P/B



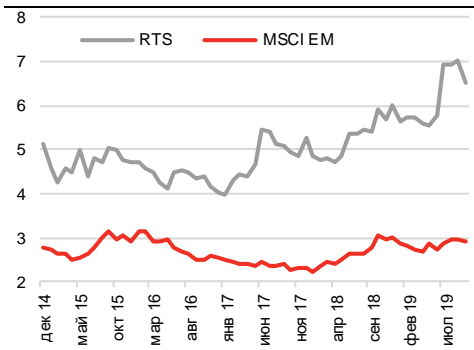
EPS



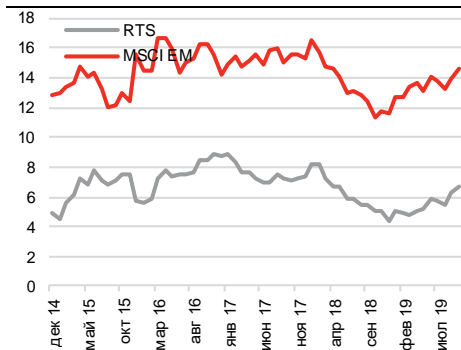
Чист. долг/ЕБИТДА



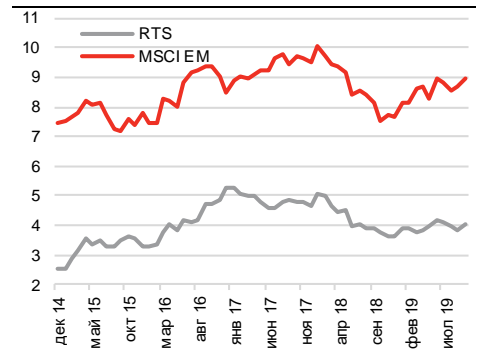
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
18 Ноябрь	Macro	Russia	Industrial Production YoY, %	Last published data 3
	Macro	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Last published data 3.8
	Dividend	Magnit	Dividend declaration	
19 Ноябрь	Macro	Russia	PPI MoM, %	Last published data -0.3
	Macro	Russia	PPI YoY, %	
	Macro	US	Housing Starts	Last published data 1256
	Corporate	MTS	3Q19 IFRS	
20 Ноябрь	Macro	Russia	Construction YoY, %	Last published data 0.8
	Macro	Russia	Real Wages YoY, %	Last published data 3
	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 2.5
	Macro	Russia	Retail Sales Real YoY, %	Last published data 0.7
	Macro	Russia	Unemployment Rate, %	Last published data 4.5
	Macro	US	Crude Oil Inventories	Last published data 5629
	Corporate	Tinkoff	3Q19 IFRS	
	Corporate	Qiw i	3Q19 IFRS	
21 Ноябрь	Macro	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 541.1
22 Ноябрь	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 10.5765
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 806
23 Ноябрь	Macro	China	LNG Imports Volume, mn tons	Last published data 5
25 Ноябрь	Corporate	MTS	Investor Day	
	Corporate	Rostelecom	EGM (Tele2) record date	
26 Ноябрь	Corporate	Lukoil	3Q19 / 9M19 IFRS	
27 Ноябрь	Macro	US	GDP YoY, %	Last published data 1.9
	Corporate	Sistema	3Q19 IFRS	
	Corporate	Sistema	3Q19	
29 Ноябрь	Corporate	Tatneft	9M19 IFRS	

*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	248.01	O/W	299	▼6.76	▲38.47	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	28.1%	27.4%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB	420.8	-	-	▲0.19	▲21.49	4.1x	4.0x	4.9x	5.1x	25.4%	24.8%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB	6161	-	-	▲2.00	▲22.81	3.9x	3.7x	6.9x	7.0x	15.3%	15.7%	
	Novatek	NVTK LI	USD	208.6	E/W	1387	▼2.25	▲21.64	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.7%	31.4%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB	458	-	-	▲0.83	▲5.66	4.7x	4.5x	6.8x	5.8x	24.2%	25.3%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB	46.45	-	-	▼0.44	▲71.84	-	-	6.2x	4.9x	27.5%	25.9%	
	Tatneft	TATN RX	RUB	764	-	-	▼2.33	▲3.74	5.3x	5.4x	7.3x	7.5x	35.2%	34.0%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB	77.63	O/W	88	▲1.93	▼21.98	5.6x	5.4x	8.5x	6.5x	45.0%	48.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBp	193	-	-	▼1.88	▲34.27	5.9x	5.7x	8.9x	8.4x	51.6%	51.6%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD	27.72	O/W	31.7	▼4.28	▲46.70	6.6x	6.2x	9.3x	8.3x	54.0%	57.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBp	10.1	-	-	▼1.75	▲59.81	5.3x	3.0x	13.1x	4.8x	28.2%	35.1%
		Poly metal	POLY LN	GBp	1169.5	-	-	▼3.35	▲41.36	8.3x	7.1x	13.2x	10.4x	46.9%	50.2%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD	55.05	-	-	▼1.96	▲39.00	7.3x	6.6x	7.7x	7.3x	64.4%	64.1%
	Черная	Evraz	EVR LN	GBp	363.3	O/W	650	▼2.02	▼25.74	4.8x	5.7x	6.3x	7.3x	24.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp	134.35	-	-	▲4.43	▼29.72	1.8x	2.4x	2.2x	3.9x	44.8%	35.8%
		Mechel	MTL US	USD	1.82	-	-	▼4.21	▼8.08	-	-	-	-	17.3%	13.8%
		MMK	MMK LI	USD	7.62	O/W	9.8	▼2.43	▼7.48	3.7x	4.3x	7.3x	7.9x	26.0%	24.0%
		NLMK	NLMK LI	USD	19.88	O/W	27.6	▼3.40	▼12.98	5.3x	5.0x	8.1x	7.7x	25.7%	27.4%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB	101.8	-	-	▼5.20	▼19.89	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD	13.8	O/W	17.6	▼2.27	▲1.54	4.8x	5.2x	6.7x	7.2x	35.5%	34.4%
		TMK	TMKS LI	USD	3.28	-	-	▼1.06	▲3.26	3.6x	4.0x	3.5x	3.2x	13.8%	14.2%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB	50.58	O/W	83	▼1.02	▲14.91	0.3x	0.3x	2.8x	2.3x	11.6%	12.6%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB	100.13	E/W	101	▲1.00	▲23.41	7.2x	7.3x	10.9x	10.1x	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB	240	O/W	288	▼0.07	▲28.33	1.1x	1.0x	5.5x	5.2x	20.3%	20.7%	
	TCS Group	TCS LI	USD	19.74	O/W	24.6	▲2.92	▲26.48	2.4x	1.8x	6.4x	5.0x	51.1%	40.7%	
	VTB	VTBR RX	RUB	0.05	O/W	0.063	▲2.00	▲38.11	0.5x	0.5x	3.0x	3.3x	12.3%	12.3%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD	1.79	-	-	▼1.65	▲9.82	2.3x	1.8x	5.0x	3.7x	19.6%	21.0%	
	LSR Group	LSRG LI	USD	2.375	-	-	▲2.59	▲40.94	4.2x	3.8x	6.6x	5.7x	19.4%	20.0%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB	364.5	-	-	▲6.24	▼2.84	6.3x	6.4x	7.7x	7.2x	14.7%	16.8%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB	105.4	-	-	▼0.72	▲4.96	4.3x	4.4x	7.3x	5.0x	25.6%	24.0%	
	FESCO	FESH RX	RUB	7.52	-	-	▲3.87	▲62.59	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD	8.34	-	-	▼4.79	▼0.47	3.5x	3.9x	5.0x	5.9x	53.8%	50.1%	
	NCSP	NCSP LI	USD	9.8	-	-	▲7.69	▲50.77	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB	298.5	-	-	▲1.53	▼27.21	4.9x	3.5x	18.7x	7.5x	5.4%	6.5%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB	96.56	E/W	104	▼2.74	▲4.09	6.1x	5.2x	8.9x	7.0x	10.9%	11.3%	
	Magnit GDR	MGNIT LI	USD	12.17	O/W	17.80	▲0.70	▼5.11	6.2x	5.6x	13.9x	11.6x	7.0%	6.8%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD	3.12	E/W	3.60	▼3.26	▲4.70	5.3x	4.9x	48.2x	9.7x	8.7%	8.5%	
	RosAgro	AGRO LI	USD	10.84	U/R	U/R	▲1.50	▼4.74	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD	34.02	E/W	36.60	▼2.52	▲36.52	6.2x	5.7x	15.1x	12.8x	7.3%	7.1%	
Телекомм.	MTS	MBT US	USD	9.46	-	-	▲0.75	▲35.14	4.6x	4.4x	9.2x	8.9x	44.6%	44.4%	
	Megafon	MFON RX	RUB	650.60	-	-	▲0.00	▲1.70	-	-	-	-	-	-	
	Veon	VEON US	USD	2.42	-	-	▼0.82	▲3.42	3.0x	3.0x	6.4x	7.1x	43.2%	41.8%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB	80.6	-	-	▲1.78	▲9.72	4.2x	4.1x	10.3x	9.1x	31.8%	31.6%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD	4.744	-	-	▲3.27	#####	2.7x	2.6x	4.9x	4.4x	33.0%	32.2%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD	20.30	O/W	31.9	▼4.87	▼14.07	9.7x	8.2x	18.5x	15.2x	34.1%	34.9%	
	Yandex	YNDX US	USD	35.79	O/W	48.3	▲4.77	▲30.86	15.5x	11.7x	25.7x	18.1x	30.3%	31.7%	
	Qiwi	QIWI US	USD	19.58	U/R	U/R	▲5.72	▲38.47	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	HeadHunter	HHR US	USD	18.6	O/W	21.5	▼3.73	-	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB	4900	-	-	▼0.69	▲4.25	8.7x	7.6x	10.9x	9.7x	30.6%	31.9%	
	Phosagro	PHOR LI	USD	12.59	-	-	▼1.49	▼0.86	5.9x	5.7x	8.2x	8.8x	30.9%	31.1%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB	0.93	-	-	▼2.11	▼10.16	2.3x	4.1x	6.9x	5.3x	24.1%	23.1%	
	FGC	FEES RX	RUB	0.1905	-	-	▲0.58	▲29.31	3.2x	3.1x	2.9x	2.9x	53.0%	52.4%	
	Inter Rao	IRAO RX	RUB	4.5245	-	-	▼0.43	▲16.65	2.0x	1.4x	4.6x	4.4x	12.5%	12.7%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB	7.05	-	-	▼1.81	▲32.51	3.2x	3.1x	5.0x	4.8x	37.7%	36.3%	
	MOESK	MSRS RX	RUB	1.0185	-	-	▲0.34	▲54.17	3.3x	3.2x	5.7x	5.4x	24.3%	24.0%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB	1.175	-	-	▼0.93	▲51.64	3.6x	3.4x	2.0x	2.1x	30.0%	29.1%	
RusHydro	HYDR RX	RUB	0.5311	-	-	▼1.14	▲9.84	4.8x	3.9x	8.2x	5.4x	22.6%	25.6%		

*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 Корыцко	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 ФЗ "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.