Промсвязьбанк

Сегодня к открытию торгов сформировался слабо позитивный внешний фон, что способствует открытию сессии без значительных изменений и попыткам отскока в ключевых «фишках» при сохранении позитива на рынках EM.

Координаты рынка

- Страновые фондовые рынки Европы в четверг показали снижение
- Рынок акций США вчера перешел к консолидации
- По итогам четверга российский рынок акций упал на фоне ухудшения настроений на мировых рынках и отката котировок Brent к 57 долл./бар

Время выхода	Знач-ть[1]	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
20 октября	•	Данные по дефициту бюджета, США, млрд долл.	сентябрь	н/д	-108	
20 октября 9:00	••	Цены производителей в Германии, м/м	сентябрь	0.1%	0.2%	
20 октября 17:00	••	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн (анн.)	сентябрь	5.31	5.35	
20 октября	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger, Procter&Gamble, GE				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

НОВОСТИ КОМПАНИЙ | ИНДИКАТОРЫ НА УТРО | РЫНКИ В ГРАФИКАХ | ИТОГИ ТОРГОВ | КАЛЕНДАРЬ

Утренний eXpress PSB Research

Глобальные рынки и рынки акций

20 октября 2017 г.

		Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс ММВБ	▼	2073	-1.0	-0.9	1.7	-2.6
Индекс РТС	▼	1139	-0.8	-0.3	3.2	3.7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲	594	0.2	-0.3	3.6	0.6
Russian Market Volatility Index (RVI)	▼	16.06	-0.7	4.0	-16.5	-38.8
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲	23163	0.0	1.4	3.3	17.2
S&P 500	▲	2562	0.0	0.4	2.1	14.4
FTSE Eurotop 100	▼	2990	-0.6	-0.2	2.3	6.0
Russia Depository Index (RDX)	▼	1271	-1.9	-0.4	4.0	-11.9
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼	10.1	0.0	0.1	0.3	-4.0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼	76283	-0.4	-0.5	0.4	26.7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲	108434	1.4	2.4	3.0	38.8
Индекс DXY	▼	93.3	-0.1	0.2	0.8	-8.8
EURUSD	▲	1.185	0.6	0.3	-0.3	12.7
USDRUB	▼	57.28	-0.3	-0.2	1.3	7.1
EURRUB	▲	67.88	0.1	-0.2	2.0	-4.6
Бивалютная корзина	▼	62.05	-0.1	-0.1	1.6	1.3
Reuters All-Commodities Index (CRB)	▲	184.1	0.0	0.4	-0.3	-4.4
Нефть Brent, $/барр.	▲	57.4	0.2	0.3	1.9	1.0
Нефть WTI, $/барр.	▲	51.5	0.4	0.1	2.1	-4.2
Золото, $/унц	▲	1290	0.7	-1.1	-0.9	12.0
Серебро, $/унц	▲	17.3	1.5	-0.9	-0.5	8.4
Медь, $/тонну	▼	6949	-0.2	1.1	6.9	25.5
Никель, $/тонну	▲	11586	0.8	3.0	5.5	17.2
RUONIA, %	▼	8.2	-8	-29	-9	-263
CDS Россия 5Y	▼	131	0	1	-20	-100

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off — Risk-On

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20

LIKE US ON facebook

Координаты рынка

Мировые фондовые рынки

Страновые фондовые рынки Европы в четверг показали снижение (DAX: -0,4%; CAC40: -0,3%; FTMIB: -1.0%; IBEX: -0,7%), откатываясь от пиков по общеевропейскому EuroTOP100 (-0,6%) ввиду новостей о планах Правительства Испании лишить в выходные имеющегося суверенитета пытающуюся отложиться Каталонию, что способствовало крепости евро, а также ввиду выхода слабой финотчетности рядом компаний (Unilever: -5,5%; Publicis: -6,6%; Kion: -13%). В аутсайдерах автопром, масс-медиа и потребсектор, хуже рынка был финсектор.

Рынок акций США вчера перешел к консолидации (S&P500: 0%; Dow Jones IA: 0%; NASDAQ Comp.: -0,3%). Участники рынка неагрессивно фиксировали прибыль в условиях отката нефти и преимущественно негативных корпновостей (сообщения о невысоком спросе на новые продукты Apple (-2.4%), финотчетности United Airlines (-12,1%) и Verizon (+1,5%)). Поддержку рынку, впрочем, оказали как **ожидания принятия госбюджета на 2018 г., так и сообщения о том, что Дж. Пауэлла является более предпочтительным кандидатом по пост главы ФРС.**

Российский фондовый рынок

По итогам четверга российский рынок акций упал на фоне ухудшения настроений на мировых рынках и отката котировок Brent к 57 долл./бар..; индекс ММВБ потерял 1%, индекс РТС – 0,8%. Среди ключевых секторов под наибольшее давление продаж подпали акции электроэнергетического сектора, где возглавили вновь падение акции Россетей (-4,3%) и ряда региональных МРСК (МРСК Центра и Приволжья: -4,9%; МРСК Юга: -3,8%). Сильно подешевели ОГК-2 (-3,9%), РусГидро (-2,5%) и ФСК (-2,1%). Также слабо смотрелись акции металлургических и горнодобывающих компаний, следующих за аналогами. Здесь рухнул РусАл (-4,6%) под влиянием новостей о планах Glencore по обмену принадлежащих им акций на бумаги EN+ после IPO последней. НорНикель и Алроса потеряли в стоимости 2,1% и 2,2% соответственно, в пределах 3,2% - акции сталелитейных и угольных компаний. Тут лишь Мечел (+0,7%) и Полиметалл (+0,2%) смогли показать умеренный прирост курсовой стоимости. В финансовом и нефтегазовом секторе ключевые «фишки» выглядели на уровне или хуже рынка. Так, Сбербанк потерял 1,6%, Роснефть – 1,4%, а в аутсайдеры в этих сегментах вышли бумаги МКБ (-2,5%), на сообщении о готовящейся допэмиссии, и «префы» Сургутнефтегаза (-1,7%). В потребительском секторе был предъявлен спрос на 2 бумаги, ставшие лидерами среди ликвидных бумаг: Лента (+2,6%) представила неожиданно сильные операционные данные за 3-й квартал, кроме того, стало известно, что компания, наряду с Магнитом (+1,7%), претендует на приобретение части сети сибирского ритэйлера Холидей. Остальные бумаги сегмента показали негативную динамику (М.Видео: - 1,5%; Дикси: -1,1%). В прочих сегментах рынка преобладала негативная динамика. Так, в девелоперах, телекомах и производителях удобрений ликвидные бумаги потеряли в пределах 1,6%. В промышленном секторе Иркут подешевел на 3,0%.

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть в четверг скорректировалась на фиксации прибыли после 4 дней роста. Тем не менее, ниже 57 долл./барр. не ушла, а на сегодняшний день торгуется выше – 57,4 долл./барр. Геополитическая напряженность постепенно сходит на нет по мере попыток Ирака восстановить добычу с Киркукского месторождения. От нефти сегодня ждем стабилизацию на текущих уровнях.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На мировых рынках в конце недели наблюдается сегментированный спрос. Вчера мы увидели усиление давления на активы развивающихся стран и сырье, а также склонность инвесторов к частичной фиксации прибыли на рынках Европы и США, но в самом конце дня ситуация несколько выправилась, удержав американские индексы у исторических максимумов. Доходность 10-летних гособлигаций США вернулась к отметке 2,35% годовых, а рыночные инфляционные ожидания по США, по спрэду UST-TIPS 5yr – к отметке 1,83%, являющейся районом максимумов с весны. Поводом для возврата оптимизма стало утверждение Сенатом США проекта госбюджета страны на 20-18 год, открывающего пространство для реализации налоговой реформы, обещанной Д. Трампом, а также сообщения СМИ о том, что кандидатура Дж. Пауэлла является предпочтительной для Президента США. Решение о новом главе ФРС, как ожидается, будет приниматься в начале ноября.

Важной новостью, позитивной, с нашей точки зрения, для евро и настроений на рынках, стали вчерашние заявления Правительства Испании о намерении в субботу применить статью 155 Конституции об отзыве (скорее всего, временном) прав на автономию у властей Каталонии, что предполагает сохранение еврозоны (напомним, что ряд европейских стран уже заявил, что выход Каталонии из состава Испании не будет признан легитимным и предполагает ее автоматический выход из еврозоны). Но заставляет опасаться обострения политического противостояния мятежного региона и центральных властей в ближайшие дни, так как, согласно сообщению Рейтер, данная мера требует утверждения в Парламенте страны, которое состоится 30 октября – мы не исключаем, что за эти дни стороны вполне могут договориться о новом распределении полномочий.

Сегодня мы предполагаем увидеть возврат к умеренному росту мировых рынков и цен на товарных рынках. Из значимых событий дня, кроме ожидаемого насыщенным новостного потока из Испании, отметим данные по вторичному рынку жилья в США от отчетность Schlumberger, Procter&Gamble, General Electric.

Российский фондовый рынок в четверг упал, завершив день на минимумах дня, «выпав» из нашего целевого диапазона 2100-2085 пунктов по индексу ММВБ, вслед за рынками EM и несмотря на стабильность рублевой стоимости нефти. Текущее движение мы оцениваем как коррекционное и рассчитываем на его умеренный потенциал.

Илья Фролов

Корпоративные новости

X5 в III квартале увеличила чистую прибыль на 6%, до 7,3 млрд руб.

X5 Retail Group в III квартале увеличила чистую прибыль по МФСО на 5,9% по сравнению с прошлогодним показателем, до 7,277 млрд рублей, сообщила компания. EBITDA ритейлера увеличилась на 12,7%, до 22,392 млрд рублей, рентабельность этого показателя составила 7% по сравнению с 7,8% годом ранее. Валовая прибыль X5 выросла на 22,1%, до 75,765 млрд рублей. Выручка X5 в III квартале увеличилась на 24,7%, до 319,424 млрд рублей, - за счет роста сопоставимых продаж (на 4,6%) и увеличения торговой площади (на 27,8%).

НАШЕ МНЕНИЕ: X5 демонстрирует хорошие темпы роста выручки, но EBITDA margin показала снижение. Это связано с ростом доли Пятерочки в общем объеме бизнеса компании, а она менее маржинальна, чем другие сети группы. В тоже время по итогам 9 мес. EBITDA margin остается выше аналогичного периода прошлого года (7,8% против 7,6%). Мы считаем, что рост маржи частично может быть обеспечен укреплением рубля (стоимость закупаемого импорта снижается быстрее, чем цены в сети).

Лента в III квартале увеличила выручку на 18,7%, до 89,6 млрд руб.

Выручка ритейлера Лента в III квартале увеличилась на 18,7% по сравнению с прошлогодним показателем, до 89,6 млрд рублей. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) увеличились на 0,7% за счет роста среднего чека на 2,2%, который был частично нивелирован снижением покупательского трафика на 1,5%, сообщила компания.

НАШЕ МНЕНИЕ: Лента ускорила динамику продаж в 3 кв. (за 9 мес. +17,4%). В тоже время, мы отмечаем достаточно слабые результаты по сопоставимым продажам, в частности из-за снижения трафика. Из-за низкой инфляции рост среднего чека будет оставаться небольшим и поэтому трафик это основной показатель, который будет определять динамику продаж.

Полюс за 9 месяцев увеличил выпуск золота на 13%, до 1,58 млн унций

Полюс за 9 месяцев 2017 года увеличило производство золота на 13%, до 1,58 млн унций, сообщила компания. В том числе в III квартале производство Полюса выросло на 16% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 642 тыс. унций. Компания объясняет это повышением объемов добычи на месторождениях Олимпиада, Вернинское и Куранах.

НАШЕ МНЕНИЕ: Полюс показывает сильные темпы роста добычи золота и по итогам 3 кв. 2017 года они ускорились. В целом, компания вполне может выйти на свой таргет по добыче в этом году в 2,075-2,125 млн унций. Выручка Полюса за 9 мес. от реализации золота выросла на 10% (меньше, чем объемы добычи из-за снижения средней цены на золото). В целом, по итогам года Полюс может показать рост выручки на уровне динамики физических объемов продаж, т.е. средняя цен на золото относительно 2016 года, по нашим оценкам, не покажет существенного изменения.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс ММВБ	2 073	0.0%	-1.1%	0.7%
Индекс РТС	1 139	0.8%	-0.5%	1.4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 139	-0.8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 830	0.0%		
США				
S&P 500	2 562	0.0%	0.4%	2.1%
Dow Jones (DJIA)	23 163	0.0%	1.4%	3.3%
Dow Jones Transportation	9 887	-0.1%	-1.5%	2.4%
Nasdaq Composite	6 605	-0.3%	0.2%	2.3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 568	0.3%	0.6%	2.5%
Европа				
EUROtop100	2 990	-0.6%	-0.2%	2.3%
Euronext 100	1 049	-0.5%	0.1%	3.0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 523	-0.3%	-0.4%	3.5%
DAX (Германия)	12 990	-0.4%	0.1%	3.3%
CAC 40 (Франция)	5 368	-0.3%	0.1%	2.4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 432	-0.1%	1.3%	2.3%
Taiex (Тайвань)*	10 729	-0.3%	0.0%	5.2%
Kospi (Корея)*	2 485	0.5%	0.5%	2.5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 897	-0.4%	0.3%	3.6%
Bovespa (Бразилия)	76 283	-0.4%	-0.5%	0.4%
Hang Seng (Китай)*	28 415	0.9%	28.6%	1.9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 374	0.1%	-0.5%	0.2%
BSE Sensex (Индия)*	32 390	-0.6%	0.6%	0.0%
MSCI				
MSCI World	2 033	0.1%	0.3%	1.7%
MSCI Emerging Markets	1 117	-0.9%	-0.8%	0.4%
MSCI Eastern Europe	274	-0.1%	-1.2%	0.9%
MSCI Russia	587	-0.9%	-0.5%	2.2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Reuters All-Commod. Index (CRB)	184.1	0.0%	0.4%	-0.3%
Нефть WTI спот, $/барр.	51.3	-1.4%	1.4%	3.7%
Нефть Brent спот, $/барр.	57.7	0.1%	1.0%	3.5%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	51.5	0.4%	0.1%	2.1%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	57.4	0.2%	0.3%	1.9%
Медь (LME) спот, $/т	6934	-0.2%	1.1%	6.9%
Никель (LME) спот, $/т	11676	0.8%	3.0%	5.5%
Алюминий (LME) спот, $/т	2145	2.1%	1.1%	2.3%
Золото спот, $/унц*	1283	-0.5%	-1.6%	-1.4%
Серебро спот, $/унц*	17.2	-0.5%	-1.4%	-0.1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	500.9	-0.3	-0.8	1.2
S&P Oil&Gas	388.1	-0.6	-0.3	2.5
S&P Oil Exploration	758.7	0.3	-1.4	3.6
S&P Oil Refining	364.8	0.3	0.2	2.2
S&P Materials	111.6	0.7	0.8	3.2
S&P Metals&Mining	669.1	0.3	0.3	2.4
S&P Capital Goods	613.4	0.3	0.0	2.3
S&P Industrials	142.7	0.3	1.0	6.9
S&P Automobiles	114.9	0.4	1.1	10.0
S&P Utilities	278.0	1.0	0.5	2.0
S&P Financial	437.0	0.1	0.8	3.6
S&P Banks	314.8	0.3	1.0	3.0
S&P Telecoms	154.4	0.5	0.2	-3.9
S&P Info Technologies	1 050.2	-0.3	0.8	3.6
S&P Retailing	1 545	-0.5	-0.5	2.5
S&P Consumer Staples	556.3	-0.6	-0.8	-1.1
S&P Consumer Discretionary	725.5	0.0	0.4	1.7
S&P Real Estate	202.3	-0.1	-0.5	0.8
S&P Homebuilding	919.2	1.7	2.3	12.4
S&P Chemicals	612.0	0.3	0.1	2.3
S&P Pharmaceuticals	656.3	0.9	0.7	2.2
S&P Health Care	969.3	0.6	1.4	2.1
Отраслевые индексы ММВБ				
Промышленность	1 796	-0.1	0.7	8.6
Металлургия	5 721	-1.6	0.1	1.1
Нефть и газ	5 003	-1.0	-1.2	2.2
Эл/энергетика	1 949	-2.1	-2.9	-1.5
Телекоммуникации	1 789	-1.3	-0.7	-3.4
Банки	7 455	-0.9	-0.3	0.9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93.51	0.3	0.4	1.1
Евро*	1.181	-0.4	-0.1	-0.7
Фунт*	1.310	-0.4	-1.4	-2.9
Швейц. франк*	0.982	-0.5	-0.7	-1.2
Йена*	113.2	-0.6	-1.2	-0.9
Канадский доллар*	1.252	-0.2	-0.4	-1.5
Австралийский доллар*	0.785	-0.4	-0.5	-2.3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	57.47	-0.3	-0.2	1.3
EURRUB	67.82	0.1	-0.2	2.0
Бивалютная корзина	62.13	-0.1	-0.1	1.6

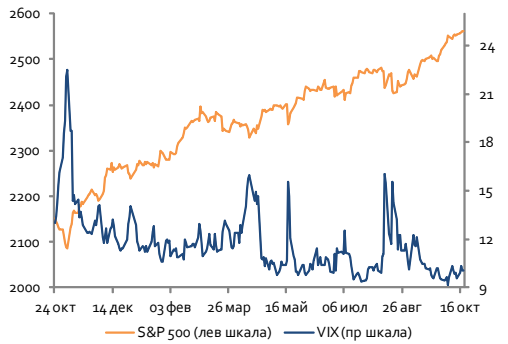
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1.083	-1 б.п.	2 б.п.	5 б.п.
US Treasuries 2 yr	1.556	-1 б.п.	6 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 10 yr	2.356	1 б.п.	8 б.п.	9 б.п.
US Treasuries 30 yr	2.867	1 б.п.	6 б.п.	6 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1.184	0.0 б.п.	0.1 б.п.	0.6 б.п.
LIBOR 1M	1.239	0.2 б.п.	-0.0 б.п.	0.3 б.п.
LIBOR 3M	1.363	0.9 б.п.	0.4 б.п.	3.8 б.п.
EURIBOR overnight	-0.439	-0.0 б.п.	-0.4 б.п.	-1.0 б.п.
EURIBOR 1M	-0.373	-0.2 б.п.	-0.1 б.п.	0.0 б.п.
EURIBOR 3M	-0.329	0.0 б.п.	0.0 б.п.	0.0 б.п.
MOSPRIME overnight	8.210	-29 б.п.	-27 б.п.	-17 б.п.
MOSPRIME 3M	8.580	-7 б.п.	-5 б.п.	-13 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	-0 б.п.	-1 б.п.	-5 б.п.
CDS High Yield (USA)	313	-1 б.п.	-7 б.п.	-14 б.п.
CDS EM	172	-3 б.п.	-6 б.п.	-20 б.п.
Russia'23-UST'10 спрэд, б.п.	84	-23 б.п.	-37 б.п.	-83 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4.4	-1.0	0.0	-0.9%
Роснефть	5.7	-1.4	0.1	0.8%
Лукойл	52.5	-1.2	-0.5	-0.2%
Сургутнефтегаз	5.1	-0.9	-0.1	-1.1%
Газпром нефть	21.0	-0.5	1.4	1.9%
НОВАТЭК	118	0.2	-1.6	2.5%
Цветная металлургия				
НорНикель	19.2	-2.4	7.1	2.2%
Черная металлургия				
Северсталь	15.7	-0.3	-0.1	-0.9%
НЛМК	23.5	-0.5	-0.1	0.1%
ММК	10.3	-0.3	-0.1	-0.8%
Мечел ао	5.2	0.0	0.3	49.4%
Банки				
Сбербанк	14.6	-1.8	-0.2	6.6%
ВТБ ао	2.1	-0.8	0.0	0.7%
Прочие отрасли				
МТС	10.5	0.2	0.0	6.7%
Мегафон	11.4	-1.1	-0.2	9.8%
Магнит ао	37.6	1.1	-1.2	13.4%

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

Рынки в графиках

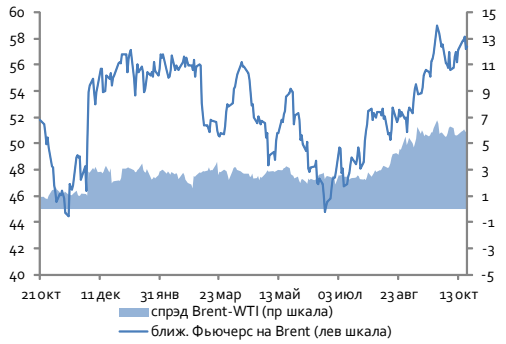
S&P 500 и индекс вмененной волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research

Американский рынок акций формирует узкий консолидационный коридор по S&P500: интрига относительно реализации обещаний Д.Трампа сохраняется, обеспечивая придавленность инфляционных ожиданий и заставляя инвесторов не предпринимать активных действий в коцне месяца.

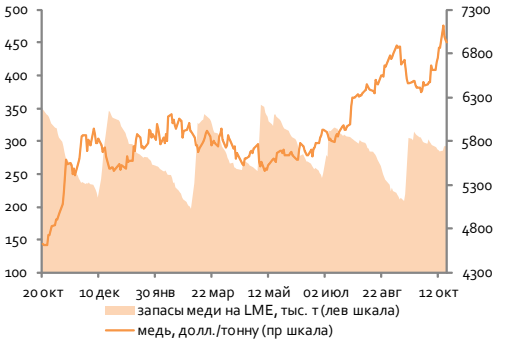
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Нефтяные котировки сместились в верхнюю часть диапазона 55-60 долл./барр. на фоне повышенных ожиданий по спросу от ОПЕК и МЭА, а также статистики по разгрузке избыточных запасов ОЭСР. Это укладывается в наш позитивный вью в целом на сентябрь-начало октября.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

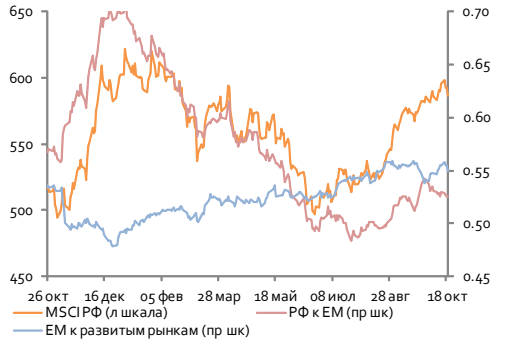
Промметаллы выглядят по-прежнему интересно, на ожиданиях повышения спроса на металлы в США и ограничения мощностей в Китае. Поддержку оказывает также ослабление позиций доллара. Мы склоняемся к росту стоимости металлов в среднесрочной перспективе, оценивая потенциал развития коррекции уже как ограниченный.

Динамика отдельных валютных пар

Источник: Bloomberg, PSB Research

Пара EURUSD отклонилась от дифференциала процентных ставок: поддержку пока оказывает риторика ЕЦБ, риски паузы в повышении ставки ФРС и нереализации стимулов в США. Вместе с тем, пара начинает смещаться к более обоснованным уровням. Мы ждем проторговки 1,17-1,19; риск возврата в 1,19-1,22 уже невысок.

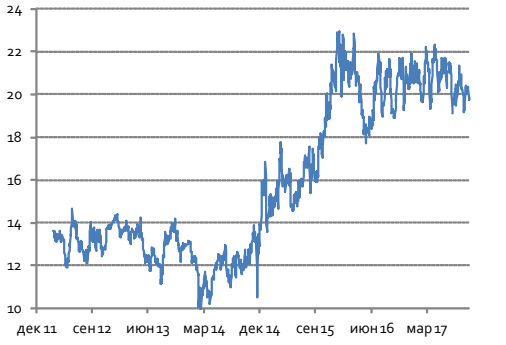
Отношения индексов MSCI



Источник: Bloomberg, PSB Research

Активы EM начинают выглядеть хуже DM на фоне укрепления доллара. Активы РФ удерживают оценки к нефти и выглядят лучше EM благодаря крепости товарных рынков.

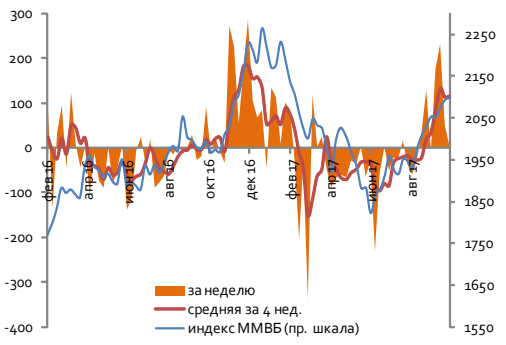
Отношение индекса РТС и нефти марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research

Отношение RTS/Brent находится у 20х, что в целом выглядит справедливо. Потенциал для значительного изменения оценок рынка к нефти в текущих условиях (оценке странового риска и стоимости нефти) отсутствует.

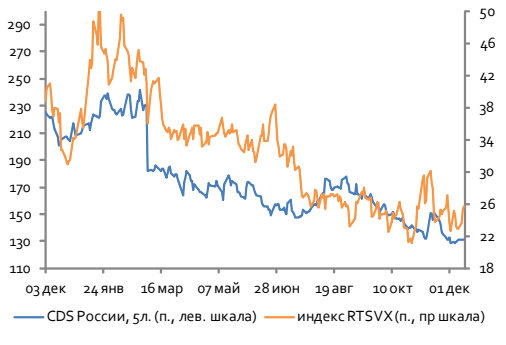
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research

За неделю, завершившуюся 13 октября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research, наблюдался приток капитала, составивший 4 млн долл.

Индекс RTSVX и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research

Спрэд CDS 5Y находится в районе 140-160 пунктов: санкции США не несут явных угроз по кредитным и экономическим перспективам России и денежным потокам по рынку в целом на фоне крепкой нефти.

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018E				CAGR 2016-2019, %		Рентабельность (2018E)		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 ММВБ		2 073	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9	29 085	-1.0	-0.9	0.2	-2.6
Индекс РТС		1 139	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	507	-0.8	-0.3	0.6	3.7
Нефть и газ																		
Газпром	51.7	125.5	19%	0.7	3.0	3.8	0.2	7%	3%	23%	11%	1.1	14	2 841	-0.9	-0.3	4.1	-18.8
Новатэк	34.9	660.7	8%	3.2	9.0	8.9	2.1	2%	5%	36%	34%	1.0	17	326	-0.6	-2.2	5.3	-16.6
Роснефть	59.3	321.6	15%	0.9	3.8	7.0	0.7	9%	36%	23%	7%	1.0	17	965	-1.4	0.8	1.2	-20.2
Лукойл	44.2	2 985	13%	0.5	3.3	5.7	0.7	7%	20%	15%	7%	1.1	18	1 253	-0.9	-1.6	3.1	-13.5
Газпром нефть	19.4	235.0	-5%	0.8	3.7	4.0	0.5	11%	13%	22%	12%	0.6	19	22	0.1	4.0	18.7	9.8
Сургутнефтегаз, ао	18.2	29.3	22%	-1.0	-3.7	3.4	0.3	7%	15%	26%	24%	0.8	19	233	-0.6	-1.9	9.9	-5.2
Сургутнефтегаз, ап	3.9	29.3	40%	-1.0	-3.7	3.4	0.3	7%	15%	26%	24%	0.7	18	446	-1.7	-2.2	2.1	-8.8
Татнефть	16.5	415.6	4%	1.4	5.1	6.5	1.0	7%	8%	27%	19%	1.2	24	328	-1.3	-3.0	7.5	-2.7
Башнефть	6.2	2 134.0	13%	0.7	3.2	5.2	-	15%	22%	22%	11%	0.7	31	7	0.0	-3.0	-14.2	-40.5
Всего по сектору	**254.4**		**14%**	**0.7**	**2.6**	**5.3**	**0.7**	**8%**	**15%**	**24%**	**17%**	**0.9**	**20**	**6 420**	**-0.8**	**-1.1**	**4.2**	**-12.9**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	72.2	192.2	21%	-	-	5.2	0.98	-	-	-	21%	1.2	16	7 804	-1.6	-1.7	17.2	10.9
Сбербанк, ап	2.8	159.0	4%	-	-	5.2	0.98	-	-	-	21%	1.1	20	468	-1.8	0.2	18.1	22.6
ВТБ	13.6	0.0602	3%	-	-	6.0	-	-	-	-	21%	0.8	23	445	0.0	-1.6	-7.2	-18.6
Московская биржа	4.7	119.5	8%	-	-	11.6	-	-	-	-	40%	1.0	21	1 250	-0.8	0.9	6.5	-4.8
Всего по сектору	**93.3**		**9%**	**-**	**-**	**7.0**	**0.98**	**-**	**-**	**-**	**26%**	**1.0**	**20**	**9 967**	**-1.1**	**-0.5**	**8.6**	**2.5**
Металлургия и горная																		
НорНикель	29.0	10 527	11%	3.0	6.2	8.8	8.5	10%	9%	49%	29%	1.1	23	2 928	-2.1	3.7	25.2	4.0
ОК Русал	10.1	38	29%	1.7	7.6	5.8	1.4	11%	27%	23%	15%	1.0	37	471	-4.6	-7.8	20.2	45.6
АК Алроса	10.0	78.0	27%	2.2	4.5	6.5	1.8	3%	-10%	49%	32%	1.0	26	1 170	-2.2	-4.1	-11.0	-20.0
НЛМК	13.8	131.9	-2%	1.6	6.4	11.0	1.8	5%	9%	25%	14%	1.0	25	429	-1.7	-0.5	6.5	14.7
ММК	8.6	44.4	-3%	1.1	4.2	8.2	1.1	1%	-9%	25%	13%	1.0	29	1 151	-2.1	-1.1	26.6	33.6
Северсталь	13.0	891.0	1%	1.9	6.3	10.1	3.0	4%	-7%	30%	17%	1.0	22	716	-0.7	-1.1	5.1	-5.4
ТМК	1.3	74.5	29%	0.9	5.5	7.4	1.6	9%	38%	16%	4%	0.7	27	29	-1.1	1.1	-5.2	-5.7
Распадская	1.1	87.1	-	2.6	9.5	14.9	-	19%	59%	27%	12%	1.2	29	373	-3.2	2.2	21.5	9.3
Мечел, ао	1.1	153.0	-25%	1.9	9.8	23.8	neg.	-4%	-	20%	1%	1.2	33	219	0.7	5.5	5.4	-15.6
Полиметалл	5.2	689.3	5%	2.4	4.5	8.9	-	11%	5%	52%	20%	0.4	27	184	0.2	1.6	-0.9	8.0
Всего по сектору	**93.1**		**8%**	**1.9**	**6.5**	**10.5**	**2.7**	**7%**	**13%**	**32%**	**16%**	**0.9**	**28**	**767**	**-1.7**	**-0.1**	**9.3**	**6.8**
Электроэнергетика																		
РусГидро	6.2	0.831	26%	0.9	3.4	5.1	-	10%	14%	27%	15%	0.9	24	844	-2.5	-3.8	3.0	-10.2
Интер РАО ЕЭС	6.7	3.665	40%	0.3	3.2	5.8	-	8%	2%	11%	7%	0.8	18	329	-1.6	-1.6	-2.3	-4.7
ОГК-2	1.0	0.533	2%	0.7	3.8	4.6	-	17%	44%	11%	7%	1.0	35	57	-3.9	-5.2	12.3	6.4
Юнипро	2.8	2.573	12%	1.7	5.2	9.7	-	20%	44%	20%	8%	0.6	20	36	-0.8	3.8	5.2	-10.6
Энел Россия	0.8	1.268	12%	0.8	3.9	6.2	-	6%	37%	34%	18%	0.8	22	6	-1.0	-0.4	5.1	27.6
ТГК-1	0.9	0.014	-5%	0.8	3.2	5.5	-	0%	11%	20%	9%	1.0	28	13	-1.1	-1.7	4.0	-5.7
Мосэнерго	2.0	2.930	-10%	0.5	3.1	6.6	-	-7%	-21%	27%	11%	0.8	27	37	-1.3	-1.9	15.3	18.1
Россети, ао	3.3	0.967	-10%	0.6	1.9	2.3	-	-9%	-21%	33%	7%	1.1	33	515	-4.3	-7.8	13.7	-15.5
ФСК ЕЭС	3.7	0.167	-2%	1.8	3.1	4.1	-	-9%	-18%	57%	21%	1.0	21	244	-2.1	-2.9	-2.5	-18.0
Всего по сектору	**27.5**		**7%**	**0.9**	**3.4**	**5.5**	**-**	**4%**	**10%**	**26%**	**12%**	**0.9**	**25**	**2 079**	**-2.1**	**-2.4**	**6.0**	**-1.4**

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2016E				CAGR 2015-2019, %		Рентабельность (2016E)		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
Минеральные удобрения																		
Акрон	2.5	3 554	-25%	2.0	6.0	7.0	1.6	0%	3%	34%	21%	0.7	21	5	-0.4	1.3	7.8	-0.6
Уралкалий	6.8	132.5	10%	4.7	9.1	9.7	-	-	-	51%	26%	0.3	24	23	-1.5	-3.6	0.7	-19.8
ФосАгро	5.2	2 322	-9%	2.1	6.0	7.7	3.5	2%	-5%	36%	20%	0.8	14	53	-0.8	-1.4	-2.2	-10.7
Всего по сектору	**14.5**		**-8%**	**2.9**	**7.0**	**8.1**	**2.5**	**1%**	**-1%**	**40%**	**22%**	**0.6**	**20**	**27**	-0.9	-1.3	2.1	-10.4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3.0	66.2	21%	1.2	3.6	11.1	0.7	1%	23%	32%	5%	0.7	17	119	-0.3	-2.1	-1.4	-21.2
МТС	9.8	281.6	9%	1.6	3.9	8.1	3.2	1%	2%	40%	13%	0.9	23	354	-1.6	-0.3	20.7	8.7
МегаФон	6.3	584	16%	1.7	4.3	10.2	2.3	3%	5%	38%	10%	0.7	24	345	-0.9	-1.4	4.8	0.7
Всего по сектору	**19.1**		**15%**	**1.5**	**3.9**	**9.8**	**2.1**	**2%**	**10%**	**37%**	**9%**	**0.8**	**21**	**818**	-0.9	-1.3	8.0	-3.9
Потребительский сектор																		
Магнит	15.5	9 445	19%	0.2	4.1	17.9	1.0	15%	-205%	4%	0%	1.0	21	1 103	1.7	-3.0	-0.6	-14.1
Дикси Групп	0.7	319.5	-12%	0.6	6.1	11.1	1.9	15%	16%	10%	4%	0.9	27	4	-1.0	-1.1	43.3	14.1
М.Видео	1.3	413.8	3%	0.3	4.7	11.2	3.7	6%	8%	6%	3%	0.6	18	70	-1.5	-2.0	0.8	6.8
Всего по сектору	**17.5**		**3%**	**0.3**	**5.0**	**13.4**	**2.2**	**12%**	**-60%**	**7%**	**2%**	**0.8**	**22**	**392**	-0.3	-2.0	14.5	2.3
Прочие сектора																		
АФК Система	2.2	13.3	-	6.0	14.9	22.7	1.9	17%	16%	41%	27%	0.8	40	155	-1.1	0.9	19.4	-42.7
Аэрофлот	3.5	180.4	19%	3.8	5.3	5.2	-	5%	0%	71%	51%	0.8	28	272	-0.7	-0.3	-16.0	18.0
ЛСР	1.5	815	17%	0.8	3.8	5.0	0.8	11%	13%	21%	12%	0.6	23	4	-1.2	-1.7	2.3	-14.4
Соллерс	0.3	586.0	14%	0.2	2.2	5.9	-	0%	8%	10%	4%	0.6	23	1	0.0	0.3	2.3	9.5
КАМАЗ	0.7	56.7	-19%	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6	23	2	-1.6	5.1	7.8	15.8
Яндекс	10.3	1 839.5	1%	3.3	7.6	14.6	3.4	13%	5%	44%	32%	n/a	38	92	-0.7	-1.3	-0.3	47.5
Всего по сектору	**18.5**		**6%**	**2.8**	**6.7**	**10.7**	**2.0**	**9%**	**8%**	**37%**	**25%**	**0.7**	**29.1**	**525**	-0.9	0.5	2.6	5.6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Расшифровка сокращений:

MCap - 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 капиталуза 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
19 октября 5:00	●●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	сентябрь	6.2%	6.0%	**6.6%**
19 октября 5:00	●●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	10.2%	10.1%	**10.3%**
19 октября 5:00	●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	сентябрь	7.7%	7.8%	**7.5%**
19 октября 5:00	●●●●●	ВВП КНР, г/г	3й кв.	6.8%	6.9%	**6.8%**
19 октября 11:30	●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	сентябрь	-0.2%	1.0%	**-0.7%**
19 октября 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями в США, тыс	пр. нед.	240	243	**222**
19 октября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс	пр. нед.	1900	1889	**1888**
19 октября 17:00	●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	сентябрь	0.2%	0.4%	**-0.2%**
19 октября	●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует BONY, PayPal Philip Morris, Verizon				
20 октября	●	Данные по дефициту бюджета, США, млрд долл.	сентябрь	н/д	-108	
20 октября 9:00	●●	Цены производителей в Германии, м/м	сентябрь	0.1%	0.2%	
20 октября 17:00	●●	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн (анн.)	сентябрь	5.31	5.35	
20 октября	●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger, Procter&Gamble, GE				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
октябрь	Акрон	Операционные результаты за 9 месяцев и 3кв17г.
20 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 3кв17г.
20 октября	Русагро	Операционные результаты за 3кв17г.
23 октября	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 3кв17г.
23-27 октября	НЛМК	Собрание акционеров (объявление дивидендов)
24 октября	Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 3кв17г.
24 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 месяцев 2017г.
25 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за за 9 месяцев и 3кв17г.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 3кв.17г.
26 октября	Черкизово	Операционные результаты за 3 кв. и 9 месяцев 2017 г.
26 октября	НОВАТЭК	Финансовые результаты по МСФО за за 9 месяцев и 3кв17г.
26 октября	X5 Retail Group	День инвестора
27 октября	О'Кей	Операционные результаты за 3 кв. и 9 месяцев 2017 г.
30 октября	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2017г.
30 октября	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ за 9М17г.
30 октября	ТМК	День инвестора
30 октября	НЛМК	Промежуточные фин. результаты по МСФО за 9 месяцев 2017г.
31 октября	РусГидро	Финансовая отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2017г.
31 октября	Дикси Групп	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев и 3 кв.17г.
31 октября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2017г.
1 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2017г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research

ПАО «Промсвязьбанк»
Управление исследований и аналитики | PSB Research
114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10
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

Николай Кащеев	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Директор по исследованиям и аналитике		

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала		
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала		
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Главный аналитик		
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Главный аналитик		
Роман Антонов	AntonovRP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Ведущий аналитик		

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков		
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Главный аналитик		
Роман Насонов	NasonovRS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Ведущий аналитик		
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Ведущий аналитик		

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

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. 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.