

### Впереди неспокойная неделя для России и развивающихся рынков

Рынок

**Впереди неспокойная неделя:** Предстоящая неделя, несмотря на относительно спокойное начало (в понедельник в США и Канаде праздновали День труда), будет весьма нервной как для российского рынка акций, так и для других развивающихся рынков. Не исключено появление покупателей на фоне распродаж на развивающихся рынках, спровоцировавших рост оценок стоимости компаний до уровней 1K16, когда девальвация юаня вызвала панику на рынке. Сейчас акции компаний с развивающихся рынков (MSCI EM) торгуются по коэффициенту P/E на уровне 11x. По мнению некоторых инвесторов, предстоящие промежуточные выборы в США станут катализатором ралли на развивающихся рынках. Столкнувшись с угрозой потери большинства в Конгрессе, Д. Трамп может заключить торговое соглашение со своими партнерами из Северной Америки и продвинуться вперед в переговорах с Китаем по урегулированию торговых проблем. Как сообщает Bloomberg, с 1990 г. стратегия покупки акций, входящих в состав MSCI EM, 31 октября в годы промежуточных выборов и их продажа 12 месяцев спустя гарантирует доход в среднем на уровне 23%. В другие годы доход на инвестиции составлял в среднем 9,3% за аналогичный период. Российский рынок дополнительно поддерживают высокие цены на нефть (Brent \$78/барр.). По данным ЦДУ-ТЭК, в августе добыча нефти в России составила в среднем 11,2 млн барр. в сутки. Экспорт нефти из Ирана в августе составил менее 2,1 млн барр. в сутки, опустившись до самого низкого уровня с марта 2016 г. Все больше аналитиков склоняются к тому, что снижение поставок нефти из Ирана компенсируют поставки из Саудовской Аравии и России. Напряженность в Ливии сохраняется – столкновения между соперничающими группировками подрывают авторитет сформированного при поддержке ООН правительства и могут потенциально вызывать перебои в поставках нефти. Мы ожидаем, что на этой неделе акции крупнейших российских нефтегазовых игроков (HVTK, GAZP, LKOH, ROSN) опередят российский рынок акций. На то имеется целый ряд причин: высокие цены на нефть, слабый рубль и сильный юань. Их примеру могут последовать и другие компании сырьевого сектора. Тем не менее, наблюдатели рынка сомневаются в изменении настроения на рынке из-за торговой войны между США и Китаем, снижения ликвидности доллара на фоне дальнейшего ужесточения монетарной политики США и укрепления доллара. Администрация Д. Трампа в четверг может объявить о дополнительных пошлинах на китайские товары в размере \$200 млрд, Пекин обещает ввести ответные меры. Сегодня возвращаются из отпусков члены Сената США; уже завтра официальные представители Google, Facebook и Twitter выступят перед Конгрессом с докладом о роли России в выборах в США. Российский рынок акций на этой неделе, судя по всему, станет жертвой негативного новостного фона. В геополитике в центре внимания на этой неделе будет Сирия. В пятницу в Тегеране пройдет встреча президентов России, Турции и Ирана, посвященная ситуации в Сирии.

Макро, валюты и сырье

**Торговые споры продолжают нарастать:** Глава ЦБ Эльвира Набиуллина на этой неделе выступит с лекцией о ЦБ в штаб-квартире МВФ. На этой же неделе будет опубликована макроэкономическая статистика из США, а также состоится заседание ФРС США – инвесторов будет, главным образом, интересовать вопрос о дальнейшем повышении ставки выше 2,0%. На наш взгляд, все больше участников рынка склонны считать, что рынки недооценивают решение ФРС продолжить повышение ставки. Сохраняется напряженность в отношениях между США и ЕС. На прошлой неделе министр иностранных дел Германии Хайко Маас, явно обескураженный воинственностью Дональда Трампа, которая угрожает привилегированному положению доллара, призвал ЕС, последовав примеру России и Китая, создать собственную платежную систему в обход американским санкциям. Все же за одну неделю прозвучало сразу несколько негативных новостей: угрозы со стороны Германии платежной системе SWIFT, сомнения Франции в состоятельности НАТО и обещания Трампа выйти из ВТО. Что касается нефти, мы рекомендуем обратить внимание на первые физические поставки нефти по фьючерсным контрактам в юанях. Как сообщило агентство Reuters на прошлой неделе, пять компаний поставят в общей сложности 600 000 барр. нефти ближневосточных сортов покупателям сентябрьских фьючерсных контрактов, которые начали торговаться на бирже в Шанхае в марте этого года. Технические спецификации, объемы поставок и бесперебойность всего процесса будут ключевыми для Китая, рассчитывающего конкурировать с контрактами на Brent и WTI. Это еще один шаг в направлении создания петроюаня, оказывающий, как минимум, психологическую поддержку китайской валюте. Несмотря на то, что цена на золото превышает \$1 200/унцию, она снижается пятый месяц подряд, демонстрируя самое длительное падение почти за пять лет.

Корпоративные

**Сезон корпоративной отчетности за 2К подходит к концу:** Среди компаний, которые опубликуют отчетность на этой неделе, японский производитель товаров для детей Pigeon, французские телекомы Iliad, Bayer, Navistar, американская компания в сфере коммерческой недвижимости Cushman & Wakefield, и Broadcom. Российские компании практически завершили сезон отчетности за 2K18. Сегодня финансовые результаты за 1П18 представит Highland Gold. В пятницу отчетность по РСБУ за август представит Сбербанк.

### События

Дата	Тип события	Событие
4 сен	Corp.	Highland Gold 1H18 IFRS
	Dividend	PIK Group Record date
5 сен	Corp.	Global Parts 1H18 IFRS
	Macro	Russia CPI YTD, %
	Macro	US Trade Balance, \$ bn
7 сен	Corp.	Sberbank August 2018 RAS
	Dividend	Polymetal Record date
	Macro	Russia Official Reserve Assets, \$ bn
8 сен	Macro	China Trade Balance, \$ bn
10 сен	Macro	China CPI YoY, %
	Macro	Russia GDP YoY, %
11 сен	Macro	Russia Trade Balance, \$ bn
13 сен	Macro	Russia Budget Balance YTD, RUB bn
14 сен	Dividend	Rusagro Record date
	Macro	Russia Key Rate, %

### Индексы

Индекс	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1092	▲0.75	▼6.22
MICEX	2346	▲1.42	▲10.97
MSCI Russia	580	▲1.25	▼5.25
MSCI EM	1056	▲0.55	▼7.85
S&P 500	2902	▲0.93	▲8.52
STOXX 600	382	▼0.34	▼1.74
Hang Seng	27889	▲0.78	▼7.38

### Валюты

Валюта	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	67.54	▲0.68	▲18.22
EUR/RUB	78.26	▲0.33	▲14.23
USD/CNY	6.83	▲0.31	▲4.86
EUR/USD	1.16	▼0.17	▼3.22
U.S. Dollar Index	95.14	▼0.01	▲3.23
XBT/USD	7045	▲6.55	▼49.19

### Сырье

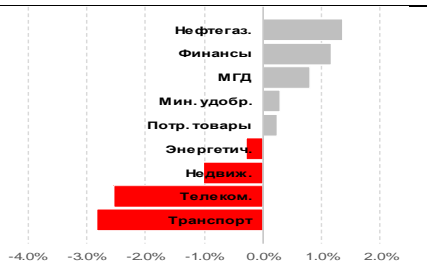
Сырье	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	77.64	▲1.88	▲17.27
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	11.33	▲115.79	▲6.12
Медь, \$/ton	5968.00	▼2.03	▼17.19
Золото, \$/oz	1203.62	▼0.14	▼7.76
Палладий, \$/oz	982.89	▲4.94	▼7.55
Никель, \$/ton	12708	▼4.72	▲0.02
Пшеница, \$/bu	519	▲3.86	▲21.43

### Fixed Income

Облигация	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	4.85	▼154.61	▲0.82
ОФЗ-26212, дох. к пог.	8.69	▼82.16	▲1.10
UST-10, дох. к пог.	2.86	▲0.05	▲0.46
Изменение, %			
CDS 5Y	167.55	▲2.75	▲31.34
U.S. Dollar Index	95.14	▼0.01	▲3.27

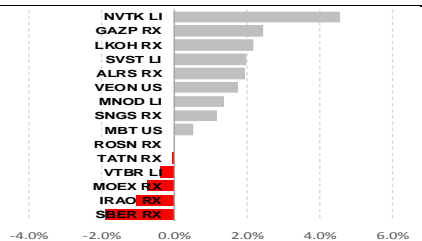
Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

### Недельная динамика секторов\*



\*Все цены пересчитаны в \$ США

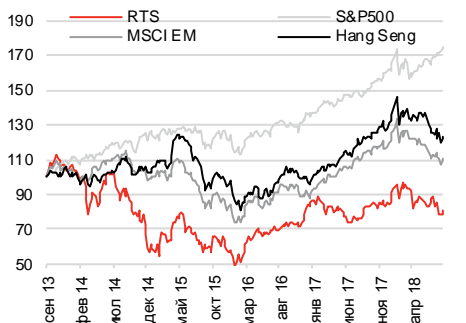
### Недельная динамика акций\*



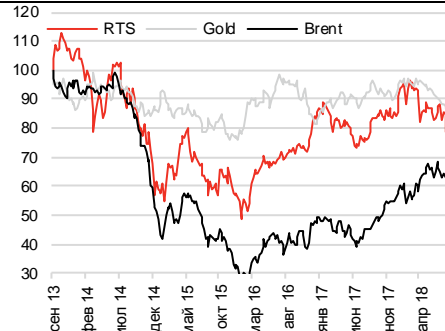
\*Самые ликвидные «Голубые фишки» ММВБ

### Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

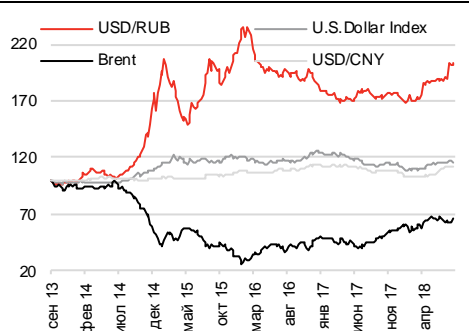
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

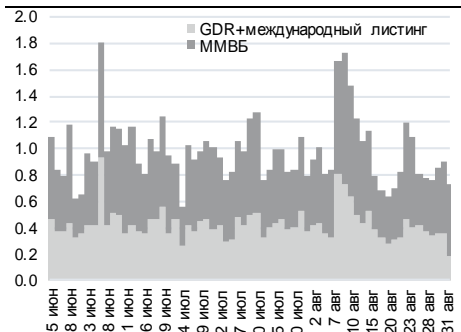


### Динамика рынка

Недельные потоки капитала, млн. \$

	Потоки, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▼24	▼118	▼271
Russia	▲2	▼704	▼414
<b>Крупнейшие притоки/оттоки за неделю</b>			
China	▲938	▲25311	▲19440
Malaysia	▲106	▲76	▲106
Turkey	▲84	▲294	▲260
Mexico	▲47	▲1395	▲1396
Chile	▼6	▼34	▲17
Argentina	▼12	▼71	▼4
Poland	▼28	▼55	▼53
Brazil	▼85	▲201	▲1696

Дневной оборот, млрд. \$

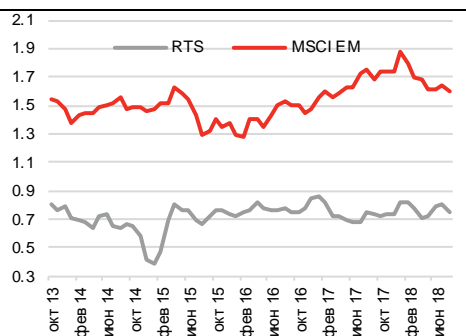


Российские индексы

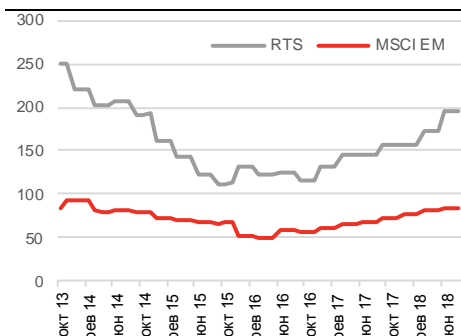
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	580	▲1.25	▼7.09	▼5.25
RTS	1092	▲0.75	▼7.02	▼6.22
MICEX	2346	▲1.42	▲2.00	▲10.97
RTS Oil & Gas	199	▲0.69	▲2.06	▲13.81
RTS M&M	186	▲0.53	▼5.80	▼12.84
RTS CG&R	194	▼0.02	▼14.66	▼22.38
RTS Financials	162	▼0.21	▼18.59	▼24.38
RTS Telecom	81	▲2.16	▼7.58	▼12.72

### Russia vs EM

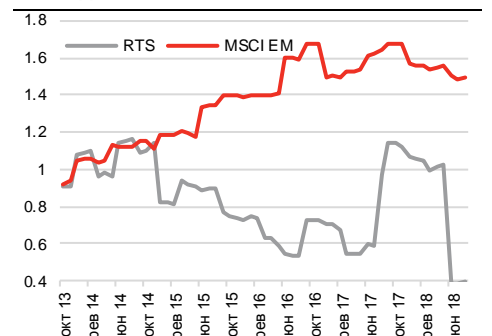
P/B



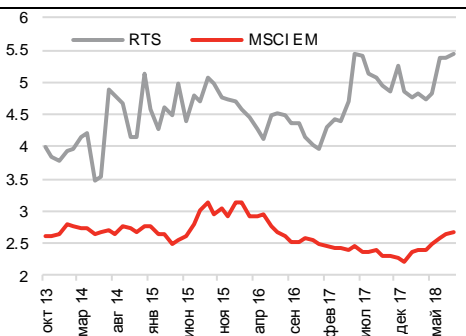
EPS



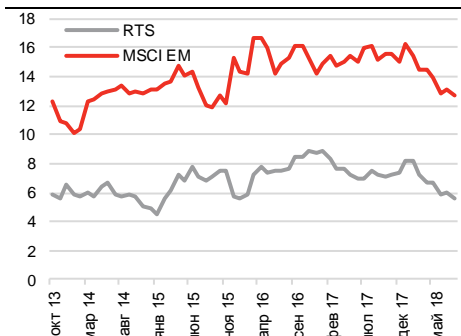
Чист. долг/ЕБИТДА



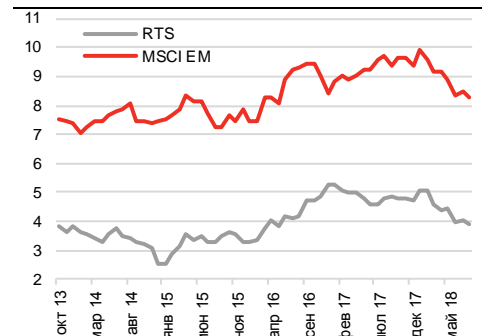
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

\*За посл. 12 месяцев

Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
3 September	Macro	China	Caixin China PMI Mfg	
	Macro	Russia	Wellbeing Fund, \$ bn	
	Macro	Russia	Markit PMI Mfg	
4 September	Corporate	Highland Gold	1H18 IFRS	
	Dividend	PIK Group	Record date	
5 September	Corporate	Global Ports	1H18 IFRS and conference call	
	Macro	China	Caixin PMI Composite	
	Macro	Russia	CPI Core YoY, %	
	Macro	Russia	CPI YTD, %	
	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	
	Macro	Russia	Markit Russia PMI Services	
	Macro	Russia	Markit Russia PMI Composite	
	Macro	Russia	CPI MoM, %	
	Macro	Russia	CPI Core MoM, %	
	Macro	Russia	CPI YoY, %	
	Macro	US	Trade Balance, \$ bn	
	6 September	Macro	Russia	Light Vehicle Car Sales YoY, %
Macro		Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	
Macro		US	Crude Oil Inventories	
7 September	Corporate	Sberbank	August 2018 RAS	
	Dividend	Polymetal	Record date	
	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	
	Macro	Russia	Official Reserve Assets, \$ bn	
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	
8 September	Macro	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	
	Macro	China	Trade Balance, \$ bn	
10 September	Macro	China	CPI YoY, %	
	Macro	Russia	GDP YoY, %	
11 September	Macro	Russia	Imports, \$ bn	
	Macro	Russia	Exports, \$ bn	
	Macro	Russia	Trade Balance, \$ bn	
13 September	Macro	Russia	Budget Balance YTD, RUB bn	
	Macro	US	CPI MoM, %	
14 September	Corporate	MVIS Indices	MVIS Index Review Announcement	
	Dividend	Rusagro	Record date	
	Macro	Russia	Key Rate, %	

Источник: Альфа Банк, информация компаний, Блумберг

	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 149.95	-	-	▲3.76	▼18.06	3.0x	3.0x	3.2x	3.2x	27.1%	26.8%	
	Gazprom Nef t	SIBN RX	RUB 335.8	-	-	▼0.80	▲38.71	3.8x	3.9x	4.7x	4.6x	24.0%	22.3%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB 4700.5	-	-	▲2.70	▲41.46	3.6x	3.5x	5.7x	5.8x	15.1%	15.1%	
	Nov atek	NVTK LI	USD 167	-	-	▲6.37	▲36.61	13.3x	12.9x	15.8x	14.3x	35.6%	34.9%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB 435.7	-	-	▲0.22	▲50.46	5.0x	4.5x	8.2x	6.7x	23.0%	23.8%	
	Surgutnefttegaz	SNGS RX	RUB 28.74	-	-	▲2.04	▲3.07	-	-	3.5x	4.2x	26.1%	24.8%	
	Tatneft	TATN RX	RUB 783.1	-	-	▲0.00	▲64.93	6.2x	6.2x	9.2x	9.0x	29.7%	29.2%	
МДГ	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB 101.39	-	-	▲3.67	▲33.99	5.2x	5.2x	7.6x	7.7x	50.5%	49.6%
		Highland Gold Mining	HGM LN	RUB 139.2	-	-	▲4.35	▼19.65	4.7x	4.9x	7.6x	7.8x	50.0%	46.8%
		Normickel	MNOD LI	USD 16.56	-	-	▲1.66	▼11.87	5.8x	5.7x	7.3x	7.3x	50.8%	50.6%
		Petropavlovsk	POG LN	RUB 6.7	-	-	▲0.07	▼13.03	-	-	7.2x	3.9x	48.4%	34.2%
		Poly metal	POLY LN	RUB 643	-	-	▼2.19	▼30.23	6.4x	5.0x	9.0x	6.8x	40.9%	43.7%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD 32.45	-	-	▲0.62	▼16.15	6.3x	4.9x	7.3x	5.7x	61.6%	61.7%
	Черная	Evraz	EVR LN	RUB 497.5	O/W	420	▲1.20	▲50.71	4.0x	3.5x	6.0x	5.3x	22.0%	22.7%
		Ferrexpo	FXPO LN	RUB 155.05	-	-	▼2.21	▼45.12	3.1x	3.4x	3.9x	4.9x	37.8%	33.0%
		Mechel	MTL US	USD 2.66	-	-	▼2.21	▼49.43	-	-	4.3x	4.1x	28.0%	17.1%
		MMK	MMK LI	USD 9.52	O/W	12.8	▲3.59	▼4.21	5.1x	4.9x	10.3x	10.7x	23.2%	22.6%
		NLMK	NLMK LI	USD 24.24	O/W	27	▲3.68	▼3.21	5.4x	5.5x	7.3x	7.6x	28.4%	27.3%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB 99.33	-	-	▼0.30	▲11.80	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD 16.1	E/W	17.0	▲2.16	▲4.49	6.1x	5.7x	9.5x	8.7x	33.1%	35.0%
		TMK	TMKS LI	USD 4.2	-	-	▼2.33	▼9.29	5.1x	4.4x	6.6x	4.8x	13.9%	15.0%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB 46.05	O/W	97	▼1.71	▼13.43	0.3x	0.3x	3.1x	2.7x	11.7%	12.1%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB 98.04	-	-	▼0.26	▼9.69	-	-	10.6x	9.8x	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB 182	O/W	321	▼0.69	▼19.48	1.0x	0.9x	4.9x	4.4x	22.8%	21.9%	
	TCS Group	TCS LI	USD 18.4	O/W	24.2	▲10.98	▼3.87	4.9x	3.8x	8.4x	7.2x	56.5%	53.0%	
	VTB	VTBR RX	RUB 0.04	O/W	0.07	▼1.78	▼12.70	0.6x	0.5x	4.1x	4.1x	10.0%	10.7%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD 2.32	-	-	▲4.50	▼18.67	4.7x	3.9x	5.2x	4.2x	16.9%	17.7%	
	LSR Group	LSRG LI	USD 2.04	-	-	▼6.85	▼25.50	4.7x	4.4x	5.0x	4.7x	21.4%	22.0%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB 364	-	-	▲0.11	▲5.21	6.8x	5.6x	9.1x	7.5x	18.7%	20.5%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB 115.5	-	-	▲8.76	▼17.19	4.1x	4.2x	7.7x	5.3x	6.9%	9.3%	
	FESCO	FESH RX	RUB 4.13	-	-	▼0.72	▼31.11	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD 11	-	-	▲4.36	▲13.75	4.8x	4.6x	7.9x	7.7x	45.0%	43.7%	
	NCSP	NCSP LI	USD 8	-	-	▲0.00	▼33.33	4.7x	4.4x	4.7x	4.5x	70.5%	70.3%	
	Sollers	SVAV RX	RUB 473	-	-	▼4.44	▼24.12	8.1x	7.8x	10.5x	9.7x	8.5%	8.6%	
Сельск. хозяйство/ Потребитовары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB 90	E/W	103.00	▲0.45	▼5.05	6.6x	5.9x	9.8x	8.7x	10.6%	10.0%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD 14.77	E/W	21.60	▼1.04	▼46.64	7.8x	6.9x	17.9x	14.9x	8.3%	8.5%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD 4.23	E/W	6.70	▼0.47	▼27.49	6.9x	6.4x	9.6x	9.0x	33.1%	9.8%	
	RusAgro	AGRO LI	USD 10.24	E/W	12.40	▲0.79	▲5.66	6.3x	6.1x	11.5x	10.7x	19.6%	20.8%	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD 22.86	O/W	44.20	▼1.38	▼39.00	6.0x	5.3x	13.2x	10.0x	7.5%	7.6%	
Телекомм.	MTS	MBT US	USD 7.75	-	-	▲0.52	▼23.95	4.2x	4.0x	8.5x	7.9x	43.0%	43.2%	
	Megafon	MFON LI	USD 7.55	-	-	▼12.92	▼21.30	4.5x	4.1x	9.4x	8.7x	37.0%	38.5%	
	Veon	VEON US	USD 2.9	-	-	▲1.75	▼24.48	3.6x	3.4x	21.3x	9.3x	35.9%	37.1%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB 67.6	-	-	▼1.54	▲5.65	3.7x	3.5x	9.4x	8.0x	31.6%	31.8%	
	Sistema	SSA LI	USD 2.42	-	-	▼1.22	▼42.25	2.7x	2.6x	6.4x	4.1x	30.4%	30.5%	
ИТ	Mail.Ru	MAIL LI	USD 21.50	E/W	28.7	▼4.44	▼26.23	11.8x	9.2x	25.2x	18.5x	40.7%	42.4%	
	Yandex	YNDX US	RUB 32.13	E/W	39.5	▲0.12	▼1.89	15.6x	11.3x	39.1x	28.0x	33.0%	34.2%	
	QIWI	QIWI US	USD 14.2	O/W	23.6	▲2.82	▼18.06	6.8x	5.0x	13.9x	9.9x	35.0%	38.6%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB 4604	-	-	▼0.30	▲18.63	8.4x	8.0x	11.2x	10.1x	31.5%	31.9%	
	Phosagro	PHOR LI	USD 13.25	-	-	▲2.71	▼14.27	6.4x	6.2x	10.8x	11.0x	32.0%	31.0%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB 1.112	-	-	▼1.33	▼23.05	3.6x	4.0x	5.1x	5.1x	21.9%	21.6%	
	FGC	FEES RX	RUB 0.163	-	-	▲5.67	▼1.08	3.0x	2.9x	3.0x	3.4x	52.6%	50.6%	
	Inter Rao	IRAO RX	RUB 4.04	-	-	▲0.00	▲18.59	2.6x	2.0x	5.3x	4.9x	10.5%	10.2%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB 5.925	-	-	▼0.42	▲24.38	3.4x	3.1x	8.3x	6.4x	32.9%	33.6%	
	MOESK	MSRS RX	RUB 0.697	-	-	▼0.99	▼22.36	2.9x	2.8x	3.2x	3.2x	25.2%	24.4%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB 0.677	-	-	▼3.04	▼15.11	3.1x	3.1x	1.3x	1.3x	31.6%	30.6%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB 0.6369	-	-	▲0.70	▼11.88	3.6x	3.4x	5.1x	5.1x	28.1%	28.3%	

\*Для компаний покрашенный в серый использован консенсус прогноз Блумберга

Источники: Альфа Банк, Блумберг