

A Morning Bulletin

Лидеры роста				Лидеры падения							
FESH RX	\$0.16	▲4.10%	FXPO LN	\$260.23	▲2.41%	MTL US	\$1.51	▼2.42%	SVAV RX	\$3.54	▼1.84%
ROSN RX	\$6.11	▲2.85%	VTBR LI	\$0.93	▲1.58%	MGNT LI	\$14.86	▼2.30%	FIVE LI	\$34.90	▼1.80%
DSKY RX	\$1.66	▲2.76%	RSTI RX	\$0.02	▲1.45%	RASP RX	\$2.00	▼2.27%	GLTR LI	\$5.82	▼1.52%

Все цены приведены к долл. США

Источник: Bloomberg

Главные новости

ОБЗОР РЫНКА

В минувшую пятницу российский рынок акций консолидировал свой недельный рост: В минувшую пятницу российский рынок акций консолидировался, закрывшись в небольшом плюсе по итогам дня – индекс РТС прибавил 0,3% до 1 263 пунктов, тогда как индекс Московской биржи вырос на 0,1% до 3 051 пунктов – и продемонстрировал сильный рост по итогам недели. Курс рубля немного ослаб (-0,2% до 76,20 долл./барр.), однако укрепился на 1,2% по итогам недели. Цены на нефть Brent в пятницу прибавили 1,7% до 44,96 долл./барр. и выросли на 5,5% за неделю.

Мы ожидаем, что сегодня российский рынок акций будет идти вверх: Мы ожидаем, что сегодня как российский рынок акций, так и курс рубля будут укрепляться на фоне продолжающегося ухода инвесторов в акции недооцененных компаний и циклических секторов, главными выгодоприобретателями которого являются активы EM. Сильные цены на нефть окажут дополнительную поддержку инвестиционной привлекательности российского рынка акций.

Джон Волш: jw_alsh@alfabank.ru (Стратегия)

ЭКОНОМИКА

Розничные кредиты выросли на 14,7% г/г в октябре, однако розничные депозиты продемонстрировали отток; НЕОДНОЗНАЧНО

Оборот розничной торговли снизился всего на 2,4% г/г в октябре, безработица составила 6,3%; НЕОДНОЗНАЧНО

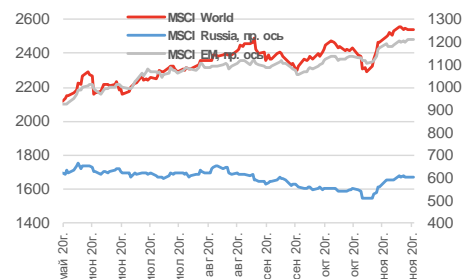
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

HeadHunter: финансовые результаты за 3К20; сильная 3К20 EBITDA говорит в пользу хороших трендов 4К20, однако прогноза пока нет; НЕЙТРАЛЬНО или ПОЗИТИВНО

Ближайшие события

23 ноя	LNG Imports Volume, mn tons, China
24 ноя	LUKOIL, 3Q20 IFRS
25 ноя	CPI Weekly YTD, %, Russia
25 ноя	Crude Oil Inventories, US
25 ноя	Baker Hughes Rig Count, US
25 ноя	GDP YoY, %, US

Рынок акций



Основные мировые индексы

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	г.
RTS	1262.69	▲0.30	▲8.47	▼18.48
MICEX	3051.04	▲0.15	▲8.32	▲0.17
MSCI Russia	602.17	▲0.42	▲8.87	▼25.37
MSCI GEM	1209.26	▲0.73	▲6.41	▲8.49
DJIA	29263.48	▼0.75	▲3.27	▲2.54
S&P 500	3557.54	▼0.68	▲2.66	▲10.11
Shanghai Comp	3377.73	▲0.44	▲3.93	▲11.69
FTSE 100	6351.45	▲0.27	▲8.38	▼15.79
NIKKEI 225	25527.37	▼0.78	▲8.55	▲7.91
Hang Seng	26451.54	▲0.36	▲5.97	▼6.32

Валюты

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	г.
USD/RUB	76.20	▲0.19	▼1.50	▲22.92
EUR/RUB	90.43	▼0.05	▲0.27	▲30.25
USD/CNY	6.57	▼0.29	▼1.82	▼5.72

Сырье

	Цена	Изменение, %		
		День	Месяц	г.
Brent, долл./барр.	44.96	▲1.72	▲8.07	▼31.61
WTI, долл./барр.	42.42	▲1.63	▲6.68	▼30.38
Никель, долл./т	16115.50	▲2.24	▲0.87	▲15.52
Медь, долл./т	7262.50	▲2.73	▲5.57	▲18.11
Золото, долл./унция	1870.99	▲0.24	▼1.53	▲23.44
Палладий долл./унция	2329.28	▲0.17	▼2.34	▲20.35
Газ, LNG, долл./MMBtu	5.76		▲5.63	▼31.88
Желез. руда, долл./т	123.35	▲0.87	▲1.51	▲34.76
Кокс. уголь, Юань/т	1310.00	▲1.00	▲1.58	▲11.85

Источники: Bloomberg, Информация компании, Альфа-Банк



Экономика

Розничные кредиты выросли на 14,7% г/г в октябре, однако розничные депозиты продемонстрировали отток; НЕОДНОЗНАЧНО

Согласно опубликованным в пятницу предварительным данным ЦБ, розничные кредиты выросли на 1,9% м/м в октябре, продемонстрировав те же темпы роста, что и в сентябре. В итоге за год они выросли на 14,7% г/г в октябре против роста на 13,6% г/г в сентябре. Это указывает на то, что годовой рост этого рынка, вероятно, составит минимум 16% г/г, превысив диапазон роста в 10-15% г/г, согласно первоначальному прогнозу на 2020. Тем не менее, хотя динамика активов была сильной, фондирование российской банковской системы находилось под давлением в октябре. Главный негативный момент был связан с оттоком розничных депозитов, что не может объясняться сезонным фактором – традиционным для октября является приток розничных депозитов. Сейчас отток составил 100-150 млрд руб., что мы считаем негативным знаком. Объем средств корпоративных клиентов в российских банках также сократился примерно на 1% м/м – мы связываем это сокращение с ужесточением налоговых сборов в бюджет. Слабое фондирование объясняет, почему ЦБ был вынужден влить в банковскую систему 600 млрд руб. через аукцион месячного репо в октябре; в итоге, хотя наша первоначальная догадка заключалась в том, что это вливание было обусловлено исключительно ростом аппетитов правительства к займам (займствования на уровне 1,5 трлн руб. на российском рынке ОФЗ в октябре), банковская статистика ЦБ указывает на то, что слабое фондирование сыграло важную роль в принятии решения ЦБ.

Оборот розничной торговли снизился всего на 2,4% г/г в октябре, безработица составила 6,3%; НЕОДНОЗНАЧНО

Как сообщил в минувшую пятницу Росстат, оборот розничной торговли в октябре снизился всего на 2,4% г/г, что оказалось лучше консенсус-прогноза и наших ожиданий (-3,6% г/г и -3,5% г/г соответственно). Иными словами, вместо ожидаемого ухудшения динамики этого показателя, которое мы связывали с карантинными мерами в связи со второй волной пандемии, спрос сохранялся весьма устойчивым, учитывая что сентябрьские данные о динамике оборота розничной торговли не были пересмотрены и указывают на снижение на -3,0% г/г. Еще один позитивный сюрприз связан с безработицей, которая составила 6,3% в октябре, проигнорировав наши опасения по поводу того, что вторая волна пандемии будет означать еще одну волну ухудшения ситуации на рынке труда. Тот факт, что инфляция составила 0,4% с начала месяца на 16 ноября указывает на то, что динамика оборота розничной торговли в ноябре также может оказаться устойчивой. Несмотря на сильное потребление, по оценке Минэкономразвития, ВВП снизился на 4,7% г/г в октябре, что сильно ниже оценки спада на 3,0% г/г по итогам сентября и указывает на то, что предложение находится под сильным давлением.

Наталья Орлова, Ph.D.: norlova@alfabank.ru (Главный экономист)

Анна Киюцевская: AKiyutsevskeya@alfabank.ru (Старший аналитик)

Телекоммуникации, Медиа и Технологии

HeadHunter: финансовые результаты за 3К20; сильная EBITDA 3К20 говорит в пользу хороших трендов 4К20, однако прогноза нет; НЕЙТРАЛЬНО или ПОЗИТИВНО

Компания HeadHunter (NHR US: НА УРОВНЕ РЫНКА, P/C \$20,7) в минувшую пятницу представила финансовые результаты за 3К20, которые продемонстрировали ожидаемую нормализацию трендов выручки. Выручка на уровне группы выросла на 7,7% г/г и на 9,1% г/г по России, немного опередив наш прогноз и консенсус-прогноз рынка (всего на 1,6-1,2%). Тренды 3К20 подтвердили более ранние заявления менеджмента об устойчивом росте выручки в однозначном выражении в 3К20 благодаря росту в августе. В то же время скорректированная EBITDA оказалась на 3,5% выше нашего прогноза и на 9,4% опередила гораздо более консервативный консенсус-прогноз рынка, по-видимому, на фоне более низких в сравнении с ожиданиями расходов на маркетинг. Как сообщил менеджмент, на сегодняшний день негативное влияние второй волны пандемии на деловую активность ощущается в гораздо меньшей степени в сравнении с периодом начала пандемии, так как российские работодатели и соискатели, судя по всему, хотя бы отчасти смогли адаптироваться к новой реальности. Менеджмент не наблюдал никакого особенно негативного влияния второй волны пандемии на операционные или финансовые показатели и ожидает, что рост бизнеса продолжится. Тем не менее, компания снова воздержалась от предоставления прогнозов (он был отозван в апреле). В целом мы считаем результаты НЕЙТРАЛЬНЫМИ или ПОЗИТИВНЫМИ для динамики акций.

Тренды выручки продемонстрировали ожидаемое восстановление рынка рекрутинга в России; ключевые клиенты в регионах – наиболее растущий сегмент (+20% г/г), столичный сегмент предприятий МСБ остается под давлением. Выручка российских клиентов выросла на 9,1% г/г после снижения на 19,1% г/г в 2К20. Более слабая динамика выручки на уровне группы объясняется сохранением сложной ситуации в Казахстане и Беларуси (выручка, не связанная с Россией, остается в зоне отрицательных значений – она снизилась на 9% г/г после снижения на 22% г/г в 2К20). Ключевые клиенты продемонстрировали сильные темпы восстановления на 12,3% г/г (против снижения на 6% г/г в 2К20); при этом клиенты из Москвы и Санкт-Петербурга стали основным источником роста выручки. Выручка предприятий МСБ выросла на 6,9% г/г,



практически полностью за счет регионов (+17% г/г), тогда как выручка в столичных городах практически не изменились г/г, что указывает на сохранение сложной ситуации в этом сегменте в крупных городах. Комментируя структуру роста выручки сегмента предприятий МСБ, размывание ARPC продолжилось в 3К20, снизившись на 5,2% г/г, однако количество платных клиентов вернулось в зону сильного роста – с 3К19 их число выросло примерно на 20 000 (+13% г/г) и на 64 000 в сравнении с пострадавшим 2К20 (+59% к/к). Что касается продуктовой линейки, все продукты вернулись в зону роста: пакетная подписка выросла на 5,5% г/г, вертикали объявлений о работе и базы данных CV выросли, соответственно, на 10,7-2,2%; рост прочих VAS сервисов ускорился до 15,5% г/г (с 9% в 2К20). Продуктовый микс продолжал смещаться в сторону объявлений о работе.

Скорректированная EBITDA оказалась выше ожиданий на фоне хорошего контроля над расходами. Скорректированная EBITDA в размере 1,3 млрд руб. (при рентабельности 56,2%, что на 2,7 п. п. выше г/г) оказалась на 3,5% выше нашего прогноза и на 9,4% опередила гораздо более консервативный консенсус-прогноз рынка. Расхождение с нашим прогнозом главным образом вызвано более сильной в сравнении с ожиданиями динамикой выручки. Что касается структуры расходов, расходы на персонал оказались выше наших ожиданий, тогда как маркетинговые расходы ниже наших ожиданий – при этом расхождения с нашим прогнозом практически соответствуют друг другу. Маркетинговые расходы снизились на 19,8% г/г и не изменились к/к, тогда как мы ожидали их некоторого увеличения в квартальном сопоставлении после заявлений менеджмента о намерении НН инвестировать в расширение доли рынка. Как заявил менеджмент в ходе телефонной конференции, компания предпочла консервативный подход к маркетинговой активности в 3К20 (рекламная кампания на ТВ оказалась менее дорогостоящей в августе) и перенесла большую часть рекламного бюджета на 4К20, так что совокупные расходы на маркетинг в 2П20 должны соответствовать уровню 2П19 (примерно 570 млн руб.), что указывает на то, что в 4К20 компания планирует израсходовать примерно 330 млн руб. (+20% г/г, +40% к/к).

Итоги телефонной конференции: 1) В настоящее время менеджмент занимается планированием бюджета на 2021 г.; по мнению менеджмента, текущая ситуация на рынке с точки зрения спроса от работодателей и конкуренции позволяет повысить тарифы на непакетные услуги в будущем году, скорее всего, начиная с апреля. 2) по мнению менеджмента, игроки второго эшелона никак не угрожают лидирующей позиции компании на рынке, так как их маркетинговая активность и мероприятия в части цен обычно носят только краткосрочный эффект.

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

Олеся Воробьева: ovorobyeva@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	164.7	9.3x	7.3x	21.4x	13.5x	3.1%	3.7%
Новатэк	NVTK RX	O/W	1315.0	1,264.0	9.3x	7.3x	21.4x	13.5x	3.1%	3.7%
Сельск. хоз-во/ Потреб. сектор										
Магнит ГДР	MGNT LI	O/W	17.8	14.9	6.8x	6.3x	14.3x	12.6x	5.3%	5.3%
Магнит	MGNT RX	O/W	5,667	4,933	5.8x	5.4x	12.2x	10.7x	6.2%	6.2%
Группа Х5	FIVE LI	O/W	44.9	34.9	6.7x	6.2x	18.1x	14.4x	5.6%	6.8%
Группа Х5	FIVE RX	O/W	3364	2,675.0	6.7x	6.2x	18.1x	14.4x	5.6%	6.8%
Группа Лента	LNTA LI	O/W	3.2	3.0	4.9x	4.5x	10.7x	8.3x	0.0%	0.0%
Детский мир	DSKY RX	O/W	143	126.5	7.0x	6.0x	11.7x	8.1x	8.5%	12.4%
РусАгро	AGRO LI	O/W	13.6	11.0	6.4x	6.0x	6.9x	7.2x	5.1%	6.9%
ИТ/Медиа										
Яндекс	YNDX US	E/W	60.3	61.9	28.9x	23.6x	28.9x	23.6x	-	-
Mail.ru	MAIL LI	O/W	35.9	28.2	19.5x	14.8x	41.3x	33.1x	-	-
QIWI	QIWI US	U/R	U/R	15.1	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R
HeadHunter	HHR US	E/W	20.7	24.2	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	1.9%	1.8%
МТС АДР	MBT US	E/W	8.74	8.3	4.1x	4.3x	10.9x	11.3x	8.8%	8.6%
МТС	MTSS RX	E/W	330	317.7	4.1x	4.3x	11.0x	11.4x	8.8%	8.6%
Металлы и Горная добыча										
Алроса	ALRS RX	O/W	78.6	88.4	8.1x	5.1x	14.1x	8.1x	0.0%	12.7%
Северсталь	SVST LI	O/W	15.4	14.4	5.9x	5.4x	8.1x	6.9x	8.0%	10.0%
НЛМК	NLMK LI	O/W	25.1	24.9	6.6x	5.5x	10.2x	7.9x	9.0%	13.0%
ММК	MMK LI	E/W	8.1	7.1	5.2x	4.2x	9.4x	6.7x	6.0%	11.0%
Евраз	EVR LN	O/W	490.0	377.9	4.9x	4.2x	6.7x	5.0x	12.0%	10.0%
Норильский Никель	MNOD LI	O/W	36.3	27.3	5.7x	4.7x	8.9x	5.7x	12.0%	15.0%
Полюс Золото	PLZL LI	E/W	89.3	101.5	8.8x	8.0x	12.5x	10.8x	3.8%	4.1%
Полиметалл	POLY LN	E/W	1910.0	1,682.5	6.2x	5.4x	8.8x	7.7x	5.7%	6.5%
Мин. Удобрения										
Фосагро	PHOR LI	O/W	15.0	13.4	7.2x	6.6x	10.8x	9.9x	5.0%	5.0%
Финансы										
Сбербанк	SBER RX	O/W	280	239	1.0x	0.9x	8.5x	7.0x	5.7%	7.0%
Сбербанк преф.	SBERP RX	O/W	261	221	1.0x	0.9x	8.1x	6.6x	6.0%	7.4%
Сбербанк ГДР	SBER LI	O/W	16.7	12.9	1.0x	0.9x	8.4x	6.9x	5.8%	7.1%
ВТБ	VTBR RX	E/W	0.04	0.037	0.5x	0.4x	21.1x	5.6x	2.5%	6.9%
ВТБ ГДР	VTBR LI	E/W	1.2	0.9	0.4x	0.4x	20.1x	5.3x	2.7%	7.2%
ТКС	TCS LI	E/W	28.3	29.8	3.3x	2.6x	11.3x	8.9x	2.3%	3.2%
Банк С.-Петербург	BSPB RX	O/W	60	51.2	0.2x	0.2x	2.8x	3.0x	7.2%	6.7%
Московская биржа	MOEX RX	E/W	134.0	139.5	10.1x	10.8x	14.1x	15.1x	6.7%	6.2%

Источники: Bloomberg, Альфа-Банк



		Тикер	Валюта	Цена	Изменение, %				Средний объем*	Рын. кап., млн. долл.	Акции в обращении		
					День	Месяц	Год	С нач. года			%	млн. долл.	
Нефть и газ	Газпром	GAZP RX	RUB	183.21	▼0.34	▲11.06	▼27.29	▼28.55	115.5	56,853	49.65	28,226	
	Газпром нефть	SIBN RX	RUB	315.35	▲0.24	▲10.79	▼25.78	▼24.94	4.9	19,599	6.79	1,330	
	ЛУКОЙЛ	LKOH RX	RUB	4948.5	▲0.66	▲14.42	▼19.14	▼19.78	81.0	44,943	42.21	18,972	
	НОВАТЭК	NVTK LI	USD	164.7	▲0.98	▲18.49	▼19.42	▼18.87	12.7	50,008	21.00	10,502	
	Роснефть	ROSN RX	RUB	464.8	▲2.87	▲22.36	▲2.60	▲3.36	30.2	64,571	11.17	7,213	
	Сургутнефтегаз	SNGS RX	RUB	36.44	▼0.80	▲7.18	▼22.02	▼27.80	16.7	17,065	25.00	4,249	
	Татнефть	TATN RX	RUB	511	▲0.83	▲16.48	▼32.87	▼32.74	33.8	15,527	43.25	6,715	
МГД	Цветная	Алроса	ALRS RX	RUB	88.38	▼1.30	▲17.93	▲13.92	▲4.81	18.9	8,532	41.97	3,581
		Норильский Никель	MNOD LI	USD	27.28	▲0.92	▲4.92	▲0.63	▼10.70	26.6	43,169	27.94	12,063
		Петропавловск	POG LN	GBp	26.7	▼1.48	▼2.73	▲162.80	▲109.58	8.1	1,406	62.41	878
		Полиметалл	POLY LN	GBp	1682.5	▲0.24	▼4.40	▲47.14	▲42.52	39.1	10,571	70.41	7,443
	Черная	Полюс Золото	PLZL LI	USD	101.5	▼0.29	▼5.67	▲0.00	▲79.01	8.7	27,622	23.72	6,551
		Евраз	EVR LN	GBp	377.9	▲0.00	▼1.64	▲5.35	▼6.46	10.3	7,331	39.50	2,896
		Фергехро	FXPO LN	GBp	195.9	▲2.24	▲6.47	▲46.20	▲33.51	3.1	1,535	0.00	0
		Мечел	MTL US	USD	1.51	▼2.42	▲2.72	▼18.38	▼26.70	0.1	314	0.00	0
		ММК	MMK LI	USD	7.08	▲0.00	▲11.32	▼8.65	▼18.24	0.6	6,086	55.51	3,378
		НЛМК	NLMK LI	USD	24.94	▼0.24	▲5.95	▲25.77	▲8.25	3.8	14,947	15.73	2,351
		Распадская	RASP RX	RUB	152	▼2.25	▲31.99	▲45.99	▲42.59	1.9	1,361	9.66	131
		Северсталь	SVST LI	USD	14.4	▲0.63	▲3.81	▲2.85	▼4.69	3.6	12,088	28.13	3,401
		ТМК	TRMK RX	RUB	63.2	▲0.57	▲5.30	▲20.71	▲8.93	0.2	856	34.90	299
Финансы	Банк С.-Петербург	BSPB RX	RUB	51.16	▲1.15	▲13.54	▲1.79	▼9.13	0.4	327	46.93	153	
	Московская биржа	MOEX RX	RUB	139.48	▲0.37	▼2.24	▲32.59	▲29.45	23.0	4,162	58.02	2,415	
	Сбербанк	SBER RX	RUB	239.42	▼0.35	▲11.62	▲0.54	▼6.02	233.4	67,747	49.99	33,870	
	ТКС	TCS LI	USD	29.75	▲0.34	▲24.48	▲58.24	▲38.37	12.5	5,929			
	ВТБ	VTBR LI	USD	0.93	▲1.58	▲7.64	▼34.82	▼36.47	0.6	6,023	38.88	2,342	
Недвижимость	Группа Эталон	ETLN LI	USD	1.675	▲0.00	▼2.05	▼12.30	▼3.85	0.6	494	0.00	0	
	Группа ЛСР	LSRG LI	USD	2.36	▼0.42	▼4.45	▲0.85	▼5.41	0.2	1,216	51.82	630	
	Группа ПИК	PIKK RX	RUB	595.1	▼0.35	▼0.15	▲61.89	▲48.63	1.1	5,152	40.84	2,104	
Транспорт	Аэрофлот	AFLT RX	RUB	68.9	▲0.53	▲15.18	▼34.17	▼33.43	20.1	2,208	76.69	1,693	
	FESCO	FESH RX	RUB	12.15	▲4.11	▲23.60	▲59.87	▲37.91	0.3	470	25.75	121	
	Globaltrans	GLTR LI	USD	5.82	▼1.52	▼4.28	▼33.86	▼34.24	1.3	1,040			
	Global Ports	GLPR LI	USD	2.88	▼0.69	▼0.69	▼4.64	▼24.21	0.1	550	20.50	113	
	Группа НМТП	NCSP LI	USD	8.8	▲1.15	▼6.38	▼10.20	▼41.33	0.0	2,260	19.36	438	
	Соллерс	SVAV RX	RUB	269	▼1.82	▼2.71	▼10.03	▼3.06	0.1	121	27.62	33	
	Сельск. хозяйство/ Потреб. сектор	Детский мир	DSKY RX	RUB	126.52	▲2.78	▲9.54	▲35.17	▲26.52	6.6	1,226	74.82	917
Магнит		MGNT LI	USD	14.86	▼2.30	▲0.07	▲28.38	▲23.27	4.7	7,572	73.62	5,575	
РусАгро		AGRO LI	USD	10.95	▲0.00	▲8.42	▲8.42	▲12.89	0.1	1,473			
X5 Retail Group		FIVE LI	USD	34.9	▼1.80	▼10.05	▲3.75	▲1.16	7.2	9,477			
Телекомм.	МТС	MBT US	USD	8.3	▼0.84	▲0.00	▼9.51	▼14.86	26.6	8,293	55.51	4,603	
	Мегафон	MFON RX	RUB	650.6	▲0.00	▲0.00	▲0.00	▲0.00		5,287			
	Veon	VEON US	USD	1.45	▲0.69	▲11.54	▼41.06	▼42.69	6.0	2,547	100.00	2,547	
ИТ	Mail.Ru	MAIL LI	USD	28.2	▲0.89	▼3.26	▲35.58	▲26.46	12.4	6,206			
	АФК "Система"	SSA LI	USD	8.54	▲0.95	▲28.81	▲72.46	▲75.22	1.1	4,121	34.18	1,409	
	Яндекс	YNDX US	USD	61.94	▼0.94	▲4.77	▲53.09	▲42.42	196.6	21,827	96.77	21,121	
	Qivi	QIWI US	USD	15.13	▲0.40	▼4.18	▼23.89	▼21.85	4.7	949			
	HeadHunter	HHR US	USD	24.19	▼4.27	▲4.99			3.6	1,210			
Мин. Удобрения	Акрон	AKRN RX	RUB	6130	▼0.78	▲2.34	▲24.75	▲27.97	0.4	3,257	7.51	245	
	ФосАгро	PHOR LI	USD	13.42	▲1.05	▲12.21	▲8.58	▲5.67	3.0	5,214	35.28	1,839	
Энергетика	Энел Россия	ENRU RX	RUB	0.903	▲0.28	▼1.74	▼1.95	▼2.06	0.5	419	43.57	182	
	ФСК ЕЭС	FEES RX	RUB	0.1965	▼0.40	▲1.82	▲1.55	▼2.05	4.6	3,284	19.87	652	
	Интер РАО	IRAO RX	RUB	5.175	▼0.67	▼2.65	▲15.80	▲2.64	17.6	7,082	35.97	2,547	
	Ленэнерго	LSNG RX	RUB	5.52	▲0.00	▲5.54	▼21.37	▼21.59	0.0	802	2.67	21	
	МОЭСК	MSRS RX	RUB	1.285	▲0.71	▲5.63	▲13.32	▲7.85	0.0	820	16.66	137	
	Россети	RSTI RX	RUB	1.7	▲1.46	▲12.97	▲43.76	▲22.84	4.4	4,431	11.06	490	
	РусГидро	HYDR RX	RUB	0.7617	▲1.01	▲4.07	▲43.69	▲37.17	7.1	4,256	32.43	1,380	

Источники: Bloomberg, Альфа Банк

* Среднедневной объем (млн. долл.) за три месяца

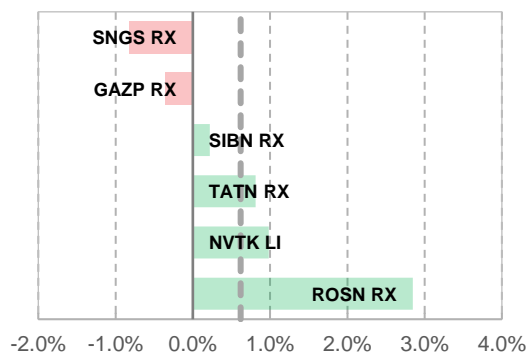


Лидеры роста и падения

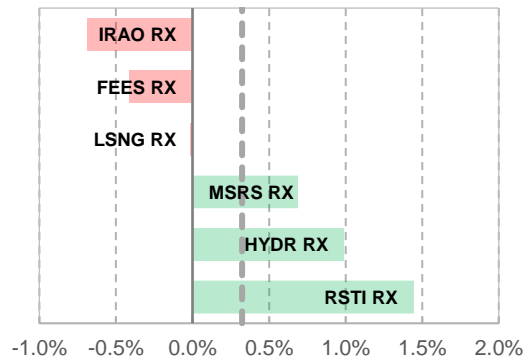
Нефть и газ

Динамика сектора, %

Энергетика

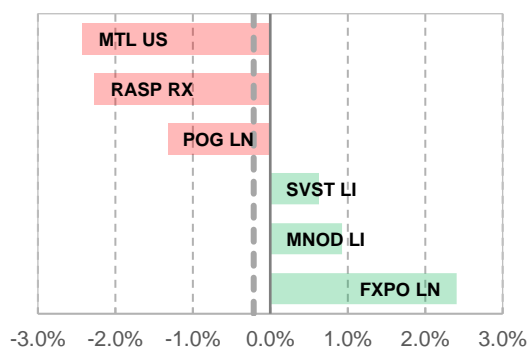


▲0.62 День ▲0.32
▼31.42 Год ▼4.62

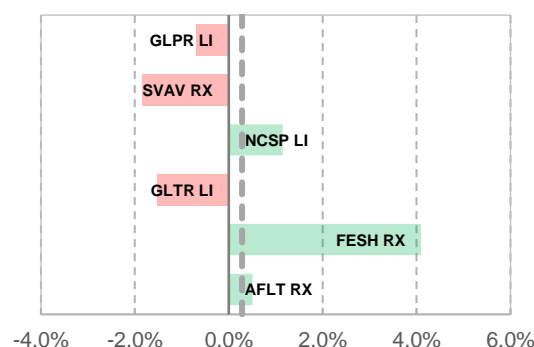


МГД

Транспорт

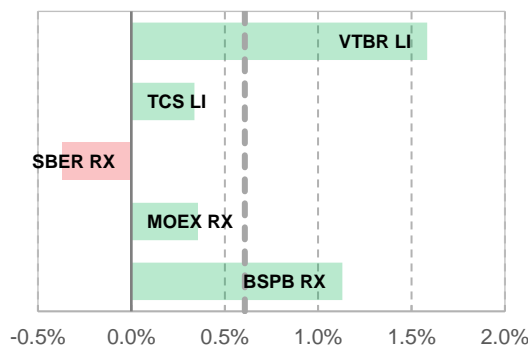


▼0.21 День ▲0.28
▲53.76 Год ▼13.92

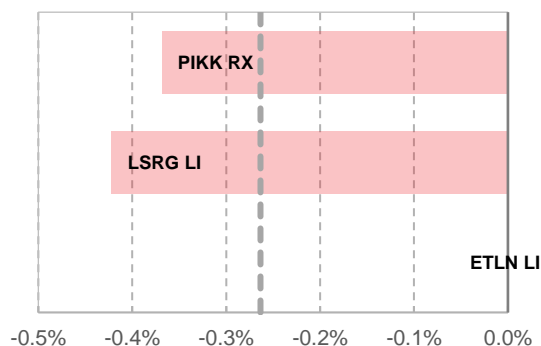


Финансы

Недвижимость

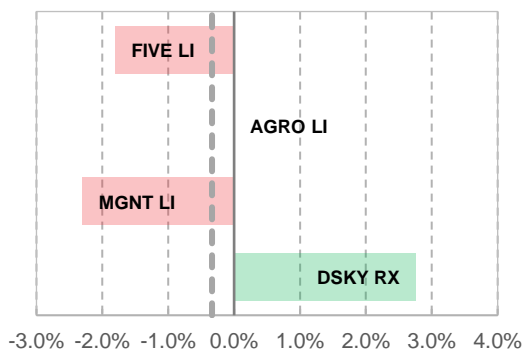


▲0.61 День ▼0.26
▲0.96 Год ▲8.18

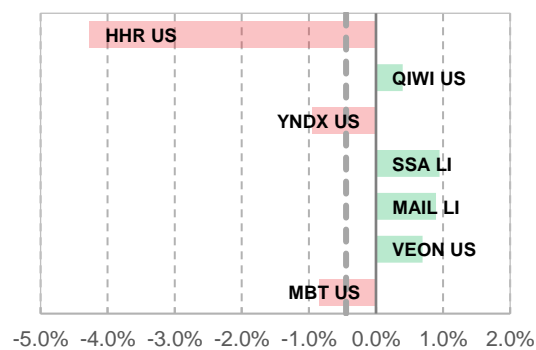


Потребительский

ИТ/Телеком.



▼0.34 День ▼0.45
▲13.52 Год ▲14.44



Источник: Bloomberg

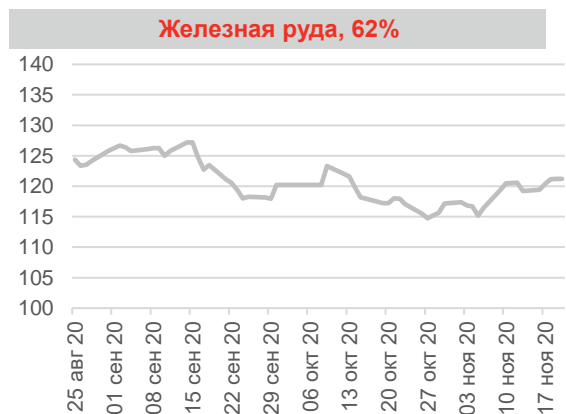
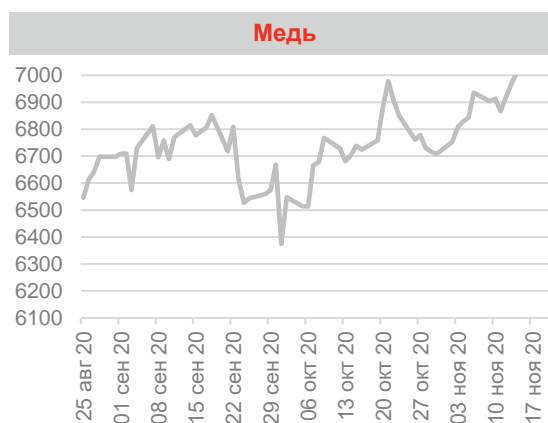
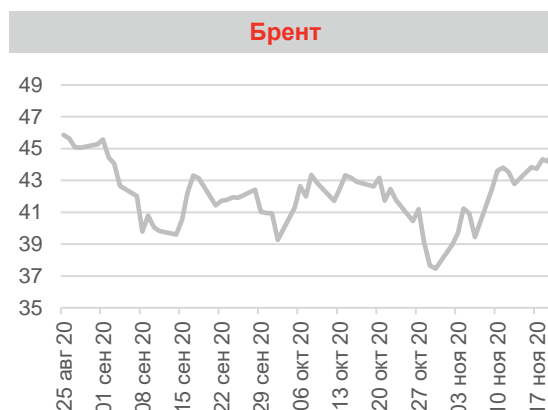


Изменение, %

	Цена	1Д	1М	3М	6М	Год	С нач. года
Brent, долл./барр.	45.0	▲1.7	▲8.1	▲1.8	▲28.5	▼28.8	▼31.6
WTI, долл./барр.	42.4	▲1.6	▲6.7	▲0.4	▲27.8	▼26.4	▼30.4
Газ, LNG, долл./MMBtu*	5.8		▲5.6	▲44.7	▲13.0	▼41	▼31.9
Золото, долл./унция *	1871	▲0.2	▼1.5	▼2.9	▲8.1	▲28.7	▲23.4
Платина, долл./унция	957.2	▲0.6	▲5.9	▲3.1	▲7.7	▲7.0	▼1.7
Серебро, долл./унция	24.4	▲1.3	▼1.5	▼9.1	▲37.6	▲42.9	▲35.6
Никель, долл./т*	16116	▲2.2	▲0.9	▲10.4	▲27.9	▲12.6	▲15.5
Медь, долл./т*	7263	▲2.7	▲5.6	▲9.7	▲34.1	▲24.0	▲18.1
Палладий долл./т*	2329.3	▲0.2	▼2.3	▲8.1	▲17.3	▲30.3	▲20.4
Алюминий, долл./т*	1980	▼0.2	▲8.9	▲13.0	▲33.4	▲13.1	▲11.2
Желез. руда, долл./т*	121.2	▲0.1	▲3.4	▼2.3	▲34.3	▲48.5	▲41.0
Кокс. уголь, Юань/т	1310.0	▲3.1	▲1.6	▲11.3	▲11.8	▲2.6	▲11.8

* Спотовая цена

**Газ - недельная цена



Источник: Bloomberg



Экономический

Дата	Событие	Время	Последние опубликованные данные	Страна
23 Ноябрь	LNG Imports Volume, mn tons		6.00	China
25 Ноябрь	CPI Weekly YTD, %	7:00 PM	3.70	Russia
25 Ноябрь	Crude Oil Inventories	6:30 PM	5,305.00	US
25 Ноябрь	Baker Hughes Rig Count	9:00 PM	310.00	US
25 Ноябрь	GDP YoY, %	4:30 PM	33.10	US
26 Ноябрь	Gold and Forex Reserve, \$ bn	4:00 PM	583.90	Russia
27 Ноябрь	Money Supply Narrow Def, RUB tn	11:00 AM	13.48	Russia
30 Ноябрь	Manufacturing PMI	4:00 AM	51.40	China
1 Декабрь	Markit PMI Mfg	9:00 AM	46.90	Russia
1 Декабрь	Caixin China PMI Mfg	4:45 AM	53.60	China
3 Декабрь	Wellbeing Fund, \$ bn		167.63	Russia
3 Декабрь	Markit Russia PMI Services	9:00 AM	46.90	Russia
3 Декабрь	Markit Russia PMI Composite	9:00 AM	47.10	Russia
3 Декабрь	Caixin PMI Composite	4:45 AM	55.70	China
4 Декабрь	CPI Core YoY, %	7:00 PM	3.60	Russia
4 Декабрь	Light Vehicle Car Sales YoY, %		7.00	Russia
4 Декабрь	CPI MoM, %	7:00 PM	0.40	Russia
4 Декабрь	CPI Core MoM, %	7:00 PM	0.50	Russia
4 Декабрь	CPI YoY, %	7:00 PM	4.00	Russia

Корпоративный

Дата	Компания	Событие
24 Ноябрь	LUKOIL	3Q20 IFRS

Источники: Bloomberg, Альфа-Банк, Информация компаний



Компания	Событие	Дата	Див. на акцию	Тек. див. доходность, %**	3M ADV, млн	3M ADV Валюта	Комментарий
QIWI	Закр. реестра	22 Сентябрь	RUB24.68	2.14	4.7	USD	2Q20
ММК	Закр. реестра	23 Сентябрь	RUB0.607	1.47	0.6	USD	
Detskiy Mir	Закр. реестра	29 Сентябрь	RUB2.5	1.98	500.7	RUB	4Q19
VTB	Закр. реестра	5 Октябрь	RUB0.0007735	2.19	0.6	USD	
Sberbank ord.	Закр. реестра	5 Октябрь	RUB18.7	7.81	17783.9	RUB	FY2019
Sberbank pref.	Закр. реестра	5 Октябрь	RUB18.7	8.44	2185.5	RUB	FY2019
Noriisk Nickel*	Закр. реестра	7 Октябрь	RUB883.93	4.26	5585.0	RUB	
RusHydro	Закр. реестра	10 Октябрь	RUB0.0357	4.69	540.5	RUB	
Novatek	Закр. реестра	12 Октябрь	RUB11.82	0.94	12.7	USD	1H20
Tatneft pref.	Закр. реестра	12 Октябрь	RUB9.94	2.06	644.5	RUB	
Tatneft	Закр. реестра	12 Октябрь	RUB9.94	1.95	2575.3	RUB	
NLMK	Закр. реестра	12 Октябрь	RUB4.75	2.48	1065.6	RUB	2Q20
MTS	Закр. реестра	12 Октябрь	RUB8.93	2.83	26.6	USD	1H20
PIK Group	Закр. реестра	12 Октябрь	RUB22.71	3.82	87.2	RUB	
LSR Group	Закр. реестра	12 Октябрь	RUB20	2.23	0.2	RUB	
Alrosa	Закр. реестра	14 Октябрь	RUB0		1438.0	RUB	1H20
PhosAgro	Закр. реестра	15 Октябрь	RUB33	1.08	3.0	USD	2Q20
Raspadskaya	Закр. реестра	15 Октябрь	RUB 2.7	1.78	141.5	USD	
Polys*	Закр. реестра	20 Октябрь	RUB163	1.06	3195.7	RUB	
Polyus Gold	Закр. реестра	20 Октябрь	RUB240.18	1.56	8.7	USD	
NLMK	Объявление	21 Октябрь	RUB6.43	3.36	1065.6	RUB	
Severstal	Объявление	22 Октябрь	RUB37.34	3.40	3.6	USD	
ММК	Объявление	22 Октябрь	RUB2.391	5.77	0.6	USD	
Bank St. Petersburg	Объявление	22 Октябрь	RUB3.32	6.49	28.4	RUB	
Detskiy Mir	Объявление	12 Ноябрь	RUB10.6	8.38	500.7	USD	
Tatneft pref.*	Объявление	14 Ноябрь	RUB24.36	5.04	644.5	RUB	
Tatneft*	Объявление	14 Ноябрь	RUB24.36	4.77	2575.3	RUB	
Magnit*	Объявление	18 Ноябрь	RUB147.19	2.60	4.7	USD	
Magnit	Объявление	19 Ноябрь	RUB245.31	4.34	4.7	USD	9M20
X5 Retail Group	Объявление	19 Ноябрь	RUB73.645	0.69	7.2	USD	9M20
Etalon Group	Закр. реестра	20 Ноябрь	RUB12	9.42	0.6	USD	FY2019
TCS Group	Закр. реестра	27 Ноябрь	RUB19.27	0.85	12.5	USD	3Q20
ТМК	Закр. реестра	7 Декабрь	RUB3	4.75	18.5	RUB	1H20
Severstal	Закр. реестра	8 Декабрь	RUB37.34	3.40	3.6	USD	
Bank St. Petersburg	Закр. реестра	11 Декабрь	RUB3.33	6.51	28.4	RUB	

*Прогноз

**Прогноз Bloomberg

Источники: Bloomberg, Альфа-Банк, Информация компаний



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

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

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из 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.