



Впереди насыщенная неделя

На этой неделе ожидается множество важных международных событий. Это и визит президента Дональда Трампа в Лондон для участия в саммите НАТО, и его же встреча с королевой Великобритании, и встреча министров энергетики стран ОПЕК+, которая пройдет в Вене 5 и 6 декабря, и столь долгожданная информация о цене размещения акций в ходе IPO ARAMCO; наконец, в Великобритании пройдут телевизионные дебаты накануне всеобщих выборов (12 декабря).

Саммит НАТО: Президент США Дональд Трамп сегодня посетит Лондон для участия в юбилейном, приуроченном к 70-летию НАТО, саммите. Он также приглашен на ресепшн, который устраивает королева Великобритании Елизавета II в Букингемском дворце по случаю его трехдневного визита в Лондон. Встреча лидеров стран-участниц НАТО будет находиться под пристальным вниманием рынков, так как между странами-участницами возникают разногласия по поводу финансирования и дальнейшей судьбы блока. Жалобы Дональда Трампа по поводу необходимости субсидировать Европу вынуждают Старый свет увеличивать финансирование, тогда как президент Франции Эммануэль Макрон высказался о "смерти мозга" альянса.

В четверг и в пятницу пройдет встреча стран ОПЕК+ в Вене: На встрече 5-6 декабря 2019 года страны ОПЕК+ рассмотрят вопрос об уровнях добычи после марта 2020 г. По текущим данным, коммерческие запасы нефти в мире все еще превышают средний за пять лет показатель, что является целевым показателем для соглашения. Действующая до конца первого квартала 2020 года договоренность предполагает общее сокращение добычи нефти на 1,2 млн баррелей в сутки. На наш взгляд, дальнейшее сокращение добычи маловероятно; срок действия текущего соглашения, как ожидается, будет продлен до июня 2020 г. Тем не менее, по данным участников группы, Саудовская Аравия будет настаивать на более строгом выполнении соглашения по сокращению добычи, особенно Ираком. Эр-Рияд имеет меньше рычагов влияния на Россию, которая превысила квоту по добыче в 9 из 11 месяцев года. Текущие цены на нефть сильно превышают российскую цену на нефть, балансирующую бюджет.

В четверг станет известна цена размещения IPO саудовской Aramco: Правительство Саудовской Аравии планирует привлечь более \$25 млрд в ходе IPO Aramco, продав 1,5% акций крупнейшего в мире производителя нефти по цене в диапазоне \$1,6 трлн - \$1,7 трлн. Сегодня утром появились сообщения о том, что Саудовская Аравия планирует добиться более радикального сокращения добычи в размере 400 тыс. барр в сутки в ходе встречи, чтобы усилить привлекательность размещения.

Продолжается торговая война; конца пока не видно: Признаков завершения американо-китайской торговой войны в краткосрочной перспективе не наблюдается, и мы сильно сомневаемся в том, что промежуточное соглашение будет подписано в этом году. Напряженность между Пекином и Вашингтоном по поводу ситуации в Гонконге усиливает препятствия на пути к заключению сделки. Большие надежды на данный момент возлагаются на то, что США не будут вводить запланированную на 15 декабря 15% пошлину на китайские товары на сумму примерно \$156 млрд.

Даунинг стрит подозрительно относится к визиту Дональда Трампа всего за неделю до всеобщих выборов: Великобритания движется в направлении выборов, которые пройдут 12 декабря и, вероятно, определяют судьбу выхода Великобритании из ЕС и дальнейший вектор развития пятой по масштабу крупнейшей экономики мира. Накануне выборов на BBC пройдут дебаты между лидерами двух крупнейших политических партий Великобритании. Борис Джонсон, который, судя по всему, получил поддержку большинства избирателей, пожелает избежать любого негатива со стороны СМИ за неделю до выборов. Таким образом, Даунинг стрит, вероятно, с подозрением относится к визиту Д. Трампа за 10 дней до выборов. Президента США, который сегодня посетит Лондон, вероятно, попросят прокомментировать целый ряд гиперчувствительных политических вопросов — от государственной системы здравоохранения до перспектив торговых переговоров.

Переговоры с Украиной по транзиту газа. После обсуждений на прошлой неделе в Вене, Украина и Россия готовы продолжить переговоры по транзиту газа. Украинский министр энергетики Алексей Оржель был оптимистично настроен в своем последнем интервью, и есть все признаки того, что стороны могут достичь соглашения.

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

События

2 дек	Russia Wellbeing Fund, \$ bn
2 дек	Russia Markit PMI Mfg
2 дек	China Caixin China PMI Mfg
3 дек	Severstal Record date
4 дек	Russia CPI Weekly YTD, %
4 дек	Russia Markit Russia PMI Services
4 дек	Russia Markit Russia PMI Composite
4 дек	US Crude Oil Inventories
4 дек	China Caixin PMI Composite
5 дек	Russia Light Vehicle Car Sales YoY, %
5 дек	Russia Gold and Forex Reserve, \$ bn
5 дек	US Trade Balance, \$ bn
6 дек	Headhunter 3Q19
6 дек	Sberbank RAS November
6 дек	Russia CPI Core YoY, %

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1438	▼1.17	▲35.37
MICEX	2935	▼0.42	▲24.72
MSCI Russia	752	▼1.46	▲32.20
MSCI EM	1040	▼0.81	▲7.69
S&P 500	3141	▲0.99	▲25.30
STOXX 600	407	▲0.85	▲21.25
Hang Seng	26346	▼0.93	▲2.32

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	64.32	▲0.72	▼7.70
EUR/RUB	70.98	▲0.88	▼10.85
USD/CNY	7.03	▼0.08	▲2.38
EUR/USD	1.10	▼0.03	▼3.96
U.S. Dollar Index	98.27	▲0.00	▲2.26
XBT/USD	7710	▲4.99	▲98.70

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	60.49	▼4.57	▲15.13
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.76	▼4.92	▼31.88
Медь, \$/ton	5843	▲0.09	▼1.78
Золото, \$/oz	1464.0	▲0.14	▲13.52
Палладий, \$/oz	1841.7	▲3.64	▲46.34
Никель, \$/ton	13618	▼6.69	▲28.42
Пшеница, \$/bu	549	▲6.50	▲9.04

Fixed Income

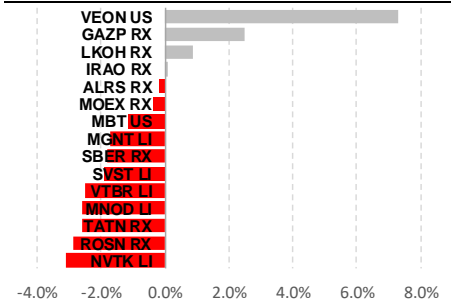
	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	3.16	▼0.06	▼1.82
ОФЗ-26212, дох. к пог.	6.37	▲0.07	▼2.34
UST-10, дох. к пог.	1.78	▲0.01	▼0.91
Изменение, %			
CDS 5Y	69.04	▼1.09	▼54.91
U.S. Dollar Index	98.27	▲0.00	▲2.18

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

Рынок

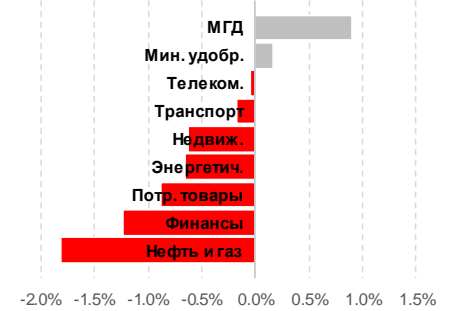
Социальные волнения и рекордно низкие курсы валют могут распространиться на другие рынки ЕМ: Волны протестов и социального недовольства распространяются по всей Латинской Америке и уже привели к свержению правительства в Боливии, вызвав ослабление валют латиноамериканских стран до рекордных минимумов. Признаков улучшения ситуации пока нет. Бразилии пока удается избежать подобных волнений, однако ее валюта – бразильский реал – находится на рекордном минимуме, вынуждая монетарные власти страны проводить интервенции на рынок. ЦБ Чили продает доллары на фоне самого худшего с точки зрения песо месяца, начиная с 2011 г., и понижение процентных ставок, которое закладывалось на декабрь, теперь весьма сомнительно. Нет признаков улучшения ситуации и в Венесуэле, где экономика снижается цифрами в двузначном выражении. Любая дальнейшая эскалация конфликтов в регионе и распродажи валют могут более сильно повлиять на активы ЕМ, в том числе на бумаги российских компаний и курс рубля.

Недельная динамика Акции *



*All prices adjusted to US\$

Недельная динамика Секторов**



**Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

Макро, валюты и сырье

Российский PMI в обрабатывающей промышленности разочаровал рынок: Сегодня утром был опубликован российский PMI в обрабатывающей промышленности, который составил 45,6, показав самое слабое значение с мая 2009 г. Сейчас все внимание инвесторов сосредоточено на PMI в сфере услуг, который должен быть опубликован в среду.

На этой неделе выйдет большое количество глобальной макростатистики: Сегодня опубликованы PMI Китая, США, Японии, Кореи и Бразилии. Показатели PMI Китая, Японии и Кореи вселяют оптимизм, вызвав сегодня рост на рынках. Количество занятых в несельскохозяйственном секторе США выросло на 190 000 человек в ноябре, ускорившись в сравнении с октябрём. Экономисты также ожидают, что безработица будет находиться на устойчивом уровне 3,6%. Выпуск промышленной продукции в Германии и данные по промышленным заказам прояснят ситуацию в одной из крупнейших экономик в ЕС. Цифры за октябрь покажут, завершился ли период рецессии и каковы перспективы на 4 квартал.

Позитивный новостной фон с точки зрения цен на нефть: Мы ожидаем, что цены на нефть восстановятся после снижения в пятницу на 5,2% за последние дни на фоне поддержки сразу нескольких факторов, в том числе встречи стран-участниц ОПЕК+ и IPO Agamco. Как предполагают в СМИ, Эр-Рияд может потребовать увеличение квоты по сокращению добычи с 1,2 млн барр. в сутки до 1,6 млн барр. в сутки с целью создать более привлекательные условия для IPO. Позитивный показатель PMI в обрабатывающей сфере Китая, а также сильные PMI Японии и Кореи усиливают оптимизм в отношении цен на нефть на этой неделе. Заслуживает внимания и отчет EIA, который будет опубликован в среду. Напомним, что запасы нефти в США росли несколько недель подряд.

Корпоративные новости

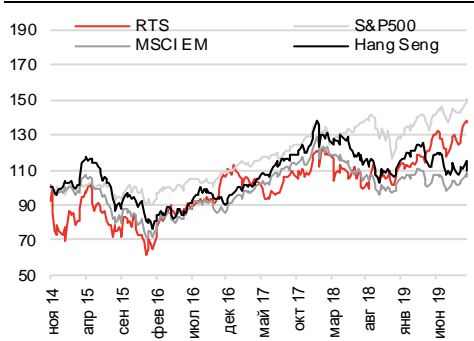
Дивидендные выплаты в центре внимания корпоративных новостей: В понедельник закрывается реестр акционеров на участие в дивидендных выплатах компании QIWI. Сегодня же проводит День инвестора IRAO. Сегодня наступает экзодивидендная дата по акциям SVST. Завтра TRNFP проведет телефонную конференцию, посвященную финансовым результатам за 3К19 по МСФО. В четверг совет директоров OGZD рассмотрит новую дивидендную политику и бюджет на 2020 г. В пятницу MTTTS проведет внеочередное собрание акционеров; в этот же день закроется реестр акционеров на участие в специальных дивидендах (13,25 руб. на акцию). В пятницу HeadHunter представит свои финансовые результаты за 3К19 и проведет телефонную конференцию. DSKY проведет внеочередное собрание акционеров. SBER представит финансовые результаты за 9M19 по РСБУ. Сегодня Московская биржа обновит и опубликует новые базы расчета индексов Московской биржи и РТС. Все изменения вступят в силу 20 декабря.

Эта неделя, судя по всему, будет неоднозначной для российского рынка акций: На этой неделе мы ожидаем, что спросом будут пользоваться акции нефтегазовых компаний, особенно "голубые фишки" на фоне потенциала роста цены на нефть в связи с перечисленными выше событиями этой недели; мы хотели бы особенно выделить бумаги OGZD, LKOD, ROSN. Поддержку Газпрому окажет и официальное открытие газопровода "Сила Сибири" для поставок газа в Китай. Сильные индексы PMI в странах Азии сегодня утром позитивно повлияли на акции российских сталелитейных и горнодобывающих компаний. Мы по-прежнему с оптимизмом смотрим на бумаги ММК, NLMK SVST, EVR и MNOD. Из-за относительно слабого тренда курса рубля, а также самого слабого с 2009 г. показателя PMI, инвесторы весьма прохладно настроены к акциям компаний, ориентированным на российский рынок (FIVE, MGNT), и банкам (SBER, VTBR).

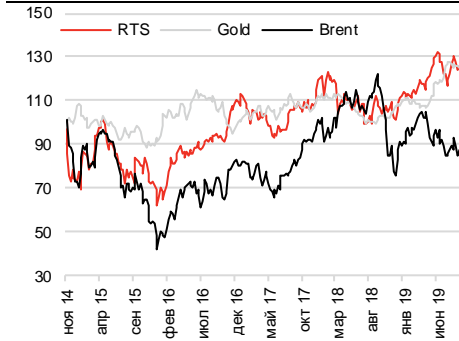


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

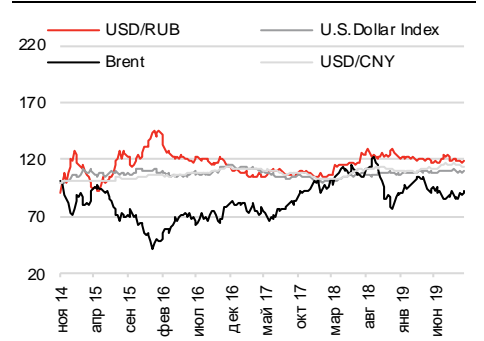
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

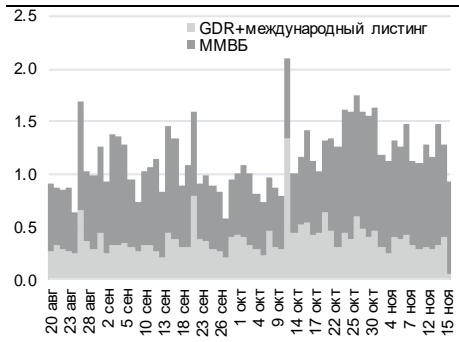


Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▼36	▼373	▼390
Russia	▼47	▼525	▼941
Top countryflows by 1 week			
Brazil	▲353	▲2168	▲3120
China	▲190	▼8676	▼11214
India	▲74	▲3034	▲5212
Chile	▲37	▲42	▲78
Saudi Arabia	▼3	▲1725	▲1782
Poland	▼4	▼2	▲14
Taiwan	▼23	▼1723	▼1000
Russia	▼47	▼525	▼941

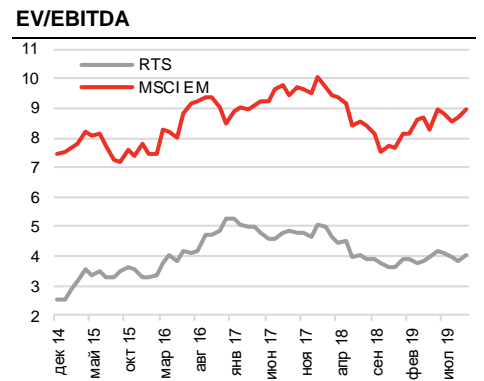
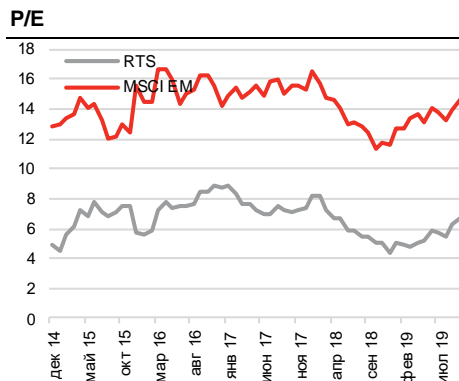
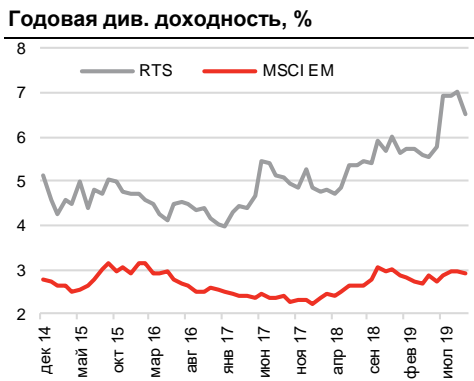
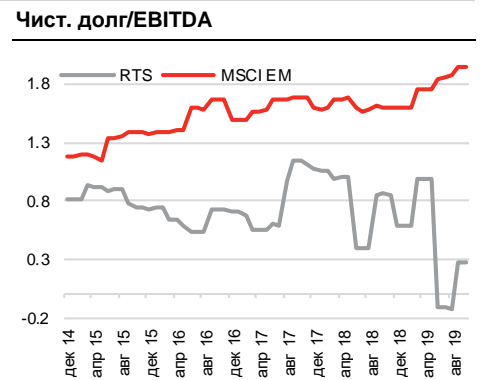
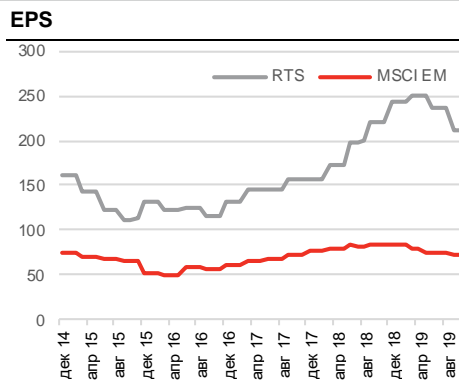
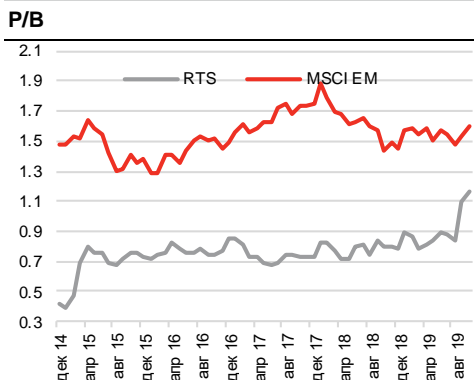
Дневной оборот, млрд. \$



Российские индексы

	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	752	▼1.30	▲9.42	▲32.20
RTS	1438	▼1.11	▲10.50	▲35.37
MICEX	2935	▼0.68	▲6.56	▲24.72
RTS Oil & Gas	257	▼2.23	▲13.83	▲32.19
RTS M&M	214	▼0.65	▲0.87	▲12.58
RTS CG&R	208	▲0.04	▲0.67	▲16.76
RTS Financials	187	▼0.18	▲11.05	▲34.86
RTS Telecom	99	▼1.42	▲15.58	▲34.79

Russia vs EM



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
2 Декабрь	Macro	Russia	Wellbeing Fund, \$ bn	Last published data 124.46
	Macro	Russia	Markit PMI Mfg	Last published data 47.2
	Macro	China	Caixin China PMI Mfg	Last published data 51.7
3 Декабрь	Dividens	Severstal	Record date	RUB27.47
4 Декабрь	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	
	Macro	Russia	Markit Russia PMI Services	Last published data 55.8
	Macro	Russia	Markit Russia PMI Composite	Last published data 53.3
	Macro	US	Crude Oil Inventories	Last published data 5209
	Macro	China	Caixin PMI Composite	Last published data 52
5 Декабрь	Macro	Russia	Light Vehicle Car Sales YoY, %	Last published data -5.2
	Macro	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 542.7
	Macro	US	Trade Balance, \$ bn	Last published data -52.5
6 Декабрь	Corporate	Headhunter	3Q19	
	Corporate	Sberbank	RAS November	
	Macro	Russia	CPI Core YoY, %	Last published data 3.7
	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 10.6212
	Macro	Russia	Official Reserve Assets, \$ bn	Last published data 540.917
	Macro	Russia	CPI MoM, %	Last published data 0.1
	Macro	Russia	CPI Core MoM, %	Last published data 0.2
	Macro	Russia	CPI YoY, %	Last published data 3.8
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 802
8 Декабрь	Macro	China	Trade Balance, \$ bn	Last published data 42.81
10 Декабрь	Corporate	ALROSA	November sales results	
	Macro	China	CPI YoY, %	Last published data 3.8
11 Декабрь	Macro	US	FOMC Rate Decision, %	Last published data 1.75
	Macro	US	CPI MoM, %	Last published data 0.4

*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 EBITDA (ROE для банков)*			
						1 Неделя	С нач. года	2019П	2020П	2019П	2020П	2019П	2020П		
Нефть и газ	Gazprom	GAZP RX	RUB	257.54	O/W	299	▲2.20	▲40.17	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	28.1%	27.4%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB	418.6	-	-	▼1.48	▲21.82	4.1x	4.1x	5.0x	5.3x	25.4%	24.7%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB	6137.5	-	-	▲0.29	▲24.25	3.7x	3.7x	6.7x	6.9x	15.5%	15.8%	
	Novatek	NVTK LI	USD	198	E/W	1387	▼3.13	▲15.61	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.7%	31.4%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB	441	-	-	▼2.65	▲1.98	4.6x	4.6x	6.4x	5.8x	24.1%	24.9%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB	44.1	-	-	▼5.63	▲64.23	-	-	5.9x	4.7x	27.5%	25.9%	
	Tatneft	TATN RX	RUB	740.4	-	-	▼2.73	▲1.41	5.2x	5.4x	7.2x	7.4x	34.9%	33.7%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB	77.9	O/W	88	▲0.41	▼20.86	5.6x	5.4x	8.5x	6.5x	45.0%	48.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBp	182.6	-	-	▼0.54	▲27.22	5.7x	5.5x	8.4x	7.9x	51.6%	51.6%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD	26.25	O/W	31.6	▼3.17	▲40.30	6.8x	6.0x	9.8x	7.8x	56.0%	61.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBp	10.7	-	-	▲5.31	▲75.95	5.5x	3.2x	14.4x	5.3x	28.2%	35.1%
		Poly metal	POLY LN	GBp	1165	-	-	▲0.65	▲41.55	8.4x	7.1x	13.2x	10.3x	46.5%	50.1%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD	53.75	-	-	▼0.37	▲36.57	7.3x	6.5x	7.6x	7.2x	64.4%	64.0%
	Черная	Evraz	EVR LN	GBp	370.4	O/W	650	▲3.26	▼22.41	4.8x	5.7x	6.3x	7.3x	24.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp	143.4	-	-	▼1.21	▼22.42	2.1x	2.8x	2.5x	4.5x	43.5%	34.7%
		Mechel	MTL US	USD	1.85	-	-	▲0.00	▼6.57	-	-	-	-	17.3%	13.8%
		MMK	MMK LI	USD	7.83	O/W	9.8	▲1.03	▼5.07	3.7x	4.3x	7.3x	7.9x	26.0%	24.0%
		NLMK	NLMK LI	USD	20.14	O/W	27.6	▲1.56	▼10.31	5.3x	5.0x	8.1x	7.7x	25.7%	27.4%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB	102.48	-	-	▼1.58	▼20.09	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD	14.05	O/W	17.6	▲0.14	▲0.51	4.8x	5.2x	6.7x	7.2x	35.5%	34.4%
		TMK	TMKS LI	USD	3.18	-	-	▼1.55	▼1.40	3.7x	4.2x	4.9x	4.6x	14.0%	14.2%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB	50.94	O/W	83	▲1.35	▲14.97	0.3x	0.3x	2.8x	2.3x	11.6%	12.6%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB	105.7	E/W	101	▲0.48	▲30.33	7.2x	7.3x	10.9x	10.1x	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB	233.98	O/W	288	▼1.74	▲26.45	1.1x	1.0x	5.5x	5.2x	20.3%	20.7%	
	TCS Group	TCS LI	USD	18.4	O/W	24.6	▼2.13	▲18.25	2.4x	1.8x	6.4x	5.0x	51.1%	40.7%	
	VTB	VTBR RX	RUB	0.05	O/W	0.063	▼1.86	▲34.02	0.5x	0.5x	3.0x	3.3x	12.3%	12.3%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD	1.82	-	-	▼4.50	▲11.78	3.1x	3.0x	5.0x	4.8x	17.0%	17.0%	
	LSR Group	LSRG LI	USD	2.25	-	-	▼3.85	▲38.56	4.3x	4.0x	6.8x	5.4x	19.8%	20.7%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB	385.7	-	-	▲4.92	▲1.67	6.7x	5.5x	9.7x	7.8x	15.2%	17.2%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB	102.84	-	-	▼1.74	▲1.70	4.3x	4.3x	7.4x	5.0x	25.2%	23.9%	
	FESCO	FESH RX	RUB	7.77	-	-	▲2.24	▲64.08	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD	8.35	-	-	▼5.11	▼2.23	3.5x	3.9x	5.0x	5.8x	53.8%	50.1%	
	NCSP	NCSP LI	USD	10.6	-	-	▲8.16	▲63.08	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB	291	-	-	▼2.68	▼28.31	4.8x	3.4x	18.4x	7.4x	5.4%	6.5%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB	94.62	E/W	104	▲1.09	▲5.46	6.1x	5.2x	8.9x	7.0x	10.9%	11.3%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD	11.42	O/W	17.80	▼1.38	▼10.92	6.2x	5.6x	13.9x	11.6x	7.0%	6.8%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD	3.11	E/W	3.60	▼3.57	▲2.27	5.3x	4.9x	48.2x	9.7x	8.7%	8.5%	
	RosAgro	AGRO LI	USD	10.04	U/R	U/R	▼0.59	▼12.28	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD	33.2	E/W	36.60	▼1.31	▲32.41	6.2x	5.7x	15.1x	12.8x	7.3%	7.1%	
Телекомм.	MTS	MBT US	USD	9.44	-	-	▼1.15	▲34.86	4.6x	4.5x	9.7x	9.0x	44.8%	43.9%	
	Megafon	MFON RX	RUB	650.60	-	-	▲0.00	▲1.70	-	-	-	-	-	-	
	Veon	VEON US	USD	2.64	-	-	▲7.32	▲12.82	3.1x	3.1x	7.0x	7.7x	42.8%	41.6%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB	80.5	-	-	▲0.73	▲9.92	4.2x	4.1x	10.3x	9.1x	31.9%	31.6%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD	4.668	-	-	▼5.74	▲105.86	2.8x	2.5x	4.6x	4.1x	32.6%	33.0%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD	20.20	O/W	31.9	▼2.88	▼16.28	9.7x	8.2x	18.5x	15.2x	34.1%	34.9%	
	Yandex	YNDX US	USD	41.97	O/W	48.3	▲3.73	▲53.46	15.5x	11.7x	25.7x	18.1x	30.3%	31.7%	
	QIWI	QIWI US	USD	19.82	U/R	U/R	▼0.30	▲40.17	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
HeadHunter	HHR US	USD	20.43	O/W	21.5	▲11.09	-	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%		
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB	4926	-	-	▲0.24	▲5.56	8.8x	7.7x	10.1x	8.2x	30.6%	31.9%	
	Phosagro	PHOR LI	USD	12.32	-	-	▼0.32	▼3.37	5.7x	5.8x	7.9x	9.4x	30.9%	30.5%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB	0.914	-	-	▼0.76	▼11.67	2.3x	4.1x	6.8x	5.2x	24.3%	23.2%	
	FGC	FEES RX	RUB	0.1953	-	-	▲0.92	▲32.11	3.2x	3.2x	2.8x	3.1x	54.4%	52.8%	
	Inter Rao	IRAO RX	RUB	4.4595	-	-	▼0.21	▲15.84	2.0x	1.3x	4.6x	4.3x	12.5%	12.7%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB	6.95	-	-	▼1.00	▲31.57	3.2x	3.1x	5.4x	5.4x	37.5%	36.5%	
	MOESK	MSRS RX	RUB	1.113	-	-	▼1.85	▲67.05	3.4x	3.3x	6.5x	6.0x	24.3%	24.0%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB	1.191	-	-	▲0.72	▲53.76	3.6x	3.4x	2.0x	2.2x	30.0%	29.1%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB	0.5315	-	-	▲0.26	▲9.63	4.9x	4.0x	7.9x	5.4x	22.2%	25.5%	

*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

Начальник отдела

Борис Красноженов

bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D.

norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677

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)

Нефть и газ

Антон Корыцко

akorytsko@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

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

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

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

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.