

## **Рынок накануне**

Неделя началась с роста. Индекс Московской биржи поднялся выше **4200** пунктов. Лучше рынка на фоне новости об SPO выглядели акции **ИСКЧ (ISKJ 93,80, +10,99%)**. В аутсайдерах оказались бумаги **БСП (BSPB 89,90, -3,58%)**. Пара USD/RUB торговалась в диапазоне **71-72**.

## **Новости рынка и компаний**

**Ростелеком (RTKM 93,39, +0,85%) отчитается за третий квартал по МСФО.** Компания может продемонстрировать сильные результаты, сохранив темпы прироста выручки на уровне более 8% г/г. Согласно консенсус-прогнозам, по итогам года продажи составят **577** млрд руб. при EBITDA **211** млрд руб., прибыли на уровне **34** млрд руб. и свободном денежном потоке **23** млрд руб. Таким образом, маржа достигнет **36%**. При умеренной долговой нагрузке компания может распределять в качестве дивидендов половину прибыли на акции (включая привилегированные бумаги). Эмитент повышает тарифы на пропуск межоператорского трафика, однако этот фактор пока не учтен в прогнозах аналитиков крупных инвестдомов. Консенсус цели по обыкновенным акциям составляет **113** руб., что предполагает потенциал роста в **22%**. Телеком торгуется с мультипликаторами EV / Sales и EV / EBITDA на уровне **1,5x** и **4x** соответственно, что лучше показателей МТС (**2,1x** и **4,9x**).

## **Торговые идеи**

**ФСЕ ЕЭС (FEES 0,18172, +0,70%), спек. покупка, цель: 0,2395 руб.** Котировки компании существенно отстают от акций материнских Россетей. Мы считаем риск недостаточной индексации тарифов магистральных сетей низким, в том числе из-за роста стоимости покупной электроэнергии. При этом объем передачи энергии увеличится на **8-9%**.

## **Ожидания**

Ожидаем разнонаправленную динамику. В поле зрения макростатистика по Японии, выступления членов ФРС, а также закрытие книги заявок на IPO Mercury Retail Group. Прогноз по паре USD/RUB: **71-72**. Ориентир по индексу Московской биржи: диапазон **4200–4250** пунктов.