

Тон задают Сирия, торговая война США и Китая и развивающиеся рынки

Рынок

Повышенное внимание к Сирии: В ближайшие недели и месяцы в центре внимания российских инвесторов будет четыре вопроса: 1) будут ли расширяться санкции или же, напротив, ситуация начнет смягчаться после промежуточных выборов в США? Как будет развиваться ситуация на развивающихся рынках? Перерастут ли торговые войны в полномасштабную войну? Наконец, самый недавний вопрос – будет ли ЦБ в ближайшие месяцы повышать ставку? Волатильность на рынках на предстоящей неделе сохранится: в пятницу пройдет заседания по ставке ЦБ; в четверг состоится заседание по ставке центробанка Турции; усиливаются торговые разногласия – следующей мишенью должна стать Япония; США планируют ввести пошлину на товары из Китая на сумму еще \$20 млрд; в ЕС усилились волнения в связи с парламентскими выборами в Швеции, в ходе которых ратующей за выход из ЕС и выступающей за ужесточение миграционной политики партии “Шведских демократов” удалось увеличить число голосов; Венгрия может столкнуться с началом санкционных процедур со стороны ЕС из-за антииммигрантских поправок в законодательство. По-прежнему в центре внимания на этой неделе будет и Сирия. Как сообщает газета The Washington Post, президент Д. Трамп одобрил “неопределенные военные и дипломатические усилия” в Сирии, выразив желание полностью изменить политику в этом регионе, совершив разворот на 180 градусов. Сирийские правительственные войска и их иранские союзники могут начать наступление на провинцию Идлиб, что усилит риск прямой конфронтации между США и Ираном и/или Россией. Инвесторы все еще видят большие риски для российского рынка. Доходности российских облигаций уже подскочили выше южноафриканских впервые после падения цен на нефть более двух лет назад. Тем не менее, сочетание ослабления рубля и устойчивого юаня при поддержке Народного банка Китая может несколько скрасить положение акций российской сырьевых компаний, в том числе NVTK, LKOH, NLМК и SVST. Положительные отчеты аналитиков по АПРОСе на фоне прогноза роста спроса на алмазы могут поддержать акции этой компании. Если удастся избежать резких событий в Сирии и ввод новых пошлин на китайские товары на сумму \$200 млрд отложат, есть вероятность, что на этой неделе у некоторых инвесторов может появиться интерес к российским голубым фишкам, включая Сбербанк.

Макро, валюты и сырье

Пристальное внимание к заседаниям ЦБ по ставке в России и Турции: Главное макроэкономическое событие этой недели – заседание ЦБ по ключевой процентной ставке в пятницу. Как ожидает команда макроаналитиков Альфа-Банка, регулятор не изменит ставку, сохранив ее на уровне 7,25%, однако ужесточит свою риторику. Во Владивостоке проходит Восточный экономический форум, в ходе которого планируется встреча президентов трех стран – России, Китая и Японии. На этой неделе пройдут заседания по ставке Банка Англии и ЕЦБ; ЕЦБ представит новый экономический прогноз. МВФ проведет конференцию по суверенному долгу. В Четверг состоится заседание по ставке ЦБ Турции. Мы рекомендуем наблюдать за динамикой USD/CNY. Администрация Трампа выразила недовольство укреплением доллара США, особенно против юаня, несмотря на меры Народного банка Китая по стабилизации своей валюты. Мы считаем, что это говорит о том, что юань по-прежнему будет стабилен или же будет ослабляться очень постепенно, по крайней мере, до промежуточных выборов в США в ноябре. Сегодня Китай представит данные по инфляции, данные по промпроизводству и розничной торговле за август будут обнародованы в пятницу. Кривая форвардных контрактов Brent вернулась к бэквордации, отражая сокращение предложения на рынке нефти за счет влияния санкций США по Ирану. Фьючерсы на золото снижаются, продемонстрировав падение в течение последних восьми недель из девяти – на фоне выхода в США данных о росте зарплат и занятости за август происходит дальнейшее снижение спроса на “защитные” активы. На данный момент все усиливающиеся ожидания повышению ставок ФРС в ближайшем будущем неблагоприятны для золота.

Корпоративные новости

Впереди спокойная неделя: Сезон финансовой отчетности за 2К18 завершен – таким образом, корпоративных событий на этой неделе будет немного. Сегодня операционные результаты за август представит АПРОСА. Если рынок увидит в них позитивную динамику, они могут стать катализатором роста акций. Сегодня финансовую отчетность по МСФО за 1П18 представит MD Medical.

События

Дата	Категория	Событие
31 July	Corporate	Enel Russia 1H18 IFRS result GMKN 1H18 Operating results NLМК 2Q18 IRRS financials
1 August	Macro	China Caixin China PMI Mfg Russia Wellbeing Fund, \$ bn Russia Markit PMI Mfg US FOMC Rate Decision, %
2 August	Corporate	Ferrexpo 6M18 financial results
2 August	Corporate	Rostelecom 2Q18 IFRS result VEON 2Q18 IFRS result DIXY 2Q18 IFRS
3 August	Macro	Russia Gold and Forex Reserve, \$ bn
3 August	Corporate	MMK 2Q18 IRRS financials
3 August	Macro	Polyus 2Q18 IFRS result US Trade Balance, \$ bn Russia CPI Core YoY, %
6 August	Macro	Russia CPI MoM, % Evraz 6M18 Financials Alrosa July sales results

Индексы

Индекс	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1051	▼3.20	▼9.13
MICEX	2322	▼1.03	▲10.17
MSCI Russia	557	▼2.92	▼7.92
MSCI EM	1023	▼3.12	▼11.69
S&P 500	2872	▼1.03	▲7.41
STOXX 600	374	▼2.22	▼3.64
Hang Seng	26973	▼3.28	▼11.05

Валюты

Валюта	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	69.92	▲3.52	▲21.11
EUR/RUB	80.84	▲3.30	▲16.60
USD/CNY	6.84	▲0.18	▲5.48
EUR/USD	1.15	▼0.46	▼3.58
U.S. Dollar Index	95.37	▲0.24	▲3.47
XBT/USD	6447	▼8.48	▼56.22

Сырье

Сырье	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	76.83	▼1.69	▲16.40
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	11.22	▲113.73	▲5.11
Медь, \$/ton	5915.00	▼0.89	▼17.93
Золото, \$/oz	1196.93	▼0.35	▼8.30
Палладий, \$/oz	980.29	▼0.26	▼7.65
Никель, \$/ton	12271	▼3.44	▼3.42
Пшеница, \$/bu	486	▼6.22	▲13.88

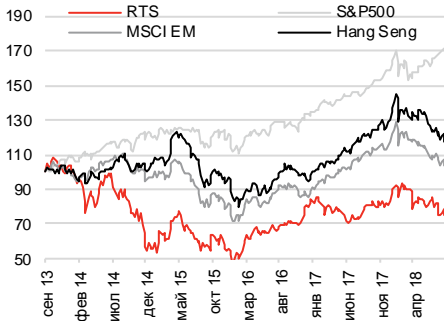
Fixed Income

Инструмент	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	5.01	▼156.05	▲0.98
ОФЗ-26212, дох. к пог.	9.30	▼81.40	▲1.71
UST-10, дох. к пог.	2.94	▲0.08	▲0.53
Изменение, %			
CDS 5Y	177.22	▲5.77	▲38.92
U.S. Dollar Index	95.37	▲0.24	▲3.52

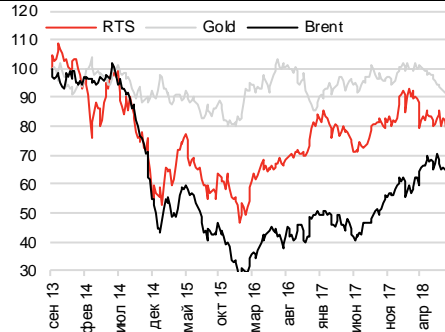
Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

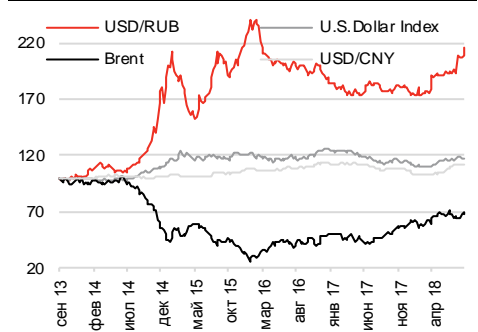
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USD/RUB, DXY, Brent, USD/CNY

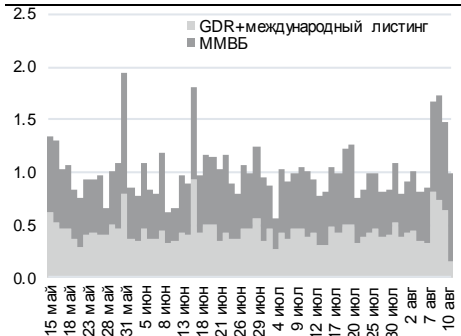


Динамика рынка

Недельные потоки капитала, млн. \$

	Потоки, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▲6	▼105	▼167
Russia	▼20	▼714	▼323
Top countryflows by 1 week			
China	▲1787	▲30195	
India	▲149	▼921	▼1753
Mexico	▲24	▲1373	▲1467
Colombia	▲14	▲264	▲319
Chile	▼19	▼26	▲32
Indonesia	▼22	▲196	▲237
Taiwan	▼26	▲46	▼16
Russia	▼31	▼747	▼453

Дневной оборот, млрд. \$

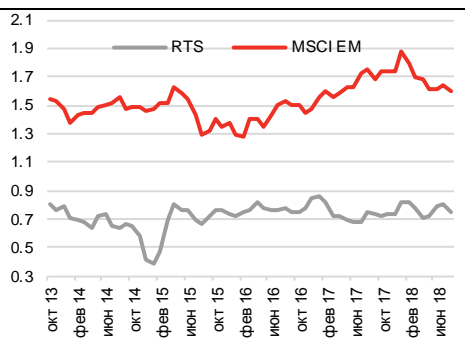


Российские индексы

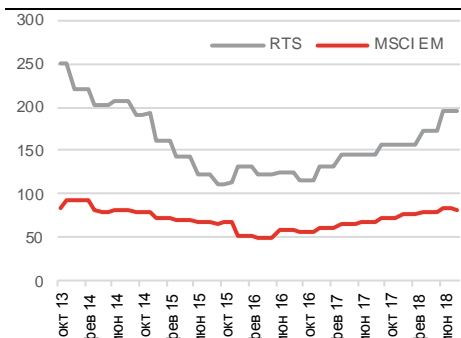
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	557	▼2.92	▼7.56	▼7.92
RTS	1051	▼3.20	▼8.72	▼9.13
MICEX	2322	▼1.03	▲1.88	▲10.17
RTS Oil & Gas	194	▼1.98	▲1.59	▲12.00
RTS M&M	179	▼3.73	▼10.39	▼15.81
RTS CG&R	186	▼3.20	▼16.65	▼24.99
RTS Financials	152	▼4.95	▼20.02	▼28.92
RTS Telecom	77	▼4.64	▼12.34	▼17.07

Russia vs EM

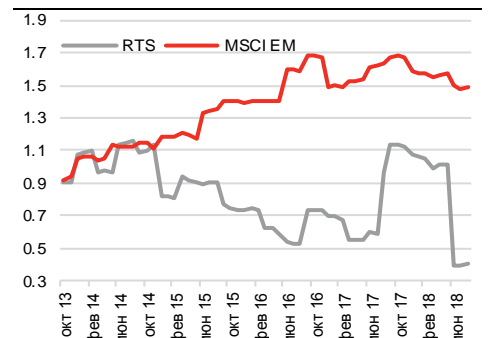
P/B



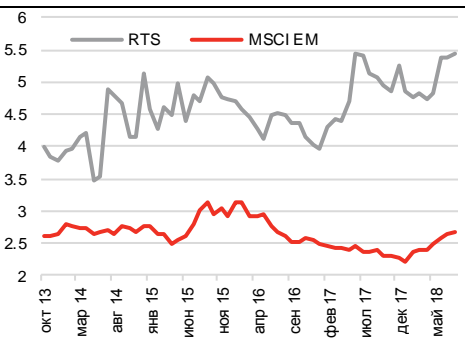
EPS



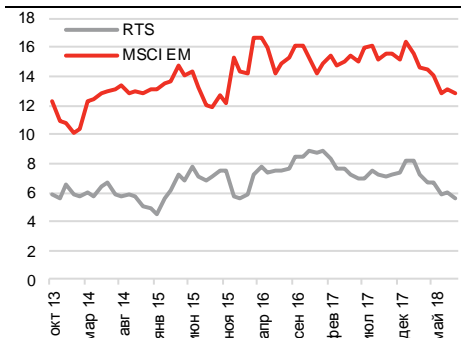
Чист. долг/ЕБИТДА



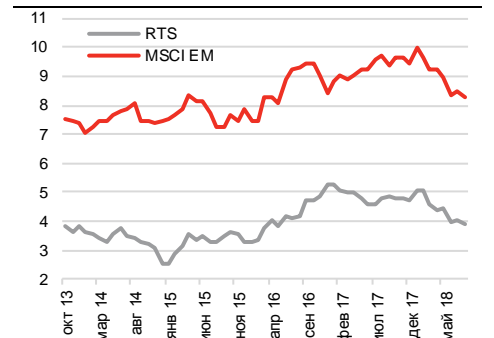
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев

Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
10 Сентябрь	Corp	Alrosa	Sales August	
	Corp	MD Medical	1H18 IFRS	
	Macro	Russia	GDP YoY, %	Previous value 1.8
	Macro	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Previous value 14.9
	Macro	China	CPI YoY, %	Previous value 2.1
11 Сентябрь	Macro	Russia	Imports, \$ bn	
	Macro	Russia	Exports, \$ bn	Previous value 36.6
	Macro	Russia	Trade Balance, \$ bn	Previous value 15.6
12 Сентябрь	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	Previous value 2.3
	Macro	US	Crude Oil Inventories	Previous value 5279
13 Сентябрь	Macro	Russia	Budget Balance YTD, RUB bn	Previous value 1383.3
	Macro	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Previous value 460.6
	Macro	US	CPI MoM, %	Previous value 0.2
14 Сентябрь	Dividend	Rusagro	Record date	RUB38.15
	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Previous value 10.2946
	Macro	Russia	Key Rate, %	Previous value 7.25
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	Previous value 1048
	Macro	US	Industrial Production MoM, %	Previous value 0.1
	Macro	China	Industrial Production YoY, %	Previous value 6.6
17 Сентябрь	Macro	Russia	Industrial Production YoY, %	Previous value 3.9
18 Сентябрь	Macro	Russia	PPI MoM, %	Previous value 0.3
	Macro	Russia	PPI YoY, %	Previous value 16.6
19 Сентябрь	Macro	Russia	Construction YoY, %	Previous value -0.7
	Macro	Russia	Real Disposable Income	Previous value 2
	Macro	Russia	Real Wages YoY, %	Previous value 8
	Macro	Russia	Retail Sales Real YoY, %	Previous value 2.5
	Macro	Russia	Unemployment Rate, %	Previous value 4.7
	Macro	US	Housing Starts	Previous value 1168
23 Сентябрь	Macro	China	LNG Imports Volume, mn tons	Previous value 4
25 Сентябрь	Dividend	Severstal	2Q18 dividends, RUB45.9	
26 Сентябрь	Macro	US	FOMC Rate Decision, %	Previous value 2
27 Сентябрь	Macro	US	GDP YoY, %	Previous value 4.2
28 Сентябрь	Macro	Russia	Current Account Balance, \$ mn	Previous value 22300

Источник: Альфа Банк, информация компаний, Блумберг

	Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реком.	Цель	Изм. цены, %		EVEBITDA (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	148.8	-	-	▲0.05	▼19.79	2.9x	3.0x	3.1x	3.1x	27.4%	27.0%	
	Gazprom Nef t	SIBN RX	RUB	327.8	-	-	▼3.56	▲35.76	3.8x	3.8x	4.6x	4.5x	23.9%	22.3%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB	4623	-	-	▼2.22	▲40.46	3.6x	3.5x	5.6x	5.8x	15.0%	15.1%	
	Novatek	NVTK LI	USD	172.5	-	-	▲6.02	▲41.93	13.7x	13.2x	16.4x	14.9x	35.8%	35.0%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB	439.55	-	-	▲0.18	▲51.82	5.0x	4.6x	8.2x	6.7x	23.0%	23.8%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB	27.7	-	-	▼3.65	▼0.77	-	-	3.4x	4.1x	26.1%	24.8%	
	Tatneft	TATN RX	RUB	785.5	-	-	▼0.36	▲67.25	6.3x	6.3x	9.3x	9.1x	29.7%	29.3%	
МДГ	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB	102.11	-	-	▲1.77	▲37.98	5.1x	5.0x	7.5x	7.5x	52.0%	51.5%
		Highland Gold Mining	HGM LN	RUB	131	-	-	▼4.17	▼22.63	4.6x	5.0x	7.5x	8.2x	49.9%	46.4%
		Normickel	MNOD LI	USD	16.09	-	-	▼2.69	▼14.01	5.7x	5.6x	7.8x	7.7x	50.9%	50.5%
		Petropavlovsk	POG LN	RUB	6.26	-	-	▼6.50	▼19.23	-	-	7.4x	4.3x	48.1%	33.9%
		Poly metal	POLY LN	RUB	602	-	-	▼5.94	▼34.21	6.1x	4.8x	8.6x	6.6x	40.7%	43.5%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD	31.1	-	-	▼3.42	▼19.41	6.3x	4.8x	7.2x	5.6x	61.2%	61.8%
		Черная	Evraz	EVR LN	RUB	481.3	O/W	420	▼5.37	▲41.94	4.0x	3.5x	6.0x	5.3x	22.0%
	Ferrexpo		FXPO LN	RUB	147.7	-	-	▼6.49	▼51.50	2.7x	3.1x	3.5x	4.4x	38.0%	33.0%
	Mechel		MTL US	USD	2.31	-	-	▼13.16	▼56.08	-	-	3.8x	3.6x	28.0%	17.1%
	MMK		MMK LI	USD	9.17	O/W	12.8	▼1.61	▼5.95	5.1x	4.9x	10.3x	10.7x	23.2%	22.6%
	NLMK		NLMK LI	USD	23.96	O/W	27	▼2.92	▼6.19	5.4x	5.5x	7.3x	7.6x	28.4%	27.3%
	Raspadskaya		RASP RX	RUB	97.49	-	-	▼2.03	▲9.25	-	-	-	-	-	-
	Severstal		SVST LI	USD	15.19	E/W	17.0	▼5.65	▼1.30	6.1x	5.7x	9.5x	8.7x	33.1%	35.0%
	TMK	TMKS LI	USD	4.14	-	-	▼1.43	▼11.45	5.1x	4.4x	6.4x	4.7x	13.9%	15.0%	
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB	47	O/W	97	▼0.11	▼12.70	0.3x	0.3x	3.1x	2.7x	11.7%	12.1%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB	95	-	-	▼3.50	▼12.81	-	-	10.2x	9.4x	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB	174.9	O/W	321	▼3.48	▼23.77	1.0x	0.9x	4.9x	4.4x	22.8%	21.9%	
	TCS Group	TCS LI	USD	16.38	O/W	24.2	▼9.00	▼12.47	4.9x	3.8x	8.4x	7.2x	56.5%	53.0%	
	VTB	VTBR RX	RUB	0.04	O/W	0.07	▼4.75	▼18.22	0.6x	0.5x	4.1x	4.1x	10.0%	10.7%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD	2.42	-	-	▼0.82	▼19.33	4.8x	4.0x	5.3x	4.3x	17.2%	18.5%	
	LSR Group	LSRG LI	USD	1.796	-	-	▼11.96	▼36.25	4.6x	4.4x	4.4x	4.1x	20.8%	21.4%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB	346.9	-	-	▲0.93	▲5.76	6.4x	5.3x	9.1x	7.5x	19.1%	21.5%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB	108.55	-	-	▼5.24	▼22.82	3.7x	4.2x	7.7x	5.1x	6.5%	9.1%	
	FESCO	FESH RX	RUB	4.23	-	-	▲2.42	▼30.44	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD	10	-	-	▼3.29	▲15.81	4.8x	4.6x	8.0x	7.7x	45.0%	43.7%	
	NCSP	NCSP LI	USD	7.3	-	-	▼3.31	▼30.48	4.8x	4.5x	4.9x	4.7x	70.5%	70.3%	
	Sollers	SVAV RX	RUB	466	-	-	▼2.10	▼25.08	8.1x	7.7x	10.4x	9.6x	8.5%	8.6%	
Сельск. хозяйство/ Потребителю товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB	92.65	E/W	103.00	▲1.93	▼4.38	6.6x	5.9x	9.8x	8.7x	10.6%	10.0%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD	14.04	E/W	21.60	▼3.84	▼48.96	7.8x	6.9x	17.9x	14.9x	8.3%	8.5%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD	3.89	E/W	6.70	▼7.94	▼32.22	6.9x	6.4x	9.6x	9.0x	33.1%	9.8%	
	RusAgro	AGRO LI	USD	10.28	E/W	12.40	▼1.72	▲3.84	6.3x	6.1x	11.5x	10.7x	19.6%	20.8%	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD	22.66	O/W	44.20	▼1.05	▼40.48	6.0x	5.3x	13.2x	10.0x	7.5%	7.6%	
Телекомм.	MTS	MBT US	USD	7.4	-	-	▼4.52	▼27.38	4.1x	4.0x	8.4x	7.7x	43.0%	43.2%	
	Megafon	MFON LI	USD	7.70	-	-	▲6.21	▼16.54	4.7x	4.3x	10.1x	9.4x	36.9%	38.5%	
	Veon	VEON US	USD	2.84	-	-	▼2.07	▼26.04	3.5x	3.3x	20.9x	9.1x	35.9%	37.1%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB	66.58	-	-	▼1.41	▲4.30	3.6x	3.5x	9.2x	7.9x	31.6%	31.8%	
	Sistema	SSA LI	USD	2.27	-	-	▼6.28	▼46.14	2.7x	2.5x	6.1x	3.9x	30.4%	30.5%	
ИТ	Mail.Ru	MAIL LI	USD	22.00	E/W	28.7	▲1.85	▼23.67	11.8x	9.2x	25.2x	18.5x	40.7%	42.4%	
	Yandex	YNDX US	RUB	30.14	E/W	39.5	▼6.19	▼7.97	15.6x	11.3x	39.1x	28.0x	33.0%	34.2%	
	QIWI	QIWI US	USD	13.9	O/W	23.6	▼2.11	▼19.79	6.8x	5.0x	13.9x	9.9x	35.0%	38.6%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB	4499	-	-	▼2.17	▲15.32	8.2x	7.8x	10.9x	9.8x	31.5%	31.9%	
	Phosagro	PHOR LI	USD	13.17	-	-	▲1.31	▼15.31	6.4x	6.2x	10.9x	11.0x	32.0%	31.0%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB	1.038	-	-	▼7.65	▼30.45	3.3x	3.6x	4.9x	4.9x	21.2%	20.8%	
	FGC	FEES RX	RUB	0.1566	-	-	▼2.06	▼4.78	2.9x	2.9x	2.9x	3.3x	52.6%	50.6%	
	Inter Rao	IRAO RX	RUB	3.76	-	-	▼6.30	▲11.46	2.3x	1.8x	4.9x	4.6x	10.5%	10.2%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB	5.995	-	-	▲0.67	▲25.21	3.4x	3.1x	8.3x	6.5x	32.9%	33.6%	
	MOESK	MSRS RX	RUB	0.688	-	-	▼1.99	▼23.36	2.9x	2.8x	3.1x	3.1x	25.2%	24.4%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB	0.68	-	-	▼2.41	▼18.30	3.1x	3.1x	1.2x	1.2x	31.6%	30.6%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB	0.6203	-	-	▼3.08	▼16.53	3.5x	3.3x	4.9x	4.9x	28.1%	28.3%	

*Для компаний покрашенный в серый использован консенсус прогноз Блумберга

Источники: Альфа Банк, Блумберг