

Мы ждем, что повышательная инерция во внутренних секторах сегодня сохранится, а индекс МосБиржи, может продолжить движение в зону 2370.

Ожидаем, что курс рубля к доллару продолжит проторговываться уровнем 67,5-68,5 руб. Как и ранее, риски ослабления рубля в основном формируются эскалацией санкционных угроз.

Координаты рынка

- В пятницу фондовые индексы США не показали ярко выраженную динамику.
- В пятницу российский фондовый рынок незначительно вырос.
- Рубль укрепился на фоне повышения ключевой ставки и продления приостановки валютных интервенций до конца 2018 года.
- По итогам четырех последних торговых сессий кривая доходности российских евробондов вернулась к уровням конца августа.
- Доходность ОФЗ срочностью 5 – 10 лет в пятницу выросла на 2 б.п., слабо отреагировав на ужесточение денежно-кредитной политики.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
17 сентября 12:00	●●	инфляция в Еврозоне, м/м (оконч.)	август	0,2%	-0,3%	
17 сентября 15:30	●●	NY Fed Manufacturing	сентябрь	23,6	25,6	
17-18 сентября 16:00	●	Пром. производство в России, г/г	август	2,5%	3,9%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

17 сентября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2360	0,1	1,7	3,4	16,6
Индекс РТС	▲ 1095	0,9	4,2	1,3	-1,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 565	0,0	2,5	1,5	-4,1
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26155	0,0	0,9	1,9	5,8
S&P 500	▲ 2905	0,0	1,2	1,9	8,7
FTSE Eurotop 100	▲ 2821	0,3	1,3	-1,2	-5,3
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1288	1,6	3,5	1,8	0,3
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 12,1	-0,3	-2,8	-0,6	1,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 75429	1,0	-1,3	-0,8	-1,3
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 94760	0,4	1,6	6,8	-17,8
Индекс DXY	▲ 94,9	0,4	-0,2	-1,2	3,0
EURUSD	▼ 1,163	-0,6	0,3	1,6	-3,2
USDRUB	▲ 68,04	0,3	2,8	-1,8	-15,3
EURRUB	▼ 79,14	-0,1	3,3	-3,3	-12,5
Бивалютная корзина	▲ 73,13	0,0	3,4	-1,9	-14,1
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 78,0	-0,1	0,8	8,6	16,6
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 68,9	-0,1	2,0	4,6	14,1
Золото, \$/унц	▼ 1194	-0,7	-0,2	0,7	-8,4
Серебро, \$/унц	▼ 14,1	-0,8	-0,9	-5,1	-17,0
Медь, \$/тонну	▼ 6014	-1,0	0,6	-1,0	-17,4
Никель, \$/тонну	▲ 12527	0,4	2,5	-5,7	-1,0
Mosprime 0/1	▲ 7,3	0,0	1,0	-7,0	-52,0
CDS Россия 5Y	▲ 164	0,0	-17	1	36
Russia-27	▼ 4,98	-1,5	-5,0	-1,1	17,6
Russia-42	▼ 5,34	-2,5	-7,0	-7,0	1,1
ОФЗ 26214.	▲ 8,05	12,0	-9,0	23,0	102,0
ОФЗ 26215	▲ 8,44	2,0	-45,0	8,0	120,0
ОФЗ 26212	▲ 8,84	2,0	-37,0	25,0	127,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка



Мировые рынки

В пятницу фондовые индексы США не показали ярко выраженную динамику и завершили неделю околонулевым ростом. На развивающихся рынках продолжили преобладать позитивные настроения, что позволило индексу MSCI EM увеличиться на 1,1% при росте MSCI World на 0,2%.

Доходности десятилетних treasuries в пятницу продолжили тенденцию к росту доходностей, приблизившись к 3%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) продолжает находиться в районе 2,10%.

Роман Антонов

Российский фондовый рынок

В пятницу российский фондовый рынок незначительно вырос на фоне оптимизма на зарубежных площадках и укрепления рубля после решения ЦБ РФ повысить ключевую ставку до 7,5% и объявления о прекращении покупки валюты до конца года в рамках бюджетного правила. Индекс МосБиржи вырос на 0,1% - до 2360 пунктов.

Коррекция на рынке нефти и укрепление рубля отрицательно повлияли на российский нефтегазовый сектор (Газпром: -0,9%; Новатэк: -0,4%; Роснефть: -0,2%; Лукойл: -1,2%; Татнефть оа: -0,3%; ап: -0,1%; Башнефть оа: -1,3%; ап: -0,1%). Акции Газпрома находились под давлением, поскольку увеличились риски ареста имущества концерна за рубежом в рамках иска Нафтогаза, после того как Апелляционный суд в Швеции отменил приостановку решения арбитража по делу "Газпрома".

В финансовом секторе продолжили восстановление бумаги Сбербанк (оа: +2,8%; па: +2,9%), на фоне повышения ключевой ставки ЦБ РФ, рынок положительно воспринял решение регулятора как сигнал о его готовности при необходимости влиять на ситуацию на рынке.

В металлургическом секторе бумаги оказались под давлением из-за укрепления рубля (НорНикель: -1%; Северсталь: -0,8%; ММК: -1,6%; Мечел -1,8%).

Во внутренних секторах наблюдался рост (X5: +3,6%; Магнит: +2,3%; Ростелеком оа: +0,1%; МТС: +0,6%).

Владимир Лящук

Товарные рынки

Котировки Brent стабильны и торгуются около отметки 78 долл./барр. Накануне состоялась встреча министра энергетики России А. Новака с его коллегой из Саудовской Аравии Халидом Аль-Фалихом. Стороны обсуждали создание долгосрочной структуры по взаимодействию на энергетическом рынке между странами, входящими и не входящими в ОПЕК. Переговоры состоялись в преддверии встречи ОПЕК+ в Алжире, запланированные 22-23 сентября. До этого момента выраженной динамики на рынке нефти не ожидаем, котировки продолжают движение в диапазоне 78-80 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на мировых рынках в начале недели определяются новыми разногласиями между США и Китаем в части «торговых войн». Анонсированная встреча между американскими и китайскими представителями для преодоления противоречий, о возможности которой на прошлой неделе заявлял министр финансов США С. Мнучин, может не состояться. Причиной послужили заявления Президента США Д. Трампа о готовности ввести новые торговые пошлины на китайские товары на сумму 200 млрд. долл. в начале текущей недели (в этом случае пошлинами может быть обложено половина китайского импорта). Стоит отметить, что это не первый случай разногласий между Администрацией президента и официальными представителями США. Президент четко обозначил свою готовность продолжить решительные действия в отношении Китая, что может свести на нет любые попытки для урегулирования конфликта. Представители Китая уже заявили о том, что не намерены вступать в любые переговоры, если новые ограничения будут введены. Дальнейшая эскалация конфликта вынуждает китайскую сторону искать способы для ответных действий, поэтому не исключено, что в течении недели могут появиться официальные заявления представителей КНР, которые смогут прояснить ситуацию. Также в СМИ появилась информация о том, что после переговоров с бизнесом ряд компаний, в частности Apple, обеспокоены возможным ростом цен на свою продукцию в связи с установлением пошлин, поэтому их размер может быть изменен с 25% до 10%. Вопрос с торговыми пошлинами можно считать практически решенным, однако неопределенность с параметрами по-прежнему остается.

Неразрешенность торгового конфликта США и КНР обеспечивает сегодня утром преобладание негативных настроений на азиатских биржевых площадках и рынках металлов, рынок нефти смотрится неплохо. Что же касается российского рынка, то вероятно продолжение отскока во внутренних секторах и ограниченная коррекция в акциях экспортеров. Тем не менее сдержанное отношение глобальных инвесторов к развивающимся рынкам достаточно позволяет осторожно оценивать потенциал восстановления внутренних секторов и ждать возврата спроса на акции экспорта.

Мы ждем, что **повышательная инерция во внутренних секторах сегодня сохранится, а индекс МосБиржи, может продолжить движение в зону 2370.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Рубль позитивно отреагировал на решение Банка России повысить ставку и продлить приостановку валютных интервенций до конца года: после объявления итогов заседания ЦБР курс укрепился с 68,5 до 67,5 руб. Впрочем, к концу дня рубль немного подрастерял позиции и закрылся на уровне 68 руб.

В пресс-релизе Банк России указал, что вследствие изменения внешних условий, прогнозирует годовую инфляцию в интервале 5–5,5% по итогам 2019 года, в то время как ранее оценивал пиковый уровень следующего года - 4,5-5%. На наш взгляд, новый прогноз регулятора по инфляции означает, что цикл повышения ставки продолжится, и ключевая ставка будет в этом году повышена, как минимум, до 7,75%.

Решение о продлении приостановки покупки валюты на рынке до конца 2018 года окажет поддержку рублю и таким образом будет сдерживать инфляционные риски. Помимо ослабления рубля ЦБР мог решиться на такую меру на фоне наблюдаемого дефицита валютной ликвидности на внутреннем рынке, где ставки вторую неделю держатся на уровне 4%.

Решение о приостановке покупки валюты на рынке окажет сильный негативный эффект на рублевую ликвидность, которая в результате данного шага снизится на ~1,2-1,5 трлн руб. (без учета отложенных операций в августе и сентябре), и рассчитываемый ЦБР индикатор структурного профицита ликвидности может опуститься к декабрю ниже 2 трлн руб. В результате, у банков обострится борьба за рублевые ресурсы, стоит ожидать роста средних ставок на денежном рынке и дальнейшего подъема ставок по вкладам.

Ожидаем, что курс рубля к доллару продолжит проторговываться уровнем 67,5-68,5 руб. Как и ранее, риски ослабления рубля в основном формируются эскалацией санкционных угроз.

Илья Ильин

Еврооблигации

Российские евробонды в пятницу продолжили дорожать. Доходность Russia`28 в пятницу снизилась до 5,02% (-2 б.п.), Russia`42 - до 5,34% (-3 б.п.), Russia`47 - до 5,674% (-2 б.п.). По итогам четырех последних торговых сессий кривая доходности российских евробондов вернулась к уровням конца августа. Позитивными факторами для российских евробондов на прошлой неделе стал рост цен на нефть в диапазон 77 – 80 долл. за баррель Brent, а также ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ России и Турции.

На горизонте ближайшей недели динамика цен российских евробондов будет зависеть от перспектив торговых переговоров США и Китая. Давление на котировки может оказать рост доходности UST на фоне ужесточения монетарной политики ФРС на ближайшем заседании 26 сентября и в декабре этого года.

Облигации

Доходность ОФЗ срочностью 5 – 10 лет в пятницу выросла на 2 б.п., слабо отреагировав на ужесточение денежно-кредитной политики. Банк России в пятницу повысил ключевую ставку на 25 б.п., отметив рост инфляционных рисков из-за внешних факторов. Ожидания регулятора по инфляции в первом полугодии 2019 г. выросли до 5,5% - 6,0% и на конец 2019 г. до 5,0 – 5,5%, что на 1% превышает прогноз на предыдущем заседании 27 июля. Среди внешних факторов, обуславливающих рост инфляции Банк России отметил рост доходностей на развитых рынках, отток капитала из ЕМ, санкционные риски.

Относительно последующих заседаний Банк России больше не дает указаний на возможность снижения ключевой ставки, а наоборот отмечает, что будет оценивать целесообразность повышения ставки исходя из рыночной конъюнктуры.

Давление на рынок ОФЗ от повышения ключевой ставки было в значительной мере нивелировано укреплением рубля после сообщений о том, что ЦБ не будет покупать валюту на рынке в соответствии с бюджетным правилом до конца 2018 г. Данное решение в перспективе до конца текущего года приведет, по нашим оценкам, к изъятию рублевой ликвидности и будет обуславливать рост ставок на денежном рынке, что может оказать давление на короткий участок кривой ОФЗ.

В сегменте суверенных бондов ЕМ в местной валюте в пятницу единой динамики не было. Сегодня новости об усилении торговых противоречий США и Китая формируют негативный фон для активов ЕМ.

Повышение ожиданий участников рынка по ключевой ставке может оказать давление на цены ОФЗ. На текущей неделе и в перспективе до конца года для цен ОФЗ сильным фактором неопределенности остается стратегия Минфина по выполнению плана заимствований.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные новости

Контракты с РусАлом и другими компаниями Дерипаски допустимы в пределах исторических значений - OFAC

OFAC разъяснил значение термина "maintenance" (поддержание, сохранение) из лицензий, разрешающих бизнес-операции с компаниями Олега Дерипаски на срок до 23 октября. Эти лицензии под номерами 14,15 и 16 касаются РусАла, En+, Евросибэнерго и группы ГАЗ. Разрешение на maintenance включает все сделки, необходимые в обычной практике для непрерывности операций, пишет OFAC. Не являются нарушением любые операции, традиционно необходимые для выполнения обязательств в рамках заключенных до 6 апреля контрактов - при условии, что объем этих операций не отличается от исторически сложившегося до введения санкций.

НАШЕ МНЕНИЕ: В разъяснении OFAC также указывает на то, что сделки с компаниями можно заключать и после 23 октября. С одной стороны, это решение носит позитивный характер для РусАла, т.к. снижает вероятность существенного падения производства. С другой стороны, возникает риск того, что после 23 октября санкционные ограничения с РусАла сняты не будут, т.е. разъяснения Минфина США уже можно рассматривать как их ослабления. В действиях OFAC есть еще один негативный момент, который может касаться многих компаний из РФ. В частности, США нашли способ как вводить санкции против российских производителей, имеющей существенный вес на мировом рынке.

Акционеры Северстали одобрили выплату 45,94 руб. на акцию за II квартал

Акционеры Северстали на внеочередном собрании в пятницу одобрили выплату 45,94 руб. на акцию за II квартал, сообщила компания. Реестр на получение дивидендов закроется 25 сентября. За I квартал Северсталь выплачивала 38,32 руб. на акцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: Относительно 1 кв. 2018 года Северсталь увеличила выплаты на 19,8%. Напомним, что в апреле этого года совет директоров металлургической компании официально утвердил новую дивидендную политику, привязав выплаты к FCF, а не к чистой прибыли. При коэффициенте чистый долг/ЕБИТДА ниже 0,5х (на конец II квартала - 0,1х) Северсталь может распределять в виде дивидендов до 100% FCF, говорил менеджмент компании. По итогам 2-го квартала Северсталь выплатила акционерам 100% FCF, есть вероятность сохранения этого тренда и до конца года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 360	0,1%	1,7%	4,7%
Индекс РТС	1 095	0,9%	4,2%	4,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 095	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	109 390	-0,2%		
США				
S&P 500	2 905	0,0%	1,2%	1,9%
Dow Jones (DJIA)	26 155	0,0%	0,9%	1,9%
Dow Jones Transportation	11 571	0,9%	2,0%	3,1%
Nasdaq Composite	8 010	0,0%	1,4%	2,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 906	-0,2%	0,7%	1,7%
Европа				
EUROtop100	2 821	0,3%	1,3%	-1,2%
Euronext 100	1 043	0,4%	1,3%	-0,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 304	0,3%	0,4%	-3,4%
DAX (Германия)	12 124	0,6%	1,4%	-0,7%
CAC 40 (Франция)	5 353	0,5%	1,9%	0,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 095	1,2%	3,5%	1,3%
Taiex (Тайвань)*	10 829	-0,4%	1,0%	3,3%
Kospi (Корея)*	2 297	-0,9%	0,4%	0,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 582	0,7%	-0,9%	-0,1%
Vovespa (Бразилия)	75 429	1,0%	-1,3%	-0,8%
Hang Seng (Китай)*	26 850	-1,6%	21,6%	-2,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 654	-1,0%	-0,6%	-0,6%
BSE Sensex (Индия)*	37 652	-1,2%	-1,9%	-0,8%
MSCI				
MSCI World	2 167	0,2%	1,1%	1,3%
MSCI Emerging Markets	1 029	1,1%	1,7%	0,5%
MSCI Eastern Europe	242	0,1%	2,1%	1,5%
MSCI Russia	580	1,0%	4,2%	3,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	69,0	0,6%	1,8%	2,9%
Нефть Brent спот, \$/барр.	77,8	-0,5%	1,0%	9,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,9	-0,2%	2,0%	4,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	78,0	-0,2%	0,8%	8,5%
Медь (LME) спот, \$/т	5951	-1,0%	0,6%	-1,0%
Никель (LME) спот, \$/т	12574	0,4%	2,5%	-5,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2007	-1,1%	-1,2%	-1,9%
Золото спот, \$/унц*	1195	0,0%	0,0%	0,9%
Серебро спот, \$/унц*	14,1	0,1%	-0,7%	-4,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	545,9	0,6	2,1	2,2
S&P Oil&Gas	466,7	0,7	3,3	2,8
S&P Oil Exploration	1 066,0	0,1	1,0	4,3
S&P Oil Refining	371,6	0,0	0,6	1,5
S&P Materials	103,6	-0,1	1,3	-2,2
S&P Metals&Mining	693,9	0,5	2,3	3,8
S&P Capital Goods	661,9	0,5	1,9	3,5
S&P Industrials	117,5	0,9	2,0	-3,1
S&P Automobiles	89,4	0,9	1,8	-2,5
S&P Utilities	273,4	-0,5	0,4	-0,6
S&P Financial	467,0	0,7	-0,3	0,1
S&P Banks	341,5	0,2	-1,8	-2,3
S&P Telecoms	158,6	-0,4	2,9	0,5
S&P Info Technologies	1 311,9	0,0	1,9	2,6
S&P Retailing	2 412	-0,4	1,1	5,9
S&P Consumer Staples	560,4	-0,2	0,8	-0,7
S&P Consumer Discretionary	928,7	-0,3	1,2	3,8
S&P Real Estate	206,2	-0,9	0,4	-1,3
S&P Homebuilding	895,6	0,6	1,6	-0,6
S&P Chemicals	639,9	-0,2	0,2	1,8
S&P Pharmaceuticals	693,8	-0,5	0,7	1,8
S&P Health Care	1 078,9	-0,3	1,1	2,5

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 045	-0,3	2,1	5,7
Нефть и газ	6 960	-0,3	-0,1	5,9
Эл/энергетика	1 692	1,2	1,8	0,5
Телекоммуникации	1 808	0,5	3,6	5,7
Банки	6 246	0,2	2,6	-0,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,90	0,0	-0,3	-1,2
Евро*	1,163	0,1	0,3	1,7
Фунт*	1,308	0,1	0,4	2,6
Швейц. франк*	0,968	0,1	0,8	2,9
Йена*	112,0	0,1	-0,8	-1,3
Канадский доллар*	1,303	0,0	1,0	0,2
Австралийский доллар*	0,716	0,1	0,6	-2,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	68,04	0,3	2,8	-1,8
EURRUB	79,22	-0,1	3,2	-3,3
Бивалютная корзина	73,09	0,0	3,5	-1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,143	1 б.п.	1 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,778	3 б.п.	8 б.п.	14 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,996	3 б.п.	6 б.п.	10 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,131	3 б.п.	3 б.п.	6 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,915	-0,4 б.п.	-0,4 б.п.	0,2 б.п.
LIBOR 1M	2,165	3,0 б.п.	3,4 б.п.	10,1 б.п.
LIBOR 3M	2,337	0,6 б.п.	0,6 б.п.	2,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,448	-0,0 б.п.	-0,4 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,371	0,0 б.п.	0,1 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,319	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,300	-1 б.п.	1 б.п.	-7 б.п.
MOSPRIME 3M	7,810	0 б.п.	7 б.п.	21 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv. Grade (USA)	56	0 б.п.	-2 б.п.	-5 б.п.
CDS High Yield (USA)	318	-2 б.п.	-10 б.п.	-18 б.п.
CDS EM	206	-5 б.п.	-23 б.п.	-0 б.п.
CDS Russia	164	0 б.п.	-17 б.п.	1 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,5	0,9	0,2	0,6%
Роснефть	6,4	1,5	0,2	-0,3%
Лукойл	67,6	0,1	1,0	0,1%
Сургутнефтегаз	3,9	1,0	0,1	-1,5%
Газпром нефть	23,3	3,2	0,7	-0,4%
НОВАТЭК	165	0,1	-7,8	2,9%
Цветная металлургия				
НорНикель	16,9	0,3	5,3	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	16,0	0,0	0,8	0,1%
НЛМК	24,6	0,5	1,1	0,1%
ММК	9,4	0,0	0,3	0,5%
Мечел ао	2,6	0,0	0,2	51,1%
Банки				
Сбербанк	10,9	4,8	1,2	3,1%
ВТБ ао	1,3	0,7	0,1	8,1%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	2,4	0,8	4,8%
Мегафон	8,2	0,1	0,5	-1,3%
Магнит ао	14,2	4,8	0,8	17,7%

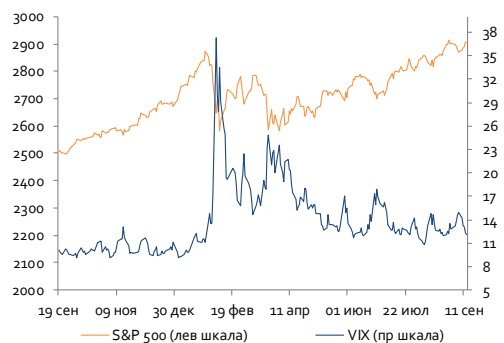
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



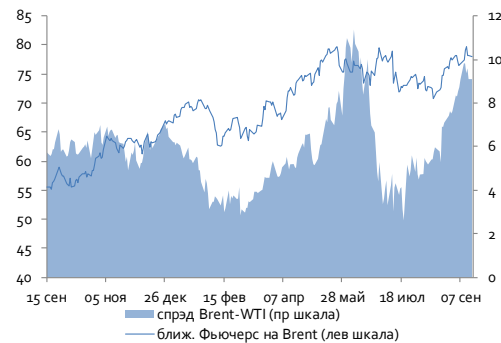
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 вновь тяготеет к обновлению исторических максимумов на фоне ослабления давления на hi-tech и стабилизации долларовых ставок. Фактор «торговых войн» по-прежнему сдерживает рост рынка США, ввиду жесткости позиции США в отношении своих торговых партнеров.

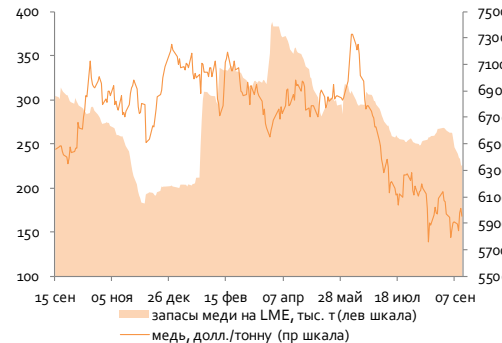
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Иранский фактор и угрозы ураганов позволяют Brent проторговывать верхнюю часть 70-80 долл./барр., с попытками пойти выше. Общеэкономические риски, в первую очередь, угроза «торговых войн» заставляют нас консервативно смотреть на нефть.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Угроза развития торговых войн США с другими странами (в фокусе не только КНР, но ЕС и Турция) сохраняет свое негативное влияние на промметаллы, ограничивая потенциал для восстановления цен. Предпочтение отдаем никелю, по меди – ждем преимущественного нахождения в зоне 6-6,5\$/т.

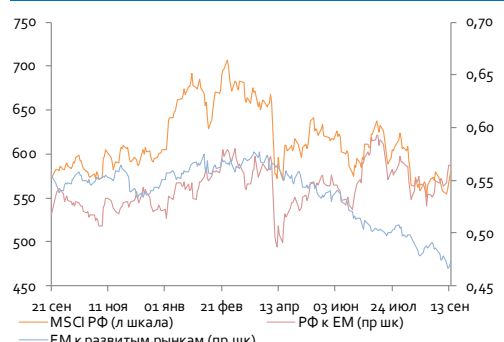
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD вернулась в диапазон 1,16-1,20 после заседания ЕЦБ, подтвердившего планы по изъятию стимулов (с октября регулятор будет выкупать лишь по 15 млрд евро активов в мес. вместо 30). Высокие долларские ставки и нерешенность торговых проблем Европы и США сдерживают развитие отскока.

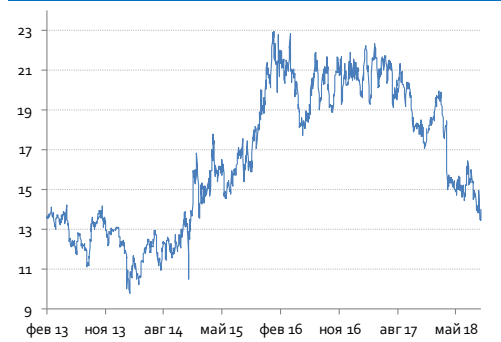
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынки EM вновь пытаются выправить динамику относительно DM, хотя опасения относительно эскалации «торговых войн» и слабых стран EM (Турция, Аргентина, ЮАР...) сохраняются. Рынок РФ движется вместе с EM.

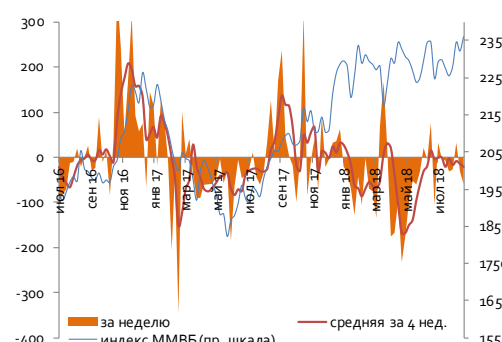
Отношения индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio опустилось чуть ниже 14х на фоне сегментированного спроса глобальных инвесторов на активы EM и санкционных рисков. Возможности для восстановления оценок, на наш взгляд, пока достаточно ограничены.

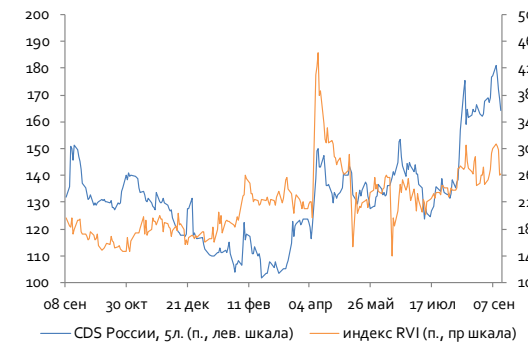
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 14 сентября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, продолжился отток капитала в размере 59 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



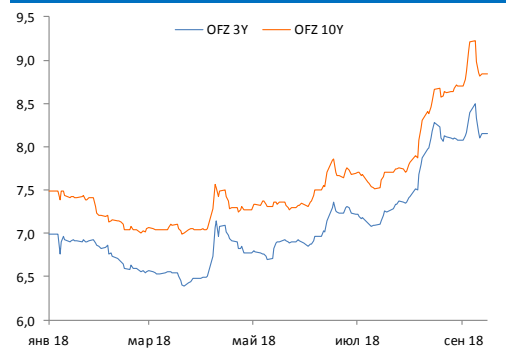
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI пытаются откатиться, учтя риски ужесточения санкционного режима РФ, а также реагируя на улучшение отношения к EM.

Рынки в графиках



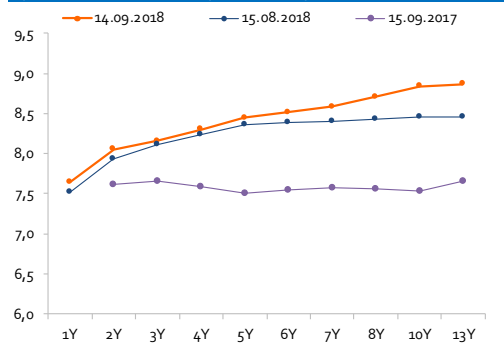
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность ОФЗ выросла до уровней 2016 года. Снижение цен обусловлено преимущественно продажами нерезидентов в условиях глобального снижения аппетита к риску развивающихся стран при ужесточении монетарной политики мировых Центробанков.

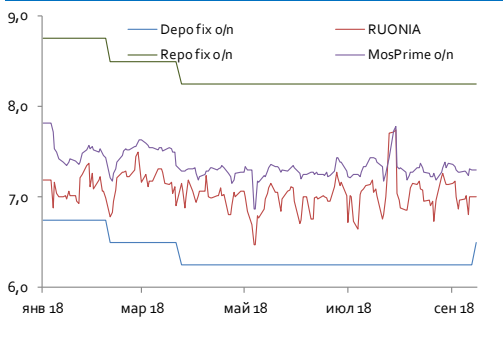
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Мы отмечаем привлекательность покупки ОФЗ на текущих уровнях доходности для локальных игроков. Стоимость фондирования и размещения ликвидности сейчас на 100 б.п. ниже уровней осени 2017 г., что обуславливает увеличение маржи при покупке ОФЗ. Фундаментальные характеристики российского бюджета демонстрируют улучшение благодаря высоким ценам на сырье.

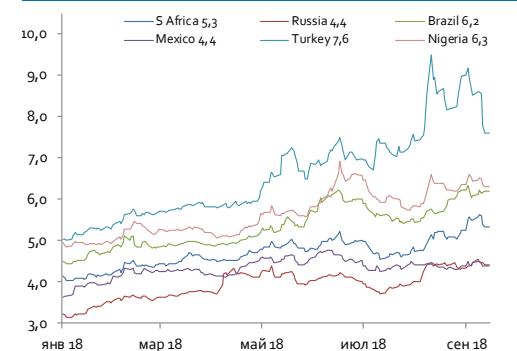
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ставка Mosprime o/n держится в последние дни вблизи ключевой. Объем ликвидности в системе в целом находится на вполне комфортном уровне.

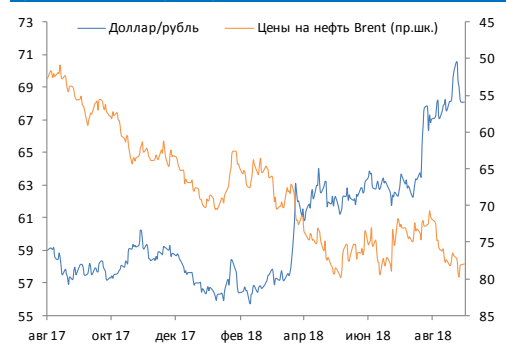
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российские евробонды довольно быстро сократили страновую премию к бенчмаркам после резкого роста доходностей 6 - 11 апреля. Однако сейчас российские евробонды, как и все EM находятся под давлением роста доходности UST. Консенсус прогноз Bloomberg предполагает рост доходности UST-10 до 3,15% в конце 2018 г. и 3,5% до конца 2019 г.

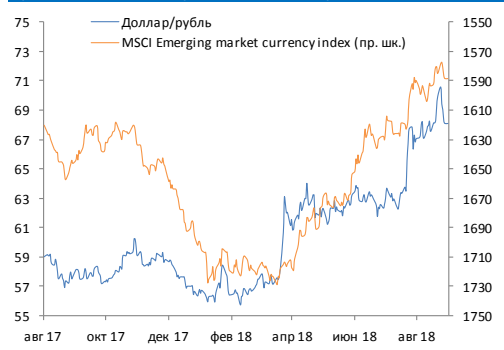
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Санкционная история и общая слабость валют EM приводит к оттоку спекулятивного капитала из рублевых инструментов. Согласно нашей модели, недооценка рубля относительно нефти составляет масштабные 3,5 станд. отклон.

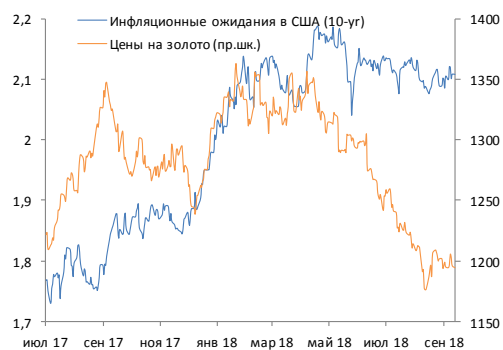
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Со второй половины апреля вся группа валют развивающихся стран находится под заметным давлением, основными причинами которого является укрепление доллара по всему спектру валют и рост доходностей UST.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в последние недели консолидируются. Цены на золото находятся под заметным давлением на фоне укрепления доллара на FX.

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST держится вблизи 2,8-2,9%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor держится чуть выше 2,3%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 360	25%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	12	42 306	0,1	1,7	5,5	11,9
Индекс РТС		1 095	25%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	21	621	0,9	4,2	-2,0	-5,2
Нефть и газ																		
Газпром	52,9	152,2	35%	0,6	2,3	2,9	0,2	9%	11%	27%	15%	1,1	20	2 164	-0,9	2,3	10,5	16,6
Новатэк	48,5	1 087,7	-2%	4,7	13,5	12,8	2,5	4%	11%	35%	35%	1,0	27	708	-0,4	-5,5	35,3	60,5
Роснефть	68,7	441,4	10%	1,0	4,2	6,6	0,8	5%	22%	24%	9%	1,0	17	935	-0,2	0,4	15,2	51,4
Лукойл	57,6	4 604	15%	0,5	3,6	6,4	0,9	1%	2%	15%	8%	1,0	18	2 045	-1,2	-0,4	13,5	38,1
Газпром нефть	22,9	328,7	23%	0,9	3,9	4,0	n/a	3%	3%	22%	14%	0,7	21	93	1,7	0,3	1,6	34,7
Сургутнефтегаз, ао	14,4	27,5	62%	0,1	0,3	3,0	n/a	0%	7%	25%	19%	0,9	17	324	-0,6	-0,7	-2,7	-1,4
Сургутнефтегаз, ап	4,2	37,5	33%	0,1	0,3	3,0	n/a	0%	7%	25%	19%	0,9	23	980	1,6	0,8	20,5	33,2
Татнефть, ао	25,4	794,0	-12%	1,9	6,5	8,7	n/a	10%	10%	29%	21%	1,1	19	837	-0,3	1,1	22,2	65,8
Татнефть, ап	1,1	525,5	1%	1,9	6,5	8,7	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	21	221	-0,1	0,2	8,7	44,0
Башнефть, ао	4,4	2 014	85%	0,5	1,9	3,0	n/a	10%	10%	29%	21%	0,7	22	11	-1,3	1,0	-3,4	-11,4
Башнефть, ап	0,8	1 733	51%	0,5	1,9	3,0	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	20	122	-0,1	0,7	0,8	28,2
Всего по сектору	301,1		27%	1,1	4,1	5,7	1,1	6%	12%	25%	17%	0,9	20	8 441	-0,1	0,0	11,1	32,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	59,9	188,7	64%	-	-	4,5	0,84	-	-	-	23%	1,4	34	23 815	2,8	7,9	-9,9	-16,2
Сбербанк, ап	2,3	159,5	63%	-	-	4,5	0,84	-	-	-	23%	1,4	29	1 418	2,9	5,1	-14,9	-15,6
ВТБ	7,6	0,0401	75%	-	-	3,4	0,35	-	-	-	12%	0,9	24	1 041	-1,1	1,8	-10,0	-15,4
БСП	0,4	50,5	59%	-	-	2,6	0,41	-	-	-	12%	1,0	23	5	0,9	7,3	0,9	-7,2
АФК Система	1,2	8,3	71%	1,0	3,4	n/a	0,5	-1%	0%	31%	n/a	0,9	27	116	1,8	5,3	-15,4	-31,4
Всего по сектору	71,4		66%	-	-	3,8	0,59	-	-	-	17%	1,1	27	26 396	1,5	5,5	-9,9	-17,2
Металлургия и горная																		
НорНикель	26,8	11 525	15%	2,6	5,2	7,1	5,4	12%	13%	50%	30%	0,9	22	1 065	-1,0	2,9	4,1	6,2
АК Алроса	11,4	105,0	11%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	1 118	0,3	2,8	17,8	39,9
НЛМК	15,0	170,2	-17%	1,5	5,9	9,5	2,1	-2%	-1%	25%	15%	0,9	29	225	0,4	2,6	1,0	15,6
ММК	8,1	49,0	12%	1,0	4,2	8,1	1,4	-4%	-5%	25%	13%	1,0	27	362	-1,6	0,0	1,6	17,1
Северсталь	13,4	1 087,0	-1%	1,7	5,4	8,4	3,7	-2%	-2%	32%	19%	n/a	23	417	-0,8	2,8	n/a	n/a
ТМК	1,1	69,9	41%	0,8	5,0	4,6	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	20	4	1,1	-0,8	-14,3	-5,4
Мечел, ао	0,5	84,8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	35	47	-1,8	1,9	-21,0	-42,6
Полюс Золото	8,1	4 145	51%	3,0	4,8	5,6	12,6	10%	9%	62%	39%	0,6	31	265	-2,1	-3,8	4,2	-9,8
Полиметалл	3,6	537,0	29%	2,3	5,3	6,5	2,7	5%	12%	44%	24%	0,4	21	218	-0,8	-1,1	-3,8	-24,0
Всего по сектору	87,9		17%	1,6	4,5	6,2	3,4	3%	9%	32%	18%	0,9	26	3721	-0,7	0,8	-1,3	-0,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 620	-30%	2,4	7,5	10,5	1,7	5%	3%	32%	16%	0,5	12	28	0,4	2,7	10,1	19,4
Уралкалий	3,4	79,0	77%	2,7	5,1	3,6	2,9	0%	0%	53%	29%	0,5	22	5	-0,2	-1,2	-26,2	-32,8
ФосАгро	5,0	2 649	0%	2,0	6,5	8,8	2,9	6%	-1%	31%	16%	0,7	18	83	1,7	0,4	15,4	6,0
Всего по сектору	11,2		16%	2,4	6,4	7,7	2,5	4%	1%	39%	20%	0,6	18	116	0,6	0,6	-0,3	-2,5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,5	1,014	62%	0,8	3,7	4,6	0,7	-7%	-15%	38%	21%	0,6	30	53	-1,9	-2,3	-31,3	-30,5
Юнипро	2,4	2,641	13%	1,7	4,4	8,6	1,2	-4%	-12%	20%	8%	0,6	20	8	0,7	0,3	-4,3	4,4
ОГК-2	0,6	0,342	39%	0,6	2,9	3,2	0,3	0%	10%	10%	7%	1,1	20	11	1,0	-1,0	-16,1	-23,5
ТГК-1	0,5	0,009	31%	0,5	2,0	3,4	0,3	-3%	-3%	21%	10%	1,2	25	3	0,4	-0,4	-10,5	-23,7
РусГидро	3,9	0,624	48%	0,9	3,1	5,7	0,3	1%	-2%	28%	11%	0,8	20	239	0,9	0,6	-9,7	-14,4
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,950	50%	0,2	2,1	5,6	0,7	3%	7%	10%	7%	0,9	25	245	0,8	5,1	-2,5	16,2
Россети, ао	2,0	0,686	-18%	0,6	1,9	1,2	0,1	-4%	3%	31%	11%	1,2	21	47	1,1	0,8	-16,5	-16,4
Россети, ап	0,0	1,337	-38%	0,6	1,9	1,2	0,1	-1%	8%	31%	11%	1,0	22	7	2,2	3,8	-4,2	-17,8
ФСК ЕЭС	3,0	0,163	16%	1,8	3,6	3,0	0,1	-5%	-3%	51%	25%	1,2	26	280	3,3	3,9	-10,2	0,3
Мосэнерго	1,2	2,012	44%	0,3	2,0	6,7	0,2	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	68	4,9	4,2	-17,0	-23,3
Всего по сектору	20,3		25%	0,8	2,8	4,3	0,4	-3%	-2%	26%	12%	1,0	23,9	960,0	1,3	1,5	-12,2	-12,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	105,8	25%	0,2	1,9	5,1	1,5	2%	0%	9%	3%	0,8	30	363	-1,3	-2,6	-24,7	-23,6
Транснефть, ап	3,6	159 000	14%	0,6	1,2	1,0	n/a	2%	2%	46%	21%	0,8	21	309	2,4	11,2	-7,3	-9,9
НМТП	1,9	6,705	-	3,1	4,4	4,8	2,3	4%	1%	70%	44%	0,6	26	6	-1,3	0,1	1,6	-14,6
Всего по сектору	7,3		19%	1,3	2,5	3,6	1,9	3%	1%	42%	23%	0,7	25,8	678,2	0,0	2,9	-10,2	-16,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,6	68,6	24%	1,2	3,9	7,8	0,6	1%	11%	32%	7%	0,6	21	56	0,1	3,0	0,0	7,3
МТС	7,8	266,0	27%	1,9	4,3	7,6	3,4	2%	8%	43%	14%	0,9	19	321	0,6	3,9	-6,0	-3,6
МегаФон	5,1	564,0	10%	1,6	4,2	9,9	1,7	1%	3%	39%	10%	0,5	57	43	-0,1	4,8	15,6	10,0
Всего по сектору	15,5		20%	1,6	4,1	8,4	1,9	1%	7%	38%	10%	0,7	32	420	0,2	3,9	3,2	4,5
Потребительский сектор																		
X5	6,4	1 595	-	0,5	9,4	9,3	2,6	3%	6%	6%	3%	n/a	n/a	244	3,6	2,0	-	-
Магнит	6,2	4 163	29%	n/a	n/a	8,6	1,3	4%	5%	7%	3%	0,7	24	1 060	2,3	2,8	-11,6	-34,3
Лента	1,9	258,5	68%	0,4	6,0	15,2	1,3	5%	31%	6%	1%	0,6	28	23	-0,2	-4,3	-32,9	-23,1
М.Видео	1,1	407,5	-	0,6	5,6	8,7	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	23	16	-0,5	-0,5	1,1	-1,8
Детский мир	1,0	92,9	26%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	9	0,4	0,2	-1,7	-3,2
Всего по сектору	16,5		41%	0,4	5,3	8,3	1,3	4%	11%	6%	3%	0,6	23	1352	1,1	0,1	-11,3	-15,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	639,0	62%	0,9	4,1	4,7	0,7	8%	10%	21%	11%	0,5	25	28	-3,5	1,6	-24,0	-22,7
ПИК	3,4	347,8	15%	1,2	5,6	7,3	3,4	16%	36%	21%	15%	0,5	21	36	-0,7	0,3	3,2	6,5
Всего по сектору	4,3		38%	1,0	4,9	6,0	2,0	12%	23%	21%	13%	0,5	23	64	-2,1	0,9	-10,4	-8,1

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	704,5	-	1,3	6,3	9,3	0,9	9%	8%	21%	11%	0,6	15	9	-1,9	-2,4	1,0	23,9
Яндекс	10,6	2 187	31%	4,3	12,4	22,3	6,2	25%	31%	35%	20%	1,0	28	213	2,6	4,2	-3,6	15,5
QIWI	0,8	875	-	1,8	3,9	10,0	2,3	19%	13%	46%	34%	0,7	37	12	-1,7	-9,8	-16,7	-3,8
Всего по сектору	12,8		31%	2,5	7,5	13,8	3,1	17%	17%	34%	22%	0,8	26,6	234	-0,3	-2,6	-6,4	11,8

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV goD - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 сентября 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июль	н/д	22,5	17,6
14 сентября 13:30	•	Итоги заседания Банка России и решение по ставке	-	7,25%	7,25%	7,5%
14 сентября 15:30	•••	Цены на импорт в США, м/м	август	0,0%	0,0%	-0,6%
14 сентября 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	август	0,4%	0,5%	0,1%
14 сентября 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	август	0,3%	0,1%	0,4%
14 сентября 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	август	78,2%	78,1%	78,1%
14 сентября 16:15	••••	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,3%	0,1%	0,6%
14 сентября 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	сентябрь	96,5	96,2	100,8
15 сентября 4:30	•••	Цены на дома в КНР, г/г	август	н/д	1,2%	1,49%
17 сентября 12:00	••	инфляция в Еврозоне, м/м (оконч.)	август	0,2%	-0,3%	
17 сентября 15:30	••	NY Fed Manufacturing	сентябрь	23,6	25,6	
17-18 сентября 16:00	••	Пром. производство в России, г/г	август	2,5%	3,9%	
18 сентября 11:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	июнь	н/д	3,6%	
18 сентября 17:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NABW	сентябрь	н/д	67,0	
19 сентября 2:50	•	Торговый баланс Японии, млрд йен	август	-468,7	-231,2	
18 сентября	•••	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,1%	-0,1%	
19 сентября 11:30	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	август	2,4%	2,5%	
19 сентября 15:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США (млн.)	август	1,228	1,168	
19 сентября 16:00	•••	Розничные продажи в России, г/г	август	2,4%	2,5%	
19 сентября 16:00	•••	Реальные зарплаты в России, г/г	август	7,5%	8,0%	
19 сентября 16:00	•••	Безработица в России, %	август	4,7%	4,7%	
19 сентября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	-5,296	
19 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллатов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	6,163	
19 сентября 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,250	
20 сентября 11:30	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	август	0,2%	0,7%	
20 сентября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	н/д	204	
20 сентября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1696	
20 сентября 17:00	•••••	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн	август	5,34	5,34	
20 сентября 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	август	0,5%	0,6%	
20 сентября 17:00	••	Потребдоверие в еврозоне (предв.)	сентябрь	-2,0	-1,9	
21 сентября 10:15	•••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	сентябрь	53,2	53,5	
21 сентября 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	сентябрь	55,2	55,4	
21 сентября 10:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	сентябрь	55,7	55,9	
21 сентября 10:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	сентябрь	55,0	55,0	
21 сентября 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	сентябрь	54,4	54,6	
21 сентября 11:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	сентябрь	54,4	54,4	
21 сентября 16:45	•	PMI в промышленности США (предв.)	сентябрь	н/д	54,7	
21 сентября 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	сентябрь	н/д	54,8	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 сентября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (45,94 руб. на акцию) - за 2 кв.
26-27 сентября	Магнит	День аналитика и инвестора
27 сентября	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (776,02 руб. на акцию) - за 2 кв.
27 сентября	Etalon Group	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
2 октября	Мосбиржа	Месячные обороты за сентябрь
4 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (20,48 руб. на акцию) - за 2 кв.
5 октября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,589 руб. на акцию) - за 2 кв.
5 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (2,6 руб. на акцию) - за 2 кв.
5 октября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
5 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (14,58 руб. на акцию) - за 2 кв.
8 октября	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (9,25 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (45 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (30,27 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (30,27 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,24 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Алроса	Результаты продаж за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные показатели за 3 кв. 2018
11 октября	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (5,93 руб. на акцию) - за 2 кв.
11 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (20,48 руб. на акцию) - за 2 кв.
15 октября	ЛСР	Операционные показатели за 3 кв. 2018
15 октября	НЛМК	Операционные показатели за 3 кв. 2018
16 октября	Полос	Последний день торгов с дивидендами (131,11 руб. на акцию) - за 2 кв.
16 октября	Etalon Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	М.Видео	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	X5 Retail Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
18 октября	Лента	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	Детский Мир	Операционные показатели за 3 кв. 2018
19 октября	Акрон	Совет директоров (дивиденды)
22 октября	Алроса	Производственные результаты за 3 кв. 2018
22 октября	РусГидро	Операционные показатели за 9M 2018
22 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
22-26 октября	НЛМК	Совет директоров (дивиденды)
22-26 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
23 октября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
23 октября	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
24 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
25 октября	X5 Retail Group	День инвестора
25 октября	Обувь России	Операционные показатели за 9M 2018
25 октября	Распадская	Производственные результаты за 3 кв. 2018
29 октября	ТГК-1	Производственные результаты за 3 кв. 2018
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
1 ноября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
1 ноября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
7 ноября	Северсталь	День инвестора
8 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
8 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
30 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research&Strategy



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай Кащеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Руслан Сибает	Операции на финансовых рынках	
Пётр Федосенко	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Константин Квашнин	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Михаил Маркин	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков		
Аркадий Ключкин	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Максим Сушко	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, DCM	
Александр Борисов		
Илья Потоцкий		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.