



Российский рынок акций: ждать ли продолжения ралли?

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

На прошлой неделе ралли на российском рынке акций приостановилось: Ралли на российском рынке акций на прошлой неделе утратило свою силу – оба российских биржевых индекса, как и индекс российских GDP снижались в последние два рабочих дня минувшей недели, так как инвесторы фиксировали прибыль накануне акций протестов в связи с арестом Алексея Навального. С другой стороны, данные EPFR показали приток средств фондов на российский рынок (\$8 млн) за неделю, завершившуюся 20 января. Индекс PTC сильно отступил от отметки 1 500, а индекс Московской биржи отступил от своего рекордного максимума: первый опустился на 3,8% н/н до 1 418 пунктов, тогда как второй – на 0,2% н/н до 3 383 пунктов. Банки и нефтегазовые компании оказались в главных аутсайдерах рынка. Наихудшую недельную динамику с октября прошлого года показали и российские GDP на площадке в Лондоне – индекс RDX опустился на 4,2% н/н, сильно отстав от индекса MSCI EM (+2,6% н/н) и от индекса MSCI All World (+1,7% н/н). Динамика развитых рынков на прошлой неделе была разнонаправленной на фоне роста случаев Covid и ужесточения карантинных, сдерживающих рост европейских рынков акций на фоне ротации инвесторов из циклических компаний в акции технологического сектора, что привело к росту индекса Nasdaq. В результате по итогам недели индекс S&P 500 прибавил 1,9% н/н, Nasdaq повысился на 3,3% н/н и индекс StoxxEurope600 повысился на 0,2% н/н. Курс рубля ослаб на прошлой неделе на 2,3% н/н до 75,30 руб./долл. отчасти на фоне ослабления доллара и геополитических рисков. Цены на нефть немного выросли (Brent подорожала на 0,6% н/н до 55,41 долл./барр).

Инвесторы утратили интерес к акциям циклических компаний: На прошлой неделе акции нефтегазовых компаний оказались в главных аутсайдерах рынка, так как инвесторы перестали интересоваться циклическими активами и переключились на бумаги технологического сектора и компаний малой капитализации. GAZP, NVTK, ROSN, LKOD TATN, SBER, VTBR подешевели на 4-5% за прошлую неделю. Акции TCS находились под сильным давлением, потеряв за неделю 9%. Из-за их падения в четверг на 3,7% котировки TCS упали ниже минимально допустимого порога своей рыночной капитализации для включения в расчетную базу индексов MSCI. Тем не менее, у нас нет сомнений в том, что акции TCS будут включены в расчетную базу индекса в ходе февральской ребалансировки (см следующий абзац). Акции DSKY выросли на 8,0% н/н на фоне корпоративных новостей.

У нас по-прежнему нет сомнений в том, что акции TCS будут включены в расчетную базу индекса MSCI Russia Standard в ходе февральской ребалансировки индекса: Индексное агентство MSCI 9 февраля, после закрытия рынка, объявит результаты квартального пересмотра индекса MSCI Russia. Изменения вступят в силу 1 марта после закрытия рынка. Согласно нашей оценке, GDP TCS – главный претендент на включение в расчетную базу индекса MSCI Russia Standard. Акции соответствуют всем критериям для включения, но после их снижения на 3,7% в четверг, 21 января, их цена опустилась немного ниже минимально допустимого порога для включения. Тем не менее, в пятницу GDP TCS превысили цену отсечения для включения и сегодня в момент написания данного обзора они торгуются на уровне \$41,40/GDP, тогда как уровень отсечения составляет \$40,40. MSCI произвольно выберет один из дней в период между 15 января и 29 января для определения результатов февральской ребалансировки. Согласно нашим расчетам, включение предполагает приток средств пассивных фондов, инвестиции которых привязаны к индексу MSCI, на уровне примерно \$230 млн, что соответствует средним объемам торгов данной акцией за 13 дней. вес России в составе MSCI EM увеличился на 2 б. п. до 2,9% с момента ноябрьской ребалансировки индекса после ралли индекса MSCI Russia на 38% с 2 ноября 2020. Что касается полугодичного пересмотра индексов в мае (SAIR), мы считаем, что АДР OZON, которые соответствуют всем критериям индексного провайдера, являются явным кандидатом на включение в расчетную базу индекса. На проформа-основе АДР OZON войдут в состав индекса MSCI Russia с весом 0,9%, что приведет к ожидаемому притоку средств пассивных фондов на уровне \$116 млн.

Виртуальный Давос: На этой неделе пройдет Давосский экономический форум. В числе его спикеров – китайский президент Си Цзиньпин, канцлер Германии Ангела Меркель, президент России Владимир Путин, японский премьер-министр Ёсихидэ Суга, президент Франции Эммануэль Макрон и глава ЕЦБ Кристин Лагард. Пандемия мало повлияла на проведение форума – изменился только формат – вместо его традиционного места проведения на горнолыжном курорте в Швейцарии мероприятие пройдет в виртуальном формате. Поскольку глобальная экономика находится в глубоком кризисе, дефицит в темах не предвидится: этот и рост безработицы, и уровни долгов, и проблема роста неравенства, и изменение климата. Китайский президент Си Цзиньпин произнесет свою первую после прихода в Белый дом президента Байдена речь – его выступление может задать тон отношений между двумя крупнейшими экономиками мира на ближайшие 4 года. Напомним, что последний раз китайский лидер выступал перед форумом в 2017 г., за несколько дней до прихода в Белый дом Д. Трампа. Тогда он предупредил, что от торговой войны пострадают обе стороны, подчеркивая открытость Китая и осуждая протекционистскую политику. Команда Д. Байдена дала понять, что продолжит проводить жесткую политику в отношении Китая и будет пытаться искать сотрудничества в области климатических изменений. Как сообщило на прошлой неделе агентство "Интерфакс", Владимир Путин обратится к участникам форума по видеоконференции. Российский президент не участвовал в Форуме с 2009 г., то есть с того времени, когда он занимал должность премьер-министра.

Протесты в поддержку Алексея Навального усиливают санкционный риск: На волне протестных выступлений в поддержку Алексея Навального в минувшую субботу западные политические лидеры выступили с осуждением ареста российского оппозиционера. Мы не исключаем потенциально негативных настроений на горизонте ближайших недель вокруг российского рынка акций, учитывая что слушания по делу Навального назначены на 2 февраля; акции протеста запланированы и на следующие выходные (в воскресенье). В связи с ситуацией вокруг ареста Алексея Навального возвращаются на повестку санкционные риски как со стороны ЕС, так и со стороны США. Тем не менее, Германия заявила, что санкции не должны негативно повлиять на торговые интересы страны, в том числе на перспективы "Северного потока-2".

События

25 янв	Lenta FY20 operational results
25 янв	LSR Group FY20 operational results
26 янв	MMK 4Q20 trading update
28 янв	Polymetal 4Q20 production results
28 янв	Polyus Gold FY20 trading update
29 янв	EVRAZ 4Q21 trading update
29 янв	Nornikel FY20 production results
2 фев	MMK 4Q20 financial results
4 фев	Severstal 4Q20 financial results

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1418	▼3,80	▲3,90
MICEX	3383	▼1,97	▲3,95
MSCI Russia	677	▼4,19	▲2,67
MSCI EM	1393	▲2,56	▲7,87
S&P 500	3841	▲1,94	▲2,27
STOXX 600	409	▲0,17	▲2,38
Hang Seng	29448	▲3,06	▲10,34

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	75,30	▲2,26	▲0,42
EUR/RUB	91,67	▲3,04	▲0,37
USD/CNY	6,48	▲0,01	▼0,76
EUR/USD	1,22	▲0,74	▼0,34
U.S. Dollar Index	90,24	▼0,59	▲0,20
XBT/USD	33322,33	▼8,11	▲14,94

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	55,41	▲0,56	▲7,43
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	52,27	▼0,29	▲7,98
Медь, \$/ton	7994	▲0,71	▲3,16
Золото, \$/oz	1855,6	▲1,49	▼2,47
Палладий, \$/oz	2361,0	▼1,21	▼3,65
Никель, \$/ton	18223	▲1,40	▲10,08
Пшеница, \$/bu	633	▼6,29	▼1,17

Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	2,43	▲0,09	▲0,59
ОФЗ-26212, дох. к пог.	6,02	▲0,05	▲0,28
UST-10, дох. к пог.	1,09	▲0,00	▲0,17
		Изменение, %	
CDS 5Y	96,46	▲7,85	▲12,21
U.S. Dollar Index	90,24	▼0,59	▲0,33

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

Рынок



Несмотря на призывы некоторых стран ЕС проводить более жесткую линию в отношении России, в ЕС разделяют позицию Германии. Администрация Д. Байдена инициировала более широкий спектр обвинений против России – новых санкций, скорее всего, избежать не удастся. Тем не менее, любые потенциальные санкции, скорее всего, будут вводиться для видимости, поскольку ни Вашингтон, ни Брюссель не располагают возможностями для маневра – большая часть санкционных инструментов уже так или иначе была задействована с 2014 г.

COVID-19, в том числе его новые штаммы, продолжает свое шествие по миру, провоцируя все новые и новые локдауны: Рост инфицированных Covid, появление новых, более заразных штаммов вируса, ужесточение мер по социальному дистанцированию и задержки с процессом вакцинации в Европе повышают краткосрочные риски. Лидеры ЕС обеспокоены задержками в доставке вакцин от AstraZeneca и Pfizer Inc. Премьер-министр Италии обрушился с критикой на поставщиков вакцин, заявив, что любые задержки серьезно нарушают контрактные обязательства. Европа страдает особенно сильно – дальнейшее ужесточение карантинных мер усиливает опасения по поводу восстановления экономики, что находит свое отражение в отставании европейских фондовых рынков. Исходя из текущей ситуации, процесс восстановления мировой экономики крайне маловероятен в 1K21; более того, он может не начаться и в 1P21.

Первое в этом году заседание ФРС; сможет ли Д. Байден продать свой пакет стимулов объемом \$1,9 трлн республиканцам? Ожидания по поводу первого в этом году заседания ФРС, которое пройдет на этой неделе, весьма пессимистичны. С момента декабрьского заседания представители ФРС не сделали никаких намеков по поводу каких-либо изменений в своей монетарной политике. Краткосрочные ориентиры по ставкам установлены почти на нулевом уровне, и, вероятно, сохранятся таковыми в течение нескольких лет. На декабрьском заседании ФРС весьма неопределенно высказалась по поводу того, когда сможет сократить ежемесячные покупки облигаций на сумму \$120 млрд. Другой вопрос повестки заседания – это пакет стимулов Байдена объемом 1,9 трлн долларов. В воскресенье представители администрации нового президента пытались преодолеть опасения республиканцев по поводу его размера. Высока вероятность его сокращения, если вообще пакет будет принят в ближайшее время, так как для его одобрения требуется поддержка 10 сенаторов-республиканцев. Неспособность получить пакет указанного объема (\$1,9 трлн) может разочаровать рынки, особенно в обстановке продолжающейся пандемии, которая до сих пор не может быть взята под контроль.

Три ключевых фактора, которые будут определять динамику сырьевых рынков на этой неделе. Во-первых, рынки ждут итогов первого в этом году заседания ФРС. Способность г-на Пауэлла заверить рынки в том, что ежемесячные покупки облигаций на сумму \$120 млрд не будут свернуты в ближайшее время, станут позитивным катализатором для сырьевых компаний. Во-вторых, на повестке заседания остается пакет стимулов объемом \$1,9 трлн. Вектор движения цен на сырьевых рынках зависит от способности администрации Байдена преодолеть республиканскую оппозицию. Наконец, дополнительными катализаторами рынков могут стать заявления, сделанные в ходе работы Давосского форума, и развитие ситуации вокруг пандемии. Заверения Пауэлла в покупке облигаций несколько поддержат производителей золота, в том числе POLY и PLZL. Цены на цветные металлы, в том числе цены на медь и никель остаются сильными, но дальнейший потенциал роста может сдерживаться из-за празднования Китайского Нового года и замедления кредитного роста в Китае. Мы ожидаем, что инвесторы на этой неделе будут в некоторой степени фиксировать прибыль по акциям мировых горнодобывающих компаний, в том числе по бумагам MINOD. Источники на рынке сообщают о коррекции цен на сталь в России, что может спровоцировать снижение котировок всех крупнейших российских производителей стали (NLMK, MMK, SVST и EVR). ALRS имеет небольшой потенциал роста, так как компания ожидает улучшения ситуации на рынке. Данные по продажам за январь, которые выйдут 10 февраля, станут важным катализатором акций компании, на наш взгляд. По нашей информации, цены на DAP выросли до \$450/т, FOB в середине января, тогда как мы наблюдаем продолжающееся ралли цен на бенчмарки на сельхозпродукцию. Самообеспеченность в продовольствии становится важным условием успешности крупнейших экономик. При текущих уровнях котировок мы с оптимизмом смотрим на акции PHOR, которая производит DAP по себестоимости на уровне \$180-190/т, сохраняя лидерство на глобальной кривой издержек.

Мы полагаем, что волатильность цен на нефть в диапазоне \$53-55/барр. сохранится на фоне дальнейших опасений по поводу роста заболеваемости COVID-19. Возобновление дискуссии вокруг пакета стимулов в США вновь оказало поддержку текущим ценам на нефть на фоне умеренно позитивного настроения, сохраняющегося на нефтяном рынке в совокупности со сдержанным ослаблением курса доллара в течение дня. Хотя на глобальных рынках по-прежнему сохраняется тренд на дальнейшее восстановление цен на нефть, мы вновь высказываем свои опасения в отношении возможной коррекции, отмечая целый ряд признаков, сигнализирующих о предстоящем замедлении восстановления нефтяного рынка. Так, значительное увеличение прироста новых случаев COVID-19 в Китае (124 случая против вчерашних 80) угрожает традиционному в период Китайского Нового года росту потребления моторного топлива, в то время как Венесуэла и Иран планируют нарастить добычу нефтяного сырья. Так, министр нефтяной промышленности Ирана Бижан Намдар Зангане заявил, что Тегеран в ближайшие месяцы планирует восстановить добычу нефти до уровней, предшествующих санкционному, что предполагает выход экспорта на планку порядка 2,3 млн барр./сутки. Более того, Венесуэла также озвучила планы по восстановлению нефтедобычи, тестируя экспортные каналы через Малайзию в обход санкционного режима США. Поскольку страна-участница ОПЕК+ всё сложнее даётся задача достижения консенсуса в отношении дальнейшего смягчения квот, дополнительные 2,5 млн барр./сутки вполне могут нанести серьезный урон и без того хрупкому балансу на нефтяном рынке, что также найдёт своё отражение в ожиданиях рынка. В результате дальнейшее увеличение избытка предложения может оказать дополнительное давление на цены, что, по нашим оценкам, приведёт к снижению цены на нефть до \$53-55/барр. Если же участники рынка сочтут, что увеличивается риск новых локдаунов в США и Китае (ключевых странах-потребителях сырой нефти), мы не исключаем, что цена на Brent может протестировать



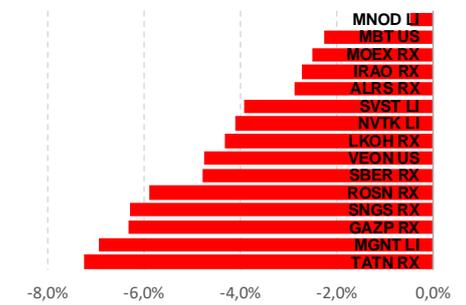
уровень \$51/барр., который при текущей конъюнктуре рынка мы считаем наиболее близким к справедливой стоимости чёрного золота по итогам января.

Корпоративные новости

Финансовые результаты за 4К20 могут стать следующим катализатором ралли компаний технологического сектора: На этой неделе большое количество мировых компаний технологического сектора представит свои финансовые результаты за 4К20. Акции технологического сектора, опередив к концу 2020 г. рост так называемых недооцененных активов, вновь шли вверх в конце прошлой неделе на фоне неутраченного шествия по миру пандемии, что нашло отражение в сильном росте индекса NASDAQ. Рост этого сектора может продолжиться после того как отчитаются на этой неделе такие компании как Apple, Microsoft и Facebook. К этим компаниям примыкает и Tesla, бумаги которой недавно вошли в состав расчетной базы индекса S&P 500. Сильные финансовые результаты этой компании могут стать катализатором роста для других компаний технологического сектора. Бумаги Netflix уже выросли в цене на 17% после того как компания сообщила 19 января о сильном росте базы подписчиков. Сейчас высока вероятность, что и другие компании сектора представят сильные финансовые результаты за 4К20. Мы ожидаем, что бумаги российских технологических компаний выиграют от этого благоприятного тренда (YNDX, OZON, MAIL, QIWI, HHR).

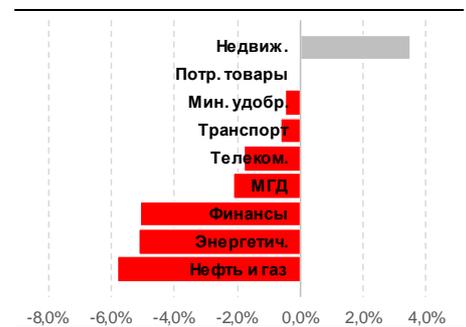
Российский рынок акций открыл неделю на подъеме, однако мы не исключаем давление на этой неделе: Российский рынок акций открыл неделю на подъеме, проигнорировав осторожность, которая возобладала накануне минувших выходных, однако впереди непростая неделя. По всей стране прокатилась волна протестов в поддержку Алексея Навального, большинство европейских политиков осудило арест Навального и требует его освобождения. Сложившаяся ситуация вновь вернула на повестку санкционные риски как со стороны ЕС, так и со стороны США. Мировая повестка также не отличается оптимизмом – растет количество инфицированных, появляются новые штаммы вируса, ужесточаются локдауны по всему миру, задерживаются поставки вакцины в ЕС – все эти обстоятельства только обостряют краткосрочные риски. На повестке этой недели пакет стимулов Байдена объемом \$1,9 трлн. Для его быстрого принятия может потребоваться его сокращение, что может разочаровать рынки. На этой неделе пройдет Давосский экономический форум. Китайский президент Си Цзиньпин произнесет свою первую после прихода в Белый дом президента Байдена речь – его выступление может задать тон отношений двух крупнейших экономик мира на ближайшие 4 года. На форуме выступит президент России Владимир Путин. Мы ожидаем, что на этой неделе среди циклических компаний спросом будут пользоваться только производители золота (POLY, PLZL) и угля (MLR, RASP, KBTK). Сильный рост акций Apple, Microsoft и Facebook на этой неделе может стать катализатором роста бумаг технологического сектора в целом и поддержать акции российских технологических компаний (YNDX, OZON, MAIL, QIWI, HHR). Мы с оптимизмом смотрим на бумаги PHOR на текущих уровнях котировок

Недельная динамика Акции *



*All prices adjusted to IIS\$

Недельная динамика Секторов**



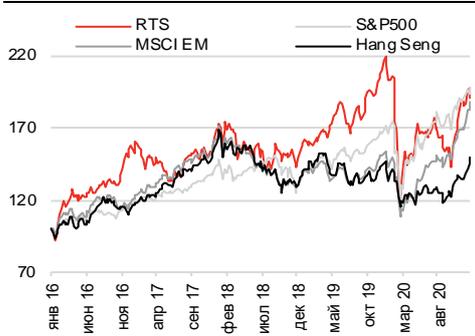
**Most liquid MOEX blue chips

Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

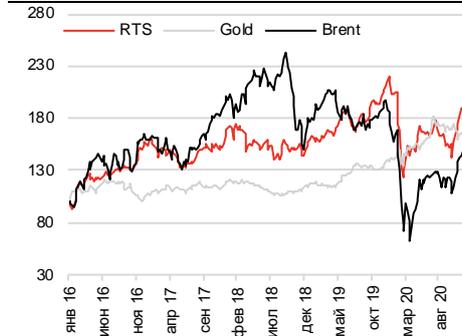


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

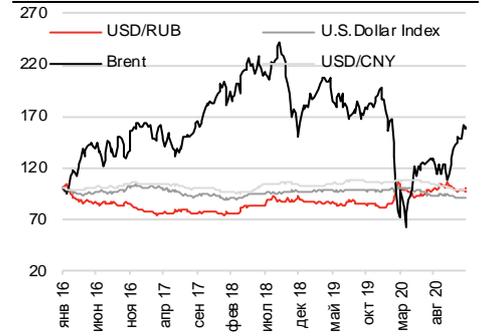
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

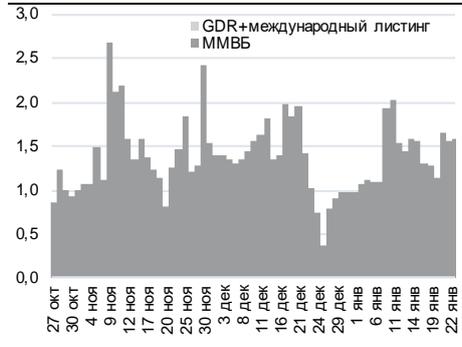


Динамика рынка

Недельное движение капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▲0	▲10	▲380
Russia	▼11	▲12	▲324
Лидеры за неделю			
Мехко	▲67	▲149	▲416
Hong Kong	▲17	▲35	▲72
Vietnam	▲9	▲7	▲36
India	▲7	▲63	▼1118
Latam Region	▼29	▲29	▲864
South Africa	▼30	▼20	▼290
Taiwan	▼166	▼8	▲5070
China	▼905	▼1589	▲11116

Дневной оборот, млрд. \$

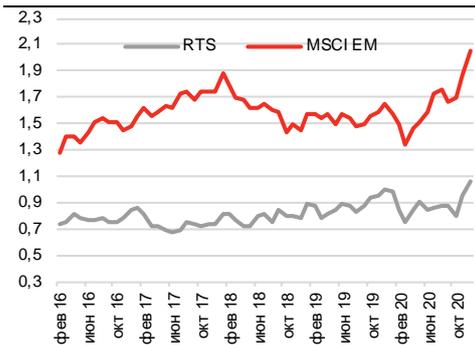


Российские индексы

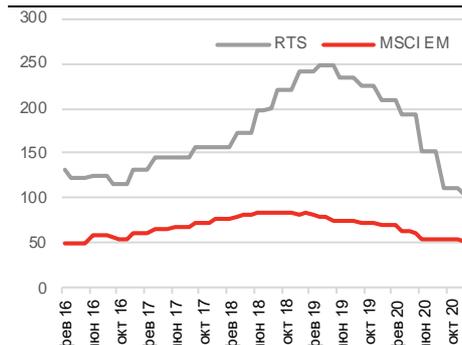
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	677	▼4,38	▲24,12	▲2,67
RTS	1418	▼3,84	▲23,84	▲3,90
MICEX	3383	▼2,56	▲21,38	▲3,95
RTS Oil & Gas	198	▼5,38	▲25,08	▲5,72
RTS M&M	296	▼1,54	▲20,73	▲2,64
RTS CG&R	257	▼0,88	▲11,95	▲0,10
RTS Financials	213	▼6,56	▲29,35	▲8,05
RTS Telecom	95	▼1,59	▲6,81	▲1,63

Russia vs EM

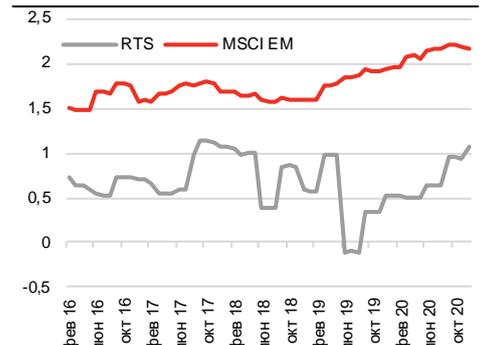
P/B



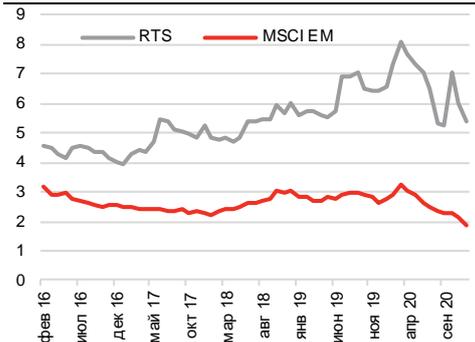
EPS



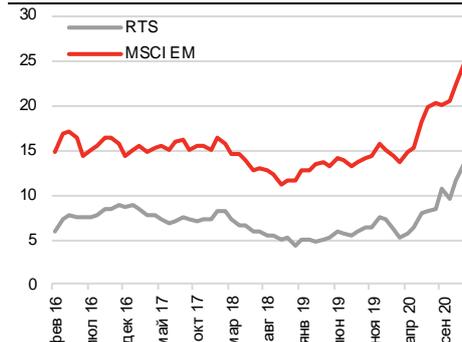
Чист. долг/ЕБИТДА



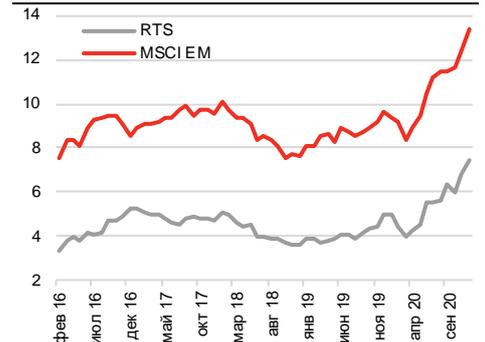
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев



Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
25 янв	Корп.	Lenta	FY20 operational results	
	Корп.	LSR Group	FY20 operational results	
	Макро	Russia	Industrial Production YoY, %	Last published data -2.6
26 янв	Корп.	MMK	4Q20 trading update	
	Макро	Russia	PPI MoM, %	Last published data 1
	Макро	Russia	PPI YoY, %	Last published data 2.4
27 янв	Макро	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 0.6
	Макро	US	FOMC Rate Decision, %	Last published data 0.25
28 янв	Корп.	Polymetal	4Q20 production results	
	Корп.	Polyus Gold	FY20 trading update	
	Макро	Russia	Construction YoY, %	Last published data 0
	Макро	Russia	Real Wages YoY, %	Last published data 0.5
	Макро	Russia	Retail Sales Real YoY, %	Last published data -3.1
	Макро	Russia	Unemployment Rate, %	Last published data 6.1
	Макро	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 590.4
	Макро	US	GDP YoY, %	Last published data 33.4
29 янв	Корп.	EVRAZ	4Q21 trading update	
	Корп.	Nornikel	FY20 production results	
31 янв	Макро	China	Manufacturing PMI	Last published data 51.9
1 фев	Макро	Russia	Markit PMI Mfg	Last published data 49.7
	Макро	China	Caixin China PMI Mfg	Last published data 53
2 фев	Корп.	MMK	4Q20 financial results	
3 фев	Макро	Russia	Wellbeing Fund, \$ bn	Last published data 183.4
	Макро	Russia	Markit Russia PMI Services	Last published data 48
	Макро	Russia	Markit Russia PMI Composite	Last published data 48.3
	Макро	China	Caixin PMI Composite	Last published data 55.8
4 фев	Корп.	Severstal	4Q20 financial results	
	Макро	Russia	Light Vehicle Car Sales YoY, %	Last published data -2.1
5 фев	Макро	Russia	Official Reserve Assets, \$ bn	Last published data 595.774
	Макро	US	Trade Balance, \$ bn	Last published data -68.1

*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 214,84	-	-	▼4,94	▲0,29	3,5x	3,6x	4,2x	4,4x	28,1%	27,4%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB 323,5	-	-	▼5,23	▲2,07	-	7,4x	-	14,6x	-	16,9%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB 5729	-	-	▼2,90	▲10,86	3,2x	5,7x	6,0x	32,3x	15,9%	13,0%	
	Novatek GDR	NVTK LI	USD 179,8	O/W	175	▼4,11	▲10,04	9,3x	7,3x	21,4x	13,5x	29,7%	31,4%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB 491,15	-	-	▼4,50	▲12,86	4,8x	8,4x	7,4x	58,1x	23,8%	20,4%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB 34,88	-	-	▼4,91	▼3,46	-	-	12,2x	2,6x	28,9%	23,1%	
	Tatneft	TATN RX	RUB 503,2	-	-	▼5,87	▼1,76	3,4x	6,2x	4,6x	9,5x	33,6%	26,6%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB 102,45	O/W	118,8	▼1,43	▲4,19	7,2x	5,1x	14,5x	7,4x	51,0%	53,0%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD 34,99	O/W	36,3	▼0,46	▲12,15	5,7x	4,7x	8,9x	5,7x	63,0%	63,0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBp 31	-	-	▼0,64	▼4,62	10,9x	6,4x	35,4x	19,3x	29,5%	34,3%
		Poly metal	POLY LN	GBp 1688,5	-	-	▲1,81	▲0,24	12,0x	7,1x	19,5x	10,4x	46,6%	59,8%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD 98,75	-	-	▼2,13	▼2,06	13,7x	8,3x	19,1x	10,8x	65,8%	72,4%
	Черная	Euras	EVR LN	GBp 515	O/W	490,0	▲2,84	▲9,20	4,9x	4,2x	6,7x	5,0x	21,0%	21,0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp 312,4	-	-	▼5,51	▲13,75	4,8x	3,7x	6,3x	5,0x	40,5%	43,9%
		Mechel	MTL US	USD 1,88	-	-	▼12,15	▼8,29	-	-	-	-	17,6%	5,2%
		MMK	MMK LI	USD 9,52	E/W	8,1	▼3,64	▼2,36	5,2x	4,2x	9,4x	6,7x	26,0%	23,0%
		NLMK	NLMK LI	USD 29,24	O/W	25,1	▼1,68	▲5,41	6,6x	5,5x	10,2x	7,9x	25,2%	27,5%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB 156	-	-	▲0,98	▲0,14	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD 17,63	O/W	15,40	▼3,92	▲0,34	5,9x	5,4x	8,1x	6,9x	33,8%	32,2%
		TMK	TMKS LI	RUB 59,9	-	-	▼2,76	▼2,06	-	-	-	-	13,9%	17,0%
		Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB 56,11	O/W	60,0	▲0,34	▲8,34	0,2x	0,2x	2,8x	3,0x	10,2%
Moscow Exchange	MOEX RX		RUB 158,06	E/W	134,0	▼1,06	▼0,95	10,1x	10,8x	14,1x	15,1x	71,1%	69,0%	
Sberbank	SBER RX		RUB 267,5	O/W	309,0	▼3,37	▼1,33	1,0x	0,9x	8,5x	7,0x	20,3%	12,8%	
TCS Group	TCS LI		USD 40,4	E/W	28,3	▼9,01	▲22,80	3,3x	2,6x	11,3x	8,9x	55,9%	26,0%	
VTB	VTBR RX		RUB 0,04	E/W	0,0	▼5,43	▼0,61	0,5x	0,4x	21,1x	5,6x	12,7%	2,9%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD 1,80	-	-	▲0,84	▲3,76	5,2x	5,6x	7,3x	11,2x	13,6%	14,9%	
	LSR Group	LSRG LI	USD 2,48	-	-	▲3,55	▲8,53	4,9x	5,2x	8,7x	10,2x	20,0%	19,2%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB 646,4	-	-	▲7,73	▲8,11	10,1x	6,7x	15,1x	8,6x	15,6%	20,1%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB 72,16	-	-	▼0,61	▲1,38	4,6x	20,3x	6,1x	-	25,1%	13,2%	
	FESCO	FESH RX	RUB 11,49	-	-	▼2,05	▼0,52	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD 7,06	-	-	▲3,98	▲18,06	3,3x	5,3x	4,5x	8,8x	55,4%	44,6%	
	NCSP	NCSP LI	USD 9	-	-	▲1,12	▼9,09	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB 261,5	-	-	▼1,32	▼1,32	7,1x	8,8x	16,5x	-	5,4%	3,8%	
Сельск. хоз-во/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB 142	E/W	145,0	▲8,43	▲4,78	7,4x	6,4x	14,3x	9,1x	7,0%	7,0%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD 15,54	O/W	17,8	▼6,95	▼11,70	7,6x	7,1x	16,5x	14,1x	7,0%	7,0%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD 3,42	O/W	3,2	▼3,53	▼1,16	5,1x	4,7x	11,6x	9,0x	8,3%	8,0%	
	RosAgro	AGRO LI	USD 11,7	O/W	16,9	▼2,50	▲5,41	4,9x	6,0x	5,2x	7,3x	18,0%	17,5%	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD 37,36	O/W	44,9	▲2,36	▲3,43	6,5x	6,0x	17,4x	13,8x	7,4%	7,4%	
Телекомм.	MTS ADR	MBT US	USD 9,05	E/W	8,74	▼2,27	▲1,12	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 1,8	-	-	▼4,76	▲19,21	3,0x	3,7x	5,0x	8,7x	44,0%	43,1%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB 102,04	-	-	▲2,58	▲5,49	5,4x	4,0x	13,1x	10,8x	32,2%	36,4%	
ИТ	Sistema	SSA LI	USD 8,36	-	-	▼0,95	▲11,47	3,4x	3,7x	3,9x	-	32,0%	35,1%	
	Mail.Ru	MAIL LI	USD 26,00	O/W	35,9	▼2,44	▼1,14	19,5x	14,8x	41,3x	33,1x	28,1%	28,5%	
	Yandex	YNDX US	USD 66,44	E/W	60,3	▼1,31	▼4,51	28,9x	23,6x	28,9x	23,6x	17,9%	20,2%	
	QIWI	QIWI US	USD 10,33	U/R	U/R	▲0,58	▲0,29	U/R	U/R	U/R	U/R	-	-	
	HeadHunter	HHR US	USD 29,56	E/W	20,7	▲2,32	▼2,28	18,8x	14,5x	35,1x	23,8x	44,9%	49,5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB 5984	-	-	▲0,54	▲0,98	9,4x	9,5x	10,8x	25,3x	32,2%	30,4%	
	Phosagro	PHOR LI	USD 15,2	O/W	15,0	▲0,00	▲11,44	7,2x	6,6x	10,8x	9,9x	30,6%	32,0%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB 0,911	-	-	▼2,57	▲1,22	2,6x	4,7x	39,6x	7,2x	23,1%	21,6%	
	FGC	FEES RX	RUB 0,2161	-	-	▼2,71	▼2,70	3,4x	3,5x	3,2x	4,2x	56,4%	52,3%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB 5,3375	-	-	▼1,28	▲0,47	2,3x	2,8x	5,2x	5,2x	13,3%	12,4%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB 6,21	-	-	▼14,70	▲16,95	3,1x	2,5x	4,8x	4,3x	36,9%	41,8%	
	MOESK	MSRS RX	RUB 1,4005	-	-	▼0,67	▲0,76	4,0x	4,0x	7,4x	8,8x	24,6%	24,5%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB 1,658	-	-	▼2,88	▼5,42	3,8x	4,0x	2,9x	3,4x	30,7%	29,9%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB 0,787	-	-	▼1,30	▲0,61	4,9x	4,4x	14,1x	6,7x	26,8%	28,1%	

*Для компаний покрашенных в серый использован консенсус прогноз Блумберга

Источники: Альфа Банк, Блумберг



Альфа-Банк Рынок акций

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

Москва, Россия 107078
795-3712

Начальник дирекции Ценных бумаг
+7 (495) 7857404

Михаил Грачев
mgrachev@alfabank.ru

Начальник управления Акции
+7 (495) 228 8828

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.