

A Morning Bulletin

Российский рынок акций

29 апреля 2021 г.
12:56

Лидеры роста					Лидеры падения						
TRMK RX	\$1.03	▲4.77%	RASP RX	\$3.20	▲1.77%	TATN RX	\$7.05	▼6.87%	SSA LI	\$9.22	▼2.54%
BSPB RX	\$0.92	▲3.65%	MMK LI	\$11.54	▲1.58%	GLTR LI	\$6.14	▼5.83%	RSTI RX	\$0.02	▼2.51%
YNDX US	\$64.96	▲2.49%	QIWI US	\$10.78	▲0.94%	DSKY RX	\$2.03	▼4.42%	MNOD LI	\$34.98	▼2.35%

Все цены приведены к долл. США

Источник: Bloomberg

Все цены приведены к долл. США

Источник: Bloomberg

Главные новости

ОБЗОР РЫНКА

Вчера российский рынок акций демонстрировал слабую динамику: Вчера динамика мировых рынков акций была слабой, так как доходности облигаций шли вверх накануне решения ФРС по ставке. Российский рынок акций вчера по итогам дня снизился – индекс РТС опустился на 0,5% до 1 509 пунктов, тогда как индекс Московской биржи снизился на 0,6% до 3 578 пунктов; акции металлургического, банковского, золотодобывающего и нефтегазового секторов были под давлением. Курс рубля укрепился на 0,3% до 74,67 руб./долл. на фоне роста цены на нефть (Brent +1,9% до 67,69 долл./барр.).

Мы ожидаем, что сегодня российский рынок акций будет демонстрировать восходящую динамику: Мы ожидаем, что российский рынок акций сегодня будет идти вверх на фоне высоких цен на сырьевых рынках и улучшения настроений в мире на фоне ожиданий новых стимулов; Сегодня выходит большое количество финансовых результатов в корпоративном секторе, что также должно оказать поддержку рынку.

Джон Волш: jwalsh@alfabank.ru (Стратегия)

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

НОВАТЭК: сильные финансовые результаты за 1К21; в центре внимания телефонная конференция; ПОЗИТИВНО

Московская биржа (НА УРОВНЕ РЫНКА; РЦ 134 руб.): прогноз финансовых результатов за 1К21 по МСФО

Яндекс: финансовые результаты за 1К21 опередили консенсус-прогноз на 5-19%, прогноз повышен; ПОЗИТИВНО

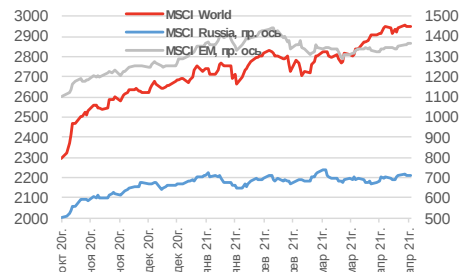
АЛРОСА рекомендовала дивиденды за 2П20: дивидендная доходность около 9%; НЕЙТРАЛЬНО

Рост цен на сталь продолжается; ПОЗИТИВНО для НЛМК, ММК, Северстали и ЕВРАЗ

Ближайшие события

29 apr	Detskiy Mir, 1Q21 IFRS results & conferen
29 apr	Mail Group, 1Q21 IFRS
29 apr	Veon, 1Q21 IFRS
29 apr	Evraz, 1Q21 operation results
29 apr	Gold and Forex Reserve, \$ bn, Russia
29 apr	GDP YoY, %, US
30 apr	Money Supply Narrow Def, RUB tn, Russi
30 apr	Baker Hughes Rig Count, US
30 apr	Manufacturing PMI, China
30 apr	Caixin China PMI Mfg, China

Рынок акций



Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %			
		День	Месяц	г.	
RTS	1509.06	▼0.46	▲2.79	▲8.76	
MICEX	3578.12	▼0.62	▲1.38	▲8.79	
MSCI Russia	710.64	▼0.52	▲2.03	▲6.27	
MSCI GEM	1364.96	▲0.22	▲4.19	▲5.71	
DJIA	33820.38	▼0.48	▲1.96	▲10.50	
S&P 500	4183.18	▼0.08	▲5.34	▲11.37	
Shanghai Comp	3457.07	▲0.42	▲0.81	▼0.29	
FTSE 100	6963.67	▲0.27	▲3.38	▲7.79	
NIKKEI 225	29053.97	▼0.25	▼1.12	▲5.87	
Hang Seng	29071.34	▲0.45	▲3.17	▲7.36	

Валюты

	Цена	Изменение, %			
		День	Месяц	г.	
USD/RUB	74.40	▼0.67	▼1.67	▼0.02	
EUR/RUB	90.25	▼0.48	▲1.14	▼0.59	
USD/CNY	6.47	▼0.17	▼1.49	▼0.85	

Сырье

	Цена	Изменение, %			
		День	Месяц	г.	
Brent, долл./барр.	67.27	▲1.28	▲3.86	▲30.29	
WTI, долл./барр.	63.86	▲1.46	▲4.01	▲31.97	
Никель, долл./т	17410.00	▲4.70	▲6.53	▲5.17	
Медь, долл./т	9880.25	▲1.12	▲10.18	▲27.50	
Золото, долл./унция	1781.68	▲0.29	▲4.21	▼6.01	
Палладий долл./унция	2934.61	▼0.35	▲16.21	▲20.57	
Газ, LNG, долл./MMBtu	5.76		▲5.63	▼31.88	
Желез. руда, долл./т	178.80	▲0.69	▲7.14	▲14.73	
Кокс. уголь, Юань/т	1631.00	▼2.22	▼6.04	▲6.70	

Источники: Bloomberg, Информация компаний, Альфа-Банк

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета. Инвесторы должны рассматривать данный отчет только как один из факторов при принятии своего инвестиционного решения. Для получения дополнительной информации об инвестиционно-банковских отношениях Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц, если таковые имеются, с компаниями, упомянутыми в настоящем отчете и относящейся к рейтинговой системе, методам оценки, сертификации аналитиков и потенциальному конфликту интересов Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц обратитесь к разделу «Информация» в конце данного отчета.

**Нефть и Газ****НОВАТЭК: сильные финансовые результаты за 1K21; в центре внимания телефонная конференция; ПОЗИТИВНО**

Вчера НОВАТЭК (NVTK LI, ВЫШЕ РЫНКА) опубликовал финансовые результаты за 1K21, открыв сезон отчетности за 1K21 в российском нефтегазовом секторе сильными показателями и продемонстрировав рост по ключевым операционным статьям в диапазоне 11-17%. Выручка от реализации выросла на 11% к/к до 241 млрд руб., что в целом соответствует ожиданиям рынкам на фоне, главным образом, роста мировых цен на углеводороды (цена на нефть марки Юралс выросла на 34% к/к, цена на газовом хабе TTF – на 29,5% к/к) несмотря на незначительное снижение производства (добыча углеводородов по группе сократилась на 2,6% к/к). Учитывая усилия менеджмента в части оптимизации затрат, операционные расходы оставались под контролем в пределах динамики выручки (выросли на 9% против 11%-го квартального роста последней), в результате чего нормализованная EBITDA основного бизнеса немного опередила наши ожидания и составила 76,6 млрд руб., что на 2,5% выше консенсус-прогноза рынка. Примечательно, что результаты СП значительно превысили наш прогноз в части операционной прибыли на фоне сильной динамики Ямала СПГ и Арктикгаза, в результате чего EBITDA группы выросла на 14% к/к и составила 143,8 млрд руб., что на 2,9% выше наших ожиданий. Ниже строки операционной прибыли, чистая прибыль по МСФО составила 65,2 млрд руб., что всего на 0,8% ниже консенсус-прогноза агентства “Интерфакс”. Тем не менее, динамика нормализованной чистой прибыли стала позитивным сюрпризом для рынка, увеличившись на 29% к/к до 75,8 млрд руб., что на 9,1% выше нашей оценки. Что касается движения денежных средств, СДП за 1K21 составил 31,8 млрд руб., что почти на 80% выше наших ожиданий, отражая сильную динамику СП и менее значительное изменение оборотного капитала. Несмотря на то, что в целом рынок ждал уверенных результатов компании за 1K21, мы считаем, что акции компании продемонстрируют положительную динамику на фоне уверенных показателей СП и роста основного бизнеса в сочетании с дальнейшим восстановлением консолидированных денежных потоков. Заглядывая вперед, мы ожидаем, что озвученные ранее дивиденды Арктикгаза так же окажут позитивное влияние на результаты компании в 2K20, что также может отразиться на дивидендах группы за 2021 год.

В преддверии звонка по результатам 1K20 мы приводим ключевые темы предстоящей телефонной конференции. Так, поскольку финансирование проекта Арктик СПГ-2 находится на завершающей стадии согласования, мы ожидаем, что менеджмент озвучит ожидаемые сроки последнего (по ожиданиям президента компании г-н Михельсона, формирование схемы финансирования завершится уже к 3K21), структуру финансирования (30% за счёт кредитов китайских инвесторов, 30% – на средства японских и европейских экспортных агентств и банков), а также её валютную структуру (предполагалось, в первую очередь, сформированную на основе кредитов и займов в евро). Напомним, что в рамках обсуждения сделки НОВАТЭК согласовал кредиты на сумму 3,11 млрд евро с консорциумом российских банков, включающим ВЭБ.РФ, Сбербанк, Открытие и Газпромбанк. Исходя из последних новостей, отметим, что проект Арктик СПГ-2 только что так же успешно согласовал обеспечение 100% предстоящих объемов производства долгосрочными контрактами более чем на двадцать лет, подписанных акционерами компании. Учитывая долгосрочную природу этих контрактов, мы ожидаем, что менеджмент дополнительно прокомментирует структуру портфеля контрактов, конкретизируя направление и основные рынки поставок, а также предоставит детали сделки с Total по продаже 10% акций в Камчатском и Мурманском перевалочных комплексах компании. Что касается проекта Обский СПГ, мы ожидаем, что компания объявит сроки окончательного инвестиционного решения по проекту, а также сообщит о возможных сценариях пересмотра проекта. Мы также надеемся, что менеджмент продолжит консультации по вопросам ESG-повестки, а также озвучит планы по потенциальному строительству комплекса по улавливанию CO₂ на Обской губе и другие инициативы в области зеленой энергетики, связанные непосредственно с производством СПГ. Наконец, нам также интересно будет узнать мнение менеджмента по поводу потенциального сотрудничества с СИБУром, которое может принести дополнительную выгоду за счёт синергий в рамках действующих арктических проектов, а также продолжающуюся дискуссию вокруг возможной продажи Тамбейской группы месторождений Газпрома, которые предлагается монетизировать за счёт развития СПГ производства в рамках соответствующей стратегии правительства на 2035 год.

Телефонная конференция по отчетности за 1K21 состоится сегодня в 14:00 мск (12:00 по лондонскому времени и 07:00 по нью-йоркскому времени). Номера для участия мы приводим ниже: Для звонков из России: +7 499 609 1260, для звонков из Великобритании: +44 (0) 330 027 1846, для звонков из США: +1 334 777; пароль: **6657823**.

Никита Блохин: NBlokhin2@alfabank.ru (Старший аналитик)



Финансы

Московская биржа (НА УРОВНЕ РЫНКА; РЦ 134 руб.): прогноз финансовых результатов за 1K21 по МСФО

Московская биржа (НА УРОВНЕ РЫНКА; РЦ 134 руб.) завтра представит финансовые результаты за 1K21 по МСФО и проведет телефонную конференцию. Мы ожидаем, что чистая прибыль вырастет на 9% г/г (-2% г/г без учета отчислений в резервы за 1K21), при этом сильный рост комиссионных доходов на 12% г/г будет нейтрализован снижением чистых процентных доходов на 10% г/г и ростом операционных расходов на 18% г/г. Акции биржи были среди лидеров роста в 2020 (они выросли на 49% против роста индекса Московской биржи на 7%) и сейчас торгуются по высокому мультипликатору примерно 16x P/E 2021П (против примерно 11x в среднем за последние 5 лет). Инвесторы воспринимают акции биржи как относительно защитный актив, особенно в период пандемии, что способствовало росту мультипликаторов в дополнение к росту прибыли на акцию на 25% г/г в 2020. В то же время, дальнейший рост прибыли на акцию может оказаться проблематичным в 2021 г., учитывая замедление роста комиссионного дохода на фоне эффекта высокой базы 2020 и продолжающееся снижение процентного дохода, а также запланированное ускорение роста операционных расходов в этом году. Учитывая это, мы не видим сильных катализаторов роста котировок значительно выше текущих уровней.

- Мы ожидаем, что комиссионные доходы за 1K21 вырастут на 12% г/г. Среди ключевых драйверов их роста в 1K21 были акции (+13% г/г), деривативы (+14% г/г) и денежный рынок (+23% г/г на фоне роста объемов репо с КСУ на 36% г/г и неизменной динамики репо с ЦК г/г).
- Мы ожидаем, что чистые процентные доходы за 1K21 снизятся на 10% г/г; при этом снижение процентных ставок было нейтрализовано ростом средних рублевых и долларовых балансов (+6-112% г/г в 2020), а также ребалансировкой портфеля, которая должна вызвать признание дохода, связанного с переоценкой портфеля ценных бумаг.
- Мы ожидаем, что операционные расходы вырастут на 18% г/г в 1K21, главным образом, на фоне расходов на персонал, учитывая эффект низкой базы 1K20 (когда биржа сократила резерв по премиям сотрудникам на 38%) и учитывая проекты развития биржи, запланированные на 2020.
- Согласно нашему прогнозу, 1K21 EBITDA составит 8,9 млрд руб. (-2% г/г, рентабельность 71,6%).
- Согласно нашему прогнозу, чистая прибыль за 1K21 составит 6,4 млрд руб. (+9% г/г и -2% г/г, исключая отчисления в резервы в 1K20), что примерно на 1% ниже консенсус-прогноза.

Информация о телефонной конференции: В тот же день, то есть 30 апреля, биржа проведет телефонную конференцию в 16:00 мск / 14:00 по лондонскому времени / 9:00 по нью-йоркскому времени. Для получения уникального номера для участия используйте [link](#), или [webcast link](#).

Евгений Кипнис: ekipnis@alfabank.ru (Старший аналитик)

Телекоммуникации, Медиа и Технологии

Яндекс: финансовые результаты за 1K21 опередили консенсус-прогноз на 5-19%, прогноз повышен; ПОЗИТИВНО

Яндекс (YNDX US, ВЫШЕ РЫНКА, РЦ \$79,5) вчера представил сильные финансовые результаты за 1K21 – выручка и EBITDA превзошли наши ожидания и консенсус-прогноз, соответственно, на 5% и на 21-19%. Сегмент Такси, который сильно выиграл от восстановления спроса г/г, а также увеличения среднего чека в сегменте поездок, преподнес сюрприз (выручка и EBITDA превзошли наш прогноз на 6-78%). Это, тем не менее, было разовым явлением, и 2K, вероятно, покажет некоторую стабилизацию этих показателей, особенно EBITDA. Яндекс повысил свой прогноз роста выручки на 2021 г. на 3% (до 315-330 млрд руб. в части выручки; +43-50% г/г), что предусматривает потенциал повышения нашего прогноза примерно на 2% (324 млрд руб.) и в целом соответствует консенсус-прогнозу агентства BBG (328,2 млрд руб.). Отчетность ПОЗИТИВНА с точки зрения настроения инвесторов вокруг акций компании, указывая на способность Яндекса показать сильную динамику в большинстве своих перспективных сегментов, таких как e-commerce, доставка еды и онлайн-медиа.

Компания представила сильную отчетность за 1K21. Выручка в размере 73,1 млрд руб. оказалась на 5,1-4,7% выше нашего прогноза и консенсус-прогноза рынка, скорректированная EBITDA на уровне 10,4 млрд руб. оказалась на 20,8-19% выше прогнозов, чистая прибыль оказалась на 57-47% ниже прогнозов. Компания показала впечатляющий рост выручки на 55,6% г/г (против 48-49%, которые ожидали мы и консенсус-прогноз), при этом главный сюрприз преподнес сегмент Такси.



Рентабельность EBITDA группы составила 14,3%, что примерно на 2 п. п. выше ожиданий. Денежные средства и их эквиваленты на балансе Яндекса составили 231 млрд руб. (\$3,05 млрд) на 31 марта 2021 г. Из них 24,5 млрд руб. (\$324 млн) пришлось на баланс сегмента Такси. Денежная позиция снизилась на 3% к/к.

- **Выручка в сегменте онлайн-рекламы выросла на 20% г/г, что соответствует нашему прогнозу.** Выручка в сегменте онлайн-рекламы выросла на 20% г/г до 36,0 млрд руб., что немного выше нашей оценки (+19,2% г/г). Выручка от продажи интернет-рекламы на сопоставимой основе с учётом выручки Яндекс.Маркета как в 1K21, так и в 1K20 выросла на 12% г/г (+15% г/г за вычетом вознаграждения партнёрам). Рост был, главным образом, обусловлен сильной динамикой рекламной выручки в Поиске и Дзене. Начиная с 1K21, Яндекс сообщает цифры сегмента Портал и поиск без учета цифр от продажи устройств и с учетом цифр гео-сервисов. Выручка сегмента составила 35,1 млрд руб. в 1K (+15% г/г), немного опередив наш прогноз роста на 11% г/г на сопоставимой основе (исключая продажу устройств и гео-сервисы). EBITDA сегмента в размере 16,4 млрд руб. (при рентабельности на уровне 46,6%) оказалась ниже нашего прогноза 17,7 млрд руб. (при рентабельности 50,4%) на сопоставимой основе, главным образом на фоне более низкого в сравнении со средним уровнем рентабельности гео-сервисов, а также отсутствия эффекта экономии расходов в связи с пандемией, что имело место в 1K20.
- **Рост GMV Маркетплейса ускорился до 126% г/г на фоне снижения размера комиссии за подключение к маркетплейсу.** Выручка Маркета составила 7,3 млрд руб., что на 6% ниже нашей оценки, главным образом, в результате более слабой в сравнении с ожиданиями монетизации рекламной выручки (cost-per-click). Компания впервые раскрыла выручку по модели монетизации. Рекламная выручка (cost-per-click) составила 1,8 млрд руб. против нашего прогноза на уровне 2,2 млрд руб., по сути отражая более быстрый в сравнении с ожиданиями переход продавцов с модели оплаты за клик к комиссионной модели продаж. Выручка Маркетплейса соответствует нашим ожиданиям (5,5 млрд руб. против 5,6 млрд руб., согласно прогнозу), хотя и с некоторым расхождением показателей выручки от прямых продаж (1P) и выручки от сторонних продаж (3P). Выручка 3P (на основе комиссионной модели) составила 684 млн руб. (что на 22% ниже нашего прогноза), несмотря на более сильный в сравнении с ожиданиями GMV маркетплейса (+126% г/г до 17,7 млрд руб. против +118% г/г, согласно прогнозу), что указывает на сильный изначальный размывающий эффект от снижения размера комиссии за подключение к маркетплейсу с середины января 2021. EBITDA Маркетплейса соответствовала прогнозу (убыток на уровне 6,5 млрд руб.). В целом динамика за 1K указывает на небольшой риск понижения нашего текущего прогноза EBITDA на 2021, так как изменения в структуре выручки (высокомаржинальная оплата за клик в сравнении с низкомаржинальным маркетплейсом) происходят быстрее, чем мы ожидали.
- **Сегмент Такси преподнес сюрприз – EBITDA составила сильные 3,7 млрд руб. на фоне трендов выручки.** Выручка сегмента Такси в размере 26,5 млрд руб. оказалась на 6,2% выше нашего прогноза; при этом выручка сегментов поездок и фудтеха преподнесла позитивный сюрприз, опередив наш прогноз на 8,1%, тогда как выручка Яндекс.Драйв на уровне 2,5 млрд руб. оказалась на 8% ниже нашего прогноза. Что касается рентабельности, EBITDA сегмента на уровне 3,7 млрд руб. (при рентабельности 14,1%) опередила наш более консервативный прогноз в размере 2,1 млрд руб. (при рентабельности 8,4%) на фоне увеличения выручки.
- **Выручка прочих сегментов на 11-16% опередила ожидания, тогда как наш прогноз рентабельности был более оптимистичен.** Выручка классифайдов выросла на 19,8% г/г до 1,8 млрд руб. (что на 10,9% выше нашего прогноза) на фоне продолжающегося восстановления активности в продажах автомобилей (Auto.ru) в связи с восстановлением цепочки поставок автомобилей и запасов дилеров; тем не менее, EBITDA оказалась ниже нашего оптимистичного прогноза (0,39 млрд руб. против 0,42 млрд руб., согласно нашему прогнозу). Рост выручки сегмента Медиа ускорился на 143% г/г (с 118% г/г в 4K20) благодаря росту доходов от продаж единой подписки на сервисы Яндекс.Плюс; при этом убыток EBITDA оказался больше наших ожиданий (-1,3 млрд руб. против -1,1 млрд руб., по нашему прогнозу). Яндекс переименовал сегмент Экспериментов в Прочие бизнес-юниты и инициативы и добавил к этому сегменту продажи устройств, которые ранее относились к Порталу и поиску, а также исключил геосервисы (теперь они относятся к Порталу и поиску). Выручка обновленного сегмента выросла на 171% г/г до 4,7 млрд руб. при убытке по скорректированной EBITDA на уровне 2,4 млрд руб.

Новый прогноз выручки в целом поддерживает текущие ожидания рынка: Сейчас Яндекс ожидает, что выручка будет находиться в диапазоне от 315 млрд руб. до 330 млрд руб. в 2021 г., что на 3% выше предыдущего прогноза (305-320 млрд руб.). Потенциал роста связан с ускорением роста выручки сервисов в сегменте E-commerce, а также восстановлением выручки в сегментах Портал и поиск и Такси. Компания также повысила свой прогноз роста рублевой выручки сегмента Портал и поиск на 2021 до роста на 17-19% (с 14-15% ранее). На верхней границе диапазона новый прогноз выручки предусматривает потенциал роста на уровне примерно 2% к нашему текущему прогнозу на уровне 324 млрд руб. и в целом поддерживает текущий консенсус-прогноз агентства BBG (328,2 млрд руб.).

Итоги телефонной конференции.



- В сегменте ad-tech видео и решения для малого и среднего бизнеса остаются ключевыми инвестиционными областями для Яндекса. Кроме того, компания сосредоточена на улучшении своей рыночной доли в части устройств на платформе iOS, чтобы получить доступ к более обеспеченным пользователям и улучшить монетизацию бизнеса.
- С начала месяца компания наблюдает сильное ускорение роста г/г в сегменте Такси с очень низкой базы: количество поездок выросло примерно в три раза, GMV вырос в 3,6 раза г/г. Тем не менее, Яндекс ожидает стабилизации этих показателей в следующие кварталы и продолжающиеся инвестиции в доставку еды, таким образом, рентабельность вряд ли будет столь же высокой как в 1K21. Тем не менее, менеджмент указал на то, что в среднесрочной перспективе рентабельность сегмента Такси ожидается на уровне рентабельности Портала и поиска (44-46%).
- GMV Яндекс.Маркета вырос в 2,4 раза г/г в апреле, ускорившись с 2,3 раз с 1K.
- Компания продолжает развивать свой Финтех бизнес (продолжает получать все необходимые лицензии), подробности компания сообщит в ближайшее время.

Анна Курбатова: akurbatova@alfabank.ru (Старший аналитик)

Олеся Воробьева: oovorobyeva@alfabank.ru (Аналитик)

Металлы и Горная добыча

АЛРОСА рекомендовала дивиденды за 2П20: дивидендная доходность около 9%; НЕЙТРАЛЬНО

АЛРОСА (ALRS: RX; ВЫШЕ РЫНКА; РЦ 118,8 руб./акцию) рекомендовала выплатить дивиденды за 2П20 в размере 9,54 руб. на акцию, что предполагает дивидендную доходность на уровне 8,7%. Общая сумма выплат составляет 80% СДП за 2П20, или 70,3 млрд руб. Дата закрытия реестра назначена на 4 июля. Размер объявленных дивидендов соответствует нашим ожиданиям в 9-10 руб. на акцию. Как сообщает компания, общие выплаты на уровне 80% вместо 100% СДП за 2П20 демонстрирует приверженность компании сохранять баланс между интересами акционеров и поддержанием финансовой стабильности бизнеса.

Рост цен на сталь продолжается; ПОЗИТИВНО для НЛМК, ММК, Северстали и ЕВРАЗ

Рост цен на сталь продолжается. По данным Kallanish, 10 дней назад поставщик из России продавал слябы в Латинскую Америку по цене \$840-850/т FOB, или \$880/т CFR, с отгрузкой в июне. Все больше заводов в Азии предлагают г/к рулон по цене \$1 000/т, CFR и выше. Заводы столкнулись с дефицитом г/к подката, так как американские и европейские рынки платят рекордно высокие цены, чтобы обеспечить себя этим материалом. Кроме того, Минфин Китая вчера объявил, что с 1 мая Китай отменяет возврат НДС на экспорт 146 видов металлопродукции, в том числе на х/к рулон и толстый г/к лист. Китайским сталелитейным заводам полностью возвращали НДС в размере 13% на экспортные продажи. Власти Китая планируют ограничить экспорт стали из страны, перенаправив объемы на внутренний рынок. Продолжается и рост цен на сырье – индекс цен Kallanish на железную руду (62% Fe) повысился на \$3,84/т до \$190,03/т, CFR Циндао, впервые превысив отметку \$190/т, тогда как майские фьючерсы на железную руду (62%Fe) на бирже в Сингапуре выросли в цене на \$2,72/т до \$190,25/т. Новость ПОЗИТИВНА для российских производителей стали, в том числе для НЛМК, ММК, Северстали и ЕВРАЗ. Эффективная интеграция в железорудную базу обеспечивает больший потенциал для NLMK и SVST, себестоимость слябов которых варьируется в диапазоне \$185-220/т на интегрированной основе. НЛМК может выиграть от роста цен на слябы. Отметим, что полуфабрикаты (слябы и биллеты) не сталкиваются с торговыми барьерами на основных экспортных рынках. Власти Китая поощряют импорт стали, поддерживая сокращение производства стали внутри страны.

Борис Красноженов: bkrasnozhenov@alfabank.ru (Начальник аналитического отдела)

Юля Толстых: yatolstyh@alfabank.ru (Аналитик)



Оценка компаний под покрытием

Компания	Тикер	Рекомендация	Целевая цена	Текущая цена	EV/EBITDA (P/BV для банков)		P/E		Див. доходность	
					2020	2021	2020	2021	2020	2021
Нефть и газ										
Новатэк ГДР	NVTK LI	O/W	175	185,6	9,3x	7,3x	21,4x	13,5x	3,1%	3,7%
Новатэк	NVTK RX	O/W	1315,0	1 388,0	9,3x	7,3x	21,4x	13,5x	3,1%	3,7%
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор										
Магнит ГДР	MGNT LI	O/W	19	14,6	5,9x	5,3x	11,5x	9,5x	8,9%	8,9%
Магнит	MGNT RX	O/W	6 670,0	5 200,0	5,5x	5,0x	10,8x	9,0x	9,5%	9,5%
Группа Х5	FIVE LI	O/W	44,9	31,5	5,8x	5,3x	12,9x	10,2x	8,6%	10,3%
Группа Х5	FIVE RX	O/W	3 364,0	2 350,5	5,8x	5,3x	12,9x	10,2x	8,6%	10,3%
Группа Лента	LNTA LI	O/W	3,2	3,1	4,1x	3,6x	7,5x	6,8x	0,0%	0,0%
Детский мир	DSKY RX	E/W	145,0	152,4	7,0x	5,6x	13,2x	7,6x	8,2%	13,2%
РусАгро	AGRO LI	O/W	16,9	12,0	4,9x	6,0x	5,2x	7,3x	8,4%	6,6%
РусАгро	AGRO RX	O/W	1 264,0	897,0	4,9x	6,0x	5,2x	7,3x	8,4%	6,6%
ИТ/Медиа										
Яндекс	YNDX US	O/W	79,5	65,0	27,8x	23,8x	71,3x	46,9x	-	-
Яндекс	YNDX RX	O/W	5 961,0	4 807,2	27,8x	23,8x	71,3x	46,9x	-	-
Mail.ru	MAIL LI	O/W	35,9	23,0	16,2x	12,3x	34,3x	27,5x	-	-
QIWI	QIWI US	U/R	U/R	10,8	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R
HeadHunter	HHR US	E/W	29,0	42,6	29,4x	21,9x	46,0x	28,9x	1,6%	1,8%
HeadHunter	HHRU RX	E/W	2 180,0	3 195,8	29,4x	21,9x	46,0x	28,9x	1,6%	1,8%
МТС АДР	MBT US	E/W	8,7	8,6	4,1x	4,3x	10,9x	11,3x	8,8%	8,6%
МТС	MTSS RX	E/W	330,0	321,9	4,1x	4,3x	11,0x	11,4x	8,8%	8,6%
Металлы и Горная добыча										
Алроса	ALRS RX	O/W	118,8	108,3	7,2x	5,1x	14,5x	7,4x	7,0%	15,0%
Северсталь	SVST LI	E/W	17,3	23,9	5,6x	5,8x	12,6x	7,8x	10,0%	11,0%
НЛМК	NLMK LI	E/W	27,7	35,9	6,1x	7,4x	11,6x	12,5x	11,1%	8,4%
ММК	MMK LI	E/W	9,3	11,5	4,4x	4,0x	12,0x	6,6x	9,0%	10,0%
Евраз	EVR LN	E/W	520,0	662,6	4,5x	4,9x	6,7x	7,3x	12,0%	8,0%
Норильский Никель	MNOD LI	O/W	36,4	35,0	6,4x	7,1x	12,3x	9,0x	10,0%	10,0%
Полюс Золото	PLZL LI	O/W	115,6	97,2	7,0x	7,8x	15,4x	10,7x	4,5%	4,2%
Полиметалл	POLY LN	O/W	2090,0	1536,5	6,3x	6,6x	8,5x	8,9x	5,9%	5,6%
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	E/W	7,1	6,1	4,5x	5,5x	8,4x	11,9x	15,8%	9,0%
Совкомфлот	FLOT RX	O/W	117	89,2	6,1x	6,4x	9,8x	12,2x	7,4%	4,0%
Мин. Удобрения										
Фосагро	PHOR LI	O/W	21,4	18,6	5,9x	5,4x	20,5x	7,2x	11,0%	9,0%
Финансы										
Сбербанк	SBER RX	O/W	309,0	298,4	1,0x	0,9x	8,5x	7,0x	5,7%	7,0%
Сбербанк преф.	SBERP RX	O/W	285,0	283,8	1,0x	0,9x	8,1x	6,6x	6,0%	7,4%
Сбербак ГДР	SBER LI	O/W	16,5	15,9	1,0x	0,9x	8,4x	6,9x	5,8%	7,1%
ВТБ	VTBR RX	E/W	0,040	0,05030	0,5x	0,4x	21,1x	5,6x	2,5%	6,9%
ВТБ ГДР	VTBR LI	E/W	1,2	1,3	0,4x	0,4x	20,1x	5,3x	2,7%	7,2%
ТКС	TCS LI	E/W	55,5	59,2	3,3x	5,0x	15,9x	8,9x	2,3%	0,0%
Банк С.-Петербург	BSPB RX	O/W	60,0	68,7	0,2x	0,2x	2,8x	3,0x	7,2%	6,7%
Московская биржа	MOEX RX	E/W	134,0	175,5	10,1x	10,8x	14,1x	15,1x	6,7%	6,2%

Источники: Bloomberg, Альфа-Банк



			Валюта		Цена		Изменение, %				Средний объем*	Рын. кап., млн. долл.	Акции в обращении	
							День	Месяц	Год	С нач. года			%	млн. долл.
Тикер			Валюта	Цена	День	Месяц	Год	С нач. года	Средний объем*	Рын. кап., млн. долл.	%	млн. долл.		
Нефть и газ	Газпром		GAZP RX	RUB	232,17	▲0,18	▲1,50	▲19,76	▲9,16	134,9	73 975	49,65	36 727	
	Газпром нефть		SIBN RX	RUB	356,9	▼1,68	▼4,10	▲8,04	▲12,60	8,5	22 775	3,77	859	
	ЛУКОЙЛ		LKOH RX	RUB	5889,5	▲0,10	▼6,08	▲20,27	▲13,96	105,7	54 922	42,21	23 184	
	НОВАТЭК		NVTK LI	USD	185,6	▼1,28	▼5,45	▲29,88	▲13,59	15,2	56 354	21,00	11 834	
	Роснефть		ROSN RX	RUB	526,8	▲0,09	▼8,57	▲55,88	▲21,05	54,8	75 144	11,17	8 394	
	Сургутнефтегаз		SNGS RX	RUB	34,4	▼1,52	▼1,12	▼8,11	▼4,79	18,3	16 541	25,00	4 119	
	Татнефть		TATN RX	RUB	528	▼6,96	▼12,67	▼5,48	▲3,08	37,8	16 455	46,44	7 641	
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	108,34	▼2,31	▼0,03	▲69,55	▲10,18	28,0	10 739	41,97	4 507	
		Норильский Никель	MNOD LI	USD	34,98	▼2,35	▲15,94	▲25,20	▲12,12	44,2	55 354	38,76	21 458	
		Петропавловск	POG LN	GBp	26,26	▼0,08	▲7,40	▲5,04	▼19,20	2,8	1 449	62,42	905	
		Полиметалл	POLY LN	GBp	1536,5	▼1,47	▲8,66	▼6,65	▼8,79	30,6	10 146	71,53	7 257	
		Полюс	PLZL LI	USD	97,15	▼0,97	▲6,76	▲18,91	▼3,62	7,3	26 438	22,00	5 816	
	Черная	Евраз	EVR LN	GBp	662,6	▲0,33	▲17,98	▲138,35	▲40,50	16,6	13 460	39,50	5 317	
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp	440,2	▲0,05	▲18,40	▲256,54	▲73,30	9,1	3 613	0,00	0	
		Мечел	MTL US	USD	2,1	▲0,48	▲25,00	▲20,00	▲2,44	0,3	437	0,00	0	
		ММК	MMK LI	USD	11,54	▲1,58	▲16,21	▲62,54	▲18,36	0,8	9 919	55,51	5 506	
		НЛМК	NLMK LI	USD	35,92	▼0,22	▲19,18	▲110,28	▲29,49	7,3	21 528	15,73	3 387	
		Северсталь	SVST LI	USD	23,9	▼0,99	▲26,25	▲101,18	▲36,03	7,2	20 021	28,13	5 633	
		ТМК	TRMK RX	RUB	77,2	▲4,67	▼5,44	▲35,37	▲26,16	2,5	1 073	34,90	374	
		Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB RX	RUB	68,66	▲3,54	▲19,33	▲64,77	▲32,57	0,4	451	48,45	218
			Московская биржа	MOEX RX	RUB	175,5	▼0,66	▲3,24	▲44,44	▲9,98	19,1	5 377	58,02	3 120
Сбербанк	SBER RX		RUB	298,4	▲0,30	▲1,84	▲52,40	▲10,07	232,5	86 698	49,99	43 344		
ТКС	TCS LI		USD	59,22	▼1,07	▲3,71	▲324,21	▲80,00	23,7	11 803				
ВТБ	VTBR LI		USD	1,32	▼0,45	▲33,74	▲38,08	▲38,29	0,9	8 554	38,88	3 325		
Недвижимос ть	Группа Эталон	ETLN LI	USD	1,65	▲0,00	▲2,17	▲43,48	▼4,62	0,5	487	0,00	0		
	Группа ЛСР	LSRG LI	USD	2,17	▼1,36	▲3,33	▲35,79	▼5,03	0,4	1 118	51,82	579		
	Группа ПИК	PIKK RX	RUB	966,5	▲0,57	▲14,65	▲146,18	▲61,65	3,0	8 592	40,84	3 509		
Транспорт	Аэрофлот	AFLT RX	RUB	64,9	▼1,22	▼4,05	▼15,16	▼8,82	15,0	2 135	76,69	1 638		
	FESCO	FESH RX	RUB	15,17	▲0,80	▲18,42	▲138,90	▲31,34	0,2	603	25,75	155		
	Globaltrans	GLTR LI	USD	6,14	▼5,83	▼8,22	▲4,96	▲2,68	2,5	1 097				
	Global Ports	GLPR LI	USD	3,62	▲0,00	▲0,56	▲35,07	▲20,67	0,1	692	20,50	142		
	Группа НМТП	NCSP LI	USD	9	▲0,00	▲0,00	▼30,77	▼9,09	0,0	2 311	19,36	448		
	Соллерс	SVAV RX	RUB	228,5	▼0,87	▼7,68	▼12,12	▼13,77	0,1	105	27,62	29		
	Совкомфлот	FLOT RX	RUB	89,17	▼0,12	▼0,91			1,9	2 850	17,20	490		
Сельское хоз- во/ Потреб. сектор	Детский мир	DSKY RX	RUB	152,38	▼4,51	▲10,15	▲67,01	▲12,44	5,3	1 516	74,82	1 134		
	Магнит	MGNT LI	USD	14,56	▼0,65	▼1,56	▲39,73	▼17,27	5,1	7 419	73,62	5 462		
	РусАгро	AGRO LI	USD	11,98	▼0,33	▼0,99	▲40,28	▲7,93	0,5	1 612				
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD	31,48	▼0,06	▼0,44	▲5,00	▼12,85	7,1	8 549				
	Лента	LNTA RX	RUB	233,6	▼0,51	▼5,43	▲53,79	▼11,08	1,5	1 520				
	МВидео	MVID RX	RUB	702	▼0,57	▼3,31	▲92,28	▼1,40	4,7	1 699	20,39	346		
Телекомм.	МТС	MBT US	USD	8,64	▲0,70	▲4,35	▼0,58	▼3,46	30,9	8 633	55,51	4 792		
	Veon	VEON US	USD	1,74	▲0,58	▲2,35	▲4,82	▲15,23	7,4	3 057	100,00	3 057		
	Ростелеком	RTKM RX	RUB	104,3	▼0,21	▼2,99	▲26,12	▲7,83	3,7	4 864	61,13	2 973		
ИТ	Mail.Ru	MAIL LI	USD	22,98	▼0,26	▼0,73	▲27,81	▼12,62	6,6	5 501				
	АФК "Система"	SSA LI	USD	9,22	▼2,54	▲1,77	▲141,05	▲22,93	1,2	4 449	34,18	1 521		
	Яндекс	YNDX US	USD	64,96	▲2,49	▲1,91	▲64,00	▼6,64	134,4	23 102	96,80	22 363		
	QIWI	QIWI US	USD	10,78	▲0,94	▲3,65	▼16,69	▲4,66	4,7	676				
	HeadHunter	HHR US	USD	42,58	▲3,75	▲25,46	▲168,14	▲40,76	4,0	2 129				
	OZON	OZON US	USD	64,37	▼1,68	▲22,33				13 114				
	Мин. Удобрения	Акрон	AKRN RX	RUB	6130	▼0,03	▼0,33	▲4,97	▲3,44	0,2	3 344	7,51	251	
ФосАгро		PHOR LI	USD	18,55	▲0,05	▲6,00	▲48,40	▲36,00	5,4	7 207	30,49	2 198		
Энергетика	Энел Россия	ENRU RX	RUB	0,79	▼0,38	▼0,88	▼14,87	▼12,22	1,1	376	43,57	164		
	ФСК ЕЭС	FEES RX	RUB	0,2142	▼0,03	▼0,43	▲15,54	▼3,55	3,7	3 675	19,87	730		
	Интер РАО	IRAO RX	RUB	5,0035	▼1,91	▼0,90	▼4,40	▼5,82	13,2	7 031	35,97	2 529		
	Ленэнерго	LSNG RX	RUB	6	▼0,17	▼1,32	▲6,01	▲12,99	0,0	888	2,67	24		
	МОЭСК	MSRS RX	RUB	1,1965	▼0,75	▼1,12	▲18,58	▼13,92	0,2	784	16,66	131		
	Россети	RSTI RX	RUB	1,4352	▼2,61	▼4,36	▲10,06	▼18,13	4,5	3 841	11,06	425		
	РусГидро	HYDR RX	RUB	0,8444	▼0,46	▲4,96	▲31,61	▲7,95	6,5	4 992	34,43	1 719		
	Unipro	UPRO RX	RUB	2,851	▼0,77	▼3,62	▲3,86	▲2,15	3,3	2 419	16,27	394		

Источники: Bloomberg, Альфа Банк

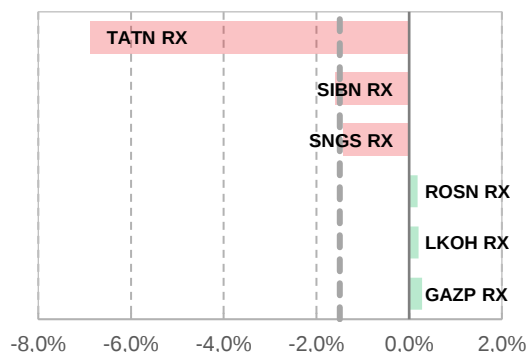


Лидеры роста и падения

Нефть и газ

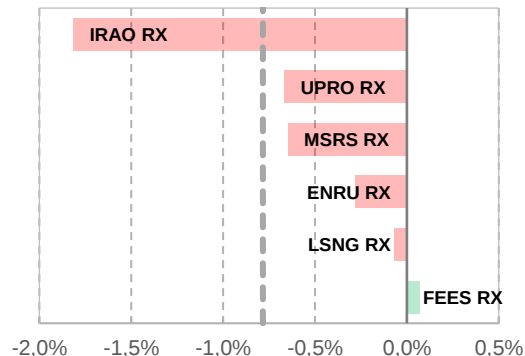
Динамика сектора, %

Энергетика



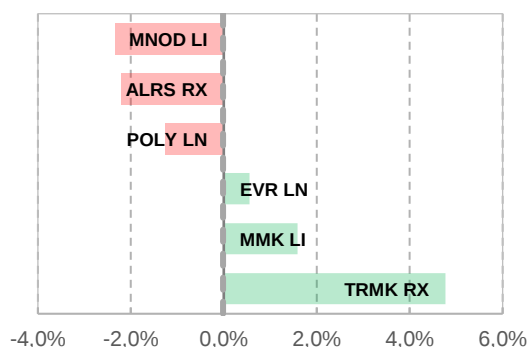
▼1,50 День
▲16,15 Год

▼0,78
▲7,17



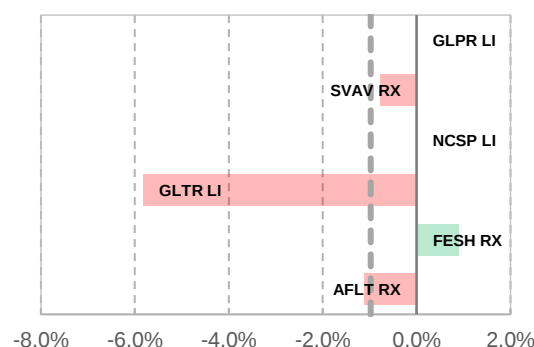
МГД

Транспорт



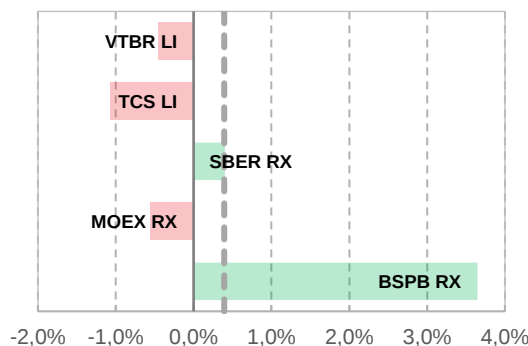
▼0,02 День
▲91,40 Год

▼0,98
▲19,43



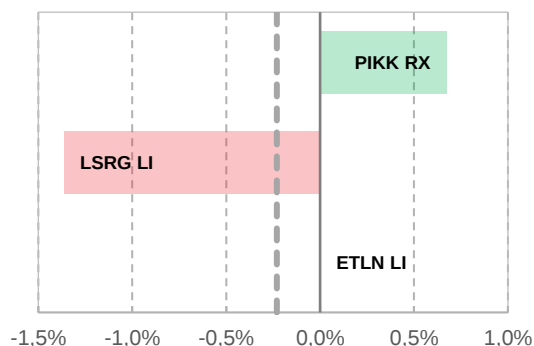
Финансы

Недвижимость



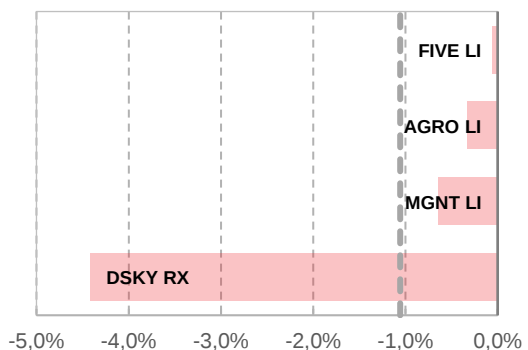
▲0,39 День
▲103,82 Год

▼0,23
▲74,30



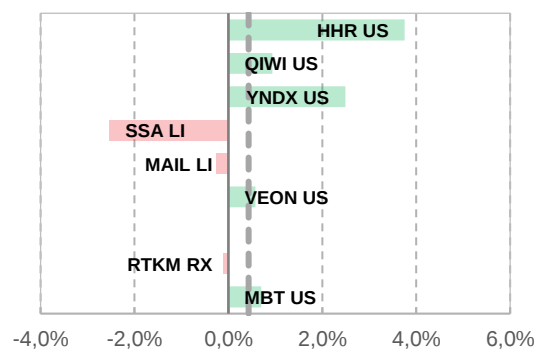
Потребительский

ИТ/Телеком.



▼1,06 День
▲48,79 Год

▲0,43
▲51,67



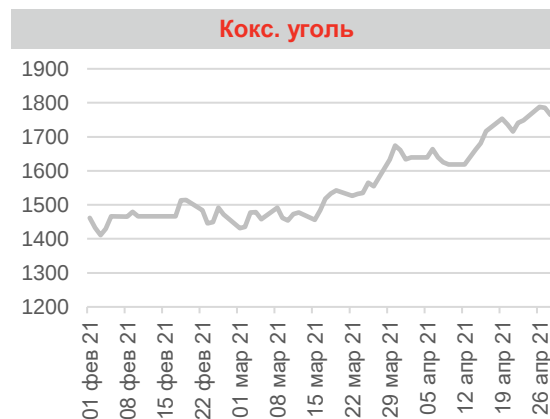
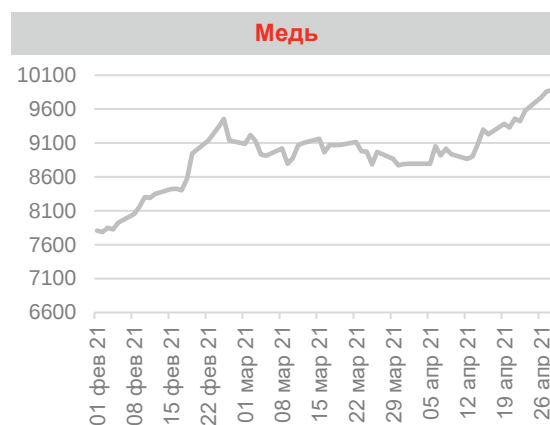
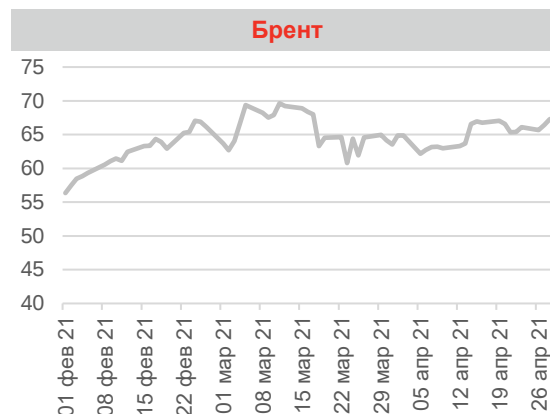
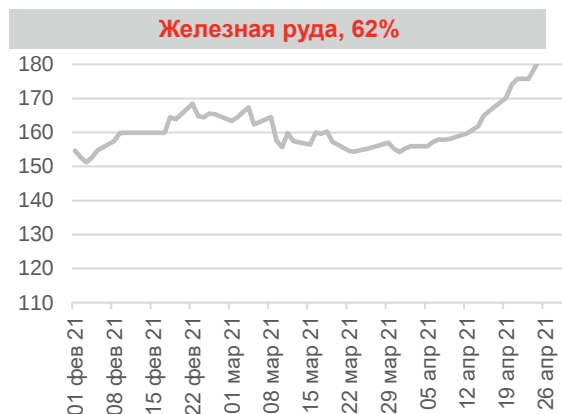
Источник: Bloomberg



	Цена	Изменение, %					С нач. года
		1Д	1М	3М	6М	Год	
Brent, долл./барр.	67,3	▲1,3	▲3,9	▲20,8	▲79,3	▲199,4	▲30,3
WTI, долл./барр.	63,9	▲1,5	▲4,0	▲22,7	▲77,0	▲325,2	▲32,0
Газ, LNG, долл./MMBtu*	5,8		▲5,6	▲44,7	▲13,0	▼41	▼31,9
Золото, долл./унция *	1782	▲0,3	▲4,2	▼3,4	▼4,5	▲4,1	▼6,0
Платина, долл./унция	1212,2	▼2,8	▲3,7	▲13,5	▲44,2	▲53,2	▲13,9
Серебро, долл./у нция	26,1	▼1,2	▲6,6	▼1,9	▲13,0	▲74,1	▼0,1
Никель, долл./т*	17410	▲4,7	▲6,5	▼1,9	▲10,8	▲42,4	▲5,2
Медь, долл./т*	9880	▲1,1	▲10,2	▲25,4	▲46,8	▲90,2	▲27,5
Палладий долл./т*	2934,6	▼0,4	▲16,2	▲32,2	▲34,1	▲51,4	▲20,6
Алюминий, долл./т*	2395	▼0,1	▲5,2	▲20,7	▲33,3	▲63,4	▲21,3
Желез. руда, долл./т*	185,9	▲0,8	▲19,5	▲16,2	▲62,0	▲126,0	▲21,5
Кокс. уголь, Юань/т	1631,0	▼1,8	▼6,0	▼11,1	▲22,6	▲33,9	▲6,7

* Спотовая цена

**Газ - недельная цена



Источник: Bloomberg



Экономический

Дата	Событие	Время	Последние опубликованные данные	Страна
29 Апрель	Gold and Forex Reserve, \$ bn	4:00 PM	583,70	Russia
29 Апрель	GDP YoY, %	3:30 PM	4,30	US
30 Апрель	Money Supply Narrow Def, RUB tn	11:00 AM	14,01	Russia
30 Апрель	Baker Hughes Rig Count	8:00 PM	438,00	US
30 Апрель	Manufacturing PMI	4:00 AM	51,90	China
30 Апрель	Caixin China PMI Mfg	4:45 AM	50,60	China
4 Май	Wellbeing Fund, \$ bn		182,32	Russia
4 Май	Markit PMI Mfg	9:00 AM	51,10	Russia
4 Май	Trade Balance, \$ bn	3:30 PM	-71,10	US
5 Май	CPI Weekly YTD, %	7:00 PM	2,70	Russia
5 Май	Crude Oil Inventories	5:30 PM	5 238,00	US
6 Май	Markit Russia PMI Services	9:00 AM	55,80	Russia
6 Май	Markit Russia PMI Composite	9:00 AM	54,60	Russia
7 Май	CPI Core YoY, %	7:00 PM	5,38	Russia
7 Май	CPI MoM, %	7:00 PM	0,66	Russia
7 Май	CPI Core MoM, %	7:00 PM	0,83	Russia
7 Май	CPI YoY, %	7:00 PM	5,79	Russia
7 Май	Caixin PMI Composite	4:45 AM	53,10	China
7 Май	Trade Balance, \$ bn		13,80	China

Корпоративный

Дата	Компания	Событие
29 Апрель	Detskiy Mir	1Q21 IFRS results & conference
29 Апрель	Mail Group	1Q21 IFRS
29 Апрель	Veon	1Q21 IFRS
29 Апрель	Evraz	1Q21 operation results

Источники: Bloomberg, Альфа-Банк, Информация компаний



Компания	Событие	Дата	Див. на акцию	Тек. див. доходность, %**	3М ADV, млн	3М ADV Валюта	Комментарий
Polymetal *	Объявление	5 Март	USD0.42	0,02	2193,3	USD	2H20
Moscow Exchange*	Объявление	7 Март	RUB7.93	4,52	1424,1	RUB	FY2020
Rusagro	Объявление	15 Март	RUB80.29	1,79	0,5	USD	4Q20
Tinkoff Bank*	Объявление	11 Март	USD0.21	0,35	23,7	USD	4Q20
Novatek*	Объявление	12 Март	RUB18.54	1,33	15,2	USD	FY2020
LSR Group*	Объявление	12 Март	RUB30	3,58	140,0	RUB	FY2020
PIK Group*	Объявление	14 Март	RUB22.92	2,37	221,5	RUB	FY20
PIK Group*	Объявление	14 Март	RUB22.51	2,33	221,5	RUB	1Q21
TMK*	Объявление	14 Март	RUB9.67	12,53	186,2	RUB	FY2020
Sberbank ord.*	Объявление	14 Март	RUB18.7	6,27	17300,4	RUB	FY20
Sberbank pref.*	Объявление	14 Март	RUB18.7	6,59	1525,0	RUB	FY20
Mvideo*	Объявление	14 Март	RUB38	5,41	349,9	RUB	FY20
Inter RAO*	Объявление	23 Март	RUB18.53	370,34	978,5	RUB	FY2020
Tinkoff Bank	Закр. реестра	26 Март	RUB18.53	0,42	23,7	USD	
Polyus*	Объявление	1 Апрель	RUB143.62	0,99	2049,7	RUB	
Magnit*	Объявление	13 Апрель	RUB157	2,88	5,1	USD	4Q20
Rusagro	Закр. реестра	16 Апрель	RUB80.29	1,79	0,5	USD	FY2020
Tatneft pref.*	Объявление	20 Апрель	RUB1	0,20	572,4	RUB	
Tatneft*	Объявление	20 Апрель	RUB0		2814,6	RUB	
Enel Russia*	Объявление	22 Апрель	RUB0.085	10,76	84,5	RUB	FY2020
Rosneft*	Объявление	23 Апрель	RUB18.07	3,43	4080,6	RUB	2H20
Severstal*	Объявление	24 Апрель	RUB27.35	1,53	7,2	USD	1Q21
TMK	Закр. реестра	26 Апрель	RUB9.67	12,53	186,2	RUB	FY2020
Gazprom Neft*	Объявление	28 Апрель	RUB19.82	5,55	634,8	RUB	
Globaltrans	Закр. реестра	29 Апрель	RUB46.55	10,12	2,5	RUB	2H20
NLMK*	Объявление	30 Апрель	RUB7.25	2,71	2305,2	RUB	1Q20
Alrosa*	Объявление	7 Май	RUB2.63	2,43	2081,9	RUB	
Acron*	Объявление	7 Май	RUB275	4,53	0,0	USD	FY2020
Novatek	Закр. реестра	7 Май	RUB23.74	1,71	15,2	USD	2H20
Polymetal	Закр. реестра	7 Май	RUB68.71	0,04	0,4	USD	2H20
NLMK*	Закр. реестра	11 Май	RUB7.25	2,71	2305,2	RUB	1Q21
LSR Group	Закр. реестра	11 Май	RUB39	4,65	140,0	RUB	FY20
Sberbank ord.	Закр. реестра	12 Май	RUB18.7	6,27	17300,4	RUB	FY20
Sberbank pref.	Закр. реестра	12 Май	RUB18.7	6,59	1525,0	RUB	FY20
Tinkoff Bank*	Объявление	13 Май	USD0.14	0,24	23,7	USD	1Q21

*Прогноз

**Прогноз Bloomberg

Источники: Bloomberg, Альфа-Банк, Информация компаний



Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)

Начальник дирекции Ценных бумаг
+7 (495) 7857404

Начальник управления Акции
+7 (495) 228 8828

Москва, Россия 107078
795-3712

Михаил Грачев
mgrachev@alfabank.ru
Константин Шапшаров
kshapsharov@alfabank.ru

Аналитический отдел

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)

Финансы

Евгений Кипнис
ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Потребительский

Евгений Кипнис
ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева
oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

ТМТ, Сельское хоз-во

Анна Курбатова
akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева
oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Транспорт

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

Никита Блохин
NBlokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (ext. 8037)

Радмир Фаттахов
rifattakhov@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (ext. 8380)

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)

Торговые операции и продажи (Москва)

Международные продажи

Александр Зоров
azorov@alfabank.ru
+7 (495) 745-5621

Светлана Голодинкина
sgolodinkina@alfabank.ru
+7 (495) 785-7416

Алеся Кобзарь
AVKobzar@alfabank.ru
+7 (495) 785-7416

Торговые операции

Артем Белобров
abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

РЕПО

Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru
+7 (495) 783-5101

Олег Морозов
omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 6972)

Альфа Директ

+7 (495) 786-4886

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 публичных 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 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.