

Настроение рынка определяют геополитика и торговля

Рынок

В фокусе – Иран: На рынки акций продолжает оказывать влияние торговая война между США и Китаем, риск роста и сильные финансовые результаты компаний за 2К18 – капитализация Apple превысила психологический важный уровень \$1 трл. Рынок воспринял решение Народного банка КНР повысить требования к золотовалютным резервам до 20% в минувшую пятницу как явный знак того, что китайские власти больше не намерены ослаблять валюту. Протестировав отметку CNY/6,91 US\$, юань укрепился до 6,84, поддерживая акции сырьевых компаний по всему миру. Главным событием на этой неделе стало возобновление санкций США против Ирана. Мы считаем, что жесткие заявления со стороны Израиля в сочетании с эскалацией общественных волнений в Иране могут оказать поддержку ценам на нефть. Мы ожидаем передышку в области санкций против России до середины августа. Новый документ, предложенный сенаторами на прошлой неделе, который содержит, в том числе, ограничения по новому суверенному российскому долгу, будет обсуждаться только после 13 августа, когда правительство США вернется с летних каникул. Из позитивных новостей – сегодня в Москве пройдет встреча сенатора-республиканца Рэнда Пола, союзника президента Д. Трампа, с представителями Совета Федерации, Госдумы, а также министерства иностранных дел. Его визит говорит о том, что коммуникационные каналы между Вашингтоном и Москвой не закрыты. Укрепление юаня, повышение цен на нефть и ослабление рубля могут поддержать российские сырьевые компании (ЛУКОЙЛ, Газпром, Роснефть, НОВАТЭК и Норильский Никель). Акции щедрых на дивиденды компаний (НЛМК, Северсталь, MTSS, VEON, GLTR, SBERP и SNGSP) продолжают получать поддержку. Одобрение Советом директоров АЛРОСы дивидендов на основе новой, недавно принятой дивидендной политики, – главный катализатор роста акций. Мы ожидаем приток спекулятивного капитала в акции Сбербанка на этой неделе.

Макро, валюты и сырье

Торговые разногласия между США и Китаем: Макроэкономических новостей, на которые мог бы реагировать рынок, пока нет – в пятницу будут опубликованы данные по ВВП. Мировые новости: рынок ожидает выхода статистики по торговому обороту из Китая (8 августа) и ИПЦ США, публикация которого запланирована на пятницу. Потребительские цены в США, судя по всему, выросли в июле, что говорит об ускорении инфляции. В пятницу выйдет отчет Минтруда США World Agriculture Supply and Demand – рынок с нетерпением ждет его публикации в свете аномально жаркой погоды по всему миру. Мы рекомендуем внимательно следить за событиями вокруг Ирана. Должен вступить в силу первый этап восстановления экономических санкций США против Ирана. Как сообщили на прошлой неделе СМИ, Иран готовится к крупным военным учениям в Персидском заливе, чтобы показать, что в случае необходимости он может перекрыть Хормузский пролив для поставок нефти. Между тем, израильский премьер-министр Бенджамин Нетаньяху заявил на прошлой неделе, что "если Иран попытается заблокировать Баб-эль-Мандебский пролив, он столкнется с международной коалицией, которая попытается это предотвратить. И израильские вооруженные силы войдут в эту коалицию". Усиливают риски и общественные волнения в Иране. После заявления торгового секретаря США Уилбула Росса о том, что если Китай не изменит своей экономической системы, в дальнейшем торговая война между КНР и США вступила в новую фазу. Китай резко отреагировал на это заявление, заявив, что он никогда не поддастся торговым угрозам со стороны США и введет дифференцированную пошлину на американские товары на сумму US\$60 млрд. Мы ожидаем, что торговые разногласия между сторонами продолжатся до 5 сентября, когда должна быть введена 25% пошлина на импорт китайских товаров на сумму \$200 млрд. Китайский рынок (индекс Shanghai Composite) можно рассматривать как барометр развития торговой войны. Индикатором настроения на рынке в ближайшие несколько недель будут и цены на медь (Dr. Copper), которые колеблются около \$6000/тону.

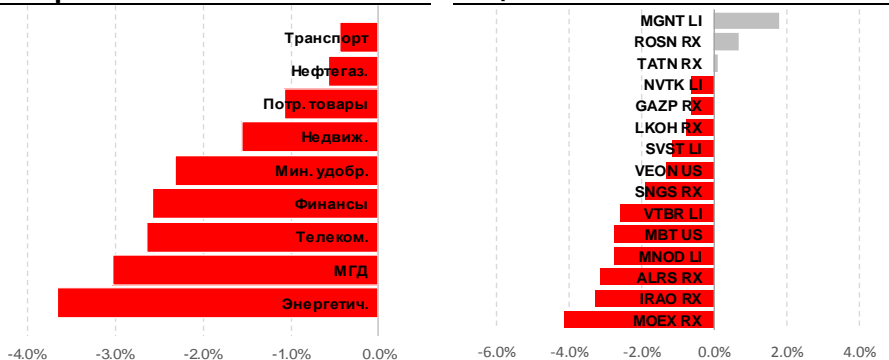
Корпоративные новости

Продолжается сезон отчетности за второй квартал – сегодня отчитываются Роснефть и ТГК-1. В четверг представит свою отчетность за 1П18 по МСФО Evraz. Мы ожидаем сильных показателей на фоне ослабления рубля и роста цен на сортовой прокат в летний сезон. Операционные результаты за июль в пятницу представит АЛРОСА. В четверг сезон отчетности за 2К для российских банков откроет ВТБ. Сбербанк в четверг представит результаты по РСБУ за июль и 7М18. Четверг – это и последняя возможность принять участие в обратном выкупе акций Аэрофлота. Близится и сезон отчетности для таких финансовых корпораций как HSBC, UniCredit, Prudential, и японский Post Bank, а также для развлекательных и телекоммуникационных компаний, таких как Walt Disney, 21st Century Fox, Deutsche Telekom и China Mobile; Glencore в секторе металлов и добычи полезных ископаемых; Adidas – в секторе CG&R.

Недельная динамика

Секторов*

Акции*



*Все цены пересчитаны в \$ США

*Самые ликвидные «Голубые фишки» ММВБ

События

Дата	Категория	Событие
6 Август	Corporate	Rosneft 2Q18 IFRS and conf call
		TGK-1 1H18 IFRS
	Macro	Germany Factory orders
		Russia CPI Core YoY, % Russia CPI YTD, % Russia CPI YoY, %
7 Август	Corporate	Polyus 6M18 Financial results
	Macro	Unipro 1H18 IFRS Argentina Rate decision Australia Rate decision
8 Август	Corporate	EVRAZ plc 6M18 Financial results
	Macro	Glencore First-half earnings Foreign Direct Investment YoY, CNY China Trade Balance, \$ bn
9 Август	Corporate	Aeroflot last day to apply for buyback
	Dividend	Etalon Group ex-date
10 Август	Macro	China CPI YoY, %
	Corporate	Alrosa July sales results

Индексы

Индекс	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1145	▼1.49	▼1.39
MICEX	2298	▲0.10	▲9.02
MSCI Russia	608	▼1.39	▼0.01
MSCI EM	1073	▼1.74	▼7.35
S&P 500	2840	▲0.76	▲6.24
STOXX 600	389	▼0.74	▼0.16
Hang Seng	27676	▼3.92	▼7.02

Валюты

Валюта	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	63.33	▲0.85	▲10.44
EUR/RUB	73.68	▲0.75	▲6.02
USD/CNY	6.83	▲0.20	▲5.27
EUR/USD	1.16	▼0.76	▼3.87
U.S. Dollar Index	95.16	▲0.52	▲3.60
XBT/USD	7389	▼10.17	▼51.19

Сырье

Сырье	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	73.21	▼2.35	▲10.66
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	9.52	▲81.39	▼10.80
Медь, \$/ton	6178.25	▼1.53	▼14.27
Золото, \$/oz	1214.90	▼0.76	▼7.21
Палладий, \$/oz	912.80	▼1.36	▼14.44
Никель, \$/ton	13456	▼2.28	▲5.91
Пшеница, \$/bu	561	▲2.65	▲31.38

Fixed Income

Облигация	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	4.70	▼159.23	▲0.67
ОФЗ-26212, дох. к пог.	7.88	▼88.52	▲0.29
UST-10, дох. к пог.	2.95	▼0.01	▲0.54

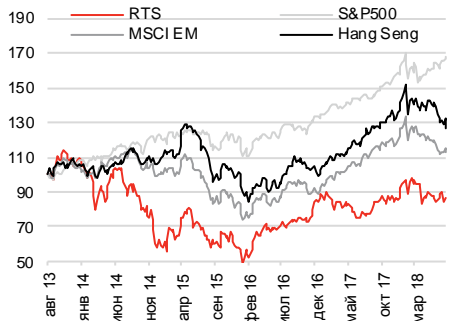
Индекс	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
CDS 5Y	135.33	▲1.83	▲6.09
U.S. Dollar Index	95.16	▲0.52	▲3.30

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

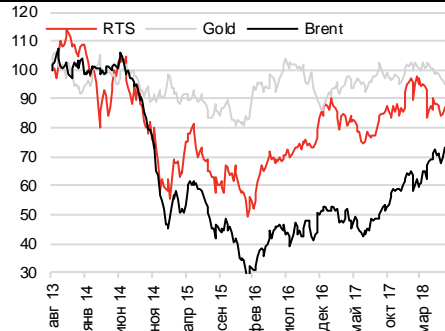


Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

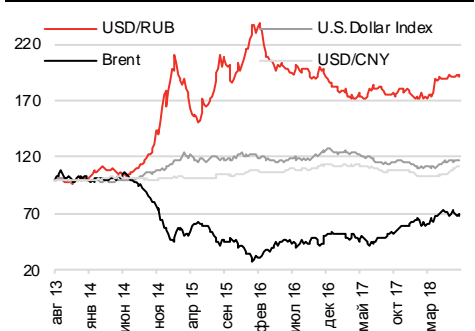
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

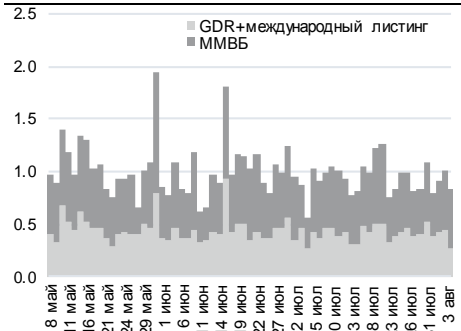


Динамика рынка

Недельные потоки капитала, млн. \$

	Потоки, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▼0	▼95	▼279
Россия	▼4	▼704	▼483
Крупнейшие притоки/оттоки за неделю			
Китай	▲600	▲24267	▲20666
Турция	▲27	▲128	▲106
Чили	▲25	▲187	▲217
Южн. Африка	▲19	▲206	▲318
Россия	▼26	▲281	▲662
Бразилия	▼61	▲1348	▲1255
Индия	▼206	▲286	▲1766
Тайвань	▼310	▼890	▼1726

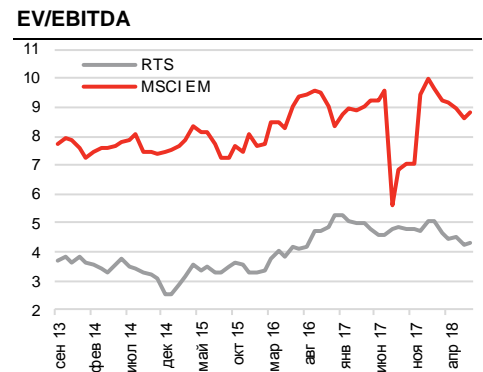
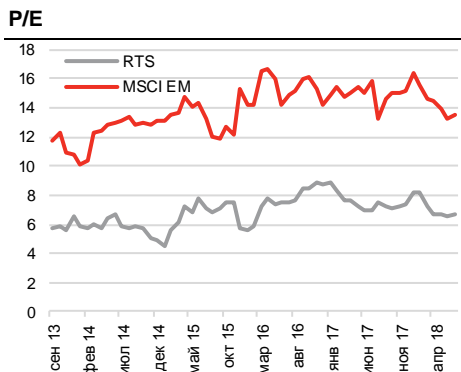
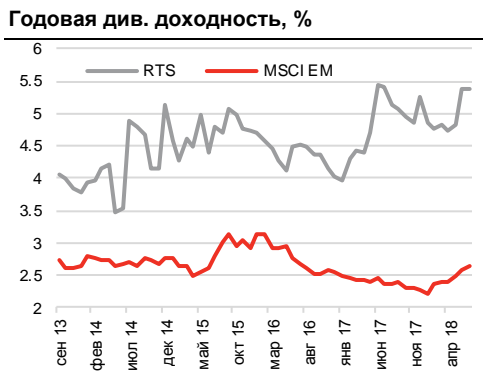
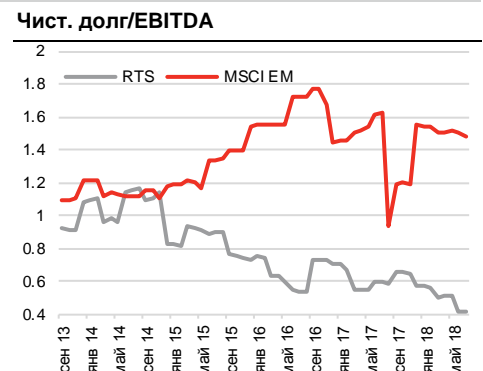
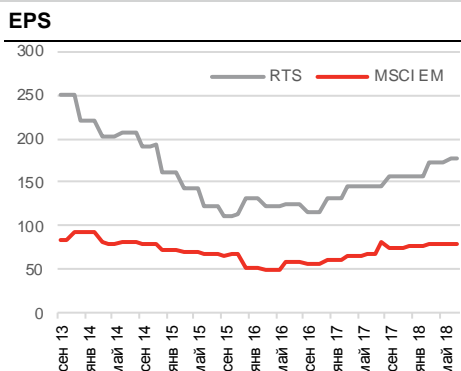
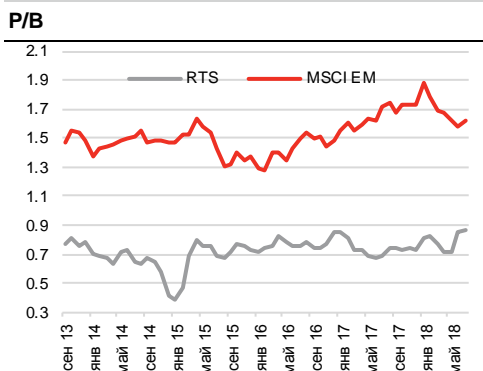
Дневной оборот, млрд. \$



Российские индексы

	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	608	▼1.39	▼0.42	▼0.01
RTS	1145	▼1.49	▼0.71	▼1.39
MICEX	2298	▲0.10	▲0.46	▲9.02
RTS Oil & Gas	200	▼0.39	▲5.65	▲14.46
RTS M&M	195	▼1.86	▲0.28	▼8.91
RTS CG&R	211	▼1.23	▼6.38	▼14.80
RTS Financials	182	▼3.94	▼10.30	▼13.72
RTS Telecom	85	▼0.86	▼2.21	▼7.75

Russia vs EM



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев

Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
6 Август	Corporate	Rosneft	2Q18 IFRS and conference call	
		TGK-1	1H18 IFRS	
	Macro	Germany	Factory orders	
		Russia	CPI Core YoY, %	Previous value 2.3
		Russia	Light Vehicle Car Sales YoY, %	Previous value 11
		Russia	CPI YTD, %	Previous value 2.1
		Russia	CPI MoM, %	Previous value 0.5
		Russia	CPI Core MoM, %	Previous value 0.3
		Russia	CPI YoY, %	Previous value 2.3
	Politics		US Republican Senator Rand Paul visits Moscow to meet with Law makers Phase 1 of reimposed US sanctions take affect	
7 Август	Corporate	Polyus	6M18 Financial results	
		Unipro	1H18 IFRS	
	Macro	Argentina	Rate decision	
		Australia	Rate decision	
		Russia	Official Reserve Assets, \$ bn	
		Sberbank	July 2018 RAS	
8 Август	Corporate	EVRAZ plc	6M18 Financial results	
		Glencore	First-half earnings	
	Macro	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Previous value 0.3
		China	Trade Balance, \$ bn	Previous value 41.61
		Russia	CPI Weekly YTD, %	Previous value 2.5
		US	Crude Oil Inventories	Previous value 4890
9 Август	Corporate	Aeroflot	last day to apply for buyback	
	Dividend	Etalon Group	ex-date	yield 6.7% for GDRs
	Macro	China	CPI YoY, %	Previous value 1.9
		Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Previous value 459.5
10 Август	Corporate	Alrosa	July sales results	
	Macro		Imports, \$ bn	
		Russia	Exports, \$ bn	Previous value 36.5
		Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Previous value 10.2633
		Russia	Trade Balance, \$ bn	Previous value 15.2
		Russia	GDP YoY, %	Previous value 1.3
		US	Baker Hughes Rig Count	Previous value 1044
		US	CPI MoM, %	Previous value 0.1
				USDA World Agriculture Supply and Demand report

Источник: Альфа Банк, информация компаний

Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реком.	Цель	Изм. цены, %		EV/EBITDA (P/BV для банков)*		P/E*		Рент. по EBITDA (ROE для банков)*				
					1 Неделя	С нач. года	2018П	2019П	2018П	2019П	2018П	2019П			
Нефтегазовый	Gazprom	GAZP RX	RUB	142.39	-	-	▲2.51	▼8.08	3.0x	3.0x	3.1x	3.1x	26.9%	26.7%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB	327	-	-	▲0.55	▲35.03	3.8x	3.9x	4.6x	4.5x	23.6%	21.7%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB	4499.5	-	-	▲2.03	▲34.14	9.2x	3.5x	5.5x	5.8x	15.0%	14.8%	
	Novatek	NVTK LI	USD	156	-	-	▼0.26	▲29.28	12.2x	11.9x	14.5x	13.1x	35.8%	35.3%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB	411.25	-	-	▲1.18	▲43.52	4.9x	4.5x	7.8x	6.5x	22.9%	23.7%	
	Surgutneftegas	SNGS RX	RUB	29.205	-	-	▲0.83	▲4.16	-	-	3.6x	4.3x	26.1%	25.0%	
	Tatneft	TATN RX	RUB	730	-	-	▲1.67	▲53.45	6.0x	6.0x	8.8x	8.6x	29.6%	29.0%	
МДГ	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB	95.15	-	-	▼1.65	▲27.63	4.8x	4.5x	7.6x	7.3x	49.2%	49.2%
		Highland Gold Mining	HGM LN	RUB	129.5	-	-	▼1.15	▼25.02	4.5x	4.7x	6.9x	7.2x	50.0%	46.8%
		Nornickel	MNOD LI	USD	16.945	-	-	▼2.02	▼10.25	5.8x	5.8x	7.5x	7.4x	51.0%	50.7%
		Petropavlovsk	POG LN	RUB	6.73	-	-	▼3.03	▼11.48	-	-	7.4x	4.0x	48.4%	34.2%
		Poly metal	POLY LN	RUB	673.8	-	-	▲1.66	▼27.82	6.5x	5.0x	9.1x	6.8x	41.0%	43.9%
	Polyus Gold	PLZL LI	USD	34.3	-	-	▼3.11	▼10.28	6.6x	5.1x	7.8x	6.1x	61.2%	61.8%	
	Черная	Evraz	EVR LN	rub	547.8	O/W	420	▲0.48	▲60.47	4.0x	3.5x	6.0x	5.3x	22.0%	22.7%
		Ferrexpo	FXPO LN	RUB	160.85	-	-	▼16.51	▼42.50	3.1x	3.5x	4.1x	5.3x	38.9%	33.2%
		Mechel	MTL US	USD	2.88	-	-	▼3.68	▼45.25	-	-	4.4x	4.1x	-	-
		MMK	MMK LI	USD	9.61	O/W	12.8	▼0.93	▲0.31	5.1x	4.9x	10.3x	10.7x	23.2%	22.6%
		NLMK	NLMK LI	USD	25.63	O/W	27	▼1.42	▲0.59	5.4x	5.5x	7.3x	7.6x	28.4%	27.3%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB	101	-	-	▼1.94	▲14.58	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD	16.14	E/W	17.0	▼0.37	▲4.10	6.1x	5.7x	9.5x	8.7x	33.1%	35.0%
		TMK	TMKS LI	USD	4.555	-	-	▼0.55	▼1.84	5.1x	4.6x	7.5x	5.4x	13.8%	14.7%
Финансы		Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB	52.05	O/W	97	▲6.12	▼5.15	0.4x	0.3x	3.1x	2.8x	11.7%	12.1%
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB	102.06	-	-	▼1.60	▼6.75	-	-	10.9x	10.1x	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB	202.21	O/W	321	▼4.32	▼9.17	1.2x	1.1x	5.7x	5.1x	22.8%	21.9%	
	TCS Group	TCS LI	USD	20.5	O/W	24.2	▼1.44	▲6.37	5.4x	4.3x	9.9x	8.5x	56.5%	53.0%	
	VTB	VTBR RX	RUB	0.05	O/W	0.07	▼1.29	▼0.08	0.7x	0.6x	5.7x	5.0x	10.0%	10.7%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD	2.63	-	-	▼6.25	▼11.67	4.8x	4.0x	5.3x	4.3x	16.9%	17.7%	
	LSR Group	LSRG LI	USD	2.46	-	-	▲0.82	▼10.75	5.0x	4.7x	5.6x	5.3x	21.4%	22.0%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB	342.1	-	-	▲0.26	▲7.11	6.5x	5.4x	9.2x	7.6x	19.1%	21.5%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB	118.1	-	-	▼2.96	▼14.77	3.5x	4.1x	6.2x	5.0x	8.0%	9.6%	
	FESCO	FESH RX	RUB	5.38	-	-	▼0.19	▼11.59	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD	11.44	-	-	▲5.93	▲24.52	4.9x	4.8x	8.1x	8.0x	46.3%	45.3%	
	NCSP	NCSP LI	USD	8.25	-	-	▲0.00	▼21.43	5.2x	4.9x	5.5x	5.4x	70.5%	70.3%	
Сельск. хозяйство/ Потребител	Sollers	SVAV RX	RUB	515	-	-	▲3.21	▼16.56	-	8.3x	11.5x	10.7x	-	8.6%	
	Detsky Mir	DSKY RX	RUB	88.2	E/W	103.00	▼1.78	▼6.83	6.6x	5.9x	9.8x	8.7x	10.6%	10.0%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD	16.67	E/W	21.60	▲0.54	▼38.30	7.8x	6.9x	17.9x	14.9x	8.3%	8.5%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD	5.00	E/W	6.70	▲0.00	▼14.09	6.9x	6.4x	9.6x	9.0x	33.1%	9.8%	
	RusAgro	AGRO LI	USD	10.74	E/W	12.40	▲0.19	▲7.27	6.3x	6.1x	11.5x	10.7x	19.6%	20.8%	
X5 Retail Group	FIVE LI	USD	26.5	O/W	44.20	▼3.14	▼29.41	6.0x	5.3x	13.2x	10.0x	7.5%	7.6%		
Телеком.	MTS	MBT US	USD	8.52	-	-	▼2.74	▼16.39	4.2x	4.0x	8.8x	8.0x	42.6%	42.8%	
	Megafon	MFON LI	USD	9.55	-	-	▼0.21	▲3.30	4.9x	4.5x	12.0x	10.9x	37.4%	38.4%	
	Veon	VEON US	USD	3	-	-	▼1.32	▼21.88	3.8x	3.6x	16.6x	9.1x	36.4%	36.9%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB	72	-	-	▲4.21	▲12.18	3.8x	3.6x	9.9x	8.4x	31.7%	31.9%	
	Sistema	SSA LI	USD	2.776	-	-	▼5.19	▼33.48	2.7x	2.6x	9.1x	5.4x	30.4%	30.5%	
ИТ	Mail.Ru	MAIL LI	USD	25.80	E/W	28.7	▼7.33	▼12.94	11.8x	9.2x	25.2x	18.5x	40.7%	42.4%	
	Yandex	YNDX US	RUB	35.59	E/W	39.5	▼0.31	▲8.67	15.6x	11.3x	39.1x	28.0x	33.0%	34.2%	
	QIWI	QIWI US	USD	15.93	O/W	23.6	▲0.89	▼8.08	6.8x	5.0x	13.9x	9.9x	35.0%	38.6%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB	4415	-	-	▼2.80	▲14.99	8.2x	7.8x	11.5x	9.8x	32.1%	32.5%	
	Phosagro	PHOR LI	USD	13	-	-	▲0.70	▼16.29	6.2x	5.9x	10.7x	10.6x	31.0%	30.9%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB	1.217	-	-	▼1.14	▼16.80	3.8x	4.2x	5.5x	5.6x	21.9%	21.6%	
	FGC	FEES RX	RUB	0.1642	-	-	▼2.81	▲1.11	2.7x	2.5x	3.0x	3.0x	54.7%	53.7%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB	4.062	-	-	▼0.88	▲19.18	2.6x	2.0x	5.8x	5.2x	10.5%	10.3%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB	5.955	-	-	▲0.34	▲23.65	3.4x	3.1x	8.2x	6.4x	32.9%	33.6%	
	MOESK	MSRS RX	RUB	0.719	-	-	▼1.51	▼19.47	2.9x	2.8x	3.3x	3.3x	25.2%	24.4%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB	0.7621	-	-	▼2.63	▼7.33	3.0x	3.2x	1.3x	1.4x	32.7%	30.9%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB	0.6682	-	-	▼1.37	▼8.26	3.9x	3.5x	5.9x	6.0x	28.7%	29.4%	

*Для компаний покрашенный в серый использован консенсус прогноз Блумберга

Источники: Альфа Банк, Блумберга