



Быки сильнее медведей

Надежды перевешивают риски: Глобальное ралли на мировых рынках акций на прошлой неделе продолжилось с той же силой на фоне предоставления новых пакетов финансовых стимулов (ЕЦБ расширил согласованный на прошлой неделе пакет помощи объемом EUR750 млрд еще на EUR600 млрд) и перспектив дальнейшего расширения мер поддержки. В начале недели рынки находились под давлением негативных факторов: во-первых, Пекин объявил о приостановке импорта сои и свинины из США (эта продукция является основным компонентом первого этапа торговой сделки), во-вторых, Вашингтон в ответ на решения Китая пригрозил ввести ограничения на полеты в США китайский авиаперевозчиков. Настроение на рынках омрачали и акции протестов, захлестнувшие Америку. Тем не менее, на рынках наблюдались признаки ротации инвесторов в особенно пострадавшие от пандемии в марте и апреле сектора, в том числе в авиакомпаниях и банки; индекс NASDAQ по итогам недели прибавил +3,4%, отстав от индекса Dow Jones (+6,8%) и S&P 500 (+5,4%). Поддержку акциям нефтегазовых компаний оказал возврат цен на нефть к отметке выше \$40/барр. на фоне продления сделки по сокращению добычи странами ОПЕК+ на июль. В Китае индекс PMI в сфере услуг за май показал восстановление активности до уровней, предшествующих пандемии. Индекс РТС повысился на 5,4%, торгуясь на уровне стран-аналогов с развитых рынков, тогда как рублевый индекс Московской биржи опустился на 2,1% на фоне сильного курса рубля к доллару (который укрепился на 2,1% н/н до 68,69 руб./долл.). Российская валюта укреплялась вторую неделю подряд, подорожав на 17% с минимумов марта. Цены на нефть подскочили на 20% на прошлой неделе – цена Brent вернулась к отметке выше \$40/барр. после решения продлить сделку ОПЕК+ еще на один месяц.

Рекордно высокий торговый профицит Китая в мае указывает на процесс восстановления китайской экономики: В минувшее воскресенье Китай сообщил, что в мае торговый профицит страны неожиданно показал рост второй месяц подряд, подскочив до рекордных 443 млрд юаней, или до \$62,9 млрд и увеличившись с \$45,3 млрд в апреле, полностью разбив прогноз в \$39 млрд. С точки зрения объемов, импорт на медь вырос на 20,8% г/г в мае (против роста на 13,9% г/г в апреле); рост импорта железной руды замедлился до 3,9% г/г в мае (против +18,5% г/г в апреле); импорт нефти восстановился до 19,2% г/г в мае (против -7,5% г/г в апреле). Новость ПОЗИТИВНА для сырьевых компаний. Объемы наиболее крупных товаров импорта выросли, демонстрируя выход китайской экономики на траекторию устойчивого роста.

Новые санкции против “Северного потока 2” вряд ли будут реализованы: Сенаторы США на прошлой неделе объявили о подготовке законопроекта в отношении расширения санкций против газопровода “Северный поток 2” который, по мнению Вашингтона, может усилить экономическое и политическое влияние Москвы в Германии и других европейских странах. Парламент Германии выразил опасения по поводу вмешательства США во внутреннюю политику Германии и пригрозил ответными пошлинами на импорт СПГ из США. Чтобы законопроект был одобрен Конгресс до летнего партийного съезда, документ следовало представить к рассмотрению весной. Продвижение серьезного законопроекта через комитеты двух палат никогда не бывает простой процедурой, и перспективы принятия закона этим летом крайне малы, так как вряд ли Сенат будет заниматься вопросами, не затрагивающими проблемы восстановления экономики и рабочих мест.

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

События

9 июн	NLMK Record date
9 июн	Acron Record date
10 июн	AFK Sistema 1Q20 IFRS results
10 июн	Alrosa May sales
10 июн	US FOMC Rate Decision, %
10 июн	US CPI MoM, %
10 июн	China CPI YoY, %
15 июн	Rosneft Record date
16 июн	Severstal Record date

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1286	▲5.41	▼15.86
MICEX	2793	▲2.12	▼7.43
MSCI Russia	653	▲5.80	▼18.07
MSCI EM	1003	▲7.77	▼10.05
S&P 500	3194	▲4.91	▼1.14
STOXX 600	375	▲7.12	▼10.01
Hang Seng	24770	▲7.88	▼12.11

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	68.69	▼2.09	▲9.94
EUR/RUB	77.55	▼0.48	▲10.68
USD/CNY	7.08	▼0.75	▲1.57
EUR/USD	1.13	▲1.72	▲0.73
U.S. Dollar Index	96.94	▼1.43	▲0.52
XBT/USD	9712	▲3.15	▲36.27

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	42.30	▲19.73	▼35.20
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.76	▼4.92	▼31.88
Медь, \$/ton	5669	▲5.92	▼7.80
Золото, \$/oz	1685.1	▼2.61	▲11.83
Палладий, \$/oz	1952.3	▲0.67	▲0.69
Никель, \$/ton	12920	▲5.39	▼7.38
Пшеница, \$/bu	515	▼1.06	▼7.79

Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	2.54	▲0.07	▲2.54
ОФЗ-26212, дох. к пог.	5.43	▲0.16	▲5.43
UST-10, дох. к пог.	0.90	▲0.24	▲0.90
Изменение, %			
CDS 5Y	80.80	▲32.71	▲46.55
U.S. Dollar Index	96.94	▼1.43	▲0.57

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

Рынок

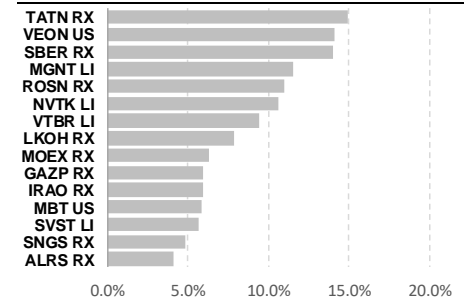
Заседание ФРС США по ставке: Завтра и в среду пройдет заседание ФРС США по ставкам; впрочем, рынки больше не закладывают в свои прогнозы негативные ставки и ожидают, что ФРС сохранит ставки без изменения в этом году. Все внимание сейчас приковано к балансу ФРС, который, как ожидается, продолжит расширяться и далее. После заседания ФРС 9-10 июня в центре внимания инвесторов будет находиться выступление официальных представителей ФРС, посвященное перспективам дальнейшего восстановления экономики; позитивная риторика регулятора может стимулировать ралли на рынках и продажи КО.

Страны ОПЕК+ договорились продлить сокращение добычи на июль: Как и ожидалось, министры энергетики стран ОПЕК+ договорились продлить начатое в мае-июне рекордно высокое сокращение добычи на июль. Это предусматривает дополнительное сокращение добычи странами членами ОПЕК+ в среднем на 0,7 млн барр. в сутки за квартал в сравнении с согласованными уровнями, что приведет к сокращению установленных на 3К20 квот по добыче в диапазоне до 2%. Российские нефтяные компании должны будут сохранить существующее сокращение в июле, что приведет к потере в среднем до 170 тыс. барр. в сутки в сравнении с ожиданиями на 3К20. Страны-члены ОПЕК+, которые не смогли выполнить свои обязательства в мае (Нигерия, Ирак, Ангола и Казахстан), компенсируют свое отставание за счет увеличения сокращения добычи сверх установленных квот, вероятно, в августе-сентябре. Мы полагаем, что продление квот по сокращению добычи рынок уже учел в котировках июльского-августовского контракта.

Все внимание к Норильскому никелю, АФК "Система", АЛРОСА и Транснефти: На этой неделе мы не ожидаем большого количества корпоративных новостей – сезон отчетности российских компаний за 1К20 подходит к концу. Ключевым событием недели, вероятно, станет телефонная конференция Норильского никеля, посвященная разливу дизельного топлива на одном из предприятий компании. Звонок состоится во вторник в 18:00 мск. Пароль для участия: 6332708; телефонные номера для участия: для звонков из России: +7 499 609 1260; для звонков из Великобритании: +44 (0) 20 8089 2860; для звонков из США: +1 334 777 6978. АФК "Система" в среду представит финансовые результаты за 1К20 по МСФО. Наибольший интерес инвесторов, как и обычно, вызовет динамика непубличных активов, особенно Segezha Group, Медси и Ozon. Учитывая слухи в прессе об интересе Сбербанка к компании Ozon, мы ожидаем, что в центре внимания телефонной конференции будут находиться темы, посвященные потенциальной сделке, а также снижению долга АФК "Система" и новой информации о дивидендных выплатах. В среду АЛРОСА представит операционные результаты за май, которые, как ожидается, будут еще ниже своих среднемесячных уровней. В четверг Транснефть представит финансовые результаты за 1К20 по МСФО. Мы ожидаем, что рынок отреагирует весьма сдержанно на отчетность, так как сейчас внимание смещается в сторону телефонной конференции с менеджментом, в ходе которой инвесторов, судя по всему, будут интересовать вопросы тарифного регулирования отрасли накануне решения правительства, что прольет свет на перспективы на 2020-2021 гг.

Остался ли порох в пороховницах? Более сильная в сравнении с ожиданиями статистика по рынку труда США за май, рекордно высокий торговый профицит Китая и продление соглашения ОПЕК+ еще на месяц, вероятно, усилят оптимизм, связанный с восстановлением мировой экономики, что окажет поддержку активам с высоким уровнем риска. Хотя пока еще большая неопределенность по поводу влияния Covid-19 на прибыли корпоративного сектора сохраняется, инвесторов воодушевляет открытие мировых экономик. Ротация инвесторов в акции компаний, особенно сильно пострадавших от пандемии в марте-мае этого года, вероятно, продолжится на этой неделе; на этом фоне мы ожидаем продолжение сильного спроса на акции Аэрфлота. Поддержку акциям нефтегазовых компаний (LKOD, ROSN, OGZD, TATN, NVTK) оказывают сильные цены на нефть и спотовые цены на газ. На фоне сильного курса рубля сохранится интерес к компаниям энергетического сектора (RSTI, HYDR, IRAO, TGKA, OGKB) накануне сезона дивидендных выплат, и акциям технологического сектора (MBT, QIWI, RTKM). Сильный курс рубля и ожидания понижения ставки на 50-75 б. п. (против ранее прогнозируемых 100 б. п.) позитивны для банков (SBER and VTBR). В горно-металлургическом секторе акции MNOD должны восстановиться со своих слабых уровней прошлой недели. Бумаги сталелитейных компаний (EVR, MMK, SVST, NLMK), судя по всему, будут перекуплены; по бумагам золотодобывающих компаний (POG, POLY, PLZL) инвесторы, скорее всего, будут фиксировать прибыль.

Недельная динамика Акций*



*All prices adjusted to US\$

Недельная динамика Секторов**



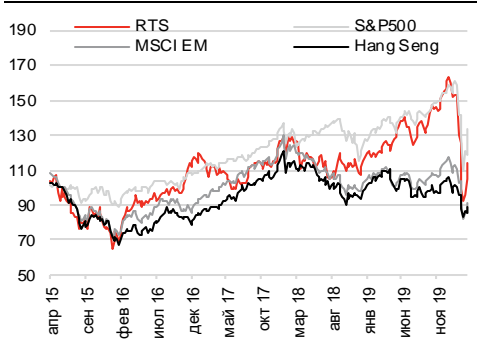
**Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

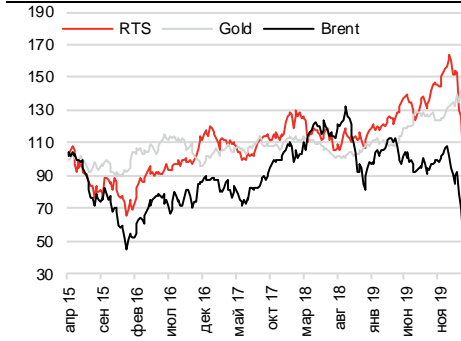


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

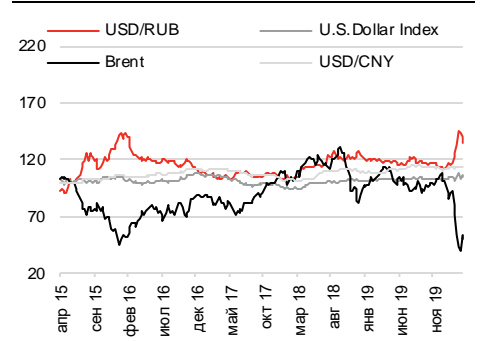
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

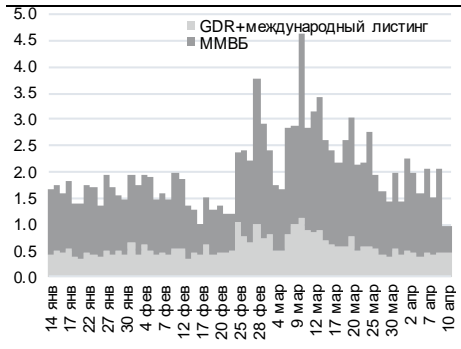


Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▲43	▼95	▼262
Russia	▲40	▼54	▼368
Лидеры за неделю			
Latam Region	▲71	▼86	▼182
Russia	▲40	▼54	▼368
Saudi Arabia	▲35	▼253	▼1626
Indonesia	▲32	▼16	▲238
Mexico	▼24	▲150	▲766
India	▼59	▲1256	▲164
Brazil	▼335	▲367	▲2461
China	▼3369	▲4466	▼3118

Дневной оборот, млрд. \$

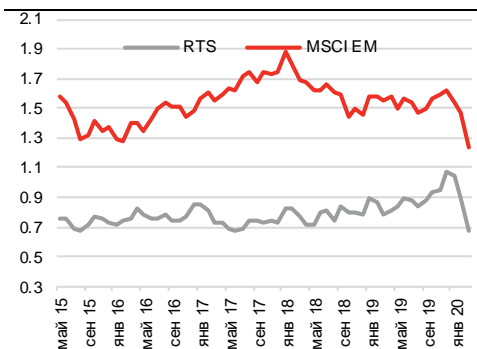


Российские индексы

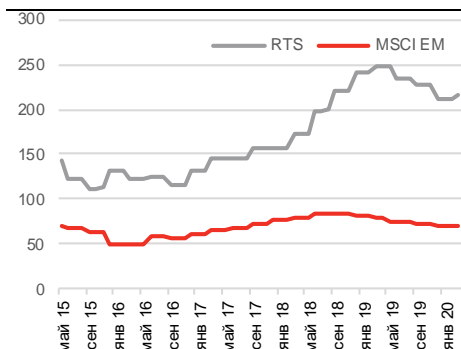
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	653	▲3.28	▲2.84	▼18.07
RTS	1286	▲3.06	▲3.60	▼15.86
MICEX	2793	▲1.55	▲3.68	▼7.43
RTS Oil & Gas	206	▲4.87	▲1.83	▼23.61
RTS M&M	230	▼3.78	▲4.43	▼2.81
RTS CG&R	198	▲3.80	▲7.93	▼7.69
RTS Financials	165	▲5.49	▲5.22	▼15.92
RTS Telecom	100	▲3.42	▲3.47	▼5.23

Russia vs EM

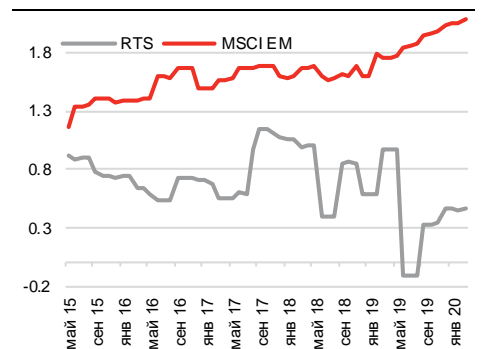
P/B



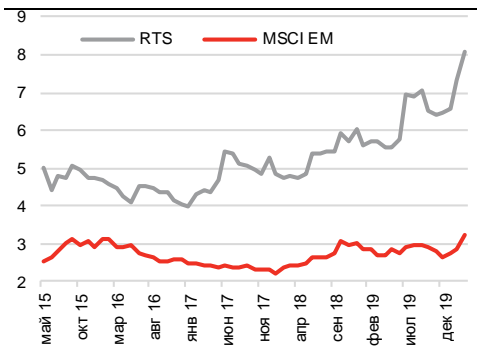
EPS



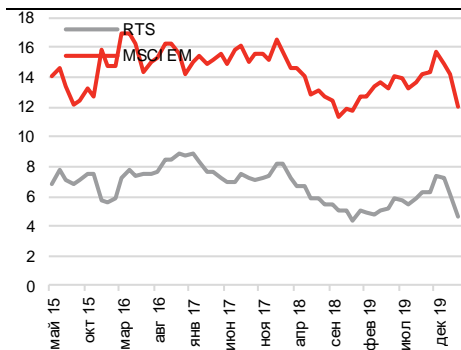
Чист. долг/EBITDA



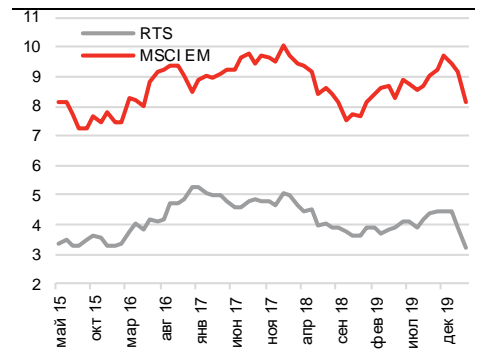
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/EBITDA



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
8 Июнь	Macro	Russia	Wellbeing Fund, \$ bn	Last published data 168.35
9 Июнь	Dividend	NLMK	Record date	
10 Июнь	Dividend	Acron	Record date	
	Corporate	AFK Sistema	1Q20 IFRS results	
	Corporate	Alrosa	May sales	
	Macro	Russia	Budget Balance YTD, RUB bn	Last published data 122.9
	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 2.4
	Macro	US	Crude Oil Inventories	
	Macro	US	FOMC Rate Decision, %	Last published data 0.25
	Macro	US	CPI MoM, %	Last published data -0.8
	Macro	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Last published data 11.8
	Macro	China	CPI YoY, %	Last published data 3.3
	11 Июнь	Macro	Russia	Imports, \$ bn
Macro		Russia	Exports, \$ bn	Last published data 29.6
Macro		Russia	Trade Balance, \$ bn	Last published data 9.313
Macro		Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 563.9
12 Июнь	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 284
15 Июнь	Macro	China	Industrial Production YoY, %	Last published data -4.9
	Dividend	Rosneft	Record date	
16 Июнь	Macro	Russia	Industrial Production YoY, %	Last published data -6.6
	Macro	US	Industrial Production MoM, %	Last published data -11.2
	Dividend	Severstal	Record date	
17 Июнь	Corporate	Tatneft	AGM	
	Macro	Russia	GDP YoY, %	Last published data 1.6
	Macro	US	Housing Starts	Last published data 891
	Dividend	MMK	Record date	
18 Июнь	Macro	Russia	PPI MoM, %	Last published data -7.2
	Macro	Russia	PPI YoY, %	Last published data -10.4
19 Июнь	Corporate	Enel Russia	AGM	
	Macro	Russia	Construction YoY, %	Last published data -2.3
	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 12.3789
	Macro	Russia	Real Wages YoY, %	Last published data 5.9
	Macro	Russia	Retail Sales Real YoY, %	Last published data -23.4
	Macro	Russia	Key Rate, %	Last published data 5.5
	Macro	Russia	Unemployment Rate, %	Last published data 5.8
	Dividend	Magnit	Record date	

*Прогноз

Источник: Альфа Банк, информация компаний, Блумберг



Показатели компаний

	Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реком.	Цель	Изм. цены, %		EВ/ЕВITDA (P/BV для банков)*		P/E*		Рент. по EВITDA (ROE для банков)*			
						1 Неделя	С нач. года	2019П	2020П	2019П	2020П	2019П	2020П		
Нефть и газ	Gazprom	GAZP RX	RUB	203.05	-	-	▲1.55	▼24.12	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	25.3%	21.7%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB	351.75	-	-	▲5.63	▼14.02	-	6.8x	-	8.8x	-	21.2%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB	5460	-	-	▲4.15	▼10.93	3.1x	5.2x	5.7x	15.3x	15.9%	14.4%	
	Novatek	NVTK LI	USD	159.1	-	-	▲9.95	▼21.13	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.4%	29.4%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB	401.95	-	-	▲6.84	▼9.80	4.4x	7.5x	6.1x	27.3x	23.8%	22.3%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB	40.335	-	-	▲1.83	▼20.09	-	-	14.1x	3.9x	28.9%	24.6%	
	Tatneft	TATN RX	RUB	569.9	-	-	▲7.12	▼21.80	4.1x	8.3x	5.5x	12.7x	33.6%	25.8%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB	65.05	O/W	88	▼1.44	▼20.87	5.6x	5.4x	8.5x	6.5x	45.0%	48.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBp	223.2	-	-	▼14.02	▲15.38	6.1x	5.7x	8.2x	8.8x	53.8%	56.1%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD	29.7	O/W	39.2	▼5.20	▼0.85	7.5x	6.0x	11.1x	8.1x	56.0%	62.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBp	24.15	-	-	▼3.01	▲92.70	7.8x	3.6x	25.9x	6.4x	29.5%	37.7%
		Poly Metal	POLY LN	GBp	1415	-	-	▼13.03	▲19.19	9.5x	7.1x	15.0x	10.4x	46.6%	54.3%
	Черная	Evraz	EVR LN	GBp	314.1	O/W	650	▲11.23	▼22.23	4.8x	5.7x	6.3x	7.3x	24.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp	192.7	-	-	▲9.55	▲34.31	3.1x	4.2x	3.8x	7.1x	40.5%	30.2%
		Mechel	MTL US	USD	2.04	-	-	▲12.71	▼0.97	-	-	-	-	17.6%	9.9%
		MMK	MMK LI	USD	8.14	O/W	9.8	▲10.00	▼5.43	3.7x	4.3x	7.3x	7.9x	26.0%	24.0%
		NLMK	NLMK LI	USD	20.68	O/W	27.6	▼7.60	▼11.98	5.3x	5.0x	8.1x	7.7x	25.7%	27.4%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB	107.1	-	-	▼0.37	▲0.83	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD	13.82	O/W	17.6	▲5.34	▼8.45	4.8x	5.2x	6.7x	7.2x	35.5%	34.4%
		TMK	TMKS LI	USD	3.45	-	-	▲5.02	▼6.86	4.9x	5.9x	9.1x	-	13.9%	14.4%
		Финансы	Bank St. Petersburg	BSPB RX	RUB	41.1	U/R	U/R	▲1.61	▼23.36	U/R	U/R	U/R	U/R	9.5%
Moscow Exchange	MOEX RX		RUB	118.28	E/W	101	▲3.49	▲9.54	8.5x	8.6x	12.4x	11.9x	-	-	
Sberbank	SBER RX		RUB	219.1	U/R	U/R	▲9.28	▼12.83	U/R	U/R	U/R	U/R	19.8%	19.5%	
TCS Group	TCS LI		USD	17.9	U/R	U/R	▲3.11	▼14.98	U/R	U/R	U/R	U/R	51.3%	42.5%	
VTB	VTBR RX		RUB	0.04	U/R	U/R	▲3.54	▼17.65	U/R	U/R	U/R	U/R	12.6%	12.3%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD	1.36	-	-	▲8.40	▼22.50	4.2x	5.3x	5.0x	4.5x	13.6%	11.8%	
	LSR Group	LSRG LI	USD	1.84	-	-	▲13.86	▼24.17	3.8x	4.2x	6.1x	9.0x	20.0%	19.2%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB	389.8	-	-	▲1.54	▼2.35	6.1x	7.6x	9.2x	7.0x	15.6%	15.3%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB	89.8	-	-	▲15.04	▼8.93	4.2x	7.2x	8.0x	-	25.1%	25.2%	
	FESCO	FESH RX	RUB	7.72	-	-	▲7.67	▼9.76	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD	5.75	-	-	▲3.98	▼34.01	2.7x	4.0x	3.4x	4.8x	55.4%	45.5%	
	NCSP	NCSP LI	USD	10.5	-	-	▼8.70	▼30.00	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB	258	-	-	▲1.18	▼7.03	4.4x	3.2x	16.2x	6.5x	5.4%	6.5%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB	100.94	E/W	104	▲1.94	▲1.44	5.4x	4.7x	13.5x	9.1x	0.0%	0.0%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD	12.44	O/W	17.80	▲9.12	▲5.52	6.2x	5.6x	12.6x	10.6x	6.4%	6.3%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD	2.42	E/W	3.60	▲13.08	▼13.27	4.3x	3.9x	10.6x	9.3x	8.1%	7.9%	
	RosAgro	AGRO LI	USD	9.52	U/R	U/R	▲2.59	▼0.82	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD	31.34	E/W	36.60	▲6.74	▼10.20	6.1x	5.7x	17.9x	13.9x	6.8%	6.7%	
Телекомм.	MTS	MBT US	USD	9.41	-	-	▲5.85	▼3.47	4.4x	4.9x	9.5x	9.8x	45.2%	44.1%	
	Megafon	MFON RX	RUB	650.60	-	-	▲0.00	▲0.00	-	-	-	-	-	-	
	Veon	VEON US	USD	1.7	-	-	▲14.09	▼32.81	2.9x	3.6x	4.7x	5.4x	44.0%	43.7%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB	84.9	-	-	▲2.39	▲7.59	4.8x	3.7x	10.9x	9.9x	32.2%	45.8%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD	4.885	-	-	▲15.48	▲1.25	2.9x	2.8x	2.1x	13.3x	32.0%	35.5%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD	18.02	O/W	26.2	▲0.90	▼17.13	11.1x	9.4x	21.2x	17.4x	34.1%	34.9%	
	Yandex	YNDX US	USD	42.32	O/W	48.3	▲5.20	▼2.69	19.9x	15.0x	33.8x	23.8x	30.3%	31.7%	
	QIWI	QIWI US	USD	14.69	U/R	U/R	▲5.34	▼24.12	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	HeadHunter	HHR US	USD	22.95	O/W	21.5	▲22.92	-	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB	5900	-	-	▼3.59	▲18.04	9.0x	9.0x	10.2x	14.9x	32.2%	30.5%	
	Phosagro	PHOR LI	USD	14	-	-	▲1.45	▲9.92	6.5x	6.8x	8.6x	16.6x	30.7%	30.4%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB	0.992	-	-	▲2.27	▲7.81	2.7x	4.4x	43.2x	6.4x	23.1%	23.2%	
	FGC	FEES RX	RUB	0.1838	-	-	▲0.14	▼8.14	3.1x	3.0x	2.8x	3.0x	56.4%	53.3%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB	5.045	-	-	▲2.04	▲0.90	2.1x	2.0x	5.0x	4.9x	13.3%	13.1%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB	6.07	-	-	▼1.78	▼12.50	3.1x	2.9x	4.8x	4.6x	36.9%	37.2%	
	MOESK	MSRS RX	RUB	1.148	-	-	▼1.46	▼4.99	3.7x	3.7x	6.0x	6.7x	24.6%	23.7%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB	1.611	-	-	▼2.54	▲14.72	3.8x	4.0x	2.8x	2.9x	30.7%	29.4%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB	0.7414	-	-	▲7.00	▲37.89	4.7x	5.0x	13.7x	7.8x	26.8%	25.3%	

*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 информационно-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.