

## Все надежды на нефть

**На прошлой неделе российский рынок акций опережал другие рынки:** Минувшая неделя оказалась одной из самых неспокойных для глобальных рынков акций. Американский рынок акций находился под сильным давлением одновременно нескольких факторов: во-первых, резко возросло число инфицированных и летальных исходов в результате пандемии – по прогнозам многих экспертов, в США смертность в результате эпидемии может достигнуть 200 тыс. человек. Кроме того, пессимизм усиливался и опубликованной в четверг и пятницу статистикой по рынку труда США – количество заявок на пособие по безработице в США побило рекордный максимум 6,6 млн, тогда как занятость в несельскохозяйственных отраслях США в марте упала на 701 тыс. рабочих мест. В результате индексы Dow Jones и S&P500 по итогам недели опустились соответственно на 2,7% и 2,1%. Акции американских и европейских компаний находились под давлением, так как инвесторы готовились к продлению карантинных мер на предприятиях и производствах и, как следствие, к потерям прибылей и отказу от дивидендных выплат. Два фактора оказали поддержку российскому рынку акций: во-первых, это ребалансировка портфелей фондов, которая традиционного проходит в конце квартала, и, во-вторых, рост акций компаний нефтегазового сектора на фоне надежд на заключение новой сделки по сокращению добычи с целью предотвращения обвала цен на нефть. По итогам недели индекс RTS повысился на 10,0% н/н, а индекс Московской биржи вырос на 7,4% н/н. Цены на Brent отскочили от своих 18-летних минимумов и за пять дней выросли на 40% до \$34,86/барр.

**Признаки восстановления Китая вселяют надежды российским производителям:** Сейчас складывается впечатление, что инвесторы с оптимизмом смотрят на перспективы восстановления китайской экономики: в конце прошлого месяца приток средств в китайские фонды превзошел пятилетний максимум. Однако Китай не оставляет без внимания риска второй волны эпидемии и вновь вводит некоторые ограничения на передвижения. Вопрос о масштабе восстановления второй в мире экономики все еще остается открытым на фоне снижения мирового спроса и закрытия потребительских рынков Европы и Северной Америки. Поскольку статистические данные выходят с некоторым отставанием во времени, инвесторы сосредоточены на таких индикаторах как потребление угля (оно растет, однако пока остается слабым) и грузоперевозки (за прошлую неделю в Шанхае они составили примерно 90% уровня до эпидемии). На прошлой неделе Национальное бюро статистики Китая опубликовало целый ряд обнадеживающих показателей за март, которые указывают на то, что усилия Пекина заново запустить пострадавшую от пандемии экономику вселяют оптимизм. Китайский PMI за март составил 52,0 пункта против 35,7 в феврале и 44,8, которые прогнозировали аналитики, опрошенные агентством Bloomberg. По данным опроса NBS, в общей сложности 96,6% китайских предприятий малого и среднего бизнеса возобновили работу, что на 17,7 п. п. выше в сравнении с уровнем февраля. Кроме того, китайский композитный PMI за март вырос до 53 пунктов с 24,1 пунктов в феврале. По мнению аналитиков по стратегии JPMorgan, учитывая что V-образная модель восстановления экономики очень маловероятна, страны, где в основе экономического роста лежит потребление и сектор услуг (США и Европа), могут утратить свою репутацию защитных активов; более оправданными могут стать стратегии, предполагающие больший вес акций китайских компаний в инвестиционных портфелях. Это справедливо и в случае с Россией, которая должна выиграть от восстановления спроса на сырьевые товары.

**Текущая неделя должна определить дальнейшую динамику цен на нефть:** На текущей неделе новостной фон будет определяться событиями в мировой нефтяной отрасли: крупнейшие мировые производители нефти с целью предотвратить исторический обвал цен на нефть обсудят в конце этой недели условия новой сделки по сокращению добычи. На пути переговорного процесса все еще стоит целый ряд серьезных препятствий: встреча участников картеля ОПЕК+ и других стран, первоначально запланированная на сегодня, 6 апреля, откладывается до четверга, 9 апреля. Россия и Саудовская Аравия выступают за то, чтобы к сделке присоединились США, но Дональд Трамп пока не проявляет большой готовности к участию в сделке. Как сообщает агентство Bloomberg со ссылкой на осведомленные источники, официальные лица крупнейших стран производителей нефти пытаются созвать в эту пятницу встречу министров энергетики стран G-20 в рамках усилий по привлечению к участию в сделке США. США выступает за сокращение добычи на 10 млн барр. в сутки, чтобы сбалансировать нефтяной рынок на фоне сильного падения спроса в связи с закрытием производств и предприятий на фоне пандемии Covid-19 по всему миру. В этой стремительно развивающейся истории с непрекращающимся потоком новостей можно выделить несколько ключевых моментов, которые мы и приводим ниже. Разногласия, возникшие между Саудовской Аравией и Россией в минувшую субботу, поставили под вопрос саму возможность заключения новой сделки. Неопределенность усиливается и тем, что в пятницу президент США Дональд Трамп провел совещание с главами американских нефтедобывающих компаний, в ходе которого они отказались от участия США в новой нефтяной сделке.

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

## События

7 апр	Sberbank 1Q20 RAS
7 апр	Ferrexpo 1Q20 production results
10 апр	ALROSA March sales results
10 апр	Severstal 1Q20 production results
10 апр	MTS* Declaration
10 апр	US CPI MoM, %
13 апр	Russia Budget Balance YTD, RUB bn
14 апр	MMK 1Q20 Operations results
14 апр	Acron Record date

## Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1050	▲9.53	▼30.63
MICEX	2572	▲5.71	▼14.57
MSCI Russia	539	▲10.66	▼32.05
MSCI EM	832	▼0.04	▼25.38
S&P 500	2489	▼5.25	▼22.97
STOXX 600	309	▼1.85	▼23.30
Hang Seng	23236	▲0.26	▼15.75

## Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	76.49	▼3.58	▲23.05
EUR/RUB	82.82	▼5.58	▲18.38
USD/CNY	7.09	▼0.13	▲1.84
EUR/USD	1.08	▼2.24	▼3.74
U.S. Dollar Index	100.58	▲1.41	▲4.54
XBT/USD	6704	▲3.49	▼0.06

## Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	34.11	▲49.87	▼49.67
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.76	▼4.92	▼31.88
Медь, \$/ton	4824	▲1.33	▼21.55
Золото, \$/oz	1620.8	▼0.10	▲8.23
Палладий, \$/oz	2164.1	▼6.95	▲9.18
Никель, \$/ton	11181	▼0.74	▼19.85
Пшеница, \$/bu	560	▼1.67	▲0.22

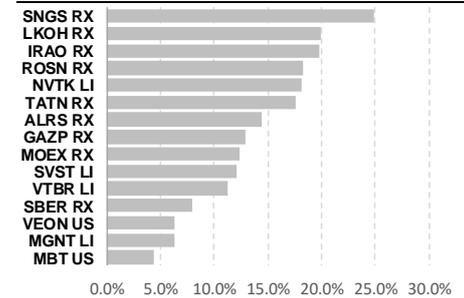
## Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	3.22	▼0.30	▲3.22
ОФЗ-26212, дох. к пог.	6.69	▼0.32	▲6.69
UST-10, дох. к пог.	0.59	▼0.13	▲0.59
Изменение, %			
CDS 5Y	202.45	▲232.52	▲267.20
U.S. Dollar Index	100.58	▲1.41	▲4.34

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

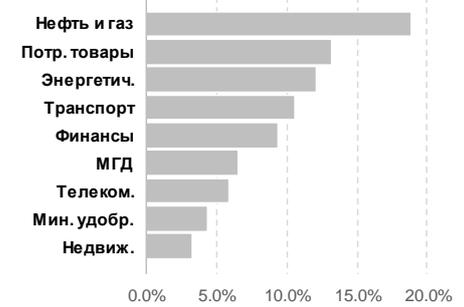
Вместо этого они провели встречу с Минфином, посвященную решению проблемы шока ликвидности. В минувшие выходные впервые с 2002 г. о своем намерении присоединиться к сделке по снижению добычи заявила Норвегия. Министр энергетики Ирака Тамер аль-Гадбан выразил оптимизм, заявив, что итогом запланированной на 9 апреля встречи стран-экспортеров нефти должно стать заключение новой сделки по сокращению добычи. Оптимизм по поводу сделки усилился и в связи с тем, что вчера Саудовская Аравия отложила публикацию статистики по месячным ценам на нефть до конца этой недели. По данным осведомленных источников, государственная Saudi Aramco теперь объявит свою официальную цену реализации нефти на май в четверг. Сегодня утром глава ФНБ сообщил, что Москва и Эр-Рияд очень близки к заключению сделки. Мы ожидаем, что некоторая волатильность цен на нефть на этой неделе сохранится на фоне потока новостей накануне этих двух встреч – OPEC+ в четверг, 9 апреля, и министров энергетики G20 в пятницу, 10 апреля. Тем не менее, накануне встреч цена Brent будет держаться выше отметки \$30/барр. Поскольку для стабилизации цены на нефть, по оценкам, требуется сократить добычу на 10 млн барр. в сутки, исход сделки, судя по всему, будет полностью зависеть от участия в ней США.

## Недельная динамика Акций\*



\*All prices adjusted to US\$

## Недельная динамика Секторов\*\*



\*\*Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

Макро, валюты и сырье

Относительно спокойная неделя с точки зрения макроэкономической статистики; четырехдневная рабочая неделя в Европе и Северной Америке по случаю Великой пятницы. Текущая неделя относительно спокойна с точки зрения макроэкономической статистики; в пятницу рынки Европы и Северной Америки будут закрыты по случаю Великой пятницы. Текущая неделя будет весьма напряженной для министров финансов стран еврозоны, которые 7 апреля проведут заседание по вопросам помощи более бедным странам союза, страдающим от карантинных мер. Мы сомневаемся в том, что участники смогут прийти к консенсусу по этому вопросу. В рамках союза сохраняется прежнее соотношение сил — Германия и Нидерланды активно выступают против эмиссии совместных коронабондов, тогда как Франция, Италия и Испания поддерживают эмиссию. Подобный выпуск мог бы гарантировать этим странам и инвесторам поддержку со стороны более преуспевающих членов союза, сохраняя стоимость заимствований под контролем. Однако на этот раз более вероятные сценария предусматривают предоставление кредитных линий из европейского стабилизационного фонда, более высокие объемы кредитования со стороны Европейского инвестиционного банка и использование совместного долгосрочного бюджета напрямую или в качестве обеспечения для заемщиков с долгом. Сегодня в Германии вышли данные по промышленным заказам за март. Сегодня опубликованы данные по российскому ИПЦ. Мы ожидаем, что слабый курс рубля вызовет ускорение инфляции. Данные по промпроизводству за февраль в Германии будут опубликованы завтра — мы ожидаем, что они покажут дальнейшее снижение этого показателя. В среду Комитет по операциям на открытых рынках опубликует протокол специального заседания от 15 марта.

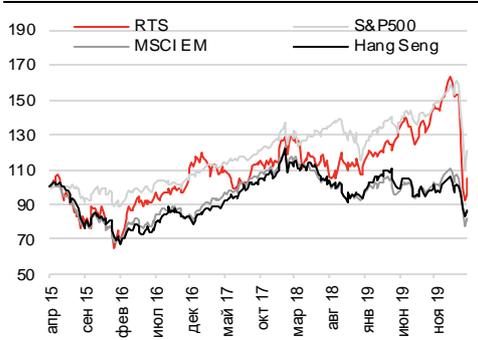
Корпоративные новости

В текущей обстановке защитными активами на российском рынке акций являются компании, ориентированные на внутренний рынок, производители золота и промышленных металлов: Как мы уже говорили выше, настроение на глобальных рынках акций на этой неделе будут определять предстоящие переговоры стран-производителей нефти, в которых, возможно, примут участие США и Норвегия. Еще один важный фактор, определяющий динамику рынков на этой неделе, — это статистика по пандемии. Количество инфицированных в России достигло 6 343 человек; при этом стоит отметить, что сегодня наклон вирусной кривой стал круче. По России на сегодняшний день зафиксировано 954 новых случая заражения; 47 человек умерло за весь период эпидемии. Хотя и гораздо в меньшей степени, чем в Европе и США, наклон вирусной кривой стал более крутым. Количество зараженных в Великобритании и США в ближайшие пару недель должно достигнуть пика. Инвесторы пытаются найти утешение в том, что число летальных исходов в результате эпидемии Covid-19 снижается во всех европейских странах, в том числе во Франции и Италии. Внимание рынков сейчас смещается в сторону других проблем, а именно способов выхода производств и предприятий из режима строгого карантина. Центральным вопросом сегодняшнего дня — это определение масштаба отказа от карантинных мер без угрозы возникновения второй волны эпидемии. Восстановление экономики будет медленным, и скорее оно будет протекать по U-образному сценарию, чем по V-образной модели. Впрочем, в наиболее пессимистическом сценарии мы не исключаем и рецессии с моделью L-образного восстановления. К позитивным моментам относится и то, что благодаря большому количеству монетарных стимулов рынки получили стабильность; волатильность ослабла — индекс волатильности CBOE VIX в данный момент не превышает 45 пунктов, в то время как приближался к своему рекордному максимуму 70 в последние несколько недель. Акции российских нефтегазовых компаний, вероятно, консолидируются вокруг уровней прошлой недели накануне приближающейся встречи OPEC+ (9 апреля). При текущей конъюнктуре рынка защитными активами являются акции ритейлеров, в том числе FIVE. В телекоммуникационном секторе к таким гаваням можно отнести MTSS на фоне относительно крепкого курса рубля. В финансовом секторе мы рекомендуем обратить внимание на бумаги MOEX. Спросом будут пользоваться акции золотодобывающих компаний и производителей промышленных металлов, в том числе MNOD на фоне поддержки цен на металлы. Напомним, что не утратили своей актуальности и инвестиции в расчете на дивидендные выплаты — MNOD, SVST, NLMK, LKOD, MBT US и RTKMP.

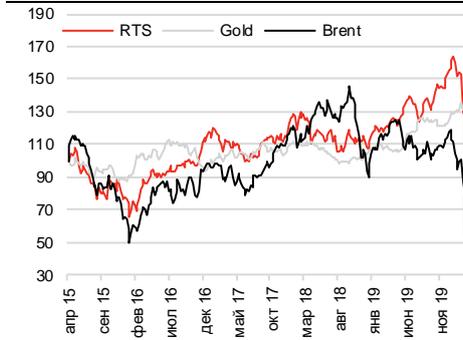


## Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

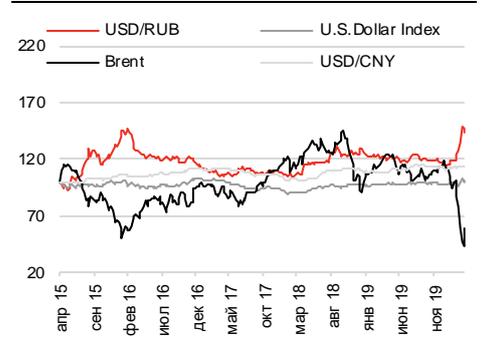
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

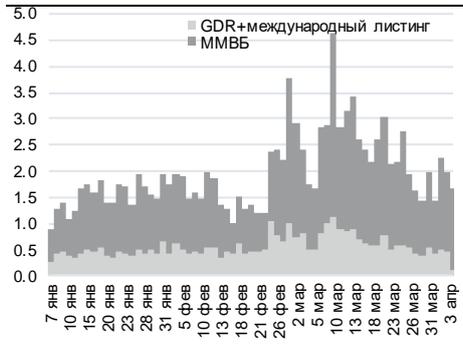


## Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▲16	▲35	▼116
Russia	▲51	▼53	▼596
<b>Лидеры за неделю</b>			
China	▲3567	▲10799	▲7963
Taiwan	▲379	▲2020	▲2131
Mexico	▲161	▲174	▲986
Russia	▲51	▼53	▼596
Vietnam	▼18	▼42	▲26
Chile	▼27	▼47	▲165
South Africa	▼104	▼123	▲85
India	▼139	▼1031	▲2415

Дневной оборот, млрд. \$

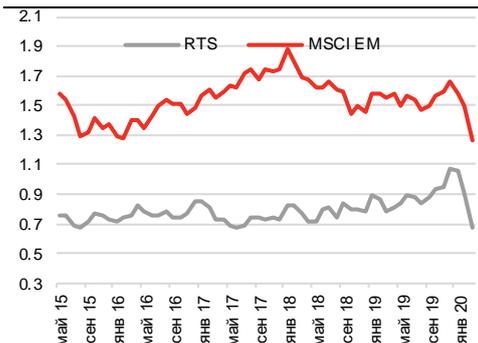


Российские индексы

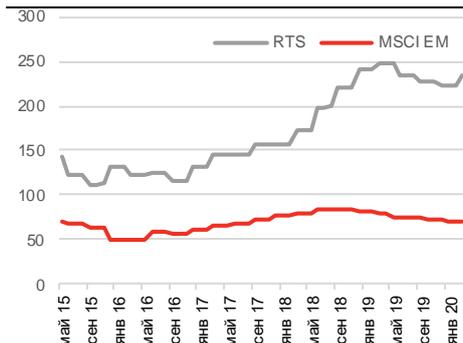
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	539	▲10.66	▼33.35	▼32.05
RTS	1050	▲9.53	▼31.49	▼30.63
MICEX	2572	▲5.71	▼15.49	▼14.57
RTS Oil & Gas	174	▲16.45	▼36.23	▼35.13
RTS M&M	196	▲2.94	▼16.53	▼15.03
RTS CG&R	161	▲5.35	▼24.44	▼24.27
RTS Financials	122	▲6.11	▼36.73	▼36.44
RTS Telecom	80	▲4.00	▼23.69	▼22.84

## Russia vs EM

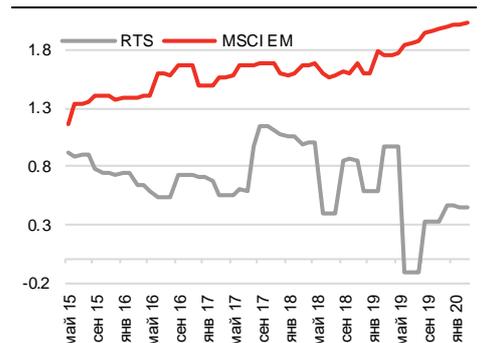
P/B



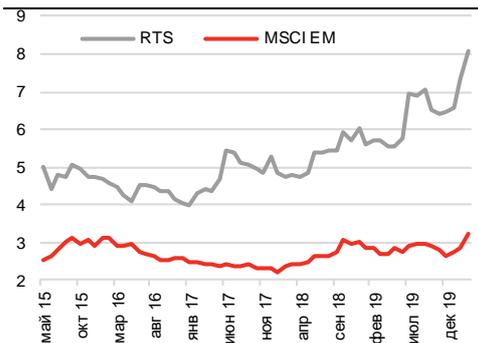
EPS



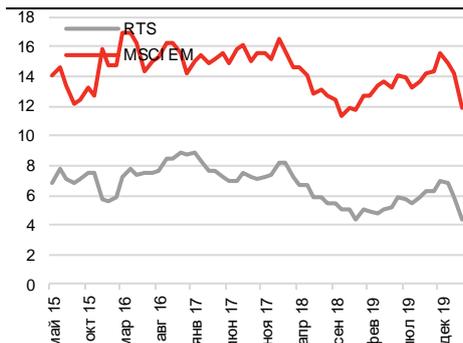
Чист. долг/EBITDA



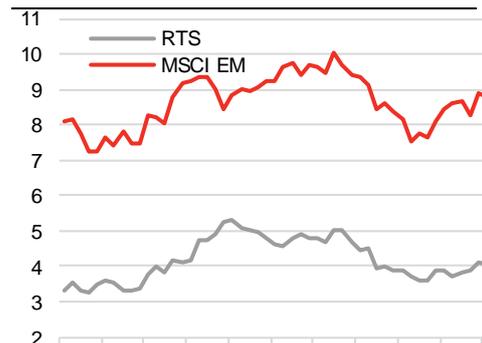
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/EBITDA



Источники: Альфа Банк, Блумберг

\*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
7 Апрель	Corporate	Sberbank	1Q20 RAS	
	Corporate	Ferrexpo	1Q20 production results	
8 Апрель	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 1.5
	Macro	US	Crude Oil Inventories	Last published data 5406
9 Апрель	Macro	Russia	Current Account Balance, \$ mn	Last published data 16300
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 664
10 Апрель	Corporate	ALROSA	March sales results	
	Corporate	Severstal	1Q20 production results	
	Dividend	MTS*	Declaration	
	Macro	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Last published data -25.6
	Macro	China	CPI YoY, %	Last published data 5.2
	Macro	Russia	Imports, \$ bn	Last published data 17
	Macro	Russia	Exports, \$ bn	Last published data 29.5
	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	
	Macro	Russia	Trade Balance, \$ bn	
	Macro	US	CPI MoM, %	
	13 Апрель	Macro	Russia	Budget Balance YTD, RUB bn
14 Апрель	Corporate	MMK	1Q20 Operations results	
	Dividend	Acron	Record date	
	Macro	China	Trade Balance, \$ bn	Last published data 46.79
15 Апрель	Corporate	NLMK	1Q20 Operations results	
	Macro	Russia	Industrial Production YoY, %	Last published data 3.3
	Macro	US	Industrial Production MoM, %	
16 Апрель	Corporate	ALROSA	1Q20 trading update	
	Dividend	Rosneft*	Declaration	
	Dividend	Rusagro	Record date	USD1.6
	Macro	Russia	PPI MoM, %	
	Macro	Russia	PPI YoY, %	
	Macro	US	Housing Starts	Last published data 1599
17 Апрель	Macro	China	Industrial Production YoY, %	Last published data -13.5
	Macro	China	GDP YoY, %	Last published data 6.1
18 Апрель	Dividend	Severstal*	Declaration	
20 Апрель	Corporate	Polymetal	1Q20 production results	
	Dividend	Enel Russia*	Declaration	
	Macro	Russia	Construction YoY, %	
23 Апрель	Corporate	TMK	1Q20 operational results	
24 Апрель	Corporate	NLMK	1Q20 IFRS results	
	Corporate	Raspadskaya	1Q20 operational results	
	Corporate	Severstal	1Q20 IFRS financials	
28 Апрель	Corporate	Polymetal	Analysts and investor day	
29 Апрель	Corporate	MMK	1Q20 IFRS financials	
30 Апрель	Corporate	EVRAZ	1Q20 trading update	
	Corporate	Nornickel	1Q20 production results	

\*Прогноз

Источник: Альфа Банк, информация компаний, Блумберг



# Показатели компаний

	Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реком.	Цель	Изм. цены, %		EY/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 189.77	-	-	▲8.75	▼45.87	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	26.7%	23.5%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB 333.1	-	-	▲14.86	▼19.42	3.4x	4.7x	4.0x	5.2x	25.1%	23.2%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB 5204.5	-	-	▲17.48	▼16.68	2.9x	3.8x	5.4x	8.2x	15.9%	15.2%	
	Novatek	NVTK LI	USD 128	-	-	▲15.21	▼35.37	8.7x	8.2x	13.9x	13.9x	29.4%	30.8%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB 345	-	-	▲13.94	▼22.88	4.1x	4.8x	5.2x	7.7x	23.8%	24.0%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB 36.385	-	-	▲17.66	▼25.94	-	-	6.9x	3.3x	27.2%	26.1%	
	Tatneft	TATN RX	RUB 600.6	-	-	▲13.32	▼20.56	4.1x	5.6x	5.5x	7.2x	33.6%	33.1%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB 61.59	O/W	88	▲8.24	▼25.27	5.6x	5.4x	8.5x	6.5x	45.0%	48.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBp 205.2	-	-	▲0.10	▲8.04	5.6x	5.4x	8.6x	8.2x	52.9%	54.9%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD 24.7	O/W	39.2	▼0.28	▼17.38	7.5x	6.0x	11.1x	8.1x	56.0%	62.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBp 18.88	-	-	▼13.00	▲47.10	6.2x	3.4x	23.0x	5.2x	29.8%	37.3%
		Poly Metal	POLY LN	GBp 1369	-	-	▲5.35	▲18.59	9.3x	7.5x	14.5x	10.6x	46.6%	51.7%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD 67.3	-	-	▲0.30	▲24.87	10.2x	7.4x	14.0x	9.5x	65.8%	67.7%
	Черная	Evraz	EVR LN	GBp 228	O/W	650	▼4.96	▼41.63	4.8x	5.7x	6.3x	7.3x	24.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp 116.7	-	-	▲2.77	▼18.48	2.0x	3.0x	2.3x	3.8x	40.5%	28.7%
		Mechel	MTL US	USD 1.53	-	-	▲9.29	▼25.73	-	-	-	-	17.6%	9.9%
		MMK	MMK LI	USD 6.4	O/W	9.8	▲5.96	▼23.90	3.7x	4.3x	7.3x	7.9x	26.0%	24.0%
		NLMK	NLMK LI	USD 16.07	O/W	27.6	▲11.52	▼27.13	5.3x	5.0x	8.1x	7.7x	25.7%	27.4%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB 99.1	-	-	▲4.82	▼5.40	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD 11.34	O/W	17.6	▲9.99	▼23.65	4.8x	5.2x	6.7x	7.2x	35.5%	34.4%
		TMK	TMKS LI	USD 2.135	-	-	▲7.29	▼39.70	4.4x	3.9x	5.9x	4.9x	13.9%	15.0%
Финансы	Bank St. Petersburg	BSPB RX	RUB 43.5	O/W	78	▲0.44	▼21.58	0.4x	0.3x	3.8x	3.1x	9.5%	11.0%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB 99	E/W	101	▲7.93	▼7.35	7.2x	7.3x	10.9x	10.1x	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB 185.64	O/W	313	▲2.92	▼26.03	1.2x	1.1x	6.1x	6.0x	19.8%	19.5%	
	TCS Group	TCS LI	USD 11.2	O/W	29.7	▲2.00	▼43.91	3.4x	2.5x	9.2x	6.9x	51.3%	42.5%	
	VTB	VTBR RX	RUB 0.03	O/W	0.067	▲3.15	▼27.22	0.6x	0.6x	4.1x	3.9x	12.6%	12.3%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD 1.24	-	-	▼4.62	▼28.53	3.1x	2.6x	4.1x	3.9x	14.7%	16.3%	
	LSR Group	LSRG LI	USD 1.474	-	-	▲7.12	▼38.68	3.5x	3.5x	5.5x	6.3x	20.0%	20.7%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB 411.6	-	-	▲1.38	▲0.90	6.3x	5.2x	9.5x	6.8x	15.6%	16.1%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB 69.86	-	-	▲4.61	▼29.53	4.0x	4.4x	6.2x	-	25.1%	24.7%	
	FESCO	FESH RX	RUB 6.74	-	-	▲19.50	▼23.61	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD 5.4	-	-	▲6.93	▼38.42	2.8x	3.8x	3.6x	4.6x	55.4%	45.6%	
	NCSP	NCSP LI	USD 13	-	-	▲0.00	▼13.33	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB 244	-	-	▲2.95	▼9.91	4.4x	3.1x	15.7x	6.3x	5.4%	6.5%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB 94.42	E/W	104	▲6.69	▼2.40	6.1x	5.2x	8.9x	7.0x	10.9%	11.3%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD 8.96	O/W	17.80	▲4.59	▼24.51	6.2x	5.6x	13.9x	11.6x	7.0%	6.8%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD 1.93	E/W	3.60	▲3.76	▼33.33	5.3x	4.9x	48.2x	9.7x	8.7%	8.5%	
	RosAgro	AGRO LI	USD 7.7	U/R	U/R	▲10.16	▼18.76	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD 28.9	E/W	36.60	▲15.23	▼12.99	6.2x	5.7x	15.1x	12.8x	7.3%	7.1%	
Телеком.	MTS	MBT US	USD 7.63	-	-	▲4.38	▼21.73	4.1x	4.3x	8.6x	8.5x	45.2%	44.3%	
	Megafon	MFON RX	RUB 650.60	-	-	▲0.00	▲0.00	-	-	-	-	-	-	
	Veon	VEON US	USD 1.52	-	-	▲6.29	▼39.92	2.9x	3.1x	4.2x	4.5x	44.0%	43.9%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB 73.59	-	-	▲9.53	▼4.11	4.5x	4.4x	9.7x	9.4x	32.2%	32.8%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD 3.395	-	-	▲8.88	▼26.45	2.8x	2.5x	2.8x	3.3x	32.3%	33.0%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD 15.78	O/W	31.9	▲8.83	▼23.77	11.1x	9.4x	21.2x	17.4x	34.1%	34.9%	
	Yandex	YNDX US	USD 32.38	O/W	48.3	▼1.82	▼25.55	19.9x	15.0x	33.8x	23.8x	30.3%	31.7%	
	QIWI	QIWI US	USD 10.48	U/R	U/R	▼3.41	▼45.87	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
HeadHunter	HHR US	USD 15.7	O/W	21.5	▲5.51	-	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%		
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB 5976	-	-	▲0.10	▲25.05	9.4x	9.4x	10.9x	15.7x	32.2%	30.6%	
	Phosagro	PHOR LI	USD 10.4	-	-	▲3.48	▼16.85	5.8x	6.5x	7.3x	10.0x	30.7%	29.4%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB 0.898	-	-	▲3.46	▼0.87	2.6x	4.0x	39.7x	5.6x	23.1%	23.9%	
	FGC	FEES RX	RUB 0.1643	-	-	▲5.97	▼11.40	3.0x	3.1x	2.7x	3.0x	56.4%	52.6%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB 5.045	-	-	▲10.88	▲4.68	2.3x	1.7x	5.1x	4.7x	13.3%	13.0%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB 5.66	-	-	▲0.00	▼19.60	2.8x	2.8x	4.4x	3.8x	36.9%	34.8%	
	MOESK	MSRS RX	RUB 0.988	-	-	▲3.24	▼14.02	3.6x	3.6x	5.4x	4.5x	24.6%	23.9%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB 1.1997	-	-	▲4.10	▼8.95	3.6x	3.5x	2.2x	2.2x	30.7%	30.0%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB 0.627	-	-	▲4.95	▲15.33	4.2x	4.3x	11.4x	6.9x	26.8%	26.6%	

\*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](mailto:mgrachev@alfabank.ru)

**Начальник управления Акции**  
+7 (495) 228 8828

Константин Шапшаров  
[kshapsharov@alfabank.ru](mailto:kshapsharov@alfabank.ru)

#### Аналитический отдел

**+7 (495) 795-3676**

##### Начальник отдела

Борис Красноженов [bkrasnozhenov@alfabank.ru](mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3612

##### Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D. [norlova@alfabank.ru](mailto:norlova@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3677

Анна Киюцевская [AKiyutsevskaya@alfabank.ru](mailto:AKiyutsevskaya@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)

##### Стратегия

Джон Волш [jwalsh@alfabank.ru](mailto:jwalsh@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

##### Металлы и горная добыча

Борис Красноженов [bkrasnozhenov@alfabank.ru](mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3612

Юля Толстых [yatolstyh@alfabank.ru](mailto:yatolstyh@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 8681)

##### Радмир Фаттахов

[rifattakhov@alfabank.ru](mailto:rifattakhov@alfabank.ru)  
+7 (499) 923 6697 (доб. 8380)

##### Нефть и Газ

Никита Блохин [NBlokhin2@alfabank.ru](mailto: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](mailto:azorov@alfabank.ru)  
+7 (495) 745-5621

Светлана Голодинкина [sgolodinkina@alfabank.ru](mailto:sgolodinkina@alfabank.ru)  
+7 (495) 785-7416

##### Торговые операции

Артем Белобров [abelobrov@alfabank.ru](mailto:abelobrov@alfabank.ru)  
+7 (495) 785-7414

##### РЕПО

Вячеслав Савицкий [vsavitskiy@alfabank.ru](mailto:vsavitskiy@alfabank.ru)

##### Олег Морозов

[omorozov@alfabank.ru](mailto:omorozov@alfabank.ru)  
+7 (495) 783-5101

#### Потребительский

Евгений Кипнис [ekipnis@alfabank.ru](mailto:ekipnis@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева [oovorobyeva@alfabank.ru](mailto:oovorobyeva@alfabank.ru)  
+7 (499) 681-3075

#### Финансы

Евгений Кипнис [ekipnis@alfabank.ru](mailto:ekipnis@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3713

#### ТМТ, Сельское хоз-во

Анна Курбатова [akurbatova@alfabank.ru](mailto:akurbatova@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева [oovorobyeva@alfabank.ru](mailto:oovorobyeva@alfabank.ru)  
+7 (499) 681-3075

София Сыроватская [SSyrovatskaya@alfabank.ru](mailto:ssyrovatskaya@alfabank.ru)  
+7 (499) 681-3075

#### Перевод

Анна Мартынова [amartynova@alfabank.ru](mailto:amartynova@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3676

#### Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев [didorofeev@alfabank.ru](mailto:didorofeev@alfabank.ru)  
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

#### Альфа Директ

**+7 (495) 795-3680**

##### Директор

Сергей Рыбаков [srybakov@alfabank.ru](mailto:srybakov@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3680

##### Аналитический отдел

Алан Казиев [akaziev@alfabank.ru](mailto:akaziev@alfabank.ru)  
+7 (495) 974-2515 (доб. 8568)

Елизавета Наумова [enaumova@alfabank.ru](mailto:enaumova@alfabank.ru)  
+7 (495) 795-3680 (доб. 8806)

##### Продажи

Ирина Фадеева [ifadeeva@alfabank.ru](mailto:ifadeeva@alfabank.ru)  
+7 (495) 974-2515 (доб. 8328)

Валерий Кремнев [vkremnev@alfabank.ru](mailto:vkremnev@alfabank.ru)  
+7 (499) 215-9009

Ольга Бабина [obabina@alfabank.ru](mailto:obabina@alfabank.ru)  
+7 (495) 974-2515 (доб. 4092)

© Альфа-Банк, 2020 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационные целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах. Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами, и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.