

Неделя, определяющая многое

Рынок

Промежуточные выборы в США, встреча Владимира Путина и Дональда Трампа, американо-китайские отношения, санкции Ирана: Текущая неделя богата событиями и по этой причине может задать тон настроению на рынке до конца этого года, а, возможно, и на будущий год. Ключевое событие недели для глобальных рынков – это промежуточные выборы в США, которые проходят сегодня, 6 ноября. Они определяют, удастся ли республиканцам сохранить большинство в Конгрессе США и продолжить курс Дональда Трампа. Исход выборов важен и для отношений с Россией – мы имеем в виду санкционные риски. Сегодня истекает срок уведомления, предписанный Законом о контроле над химическим и биологическим оружием и запрете его применения (CBW Act); существует мнение, что может появиться дополнительные знаковые санкции, однако ничего серьезного ожидать не стоит. С 4 ноября возобновились санкции США против Ирана. В четверг состоится заседание ФРС США по ставке. В пятницу в Париже пройдет встреча Владимира Путина и Дональда Трампа. Как сообщает агентство Bloomberg, после продолжительного и крайне конструктивного разговора Дональда Трампа с президентом Китая Си Цзиньпином в минувший четверг Дональд Трамп поручил правительству подготовить условия торговой сделки. Новость вызвала самый большой рост азиатских рынков с 2011 г., а юань укрепился до 6,88/US\$. Тем не менее, пока не менее, пока не понятно, шумиха ли это накануне выборов или позитивный сигнал для рынков. Риторика вокруг китайско-американской сделки – дополнительный катализатор роста рынков на этой неделе. На прошлой неделе достиг апогея сезон отчетности российских компаний – результаты представили Роснефть и АЛРОСА. Северсталь и Polymetal провели Дни инвестора. Особенно любопытно будет наблюдать за акциями Polymetal в пятницу, накануне полугодового пересмотра индекса MSCI 13 ноября, так как эта бумага – первый кандидат на включение в расчетную базу индекса. Российские нефтегазовые компании (Роснефть, Газпром и ЛУКОЙЛ) могут отставать от рынка на фоне снижения цен на нефть \$72-73/после.

Макро, валюты и сырье

В центре внимания заседание по процентной ставке по федеральным фондам FOMC: На этой неделе в России не ожидается выхода макроэкономических данных. Все внимание будет приковано к заседанию FOMC по процентной ставке по федеральным фондам (оно пройдет в четверг). Как ожидается, ставка не изменится, что сохранит возможность для ее повышения еще на 25 б. п. в декабре. Доллар может оказаться под давлением на фоне усиления неопределенности по поводу промежуточных выборов в США и сообщений о возможном заключении торговой сделки между Китаем и США. Из экономических индикаторов на этой неделе будут опубликованы цены производителей еврозоны и PMI, а также PMI в сфере услуг и ВВП Великобритании. Цены на нефть остаются под давлением, так как США вчера заявили о том, что предоставляют временное разрешение на закупки иранской нефти восьми странам. В то же время поставки нефти из России, стран-ОПЕК и США за октябрь достигли самого высокого уровня ОПЕК с декабря 2016 г.

Корпоративные новости

В разгаре сезон отчетности российских компаний: На этой неделе сезон отчетности российских компаний достигает своей наивысшей точки – финансовые результаты за 3К18 представят RUAL, ROSN, ALRS, PLZL, MOEX, VTB, VEON и TGKA. Среди компаний финансового сектора отчитаются Московская биржа и ВТБ. Мы ожидаем, что отчетность Московской биржи поддержит ее котировки, учитывая недавнее отставание бумаг от рынка. В пятницу Polymetal проведет День инвестора, что станет еще одним катализатором роста акций накануне пересмотра индекса MSCI. В среду День инвестора проведет Северсталь. Идет полным ходом сезон отчетности у международных компаний. Свою отчетность публикуют крупнейшие банки, в том числе SoftBank, Credit Agricole, UniCredit и Banco do Brasil; отчитываются компании автомобильного сектора, в том числе BMW, Ferrari, Subaru и Toyota; энергетические компании, в том числе Occidental Petroleum и Petrobras; телекоммуникационные компании и СММ, в том числе NTT, Sky, Deutsche Telekom и Disney; фармацевтические компании, в том числе AstraZeneca, Eli Lilly и Regeneron; технологические фирмы Qualcomm, Siemens и Activision Blizzard; и Bombardier, и Marriott.

События

5 ноя	Corp	UC Rusal 3Q18 IFRS
6 ноя	Corp	Polyus 3Q18 IFRS
6 ноя	Corp	Rosneft 3Q18 IFRS
6 ноя	Macro	Russia CPI YTD, %
7 ноя	Corp	MOEX 3Q18 IFRS
7 ноя	Corp	Severstal Capital Markets Day 2018
7 ноя	Corp	TGK-1 9M18 IFRS
8 ноя	Corp	Alrosa 3Q18 IFRS
8 ноя	Corp	Sberbank October 2018 RAS
8 ноя	Corp	VEON Ltd 3Q18 IFRS & conference call
9 ноя	Corp	Alrosa October sales results
12 ноя	Corp	Mosenergo 9M18 IFRS
12 ноя	Corp	Rusagro 3Q18 IFRS
12 ноя	Macro	Russia Budget Balance YTD, RUB bn
12 ноя	Corp	VTB 3Q18 IFRS

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1135	▲2.67	▼0.43
MICEX	2378	▲3.39	▲14.06
MSCI Russia	606	▲3.43	▲1.41
MSCI EM	992	▲6.16	▼14.34
S&P 500	2738	▲3.67	▲2.42
STOXX 600	364	▲2.25	▼6.82
Hang Seng	25934	▲4.52	▼12.69

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	66.15	▲0.47	▲14.44
EUR/RUB	75.37	▲0.66	▲8.52
USD/CNY	6.93	▼0.52	▲6.32
EUR/USD	1.14	▲0.30	▼5.02
U.S. Dollar Index	96.28	▼0.31	▲4.66
XBT/USD	6401	▲2.52	▼55.18

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	73.17	▼5.39	▲8.93
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	9.78	▼11.13	▼8.42
Медь, \$/ton	6206.50	▲0.45	▼13.88
Золото, \$/oz	1231.49	▲0.17	▼5.15
Палладий, \$/oz	1136.54	▲4.19	▲6.74
Никель, \$/ton	11676	▼0.09	▼8.11
Пшеница, \$/bu	511	▲0.69	▲19.61

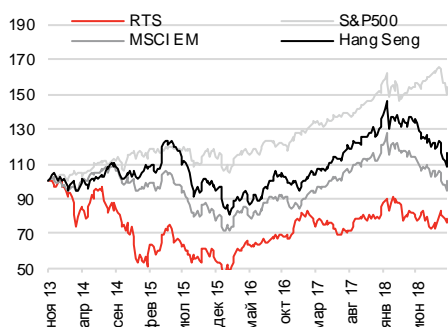
Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	5.04	▼153.78	▲1.01
ОФЗ-26212, дох. к пог.	8.62	▼82.68	▲1.03
UST-10, дох. к пог.	3.20	▲0.12	▲0.80
Изменение, %			
CDS 5Y	141.29	▼2.97	▲10.75
U.S. Dollar Index	96.28	▼0.31	▲4.51

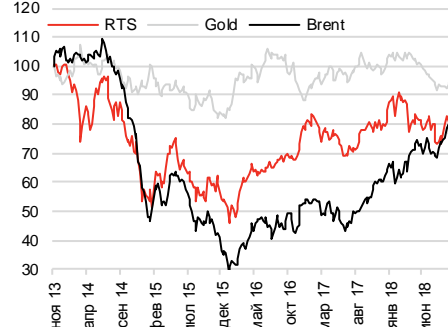
Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

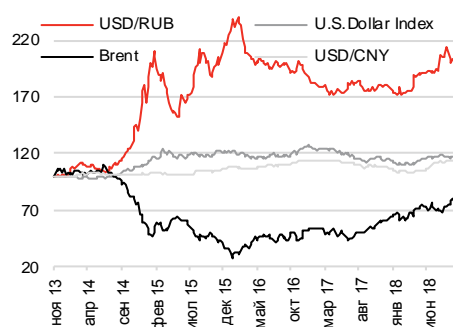
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

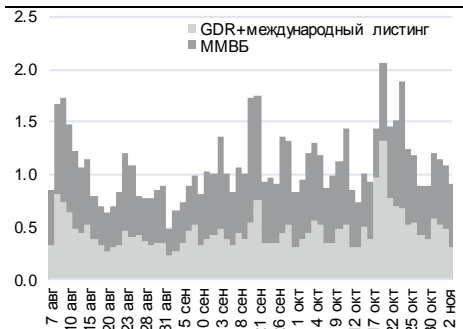


Динамика рынка

Недельные потоки капитала, млн. \$

	Потоки, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▲13	▼311	▼523
Russia	▲12	▼1075	▼1082
Top countryflows by 1 week			
China	▲2370	▲46106	▲45131
Brazil	▲334	▲311	▲1105
Taiwan	▲63	▲186	▲438
Mexico	▲22	▲1263	▲1319
Romania	▲0	▲0	▲0
South Africa	▲0	▲148	▲135
Vietnam	▼7	▼186	▲255
Chile	▼14	▼21	▼40

Дневной оборот, млрд. \$

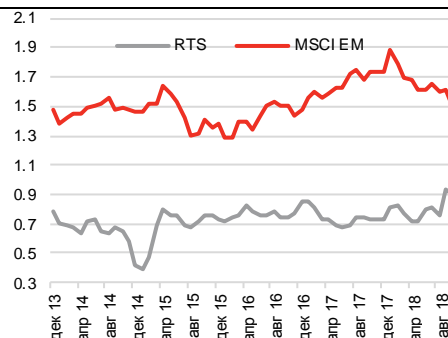


Российские индексы

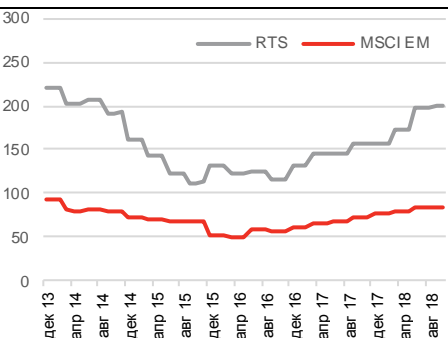
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	606	▲3.43	▲1.51	▲1.41
RTS	1135	▲2.67	▲0.38	▼0.43
MICEX	2378	▲3.39	▲4.71	▲14.06
RTS Oil & Gas	209	▲2.28	▲5.95	▲21.98
RTS M&M	193	▲2.20	▼0.31	▼8.66
RTS CG&R	188	▲1.36	▼10.24	▼23.61
RTS Financials	155	▲0.78	▼14.27	▼25.90
RTS Telecom	84	▲1.22	▼0.79	▼8.28

Russia vs EM

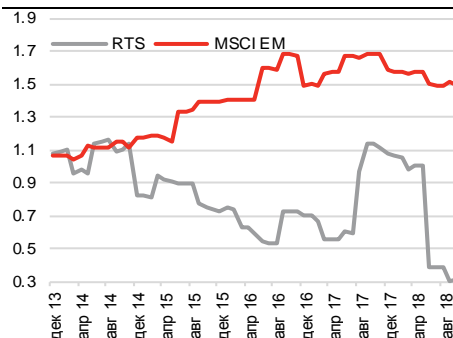
P/B



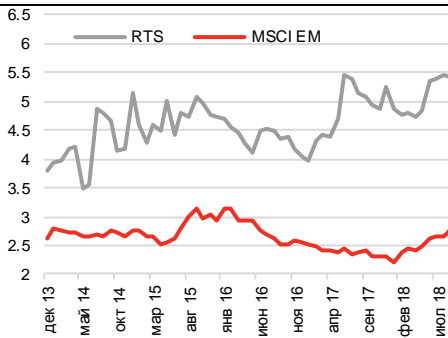
EPS



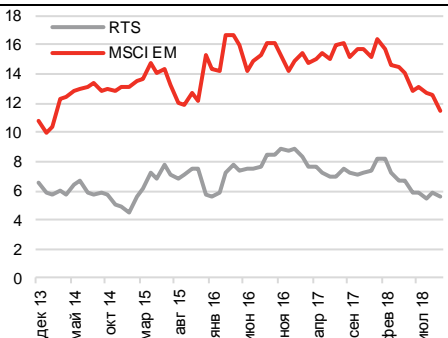
Чист. долг/ЕБИТДА



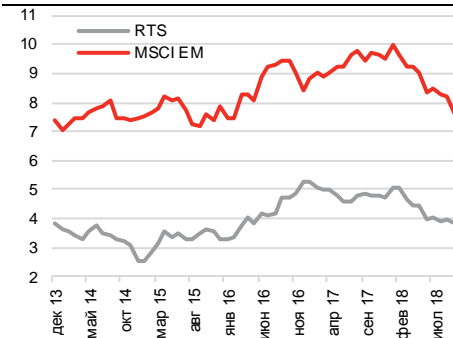
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев

Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
2 November	Corporate	MMK	3Q18 IFRS	
	Macro	Russia	Money Supply Narrow Def, RUB tn	Previous value 10.4113
	Macro	Russia	Wellbeing Fund, \$ bn	Previous value 76.3
	Macro	US	Trade Balance, \$ bn	Previous value -53.2
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	
5 November	Corporate	UC Rusal	3Q18 IFRS	
	Macro	China	Caixin PMI Composite	Previous value 52.1
6 November	Corporate	Polyus	3Q18 IFRS	
	Corporate	Rosneft	3Q18 IFRS	
	Macro	Russia	CPI Core YoY, %	Previous value 2.8
	Macro	Russia	CPI YTD, %	Previous value 2.5
	Macro	Russia	Markit Russia PMI Services	Previous value 54.7
	Macro	Russia	Markit Russia PMI Composite	Previous value 53.5
	Macro	Russia	CPI MoM, %	Previous value 0.2
	Macro	Russia	CPI Core MoM, %	Previous value 0.5
	Macro	Russia	CPI YoY, %	Previous value 3.4
7 November	Corporate	MOEX	3Q18 IFRS	
	Corporate	Severstal	Capital Markets Day 2018	
	Corporate	TGK-1	9M18 IFRS	
8 November	Corporate	Alrosa	3Q18 IFRS	
	Corporate	Sberbank	October 2018 RAS	
	Corporate	Sberbank	Oct 18 RAS	
	Corporate	VEON Ltd	3Q18 IFRS & conference call	
9 November	Corporate	Alrosa	October sales results	
12 November	Corporate	Mosenergo	9M18 IFRS	
	Corporate	Rusagro	3Q18 IFRS	
	Macro	Russia	Budget Balance YTD, RUB bn	Previous value 2548.2
	Corporate	VTB	3Q18 IFRS	

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	С нач. года	2018П	2019П	2018П	2019П	2018П	2019П		
						Неделя									
Нефтегазовый	Gazprom	GAZP RX	RUB	153.71	-	-	▲1.59	▼24.64	2.9x	2.9x	2.8x	2.9x	27.7%	27.5%	
	Gazprom Nefit	SIBN RX	RUB	387	-	-	▲2.25	▲57.97	4.1x	4.1x	4.9x	4.8x	24.2%	22.9%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB	4980	-	-	▲4.22	▲51.81	3.2x	2.9x	5.5x	5.6x	15.1%	15.3%	
	Novatek	NVTK LI	USD	174.7	-	-	▲7.38	▲44.18	12.4x	12.3x	14.8x	12.8x	36.6%	34.2%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB	459.6	-	-	▲1.30	▲61.73	4.8x	4.4x	7.1x	6.1x	23.6%	24.4%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB	26.685	-	-	▲2.20	▼2.89	-	-	2.8x	3.3x	27.4%	25.9%	
	Tatneft	TATN RX	RUB	792.7	-	-	▲5.01	▲67.25	5.8x	5.7x	8.5x	8.7x	31.0%	30.7%	
МДГ	Цветная	Alosa	ALRS RX	RUB	101.6	O/W	129	▲4.73	▲35.86	4.6x	4.2x	6.9x	6.5x	51.0%	55.2%
		Highland Gold Mining	HGM LN	RUB	150	-	-	▲3.66	▼12.88	5.1x	5.7x	8.6x	9.6x	49.8%	45.8%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD	17.155	O/W	22.0	▲4.92	▼6.59	5.1x	5.9x	6.4x	6.9x	56.5%	53.2%
		Petropavlovsk	POG LN	RUB	6.41	-	-	▼1.54	▼17.29	4.7x	-	6.4x	4.2x	39.1%	34.0%
		Poly metal	POLY LN	RUB	721.6	-	-	▼0.74	▼22.22	7.2x	5.8x	10.3x	8.3x	40.1%	42.3%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD	32	-	-	▲3.90	▼16.93	6.3x	4.9x	7.1x	5.7x	62.1%	62.4%
		Черная	Evraz	EVR LN	RUB	569.8	O/W	420	▲8.70	▲66.88	4.0x	3.5x	6.0x	5.3x	22.0%
	Ferrexpo		FXPO LN	RUB	231.1	-	-	▲7.04	▼19.90	4.3x	4.4x	5.8x	5.8x	37.1%	34.7%
	Mechel		MTL US	USD	2.8	-	-	▲2.94	▼46.77	-	-	-	4.0x	28.0%	17.1%
	MMK		MMK LI	USD	9.4	O/W	12.8	▲3.30	▼4.83	5.1x	4.9x	10.3x	10.7x	23.2%	22.6%
	NLMK		NLMK LI	USD	24.28	O/W	27.0	▲0.96	▼6.54	5.4x	5.5x	7.3x	7.6x	28.4%	27.3%
	Raspadskaya		RASP RX	RUB	120	-	-	▲0.11	▲34.91	-	-	-	-	-	-
	Severstal		SVST LI	USD	15.9	E/W	17.0	▲5.58	▲2.34	6.1x	5.7x	9.5x	8.7x	33.1%	35.0%
	TMK	TMKS LI	USD	3.87	-	-	▲2.38	▼17.06	5.0x	4.3x	6.1x	4.3x	13.7%	15.0%	
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB	50.2	O/W	90	▲0.10	▼7.97	0.3x	0.3x	2.7x	2.4x	12.5%	13.1%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB	88.46	O/W	110	▲1.99	▼17.38	7.1x	6.2x	10.0x	8.5x	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB	192.6	O/W	308	▲4.23	▼12.53	1.0x	0.9x	4.8x	4.4x	23.2%	22.1%	
	TCS Group	TCS LI	USD	17.1	O/W	26.5	▲1.79	▼10.34	4.5x	3.3x	7.9x	6.4x	66.2%	59.2%	
	VTB	VTBR RX	RUB	0.04	O/W	0.057	▼1.28	▼23.22	0.5x	0.5x	3.3x	3.1x	11.7%	12.4%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD	2.23	-	-	▼3.47	▼26.00	4.1x	3.5x	4.6x	3.7x	18.1%	19.5%	
	LSR Group	LSRG LI	USD	1.814	-	-	▼1.63	▼32.17	4.5x	4.4x	4.3x	4.2x	20.6%	21.2%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB	353.2	-	-	▲1.23	▲6.98	6.5x	5.4x	9.2x	7.6x	19.1%	21.5%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB	101.78	-	-	▲3.59	▼26.04	3.4x	4.7x	7.5x	4.8x	6.7%	10.4%	
	FESCO	FESH RX	RUB	5.11	-	-	▲3.23	▼15.26	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD	9.6	-	-	▲2.02	▲9.68	4.4x	4.2x	7.1x	6.9x	51.9%	46.6%	
	NCSP	NCSP LI	USD	8	-	-	▼9.09	▼23.81	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB	447	-	-	▲1.59	▼27.81	8.8x	8.6x	7.0x	14.5x	7.5%	7.7%	
Сельск. хозяйство/ Потребит. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB	90.76	E/W	103	▲2.90	▼5.70	6.5x	5.8x	9.7x	8.6x	10.6%	10.0%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD	14.00	O/W	15.90	▲4.28	▼49.52	5.9x	5.2x	11.9x	9.8x	7.4%	7.4%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD	3.72	E/W	6.70	▲1.78	▼36.25	4.9x	4.5x	6.6x	6.1x	33.1%	9.8%	
	RusAgro	AGRO LI	USD	10.2	O/W	14.80	▼0.97	▲3.84	6.3x	6.1x	11.5x	10.7x	19.6%	20.8%	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD	24.58	O/W	35.90	▲3.89	▼34.55	5.3x	4.7x	12.2x	9.0x	7.5%	7.6%	
Телекомм.	MTS	MBT US	USD	8.54	-	-	▲7.15	▼16.19	4.4x	4.2x	8.9x	8.1x	43.7%	44.0%	
	Megafon	MFON RX	RUB	593.00	-	-	▲0.51	▲14.93	5.3x	5.1x	11.4x	11.3x	37.7%	37.5%	
	Veon	VEON US	USD	2.87	-	-	▲0.70	▼25.26	3.5x	3.4x	10.8x	10.1x	36.7%	37.8%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB	70.9	-	-	▲1.72	▲10.33	3.8x	3.6x	10.8x	9.3x	31.7%	32.2%	
	Sistema	SSA LI	USD	2.492	-	-	▲6.40	▼41.01	2.9x	2.8x	6.3x	4.0x	28.0%	28.0%	
ИТ	Mail.Ru	MAIL LI	USD	26.62	E/W	28.7	▲0.99	▼7.34	11.8x	9.2x	25.2x	18.5x	40.7%	42.4%	
	Yandex	YNDX US	RUB	30.18	E/W	39.5	▲9.51	▼7.85	15.6x	11.3x	39.1x	28.0x	33.0%	34.2%	
	QIWI	QIWI US	USD	13.06	O/W	23.6	▲2.92	▼24.64	6.8x	5.0x	13.9x	9.9x	35.0%	38.6%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB	4570	-	-	▲1.99	▲17.78	7.9x	7.3x	11.0x	9.1x	33.3%	34.3%	
	Phosagro	PHOR LI	USD	13.57	-	-	▲9.35	▼12.57	6.2x	5.9x	9.4x	9.5x	32.3%	31.5%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB	1.055	-	-	▼0.09	▼27.30	3.5x	3.8x	5.0x	4.9x	21.9%	21.5%	
	FGC	FEES RX	RUB	0.1526	-	-	▼0.26	▼4.96	2.9x	2.9x	2.7x	3.0x	52.8%	50.7%	
	Inter Rao	IRAO RX	RUB	3.9445	-	-	▲0.59	▲16.96	2.4x	1.9x	5.2x	4.8x	10.8%	10.5%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB	5.8	-	-	▲4.32	▲23.33	3.4x	3.1x	8.2x	6.4x	32.9%	33.6%	
	MOESK	MSRS RX	RUB	0.6985	-	-	▲0.65	▼22.58	2.9x	2.8x	3.2x	3.2x	25.2%	24.4%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB	0.677	-	-	▼0.25	▼15.24	3.2x	3.2x	1.3x	1.4x	32.3%	31.0%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB	0.5515	-	-	▲1.12	▼25.45	3.3x	3.1x	4.7x	5.2x	28.7%	28.7%	

*Для компаний покрашенный в серый использован консенсус прогноз Блумберга

Источники: Альфа Банк, Блумберг