

На рынки возвращается "reflation trade"

Российский рынок акций начал 2021 г. на оптимистической ноте: Оптимистический настрой российского рынка акций, характерный для конца прошлого года, перешел в 2021 год – индекс РТС повысился на 5,6% с начала года до 1 463 пунктов, а индекс Московской биржи прибавил 4,9% до 3 447 пунктов. Среди лидеров роста этого года – акции циклических компаний из нефтегазового, горно-металлургического и банковского секторов, как это было в ноябре и декабре минувшего года. Сильный спрос наблюдается и на ГДР российских компаний – индекс RDX повысился на 9,1%. Динамика российского рынка акций с начала года опережала индекс MSCI EM (+4,8% с начала года) и индекс MSCI All World (+2,7% с начала года). Российский рынок акций опережал с начала года и динамику развитых рынков: для сравнения отметим, что индекс S&P 500 вырос на 1,8% с начала года, индекс Nasdaq повысился на 2,4% с начала года, а индекс StoxxEuro600 прибавил 2,7% с начала года. Курс рубля не изменился – он ослаб лишь на 0,04% с начала года до 74,41 руб./долл. – по состоянию на минувшую пятницу, отстав от динамики цен на нефть, которые выросли на 6,6% до 55,23 долл./барр.

Российский рынок акций был в числе аутсайдеров глобальных рынков акций в 2020 г., так и не сумев закрыть гэп с мировыми площадками после очень слабого 1К20. Российский рынок акций отставал от динамики глобальных рынков акций в 2020 г., упав глубже других бирж в марте на фоне карантинных мер в связи с Covid-19 и падения цен на нефть. Долларовый индекс РТС пострадал особенно, опустившись на 10,4% г/г, тогда как рублевый индекс Московской биржи, который прибавил 8,0% г/г, находился в лучшем положении. Тем не менее, несмотря на сильную динамику в последнем квартале года (РТС прибавил 40% к/к в 4К20), российские биржевые индикаторы сильно отставали от индекса All-World MSCI (+14,3% г/г) и индекса MSCI EM (+15,1% г/г). Самый большой сюрприз в прошлом году показал индекс Nasdaq, который прибавил 43,6% г/г благодаря сильной динамике акций компаний технологического сектора и компаний, ориентированных на времяпровождение дома. Динамика индекса S&P 500 (+16,3% г/г) также оказалась сильной, тогда как индекс промышленных тяжеловесов Dow Jones вырос всего на 1,4% г/г. Акции европейских компаний также были в числе аутсайдеров на фоне локдаунов и Brexit – индекс StoxxEuro600 опустился на 4,1% г/г. Курс рубля, как и другие валюты EM, находился под сильным давлением в прошлом году и ослаб на 20% г/г до 74,45 руб./долл., отставая от динамики цен на нефть (-8,7% до 51,72 долл./барр.).

Мы ожидаем, что российский рынок акций выиграет от "reflation trade"; президент Байден на этой неделе представит детали своего пакета бюджетных стимулов: После того как демократы получили небольшой перевес голосов в Сенате по результатам выборов в Джорджии, на рынки возвращается "reflation trade". В четверг избранный, но еще не вступивший в должность президент Д. Байден планирует представить детали своего пакета бюджетных стимулов экономике. Сейчас ставка инвесторов на "reflation trade" особенно очевидна на долгом рынке, где доходности 10-летних КО США достигли 1% на фоне результатов второго тура выборов в Сенат в Джорджии. Возвращение на рынки "reflation trade" позитивно и для развивающихся рынков, так как инвесторы уходят из акций роста в недооцененные активы. Российский рынок акций, как ожидается, сохранит свою траекторию роста на этой неделе на фоне ухода инвесторов в циклические компании и недооцененные активы.

И вновь в центре внимания геополитика: На этой неделе, после событий прошлой неделе в Вашингтоне, вновь в центре внимания мирового инвестиционного сообщества находятся геополитические новости. Обсуждается возможный импичмент действующего президента США Трампа, хотя любое разбирательство по этому вопросу вероятно произойдет только через три-четыре месяца, когда новый президент обоснуется в Белом доме. Кроме того, нарастает напряженность между США и Китаем в связи с делистингом трех китайских телекоммуникационных компаний с NYSE и ответными санкциями со стороны Китая.

Макроэкономика: На этой неделе, 14-15 января, в Москве пройдет Гайдаровский форум. Хотя повестка дня форума в основном сосредоточена на микроэкономических темах, мы не исключаем, что в ходе этого мероприятия будут подняты и более масштабные вопросы. Среди спикеров форума – заместитель председателя ЦБ Ксения Юдаева. В остальном неделя относительно спокойная с точки зрения макроэкономической статистики – 14 января выйдут данные по продажам легковых автомобилей за декабрь (консенсус-прогноз предусматривает их рост на 6,0% г/г) и статистика по торговому балансу за декабрь (15 января) – вряд ли обе цифры привлекут внимание рынка. Важным фактором для наблюдения будет действия ЦБ РФ или Минфина на валютном рынке – ЦБ должен прекратить продажу валюты (в 4К20 регулятор продавал \$80 млн в сутки), тогда как Минфин может начать покупку валюты, учитывая высокий уровень цен на нефть. Эти действия должны сдерживать укрепление рубля, а может и ускорить его ослабление, если к этому добавятся негативные новости по поводу санкций.

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

События

13 янв	ALROSA December 2020 Sales result
14 янв	Russia Light Vehicle Car Sales YoY, %
14 янв	Russia Gold and Forex Reserve, \$ bn
14 янв	China Trade Balance, \$ bn
14 янв	MMK Dividend record date
15 янв	Russia Imports, \$ bn
15 янв	Russia Exports, \$ bn

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1467	▲2.92	▲6.66
MICEX	3455	▲3.11	▲6.48
MSCI Russia	705	▲3.31	▲6.15
MSCI EM	1354	▲3.76	▲4.82
S&P 500	3825	▲3.35	▲1.83
STOXX 600	411	▲2.36	▲2.77
Hang Seng	27878	▲1.48	▲2.49

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	74.13	▼0.26	▲0.19
EUR/RUB	90.47	▼0.90	▲0.07
USD/CNY	6.47	▲0.20	▼0.75
EUR/USD	1.22	▼0.24	▼0.41
U.S. Dollar Index	90.10	▲0.25	▲0.62
XBT/USD	40040.70	▲29.01	▲20.61

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	55.99	▲9.59	▲6.56
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	52.24	▲9.70	▲6.74
Медь, \$/ton	8118	▲3.49	▲4.76
Золото, \$/oz	1849.0	▼4.83	▼2.52
Палладий, \$/oz	2376.9	▼0.27	▼2.77
Никель, \$/ton	17614	▲1.52	▲6.40
Пшеница, \$/bu	638	▼0.70	▼0.47

Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	2.36	▲0.07	#VALUE!
ОФЗ-26212, дох. к пог.	5.72	▲0.03	▼0.51
UST-10, дох. к пог.	1.12	▲0.20	▲0.20
		Изменение, %	
CDS 5Y	86.64	▲1.12	▲0.79
U.S. Dollar Index	90.10	▲0.25	▲0.18

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

Рынок

Макро, валюты и сырье



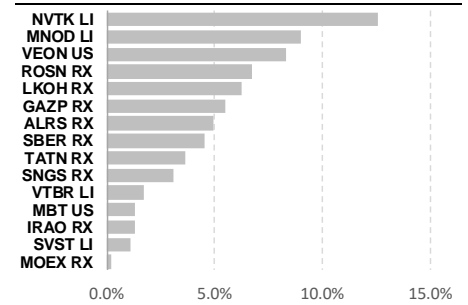
Металлы и горная добыча: В начале этой недели рынки столкнулись с коррекцией цен на цветные металлы и сталь. Цены на медь опустились ниже \$8 000/т, цены на никель подешевели на 1,8% до \$17 350/т. Фьючерсы на стальную арматуру на бирже в Шанхае опустились в цене на 3,1%, тогда как российские цены на сталь продолжают расти. Цены на золото колеблются ниже отметки \$1 850/унцию. Цены на палладий не изменились. Мы хотели бы отметить 2-3 краткосрочных катализатора снижения цен на металлы: это появления случаев коронавируса в Китае, снижение продаж легковых автомобилей в Китае в декабре (-6,5%) и оценки перспектив восстановления курса доллара со стороны инвесторов. Мы ожидаем, что волатильность акций сталелитейных компаний как в России (NLMK, MМК, SVST и EVR), так и по всему миру (MT, POSCO и Angang) усилится. Тем не менее, мы должны заметить первое сильное снижение цен на металлолом и тихоокеанских цен на железную руду до того, как рынок столкнется с более сильной коррекцией цен на уголь. По нашим данным, российские трейдеры стали отмечают замедление активности всех своих клиентов в Центральном и Южном регионах. Диверсифицированные горнодобывающие компании, в том числе MNOD, выглядят более устойчиво на краткосрочном горизонте, так как начало нового сырьевого суперцикла и расчет на спрос со стороны сектора электромобилей поддерживают производителей цветных металлов. 13 января свои данные по продажам за декабрь 2020 представит ALRS. Исходя из комментариев главы ALRS, компания представит сильные цифры. После выхода позитивных данных по продажам за декабрь TIF, акции ALRS могут получить поддержку инвесторов. Мы не ожидаем никаких серьезных движений в акциях PHOR и RUAL на этой неделе. Что касается производителей угля, акции MTL и RASP могут торговаться в узком диапазоне на фоне отсутствия сильных катализаторов. Цены на золото опустились до более низкого диапазона \$1 800-2 000/унцию, оказывая давление на крупнейших производителей золота, компании PLZL и POLY. Мы по-прежнему с оптимизмом смотрим на золото, однако до начала нового периода ралли золотодобывающего сектора требуется время.

Цены на нефть, судя по всему, будут снижаться на этой неделе, растеряв рост после решения ОПЕК+: К концу недели мы ждём дальнейшего снижения цены на нефть марки Brent на фоне отсутствия позитивных катализаторов роста, а также опасений, вызванных первыми признаками начала второй волны пандемии COVID-19 в Китае. Поскольку рост инфицированных в Азии растет с начала года, что послужило причиной введения чрезвычайного положения в Токио и других провинциях в Японии, мы ожидаем, что рынок учтет риск дальнейшего ослабления спроса на нефть, что может стать причиной возвращения цен в диапазон \$51-53/барр. Так, примечательно, что национальная нефтяная компания Saudi Aramco в пятницу объявила о скидках для Европы, установив цены на нефть на \$0,5/барр. ниже по февральским контрактам, что окажет дополнительное давление на Brent в ожидании роста конкуренции между Саудовской Аравией и Россией, затруднив тем самым поиск консенсуса в рамках сделки ОПЕК+.

На этой неделе начинается сезон отчетности за 4К20 американских банков: На этой неделе стартует сезон отчетности за 4К20 американских компаний - его начинают банки - в пятницу отчитываются JP Morgan, Citigroup и Wells Fargo. С начала ноября индекс S&P 500 по банковскому сектору вырос примерно на 37% против роста индекса S&P на 8%. Ожидается, что прибыли банковского сектора снизятся на 6,6% в 4К20 против спада на 10,3% у компаний в составе индекса S&P 500, по данным Refinitiv.

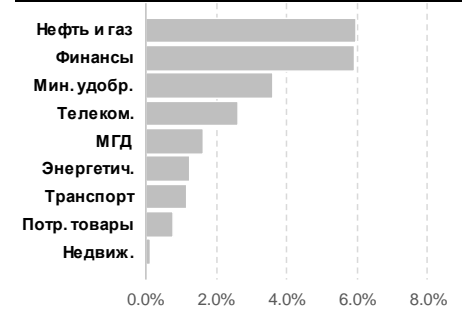
“Reflation trade” как катализатор роста российского рынка акций: Российский рынок акций на этой неделе работает в своем обычном режиме после новогодних и рождественских каникул. После успешного начала года мы ожидаем, что ралли на российском рынке акций на этой неделе продолжится, хотя и не исключаем некоторой волатильности. Рост инфицированных Covid, новый штамм коронавируса и ужесточение локдаунов вызывают сейчас повышенные опасения. На рынки возвращается “reflation trade” - в четверг Д. Байден представит подробности своего пакета стимулов. Таким образом, мы ожидаем, что рост на российском рынке акций на этой неделе сохранится на фоне ротации инвесторов из акций роста в бумаги циклических компаний и недооцененные активы. Особенно привлекательны на этой неделе банки. Акции TCS выросли в цене на 22% за последние три торговых сессии на фоне позитивных корпоративных новостей. Группа объявила о конвертации акций класса B (10 голосов за одну акцию), которые принадлежат семье Олега Тинькова, в акции класса A (1 голос за одну акцию), что, по сути, сокращает долю голосующих акций основателя до 35% с 84% и приравнивает экономическую долю к голосующей доле для всех акционеров TCS. Мы можем наблюдать дальнейший интерес к этим бумагам на фоне повышения шансов включения этих бумаг в расчетную базу индекса MSCI Россия в ближайшие месяцы. Мы также ожидаем сильной динамики акций SBER, BSPB на фоне краткосрочного оптимизма на рынках и ухода инвесторов в акции циклических компаний. Среди ритейлеров акции FIVE торгуются с дисконтом 3% к бумагам MGNТ по коэффициенту 2021П EV/EBITDA после их недавнего отставания, что наши аналитики потребительского сектора считают хорошей возможностью для входа в эти бумаги.

Недельная динамика Акции*



*All prices adjusted to US\$

Недельная динамика Секторов**



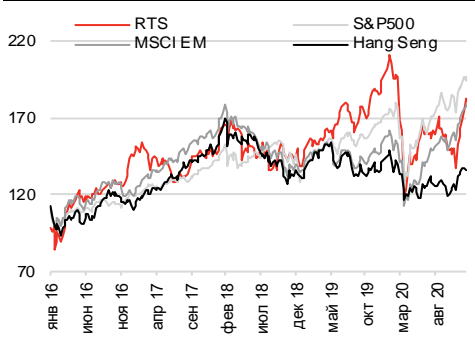
**Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

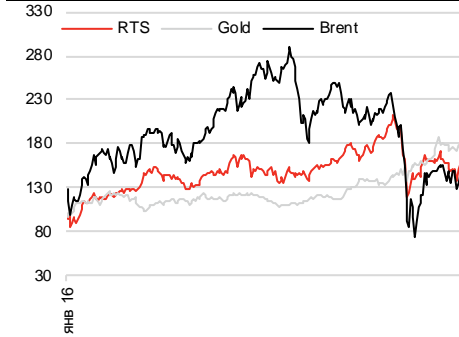


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

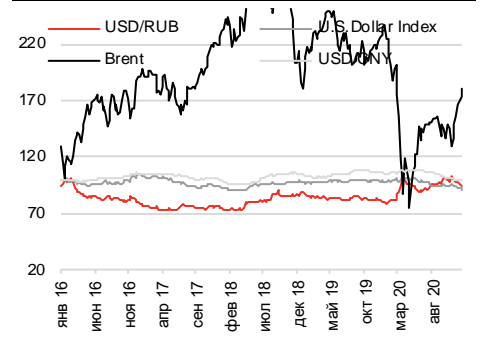
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

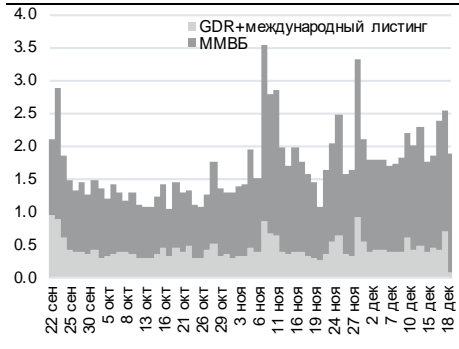


Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▲4	▲4	▲369
Russia	▲3	▲3	▲347
Лидеры за неделю			
Mexico	▲99	▲99	▲416
Taiwan	▲79	▲79	▲5254
Thailand	▲20	▲20	▲29
Latam Region	▲14	▲14	▲806
Vietnam	▼5	▼5	▲31
Turkey	▼25	▼25	▲11
Brazil	▼212	▼212	▼488
China	▼9411	▼9411	▲4446

Дневной оборот, млрд. \$

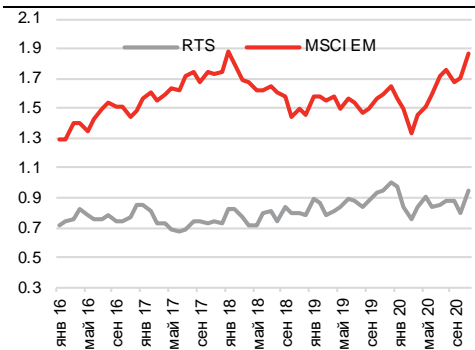


Российские индексы

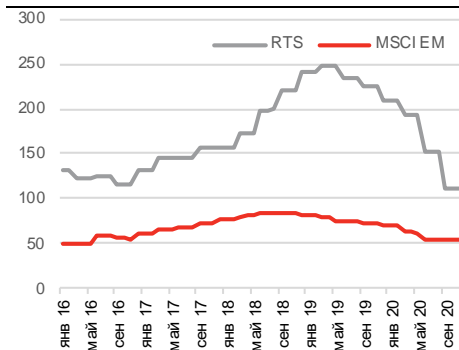
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	705	▲3.31	▲28.29	▲6.15
RTS	1467	▲2.92	▲27.10	▲6.66
MICEX	3455	▲3.11	▲23.57	▲6.48
RTS Oil & Gas	204	▲4.92	▲24.31	▲7.50
RTS M&M	308	▲1.48	▲26.84	▲5.93
RTS CG&R	264	▼0.40	▲16.63	▲1.63
RTS Financials	217	▲5.04	▲28.89	▲9.86
RTS Telecom	98	▲1.32	▲6.68	▲2.82

Russia vs EM

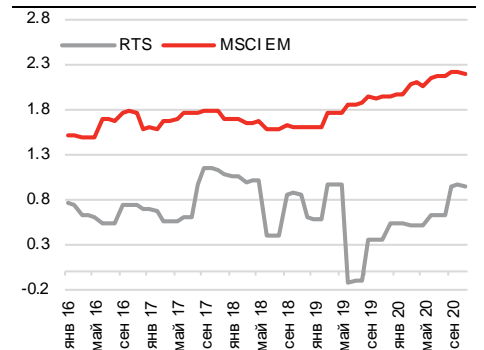
P/B



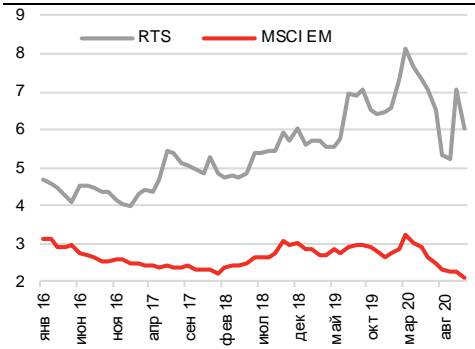
EPS



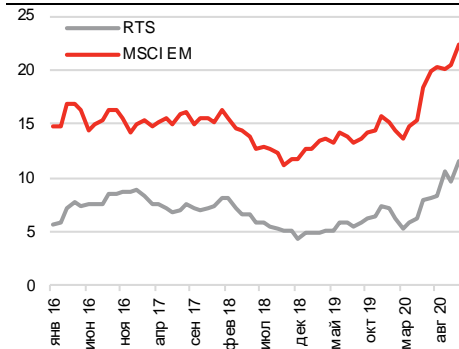
Чист. долг/ЕБИТДА



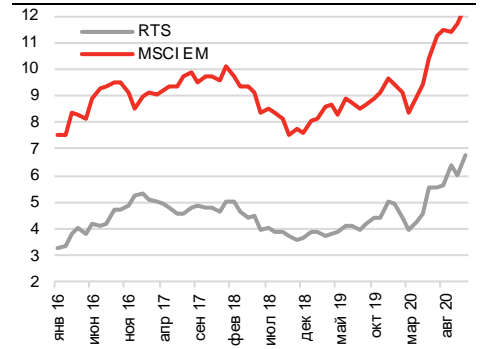
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
11 Январь	Macro	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Last published data 5.5
	Macro	China	CPI YoY, %	Last published data -0.5
12 Январь	Macro	Russia	CPI Core YoY, %	Last published data 3.87
	Macro	Russia	Wellbeing Fund, \$ bn	
	Macro	Russia	CPI MoM, %	Last published data 0.8
	Macro	Russia	CPI Core MoM, %	Last published data 0.5
	Macro	Russia	CPI YoY, %	Last published data 4.9
13 Январь	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 4.9
	Macro	US	Crude Oil Inventories	Last published data 4174
	Macro	US	CPI MoM, %	Last published data 0.2
	Corporate	ALROSA	December 2020 Sales result	
14 Январь	Macro	Russia	Light Vehicle Car Sales YoY, %	Last published data 5.9
	Macro	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 592.4
	Macro	China	Trade Balance, \$ bn	Last published data 75.43
	Dividend	MMK	Dividend record date	RUB2.391
15 Январь	Macro	Russia	Imports, \$ bn	Last published data 21.8
	Macro	Russia	Exports, \$ bn	Last published data 28.2
	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 13.5889
	Macro	Russia	Official Reserve Assets, \$ bn	Last published data 582.676
	Macro	Russia	Trade Balance, \$ bn	Last published data 6.4
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 360
	Macro	US	Industrial Production MoM, %	Last published data 0.4
18 Январь	Macro	China	Industrial Production YoY, %	Last published data 2.3
	Macro	China	GDP YoY, %	Last published data 0.7
	Macro	China	LNG Imports Volume, mn tons	Last published data 7
19 Январь	Macro	Russia	Consumer Confidence Index	Last published data -22
	Macro	Russia	Current Account Balance, \$ mn	Last published data 3181
20 Январь	Macro	Russia	Budget Balance YTD, RUB bn	Last published data -2511.7
21 Январь	Macro	US	Housing Starts	Last published data 1547
22 Январь	Corporate	X5	4Q20/FY2020 Operation result	

*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	2019	2020П	2019	2020П	2019	2020П	
Нефть и газ	Gazprom	GAZP RX	RUB 224.05	-	-	▲3.86	▲2.14	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	28.1%	27.4%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB 337	-	-	▲4.42	▲6.25	-	7.5x	-	14.0x	-	17.1%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB 5521	-	-	▲5.29	▲8.16	3.1x	5.5x	5.8x	31.3x	15.9%	13.1%	
	Novatek GDR	NVTK LI	USD 185.2	O/W	175	▲9.85	▲16.16	9.3x	7.3x	21.4x	13.5x	29.7%	31.4%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB 474.55	-	-	▲7.35	▲8.77	4.7x	8.3x	7.1x	40.2x	23.8%	20.4%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB 37.75	-	-	▲3.65	▲4.23	-	-	13.2x	3.1x	28.9%	24.1%	
	Tatneft	TATN RX	RUB 544.8	-	-	▲4.77	▲5.54	3.7x	6.6x	5.0x	10.2x	33.6%	26.6%	
МГД	Цветная	Alosa	ALRS RX	RUB 104.19	O/W	118.8	▲4.85	▲6.36	7.2x	5.1x	14.5x	7.4x	51.0%	53.0%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD 35.93	O/W	36.3	▲8.65	▲15.51	5.7x	4.7x	8.9x	5.7x	63.0%	63.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBp 32.35	-	-	▲0.15	▼1.85	11.0x	6.2x	35.9x	15.9x	29.5%	35.3%
		Poly metal	POLY LN	GBp 1770.5	-	-	▼3.86	▲5.28	12.3x	7.3x	20.2x	10.7x	46.6%	59.8%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD 103.2	-	-	▼4.44	▲3.08	14.3x	8.4x	20.1x	13.5x	65.8%	72.3%
	Черная	Evrast	EVR LN	GBp 516.2	O/W	490.0	▲4.90	▲7.93	4.9x	4.2x	6.7x	5.0x	21.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp 340	-	-	▲14.79	▲20.24	5.1x	4.0x	6.7x	5.5x	40.5%	43.3%
		Mechel	MTL US	USD 2.06	-	-	▼1.44	▲0.49	-	-	-	-	17.6%	5.2%
		MMK	MMK LI	USD 10.08	E/W	8.1	▲1.31	▲2.56	5.2x	4.2x	9.4x	6.7x	26.0%	23.0%
		NLMK	NLMK LI	USD 30.4	O/W	25.1	▲4.97	▲6.20	6.6x	5.5x	10.2x	7.9x	25.2%	27.5%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB 158.56	-	-	▲0.80	▲1.49	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD 18.45	O/W	15.40	▲2.33	▲3.76	5.9x	5.4x	8.1x	6.9x	33.8%	32.2%
		TMK	TMKS LI	RUB 63.62	-	-	▲2.09	▲1.93	-	-	-	-	13.9%	14.0%
		Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB 52.79	O/W	60.0	▲2.47	▲3.48	0.2x	0.2x	2.8x	3.0x	10.2%
Moscow Exchange	MOEX RX		RUB 159.35	E/W	134.0	▲0.21	▲0.14	10.1x	10.8x	14.1x	15.1x	71.1%	69.0%	
Sberbank	SBER RX		RUB 282.08	O/W	309.0	▲2.20	▲6.71	1.0x	0.9x	8.5x	7.0x	20.3%	12.8%	
TCS Group	TCS LI		USD 39.15	E/W	28.3	▲15.32	▲23.40	3.3x	2.6x	11.3x	8.9x	55.9%	26.0%	
VTB	VTBR RX		RUB 0.04	E/W	0.0	▲1.83	▲4.31	0.5x	0.4x	21.1x	5.6x	12.7%	2.9%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD 1.77	-	-	▲2.32	▲1.45	5.2x	5.5x	7.1x	10.8x	13.6%	14.5%	
	LSR Group	LSRG LI	USD 2.375	-	-	▼0.63	▲3.94	4.8x	5.0x	8.3x	9.8x	20.0%	19.2%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB 595.1	-	-	▼0.27	▼0.62	9.3x	6.3x	13.9x	8.3x	15.6%	20.1%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB 73.3	-	-	▲1.36	▲4.36	4.6x	20.2x	6.3x	-	25.1%	13.3%	
	FESCO	FESH RX	RUB 11.55	-	-	▼2.04	▲1.04	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD 6.5	-	-	▲4.84	▲9.20	3.1x	5.0x	4.2x	8.1x	55.4%	44.6%	
	NCSP	NCSP LI	USD 10	-	-	▲1.01	▲0.00	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB 265.5	-	-	▼0.56	▲0.57	7.2x	-	16.8x	-	5.4%	-	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB 133.44	E/W	145.0	▼2.73	▼1.20	7.4x	6.4x	14.3x	9.1x	7.0%	7.0%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD 17.32	O/W	17.8	▼5.56	▼1.36	7.6x	7.1x	16.5x	14.1x	7.0%	7.0%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD 3.59	O/W	3.2	▼0.83	▲3.76	5.1x	4.7x	11.6x	9.0x	8.3%	8.0%	
	RosAgro	AGRO LI	USD 12.05	O/W	13.6	▲9.55	▲9.01	6.4x	6.0x	6.9x	7.2x	0.0%	0.0%	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD 38.1	O/W	44.9	▲1.93	▲4.71	6.5x	6.0x	17.4x	13.8x	7.4%	7.4%	
Телекомм.	MTS ADR	MBT US	USD 9.24	E/W	8.74	▲1.32	▲3.24	4.1x	4.3x	10.9x	11.3x	45.0%	43.7%	
	Megafon	MFON RX	RUB 650.60	-	-	▲0.00	▲0.00	-	-	-	-	-	-	
	Veon	VEON US	USD 1.7	-	-	▲8.28	▲12.58	2.9x	3.7x	4.7x	8.8x	44.0%	43.1%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB 99.78	-	-	▲2.38	▲3.57	5.3x	4.0x	12.9x	10.8x	32.2%	36.3%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD 7.9	-	-	▲0.51	▲7.47	3.4x	3.6x	3.8x	-	32.0%	35.1%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD 27.20	O/W	35.9	▲1.87	▲4.75	19.5x	14.8x	41.3x	33.1x	28.1%	28.5%	
	Yandex	YNDX US	USD 70.9	E/W	60.3	▲1.65	▲1.90	28.9x	23.6x	28.9x	23.6x	17.9%	20.2%	
	Qiwi	QIWI US	USD 10.52	U/R	U/R	▲1.74	▲2.14	U/R	U/R	U/R	U/R	-	-	
	HeadHunter	HHR US	USD 29.23	E/W	20.7	▼1.75	▼3.37	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB 5996	-	-	▲0.13	▲1.69	9.5x	9.9x	10.9x	26.4x	32.2%	29.8%	
	Phosagro	PHOR LI	USD 15.08	O/W	15.0	▲6.20	▲11.29	7.2x	6.6x	10.8x	9.9x	30.6%	32.0%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB 0.934	-	-	▲2.92	▲4.56	2.6x	4.8x	40.9x	7.4x	23.1%	21.6%	
	FGC	FEES RX	RUB 0.2312	-	-	▲1.43	▲4.20	3.5x	3.8x	3.5x	4.5x	56.4%	51.2%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB 5.4445	-	-	▲0.64	▲3.44	2.4x	2.9x	5.4x	5.4x	13.3%	12.4%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB 5.45	-	-	▲0.55	▲1.13	2.8x	2.3x	4.1x	3.8x	36.9%	41.8%	
	MOESK	MSRS RX	RUB 1.3885	-	-	▼0.32	▼0.72	4.0x	4.0x	7.3x	8.6x	24.6%	24.5%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB 1.7756	-	-	▲0.23	▲1.78	3.9x	4.2x	3.2x	3.7x	30.7%	29.0%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB 0.7931	-	-	▲1.03	▲5.55	5.0x	4.7x	14.7x	7.1x	26.8%	27.3%	

*Для компаний покрашенных в серый использован консенсус прогноз Блумберга

Источники: Альфа Банк, Блумберг



Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495) 795-3712

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)

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

Торговые операции

Артем Белобров
abelobrov@alfabank.ru
+7 (495) 785-7414

Потребительский

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

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

Финансы

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

TMT, Сельское хоз-во

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

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

София Сыроватская
SSyrovatskaya@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Перевод

Анна Мартынова
amartynova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3676

Спец. по данным/Аналитик

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

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

© Альфа-Банк, 2021 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 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.