



В ожидании новых катализаторов роста...

Торговый оптимизм и монетарное смягчение: смогут ли эти факторы поддерживать ралли на рынках? В ноябре на глобальных рынках акций, как правило, царит оптимизм. Впрочем, в этом году начало месяца было неоднозначным, несмотря на то, что мы стоим на самом пороге года президентских выборов в США. Оптимизм по поводу торговых переговоров и смягчение монетарной политики по всему миру вызвали рост рынков до новых максимумов. Грядущая неделя будет относительно спокойной с точки зрения корпоративных и макроэкономических новостей, так как все основные данные, такие как рост ВВП в США и еврозоне, китайский PMI в обрабатывающей промышленности, уже опубликованы. Взоры инвесторов опять обращены на торговые переговоры, хотя их настроение изменилось на 180 градусов после заявлений Дональда Трампа, пошатнувших надежды инвесторов на возможный прорыв в переговорном процессе в будущем месяце. На сегодняшней повестке дня присутствует и геополитика – Иран на прошлой неделе заявил о начале обогащения урана, тогда как протестные выступления по всему миру не показывают признаков ослабления.

Торговая война зашла в тупик, так как обе стороны не хотят идти на уступки: Инвесторы снова будут тщательно анализировать все новости о торговых переговорах, чтобы понимать, как они могут повлиять на динамику рынков на этой неделе. Сегодня настроение на рынке весьма подавленное. Дело в том, что Дональд Трамп в субботу заявил журналистам о том, что переговоры с Китаем продвигаются медленнее, чем ему хотелось бы, добавив, что сделка, в первую очередь, нужна Пекину, а не Вашингтону. Поскольку ситуация остается весьма неопределенной, мы ожидаем, что рынки на этой неделе будут волатильны. По-прежнему нет ясности в отношении места и даты проведения переговоров. Напомним только, что встреча президентов двух стран должна состояться на саммите АРЕС в Чили, но так как из-за протестов мероприятие пришлось отменить, стороны не встретились. Рискованные активы, такие как акции и нефть, могут упасть в цене на этой неделе, тогда как “тихие гавани” – КО США, японская йена и золото – могут подорожать. Как золото, так и серебро сегодня подорожали примерно на 0,5%.

Выступления представителей ФРС вряд ли смогут поддержать рынки на этой неделе. В среду будет опубликован индекс потребительских цен в США за октябрь; после этого Джером Пауэлл выступит перед Объединенным экономическим комитетом Конгресса США. Базовая инфляция в годовом сопоставлении ожидается на уровне 2,4%, тогда как общая инфляция – на уровне 1,7% г/г. Однако излюбленный индикатор ФРС – потребительские расходы населения – растет примерно на 1,6%, находясь в основном ниже своего ориентира 2%. ФРС сигнализирует о том, что может ждать до 2020 г., чтобы еще раз понизить ставки. Глава ФРС Чикаго Чарльз Эванс заявил, что главное – это рост инфляционных ожиданий, что маловероятно, тогда как инфляционные ожидания потребителей снижаются, несмотря на рост зарплат. Данные по обороту розничной торговли и промпроизводству за октябрь, которые будут опубликованы в пятницу, покажут, смогут ли потребители продолжать стимулировать экономический рост в ситуации слабого роста обрабатывающего сектора и затянувшегося торгового конфликта.

Рынки вряд ли отреагируют на слушания по вопросу импичмента в среду: Впервые на этой неделе Комитет по вопросам разведки палаты представителей Конгресса США проведет общественные слушания по вопросу импичмента, однако рынки пока игнорируют эту тему, полагая, что Сенат вряд ли выступит с обвинениями президенту.

Встреча стран-участниц БРИКС: Завтра в Бразилии пройдет 11-й саммит стран-участниц БРИКС, в котором примут участие лидеры Бразилии, России, Индии, Китая и ЮАР. Так как на долю этих стран приходится треть глобального ВВП, блок выделился в политическую организацию, которая имеет свой собственный банк развития. Основной темой предстоящего саммита станет экономический рост для инновационного будущего. Поскольку Китай увяз в разрушительной для своей экономики торговой войне, рейтинговое агентство Moody's понизило прогноз по кредитному рейтингу Индии, Бразилия выходит из рецессии, Южная Африка может потерять свой инвестиционный рейтинг, а Россия переживает период слабого экономического роста, мы ожидаем, что страны возобновят свои усилия по укреплению сотрудничества и экономической интеграции.

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

События

11 ноя	China Foreign Direct Investment YoY, CNY
13 ноя	US CPI MoM, %
14 ноя	Russia Gold and Forex Reserve, \$ bn
14 ноя	China Industrial Production YoY, %
14 ноя	Megafon 3Q19 IFRS
15 ноя	Russia Money Supply Narrow Def, RUB tn
15 ноя	US Baker Hughes Rig Count
15 ноя	US Industrial Production MoM, %
15 ноя	MMK Capital Markets Day
17 ноя	Rusagro BoD
18 ноя	Russia Industrial Production YoY, %
18 ноя	TMK 3Q19 / 9M19 IFRS
18 ноя	Norilsk Nickel Capital Markets Day
18 ноя	Rusagro 3Q19 IFRS

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1468	▲0.87	▲36.95
MICEX	2973	▲1.46	▲25.31
MSCI Russia	780	▲0.74	▲35.92
MSCI EM	1065	▲1.49	▲10.26
S&P 500	3093	▲0.85	▲23.39
STOXX 600	405	▲1.50	▲19.81
Hang Seng	27651	▲2.03	▲4.18

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	63.81	▲0.45	▼8.34
EUR/RUB	70.30	▼0.88	▼11.34
USD/CNY	7.00	▼0.58	▲1.89
EUR/USD	1.10	▼1.33	▼3.80
U.S. Dollar Index	98.35	▲1.15	▲2.18
XBT/USD	8867	▼3.76	▲135.90

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	62.51	▲1.33	▲14.65
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.76	▼4.92	▼31.88
Медь, \$/ton	5911	▲1.44	▼0.64
Золото, \$/oz	1459.0	▼3.65	▲14.20
Палладий, \$/oz	1746.6	▼3.39	▲36.02
Никель, \$/ton	16189	▼3.63	▲52.66
Пшеница, \$/bu	508	▼1.50	▲0.99

Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	3.30	▲0.04	▼1.68
ОФЗ-26212, дох. к пог.	6.34	▲0.02	▼2.37
UST-10, дох. к пог.	1.94	▲0.23	▼0.74
Изменение, %			
CDS 5Y	71.47	▼4.17	▼53.32
U.S. Dollar Index	98.35	▲1.15	▲2.27

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

РЫНОК

В среду состоится официальный визит президента Турции Раджепа Эрдогана в Вашингтон: На среду Дональд Трамп запланировал в Вашингтоне встречу с турецким президентом Раджепом Эрдоганом, которая может задать тон не только дальнейшим двусторонним отношениям, но и определить отношения Турции с НАТО. Многие будут зависеть от личных отношений г-на Эрдогана с Дональдом Трампом, однако турецкий лидер должен быть готов к весьма прохладной встрече со стороны конгрессменов. В России будут наблюдать за тем, как прохладный прием в Вашингтоне отразится на сотрудничестве Анкары с Москвой.

В среду будет опубликован показатель роста российского ВВП за 3К19: 13 ноября Росстат представит данные по росту российского ВВП за 3К19. Согласно консенсус-прогнозу, рост составит 1,6% г/г; Минэкономразвития ожидает, что ВВП вырастет на 1,9% г/г. Напомним, что рост ВВП за 1П19 составил всего 0,7% г/г. Более сильная в сравнении с ожиданиями цифра роста ВВП смягчит давление на ЦБ по вопросу дальнейшего снижения ставки на следующем, декабрьском заседании.

Глобальная макроэкономическая статистика: что ожидать на этой неделе? Эта неделя будет относительно спокойной с точки зрения макроэкономических данных из других стран. В среду выйдет традиционный для середины месяца ИПЦ США, а в пятницу – данные по обороту розничной торговли и промпроизводству. Данные по экспорту Китая за октябрь продемонстрируют масштаб ущерба для китайской экономики неразрешенного торгового конфликта с США. Интерес представляет и китайский PMI в сфере услуг как индикатор состояния сектора услуг и его влияния на потребительский спрос в Китае.

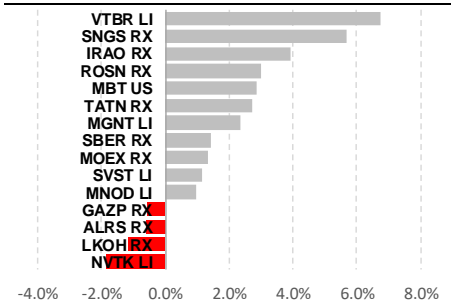
Цены на нефть Brent устойчивы и превышают \$60/барр. на краткосрочном горизонте: Нефтяные трейдеры продолжают пристально наблюдать за развитием американо-китайского торгового конфликта. Дональд Трамп в минувшую пятницу несколько охладил чрезмерный оптимизм вокруг заключения промежуточной сделки с Китаем, указав, что решение по вопросу каких-либо послаблений в отношении существующих пошлин пока не принято. Не способствует оптимизму и то, что ОПЕК+ практически исключил возможность более сильного сокращения добычи на своем декабрьском заседании, хотя, судя по всему, продлит срок действия существующего соглашения. Отдельно отметим, что нефтегазовая сервисная компания Baker Hughes сообщила еще об одном сокращении числа буровых установок в США на прошлой неделе – на этот раз их количество сократилось на 7 штук до 684 активных установок. Недельные данные API и EIA о поставках нефти в США будут опубликованы соответственно завтра и в среду. IEA представит прогноз по рынку нефти на 2020 г.

Продолжается сезон отчетности за 3К19 российских компаний: Сегодня компания Полюс золота провела День инвестора. Завтра свои финансовые результаты за 3К19 по МСФО представят UPRO и MSNG. Согласно прогнозам, Uniproc продемонстрирует сильные показатели EBITDA и чистой прибыли, несмотря на слабый рынок электроэнергетики в 3К19 и снижение производства на 16% г/г в 3К19. Несмотря на сильное снижение цен на электроэнергию в регионах в 3К19 большие объемы производства электроэнергетики и тепла за квартал поддержат чистую прибыль Мосэнерго. В пятницу отчитывается IRAO RX – на фоне слабых данных по рынку электроэнергетики и снижения производства электроэнергии в 3К19 результаты компании будут нейтральными. Наконец, в пятницу День инвестора проведет ММК.

Полугодовой пересмотр индекса MSCI Russia: Состав основного индекса после полугодового пересмотра не изменился, хотя вес России в составе индекса сократился на 14 б. п. до 3,83% в основном на фоне увеличения китайских акций А класса в расчетной базе индекса. Вместе с тем изменения коснулись индекса компаний малой капитализации – в состав индекса вошли бумаги ОГКВ, тогда как RASP и AGRO были исключены из состава индекса. Все изменения вступают в силу 27 ноября.

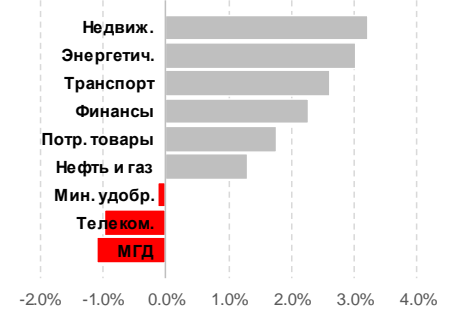
В ожидании новых катализаторов: На этой неделе российский рынок акций, как и его зарубежные аналоги, будет ожидать новых катализаторов роста. Смягчение монетарной политики продолжается, и мы ожидаем, что это найдет подтверждение в выступлениях Д. Пауэлла в среду. Торговый спор всегда может изменить настроение на рынках и всего один твит Дональда Трампа может вернуть аппетит инвесторов к риску. Курс британского фунта сейчас укрепляется на новостях о том, что Найджел Фарадж пообещал не вести борьбу против консервативной партии Бориса Джонсона, чтобы избежать повторного референдума о членстве Британии в составе ЕС. Укрепление британского фунта должно ослабить давление на европейские рынки. В случае отсутствия каких-либо позитивных новостей по поводу торгового спора, которые несомненно вызовут рост акций сырьевого сектора (от сталелитейных до нефтегазовых компаний), инвесторы будут отдавать предпочтение защитным активам. Мы особенно выделяем компании энергетического сектора, в том числе, UPRO, MSNG, IRAO, HYDR, на фоне публикации результатов за 3К19 и объявления дивидендных выплат.

Недельная динамика Акции *



*All prices adjusted to US\$

Недельная динамика Секторов**



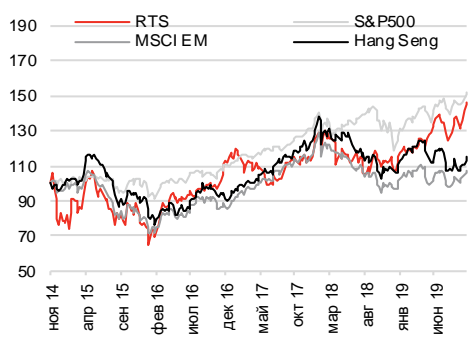
**Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

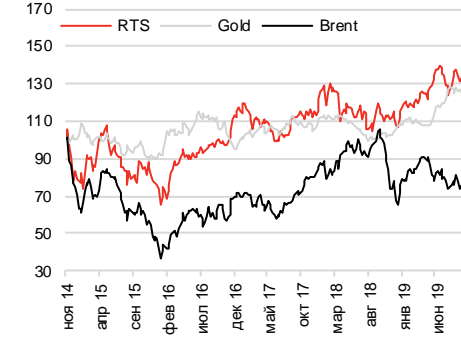


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

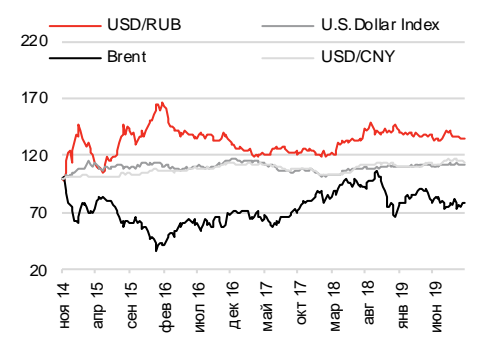
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

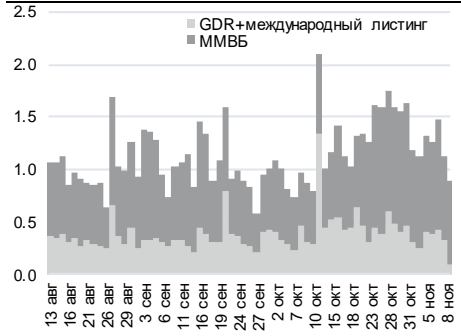


Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▲26	▼337	▼388
Russia	▲42	▼480	▼922
Top countryflows by 1 week			
Russia	▲42	▼480	▼922
Mexico	▲36	▲134	▲448
Colombia	▲33	▲561	▲715
Thailand	▲20	▲207	▲235
India	▼38	▲2954	▲5147
Brazil	▼52	▲1468	▲2619
Taiwan	▼191	▼1579	▼753
China	▼733	▼9522	▼13964

Дневной оборот, млрд. \$

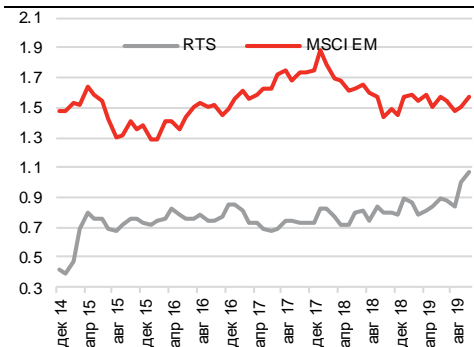


Российские индексы

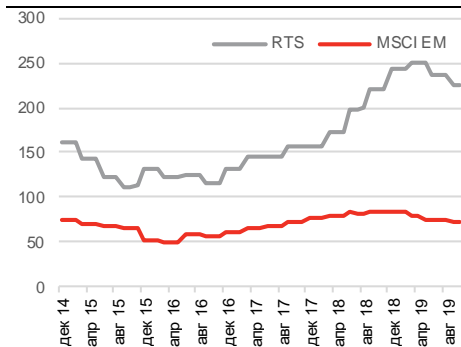
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	780	▲0.42	▲14.35	▲35.92
RTS	1468	▲0.87	▲13.51	▲36.95
MICEX	2973	▲1.46	▲10.80	▲25.31
RTS Oil & Gas	268	▲1.17	▲19.37	▲37.25
RTS M&M	221	▼0.47	▲7.07	▲15.27
RTS CG&R	208	▲1.72	▲2.59	▲16.96
RTS Financials	185	▲1.71	▲8.94	▲33.59
RTS Telecom	98	▲3.20	▲13.24	▲31.85

Russia vs EM

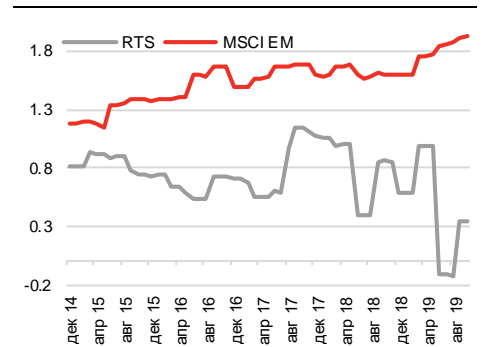
P/B



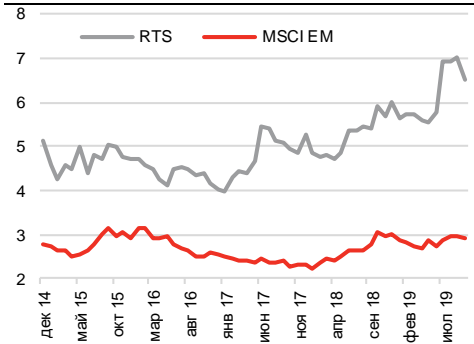
EPS



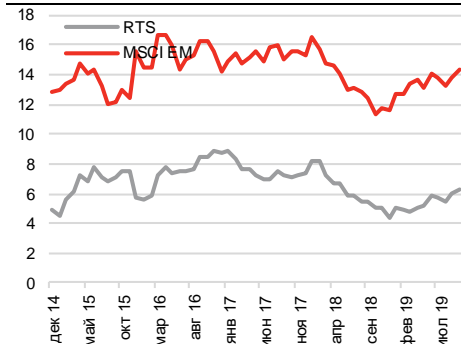
Чист. долг/ЕБИТДА



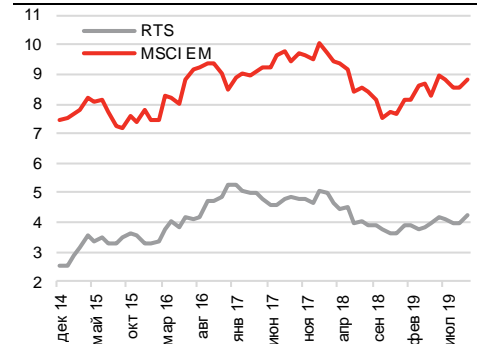
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
11 Ноябрь	Macro	Russia	Imports, \$ bn	Last published data 21.8
	Macro	Russia	Exports, \$ bn	Last published data 33.8
	Macro	Russia	Trade Balance, \$ bn	Last published data 12
	Macro	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	
12 Ноябрь	Macro	Russia	Budget Balance YTD, RUB bn	Last published data 2986.2
13 Ноябрь	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 2.4
	Macro	Russia	GDP YoY, %	Last published data 0.9
	Macro	US	CPI MoM, %	Last published data 0
14 Ноябрь	Macro	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 542.9
	Macro	US	Crude Oil Inventories	Last published data 5270
	Macro	China	Industrial Production YoY, %	Last published data 5.6
	Corporate	Megafon	3Q19 IFRS	
	Corporate	Megafon	3Q19 IFRS	
15 Ноябрь	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 10.5472
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 817
	Macro	US	Industrial Production MoM, %	Last published data -0.4
	Corporate	MMK	Capital Markets Day	
17 Ноябрь	Corporate	Rusagro	BoD	
18 Ноябрь	Macro	Russia	Industrial Production YoY, %	Last published data 3
	Corporate	TMK	3Q19 / 9M19 IFRS	
	Corporate	Norilsk Nickel	Capital Markets Day	
	Corporate	Rusagro	3Q19 IFRS	
19 Ноябрь	Macro	Russia	PPI MoM, %	Last published data -0.3
	Macro	Russia	PPI YoY, %	Last published data -1.2
	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	Retail Sales Real YoY, %	Last published data 0.7
	Macro	Russia	Unemployment Rate, %	Last published data 4.5
	Corporate	Tinkoff	3Q19 IFRS	
	Corporate	Qiw i	3Q19 IFRS	
23 Ноябрь	Macro	China	LNG Imports Volume, mn tons	Last published data 5
25 Ноябрь	Corporate	MTS	Investor Day	
26 Ноябрь	Corporate	Lukoil	3Q19 / 9M19 IFRS	
27 Ноябрь	Macro	US	GDP YoY, %	Last published data 1.9
	Corporate	Sistema	3Q19 IFRS	
30 Ноябрь	Macro	China	Manufacturing PMI	Last published data 49.3

*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 266	O/W	299	▲0.84	▲30.98	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	28.1%	27.4%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB 420	-	-	▲0.82	▲22.34	4.1x	4.1x	4.9x	5.1x	25.4%	24.8%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB 6040	-	-	▲0.32	▲19.80	3.8x	3.6x	6.8x	6.8x	15.2%	15.7%	
	Novatek	NVTK LI	USD 213.4	E/W	1387	▼1.30	▲24.09	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.7%	31.4%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB 454.25	-	-	▲4.57	▲4.07	4.7x	4.4x	6.9x	5.7x	24.2%	25.2%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB 46.655	-	-	▲0.86	▲82.83	-	-	6.6x	5.2x	27.5%	25.9%	
	Tatneft	TATN RX	RUB 782.2	-	-	▲3.55	▲5.77	5.4x	5.5x	7.5x	7.6x	35.1%	33.9%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB 76.16	O/W	88	▲0.91	▼23.50	5.6x	5.4x	8.5x	6.5x	45.0%	48.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBP 196.7	-	-	▼5.61	▲36.32	6.0x	5.7x	8.9x	8.4x	51.6%	51.6%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD 28.96	O/W	31.7	▲1.97	▲52.83	6.6x	6.2x	9.3x	8.3x	54.0%	57.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBP 10.28	-	-	▲5.44	▲60.44	5.3x	3.0x	13.0x	4.8x	28.2%	35.1%
		Poly metal	POLY LN	GBP 1210	-	-	▼4.87	▲45.92	8.5x	7.2x	13.4x	10.5x	46.9%	50.3%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD 56.15	-	-	▼4.34	▲44.25	7.6x	6.8x	8.0x	7.5x	64.6%	64.5%
	Черная	Evraz	EVR LN	GBP 370.8	O/W	650	▼2.32	▼26.39	4.8x	5.7x	6.3x	7.3x	24.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBP 128.65	-	-	▼2.09	▼34.03	1.7x	2.4x	2.1x	3.9x	44.7%	33.9%
		Mechel	MTL US	USD 1.9	-	-	▲2.15	▼4.04	-	-	-	-	17.3%	13.8%
		MMK	MMK LI	USD 7.81	O/W	9.8	▲4.13	▼6.39	3.7x	4.3x	7.3x	7.9x	26.0%	24.0%
		NLMK	NLMK LI	USD 20.58	O/W	27.6	▲4.47	▼10.49	5.3x	5.0x	8.1x	7.7x	25.7%	27.4%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB 107.38	-	-	▲0.94	▼17.15	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD 14.12	O/W	17.6	▲1.00	▲3.59	4.8x	5.2x	6.7x	7.2x	35.5%	34.4%
		TMK	TMKS LI	USD 3.315	-	-	▲2.31	▲3.42	3.6x	4.0x	3.5x	3.2x	13.8%	14.2%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB 51.1	O/W	83	▲0.93	▲16.17	0.3x	0.3x	2.8x	2.3x	11.6%	12.6%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB 99.14	E/W	101	▲2.15	▲22.11	7.2x	7.3x	10.9x	10.1x	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB 240.17	O/W	288	▲1.59	▲29.45	1.1x	1.0x	5.5x	5.2x	20.3%	20.7%	
	TCS Group	TCS LI	USD 19.18	O/W	24.6	▲0.95	▲23.14	2.4x	1.8x	6.4x	5.0x	51.1%	40.7%	
	VTB	VTBR RX	RUB 0.05	O/W	0.063	▲6.62	▲36.53	0.5x	0.5x	3.0x	3.3x	12.3%	12.3%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD 1.82	-	-	▲1.34	▲11.66	2.3x	1.8x	5.1x	3.7x	19.6%	21.0%	
	LSR Group	LSRG LI	USD 2.315	-	-	▲11.30	▲39.15	4.1x	3.8x	6.5x	5.6x	19.4%	20.0%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB 343.1	-	-	▼3.27	▼8.96	5.9x	6.0x	7.2x	6.7x	14.7%	16.8%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB 106.16	-	-	▲0.86	▲4.43	4.3x	4.4x	7.3x	5.0x	25.6%	24.0%	
	FESCO	FESH RX	RUB 7.24	-	-	▲11.90	▲67.91	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD 8.76	-	-	▲0.92	▲3.04	3.6x	3.9x	5.3x	6.0x	53.4%	50.0%	
	NCSP	NCSP LI	USD 9.1	-	-	▼9.90	▲40.00	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB 294	-	-	▲0.68	▼27.70	4.9x	3.4x	18.6x	7.5x	5.4%	6.5%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB 99.28	E/W	104	▲2.39	▲10.35	6.1x	5.2x	8.9x	7.0x	10.9%	11.3%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD 12.08	O/W	17.80	▲2.37	▼5.11	6.2x	5.6x	13.9x	11.6x	7.0%	6.8%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD 3.23	E/W	3.60	▼1.07	▲5.83	5.3x	4.9x	48.2x	9.7x	8.7%	8.5%	
	RosAgro	AGRO LI	USD 10.68	U/R	U/R	▲0.75	▼6.32	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD 34.9	E/W	36.60	▲2.35	▲39.75	6.2x	5.7x	15.1x	12.8x	7.3%	7.1%	
Телекомм.	MTS	MBT US	USD 9.39	-	-	▲2.85	▲34.14	4.6x	4.4x	9.2x	8.9x	44.6%	44.3%	
	Megafon	MFON RX	RUB 650.60	-	-	▲0.00	▲1.70	-	-	-	-	-	-	
	Veon	VEON US	USD 2.44	-	-	▼2.40	▲4.27	2.9x	2.9x	5.9x	6.8x	43.5%	41.7%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB 79.19	-	-	▲0.30	▲8.24	4.1x	3.9x	9.8x	8.4x	31.5%	31.5%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD 4.594	-	-	▲0.66	▲98.19	2.8x	2.6x	4.7x	4.0x	31.7%	32.0%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD 21.34	O/W	31.9	▼0.37	▼8.95	10.0x	8.5x	18.8x	15.4x	34.6%	35.8%	
	Yandex	YNDX US	USD 34.16	O/W	48.3	▲0.92	▲24.90	15.1x	11.6x	25.3x	18.6x	31.3%	32.4%	
	Qivi	QIWI US	USD 18.52	U/R	U/R	▼8.18	▲30.98	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	HeadHunter	HHR US	USD 19.32	O/W	21.5	▲8.54	-	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB 4934	-	-	▼0.52	▲5.14	8.8x	7.7x	11.0x	9.7x	30.6%	31.9%	
	Phosagro	PHOR LI	USD 12.78	-	-	▲0.31	▲0.39	6.0x	5.7x	8.3x	8.9x	30.9%	31.1%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB 0.95	-	-	▼0.11	▼7.79	2.4x	4.2x	7.1x	5.4x	24.1%	23.1%	
	FGC	FEES RX	RUB 0.1894	-	-	▲1.83	▲28.42	3.2x	3.1x	2.8x	2.9x	53.0%	52.4%	
	Inter Rao	IRAO RX	RUB 4.544	-	-	▲3.39	▲18.47	2.1x	1.4x	4.7x	4.4x	12.5%	12.7%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB 7.18	-	-	▲2.57	▲37.24	3.3x	3.2x	5.2x	5.0x	37.7%	36.3%	
	MOESK	MSRS RX	RUB 1.015	-	-	▲6.84	▲56.06	3.4x	3.2x	5.7x	5.4x	24.3%	24.0%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB 1.186	-	-	▲0.68	▲52.42	3.6x	3.4x	2.0x	2.1x	30.0%	29.1%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB 0.5372	-	-	▲5.60	▲10.93	4.8x	3.9x	8.3x	5.5x	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
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612	oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075
Юля Толстых	yatolstyh@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8681)	Перевод
Нефть и газ		Анна Мартынова amartynova@alfabank.ru +7 (495) 795-3676
Антон Коруцко	akorytsko@alfabank.ru +7 (495) 795-3612	Спец. по данным/Аналитик
Торговые операции и продажи (Москва)	+7 (495) 223-5500	Денис Дорофеев didorofeev@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8086)
Международные продажи		Альфа Директ +7 (495) 795-3680
Александр Зоров	azorov@alfabank.ru +7 (495) 745-5621	Директор
Светлана Голодинкина	sgolodinkina@alfabank.ru +7 (495) 785-7416	Сергей Рыбаков srybakov@alfabank.ru +7 (495) 795-3680
Артем Белобров	abelobrov@alfabank.ru +7 (495) 785-7414	Аналитический отдел
РЕПО		Алан Казиев akaziev@alfabank.ru +7 (495) 974-2515 (доб. 8568)
Вячеслав Савицкий	vsavitskiy@alfabank.ru	Елизавета Наумова enaumova@alfabank.ru +7 (495) 795-3680 (доб. 8806)
Олег Морозов	omorozov@alfabank.ru +7 (495) 783-5101	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 вложения 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.