

На горизонте ближайшей пары сессий диапазон 2300-2350 пунктов может сохранять актуальность. Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по большинству бумаг сравнительно привлекательными

Последние две недели пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65-66 руб/долл., и пока драйверов для выхода из этого диапазона не наблюдается.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили за вчерашний день 1,6-3%, однако уже сегодня в Азии фьючерсы на индексы теряют около половины вчерашнего роста.
- Российский фондовый рынок в четверг смог отыграть утренний откат благодаря росту европейских и американских площадок, но закончил торги в минусе.
- Пара доллар/рубль консолидировалась вчера вблизи 65,50-66 руб/долл.
- Российские еврооблигации вчера снижались в цене. Доходность Russia`28 выросла до 5,04% (+2 б.п.), Russia`42 – до 5,47% (+2 б.п.), Russia`47 – до 5,75% (+2 б.п.).
- Цены ОФЗ снижаются третью торговую сессию подряд. Вчера доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,60% (+4 б.п.), 5-летних – до 8,31% (+2 б.п.).

| Время выхода | Знач-ть ¹ | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|------------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|------|
| 26 октября 13:30 | ●●●● | Решение по ключевой ставке в РФ | октябрь | 7,5% | 7,5% | |
| 26 октября 15:30 | ●●● | ВВП США, кв/кв | 3-й кв. | 3,3% | 4,2% | |
| 26 октября 15:30 | ●●● | Дефлятор ВВП в США | 3-й кв. | н/д | 3,3% | |
| 26 октября 17:00 | ●● | Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета | октябрь | н/д | 89,10 | |
| 26 октября 20:00 | ●● | Число буровых установок от Baker Hughes | пр. нед. | | | |

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

26 октября 2018 г.

| | Значение | 1Д | 1Н | 1М | 5НГ |
|-------------------------------------|----------|------|------|------|-------|
| Индекс МосБиржи | ▼ 2332 | -0,2 | -2,0 | -3,6 | 16,5 |
| Индекс РТС | ▼ 1121 | -0,4 | -1,7 | -3,1 | 2,4 |
| Капитализация рынка, млрд. долл. | ▲ 602 | 1,2 | -0,7 | -1,9 | 3,6 |
| Dow Jones Industrial Average (DJIA) | ▲ 24985 | 1,6 | -1,6 | -5,3 | 1,1 |
| S&P 500 | ▲ 2706 | 1,9 | -2,3 | -6,9 | 1,2 |
| FTSE Eurotop 100 | ▲ 2705 | 0,5 | -1,1 | -6,4 | -9,2 |
| Russia Depository Index (RDX) | ▼ 1362 | -0,2 | 0,3 | 0,9 | 6,1 |
| CBOE S&P500 Volatility Index (VIX) | ▼ 24,2 | -1,0 | 4,2 | 11,3 | 13,2 |
| Bovespa Brazil San Paolo Index | ▲ 84084 | 1,2 | 0,3 | 6,9 | 10,1 |
| Borsa Istanbul 100 Index (Turkey) | ▲ 93748 | 1,1 | -3,8 | -5,4 | -18,7 |
| Индекс DXY | ▲ 96,7 | 0,3 | 1,0 | 2,6 | 4,9 |
| EURUSD | ▼ 1,138 | -0,1 | -1,2 | -3,1 | -5,2 |
| USDRUB | ▲ 65,59 | 0,1 | 0,4 | 0,4 | -12,1 |
| EURRUB | ▼ 74,62 | -0,1 | 0,9 | 3,6 | -7,2 |
| Бивалютная корзина | ▼ 69,49 | -0,3 | 0,2 | 2,0 | -9,9 |
| Нефть Brent, \$/барр. | ▼ 76,3 | -0,8 | -4,4 | -6,2 | 14,1 |
| Нефть WTI, \$/барр. | ▼ 66,6 | -1,1 | -3,6 | -6,9 | 10,3 |
| Золото, \$/унц | ▼ 1232 | -0,1 | 0,4 | 3,2 | -5,4 |
| Серебро, \$/унц | ▼ 14,6 | -0,2 | 0,5 | 2,2 | -13,5 |
| Медь, \$/тонну | ▲ 6188 | 1,1 | 1,6 | -1,0 | -13,2 |
| Никель, \$/тонну | ▼ 12142 | -0,6 | -1,7 | -6,1 | -5,0 |
| Mosprime o/n | ▲ 7,6 | 18,0 | -2,0 | 12,0 | -25,0 |
| CDS Россия 5Y | ▼ 149 | 0,0 | -4 | -2 | 21 |
| Russia-27 | ▲ 4,98 | 1,7 | -4,3 | 5,6 | 6,0 |
| Russia-42 | ▲ 5,47 | 2,1 | 1,0 | 14,7 | 13,0 |
| ОФЗ 26214. | ▲ 7,79 | 1,0 | 6,0 | 16,0 | -3,0 |
| ОФЗ 26215 | ▲ 8,31 | 0,0 | 2,0 | 14,0 | -6,0 |
| ОФЗ 26212 | ▲ 8,60 | 0,0 | 2,0 | 10,0 | 3,0 |

* 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

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка



Мировые рынки

Большую часть вчерашнего дня на глобальных рынках преобладали умеренно-позитивные настроения – американские фондовые индексы прибавили за сутки 1,6-3%. Однако опубликованные уже после закрытия торгов корпоративные отчеты ряда компаний нивелировали позитив – сегодня в Азии большинство индексов региона демонстрируют отрицательную динамику, а фьючерсы на американские индексы теряют 0,8-1,3%.

На долговом рынке каких-либо активных движений пока скорее не происходит. Доходности десятилетних treasuries продолжают оставаться вблизи 3,10%. При этом уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился уже до 2,05% (ниже 2,04% спред не уходил с января этого года).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в четверг смог отыграть утренний откат благодаря росту европейских и американских площадок, но закончил торги в минусе. Индекс МосБиржи на закрытии снизился на 0,2%. Также позитивным стало сообщение агентства Moody's о возможности повышения рейтинга РФ в 2019г. Лидером роста после публикации отчетности стали акции НЛМК.

Группа НЛМК (+2,7%) опубликовала достаточно позитивные финансовые результаты, которые оказались лучше ожиданий и были хорошо восприняты рынком. При этом выход хороших операционных данных Распадской (+0,4%), наоборот, не вызвал значительного роста акций. Позитивную динамику по итогам дня показали бумаги Алросы (+2,5%) и Северсталь (+0,6%). Из-за снижения цен на никель и негатива на азиатских рынках снижались акции Норникеля (-1,1%). В «красной зоне» закончил день и Мечел (ао: -1,8%; ап: -2,2%).

В нефтегазовом секторе из-за падения цен на нефть сохраняются негативные настроения: Газпром нефть (-1,8%), Роснефть (-1,0%), Лукойл (-1,0%). При этом ростом закончили отыгрывающие падение предыдущей торговой сессии акции Новатэка (+1,2%) и Газпрома (+0,6%).

Бумаги финансового сектора снижались: Сбербанк (ао: -0,7%; ап: -1,5%) и ВТБ (-1,4%).

В потребительском секторе рост показали продуктовые ритейлеры: Магнит (+1,6%), Х5 (+1,5%) и Лента (+1,3%).

Из прочих секторов отметим снижение Россетей (ао: -2,2%, ап: -1,2%), ФСК ЕЭС (-2,2%), ТГК-1 (-2,3%) и АФК Система (-1,4%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Цены на нефть стабилизировались на фоне улучшения ситуации на американском фондовом рынке. В дальнейшем сокращение экспорта нефти из Ирана ввиду санкций США останется в фокусе трейдеров, что будет способствовать покупкам. Саудовская Аравия готова наращивать добычу для удовлетворения спроса на энергоносители, однако страна намерена не допустить роста коммерческих запасов в мире, что добавляет оптимизма. Полагаем, что котировки Brent снова будут тестировать сопротивление 77 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Пессимистичные настроения на глобальных рынках пока сохраняются. В ходе вчерашнего дня аппетит к риску на рынках несколько улучшался (американские индексы прибавили за сутки 1,6-3%), однако улучшение настроений оказалось временным. Уже сегодня в Азии основные индексы региона вновь находятся на отрицательной территории, а фьючерсы на американские индексы теряют более половины вчерашних достижений.

Вчерашний рост американских индексов происходил во многом на росте сектора технологий и компаний FAANG – так, акции Alphabet и Amazon в преддверии публикации квартальной отчетности прибавляли 4,4% и 7,1% соответственно. Однако уже после публикации отчетности на постмаркете акции растеряли большую часть роста. Оценки прибыли обеих компаний заметно превысили уровень консенсус-прогнозов (13,1 млрд долл. при прогнозе в 10,5 млрд долл. для Alphabet и 5,8 млрд долл. при прогнозе в 3,3 млрд долл. для Amazon), однако показатели выручки по обеим компаниям не дотянули до ожидаемых.

Из других событий вчерашнего дня отметим заседание ЕЦБ (здесь не было никаких сюрпризов: ставки без изменения, программа выкупа активов завершится в декабре, рефинансирование купонов будет происходить еще «продолжительное время») и первое публичное выступление вице-главы ФРС Р.Клариды (Клариды поддерживает дальнейшее постепенное повышение ставки и считает, что курс ДКП в следующем году будет зависеть от темпов и стабильности инфляции). Сегодня наиболее ожидаемым событием дня является публикация первой оценки американского ВВП за 3 кв. Общий аппетит к риску на рынках пока остается сравнительно слабым, о чем отчасти свидетельствует и снижение уровня инфляционных ожиданий - спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS опустился уже до 2,05% (ниже 2,04% спред не уходил с января этого года). При этом каких-либо явных негативных драйверов для продолжения снижения пока, скорее, не наблюдается.

Российский рынок акций после явно негативного открытия торгов по ходу большей части вчерашнего дня демонстрировал заметное восстановление, закрывшись по итогам дня снижением всего на 0,2%. Краткосрочно на горизонте ближайшей пары сессий диапазон 2300-2350 пунктов может сохранять актуальность. Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по большинству бумаг сравнительно привлекательными.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Сравнительно слабоактивные торги в паре доллар/рубль продолжаются. В ходе вчерашнего дня большую часть времени пара провела в диапазоне 65,50-66 руб/долл. Большая часть группы валют развивающихся стран продемонстрировала вчера локально позитивную динамику на уже сегодня в Азии настроения на глобальных рынках несколько ухудшились, соответственно, какого-либо большого позитива для валют EM не наблюдается. Для всей группы валют развивающихся стран большое значение сегодня может представлять публикация первой оценки ВВП США за 3 кв. (15:30 мск.).

Сегодня состоится заседание Банка России. С точки зрения влияния решения регулятора на курс рубля отметим, что, на наш взгляд, вероятно, более значимым для российской валюты будет прояснение дальнейшего видения монетарного курса (траектория движения ставок в первой половине следующего года). Предстоящее заседание, на котором мы также допускаем вероятность еще одного повышения на 25 б.п., не является опорным, не будет сопровождаться пресс-конференцией главы регулятора, следовательно, вряд ли серьезным образом поменяет ожидания рынка в отношении дальнейшей динамики ставок и, как следствие, вряд ли найдет большое отражение в динамике рубля.

Последние две недели пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65-66 руб/долл., и пока драйверов для выхода из этого диапазона не наблюдается.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские еврооблигации вчера снижались в цене. Доходность Russia`28 выросла до 5,04% (+2 б.п.), Russia`42 – до 5,47% (+2 б.п.), Russia`47 – до 5,75% (+2 б.п.). Спрос на суверенные еврооблигации развивающихся стран остается неоднородным. Вечер снижались в цене евробонды ЮАР и Индонезии. Росли в цене еврооблигации Бразилии, Мексики, Турции. Снижение доходности UST-10 до 3,12% после максимумов в начале октября в 3,25% несколько снизило давление на рынок евробондов развивающихся стран. Тем не менее общий аппетит к риску остается слабым. За прошедшую неделю большинство валют EM ослабло к доллару, что отражает опасения инвесторов относительно устойчивости экономик развивающихся стран к ужесточению монетарной политики мировых Центробанков и усилению торгового протекционизма США.

Некоторый позитив в отношении российских активов обеспечили вчера заявления агентства Moody's о возможном повышении рейтинга РФ в следующем году до инвестиционного уровня, если не реализуются санкционные или геополитические риски, цены на нефть останутся на текущем относительно высоком уровне, бюджетное правило будет соблюдаться.

В ближайшее время ожидаем, что российские евробонды будут проторговывать текущие ценовые уровни.

Облигации

Цены ОФЗ снижаются третью торговую сессию подряд. Вчера доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,60% (+4 б.п.), 5-летних – до 8,31% (+2 б.п.). Небольшое восстановление цен на нефть не помогло рынку рублевых облигаций, поскольку цены на нефть все же остаются ниже средних значений за последний месяц. Аппетит глобальных инвесторов к гособлигациям развивающихся стран остается низким. За неделю доходность десятилетних облигаций Бразилии выросла до 10,53% (+7 б.п.), ЮАР – до 9,36% (+19 б.п.), Мексики – до 8,36% (+21 б.п.), Турции – до 18,13% (+33 б.п.), Индонезии – до 8,58% (+4 б.п.), Колумбии – до 7,14% (+9 б.п.). Российские гособлигации благодаря ослаблению санкционного давления за неделю показали нулевое изменение.

Сегодня важным событием для рублевого рынка облигаций будет решение Банка России по ключевой ставке и сопроводительный комментарий. Пресс-релиз будет опубликован в 13:30 мск. Большинство экономистов ожидает сохранения ставки на уровне 7,50%. Однако мы не исключаем, что Банк России, также как и на предыдущем заседании может принять решение о повышении ставки.

Высокая рыночная волатильность, риски роста ставок, продажи со стороны нерезидентов и санкционные риски в среднесрочной перспективе будут оказывать давление на рынок ОФЗ, особенно на длинный участок кривой.

Сегодня рынок ОФЗ будет отыгрывать решение Банка России по ключевой ставке.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Группа НЛМК увеличила в III квартале EBITDA на 11%, выручка практически не изменилась

Группа НЛМК увеличила в III квартале 2018 года показатель EBITDA на 11%, по сравнению со вторым кварталом этого года, до \$1,015 млрд, говорится в сообщении компании. Выручка НЛМК в июле-сентябре 2018 года практически не изменилась, увеличившись лишь на 0,5% по сравнению с предыдущим кварталом, до \$3,127 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: НЛМК опубликовала достаточно позитивные финансовые результаты, которые оказались лучше ожиданий. Несмотря на скромные операционные показатели по итогам 3 квартала, благодаря улучшению структуры продуктового портфеля и снижению себестоимости показатели выручки и операционной прибыли продемонстрировали восходящую динамику. В рублевом выражении поддержку оказало и ослабление рубля. Среди позитивных моментов отметим рост рентабельности по EBITDA до 32%, снижение долговой нагрузки и вопреки большому CAPEX высокий FCF. Совет директоров также рекомендовал квартальные дивиденды в размере 6,04 руб./акция, доходность при текущей цене составляет около 3,8%. Акции НЛМК рассматриваются инвесторами как одна из привлекательных дивидендных историй. Суммарные дивиденды по итогам 2018г. могут составить порядка 21-22 руб./акция.

Акрон за 9 месяцев увеличил производство на 3% - до 5,6 млн тонн

Группа Акрон за девять месяцев 2018 года увеличила производство товарной продукции на 3% - до 5,6 млн тонн, сообщила компания. Выпуск минеральных удобрений вырос также на 3% - до 4,6 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Акрон показал умеренные темпы роста производства. Компания существенно снизила выпуск смешанных удобрений (на 64%) и удержала выпуск и загрузку мощностей удалось за счет перераспределения производства в пользу КАС и NPK.

Газпром ждет среднюю цену экспорта в 2018г в \$248/тыс. куб. м, факт 9 мес. - \$235

Газпром прогнозирует среднюю цену экспорта в дальнее зарубежье в 2018 году на уровне в \$248 за тысячу куб. м, в то время как за 9 месяцев фактически сложилась цена в \$235 за тыс. куб. м, сообщил в интервью журналу Газпром заместитель председателя правления ПАО Газпром Александр Медведев.

НАШЕ МНЕНИЕ: На фоне растущих цен на нефть, более высокая средняя цена реализации по году по сравнению с 9 мес. выглядит вполне логичной. Мы считаем, что цены на нефть во втором полугодии 2019 года заметно снизятся и это повлечет за собой падение цен на газ. Таким образом, средняя цена реализации в 2019 году будет ниже 2018 года. На этом фоне финансовые показатели Газпрома будут скромнее.

Evraz в III квартале снизил выпуск стали на 10,3%, до 3,1 млн тонн

Evraz в III квартале 2018 года сократил выпуск стали на 10,3% по сравнению со II кварталом - до 3,1 млн тонн, говорится в сообщении компании. Добыча коксующегося угля выросла в третьем квартале на 9,6%, до 5,9 млн тонн. Продажи готовой стальной продукции Evraz упали в июле-сентябре на 1,2%, до 1,9 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение продаж Evraz было связано с сокращением поставок для ж/д транспорта и плоского проката. Компания также отразила сокращение средних цен реализации. Эти факторы окажут негативное влияние на выручку Evraz, но маржа может пострадать меньше, т.к. сократилась и себестоимость.

Корпоративные и экономические новости



Х5 рассчитывает на рост выручки в 2019г в диапазоне 15-20%

Х5 Retail Group ждет замедления роста выручки в 2018 году по сравнению с 2017 годом и рассчитывает на рост в 2019 году в диапазоне 15-20%. По итогам девяти месяцев 2018 года выручка Х5 выросла на 18,9%, до 1 трлн 109,582 млрд рублей. В 2017 году ритейлер увеличил выручку на 25,3%, до 1 трлн 295,008 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Замедление темпов роста выручки выглядит логичным на фоне высокой базы 2018 года и меньшей динамики открытия магазинов. При этом 15-20% может быть оптимистичным прогнозом по верхней границе коридора, более вероятна динамика по нижней границе.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2 332 | -0,2% | -0,6% | -3,9% |
| Индекс РТС | 1 121 | -0,4% | -1,7% | -3,5% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 121 | -0,4% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 111 800 | -0,1% | | |

| США | | | | |
|-------------------------------|--------|-------|-------|--------|
| S&P 500 | 2 706 | 1,9% | -2,3% | -6,9% |
| Dow Jones (DJIA) | 24 985 | 1,6% | -1,6% | -5,3% |
| Dow Jones Transportation | 10 092 | 1,9% | -3,0% | -11,3% |
| Nasdaq Composite | 7 318 | 3,0% | -2,2% | -8,4% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 668 | -0,7% | -3,6% | -8,4% |

| Европа | | | | |
|---------------------------|--------|------|-------|-------|
| EUR0top100 | 2 705 | 0,5% | -1,1% | -6,4% |
| Euronext 100 | 975 | 0,8% | -2,1% | -8,6% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 004 | 0,6% | -0,3% | -6,8% |
| DAX (Германия) | 11 307 | 1,0% | -2,4% | -8,7% |
| CAC 40 (Франция) | 5 032 | 1,6% | -1,7% | -8,7% |

| АТР | | | | |
|----------------------|--------|-------|-------|--------|
| Nikkei 225 (Япония)* | 21 140 | -0,6% | -6,2% | -9,3% |
| Taiex (Тайвань)* | 9 489 | -0,3% | -4,3% | -12,3% |
| Kospi (Корея)* | 2 024 | -1,9% | -6,1% | -15,2% |

| BRICS | | | | |
|-----------------------------|--------|-------|-------|--------|
| JSE All Share (ЮАР) | 51 625 | 1,5% | -0,9% | -8,7% |
| Bovespa (Бразилия) | 84 084 | 1,2% | 0,3% | 6,9% |
| Hang Seng (Китай)* | 24 724 | -1,1% | 11,9% | -12,1% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 590 | -0,5% | 1,6% | -7,7% |
| BSE Sensex (Индия)* | 33 522 | -0,5% | -2,3% | -8,3% |

| MSCI | | | | |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| MSCI World | 2 006 | 0,9% | -2,7% | -8,4% |
| MSCI Emerging Markets | 949 | -0,4% | -2,3% | -9,3% |
| MSCI Eastern Europe | 234 | 0,5% | -1,4% | -6,7% |
| MSCI Russia | 596 | -0,3% | -0,4% | -2,9% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI spot, \$/барр. | 67,3 | 0,8% | -1,9% | -7,2% |
| Нефть Brent spot, \$/барр. | 75,8 | -0,4% | -5,4% | -6,7% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 66,6 | -1,0% | -3,6% | -6,9% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 76,3 | -0,8% | -4,4% | -6,3% |
| Медь (LME) spot, \$/т | 6253 | 1,1% | 1,6% | -1,0% |
| Никель (LME) spot, \$/т | 12072 | -0,6% | -1,7% | -6,1% |
| Алюминий (LME) spot, \$/т | 1973 | -0,2% | -1,7% | -3,5% |
| Золото spot, \$/унц* | 1233 | 0,0% | 0,5% | 3,2% |
| Серебро spot, \$/унц* | 14,6 | -0,1% | 0,1% | 2,1% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 496,5 | 1,1 | -7,1 | -11,7 |
| S&P Oil&Gas | 422,3 | 1,3 | -9,1 | -13,5 |
| S&P Oil Exploration | 877,6 | 2,5 | -11,7 | -17,8 |
| S&P Oil Refining | 320,1 | 1,4 | -4,5 | -13,3 |
| S&P Materials | 93,4 | 0,6 | -5,5 | -10,5 |
| S&P Metals&Mining | 615,3 | 0,7 | -5,5 | -11,2 |
| S&P Capital Goods | 586,7 | 0,7 | -5,0 | -10,9 |
| S&P Industrials | 106,5 | 5,4 | 3,0 | -7,4 |
| S&P Automobiles | 83,0 | 6,4 | 3,9 | -5,2 |
| S&P Utilities | 275,8 | -1,5 | 1,1 | 5,7 |
| S&P Financial | 425,1 | 1,6 | -3,6 | -8,5 |
| S&P Banks | 310,7 | 2,1 | -3,7 | -8,8 |
| S&P Telecoms | 150,2 | 2,7 | -1,8 | -6,1 |
| S&P Info Technologies | 1 218,1 | 3,3 | -0,8 | -7,0 |
| S&P Retailing | 2 193 | 4,1 | -0,3 | -9,4 |
| S&P Consumer Staples | 564,1 | 0,2 | 2,7 | 1,7 |
| S&P Consumer Discretionary | 851,4 | 3,4 | -0,5 | -8,9 |
| S&P Real Estate | 199,9 | 1,2 | 2,6 | 0,5 |
| S&P Homebuilding | 723,7 | 3,7 | -3,4 | -14,9 |
| S&P Chemicals | 553,5 | 1,2 | -4,8 | -13,1 |
| S&P Pharmaceuticals | 677,9 | 0,9 | -3,0 | -2,7 |
| S&P Health Care | 1 022,7 | 1,2 | -4,3 | -6,4 |

| Отраслевые индексы ММВБ | | | | |
|--------------------------------|-------|------|------|------|
| Металлургия | 5 976 | 0,6 | -2,7 | -3,4 |
| Нефть и газ | 7 028 | -0,2 | -1,3 | -2,1 |
| Эл/энергетика | 1 627 | -1,2 | -4,0 | -6,3 |
| Телекоммуникации | 1 790 | -0,2 | -2,6 | -2,6 |
| Банки | 5 820 | -1,1 | -3,9 | -8,3 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 96,64 | 0,0 | 1,0 | 2,6 |
| Евро* | 1,137 | -0,1 | -1,3 | -3,2 |
| Фунт* | 1,282 | 0,0 | -2,0 | -2,7 |
| Швейц. франк* | 1,000 | -0,2 | -0,4 | -3,4 |
| Йена* | 112,2 | 0,2 | 0,3 | 0,5 |
| Канадский доллар* | 1,311 | -0,3 | -0,1 | -0,7 |
| Австралийский доллар* | 0,703 | -0,6 | -1,2 | -3,1 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 65,59 | 0,1 | 0,4 | 0,4 |
| EURRUB | 74,72 | -0,1 | 0,8 | 3,5 |
| Бивалютная корзина | 69,79 | -0,4 | 0,2 | 1,9 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------------------|----------|---------|---------|---------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 2,317 | -1 б.п. | 1 б.п. | 13 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 2,827 | -0 б.п. | -8 б.п. | 1 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 3,100 | -0 б.п. | -9 б.п. | 5 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 3,327 | -0 б.п. | -5 б.п. | 15 б.п. |

| Ставки денежного рынка | | | | |
|-------------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|
| LIBOR overnight | 2,175 | 0,5 б.п. | -0,1 б.п. | 25,7 б.п. |
| LIBOR 1M | 2,294 | 0,8 б.п. | 1,2 б.п. | 7,6 б.п. |
| LIBOR 3M | 2,508 | 2,1 б.п. | 5,8 б.п. | 13,4 б.п. |
| EURIBOR overnight | -0,456 | -0,1 б.п. | 0,0 б.п. | -0,6 б.п. |
| EURIBOR 1M | -0,370 | -0,1 б.п. | -0,1 б.п. | 0,2 б.п. |
| EURIBOR 3M | -0,317 | 0,0 б.п. | 0,1 б.п. | 0,2 б.п. |
| MOSPRIME overnight | 7,570 | 14 б.п. | -2 б.п. | 12 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 8,320 | 4 б.п. | 0 б.п. | 26 б.п. |

| Кредитные спрэды, б.п. | | | | |
|-------------------------------|-----|---------|---------|---------|
| CDS Inv.Grade (USA) | 69 | -1 б.п. | 2 б.п. | 8 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 379 | -2 б.п. | 12 б.п. | 65 б.п. |
| CDS EM | 202 | -5 б.п. | -2 б.п. | 9 б.п. |
| CDS Russia | 149 | -0 б.п. | -4 б.п. | -2 б.п. |

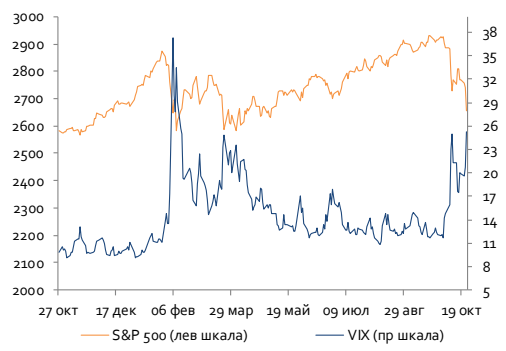
| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 4,8 | -0,3 | -0,1 | 0,2% |
| Роснефть | 7,1 | -1,4 | -0,1 | -0,2% |
| Лукойл | 75,0 | 0,1 | 4,0 | -0,3% |
| Сургутнефтегаз | 4,0 | -0,4 | -0,1 | -0,8% |
| Газпром нефть | 28,9 | -1,7 | -0,1 | -0,1% |
| НОВАТЭК | 164 | 2,4 | -2,9 | 4,6% |
| Цветная металлургия | | | | |
| НорНикель | 16,8 | -1,2 | -3,7 | 0,0% |
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 15,3 | 0,2 | -0,4 | -0,1% |
| НЛМК | 24,0 | 0,3 | -0,9 | -1,2% |
| ММК | 9,2 | -0,1 | -0,2 | -1,3% |
| Мечел ао | 2,9 | -0,1 | -0,2 | 49,1% |
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 11,7 | -1,0 | -0,3 | 1,7% |
| ВТБ ао | 1,3 | -0,4 | -0,1 | 11,3% |
| Прочие отрасли | | | | |
| МТС | 7,9 | 1,4 | -0,4 | 0,1% |
| Магнит ао | 12,5 | 1,1 | -0,2 | 15,3% |

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



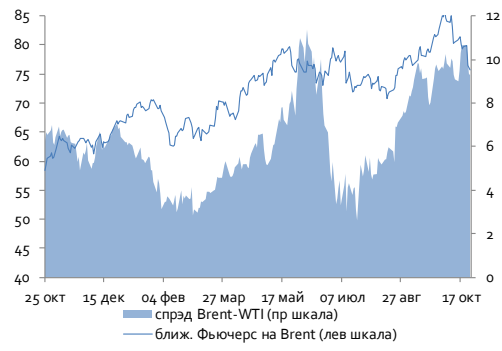
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 находится в фазе коррекции ввиду низкого интереса к hi-tech, ритэйлу и стройсектору на фоне роста долларовых ставок. Фактор жесткой торговой политики США также негативно влияет на сентимент. Однако локально рынок выглядит уже перепроданным – ждем отскока.

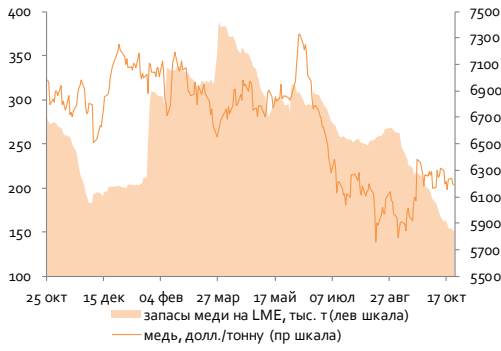
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

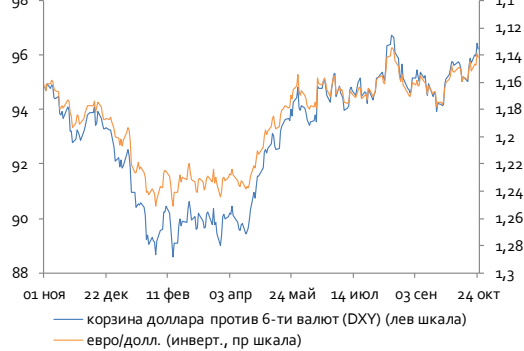
Цены и запасы меди на LME



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 соответственно.

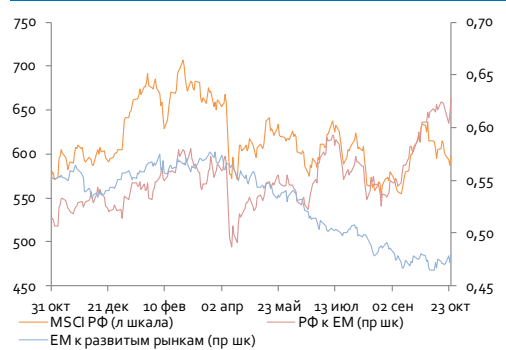
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в 1,16-1,20 на технических факторах и появившихся надеждах на более сдержанную политику ФРС. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США однако придавливает пару.

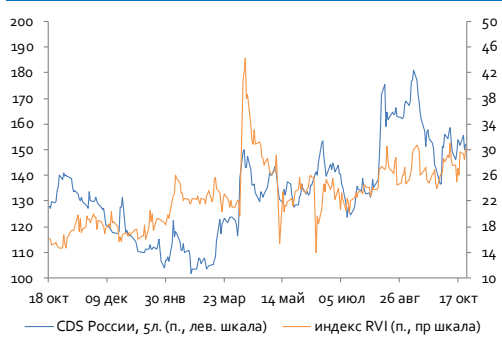
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

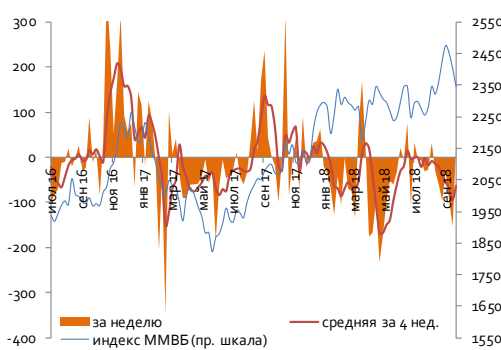
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio остается у нижней границы 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 19 октября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 27 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

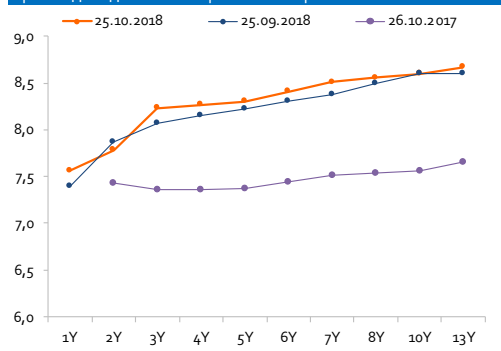
Доходность ОФЗ, %



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.

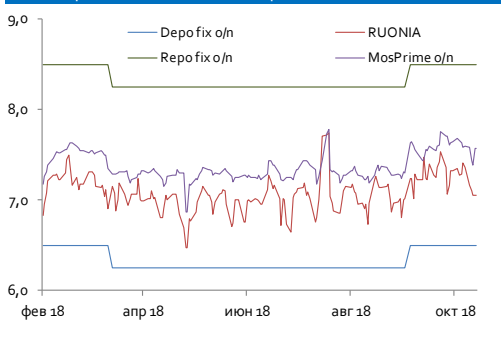
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

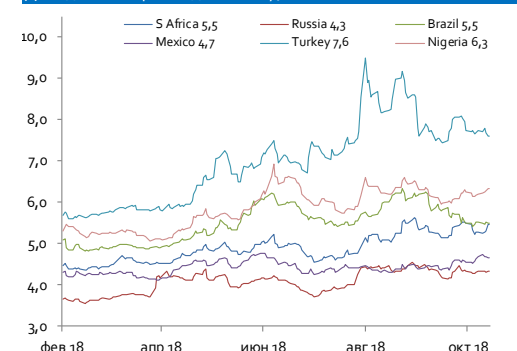
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

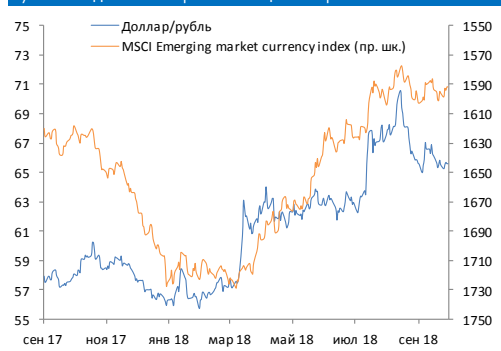
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

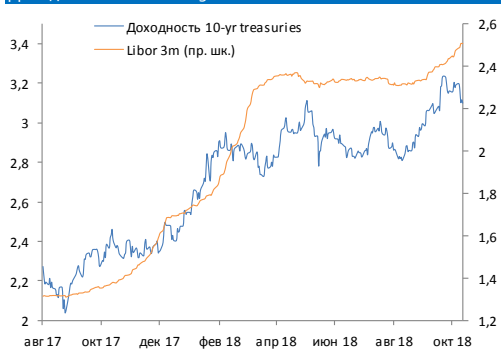
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

Доходность UST и Libor 3m



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, утя 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-РТС, 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 | | 2 332 | 30% | - | 3,7 | 5,4 | - | - | - | - | - | - | 14 | 46 640 | -0,2 | -0,6 | 1,7 | 10,5 |
| Индекс РТС | | 1 121 | 29% | - | 3,8 | 5,4 | - | - | - | - | - | - | 21 | 713 | -0,4 | -1,7 | -2,4 | -2,9 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 56,2 | 155,7 | 34% | 0,6 | 2,4 | 3,0 | 0,3 | 10% | 12% | 27% | 15% | 1,1 | 25 | 5 463 | 0,6 | -2,8 | 12,6 | 19,3 |
| Новатэк | 48,7 | 1 051,0 | 3% | 4,2 | 12,2 | 10,9 | 2,4 | 4% | 11% | 34% | 37% | 1,0 | 31 | 1 010 | 1,2 | -4,8 | 14,9 | 55,1 |
| Роснефть | 74,1 | 458,4 | 12% | 1,0 | 4,1 | 6,7 | 0,8 | 5% | 24% | 24% | 9% | 1,0 | 22 | 1 420 | -1,1 | -1,8 | 15,4 | 57,3 |
| Лукойл | 64,1 | 4 943 | 11% | 0,5 | 3,5 | 6,2 | 0,9 | 5% | 7% | 15% | 8% | 1,0 | 21 | 8 828 | -1,0 | 5,3 | 11,8 | 48,2 |
| Газпром нефть | 26,9 | 372,1 | 4% | 1,0 | 4,2 | 4,6 | n/a | 9% | 8% | 23% | 15% | 0,7 | 26 | 114 | -1,8 | 0,0 | 12,9 | 52,4 |
| Сургутнефтегаз, ао | 14,4 | 26,5 | 68% | 0,1 | 0,3 | 2,7 | n/a | 7% | 15% | 26% | 20% | 0,8 | 15 | 573 | -0,3 | -2,8 | -7,0 | -4,9 |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,2 | 36,0 | 46% | 0,1 | 0,3 | 2,7 | n/a | 7% | 15% | 26% | 20% | 0,9 | 23 | 782 | -0,9 | -4,1 | 7,9 | 27,8 |
| Татнефть, ао | 25,8 | 776,5 | -1% | 1,9 | 6,3 | 8,4 | n/a | 13% | 14% | 30% | 22% | 1,1 | 22 | 1 051 | 0,0 | -0,3 | 9,3 | 62,2 |
| Татнефть, ап | 1,2 | 548,5 | 8% | 1,9 | 6,3 | 8,4 | n/a | 4% | 5% | 25% | 12% | 0,9 | 20 | 88 | -0,3 | -0,3 | 14,0 | 50,3 |
| Башнефть, ао | 4,3 | 1 909 | 44% | 0,5 | 2,0 | 3,2 | n/a | 13% | 14% | 30% | 22% | 0,6 | 18 | 23 | -2,0 | -3,0 | -4,6 | -16,1 |
| Башнефть, ап | 0,8 | 1 833 | 11% | 0,5 | 2,0 | 3,2 | n/a | 4% | 5% | 25% | 12% | 0,8 | 24 | 61 | -0,4 | -0,6 | 12,7 | 35,5 |
| Всего по сектору | 320,7 | | 22% | 1,1 | 4,0 | 5,5 | 1,1 | 7% | 12% | 26% | 18% | 0,9 | 22 | 19 412 | -0,6 | -1,4 | 9,1 | 35,2 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 61,4 | 186,7 | 62% | - | - | 4,7 | 0,90 | - | - | - | 23% | 1,4 | 37 | 14 914 | -0,7 | -2,2 | -11,1 | -17,1 |
| Сбербанк, ап | 2,5 | 160,8 | 66% | - | - | 4,7 | 0,90 | - | - | - | 23% | 1,4 | 31 | 547 | -1,5 | -1,6 | -10,4 | -14,9 |
| ВТБ | 7,2 | 0,0364 | 47% | - | - | 3,3 | 0,33 | - | - | - | 12% | 0,9 | 22 | 406 | -1,4 | -4,2 | -23,6 | -23,2 |
| БСП | 0,4 | 48,6 | 57% | - | - | 2,8 | 0,42 | - | - | - | 12% | 0,9 | 23 | 9 | -0,5 | -1,8 | -0,5 | -10,6 |
| АФК Система | 1,2 | 7,9 | 80% | 3,7 | 11,0 | 19,2 | 5,6 | 28% | 31% | 33% | 20% | 0,9 | 25 | 60 | -1,4 | -4,6 | -10,5 | -34,9 |
| Всего по сектору | 72,6 | | 62% | - | - | 7,0 | 1,63 | - | - | - | 18% | 1,1 | 28 | 15 936 | -1,1 | -2,9 | -11,2 | -20,1 |
| Металлургия и горная | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 26,3 | 10 902 | 22% | 2,9 | 5,6 | 7,8 | 5,9 | 11% | 13% | 51% | 30% | 0,9 | 23 | 2 093 | -1,1 | -4,0 | 0,7 | 0,5 |
| АК Алроса | 11,0 | 98,1 | 21% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,9 | 27 | 1 613 | 2,5 | -1,2 | 1,5 | 30,7 |
| НЛМК | 14,7 | 161,0 | -4% | 1,5 | 5,8 | 9,0 | 2,2 | -2% | -1% | 26% | 16% | 0,9 | 29 | 891 | 2,7 | -3,0 | -1,5 | 9,4 |
| ММК | 8,0 | 46,8 | 28% | 1,1 | 4,1 | 7,9 | 1,5 | -5% | -5% | 26% | 14% | 1,0 | 27 | 382 | 0,0 | -2,5 | 2,8 | 11,8 |
| Северсталь | 13,0 | 1 015,5 | 10% | 1,8 | 5,5 | 8,4 | 4,0 | -2% | -2% | 32% | 20% | n/a | 23 | 750 | 0,6 | -3,7 | n/a | n/a |
| ТМК | 1,0 | 61,6 | 61% | 0,7 | 4,8 | 4,2 | 1,0 | 7% | 46% | 15% | 4% | 0,7 | 20 | 8 | -0,8 | -1,9 | -15,0 | -16,6 |
| Мечел, ао | 0,6 | 92,5 | n/a | n/a | n/a | n/a | 2,0 | n/a | n/a | n/a | n/a | 1,5 | 43 | 65 | -1,8 | -8,0 | -3,0 | -37,4 |
| Полус Золото | 8,5 | 4 180 | 49% | 3,2 | 5,1 | 6,0 | 13,4 | 8% | 8% | 62% | 39% | 0,6 | 28 | 278 | 0,4 | -3,1 | -5,8 | -9,0 |
| Полиметалл | 4,3 | 614,9 | 16% | 2,7 | 6,4 | 8,5 | 3,3 | 11% | 19% | 42% | 23% | 0,4 | 25 | 111 | -0,9 | -1,5 | 7,9 | -13,0 |
| Всего по сектору | 87,3 | | 25% | 1,7 | 4,7 | 6,5 | 3,7 | 4% | 10% | 32% | 18% | 0,9 | 27 | 6191 | 0,2 | -3,2 | -1,6 | -3,0 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 2,8 | 4 536 | -23% | 2,4 | 7,1 | 10,1 | 1,8 | 6% | 3% | 34% | 17% | 0,5 | 11 | 6 | -0,3 | -2,2 | 2,8 | 17,2 |
| Уралкалий | 3,8 | 84,3 | 72% | 2,9 | 5,4 | 4,1 | 3,3 | 0% | 0% | 53% | 29% | 0,5 | 35 | 13 | 0,2 | -3,1 | -17,3 | -28,3 |
| ФосАгро | 4,8 | 2 412 | 7% | 1,9 | 6,1 | 7,9 | 2,8 | 6% | -1% | 32% | 17% | 0,7 | 20 | 88 | -0,6 | -1,5 | 6,4 | -3,5 |
| Всего по сектору | 11,3 | | 19% | 2,4 | 6,2 | 7,4 | 2,7 | 4% | 1% | 40% | 21% | 0,6 | 22 | 107 | -0,2 | -2,3 | -2,7 | -4,8 |

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 | 1,101 | 46% | 0,8 | 3,8 | 5,1 | 0,8 | -7% | -16% | 35% | 21% | 0,6 | 30 | 4 | -0,3 | -3,5 | -10,8 | -24,5 |
| Юнипро | 2,6 | 2,741 | 9% | 1,9 | 5,4 | 9,8 | 1,4 | -2% | -10% | 20% | 8% | 0,6 | 22 | 76 | 0,3 | -1,9 | -2,1 | 8,4 |
| ОГК-2 | 0,6 | 0,337 | 69% | 0,6 | 2,7 | 3,1 | 0,3 | 2% | 13% | 11% | 7% | 1,1 | 27 | 7 | -1,4 | -4,8 | -10,9 | -24,6 |
| ТГК-1 | 0,5 | 0,009 | 40% | 0,5 | 2,0 | 3,6 | 0,3 | -3% | -4% | 22% | 10% | 1,3 | 25 | 13 | -2,3 | -4,7 | -10,3 | -28,4 |
| РусГидро | 3,5 | 0,532 | 49% | 0,9 | 2,9 | 5,8 | 0,3 | 2% | -3% | 29% | 11% | 0,8 | 21 | 319 | -0,9 | -8,0 | -21,5 | -27,0 |
| Интер РАО ЕЭС | 5,9 | 3,685 | 62% | 0,2 | 2,4 | 5,9 | 0,8 | 3% | 8% | 11% | 7% | 0,9 | 27 | 318 | -1,2 | -7,8 | -12,3 | 8,4 |
| Россети, ао | 2,1 | 0,700 | -15% | 0,6 | 1,9 | 1,4 | 0,1 | -3% | 2% | 31% | 11% | 1,2 | 32 | 69 | -2,2 | -3,0 | -10,3 | -14,7 |
| Россети, ап | 0,0 | 1,345 | -36% | 0,6 | 1,9 | 1,4 | 0,1 | 0% | 8% | 31% | 11% | 0,9 | 25 | 1 | -1,2 | -2,1 | -0,3 | -17,3 |
| ФСК ЕЭС | 2,9 | 0,151 | 25% | 1,8 | 3,6 | 2,9 | 0,1 | -5% | 0% | 51% | 26% | 1,2 | 28 | 180 | -2,2 | -1,6 | -13,3 | -6,8 |
| Мосэнерго | 1,2 | 1,942 | 54% | 0,3 | 2,1 | 6,2 | 0,3 | -10% | -15% | 24% | 10% | 0,9 | 29 | 9 | -1,4 | -1,9 | -19,7 | -25,9 |
| Всего по сектору | 19,9 | | 30% | 0,8 | 2,9 | 4,5 | 0,4 | -2% | -2% | 26% | 12% | 1,0 | 26,6 | 994,2 | -1,3 | -3,9 | -11,1 | -15,2 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,6 | 91,9 | 40% | 0,2 | 1,7 | 4,4 | 1,4 | 4% | 1% | 9% | 4% | 0,8 | 29 | 288 | -1,1 | -4,3 | -25,1 | -33,7 |
| Транснефть, ап | 4,0 | 170 500 | 7% | 0,6 | 1,3 | 1,3 | n/a | 3% | 2% | 46% | 21% | 0,8 | 20 | 163 | -0,2 | -0,5 | 5,3 | -3,4 |
| НМТП | 1,8 | 6,205 | - | 3,1 | 4,2 | 4,8 | 2,3 | 4% | 1% | 73% | 44% | 0,7 | 32 | 5 | 0,2 | -3,3 | -4,1 | -21,0 |
| Всего по сектору | 7,4 | | 24% | 1,3 | 2,4 | 3,5 | 1,8 | 3% | 1% | 43% | 23% | 0,8 | 27,0 | 456,7 | -0,4 | -2,7 | -8,0 | -19,3 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 2,7 | 70,0 | 14% | 1,2 | 4,0 | 9,5 | 0,6 | 0% | 12% | 30% | 6% | 0,6 | 17 | 221 | 0,0 | -1,9 | 1,6 | 9,5 |
| МТС | 8,0 | 261,5 | 29% | 2,0 | 4,5 | 8,5 | 3,8 | 1% | 8% | 43% | 14% | 0,9 | 21 | 415 | -0,2 | -2,8 | -0,7 | -5,3 |
| МегаФон | 5,5 | 584,1 | -9% | 1,6 | 4,4 | 10,7 | 2,0 | -3% | 8% | 37% | 10% | 0,5 | 57 | 22 | -0,6 | -0,9 | -1,1 | 13,9 |
| Всего по сектору | 16,2 | | 11% | 1,6 | 4,3 | 9,6 | 2,1 | -1% | 9% | 37% | 10% | 0,7 | 31 | 659 | -0,3 | -1,9 | -0,1 | 6,1 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 | 6,4 | 1 555 | - | 0,5 | 9,2 | 9,2 | 2,7 | 4% | 6% | 6% | 3% | n/a | n/a | 220 | 1,5 | 9,5 | - | - |
| Магнит | 5,5 | 3 515 | 36% | 0,3 | 4,6 | 8,9 | 1,2 | 4% | 5% | 7% | 3% | 0,7 | 25 | 1 100 | 1,6 | -2,0 | -17,9 | -44,6 |
| Лента | 1,8 | 242,0 | 49% | 0,3 | 5,4 | 13,0 | 1,0 | 6% | 32% | 6% | 1% | 0,6 | 25 | 29 | 1,3 | 4,1 | -25,7 | -28,0 |
| М.Видео | 1,1 | 390,3 | - | 0,6 | 5,6 | 8,7 | neg. | 8% | 13% | 11% | 6% | 0,4 | 24 | 33 | -1,1 | -1,6 | -0,4 | -6,0 |
| Детский мир | 1,0 | 86,4 | 36% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | n/a | 16 | 5 | -0,6 | -3,5 | -4,1 | -10,0 |
| Всего по сектору | 15,7 | | 40% | 0,4 | 4,9 | 8,0 | 1,2 | 4% | 11% | 6% | 3% | 0,6 | 23 | 1387 | 0,5 | 1,3 | -12,0 | -22,1 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,0 | 647,5 | 60% | 0,9 | 4,3 | 5,2 | 0,8 | n/a | 10% | 21% | 11% | 0,5 | 26 | 22 | -0,8 | -4,8 | -16,3 | -21,7 |
| ПИК | 3,5 | 347,9 | 15% | 1,3 | 5,8 | 7,7 | 3,6 | 15% | 36% | 21% | 15% | 0,4 | 20 | 46 | -1,9 | -0,5 | 2,1 | 6,6 |
| Всего по сектору | 4,5 | | 37% | 1,1 | 5,1 | 6,5 | 2,2 | 15% | 23% | 21% | 13% | 0,5 | 23 | 68 | -1,4 | -2,6 | -7,1 | -7,6 |

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 | 660,5 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,6 | 13 | 4 | -0,3 | -3,3 | -0,7 | 16,2 |
| Яндекс | 8,9 | 1 777 | 53% | 4,1 | 12,1 | 17,5 | 2,0 | 15% | 19% | 34% | 24% | 1,0 | 48 | 722 | -0,2 | -20,5 | -26,9 | -6,2 |
| QIWI | 0,8 | 838 | - | 1,5 | 11,1 | 22,1 | 3,1 | 7% | 8% | 13% | 7% | 0,6 | 37 | 4 | 0,4 | 5,4 | -18,4 | -7,9 |
| Всего по сектору | 11,0 | | 53% | 1,9 | 7,8 | 13,2 | 1,7 | 8% | 9% | 16% | 10% | 0,7 | 32,6 | 730 | -0,1 | -6,1 | -15,3 | 0,7 |

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 |
|------------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|---------|
| 25 октября 11:00 | ●●● | Индекс делового климата IFO Германии | сентябрь | 103,200 | 103,7 | 102,800 |
| 25 октября 14:45 | ●●●● | Депозитная ставка ЕЦБ | октябрь | -0,40% | -0,40% | -0,40% |
| 25 октября 14:45 | ●●●● | Ставка маржинального кредитования ЕЦБ | октябрь | 0,25% | 0,25% | 0,25% |
| 25 октября 14:45 | ●●●● | Решение по процентной ставке ЕЦБ | октябрь | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 25 октября 15:30 | ●● | Базовые заказы на товары длительного пользования в США, м/м | сентябрь | -1,50% | 4,40% | 0,80% |
| 25 октября 15:30 | ●● | Сальдо внешней торговли товарами в США | сентябрь | -75,10 | -75,80 | -76,0 |
| 25 октября 15:30 | ●●● | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс | пр. нед. | 215 | 210 | 215 |
| 25 октября 15:30 | ●● | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 1644 | 1640 | 1636 |
| 25 октября 15:30 | ●● | Пресс-конференция ЕЦБ | | | | |
| 25 октября 17:00 | ●● | Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США, м/м | сентябрь | н/д | -1,8% | 0,5% |
| 26 октября 13:30 | ●●●●● | Решение по ключевой ставке в РФ | октябрь | 7,5% | 7,5% | |
| 26 октября 15:30 | ●●● | ВВП США, кв/кв | 3-й кв. | 3,3% | 4,2% | |
| 26 октября 15:30 | ●●● | Дефлятор ВВП в США | 3-й кв. | н/д | 3,3% | |
| 26 октября 17:00 | ●● | Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета | октябрь | н/д | 89,10 | |
| 26 октября 20:00 | ●● | Число буровых установок от Baker Hughes | пр. нед. | | | |

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|------------|----------------------|--|
| 27 октября | ОГК-2 | Финансовые результаты по РСБУ за 9М 2018г. |
| 29 октября | Яндекс | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 29 октября | ТГК-1 | Производственные результаты за 3 кв. 2018 |
| 29 октября | Лента | Операционные показатели за 3 кв. 2018 |
| 30 октября | РусГидро | Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев |
| 31 октября | Аэрофлот | Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев |
| 31 октября | Норникель | Операционные показатели за 9М 2018 |
| 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 |
| 1 ноября | Ростелеком | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 2 ноября | ММК | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 6 ноября | Полус | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 7 ноября | Северсталь | День инвестора |
| 7 ноября | Мосбиржа | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 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. |
| 8 ноября | VEON | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 9 ноября | Алроса | Результаты продаж за октябрь |
| 9 ноября | Черкизово | Операционные результаты за октябрь |
| 12 ноября | Мосэнерго | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 12 ноября | Русатом | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 12 ноября | Русал | Вступят в силу ограничения на операции с компанией |
| 13 ноября | Юнипро | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 15 ноября | Черкизово | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 15 ноября | ТМК | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. (предварительная дата) |
| 20 ноября | МТС | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 22 ноября | ОГК-2 | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 27 ноября | ТМК | День инвестора |
| 27 ноября | Банк Санкт-Петербург | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 29 ноября | РусГидро | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. |
| 30 ноября | Северсталь | Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв. |
| 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.