

Американо-китайская торговая сделка: сроки по-прежнему не предсказуемы

Приближается кульминация Brexit. Как и предполагалось, на прошлой неделе рынок отметил историческую дату – десятилетие рынка быков, за время которого рыночная капитализация американского рынка акций выросла на \$21,3 трлн, превысив рост ВВП США на \$6,53 млрд в три раза. Тем не менее, начало этого года, по оценке Банка Америки, стало наихудшим с 2008 г. точки зрения оттока акционерного капитала.

Минувшая неделя была непростой для глобальных рынков, в том числе и для российского рынка акций. Только в пятницу вышли а) данные по найму в США, оказавшиеся самыми слабыми более чем за год, б) статистика по китайскому экспорту, демонстрирующая его спад и в) статистика по количеству заказов на промышленные товары в Германии, которая также продемонстрировала спад. Президент ЕЦБ Марио Драги на прошлой неделе сообщил о новых стимулах на фоне понижения прогноза по еврозоне. Китай понизил целевой ориентир по экономическому росту, а ОЭСР понизила свой глобальный прогноз. Усиливаются опасения по поводу того, что недавнее замедление экономики будет более продолжительным, хотя ожидания рецессии в данный момент по-прежнему весьма небольшие. В этой ситуации США и Китай вынуждены урегулировать свой торговый диспут, а центральные банки – придерживаться более мягкой в сравнении с ожиданиями на этот год монетарной политики. Глава ФРС Джером Пауэлл в минувшую пятницу заявил о том, что у ФРС после паузы в цикле повышения ставок нет причин спешить с изменением своей монетарной политики. Этих факторов может на данный момент оказаться достаточно для стимуляции роста. На этой неделе будет опубликована статистика по розничным продажам в США, показатели промпроизводства Китая и еврозоны, то есть еще одна группа данных, оценивающих состоянии глобальной экономики.

Главным новостным фоном для всех рынков акций на этой неделе будут ожидания, комментарии и спекуляции о прогрессе в заключении торговой сделки между США и Китаем. В конце прошлой неделе на рынки поступило много негативной информации по этой теме. Агентство Fox News сообщило, что президент Си Цзиньпин убрал из официального календаря предварительно запланированную поездку в Мар-а-Лаго – официальные лица КНР обеспокоены, что президент Трамп поставит Си Цзиньпина в неловкое положение, если встреча завершится без торговой сделки. Как сообщается, Пекин хочет провести саммит между лидерами двух крупнейших экономик мира больше в рамках церемонии подписания договора, чем как окончательный раунд переговоров. Экономический советник Дональда Трампа Ларри Кудлоу заявил в пятницу, что Дональд Трамп и Си Цзиньпин могут встретиться позже в этом месяце, однако ничего конкретного сказано не было. Официальное подтверждение об отмене поездки Си Цзиньпина во Флориду может восприниматься как знак того, до церемонии подписания договора еще очень далеко. Такая ситуация, судя по всему, опять окажет давление на глобальные рынки.

Все нарастающие слухи о переносе сроков подписания американо-китайской сделки – негативный катализатор для рынков на этой неделе, особенно в свете слабой макростатистики из Китая. По данным китайской статистики, экспорт снизился на 20,7% г/г в феврале, а импорт – на 5,2%. Сильно снизились и продажи автомобилей в Китае в прошлом месяце. Этот спад произошел после того как Народный банк Китая объявил о том, что совокупный объем финансирования вырос до рекордных 4,64 трлн юаней в январе и понизил обязательные требования по резервированию. Если эти меры не помогут, что должны закладывать рынки США и Китая, демонстрируя продолжающийся рост? Индекс Shanghai Composite, который опустился на 4,4% в пятницу, завершив восьминедельное ралли, ярко демонстрирует нервозность китайского рынка. Распродажи были вызваны всего лишь рекомендацией CIBC Securities ПРОДАВАТЬ акции государственной Народной страховой компании Китая, так как, по оценке инвестбанка, они сильно переоценены и могут опуститься в цене более чем на 50% за этот год.

Не за горами 29 марта и, следовательно, приближается развязка Brexit. Завтра парламент Великобритании повторно проголосует по проекту сделки с Евросоюзом, предложенному Терезой Мей, который, как ожидается, вновь отвергнут парламентариями.

Минфин США продлил срок завершения сделки с группой ГАЗ до 6 июля. Тем не менее, Volkswagen только что приостановил переговоры о покупке доли российского автопроизводителя, так как санкции с компании пока не сняты.

На прошлой неделе крупнейший в мире Норвежский фонд национального благосостояния (его размер составляет \$1 трлн) объявил о своих планах распродать доли в геологоразведочных компаниях, но сохранить доли в крупнейших интегрированных нефтегазовых компаниях. Таким образом, фонд продаст акции более чем 100 компаний, в том числе российских BANE и NVTK. Акции более крупных нефтяных компаний, таких как Royal Dutch Shell и Exxon Mobil, останутся в портфеле фонда. Мы не ожидаем никакого сильного влияния этой новости на акции NVTK и BANE, однако с точки зрения настроения инвесторов эта информация негативна для нефтегазовых компаний EM.

В свете того, что рынки пока оптимистичны настроены по поводу продвижения американо-китайских переговоров, российский рынок акций может начать неделю на оптимистической ноте – российские “голубые фишки” (SBER, AFLT, YNDX и MNOD) могут демонстрировать рост. Акции крупнейших российских нефтегазовых компаний, вероятно, не будут демонстрировать сильную динамику (LKOD, ROSN, NVTK, GAZP) на этой неделе, так как рынку необходимо увидеть признаки оздоровления китайской и американской экономик после выхода слабых макроэкономических данных на прошлой неделе. В секторе металлов и горной добычи ALRS в пятницу представила результаты за 4К18 и сегодня в Лондоне проводит День инвестора. Мы ожидаем, что менеджмент представит прогноз и объявит о некоторых стратегических инициативах, что окажет поддержку акциям компании. При ценах на золото выше \$1 300/унцию на прошлой неделе инвесторы могут вернуться к POLY и PLZL, так как торговая сделка между США и Ктаем по-прежнему в значительной степени иллюзорна. С сегодняшнего дня Wall Street работает в 16.30 мск до 23.00 мск.

События

11 мар	Corp	Polymetal FY2018 Preliminary results
11 мар	Corp	Acron EGM (:dividends)
12 мар	Corp	Rostelecom 4Q18 IFRS
12 мар	Corp	TCS Group FY18 IFRS
12 мар	Corp	TGK-1 FY18 IFRS
13 мар	Corp	Rusagro 4Q18 IFRS
14 мар	Corp	RusHydro FY18 IFRS and conference call
14 мар	Corp	Global Ports FY18 IFRS and conference call
15 мар	Corp	Rusagro EGM (SPO)
15 мар	Corp	Magnit FY18 IFRS
15 мар	Corp	ALROSA FY 2018 IFRS
15 мар	Macro	US Baker Hughes Rig Count
15 мар	Macro	US Industrial Production MoM, %
18 мар	Corp	ALROSA Strategy day
18 мар	Macro	Russia Industrial Production YoY, %

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1180	▼0.53	▲9.91
MICEX	2477	▲0.12	▲4.00
MSCI Russia	625	▼1.02	▲9.18
MSCI Em	1030	▼2.04	▲6.66
S&P 500	2743	▼2.16	▲9.42
STOXX 600	371	▼0.98	▲9.95
Hang Seng	28228	▼2.03	▲10.28

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	66.28	▲0.53	▼5.21
EUR/RUB	74.53	▼0.52	▼6.53
USD/CNY	6.72	▲0.23	▼2.25
EUR/USD	1.12	▼1.14	▼1.94
U.S. Dollar Index	97.31	▲0.81	▲1.22
XBT/USD	3869	▲1.06	▲5.25

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	65.74	▲0.11	▲23.42
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.56	▼49.43	▼34.25
Медь, \$/ton	6423.00	▼1.56	▲7.97
Золото, \$/oz	1298.30	▲0.38	▲1.10
Палладий, \$/oz	1516.05	▼1.79	▲20.19
Никель, \$/ton	13004	▼0.85	▲22.62
Пшеница, \$/bu	433	▼3.13	▼14.01

Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	4.68	▼155.13	▼0.30
ОФЗ-26212, дох. к пог.	8.29	▼85.09	▼0.42
UST-10, дох. к пог.	2.63	▼0.12	▼0.06
		Изменение, %	
CDS 5Y	128.45	▼1.22	▼16.12
U.S. Dollar Index	97.31	▲0.81	▲1.18

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

В центре внимания макроэкономическая статистика из Китая и США. В России на этой неделе макростатистики не ожидается. Deutsche Bank предупреждает о том, что экономика США может вырасти менее чем на 1% в этом квартале, и период слабости на рынке труда вызовет опасения по поводу силы потребительского тренда. Сегодня правительство США опубликует данные по обороту розничной торговли за январь – напомним, что в декабре этот показатель продемонстрировал самое сильное падение за 9 лет, опустившись на 1,2%. Во вторник будет опубликован ИПЦ. Поскольку ФРС сейчас сигнализирует о паузе в цикле повышения ставки, важны любые сюрпризы, связанные с ускорением инфляции.

Вышедшая на прошлой неделе статистика по китайскому экспорту свидетельствует о его снижении почти на 21% в феврале – это самое сильное снижение за три года. Таким образом, все внимание рынков на этой неделе будет сосредоточено на выходе очередной порции китайской макроэкономической статистики. Данные по инвестициям в основной капитал, показатель промпроизводства и оборот розничной торговли будут опубликованы в четверг. Консенсус-прогноз агентства Bloomberg предусматривает слабый рост большинства индикаторов, указывая на дальнейшее замедление роста китайского ВВП в этом квартале. Отметим, что юань остается весьма сильным, поддерживая цены на энергоносители в долларах.

В минувшую пятницу цены на золото достигли недельного максимума, пробив отметку \$1 300/унцию, так как слабые данные по занятости в США негативно отразились на долларе и склонности к риску, усугубив и без того безрадостный экономический фон. Складывается впечатление, что рынок придерживается следующей модели: золото для пессимистов, нефть – для оптимистов и черные металлы, в том числе медь – для реалистов.

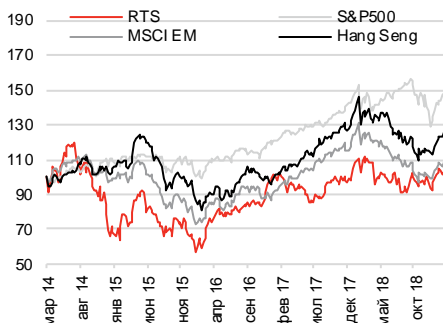
С начала января цены на Brent держатся в диапазоне \$60-70/барр.; тем не менее, опасения по поводу распространения замедления экономического роста могут угрожать спросу на нефть и оказывать давление на цены на нефть на этой неделе. Отметим, что, согласно недельным данным, производители нефти в США добывают рекордно высокие почти 12 млн барр. нефти в сутки. Если макроэкономическая статистика продолжит разочаровывать рынок, а информационный фон вокруг американо-китайской сделки будет свидетельствовать о том, что ее сроки переносятся, цены на нефть могут оказаться под давлением. В ближайшие недели в центре внимания нефтяных трейдеров будет находиться и Венесуэла. В выходные США усилили давление на Индию, попросив ее приостановить покупки нефти у Венесуэлы. Индийский рынок – ключевой для экономики этой страны, так как исторически Индия была вторым по размеру покупателем нефти у стран ОПЕК после США.

Некоторые правительства и центральные банки начинают оказывать помощь, и это свидетельствует о том, что самое плохое может в самое ближайшее время остаться позади. Правительство Китая на прошлой неделе объявило о снижении НДС на 800 млрд юаней (\$119 млрд) на фоне понижения прогноза экономического роста до 6% - 6,5% на 2019 г. против примерно 6,5% в прошлом году. ЕЦБ стал первым из крупнейших центральных банков, который предоставил больше стимулов, и одновременно дал обязательство не повышать процентные ставки до 2020 г. Проблема заключается в том, что у банков может оказаться меньше возможностей в случае слабого роста.

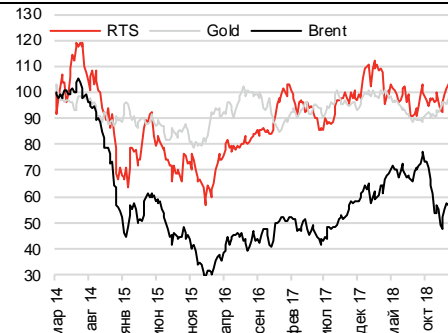
Завершается сезон отчетностей за 2018 г. Грядущая неделя с точки зрения финансовых отчетностей весьма спокойна. В России сегодня отчитывается за 2018 г. по МСФО POLY; сегодня же AKRN проведет внеочередное собрание акционеров, в ходе которого объявят дивиденды. Завтра свои финансовые результаты за 2018 г. по МСФО представят RTKM, TCS, UPRO и TGKA. AGRO отчитывается в среду, HYDR – в четверг. Наконец, в пятницу отчитаются MGNT и ALRS.

Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

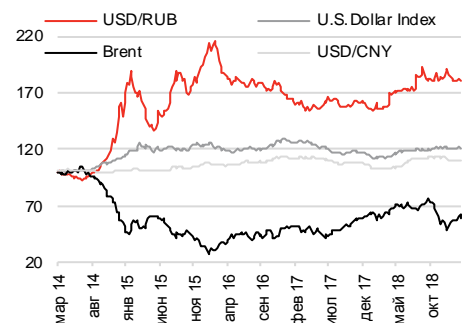
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

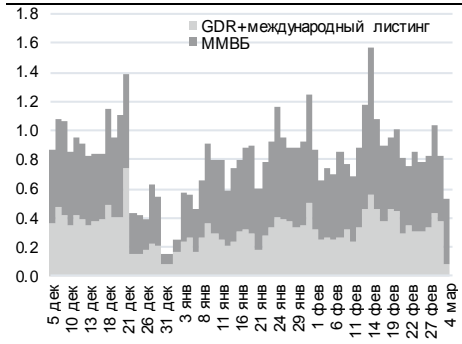


Динамика рынка

Недельные потоки капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▼81	▼7	▼351
Russia	▼80	▼29	▼1815
Top countryflows by 1 week			
Mexico	▲75	▼457	▲1039
Brazil	▲60	▲1097	▲2284
China	▲44	▼6865	▲25257
Vietnam	▲14	▲127	▲99
Thailand	▼27	▼33	▲4
Taiwan	▼76	▼753	▲366
Russia	▼80	▼29	▼1815
India	▼729	▲750	▲1957

Дневной оборот, млрд. \$

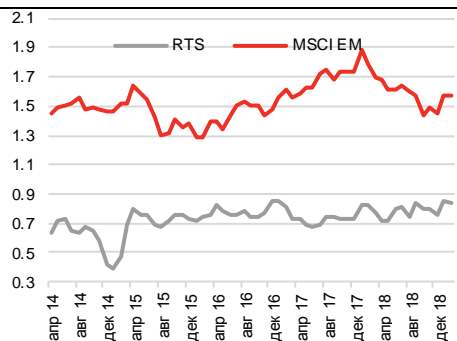


Российские индексы

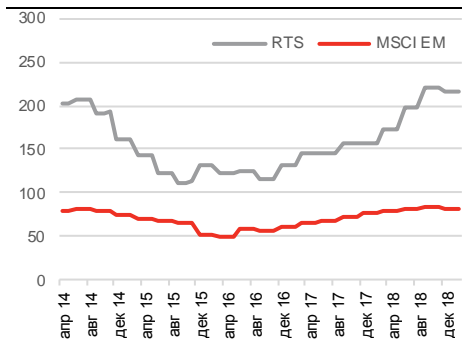
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	625	▼1.02	▲3.47	▲9.18
RTS	1180	▼0.53	▲1.44	▲9.91
MICEX	2477	▲0.12	▲1.35	▲4.00
RTS Oil & Gas	206	▼1.00	▼3.46	▲4.97
RTS M&M	207	▼0.08	▲4.42	▲8.58
RTS CG&R	193	▼1.19	▲3.34	▲8.42
RTS Financials	159	▼0.04	▲3.51	▲14.72
RTS Telecom	82	▼0.90	▲6.48	▲11.50

Russia vs EM

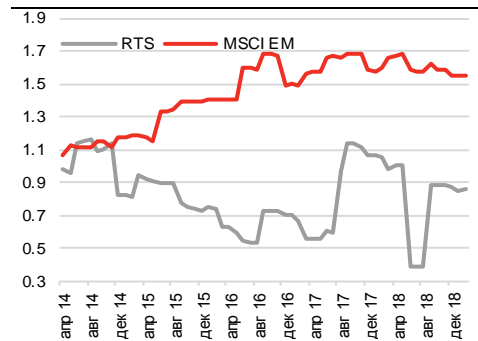
P/B



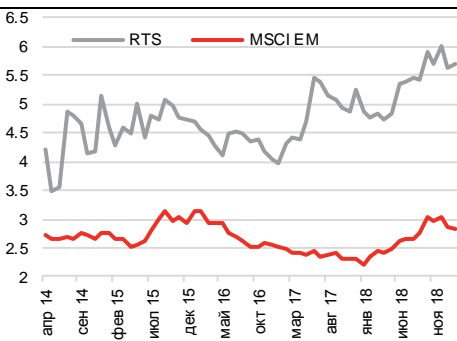
EPS



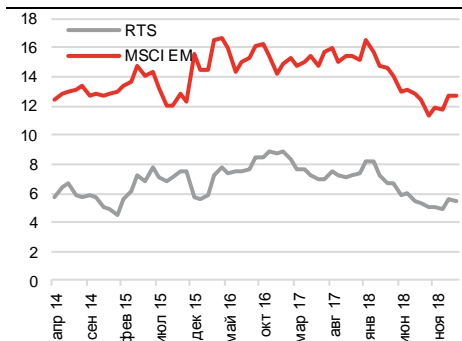
Чист. долг/ЕБИТДА



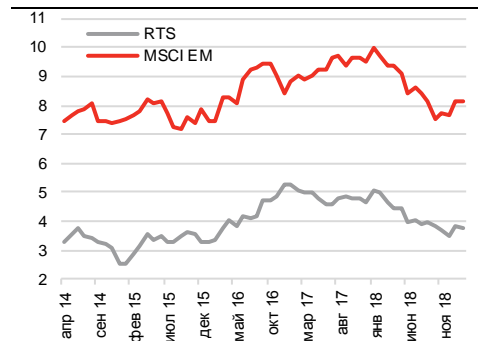
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев

Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
11 Март	Corporate	Polymetal	FY2018 Preliminary results	
	Corporate	Acron	EGM (:dividends)	
	Macro	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Last published data 4.8
12 Март	Corporate	Rostelecom	4Q18 IFRS	
	Corporate	TCS Group	FY18 IFRS	
	Corporate	TGK-1	FY18 IFRS	
	Macro	Russia	Budget Balance YTD, RUB bn	Last published data 282.6
	Macro	US	CPI MoM, %	Last published data 0
13 Март	Corporate	Rusagro	4Q18 IFRS	
	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	
	Macro	US	Crude Oil Inventories	Last published data 5507
14 Март	Corporate	RusHydro	FY18 IFRS and conference call	
	Corporate	Global Ports	FY18 IFRS and conference call	
	Macro	Russia	Imports, \$ bn	Last published data 22.5
	Macro	Russia	Exports, \$ bn	Last published data 41.4
	Macro	Russia	Trade Balance, \$ bn	Last published data 18.9
	Macro	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 482.8
	Macro	China	Industrial Production YoY, %	Last published data 6.2
15 Март	Corporate	Rusagro	EGM (SPO)	
	Corporate	Magnit	FY18 IFRS	
	Corporate	ALROSA	FY 2018 IFRS	
	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Last published data 10.1704
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 1027
	Macro	US	Industrial Production MoM, %	Last published data -0.6
18 Март	Corporate	ALROSA	Strategy day	
	Macro	Russia	Industrial Production YoY, %	Last published data 1.1

Источник: Альфа Банк, информация компаний, Блумберг



	Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реко м.	Цель	Изм. цены, %		EV/EBITDA (P/BV для банков)*		P/E*		Рент. по EBITDA (ROE для банков)*			
						1 Неделя	С нач. года	2018П	2019П	2018П	2019П	2018П	2019П		
Нефтегазовый	Gazprom	GAZP RX	RUB	151.9	-	-	▼1.62	▼3.68	2.6x	2.8x	2.7x	3.0x	29.3%	27.8%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB	329.9	-	-	▼1.23	▼5.31	3.5x	3.6x	4.0x	3.9x	25.4%	22.4%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB	5677	-	-	▲2.35	▲11.91	3.8x	3.4x	6.8x	6.5x	13.9%	15.1%	
	Novatek	NVTK LI	USD	169.9	-	-	▼3.14	▲0.18	13.4x	12.0x	20.1x	12.4x	31.6%	35.0%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB	402	-	-	▲0.99	▼7.73	4.3x	4.1x	7.0x	5.8x	24.7%	24.7%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB	25.2	-	-	▼0.79	▼8.05	-	-	2.0x	2.6x	28.3%	26.7%	
	Tatneft	TATN RX	RUB	755.2	-	-	▼1.93	▲1.23	5.0x	5.1x	7.0x	7.4x	33.0%	32.6%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB	92.53	O/W	129	▼1.20	▼5.32	4.6x	4.2x	6.9x	6.5x	51.0%	55.2%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBP	164.7	-	-	▲7.58	▲20.73	6.1x	6.8x	10.1x	11.7x	51.0%	45.8%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD	21.32	O/W	28.7	▲1.77	▲14.55	5.7x	6.4x	9.4x	8.9x	53.0%	53.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBP	7.75	-	-	▼2.52	▲23.58	6.1x	5.2x	8.4x	6.3x	29.0%	28.1%
		Poly metal	POLY LN	GBP	856.4	-	-	▲1.13	▲4.60	8.6x	7.1x	13.0x	10.2x	40.6%	44.5%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD	38.6	-	-	▲2.66	▲1.66	7.5x	6.1x	8.6x	7.7x	63.7%	63.4%
		Черная	Evraz	EVR LN	GBP	579.8	O/W	420	▼0.34	▲21.66	4.0x	3.5x	6.0x	5.3x	29.0%
	Ferrexpo		FXPO LN	GBP	263.9	-	-	▼2.26	▲36.76	4.9x	4.0x	6.4x	5.1x	37.5%	38.9%
	Mechel		MTL US	USD	2.15	-	-	▼4.87	▲8.59	-	-	-	-	25.0%	7.5%
	MMK		MMK LI	USD	8.41	O/W	12.8	▼2.77	▲4.95	3.4x	3.6x	6.2x	6.9x	29.0%	26.0%
	NLMK		NLMK LI	USD	24.35	O/W	27.0	▼1.58	▲7.78	5.4x	5.5x	6.7x	8.6x	29.8%	26.4%
	Raspadskaya		RASP RX	RUB	144	-	-	▼2.37	▲10.29	-	-	-	-	54.7%	-
	Severstal		SVST LI	USD	15.16	E/W	17.0	▼3.25	▲12.60	4.6x	5.9x	6.2x	7.1x	36.6%	33.8%
	TMK	TMKS LI	USD	2.83	-	-	▼3.08	▼12.11	5.1x	4.0x	4.3x	1.1x	13.5%	14.8%	
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB	51	O/W	95	▼0.08	▲15.09	0.3x	0.3x	2.7x	2.4x	12.2%	12.5%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB	93.95	O/W	110	▲1.63	▲16.78	7.1x	6.2x	10.0x	8.5x	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB	203.95	O/W	308	▼0.75	▲9.32	1.0x	0.9x	4.8x	4.4x	23.3%	22.5%	
	TCS Group	TCS LI	USD	18	O/W	23.4	▼4.26	▲16.84	4.5x	3.3x	7.9x	6.4x	70.0%	58.5%	
	VTB	VTBR RX	RUB	0.04	O/W	0.057	▼2.09	▲3.77	0.5x	0.5x	3.3x	3.1x	11.7%	12.4%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD	2.14	-	-	▼5.53	▲32.52	3.8x	3.3x	5.1x	4.3x	18.0%	19.0%	
	LSR Group	LSRG LI	USD	1.888	-	-	▲0.85	▲12.63	4.5x	4.0x	5.2x	5.2x	17.7%	20.0%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB	352.5	-	-	▼0.70	▼5.85	6.3x	5.3x	9.4x	7.8x	19.5%	22.1%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB	99.68	-	-	▲1.34	▼1.34	3.6x	5.3x	8.5x	5.0x	6.2%	7.6%	
	FESCO	FESH RX	RUB	5.37	-	-	▲9.26	▲12.86	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD	9.65	-	-	▼1.53	▲7.28	4.2x	4.1x	6.8x	6.8x	53.0%	51.6%	
	NCSP	NCSP LI	USD	10.3	-	-	▲3.00	▲58.46	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB	391	-	-	▼1.39	▼4.66	8.0x	7.9x	6.1x	12.5x	7.5%	7.7%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB	88.36	U/R	U/R	▲0.89	▼1.92	6.5x	5.8x	9.7x	8.6x	10.6%	10.0%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD	14.51	U/R	U/R	▼0.31	▲14.57	5.9x	5.2x	11.9x	9.8x	7.4%	7.4%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD	2.77	U/R	U/R	▼6.10	▼7.78	4.9x	4.5x	6.6x	6.1x	33.1%	9.8%	
	RosAgro	AGRO LI	USD	12.5	UR	UR	▲2.12	▲9.65	6.3x	6.1x	11.5x	10.7x	19.6%	20.8%	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD	25.18	U/R	U/R	▼0.71	▲2.26	5.3x	4.7x	12.2x	9.0x	7.5%	7.6%	
Телекомм.	MTS	MBT US	USD	7.56	-	-	▼3.08	▲8.00	4.0x	3.9x	9.3x	7.4x	44.0%	43.6%	
	Megafon	MFON RX	RUB	627.00	-	-	▼3.98	▼1.67	-	-	-	-	-	-	
	Veon	VEON US	USD	2.45	-	-	▼3.16	▲4.70	2.9x	2.9x	10.7x	9.6x	36.6%	37.7%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB	72.84	-	-	▲0.36	▼0.68	4.0x	3.8x	10.0x	8.9x	31.7%	32.0%	
	Sistema	SSA LI	USD	2.854	-	-	▼2.79	▲25.52	3.9x	3.8x	-	-	28.7%	29.2%	
ИТ	Mail.Ru	MAIL LI	USD	25.20	UR	UR	▲0.16	▲6.82	11.8x	9.2x	25.2x	18.5x	40.7%	42.4%	
	Yandex	YNDX US	USD	35.1	UR	UR	▲0.29	▲28.34	15.6x	11.3x	39.1x	28.0x	33.0%	34.2%	
	Qivi	QIWI US	USD	13.62	UR	UR	▼1.73	▼3.68	6.8x	5.0x	13.9x	9.9x	35.0%	38.6%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB	4700	-	-	▼0.21	▲0.00	8.0x	7.1x	11.0x	10.0x	32.5%	34.3%	
	Phosagro	PHOR LI	USD	13.07	-	-	▼2.32	▲2.59	5.8x	5.6x	8.4x	8.8x	33.2%	32.0%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB	1.01	-	-	▼1.80	▼2.03	3.3x	3.7x	4.8x	5.1x	21.9%	21.3%	
	FGC	FEES RX	RUB	0.165	-	-	▼1.37	▲10.90	3.1x	3.0x	2.9x	3.1x	51.4%	49.9%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB	3.846	-	-	▼2.45	▼1.61	2.1x	1.7x	4.5x	4.5x	12.0%	11.0%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB	5.68	-	-	▼0.87	▲7.75	3.3x	3.0x	7.9x	6.1x	32.9%	33.6%	
	MOESK	MSRS RX	RUB	0.677	-	-	▼1.88	▲2.27	2.9x	2.7x	3.1x	3.1x	25.2%	24.4%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB	0.9701	-	-	▼2.20	▲25.17	3.3x	3.4x	2.2x	1.9x	31.2%	30.5%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB	0.4941	-	-	▼0.48	▲1.73	2.7x	2.8x	5.0x	5.7x	28.1%	27.7%	

*Для компаний покрашенный в серый использован консенсус прогноз Блумберга

Источники: Альфа Банк, Блумберга