

Российскому фондовому рынку из-за ухудшения внешних условий сложно будет удержаться сегодня от снижения. Ждем с открытия торгов ухода индекса Мосбиржи в диапазон 2350-2400 пунктов.

В случае прохода парой доллар/рубль отметки в 67 руб/долл. при сохранении негативных настроений на глобальных рынках следующей целью для пары может стать район 68-68,50 руб/долл. Однако по мере стабилизации ситуации на рынках ожидаем постепенного восстановления позиций рубля.

Координаты рынка

- Практически все рискованные активы оказались под давлением в ходе вчерашнего дня – американские фондовые индексы потеряли 3,1-4,1%.
- Индекс Мосбиржи в среду упал, ведомый заметным ухудшением внешней конъюнктуры.
- Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 67 руб/долл.
- Доходность российских еврооблигаций в среду снизилась в пределах 1 б.п.
- Кривая доходности ОФЗ в среду сместилась вниз на 1 – 3 б.п. Минфин успешно разместил 3-летние ОФЗ на 5 млрд руб.

| Время выхода | Знач-ть ¹ | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|------------------|----------------------|--|----------|-----------|-------------|------|
| 10-17 октября | ●●● | Выдано новых кредитов в КНР, млрд. юаней | август | 0,7% | 0,8% | |
| 11 октября 9:45 | ●● | ИПЦ во Франции, м/м (оконч.) | сентябрь | -0,2% | 0,5% | |
| 11 октября 10:00 | ● | ИПЦ в Испании, м/м (оконч.) | сентябрь | н/д | 0,1% | |
| 11 октября 15:30 | ●●●●● | ИПЦ в США, м/м | сентябрь | 0,2% | 0,2% | |
| 11 октября 15:30 | ●●●●● | Базовый ИПЦ в США, м/м | сентябрь | 0,2% | 0,1% | |
| 11 октября 15:30 | ●● | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс | пр. нед. | 206 | 207 | |
| 11 октября 15:30 | ●● | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 1660 | 1650 | |
| 11 октября 17:30 | ●●●● | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | 2,089 | 7,975 | |
| 11 октября 17:30 | ●● | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | -1,877 | -1,750 | |
| 11 октября 17:30 | ●●● | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | -0,249 | -0,459 | |

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

11 октября 2018 г.

| | Значение | 1Д | 1Н | 1М | 5НГ |
|-------------------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| Индекс МосБиржи | ▼ 2418 | -1,1 | -2,8 | 4,2 | 20,3 |
| Индекс РТС | ▼ 1143 | -1,4 | -4,1 | 10,3 | 4,0 |
| Капитализация рынка, млрд. долл. | ▼ 631 | -1,4 | -1,8 | 15,4 | 5,7 |
| Dow Jones Industrial Average (DJIA) | ▼ 25599 | -3,1 | -4,6 | -1,4 | 3,6 |
| S&P 500 | ▼ 2786 | -3,3 | -4,8 | -3,5 | 4,2 |
| FTSE Eurotop 100 | ▼ 2787 | -1,2 | -3,6 | -0,2 | -6,4 |
| Russia Depository Index (RDX) | ▼ 1361 | -2,2 | -5,0 | 9,0 | 6,0 |
| CBOE S&P500 Volatility Index (VIX) | ▲ 23,0 | 7,0 | 10,9 | 9,7 | 11,9 |
| Bovespa Brazil San Paolo Index | ▼ 83679 | -2,8 | 0,5 | 12,1 | 9,5 |
| Borsa Istanbul 100 Index (Turkey) | ▼ 94441 | -2,4 | -0,1 | 2,2 | -18,1 |
| Индекс DXY | ▼ 95,5 | -0,2 | -0,3 | 0,3 | 3,7 |
| EURUSD | ▲ 1,152 | 0,3 | 0,1 | -0,7 | -4,0 |
| USDRUB | ▼ 66,89 | -0,9 | -1,5 | 5,5 | -13,8 |
| EURRUB | ▼ 76,99 | -0,2 | -0,1 | 4,4 | -10,2 |
| Бивалютная корзина | ▲ 71,45 | 0,0 | 0,0 | 4,2 | -12,0 |
| Нефть Brent, \$/барр. | ▼ 81,9 | -1,4 | -3,1 | 3,6 | 22,5 |
| Нефть WTI, \$/барр. | ▼ 72,2 | -1,3 | -2,9 | 4,3 | 19,5 |
| Золото, \$/унц | ▲ 1195 | 0,4 | -0,4 | -0,3 | -8,3 |
| Серебро, \$/унц | ▼ 14,3 | -0,6 | -2,0 | 1,1 | -15,6 |
| Медь, \$/тонну | ▼ 6300 | -0,8 | -0,2 | 6,1 | -13,3 |
| Никель, \$/тонну | ▼ 12933 | -2,5 | -0,6 | 2,3 | -0,8 |
| Mosprime o/n | ▼ 7,6 | -10,0 | -15,0 | 32,0 | -21,0 |
| CDS Россия 5Y | ▲ 157 | 5,1 | 11 | -15 | 34 |
| Russia-27 | ▼ 5,07 | -0,8 | 29,8 | 3,0 | 44,2 |
| Russia-42 | ▼ 5,44 | -0,3 | 19,3 | -0,5 | 28,9 |
| ОФЗ 26214. | ▲ 7,82 | 0,0 | 10,0 | -20,0 | 55,0 |
| ОФЗ 26215 | ▲ 8,41 | 0,0 | 9,0 | -1,0 | 80,0 |
| ОФЗ 26212 | ▲ 8,83 | 0,0 | 16,0 | -1,0 | 93,0 |

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Вчерашний торговый день был отмечен масштабными распродажами на фондовых рынках. Американские фондовые индексы завершили торги снижением на 3,1-4,1%, индекс S&P вернулся на уровни июля (район 2780 пунктов). Сегодня в Азии настроения остаются негативными – все основные индексы региона находятся в сильном минусе (китайский Shanghai Comp. теряет около 5%), фьючерсы на американские индексы снижаются еще на 1%.

На фоне распродаж рискованных активов немного увеличился спрос на защитные treasuries - доходности десятилетних UST вернулись в район 3,15%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился до 2,15%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс Мосбиржи (-1,1%) в среду упал, ведомый заметным ухудшением внешней конъюнктуры, выразившейся в резком падении нефтяных котировок и обвале американского фондового рынка.

Заметно хуже рынка смотрелись потребительский сектор, где ключевые «фишки» обновили многолетние минимумы (Магнит: -2,6%; Лента: -3,3%). А также сектор электроэнергетики, где в аутсайдеры вышли акции ФСК (-4,1%) Мосэнерго (-3,9%) и Русгидро (-2,9%). В этих сегментах лишь Детский Мир (+0,6%) и Интер РАО (+1,7%) смогли удержаться от снижения.

В финансовом секторе под давлением оказались акции госбанков во главе с «префами» Сбербанка (-1,3%).

В нефтегазовом секторе на фоне падения нефтяных котировок также возобладали коррекционные настроения: сильные потери понес перегретый Газпром (-3,4%), а также Татнефть (-1,8%) и Лукойл (-1,4%). «против» рынка шли Транснефть (+1,4%) и сильно просевший накануне НОВАТЭК (+2,2%).

В металлургическом и горнодобывающем секторе также смогли подорожать лишь отдельные бумаги (Распадская: +1,0%; Полиметалл: +1,0%). Наиболее сильно фиксация прибыли затронула сталелитейный сектор (ММК: -3,5%; НЛМК: -2,3%; Мечел: -2,7%).

В сегменте телекоммуникационных и Internet- компаний преобладала умеренно негативная динамика; сильные потери понес Яндекс (-3,3%).

Из прочих бумаг отметим рост Иркутта (+2,2%) и откат после ралли акций НМТП (-3,9%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Котировки Brent находятся под давлением из-за распродаж на мировых фондовых площадках и сильного роста запасов энергоносителей в США. Отраслевая статистика API показала рост запасов нефти в Штатах на 9,75 млн барр. и бензина на 3,35 млн барр., при этом запасы дистиллятов снизились на 3,53 млн барр. Сегодня участники рынка будут следить за открытием торгов на фондовых площадках в Северной Америке и анализировать официальную статистику от Минэнерго США. Полагаем, что локально нефть будет оставаться под давлением и находиться в диапазоне 81-83 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на глобальных рынках неожиданно сильно ухудшились: падение американского рынка акций заставляет ждать усиления распродаж на фондовых и товарных рынках и сегодня. Вчера американские индексы потеряли 3,1%-4,1%, показав максимальные дневные изменения с февраля. «Срыв» индексов, с фронтальным падением ключевых секторов, причем сильнее просел hi-tech, наиболее чувствительный к экономическому росту и инвестиционной активности. Вчера резко упали и цены на нефть: Brent вернулась ниже 82 долл./барр. Причем падение произошло без явных значимых новостных поводов, явившись, скорее, результатом технических факторов и неготовности инвесторов, в условиях высоких долларовых ставок и тенденции к дальнейшему ослаблению юаня в условиях фазы «торговых войн», предъявлять спрос на рискованные активы. Можно отметить, пожалуй, лишь заявления главы МВФ К. Лагард о том: она указала, что мировая экономика не столь сильна, а накопленный долг – на максимумах, подводя развивающиеся страны в условиях ужесточения политик ведущих ЦБ под риск усиления оттока капитала. Интересно, что доходность 10-летних UST, ключевого бенчмарка «длинных» долларовых ставок, вчера не показала сильных изменений, а сегодня даже несколько откатывается от уровня в 3,2%.

В четверг мировые рынки, по нашему мнению, будут отыгрывать падение американского рынка, сохраняющего, судя по фьючерсам, инерцию к снижению. Так, азиатские рынки акций, теряют 2%-6%, корейский, китайские и новозеландский рынки падают более чем на 4%. Сегодня выходят данные по потребительской инфляции в США, которые, в случае более сильного роста, способны вновь подтолкнуть долларовые ставки к росту. Но более важными для рынков, на которых наблюдаются сейчас близкие к пиковым уровни нервозности, с нашей точки зрения, являются завтрашние данные по торговому балансу КНР: Китай находится в эпицентре «торговой войны», и эта публикация может показать, есть ли негативное влияние повышения импортных пошлин США на внешнюю торговлю Поднебесной.

Российскому фондовому рынку, из-за разительного ухудшения внешних условий, сложно будет удержаться сегодня от снижения. Ждем с открытия торгов ухода индекса Мосбиржи в диапазон 2350-2400 пунктов.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

Значительное ухудшение настроений на глобальных рынках, разумеется, является неблагоприятной средой для валют развивающихся стран. В ходе вчерашнего дня пара доллар/рубль вернулась к отметке в 67 руб/долл. Российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд ослабили против доллара на 0,6-1,4%.

Аппетит к риску в ближайшие дни продолжит оказывать основополагающее влияние на валюты ЕМ. С точки зрения отдельных триггеров отметим консолидацию юаня возле своих локальных минимумов - пара доллар/юань торгуется вблизи отметки в 6,93 юан/долл., пробой которой может привести к ускорению движения и добавить негатива в общий фон для валют ЕМ. Сегодняшний день для валютного рынка может представлять также интерес публикацией протокола с последнего заседания ЕЦБ (14:30 мск.) и данных по потребительской инфляции в США (15:30 мск.).

На фоне вчерашних распродаж под давлением оказались и нефтяные котировки (цены на нефть марки Brent находятся сегодня утром ниже отметки в 82 долл/барр.). Ранее мы писали об ожидаемом нами росте корреляции рубля с нефтяными ценами после отказа Банка России от операций на открытом рынке в рамках бюджетного правила. Однако при текущих ценах на нефть размер положительного сальдо текущего счета в РФ в 4 кв. может составить около 40 млрд долл., что дает рублю некоторую защиту в ближайшие месяцы.

В случае прохода парой доллар/рубль отметки в 67 руб/долл. при сохранении негативных настроений на глобальных рынках следующей целью для пары может стать район 68-68,50 руб/долл. Однако по мере стабилизации ситуации на рынках ожидаем постепенного восстановления позиций рубля.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность российских еврооблигаций в среду снизилась в пределах 1 б.п. Выпуск Russia-28 закрывал торговый день с доходностью 5,10% (-1 б.п.). Мощные продажи на американском рынке акций стимулировали спрос на защитные активы. Рост цен UST-10 позитивно отразился и на сегменте российских еврооблигаций. В евробондах развивающихся стран единой динамики вчера не было.

Ожидаем, что котировки российских еврооблигаций в ближайшее время будут отыгрывать восстановление спроса на защитные активы.

Облигации

Кривая доходности ОФЗ в среду сместилась вниз на 1 – 3 б.п. Главным фактором восстановления спроса на ОФЗ мы видим консервативное присутствие Минфина на первичном рынке, а также бегство инвесторов из акций.

В среду Минфин РФ провел аукцион по размещению 3-летних ОФЗ небольшим объемом в 5 млрд руб. после размещения на прошлой неделе 5-летних ОФЗ на 7,4 млрд руб. В то же время для выполнения квартального плана на 310 млрд руб. Минфину необходимо еженедельно размещать ОФЗ на 24 млрд руб. На прошлой неделе А. Силуанов сообщил, что при отсутствии спроса Минфин может сократить программу заимствований на 2018 г.

Снижение цен на нефть и ослабление рубля, которое произошло вчера в ходе торговой сессии в США, формируют на сегодня негативный фон для рынка рублевых облигаций. У локальных игроков в результате роста стоимости фондирования и сокращения профицита ликвидности становится меньше стимулов для покупки ОФЗ. По данным Банка России, в сентябре отток вкладов населения из банков составил 218 млрд руб. Рублевые вклады уменьшились на 0,8% м/м, валютные – на 0,7% (в долларовом эквиваленте). Сентябрь стал уже вторым подряд месяцем, когда зафиксирован отток средств населения из банков.

В перспективе 2019 г. на рынок ОФЗ будет оказывать давление ускорение инфляции и значительный навес предложения нового госдолга в размере 1,5 трлн руб. Принимая во внимание эти факторы, мы ожидаем, что спрос на ОФЗ до конца текущего года останется слабым.

В ближайшее время снижение аппетита к риску на глобальных рынках будет оказывать давление на котировки рублевых облигаций.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

НОВАТЭК за 9 месяцев увеличил добычу газа на 6,3% - до 50,31 млрд куб. м

НОВАТЭК за 9 месяцев 2018 года увеличил добычу природного газа по группе на 6,3% - до 50,31 млрд куб. м, сообщает компания. Объем реализации природного газа, включая СПГ, по предварительным данным составил 51 млрд куб. м, что на 8,5% выше аналогичного показателя за девять месяцев 2017 года. Объем реализации СПГ на международных рынках составил 3,43 млрд куб. м.

НАШЕ МНЕНИЕ: НОВАТЭК показывает хорошие темпы роста добычи и реализации продукции. Одним из факторов, который сыграл в положительную сторону, стал запуск новых проектов в сегменте СПГ. Отметим, что вчера компания сообщила также об открытии нового месторождения с запасами не менее 320 млрд куб. м газа, обеспечив газом третий завод СПГ.

Продажи АЛРОСА в сентябре выросли на 15%

Продажи алмазов и бриллиантов АЛРОСА в сентябре составили \$338,7 млн, что на 15% выше показателя августа этого года, следует из сообщения компании. По сравнению с сентябрем прошлого года показатель выше на 9%. Объем продаж алмазного сырья в стоимостном выражении составил \$331,6 млн, бриллиантов - \$7,1 млн. Всего в январе-сентябре 2018 года продажи алмазно-бриллиантовой продукции выросли на 9%, до \$3,662 млрд. При этом общая стоимость реализованного алмазного сырья за 9 месяцев 2018 года составила \$3,588 млрд, бриллиантов - \$74,1 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: АЛРОСА показывает хорошие темпы роста продаж как в сентябре, так и за 9 мес. 18. Правда, рост в сентябре это во многом эффект низкой базы прошлого года. В целом, компания отмечает снижение активности покупателей в сегменте недорогого сырья, с которым все сильнее начинают конкурировать синтетические камни.

Северсталь в III квартале увеличила выплавку стали на 2%, продажи упали на 5%

Группа Северсталь в III квартале 2018 года увеличила выплавку стали на 2% по сравнению со II кварталом - до 3,06 млн тонн, сообщила компания. Во втором квартале было произведено 3 млн тонн стали. Объем производства чугуна в июле-сентябре вырос также на 2% и составил 2,3 млн тонн. Консолидированные продажи стальной продукции сократились в прошлом квартале на 5% к предыдущему кварталу, до 2,71 млн тонн. Доля продаж на внутреннем рынке выросла до 65% с 64% во втором квартале.

НАШЕ МНЕНИЕ: Негативным моментом в операционных результатах компании является сокращение продаж, что может является следствием снижения спроса на фоне ослабления рубля. Отметим также, что в 3 кв. 2018 года компания отразила снижение средних цен реализации металлургической продукции по сравнению со 2 кв. 2018 года. Падение составило 4-8% в долларовом эквиваленте. Правда, относительно 9 мес. 2017 года цены реализации в среднем выше на 8-20%.

ВТБ покупает 81% акций Саровбизнесбанка, закроет сделку до конца 2018г

ВТБ достиг договоренности с акционерами о приобретении 81% акций Саровбизнесбанка (Нижегородская область), говорится в сообщении ВТБ. Соответствующий меморандум был подписан сторонами. Участники планируют закрыть сделку до конца 2018 года после получения всех необходимых регуляторных согласований и корпоративных решений банка ВТБ. Окончательный размер приобретаемой доли будет определен после обязательного предложения миноритарным акционерам о выкупе акций. После закрытия сделки планируется определить шаги по дальнейшей интеграции банков, которая будет завершена в 2020 году, когда Саровбизнесбанк перейдет под бренд ВТБ.

НАШЕ МНЕНИЕ: ВТБ продолжает активность в сфере M&A, объявив о второй покупке регионального банка в этом году (до этого был приобретен банк Возрождение). Сумма сделки не называется, но ранее менеджмент компании заявлял, что не готов покупать банковские выше двух капиталов. Капитал Саровбизнесбанка на 1 сентября 2018 года оценивался в 6,6 млрд руб.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2 418 | -1,1% | -1,9% | 3,5% |
| Индекс РТС | 1 143 | -1,4% | -4,4% | 8,3% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 143 | -1,4% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 112 070 | -1,3% | | |

| США | | | | |
|-------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| S&P 500 | 2 786 | -3,3% | -4,8% | -3,5% |
| Dow Jones (DJIA) | 25 599 | -3,1% | -4,6% | -1,4% |
| Dow Jones Transportation | 10 551 | -4,0% | -7,0% | -8,5% |
| Nasdaq Composite | 7 422 | -4,1% | -7,5% | -6,9% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 764 | -0,6% | -4,9% | -4,5% |

| Европа | | | | |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| EURTop100 | 2 787 | -1,2% | -3,6% | -0,2% |
| Euronext 100 | 1 009 | -2,2% | -5,2% | -2,5% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 146 | -1,3% | -4,9% | -1,8% |
| DAX (Германия) | 11 713 | -2,2% | -4,7% | -2,2% |
| CAC 40 (Франция) | 5 206 | -2,1% | -5,2% | -1,5% |

| АТР | | | | |
|----------------------|--------|-------|-------|--------|
| Nikkei 225 (Япония)* | 22 591 | -3,9% | -6,3% | -5,3% |
| Taiex (Тайвань)* | 9 806 | -6,3% | -9,7% | -6,6% |
| Kospi (Корея)* | 2 130 | -4,4% | -7,8% | -12,6% |

| BRICS | | | | |
|-----------------------------|--------|-------|-------|-------|
| JSE All Share (ЮАР) | 52 813 | -2,5% | -4,0% | -6,0% |
| Bovespa (Бразилия) | 83 679 | -2,8% | 0,5% | 12,1% |
| Hang Seng (Китай)* | 25 159 | -3,9% | 13,9% | -8,5% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 580 | -5,3% | -7,6% | -3,2% |
| BSE Sensex (Индия)* | 33 993 | -2,2% | -3,3% | -9,1% |

| MSCI | | | | |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| MSCI World | 2 089 | -2,3% | -3,5% | -2,7% |
| MSCI Emerging Markets | 986 | -0,8% | -2,4% | -1,8% |
| MSCI Eastern Europe | 236 | -1,1% | -2,3% | -0,3% |
| MSCI Russia | 606 | -1,2% | -1,6% | 8,3% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI spot, \$/барр. | 73,2 | -2,4% | -4,2% | 8,3% |
| Нефть Brent spot, \$/барр. | 82,2 | -0,7% | -3,3% | 3,9% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 72,3 | -1,2% | -2,8% | 4,4% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 82,0 | -1,3% | -3,1% | 3,7% |
| Медь (LME) spot, \$/т | 6251 | -0,8% | -0,2% | 6,1% |
| Никель (LME) spot, \$/т | 12604 | -2,5% | -0,6% | 2,3% |
| Алюминий (LME) spot, \$/т | 2040 | -0,4% | -7,2% | -0,8% |
| Золото spot, \$/унц* | 1195 | 0,0% | -0,4% | -0,3% |
| Серебро spot, \$/унц* | 14,3 | 0,0% | -2,0% | 1,1% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 556,0 | -3,6 | -3,2 | 3,0 |
| S&P Oil&Gas | 485,6 | -4,8 | -3,9 | 5,8 |
| S&P Oil Exploration | 1 030,9 | -3,9 | -6,4 | -2,4 |
| S&P Oil Refining | 340,1 | -2,5 | -7,0 | -8,2 |
| S&P Materials | 100,3 | -2,2 | -5,3 | -0,9 |
| S&P Metals&Mining | 671,0 | -3,4 | -5,4 | -1,4 |
| S&P Capital Goods | 632,5 | -3,5 | -5,5 | -3,1 |
| S&P Industrials | 107,8 | -1,4 | -6,3 | -6,3 |
| S&P Automobiles | 83,8 | -0,9 | -4,2 | -4,5 |
| S&P Utilities | 274,0 | -0,5 | 2,8 | 0,4 |
| S&P Financial | 452,0 | -3,0 | -2,4 | -3,6 |
| S&P Banks | 332,1 | -2,3 | -2,0 | -4,6 |
| S&P Telecoms | 150,3 | -3,9 | -6,4 | -4,0 |
| S&P Info Technologies | 1 220,6 | -4,8 | -8,4 | -6,3 |
| S&P Retailing | 2 216 | -4,0 | -7,0 | -8,7 |
| S&P Consumer Staples | 549,1 | -1,3 | -0,5 | -1,4 |
| S&P Consumer Discretionary | 862,0 | -3,7 | -6,2 | -7,2 |
| S&P Real Estate | 196,5 | -1,6 | -0,6 | -5,0 |
| S&P Homebuilding | 773,1 | -1,9 | -5,8 | -12,8 |
| S&P Chemicals | 587,6 | -2,4 | -6,9 | -8,5 |
| S&P Pharmaceuticals | 699,5 | -2,0 | -1,0 | 1,6 |
| S&P Health Care | 1 067,1 | -2,4 | -3,3 | 0,3 |

| Отраслевые индексы ММВБ | | | | |
|--------------------------------|-------|-----|------|-----|
| Металлургия | 6 150 | 0,0 | -2,1 | 2,8 |
| Нефть и газ | 7 347 | 0,0 | -2,1 | 3,9 |
| Эл/энергетика | 1 706 | 0,0 | -4,0 | 3,9 |
| Телекоммуникации | 1 800 | 0,0 | -3,0 | 4,4 |
| Банки | 6 081 | 0,0 | -3,5 | 1,0 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 95,34 | -0,2 | -0,4 | 0,1 |
| Евро* | 1,155 | 0,2 | 0,3 | -0,5 |
| Фунт* | 1,321 | 0,1 | 1,4 | 1,3 |
| Швейц. франк* | 0,988 | 0,2 | 0,4 | -1,6 |
| Йена* | 112,3 | 0,0 | 1,5 | -0,6 |
| Канадский доллар* | 1,304 | 0,2 | -0,9 | 0,2 |
| Австралийский доллар* | 0,707 | 0,3 | 0,0 | -0,6 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 66,89 | -0,9 | -1,5 | 5,5 |
| EURRUB | 77,16 | -0,2 | -0,1 | 4,4 |
| Бивалютная корзина | 71,47 | 0,0 | 0,0 | 4,1 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------------------|----------|---------|---------|---------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 2,258 | 2 б.п. | 5 б.п. | 12 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 2,832 | -5 б.п. | -4 б.п. | 9 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 3,157 | -5 б.п. | -3 б.п. | 18 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 3,340 | -3 б.п. | -1 б.п. | 22 б.п. |

| Ставки денежного рынка | | | | |
|-------------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|
| LIBOR overnight | 2,166 | -0,6 б.п. | -1,2 б.п. | 24,7 б.п. |
| LIBOR 1M | 2,287 | 1,0 б.п. | 1,3 б.п. | 15,6 б.п. |
| LIBOR 3M | 2,420 | 1,2 б.п. | 1,3 б.п. | 8,9 б.п. |
| EURIBOR overnight | -0,454 | -0,0 б.п. | -0,7 б.п. | -1,1 б.п. |
| EURIBOR 1M | -0,371 | 0,0 б.п. | 0,0 б.п. | 0,1 б.п. |
| EURIBOR 3M | -0,318 | 0,0 б.п. | 0,0 б.п. | 0,1 б.п. |
| MOSPRIME overnight | 7,610 | -10 б.п. | -15 б.п. | 32 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 8,240 | 1 б.п. | 6 б.п. | 50 б.п. |

| Кредитные спрэды, б.п. | | | | |
|-------------------------------|-----|---------|---------|----------|
| CDS Inv.Grade (USA) | 66 | 4 б.п. | 5 б.п. | 8 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 361 | 18 б.п. | 23 б.п. | 36 б.п. |
| CDS EM | 215 | 9 б.п. | 8 б.п. | -14 б.п. |
| CDS Russia | 159 | 2 б.п. | 8 б.п. | -18 б.п. |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 5,2 | -3,4 | -0,1 | 0,8% |
| Роснефть | 7,1 | -1,4 | -0,7 | -0,1% |
| Лукойл | 74,7 | -1,7 | -3,2 | 0,3% |
| Сургутнефтегаз | 4,0 | -0,5 | -0,2 | -0,8% |
| Газпром нефть | 29,6 | -1,0 | 0,6 | 0,1% |
| НОВАТЭК | 175 | -1,5 | -16,1 | -1,3% |

| Цветная металлургия | | | | |
|----------------------------|------|------|------|------|
| НорНикель | 17,2 | -1,0 | -1,1 | 0,0% |

| Черная металлургия | | | | |
|---------------------------|------|------|------|-------|
| Северсталь | 16,6 | -0,4 | -0,5 | -0,7% |
| НЛМК | 27,0 | -0,7 | -1,3 | -0,4% |
| ММК | 9,6 | -0,4 | -1,2 | -0,3% |
| Мечел ао | 3,2 | -0,2 | -0,2 | 48,5% |

| Банки | | | | |
|--------------|------|------|------|------|
| Сбербанк | 11,8 | -1,2 | -0,7 | 2,2% |
| ВТБ ао | 1,3 | 0,5 | -0,1 | 9,2% |

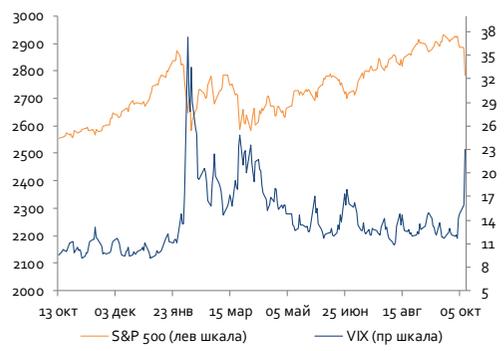
| Прочие отрасли | | | | |
|-----------------------|------|------|------|-------|
| МТС | 8,0 | -2,4 | -0,8 | -1,0% |
| Магнит ао | 12,8 | -3,0 | -1,5 | 15,6% |

* данные приведены по состоянию на 10:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



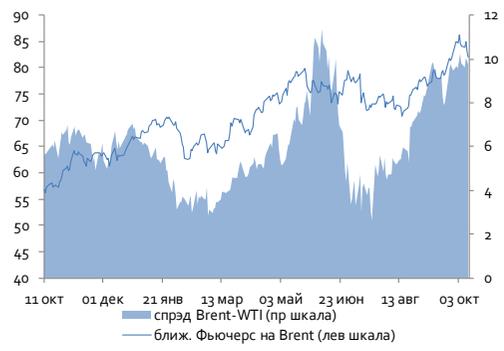
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 пока не может переписать исторические максимумы ввиду низкого интереса к hi-tech, ритейлу и стройсектору на фоне роста долларовых ставок. Фактор жесткой торговой политики США также негативно влияет на сентимент, повышая риски коррекции.

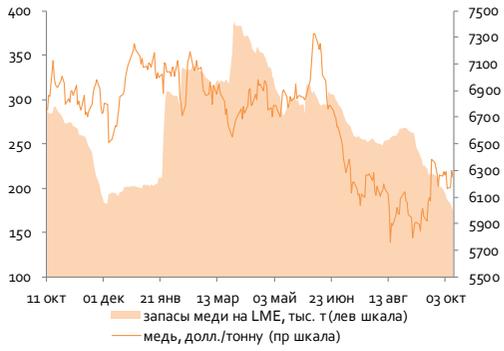
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Иранский фактор по-прежнему подталкивает нефть Brent к росту: котировки перешли в зону 80-90 долл./барр. Общеэкономические риски, в первую очередь, угроза дальнейшей эскалации «торговых войн» заставляют нас среднесрочно по-прежнему консервативно смотреть на нефть.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Угроза развития торговых войн США с другими странами (в фокусе не только КНР, но ЕС и Турция) сохраняет свое негативное влияние, способствуя формированию «боковика» в ключевых промметаллах. По меди и никелю ждем преимущественного нахождения в зоне 6-6,5K/т и 12-14K/т соотв.-но.

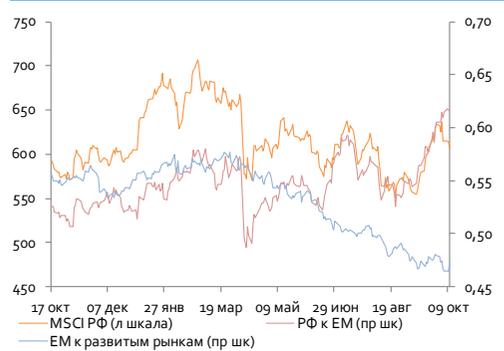
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD «выпала» из 1,16-1,20:- крепости доллара способствуют готовность ФРС, повышать ставку в декабре. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США также придавливает пару. Пока видим риск развития отката.

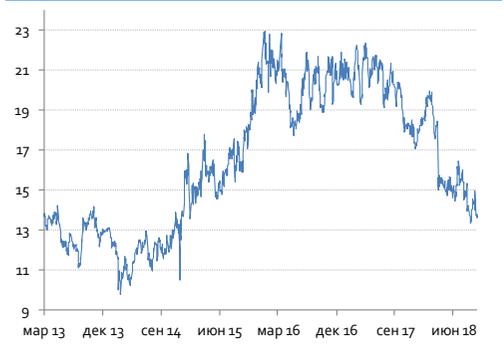
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика рынков EM по отношению DM вновь ухудшилась. Развитие этой тенденции сейчас зависит от торгового конфликта США с другими странами и долларовых ставок. Рынок РФ движется лучше EM на фоне ухода на второй план рисков санкций и ралли в нефти.

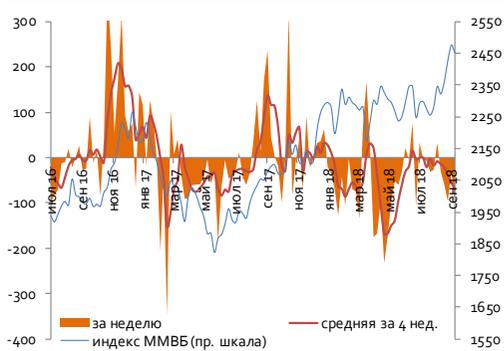
Отношения индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio вновь откатилось к нижней границе 14х-16х: инвесторы не готовы пока учитывать в котировках ралли на рынке нефти, носящее в значит. степени временный характер, а также ввиду сегментированного спроса на активы EM.

Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 5 октября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, продолжился отток капитала в размере 95 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI вновь начали подрастать на фоне ухудшения сентимента на EM. Риски ужесточения санкционного режима РФ остаются на втором плане.

Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность ОФЗ выросла до уровней 2016 года. Снижение цен обусловлено преимущественно продажами нерезидентов в условиях глобального снижения аппетита к риску развивающихся стран при ужесточении монетарной политики мировых Центробанков.

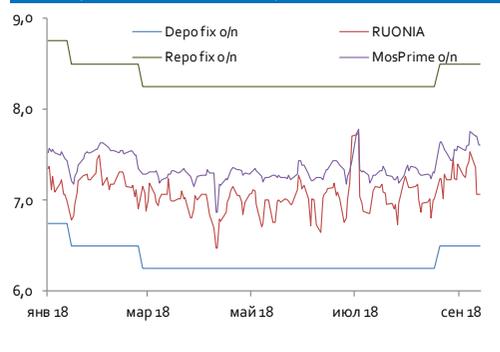
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Текущий уровень доходности ОФЗ выглядит привлекательно. ОФЗ предлагают значительную премию относительно ставок по депозитам в ЦБ и КОБР. При этом заметно расширился спред относительно стоимости клиентских средств по вкладам.

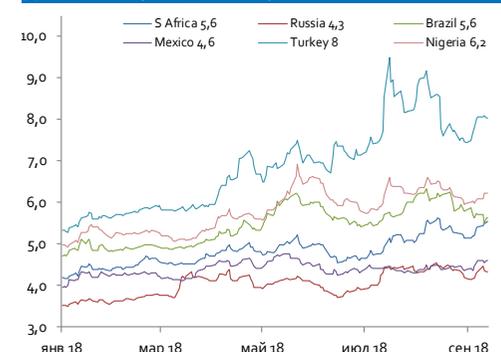
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

ЦБР в сентябре начал цикл ужесточения монетарной политики. До конца года ключевая ставка может повыситься до 7,75-8%.

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российские еврооблигации смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга.

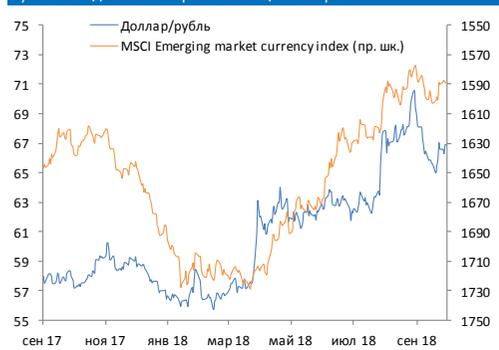
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российский рубль существенно недооценен относительно нефтяных цен. С учетом отказа ЦБ РФ от покупок валюты на открытом рынке до конца года корреляция рубля с нефтяными ценами может постепенно восстанавливаться.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Основная группа валют EM в последний месяц пытается сломать негативную тенденцию, наблюдаемую со 2 кв. этого года. На текущий момент говорить о переломе тренда, на наш взгляд, может быть еще преждевременно.

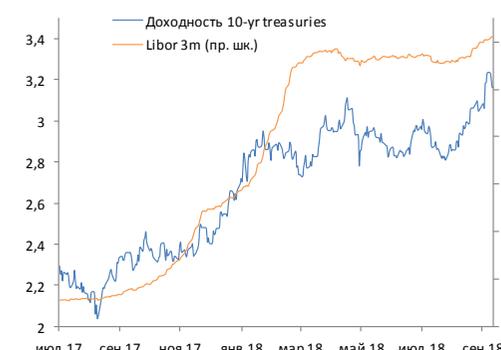
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США продолжают консолидацию. Цены на золото остаются под умеренным давлением на фоне укрепления доллара на FX и роста долларовых ставок, и уже выглядят перепроданными.

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST вышла выше 3% ввиду рисков ускорения инфляции и ожиданий повышения ставки ФРС. Короткие ставки, скорее, консолидируются – трехмесячный Libor, утятя сентябрьское повышение ставки ФРС тяготеет к 2,4%.

Итоги торгов и мультипликаторы

| | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E | | | | CAGR 2017-2020, % | | Рентабельность (2019E) | | Beta | HV 90D, % | Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб. | Абсолютная динамика, % | | | |
|------------------------------|---------------|---------------|----------------------------|------------------------|------------|------------|-------------|-------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-----------|---------------------------------|------------------------|-------------|--------------|--------------|
| | | | | EV/S | EV/EBITDA | P/E | P/BV | EBITDA | Earnings | EBITDA | NI (ROE для банков) | | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ |
| Индекс МосБиржи | | 2 418 | 25% | - | 3,9 | 5,6 | - | - | - | - | - | - | 13 | 42 340 | -1,1 | -1,9 | 3,5 | 14,6 |
| Индекс РТС | | 1 143 | 25% | - | 4,0 | 5,6 | - | - | - | - | - | - | 21 | 636 | -1,4 | -4,4 | -3,6 | -1,0 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 58,8 | 166,2 | 26% | 0,6 | 2,3 | 3,0 | 0,3 | 10% | 12% | 27% | 15% | 1,1 | 23 | 6 875 | -3,4 | -1,9 | 14,8 | 27,4 |
| Новатэк | 53,1 | 1 170,0 | -3% | 4,5 | 13,2 | 11,8 | 2,7 | 4% | 11% | 34% | 37% | 1,0 | 29 | 1 249 | 2,2 | -2,5 | 28,6 | 72,6 |
| Роснефть | 74,3 | 468,8 | 5% | 1,0 | 4,3 | 7,3 | 0,9 | 5% | 22% | 24% | 8% | 1,0 | 22 | 2 271 | -0,9 | -8,4 | 14,4 | 60,8 |
| Лукойл | 62,3 | 4 902 | 13% | 0,6 | 3,9 | 6,9 | 0,9 | 1% | 2% | 15% | 8% | 1,0 | 19 | 1 951 | -1,4 | -2,7 | 14,5 | 47,0 |
| Газпром нефть | 27,7 | 390,8 | 1% | 1,0 | 4,3 | 4,9 | n/a | 6% | 3% | 22% | 14% | 0,7 | 22 | 150 | -1,2 | 3,5 | 15,5 | 60,1 |
| Сургутнефтегаз, ао | 14,4 | 27,0 | 66% | 0,1 | 0,4 | 2,7 | n/a | 5% | 15% | 26% | 21% | 0,9 | 18 | 382 | -0,9 | -3,1 | -6,8 | -3,3 |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,4 | 37,9 | 39% | 0,1 | 0,4 | 2,7 | n/a | 5% | 15% | 26% | 21% | 0,9 | 23 | 870 | 0,5 | -0,6 | 14,1 | 34,6 |
| Татнефть, ао | 26,8 | 823,8 | -6% | 2,1 | 6,9 | 9,2 | n/a | 10% | 10% | 30% | 21% | 1,1 | 21 | 970 | 0,0 | -0,3 | 18,7 | 72,1 |
| Татнефть, ап | 1,3 | 578,0 | 3% | 2,1 | 6,9 | 9,2 | n/a | 4% | 5% | 25% | 12% | 0,9 | 21 | 386 | -1,8 | -1,5 | 20,3 | 58,4 |
| Башнефть, ао | 4,3 | 1 947 | 66% | 0,5 | 2,0 | 3,2 | n/a | 10% | 10% | 30% | 21% | 0,7 | 22 | 11 | -1,0 | -2,6 | -4,5 | -14,4 |
| Башнефть, ап | 0,8 | 1 836 | 26% | 0,5 | 2,0 | 3,2 | n/a | 4% | 5% | 25% | 12% | 0,8 | 21 | 75 | -1,3 | -4,4 | 12,9 | 35,8 |
| Всего по сектору | 328,2 | | 21% | 1,2 | 4,2 | 5,8 | 1,2 | 6% | 10% | 26% | 17% | 0,9 | 22 | 15 191 | -0,8 | -2,2 | 13,0 | 41,0 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 61,3 | 189,9 | 60% | - | - | 5,2 | 1,00 | - | - | - | 23% | 1,4 | 36 | 12 903 | -0,7 | -4,2 | -16,6 | -15,7 |
| Сбербанк, ап | 2,5 | 164,4 | 62% | - | - | 5,2 | 1,00 | - | - | - | 23% | 1,4 | 30 | 542 | -1,2 | -1,4 | -14,1 | -13,0 |
| ВТБ | 7,4 | 0,0381 | 40% | - | - | 3,4 | 0,36 | - | - | - | 12% | 0,9 | 24 | 785 | -0,7 | -6,3 | -21,5 | -19,4 |
| БСП | 0,4 | 50,9 | 50% | - | - | 2,9 | 0,44 | - | - | - | 12% | 0,9 | 22 | 3 | 0,6 | 1,0 | 1,7 | -6,3 |
| АФК Система | 1,2 | 8,2 | 73% | 1,1 | 3,9 | n/a | 0,6 | -1% | 0% | 28% | n/a | 0,9 | 29 | 87 | -2,1 | -8,4 | -9,7 | -32,2 |
| Всего по сектору | 72,7 | | 57% | - | - | 4,2 | 0,68 | - | - | - | 17% | 1,1 | 28 | 14 320 | -0,8 | -3,9 | -12,0 | -17,3 |
| Металлургия и горная | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 26,9 | 11 376 | 15% | 2,8 | 5,6 | 7,7 | 5,9 | 12% | 13% | 51% | 31% | 0,9 | 23 | 2 107 | -0,2 | 0,1 | 1,0 | 4,8 |
| АК Алроса | 11,5 | 104,1 | 12% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,9 | 26 | 826 | -0,6 | -1,8 | -1,8 | 38,7 |
| НЛМК | 15,8 | 176,3 | -12% | 1,6 | 6,3 | 10,2 | 2,4 | -2% | -1% | 26% | 15% | 0,9 | 30 | 423 | -2,3 | -4,2 | 11,2 | 19,8 |
| ММК | 8,0 | 48,0 | 23% | 1,2 | 4,6 | 8,9 | 1,6 | -4% | -5% | 26% | 13% | 1,0 | 28 | 584 | -3,5 | -10,3 | 8,9 | 14,6 |
| Северсталь | 13,7 | 1 092,8 | 2% | 1,9 | 5,8 | 8,9 | 4,1 | -2% | -2% | 32% | 20% | n/a | 24 | 746 | -0,9 | -0,6 | n/a | n/a |
| ТМК | 1,0 | 66,8 | 45% | 0,8 | 5,1 | 4,7 | 1,1 | 7% | 46% | 15% | 4% | 0,7 | 19 | 5 | -0,4 | -1,4 | -10,5 | -9,6 |
| Мечел, ао | 0,6 | 102,6 | n/a | n/a | n/a | n/a | 1,9 | n/a | n/a | n/a | n/a | 1,5 | 45 | 66 | -2,7 | -3,4 | -0,7 | -30,6 |
| Полюс Золото | 8,2 | 4 110 | 45% | 3,1 | 4,9 | 5,7 | 12,8 | 10% | 9% | 62% | 39% | 0,6 | 29 | 88 | -0,7 | -1,7 | -2,7 | -10,6 |
| Полиметалл | 3,6 | 533,4 | 35% | 2,4 | 5,5 | 6,9 | 2,8 | 5% | 12% | 43% | 24% | 0,4 | 22 | 139 | 1,0 | 0,8 | -1,8 | -24,5 |
| Всего по сектору | 89,4 | | 21% | 1,7 | 4,7 | 6,6 | 3,6 | 3% | 9% | 32% | 18% | 0,9 | 27 | 4983 | -1,2 | -2,5 | 0,4 | 0,3 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 2,8 | 4 630 | -31% | 2,5 | 8,0 | 11,6 | 1,8 | 5% | 3% | 32% | 16% | 0,5 | 13 | 8 | 0,0 | -0,7 | 6,4 | 19,6 |
| Уралкалий | 3,5 | 80,1 | 81% | 2,8 | 5,3 | 4,0 | 3,2 | 0% | 0% | 53% | 29% | 0,5 | 33 | 11 | -0,6 | -3,3 | -20,8 | -31,8 |
| ФосАгро | 4,8 | 2 493 | 4% | 2,0 | 6,4 | 8,5 | 2,9 | 6% | -1% | 31% | 16% | 0,7 | 20 | 163 | -2,4 | -5,0 | 7,2 | -0,2 |
| Всего по сектору | 11,1 | | 18% | 2,5 | 6,6 | 8,0 | 2,7 | 4% | 1% | 39% | 21% | 0,6 | 22 | 181 | -1,0 | -3,0 | -2,4 | -4,1 |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

| | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E | | | | CAGR 2017-2020, % | | Рентабельность (2019E) | | Beta | HV 90D, % | Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб. | Абсолютная динамика, % | | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|----------------------------|------------------------|------------|------------|------------|-------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|---------------------------------|------------------------|-------------|--------------|--------------|
| | | | | EV/S | EV/EBITDA | P/E | P/BV | EBITDA | Earnings | EBITDA | NI (ROE для банков) | | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ |
| Электрэнергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Энел Россия | 0,6 | 1,156 | 41% | 0,9 | 4,0 | 5,6 | 0,9 | -7% | -16% | 35% | 21% | 0,7 | 36 | 23 | -1,5 | -2,0 | -5,6 | -20,7 |
| Юнипро | 2,6 | 2,797 | 7% | 1,8 | 5,3 | 9,6 | 1,3 | -3% | -11% | 20% | 8% | 0,6 | 23 | 28 | -0,3 | -0,7 | -1,9 | 10,6 |
| ОГК-2 | 0,6 | 0,368 | 55% | 0,6 | 2,9 | 3,5 | 0,3 | 2% | 13% | 11% | 7% | 1,1 | 26 | 33 | -2,7 | -4,0 | -5,8 | -17,6 |
| ТГК-1 | 0,5 | 0,009 | 28% | 0,5 | 2,2 | 4,0 | 0,3 | -3% | -4% | 22% | 10% | 1,3 | 25 | 23 | -2,6 | -6,8 | 1,2 | -21,7 |
| РусГидро | 3,9 | 0,607 | 40% | 0,9 | 3,2 | 5,9 | 0,3 | 2% | -2% | 29% | 12% | 0,8 | 21 | 442 | -2,9 | -3,0 | -11,7 | -16,7 |
| Интер РАО ЕЭС | 6,2 | 3,992 | 50% | 0,3 | 2,6 | 6,2 | 0,8 | 3% | 8% | 11% | 7% | 0,9 | 25 | 286 | 1,7 | -2,2 | -8,5 | 17,4 |
| Россети, ао | 2,1 | 0,722 | -17% | 0,6 | 1,9 | 1,3 | 0,1 | -3% | 4% | 31% | 11% | 1,2 | 30 | 138 | -2,2 | -9,9 | -7,4 | -11,9 |
| Россети, ап | 0,0 | 1,371 | -38% | 0,6 | 1,9 | 1,3 | 0,1 | 0% | 8% | 31% | 11% | 1,0 | 25 | 6 | 0,0 | 1,6 | 0,8 | -15,7 |
| ФСК ЕЭС | 2,9 | 0,152 | 25% | 1,9 | 3,7 | 3,1 | 0,1 | -5% | 0% | 51% | 26% | 1,2 | 27 | 429 | -4,1 | -9,3 | -19,6 | -6,4 |
| Мосэнерго | 1,1 | 1,913 | 56% | 0,4 | 2,3 | 6,7 | 0,3 | -11% | -15% | 24% | 10% | 1,0 | 31 | 22 | -3,8 | -5,6 | -20,9 | -27,1 |
| Всего по сектору | 20,7 | | 25% | 0,8 | 3,0 | 4,7 | 0,5 | -3% | -1% | 26% | 12% | 1,0 | 26,9 | 1428,9 | -1,9 | -4,2 | -7,9 | -11,0 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,7 | 102,2 | 29% | 0,2 | 2,0 | 5,3 | 1,5 | 3% | 0% | 9% | 3% | 0,8 | 28 | 352 | 0,0 | -4,6 | -17,8 | -26,2 |
| Транснефть, ап | 4,0 | 171 500 | 4% | 0,6 | 1,3 | 1,2 | n/a | 3% | 2% | 46% | 21% | 0,8 | 22 | 1 433 | 1,4 | 4,1 | -0,6 | -2,8 |
| НМТП | 1,9 | 6,555 | - | 3,3 | 4,7 | 5,2 | 2,5 | 4% | 1% | 70% | 44% | 0,6 | 32 | 31 | -3,9 | -6,4 | 2,4 | -16,5 |
| Всего по сектору | 7,6 | | 16% | 1,3 | 2,6 | 3,9 | 2,0 | 3% | 1% | 42% | 23% | 0,8 | 27,4 | 1815,7 | -0,8 | -2,3 | -5,3 | -15,2 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 2,7 | 70,0 | 19% | 1,2 | 4,0 | 9,2 | 0,6 | 1% | 12% | 29% | 6% | 0,6 | 19 | 626 | -0,5 | -0,1 | -3,0 | 9,5 |
| МТС | 7,9 | 263,5 | 28% | 2,0 | 4,6 | 8,6 | 3,9 | 1% | 7% | 43% | 14% | 0,9 | 21 | 359 | -0,2 | -4,6 | -3,4 | -4,5 |
| МегаФон | 5,4 | 579,5 | 8% | 1,7 | 4,5 | 11,2 | 1,9 | -2% | -1% | 38% | 9% | 0,5 | 57 | 29 | -0,1 | 1,8 | 15,4 | 13,0 |
| Всего по сектору | 15,9 | | 18% | 1,6 | 4,4 | 9,7 | 2,1 | 0% | 6% | 37% | 10% | 0,7 | 32 | 1 014 | -0,2 | -1,0 | 3,0 | 6,0 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 | 5,4 | 1 319 | - | 0,5 | 9,4 | 9,6 | 2,8 | 5% | 6% | 6% | 3% | n/a | n/a | 174 | -2,5 | -6,5 | - | - |
| Магнит | 5,3 | 3 490 | 43% | 0,4 | 4,8 | 8,3 | 1,3 | 4% | 5% | 7% | 3% | 0,7 | 25 | 2 798 | -2,6 | -9,4 | -21,5 | -45,0 |
| Лента | 1,6 | 223,5 | 94% | 0,3 | 5,4 | 12,7 | 1,0 | 5% | 31% | 6% | 1% | 0,6 | 26 | 32 | -3,2 | -3,7 | -32,7 | -33,5 |
| М.Видео | 1,1 | 398,9 | - | 0,6 | 5,9 | 9,1 | neg. | 7% | 12% | 11% | 6% | 0,4 | 24 | 41 | -0,6 | -2,0 | -2,7 | -3,9 |
| Детский мир | 1,0 | 91,1 | 29% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | n/a | 15 | 11 | 0,6 | -1,0 | 0,1 | -5,1 |
| Всего по сектору | 14,4 | | 55% | 0,4 | 5,1 | 7,9 | 1,3 | 4% | 11% | 6% | 3% | 0,6 | 23 | 3057 | -1,7 | -4,5 | -14,2 | -21,9 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,0 | 666,5 | 55% | 0,9 | 4,3 | 5,3 | 0,8 | 8% | 10% | 21% | 11% | 0,5 | 25 | 9 | -0,9 | -2,3 | -14,0 | -19,4 |
| ПИК | 3,4 | 349,3 | 15% | 1,3 | 6,0 | 7,8 | 3,6 | 16% | 36% | 21% | 15% | 0,4 | 21 | 23 | 0,5 | -1,0 | 1,9 | 7,0 |
| Всего по сектору | 4,5 | | 35% | 1,1 | 5,2 | 6,5 | 2,2 | 12% | 23% | 21% | 13% | 0,5 | 23 | 31 | -0,2 | -1,6 | -6,0 | -6,2 |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

| | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E | | | | CAGR 2017-2020, % | | Рентабельность (2019E) | | Beta | HV 90D, % | Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб. | Абсолютная динамика, % | | | |
|-------------------------|---------------|---------------|----------------------------|------------------------|------------|-------------|------------|-------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|---------------------------------|------------------------|-------------|-------------|------------|
| | | | | EV/S | EV/EBITDA | P/E | P/BV | EBITDA | Earnings | EBITDA | NI (ROE для банков) | | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Русагро | 1,4 | 692,5 | - | 1,3 | 6,0 | 9,5 | 0,9 | 10% | 10% | 22% | 11% | 0,6 | 13 | 4 | 0,4 | 0,4 | 3,1 | 21,8 |
| Яндекс | 10,4 | 2 146 | 25% | 4,6 | 13,6 | 24,0 | 6,7 | 28% | 31% | 34% | 20% | 1,0 | 28 | 302 | -3,3 | -1,2 | -6,8 | 13,3 |
| QIWI | 0,7 | 795 | - | 1,5 | 3,4 | 9,2 | 2,2 | 18% | 12% | 43% | 31% | 0,6 | 37 | 8 | -0,7 | -7,6 | -21,1 | -12,6 |
| Всего по сектору | 12,5 | | 25% | 2,4 | 7,7 | 14,3 | 3,3 | 19% | 18% | 33% | 20% | 0,7 | 25,7 | 314 | -1,2 | -2,8 | -8,3 | 7,5 |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

| Время выхода | Знач-ть ¹ | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|------------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|---------------|
| 10 октября 2:50 | • | Машиностроит. заказы в Японии, м/м | сентябрь | -4,0% | 11,0% | 6,8% |
| 10 октября 11:00 | •• | Пром. производство в Италии, м/м | август | 1,1% | -1,8% | 1,7% |
| 10 октября 11:30 | •• | опер. оценка ВВП Великобритании, кв/кв | август | 0,6% | 0,6% | 0,7% |
| 10 октября 11:30 | • | Пром. производство в Великобритании, м/м | август | 0,1% | 0,1% | 0,2% |
| 10 октября 11:30 | ••• | Объемы строительства в Великобритании, м/м | август | -0,4% | 0,5% | -0,7% |
| 10 октября 11:30 | • | Торговый баланс Великобритании, млрд фунтов ст. | август | -10,70 | -9,97 | -11,20 |
| 10 октября 17:00 | ••• | Оптовые запасы в США, м/м | август | 0,7% | 0,8% | 1,0% |
| 10-17 октября | ••• | Выдано новых кредитов в КНР, млрд. юаней | август | 0,7% | 0,8% | |
| 11 октября 9:45 | •• | ИПЦ во Франции, м/м (оконч.) | сентябрь | -0,2% | 0,5% | |
| 11 октября 10:00 | • | ИПЦ в Испании, м/м (оконч.) | сентябрь | нд | 0,1% | |
| 11 октября 15:30 | ••••• | ИПЦ в США, м/м | сентябрь | 0,2% | 0,2% | |
| 11 октября 15:30 | ••••• | Базовый ИПЦ в США, м/м | сентябрь | 0,2% | 0,1% | |
| 11 октября 15:30 | •• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс | пр. нед. | 206 | 207 | |
| 11 октября 15:30 | •• | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 1660 | 1650 | |
| 11 октября 17:30 | ••••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | 2,089 | 7,975 | |
| 11 октября 17:30 | ••••• | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | -1,877 | -1,750 | |
| 11 октября 17:30 | ••• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | -0,249 | -0,459 | |
| 12 октября 9:00 | ••• | ИПЦ в Германии, м/м | сентябрь | 0,4% | 0,4% | |
| 12 октября | ••••• | Торговый баланс КНР, млрд долл. | сентябрь | 21,0 | 27,9 | |
| 12 октября 12:00 | ••• | Пром. производство в Еврозоне, м/м | август | 0,3% | -0,8% | |
| 12 октября 15:30 | ••• | Цены на импорт в США, м/м | сентябрь | 0,1% | -0,6% | |
| 12 октября 17:00 | ••••• | Индекс настроений потребителей в США от ун-та Мичигана (предв.) | октябрь | 98,5 | 100,1 | |
| 12 октября | ••••• | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo | | | | |

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|---------------|------------------|---|
| 15 октября | ЛСР | Операционные показатели за 3 кв. 2018 |
| 15 октября | НЛМК | Операционные показатели за 3 кв. 2018 |
| 16 октября | Полус | Последний день торгов с дивидендами (131,11 руб. на акцию) - за 2 кв. |
| 16 октября | Etalon Group | Операционные показатели за 3 кв. 2018 |
| 18 октября | М.Видео | Операционные показатели за 3 кв. 2018 |
| 18 октября | X5 Retail Group | Операционные показатели за 3 кв. 2018 |
| 18 октября | Северсталь | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 18 октября | Лента | Операционные показатели за 3 кв. 2018 |
| 18 октября | Детский Мир | Операционные показатели за 3 кв. 2018 |
| 19 октября | Акрон | Совет директоров (дивиденды) |
| 22 октября | Алроса | Производственные результаты за 3 кв. 2018 |
| 22 октября | РусГидро | Операционные показатели за 9М 2018 |
| 22 октября | Магнит | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 22-26 октября | НЛМК | Совет директоров (дивиденды) |
| 22-26 октября | НЛМК | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 23 октября | Русал | Вступят в силу ограничения на операции с компанией |
| 23 октября | Юнипро | Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев |
| 24 октября | X5 Retail Group | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 25 октября | X5 Retail Group | День инвестора |
| 25 октября | Обувь России | Операционные показатели за 9М 2018 |
| 25 октября | Распадская | Производственные результаты за 3 кв. 2018 |
| 29 октября | ТГК-1 | Производственные результаты за 3 кв. 2018 |
| 30 октября | РусГидро | Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев |
| 31 октября | Аэрофлот | Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев |
| 1 ноября | Детский Мир | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 1 ноября | Энел Россия | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 1 ноября | Мосэнерго | Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев |
| 7 ноября | Северсталь | День инвестора |
| 8 ноября | ТГК-1 | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 8 ноября | Сбербанк | Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев |
| 8 ноября | Алроса | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 9 ноября | Алроса | Результаты продаж за октябрь |
| 12 ноября | Мосэнерго | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 13 ноября | Юнипро | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 15 ноября | Черкизово | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 20 ноября | МТС | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 29 ноября | РусГидро | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 30 ноября | Сбербанк | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 30 ноября | Аэрофлот | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research&Strategy



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

| | | |
|--|------------------------|-----------------------------------|
| Николай Кащеев Начальник управления | KNI@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39 |
| Евгений Локтюхов | LoktyukhovEA@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61 |
| Илья Ильин | ilinio@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23 |
| Игорь Нуждин | NuzhdinIA@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11 |
| Екатерина Крылова | KrylovaEA@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31 |
| Михаил Поддубский | PoddubskiyMM@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69 |
| Дмитрий Монастыршин | Monastyrshin@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10 |
| Владимир Лящук | Lyaschukvv@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86 |
| Роман Антонов | Antonovrp@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14 |
| Михаил Демиденко | demidenkomv@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-57-88 |

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

| | | |
|--------------------|--|--------------------|
| Пётр Федосенко | Операции на финансовых рынках | |
| Константин Квашнин | Еврооблигации | +7 (495) 705-97-57 |
| Евгений Жариков | Рублевые облигации | +7 (495) 705-90-69 |
| Михаил Маркин | ОФЗ, длинные ставки | +7 (495) 705-90-96 |
| Алексей Кулаков | Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities | +7 (495) 411-5133 |
| Аркадий Ключин | FX, короткие ставки | +7 (495) 705-9758 |
| Михаил Сполохов | Денежный рынок | +7 (495) 411-5132 |
| Сергей Устиков | РЕПО | +7 (495) 411-5135 |

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

| | | |
|-----------------------|--|--------------------|
| Ольга Целинина | Операции с институциональными клиентами | +7 (495) 411-51-36 |
| Александр Аверочкин | Fixed Income | +7 (495) 705-97-57 |
| Филипп Аграчев | Центр экспертизы для корпоративных клиентов | |
| Максим Сушко | Конверсии, Хеджирование, РЕПО, | +7 (495) 228-39-22 |
| Давид Меликян | Структурные продукты, DCM | |
| Александр Борисов | | |
| Илья Потоцкий | | |
| Олег Рабец | Конверсионные и валютные форвардные операции | +7 (495) 733-96-28 |
| Александр Ленточников | | |
| Глеб Попов | | |
| Игорь Федосенко | Брокерское обслуживание | +7 (495) 705-97-69 |
| Виталий Туруло | | +7(495) 411-51-39 |



2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.