Промсвязьбанк

Сегодня открытие торгов состоится в нейтральной зоне, и в условиях пониженной торговой активности, из-за выходного в США, движение индекса ММВБ в консолидационном диапазоне 2150-2170 пунктов может продолжиться в течение всего дня

Координаты рынка

- Европейские фондовые рынки вновь подпали под давление крепкого евро и возросших опасений по Германии
- Ведущие биржевые индексы США не показали согласованной динамики перед выходным днем
- По итогам среды индекс ММВБ смог слабо подрасти

Время выхода	Знач-ть[1]	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 ноября 10:00	●●●	ВВП Германии, кв/кв, дет. оценка	3й кв.	0.8%	0.6%	
23 ноября 11:00	●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	ноябрь	56.0	56.7	
23 ноября 11:00	●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	ноябрь	57.1	57.4	
23 ноября 11:30	●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	ноябрь	60.3	60.5	
23 ноября 11:30	●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	ноябрь	55.0	55.2	
23 ноября 12:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	ноябрь	58.3	58.6	
23 ноября 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	ноябрь	55.2	54.9	
23 ноября 12:30	●●	ВВП Великобритании кв./кв.	3й кв.	0.4%	0.3%	
23 ноября	-	День Благодарения в США				

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 eXpresso — PSB Research

Глобальные рынки и рынки акций

23 ноября 2017 г.

		Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс ММВБ	▲	2160	0.2	1.3	4.3	1.5
Индекс РТС	▲	1159	1.0	3.8	2.2	5.6
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲	584	2.1	1.9	1.5	0.8
Russian Market Volatility Index (RVI)	▼	19.04	-3.4	-1.5	25.4	-27.5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼	23526	-0.3	1.1	1.1	19.0
S&P 500	▼	2597	-0.1	1.3	1.3	16.0
FTSE Eurotop 100	▼	2970	-0.2	1.2	-1.0	5.2
Russia Depository Index (RDX)	▲	1319	0.6	4.4	4.2	-8.6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲	9.9	0.2	-3.3	-1.2	-4.2
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼	74519	-0.1	2.8	-1.2	23.7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲	105964	0.7	-1.6	-1.2	35.6
Индекс DXY	▼	93.2	-0.8	-0.8	-0.8	-8.8
EURUSD	▲	1.182	0.7	0.4	0.6	12.4
USDRUB	▼	58.41	-0.1	2.1	-1.6	5.2
EURRUB	▼	69.07	-0.2	1.5	-2.3	-6.5
Бивалютная корзина	▼	63.22	-0.1	1.8	-2.0	-0.6
Reuters All-Commodities Index (CRB)	▲	191.6	0.9	1.6	3.7	-0.5
Нефть Brent, $/барр.	▼	63.1	-0.3	2.9	10.1	11.1
Нефть WTI, $/барр.	▼	57.9	-0.2	5.0	11.6	7.8
Золото, $/унц	▲	1292	0.9	1.0	0.8	12.1
Серебро, $/унц	▲	17.2	1.1	0.4	0.4	7.7
Медь, $/тонну	▲	6878	0.7	2.8	0.0	25.3
Никель, $/тонну	▼	11811	-0.2	1.3	0.9	18.2
RUONIA, %	▼	8.3	-2	-1	25	-252
CDS Россия 5Y	▼	130	0	-5	0	-101

* 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

Европейские фондовые рынки вновь подпали под давление крепкого евро и возросших опасений по Германии (EuroTOP100: -0,2%; DAX: -1,2%; CAC40: -0,2%; FTMIB: -0,1%). В аутсайдерах оказались корректирующиеся автосектор и Hi-Tech. Сырьевые сектора росли, сдержав снижение индексов региона.

Ведущие биржевые индексы **США не показали согласованной динамики** (S&P500: -0,1%; Dow Jones IA: -0,3%; NASDAQ Comp: +0,1%) перед выходным днем. Тут также умеренно прибавили сырьевые сектора, а в лидерах роста телекомы, ввиду спроса на Verizon (2,0%) и AT&T (1,6%). Корректировался IT-сектор на фоне падения HPE (-7.2%) на планах ухода главы компании, а также HPQ (-5,0%).

Российский фондовый рынок

По итогам среды индекс ММВБ (+0,2%) смог слабо подрасти при разнонаправленной динамике ключевых секторов и снизившейся торговой активности. Ввиду неоднозначного внешнего фона (фиксация прибыли на западных рынках акций при крепости сырья) участники рынка сохранили спрос на экспортные сектора и отыгрывали отдельные идеи во внутренних секторах.

В первую очередь, отметим рост акций Полиметалла (+4,4%), НорНикеля (+2,4%) и РусАла (+0,5%), поддержанный ростом цен на рынках металлов. Дорожающий уголь способствовал позитивной динамике Распадской (+2,7%) и Мечела (оа: +0,9%; па: +1,7%). В числе аутсайдеров в металлургическом и горнодобывающем секторе корректирующая после 3-дневного ралли Алроса (-1,8%), Полюс Золото (-1,3%), подпавший под давление истории с С.Керимовым, а также сталелитейные компании во главе с НЛМК (-1,5%).

В нефтегазовом секторе уверенно росли акции ЛУКОЙЛа (+1,3%), Газпрома (+0,1%), НОВАТЭКа (+0,6%) и Роснефти (+0,7%) также остались в «плюсе», правда, умеренном. Несколько откатились после роста Татнефть (-0,7%) и Газпром нефть (-0,7%). В аутсайдерах здесь Сургутнефтегаз (оа: -0,9%; па: -0,6%), из-за рубля, а также безыдейная Русснефть (-4,6%). Неплохо смотрелись акции потребсектора, благодаря возврату к восстановлению Магнита (+1,8%), а также электроэнергетика, где рост Интер РАО (+2,2%), Россетей (+1,2%) и ОГК-2 (+0,7%) перевесил откат в ФСК (-0,2%) и Русгидро (-0,6%) и ТГК-1 (-1,6%). Также стоит отметить рост, правда, при невысокой торговой активности в автосекторе (АвтоВАЗ: +3,9%; КАМАЗ: +0,7%; Соллерс: +0,7%) и акциях строительных компаний (ЛСР: +2,0%; Мостотрест: +1,4%).

В прочих сегментах рынка ситуация была выражено коррекционной. Так, в финсекторе скорректировались с пиков Сбербанк (-0,3%), и МосБиржа (-1,3%), продолжил снижаться ВТБ (0,6%) и АФК Система (-1,9%). В телекомах откатывались МТС (-1,4%) и Ростелеком (-1,2%), в транспортном секторе – Аэрофлот (-1,4%) и НМТП (-1,3%). В аутсайдерах дня также Internet-компании (Яндекс: -3,1%; Qiwi: -4,2%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть остается выше 63 долл./барр., в фокусе приближающееся заседание ОПЕК, где, как ожидается, будет решено продлить соглашение до конца 2018 г. Сегодня в Боливии в рамках газового саммита пройдет предварительная встреча министров нефти в укороченном составе – Венесуэла, Алжир, Иран, Катар, Экв.Гвинея и Россия. Особых заявлений не ждем в отсутствие на переговорах Сауд.Аравии. Статистика от Минэнерго показала снижение запасов сырой нефти на 1,8 млн барр., рост запасов бензинов на 44 тыс. барр., дистиллятов – на 269 тыс. барр. Добыча вновь выросла – до 9,65 млн барр./день. Сегодня на фоне Дня благодарения в США торговая активность может быть ограниченной, и нефть рискует сползти вниз. На следующей неделе, тем не менее, актуальны повышательные риски в преддверии заседания ОПЕК – ждем попыток отскока к 65-68 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые рынки реализуют повышательный импульс во главе с индексами развивающихся стран, поскольку инвесторы считают эти локации более защищенными от возможных негативных событий, связанных с Brexit, перевыборами в Германии и затягиванием с одобрением налоговой реформы в США. Кроме того, в пользу роста рынков играет календарный фактор, поскольку статистически на неделе перед Днем благодарения в США и стартом рождественских распродаж чаще преобладают положительные изменения фондовых индикаторов. Протоколы ФРС показали, что повышение ставок в декабре по-прежнему является наиболее вероятным результатом. Интерес также вызывает то, что «несколько участников считают, что перспективы значительного снижения налогов в последнее время возросли». Предполагая, что республиканцы в Конгрессе могут договориться о сделке к началу следующего года, возможно, это станет базой для повышения прогнозов ФРС относительно роста ВВП и инфляции в декабре. Также стоит отметить, что вчера поступило подтверждение того, что слушания следующего главы Федрезерва Дж. Пауэлла перед банковским комитетом Сената состоятся на следующей неделе. Мы ожидаем, что Пауэлл подчеркнет преемственность политики и даст сигнал к постепенной нормализации уровня процентных ставок и сокращению баланса, и при этом он может быть более открытым для обсуждения вопроса финансового дерегулирования. Сегодня рынки США закрыты в связи с празднованием Дня благодарения. Кроме того, совет ОПЕК обсудит в Вене ситуацию на нефтяном рынке перед министерской встречей организации 30 ноября.

Российский рынок акций вчера консолидировался по индексу ММВБ в узком диапазоне 2150-2160 пунктов, балансируя в условиях укрепления рубля при слабом росте нефтяных котировок, а также разнонаправленной динамики на внешних рынках. Среднесрочная техническая картина остается позитивной, что настраивает на возможность продолжения роста в направлении отметок начала года (~2220-2280 ММВБ) с локальными целями вблизи 2180-2200 пунктов. Мы полагаем, что первичный эффект на состояние рынка акций оказывает возобновление повышения стоимости Brent перед саммитом ОПЕК 30 ноября, что способствует притоку иностранных инвесторов в российские акции, традиционно предлагающие хорошую экспозицию на ценовой рост в нефти. Кроме того, сохраняются отдельные идеи роста в некоторых «голубых фишках», подпитываемых хорошей динамикой финансового результата по итогам 9 месяцев 2017г. и ожиданиями выплаты повышенных дивидендов.

Илья Фролов

Корпоративные новости

Операционная "дочка" "Магнита" привлекает 44 млрд руб. у Галицкого

Основной владелец и генеральный директор Магнита Сергей Галицкий предоставит заем на 44 млрд рублей операционной "дочке" ритейлера - АО Тандер. Процентная ставка по договору займа составляет 0,26% годовых, говорится в сообщении Магнита. Договор от 20 ноября действует до 1 марта 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Таким образом, акционер Магнита не дожидаясь проведения дополнительной эмиссии акции, перевел средства от SPO. Такая оперативность, на наш взгляд, может свидетельствовать о том, что Магнит готовится к какой-то крупной сделке. Возможно по покупке региональной сети или крупного ритейлера. Отметим, что участники рынка активно обсуждают вариант покупки Магнитом Дикси. Привлеченные средства вполне позволяют это сделать.

EBITDA ФосАгро в III квартале упала на 22%, до 13,6 млрд руб.

EBITDA ФосАгро в III квартале 2017 года упала на 22% год к году - до 13,6 млрд рублей, сообщила компания. В долларовом выражении EBITDA компании просела на 15% и составила $231 млн. Рентабельность по EBITDA составила 29% против 38% за аналогичный квартал 2016 года. Выручка ФосАгро за III квартал повысилась на 2% - до 46,5 млрд рублей ($787 млн). Скорректированная чистая прибыль сократилась на 46% и составила 5,8 млрд рублей ($98 млн). С учетом прибыли от курсовых разниц чистая прибыль компании составила 7,3 млрд рублей (-41% год к году).

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты ФосАгро оказались близки к ожиданиям рынка. В тоже время позитивными их назвать нельзя. Рентабельность компании снижается, динамика выручки слабая. Компании удалось удержать снижение выручки лишь благодаря наращиванию объемов производства и продаж (на 10%), это нивелировало падение средней цены реализации. В целом, текущая ситуация для производителей удобрений не выглядит благоприятной, снижение цен на с/х товары не стимулирует их к покупкам.

Совет директоров Дикси одобрил делистинг, выкуп акций у несогласных выше рынка - по 340 руб.

Совет директоров ПАО Дикси групп поддержал предложение мажоритарного акционера компании Dixy Holding Limited об обращении с заявлением о делистинге акций к Московской бирже, сообщил ритейлер. Акционерам компании предстоит рассмотреть вопрос о делистинге 25 декабря, дата закрытия реестра - 4 декабря. У тех, кто проголосует против или не примет участие в голосовании по вопросу о делистинге, компания выкупит акции по 340 рублей за штуку.

НАШЕ МНЕНИЕ: Цена выкупа Дикси выглядит привлекательной: она на 10% выше текущей рыночной стоимости и на 21% выше средней цены за последние шесть месяцев. В тоже время выкуп акций будет ограничен 10% стоимости чистых активов. Отметим, что на текущий момент размер квазиказначейского пакета составляет 19,8%, а Группа Меркурий Игоря Кесаева владеет 51,3% акций Дикси.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс ММВБ	2 160	-0.1%	1.3%	4.7%
Индекс РТС	1 159	-0.3%	3.8%	2.5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 159	1.0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 940	0.5%		
США				
S&P 500	2 597	-0.1%	1.3%	1.3%
Dow Jones (DJIA)	23 526	-0.3%	1.1%	1.1%
Dow Jones Transportation	9 627	0.1%	2.0%	-3.1%
Nasdaq Composite	6 867	0.1%	2.4%	4.3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 595	-0.1%	1.2%	0.8%
Европа				
EUROtop100	2 970	-0.2%	1.2%	-1.0%
Euronext 100	1 036	-0.3%	0.6%	-1.5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 419	0.1%	0.6%	-1.4%
DAX (Германия)	13 015	-1.2%	0.3%	0.1%
CAC 40 (Франция)	5 353	-0.2%	1.0%	-0.6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 523	0.5%	2.2%	-0.2%
Taiex (Тайвань)*	10 854	0.3%	2.2%	4.1%
Kospi (Корея)*	2 540	0.0%	0.2%	1.1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	60 751	-0.8%	2.6%	4.7%
Bovespa (Бразилия)	74 519	-0.1%	2.8%	-1.2%
Hang Seng (Китай)*	29 997	0.0%	35.8%	6.0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 395	-1.0%	-0.1%	0.4%
BSE Sensex (Индия)*	33 567	0.0%	1.4%	3.3%
MSCI				
MSCI World	2 050	0.1%	0.7%	1.0%
MSCI Emerging Markets	1 157	0.5%	2.8%	3.7%
MSCI Eastern Europe	279	0.4%	3.8%	3.1%
MSCI Russia	607	1.0%	4.4%	4.7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Reuters All-Commod. Index (CRB)	191.6	0.9%	1.6%	3.7%
Нефть WTI спот, $/барр.	58.0	2.2%	4.8%	12.6%
Нефть Brent спот, $/барр.	63.0	-0.2%	3.2%	9.8%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	57.9	-0.2%	5.0%	11.6%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	63.1	-0.3%	2.9%	10.1%
Медь (LME) спот, $/т	6923	0.7%	2.8%	0.0%
Никель (LME) спот, $/т	11781	-0.2%	1.3%	0.9%
Алюминий (LME) спот, $/т	2089	1.1%	0.1%	-1.6%
Золото спот, $/унц*	1289	-0.2%	0.8%	0.5%
Серебро спот, $/унц*	17.1	-0.3%	0.0%	0.1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	498.6	0.4	0.5	-0.1
S&P Oil&Gas	399.4	0.7	0.6	3.1
S&P Oil Exploration	795.5	-0.9	1.3	4.8
S&P Oil Refining	366.2	-0.2	1.8	-0.3
S&P Materials	107.5	0.6	2.8	-3.7
S&P Metals&Mining	655.6	0.1	1.7	-2.2
S&P Capital Goods	601.8	0.1	1.7	-2.1
S&P Industrials	141.0	-0.8	2.3	-0.6
S&P Automobiles	112.8	-0.8	2.0	-1.0
S&P Utilities	281.6	0.0	-1.0	1.1
S&P Financial	434.9	-0.4	0.3	-1.5
S&P Banks	314.4	-0.3	0.2	-1.6
S&P Telecoms	148.2	1.7	4.5	-3.3
S&P Info Technologies	1 116.9	-0.3	1.9	6.1
S&P Retailing	1 643	0.4	3.1	6.9
S&P Consumer Staples	564.3	-0.2	1.2	1.7
S&P Consumer Discretionary	750.7	0.1	2.2	4.0
S&P Real Estate	206.6	-0.4	-0.2	2.6
S&P Homebuilding	1 049.8	0.3	4.2	13.3
S&P Chemicals	619.3	-0.4	1.9	0.6
S&P Pharmaceuticals	623.5	-0.2	-0.3	-5.2
S&P Health Care	942.7	0.0	1.1	-2.6
Отраслевые индексы ММВБ				
Промышленность	1 799	1.7	1.2	-0.8
Металлургия	5 857	0.4	0.9	1.4
Нефть и газ	5 242	0.1	1.0	4.6
Эл/энергетика	1 948	0.3	2.0	0.5
Телекоммуникации	1 776	-1.1	-1.0	-0.9
Банки	7 551	-0.8	-0.6	1.2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93.18	0.0	-0.8	-0.8
Евро*	1.183	0.1	0.5	0.7
Фунт*	1.333	0.0	1.0	1.0
Швейц. франк*	0.982	0.0	1.3	0.3
Йена*	111.3	-0.1	1.6	1.9
Канадский доллар*	1.270	0.0	0.4	-0.4
Австралийский доллар*	0.762	0.0	0.4	-2.4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	58.47	-0.1	2.1	-1.6
EURRUB	69.19	-0.2	1.5	-2.3
Бивалютная корзина	63.30	-0.1	1.8	-2.0

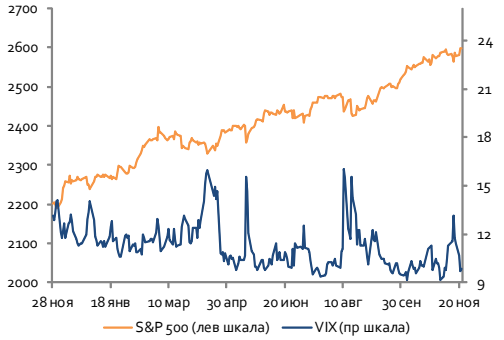
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1.284	1 б.п.	3 б.п.	20 б.п.
US Treasuries 2 yr	1.727	-4 б.п.	2 б.п.	16 б.п.
US Treasuries 10 yr	2.319	-4 б.п.	-6 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 30 yr	2.739	-2 б.п.	-9 б.п.	-14 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1.183	0.0 б.п.	0.0 б.п.	-0.2 б.п.
LIBOR 1M	1.313	2.6 б.п.	4.9 б.п.	7.5 б.п.
LIBOR 3M	1.454	1.3 б.п.	3.5 б.п.	8.9 б.п.
EURIBOR overnight	-0.439	0.0 б.п.	-0.0 б.п.	-0.4 б.п.
EURIBOR 1M	-0.372	0.1 б.п.	0.0 б.п.	0.1 б.п.
EURIBOR 3M	-0.329	0.0 б.п.	0.0 б.п.	0.0 б.п.
MOSPRIME overnight	8.300	2 б.п.	3 б.п.	14 б.п.
MOSPRIME 3M	8.360	0 б.п.	0 б.п.	-19 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	-1 б.п.	-2 б.п.	-0 б.п.
CDS High Yield (USA)	316	-3 б.п.	-9 б.п.	7 б.п.
CDS EM	182	-3 б.п.	-4 б.п.	8 б.п.
Russia'23-UST'10 спрэд, б.п.	85	-12 б.п.	-0 б.п.	-16 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4.5	0.9	0.1	-0.7%
Роснефть	5.0	1.3	0.1	-1.2%
Лукойл	56.0	2.3	2.3	-0.6%
Сургутнефтегаз	4.9	1.4	0.2	-0.4%
Газпром нефть	22.0	1.4	1.2	0.2%
НОВАТЭК	116	1.7	6.1	2.7%
Цветная металлургия				
НорНикель	18.1	3.0	1.7	1.0%
Черная металлургия				
Северсталь	15.3	0.0	0.4	-1.2%
НЛМК	22.9	-0.2	0.5	-0.3%
ММК	10.1	0.2	0.5	0.2%
Мечел ао	4.9	0.0	0.4	49.1%
Банки				
Сбербанк	17.0	0.2	0.9	7.6%
ВТБ ао	1.9	1.4	0.0	5.2%
Прочие отрасли				
МТС	10.6	1.5	0.3	10.9%
Мегафон	10.2	-0.8	0.1	6.0%
Магнит ао	26.9	1.9	4.0	16.1%

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

Рынки в графиках

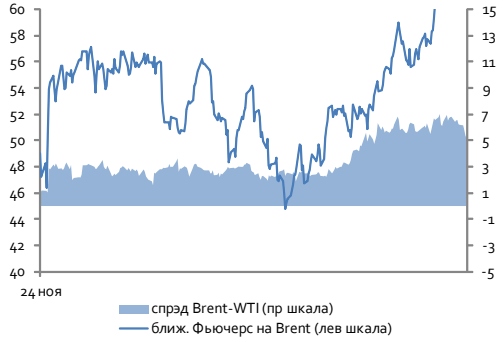
S&P 500 и индекс вмененной волатильности VIX



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.

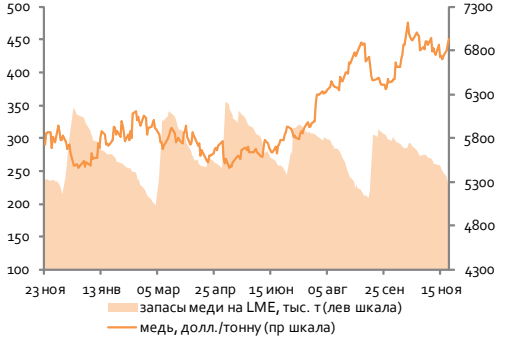
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Нефтяные котировки сместились в диапазон 60-65 долл./барр. на фоне общего экономического позитива, сильного фундаментала и перспектив продления соглашения ОПЕК+ на весь 2018 г. В силе повышательные риски и обновление максимумов 2015 года.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

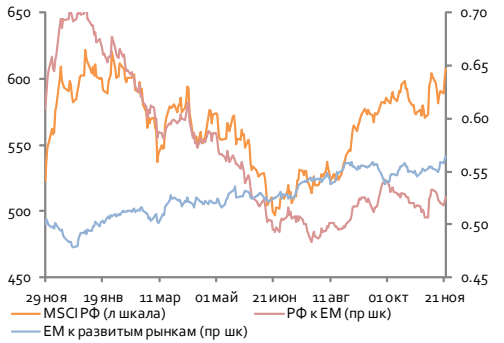
Промметаллы выглядят по-прежнему интересно, на ожиданиях повышения спроса на металлы в США и ограничения мощностей в Китае. Поддержку оказывает также ослабление позиций доллара. Мы склоняемся к росту стоимости металлов в среднесрочной перспективе, оценивая потенциал развития коррекции уже как ограниченный.

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.

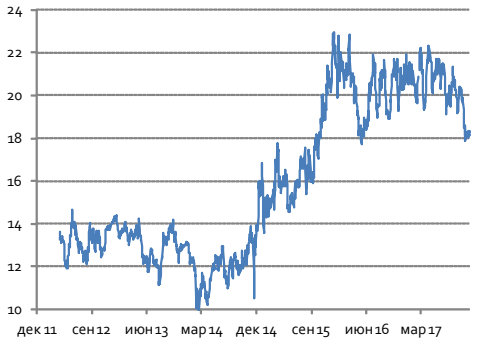
Отношения индексов MSCI



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.

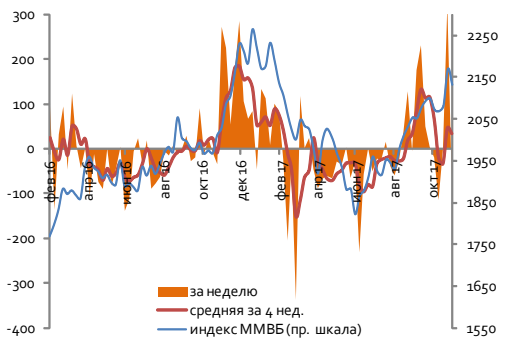
Отношение индекса РТС и нефти марки Brent



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.

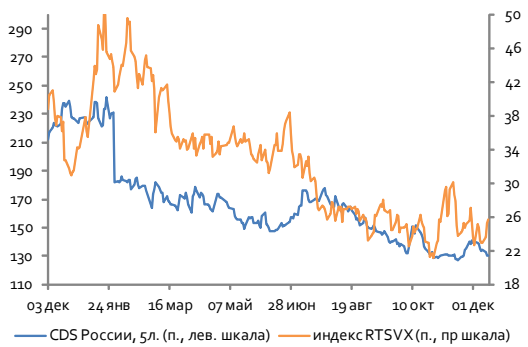
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research

За неделю, завершившуюся 17 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research, наблюдался отток капитала, составивший 88 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		2 160	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	33 586	0.2	1.3	4.4	1.5
Индекс РТС		1 159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14	569	1.0	3.8	2.4	5.6
Нефть и газ																		
Газпром	53.7	132.6	12%	0.7	3.0	3.8	0.2	7%	3%	23%	11%	1.1	15	3 352	0.1	1.0	14.5	-14.2
Новатэк	34.8	671.1	8%	3.2	9.0	8.9	2.1	2%	5%	36%	34%	1.0	17	286	0.6	2.2	11.5	-15.3
Роснефть	54.7	302.0	28%	0.9	3.8	7.0	0.7	9%	36%	23%	7%	1.1	20	1 002	0.7	-0.1	-0.4	-25.0
Лукойл	49.0	3 369	1%	0.5	3.3	5.7	0.7	7%	20%	15%	7%	1.2	18	1 580	1.5	2.2	16.4	-2.3
Газпром нефть	21.1	259.6	-3%	0.8	3.7	4.0	0.5	11%	13%	22%	12%	0.6	20	16	-0.7	1.1	26.4	21.3
Сургутнефтегаз, ао	17.8	29.2	20%	-1.0	-3.7	3.4	0.3	7%	15%	26%	24%	0.9	19	146	-0.9	0.0	9.0	-5.8
Сургутнефтегаз, ап	3.9	29.9	34%	-1.0	-3.7	3.4	0.3	7%	15%	26%	24%	0.8	19	254	-0.6	-1.8	5.5	-6.9
Татнефть	19.1	489.0	-5%	1.4	5.1	6.5	1.0	7%	8%	27%	19%	1.2	31	565	-0.7	1.9	27.9	14.5
Башнефть	6.7	2 325.0	0%	0.7	3.2	5.2	-	15%	22%	22%	11%	0.8	33	23	-0.1	-3.8	5.0	-35.2
Всего по сектору	**260.8**		**10%**	**0.7**	**2.6**	**5.3**	**0.7**	**8%**	**15%**	**24%**	**17%**	**0.9**	**21**	**7 224**	**0.0**	**0.3**	**12.9**	**-7.7**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	85.0	230.3	13%	-	-	5.2	0.98	-	-	-	21%	1.2	21	10 594	-0.3	1.9	31.3	32.9
Сбербанк, ап	3.3	192.3	14%	-	-	5.2	0.98	-	-	-	21%	1.2	24	1 244	0.1	1.2	34.0	48.2
ВТБ	11.7	0.0529	17%	-	-	6.0	-	-	-	-	21%	0.8	28	680	-0.6	-4.7	-12.5	-28.5
Московская биржа	4.9	125.8	5%	-	-	11.6	-	-	-	-	40%	1.0	22	1 104	-1.3	0.7	16.8	0.2
Всего по сектору	**104.9**		**12%**	**-**	**-**	**7.0**	**0.98**	**-**	**-**	**-**	**26%**	**1.0**	**24**	**13 622**	**-0.5**	**-0.2**	**17.4**	**13.2**
Металлургия и горная																		
НорНикель	29.1	10 768	14%	3.0	6.2	8.8	8.5	10%	9%	49%	29%	1.1	24	1 774	2.4	-0.3	17.9	6.4
ОК Русал	10.2	39	29%	1.7	7.6	5.8	1.4	11%	27%	23%	15%	1.0	40	71	0.5	-4.9	-4.3	49.4
АК Алроса	9.8	77.5	19%	2.2	4.5	6.5	1.8	3%	-10%	49%	32%	1.0	24	1 905	-2.1	4.3	-0.7	-20.5
НЛМК	13.6	132.9	-2%	1.6	6.4	11.0	1.8	5%	9%	25%	14%	1.0	26	256	-1.5	0.3	3.1	15.5
ММК	8.8	45.8	-7%	1.1	4.2	8.2	1.1	1%	-9%	25%	13%	1.1	26	913	-0.3	2.6	21.0	37.7
Северсталь	13.0	905.0	-1%	1.9	6.3	10.1	3.0	4%	-7%	30%	17%	0.9	19	574	0.0	0.3	5.2	-3.9
ТМК	1.4	80.5	22%	0.9	5.5	7.4	1.6	9%	38%	16%	4%	0.7	27	21	2.9	2.8	13.1	1.9
Распадская	1.1	89.3	-	2.6	9.5	14.9	-	19%	59%	27%	12%	1.2	28	229	2.7	3.8	7.7	12.1
Мечел, ао	1.0	145.0	-18%	1.9	9.8	23.8	neg.	-4%	-	20%	1%	1.3	31	77	0.9	4.5	-12.7	-20.0
Полиметалл	5.3	725.9	4%	2.4	4.5	8.9	-	11%	5%	52%	20%	0.5	27	139	4.6	3.0	1.9	13.7
Всего по сектору	**93.3**		**7%**	**1.9**	**6.5**	**10.5**	**2.7**	**7%**	**13%**	**32%**	**16%**	**1.0**	**27**	**596**	**1.0**	**1.6**	**5.2**	**9.2**
Электроэнергетика																		
РусГидро	6.1	0.840	26%	0.9	3.4	5.1	-	10%	14%	27%	15%	0.9	23	191	-0.6	4.1	1.8	-9.3
Интер РАО ЕЭС	6.6	3.690	30%	0.3	3.2	5.8	-	8%	2%	11%	7%	0.8	19	231	2.2	2.5	-4.0	-4.0
ОГК-2	1.0	0.524	34%	0.7	3.8	4.6	-	17%	44%	11%	7%	1.0	31	130	0.7	0.1	-0.8	4.6
Юнипро	2.9	2.693	6%	1.7	5.2	9.7	-	20%	44%	20%	8%	0.6	20	96	-0.2	1.2	17.6	-6.4
Энел Россия	0.8	1.298	26%	0.8	3.9	6.2	-	6%	37%	34%	18%	0.8	20	16	-0.5	-1.2	2.5	30.6
ТГК-1	0.8	0.012	7%	0.8	3.2	5.5	-	0%	11%	20%	9%	1.0	29	26	-1.6	-4.5	-9.4	-18.7
Мосэнерго	2.0	3.003	3%	0.5	3.1	6.6	-	-7%	-21%	27%	11%	0.8	26	10	-0.3	0.4	4.3	21.1
Россети, ао	3.1	0.910	1%	0.6	1.9	2.3	-	-9%	-21%	33%	7%	1.2	32	107	1.2	4.1	-5.1	-20.4
ФСК ЕЭС	3.6	0.167	3%	1.8	3.1	4.1	-	-9%	-18%	57%	21%	1.0	20	266	-0.2	4.5	-1.9	-17.8
Всего по сектору	**27.0**		**15%**	**0.9**	**3.4**	**5.5**	**-**	**4%**	**10%**	**26%**	**12%**	**0.9**	**24**	**1 073**	**0.1**	**1.2**	**0.6**	**-2.3**

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	2.7	3 876	-19%	2.0	6.0	7.0	1.6	0%	3%	34%	21%	0.7	20	3	0.7	-0.2	10.8	8.4
Уралкалий	6.5	129.1	21%	4.7	9.1	9.7	-	-	-	51%	26%	0.3	21	28	-1.5	-0.5	-7.9	-21.9
ФосАгро	5.6	2 538	-16%	2.1	6.0	7.7	3.5	2%	-5%	36%	20%	0.8	15	141	-1.9	0.2	4.4	-2.3
Всего по сектору	**14.8**		**-5%**	**2.9**	**7.0**	**8.1**	**2.5**	**1%**	**-1%**	**40%**	**22%**	**0.6**	**19**	**57**	-0.9	-0.2	2.5	-5.3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2.9	66.8	26%	1.2	3.6	11.1	0.7	1%	23%	32%	5%	0.7	17	269	-1.2	-2.0	2.1	-20.5
МТС	9.6	280.3	12%	1.6	3.9	8.1	3.2	1%	2%	40%	13%	0.8	21	299	-1.4	-1.4	13.2	8.2
МегаФон	5.9	557	19%	1.7	4.3	10.2	2.3	3%	5%	38%	10%	0.7	25	338	0.1	2.1	-0.6	-4.0
Всего по сектору	**18.4**		**19%**	**1.5**	**3.9**	**9.8**	**2.1**	**2%**	**10%**	**37%**	**9%**	**0.7**	**21**	**907**	-0.8	-0.4	4.9	-5.4
Потребительский сектор																		
Магнит	10.8	6 681	37%	0.2	4.1	17.9	1.0	15%	-205%	4%	0%	1.0	39	2 205	1.8	8.9	-31.0	-38.9
Дикси Групп	0.7	317.5	-6%	0.6	6.1	11.1	1.9	15%	16%	10%	4%	0.9	30	24	0.0	-2.0	21.0	13.4
М.Видео	1.2	374.5	16%	0.3	4.7	11.2	3.7	6%	8%	6%	3%	0.6	20	33	0.6	-10.7	-7.8	-3.4
Всего по сектору	**12.6**		**16%**	**0.3**	**5.0**	**13.4**	**2.2**	**12%**	**-60%**	**7%**	**2%**	**0.8**	**30**	**754**	0.8	-1.3	-5.9	-9.6
Прочие сектора																		
АФК Система	1.9	11.7	-	6.0	14.9	22.7	1.9	17%	16%	41%	27%	0.8	33	124	-1.9	-0.3	4.2	-49.7
Аэрофлот	3.1	164.0	27%	3.8	5.3	5.2	-	5%	0%	71%	51%	0.7	26	1 318	-1.4	3.0	-21.7	7.3
ЛСР	1.4	809	19%	0.8	3.8	5.0	0.8	11%	13%	21%	12%	0.6	21	4	2.0	0.2	1.4	-15.0
Соллерс	0.4	603.0	11%	0.2	2.2	5.9	-	0%	8%	10%	4%	0.6	22	0	0.5	0.8	14.9	12.7
КАМАЗ	0.7	54.8	-17%	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6	25	0	0.9	-1.2	5.4	12.1
Яндекс	11.0	1 975.0	-1%	3.3	7.6	14.6	3.4	13%	5%	44%	32%	n/a	31	132	-3.1	5.4	11.9	58.3
Всего по сектору	**18.5**		**8%**	**2.8**	**6.7**	**10.7**	**2.0**	**9%**	**8%**	**37%**	**25%**	**0.7**	**26.5**	**1 579**	-0.5	1.3	2.7	4.3

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
22 ноября 16:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	ноябрь	0.3%	2.2%	**-1.2%**
22 ноября 16:30	●●●●●	Заказы длит. поль-ния в США без учета транспорта , м/м	ноябрь	0.5%	0.7%	**0.4%**
22 ноября 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями в США, тыс	пр. нед.	240	249	**239**
22 ноября 16:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс	пр. нед.	н/д	1860	**1904**
22 ноября 18:00	●●●●●	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	ноябрь	98.0	97.8	**98.5**
22 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	1.854	**-1.855**
22 ноября 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	-0.799	**0.269**
22 ноября 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	0.894	**0.044**
22 ноября 21:00	●●●●	Минутки ФРС (публикация протоколов последнего заседания)				
23 ноября 10:00	●●●	ВВП Германии, кв/кв, дет. оценка	3й кв.	0.8%	0.6%	
23 ноября 11:00	●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	ноябрь	56.0	56.7	
23 ноября 11:00	●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	ноябрь	57.1	57.4	
23 ноября 11:30	●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	ноябрь	60.3	60.5	
23 ноября 11:30	●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	ноябрь	55.0	55.2	
23 ноября 12:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	ноябрь	58.3	58.6	
23 ноября 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	ноябрь	55.2	54.9	
23 ноября 12:30	●●	ВВП Великобритании кв./кв.	3й кв.	0.4%	0.3%	
23 ноября	-	День Благодарения в США				
24 ноября 12:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	ноябрь	116.5	116.7	
24 ноября 12:00	●	Промышленные заказы в Италии, м/м	сентябрь	н/д	8.7%	
24 ноября 17:45	●●●	PMI в промышленности США (предв.)	ноябрь	54.7	54.5	
24 ноября 17:45	●●●	PMI в секторе услуг США (предв.)	ноябрь	н/д	55.9	
24 ноября	●●●●●	"Черная" пятница (старт предрождеств. распродаж в США)				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 ноября	TCS Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2017г.
24 ноября	Сафмар Финансовые инвестиции	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2017г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2017г.
29 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2017г.
29 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2017г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2017г.
30 ноября	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2017г.
30 ноября	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2017г.
1 декабря	МегаФон	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2017г.
7 декабря	Сбербанк	Бухгалтерская отчетность по РСБУ за 11 месяцев
12 декабря	НОВАТЭК	Презентация обновленной стратегии
14 декабря	Сбербанк	Презентация обновленной стратегии

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

АНАЛИЗ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Роман Насонов	NasonovRS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69

АНАЛИЗ ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

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 **Алексей Кулаков**	**Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities**	+7 (495) 411-5133
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) 411-51-36 +7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев **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.