

От индекса МосБиржи ждем сегодня нейтрального движения в начале дня, с возобновлением роста и обновлением исторических максимумов в ходе торгов.

Ожидаем, что курс рубля к доллару продолжит проторговываться уровнем 67,5-68,5 руб. В начале недели сохраняется инерция к тесту его нижней границы. Как и ранее, риски ослабления рубля в основном формируются возможной эскалацией санкционных угроз.

Координаты рынка

- Вчера фондовые индексы США продемонстрировали откат умеренной амплитуды.
- В начале недели российский рынок акций продолжил восходящую динамику.
- Рубль вчера продолжил инерционное укрепление.
- В понедельник цены российских евробондов снижались на фоне роста доходности UST-10 до 3% и усиления опасения относительно устойчивости ЕМ к ужесточению торговой политики США.
- Доходность ОФЗ срочностью 5 летних ОФЗ в понедельник выросла до 8,49% (+4 б.п.), десятилетних – до 8,90% (+6 б.п.). Инвесторы продолжили отыгрывать повышение ключевой ставки Банком России и слабость ЕМ к усилению торгового протекционизма США.

Время выхода	Знач-ть*	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
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 NAHB	сентябрь	н/д	67,0	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



18 сентября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2374	0,6	1,6	5,3	-17,3
Индекс РТС	▲ 1100	0,4	5,4	4,5	-0,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 564	0,1	1,9	2,6	-4,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26062	-0,4	0,8	1,5	5,4
S&P 500	▼ 2889	-0,6	0,4	1,4	8,0
FTSE Eurotop 100	▲ 2821	0,0	0,9	-1,2	-5,3
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1284	-0,3	4,1	1,4	0,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 13,7	1,6	-0,5	1,0	2,6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 76789	1,8	0,5	1,0	0,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 94348	-0,4	2,9	6,3	-18,2
Индекс DXY	▼ 94,5	-0,5	-0,8	-1,7	2,6
EURUSD	▲ 1,168	0,5	0,7	1,8	-2,7
USDRUB	▲ 68,06	0,0	3,7	-1,5	-15,3
EURRUB	▼ 79,55	0,0	1,2	-3,3	-12,9
Бивалютная корзина	▼ 73,19	0,0	1,9	-2,2	-14,2
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 77,6	-0,6	-1,8	8,0	16,0
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 68,6	-0,5	-1,0	4,1	13,5
Золото, \$/унц	▲ 1201	0,7	0,2	1,4	-7,8
Серебро, \$/унц	▲ 14,2	0,9	0,3	-4,2	-16,3
Медь, \$/тонну	▼ 5951	-0,5	0,5	0,5	-17,9
Никель, \$/тонну	▼ 12574	-3,3	-1,3	-9,2	-4,3
Mosprime o/n	▲ 7,6	33,0	39,0	36,0	-19,0
CDS Россия 5Y	▲ 161	0,0	-16	-3	34
Russia-27	▲ 5,02	3,6	-9,9	3,3	27,9
Russia-42	▲ 5,38	3,8	-9,7	-1,8	11,6
ОФЗ 26214.	▲ 8,08	3,0	-13,0	19,0	104,0
ОФЗ 26215	▲ 8,49	5,0	-40,0	7,0	127,0
ОФЗ 26212	▲ 8,90	6,0	-32,0	26,0	136,0

* 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

Вчера фондовые индексы США продемонстрировали откат умеренной амплитуды «по факту» реализации протекционистских мер США в отношении КНР, угрожающих денежным потокам hi-tech и retail, а также ввиду роста долларовых ставок. На развивающиеся рынки также вернулись негативные настроения: индекс MSCI EM упал на 1,2%, показав динамику хуже развитых (MSCI World: -0,3%).

Доходности десятилетних treasuries в понедельник продолжили расти, протестировав отметку в 3%, реагируя на приближение заседания ФРС (25-26 сентября) и плавное повышение инфляционных рисков после повышения пошлин на китайский импорт

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

В начале недели российский рынок акций продолжил восходящую динамику. Индекс МосБиржи прибавил +0,6% при росте спроса во внутренних секторах и укреплении рубля.

Лидером роста по итогам дня стали акции Русала (+14,7%) и Еп+ (+10,3%). Поводом послужили сообщения OFAC о том, что деятельность компаний может быть продолжена с другими контрагентами в рамках исторических значений.

Лучше рынка смотрелись восстанавливающиеся бумаги компаний из сектора электроэнергетики: Энел (+6,0%), Интер РАО (+3,2%), ФСК (+2,6%), Россети, ао (+2,3%), ОГК-2 (+3,8%) и ТГК-1 (+2,5%), отрицательную динамику показали акции Юнипро (-1,6%).

После заметного роста финансового сектора на двух последних сессиях, вчера ключевые фишки не показали заметной динамики: Сбербанк (оа: -0,3%; па: -0,2%), ВТБ (0%). Сильно смотрелись акции телекоммуникационных компаний (МТС: +4,0%; Мегафон: +3,1%), бумаги же Яндекса показали снижение на 1,8% при росте Qiwi на 1,6%.

В потребительском секторе уверенно прибавили бумаги X5 (+3,1%), - другие ликвидные бумаги сегмента не пользовались спросом (М.Видео: -0,1%; Магнит: +0,5%; Детский мир: +0,4%). Также отметим продолжение роста в девелоперах, а именно ЛСР (+1,5%). Акции транспортного сектора провели очередную безыдейную торговую сессию (НМТП: +0,6%; Аэрофлот: +0,3%).

В нефтегазовом секторе отметим рост Газпрома (+2,2%) и Транснефти (+2,1%) при продолжении коррекции в бумагах НОВАТЭКа (-1,3%) и Татнефти (-1,1%). Прочие бумаги сектора показали умеренный рост: «префы» Сургутнефтегаза (+0,2%), Лукойл (+0,6%), Башнефть, ап (+0,5%). В металлургии рост смогли показать бумаги Распадской и Мечела на 3,9% и 3,8% соответственно. Ключевые «фишки» горнодобывающих компаний показали разнонаправленную динамику (Алроса: +1,2%; НорНикель: +0,1%; Северсталь: -0,7%). В акциях производителей удобрений заметный рост продемонстрировал Уралкалий (+8,1%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Вчера появилась информация о том, что на предстоящей встрече ОПЕК+ в Алжире (22-23 сентября) может обсуждаться возможность увеличения добычи на 1 млн барр./сут. При этом по итогам первых двух недель сентября Россия продолжила наращивать производство нефти, которое достигло 11,33 млн барр./сут. (+1,2% м/м), что указывает на увеличение предложения. Добавляет пессимизма коррекция на мировых фондовых площадках из-за введения новых пошлин со стороны США для китайских товаров на сумму 200 млрд долл. Полагаем, что котировки Brent могут скорректироваться к уровню 76 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Ситуация на мировых рынках в начале недели продолжают определяться последними шагами США, направленными на эскалацию отношений с КНР. Соединенные Штаты вчера все-таки решили объявить о повышении импортных пошлин на китайские товары примерным объемом 200 млрд долл. в год (отдельные товарные категории, впрочем, были по итогам консультаций с бизнесом исключены из списков). Повышение пройдет в 2 этапа – с 24 сентября пошлины составят 10%, с 1 января 2019 года – 25%, что было объяснено заботой об американских компаниях, которым дается время подготовиться. Более того, Президент США Д. Трамп пригрозил КНР, в случае ответных мер, третьим этапом повышения ввозных тарифов, на 267 млрд долл. в год, затронув, тем самым, весь китайский импорт в США. Высокопоставленный представитель президентской администрации заявил Рейтер, что запуск протекционистских мер Вашингтоном имеет целью не нанесение ущерба Китаю, а призван побудить КНР сотрудничать и изменить «несправедливые» торговые практики, выявленные США и «другими странами», которые «наносит ущерб мировой торговой системе». Сегодня, как сообщают СМИ, китайское руководство обсудит свою реакцию на протекционистские шаги США. В принципе, предпринятые США действия против КНР носят ожидаемый характер по масштабу, но оказались несколько неожиданными для рынков по времени, учитывая, что Соединенные Штаты еще на прошлой неделе предлагали возобновить торговые переговоры с Китаем.

Меры США против Китая, несущие риски спада деловой активности в развивающихся странах и ускорения инфляционных процессов в самих США, привели вчера как к возврату давления на развивающиеся рынки, так и откату американских фондовых индексов. Сегодня на азиатских рынках акций наблюдается смешанная динамика, - последние новости по «торговым войнам» в значительной степени учтены развивающимися рынками и ценами на металлы. Отметим, что японский и китайский рынки акций даже растут, реагируя на страновые новости (первый – на ожиданиях благоприятного для ЛДП исхода выборов, второй – на появившихся ожиданиях увеличения вложений властей КНР в инфраструктуру). **Мы расцениваем сложившуюся на утро вторника конъюнктуру мировых рынков как слабо негативную**, в первую очередь, ввиду перспективы некоторого ухудшения ситуации на рынке нефти, а также развития отката на рынке США. Российский фондовый рынок, вчера неплохо прибавивший, сегодня может перейти к консолидации, если не получит поддержку со стороны рынка нефти.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

Рубль вчера продолжил инерционное укрепление, отыгрывая решение Банка России повысить ставку и продлить приостановку валютных интервенций до конца года.

В ходе торгов пара рубль-доллар пыталась уйти «под» отметку 68 руб., однако ухудшение внешней конъюнктуры «по факту» повышения США импортных пошлин на китайский импорт не позволило развиться инерции к укреплению российской валюты.

В целом, ситуация на российском валютном рынке остается сбалансированной: внешние факторы (отсутствие интереса к активам развивающихся стран, сдержанный откат нефтяных котировок) нивелируются итогами заседания Банка России и сохраняющейся перепроданностью долгового рынка.

Ожидаем, что курс рубля к доллару продолжит проторговываться уровнем 67,5-68,5 руб. В начале недели сохраняется инерция к тесту его нижней границы. Как и ранее, риски ослабления рубля в основном формируются возможной эскалацией санкционных угроз.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

В понедельник цены российских евробондов снижались на фоне роста доходности UST-10 до 3% и усиления опасения относительно устойчивости ЕМ к ужесточению торговой политики США. Доходность Russia`28 выросла до 5,06% (+3 б.п.), Russia`42 - до 5,38% (-4 б.п.). Доходность суверенных десятилетних евробондов ЮАР, Индонезии, Мексики, Колумбии, Бразилии вчера выросла на 1 – 4 б.п.

Внешний новостной фон на горизонте текущей недели может привести к росту доходностей российских евробондов на 5-10 б.п.

Облигации

Доходность ОФЗ срочностью 5 летних ОФЗ в понедельник выросла до 8,49% (+4 б.п.), десятилетних – до 8,90% (+6 б.п.). Инвесторы продолжили отыгрывать повышение ключевой ставки Банком России. Кроме того давление на рынок ОФЗ оказывало снижение аппетита глобальных инвесторов к активам развивающихся стран на фоне усиления торговых противоречий США и Китая. Администрация США на следующей неделе (с 24 сентября) вводит новые 10% пошлина на импортируемые товары из Китая стоимостью 200 млрд долл. В 2019 г. ставка увеличится до 25%. Если Китай предпримет ответные меры, то США могут ввести дополнительные пошлины на товары стоимостью 267 млрд долл. Усиление торгового протекционизма США может транслироваться в замедление экономики Китая и снизить спрос на сырье, что негативно для Российского рынка.

Повышение ключевой ставки Банком России и усиление торгового протекционизма США в ближайшее время будут оказывать давление на рынок ОФЗ.

Дмитрий Монастыршин

Газпром продолжает наращивать экспорт газа

Добыча газа Газпрома за 1-15 сентября 2018 года составила 19 млрд куб м после 18 млрд куб. м за тот же период 2017 года, следует из данных Газпрома. Экспорт Газпрома за первую половину сентября вырос на 4% - до 7,9 млрд куб. м. Управление информации Газпрома сообщает, что с 1 января по 15 сентября 2018 года Газпром, по предварительным данным, добыл 344,4 млрд куб. м газа. Это на 7,3% (на 23,6 млрд куб. м) больше, чем за аналогичный период прошлого года. Объем реализации газа компании на внутреннем рынке из ГТС вырос на 5,2% (на 7,8 млрд куб. м). Экспорт Газпрома в страны дальнего зарубежья за восемь с половиной месяцев достиг 141,3 млрд куб. м, что на 5,8% (на 7,7 млрд куб. м) превышает показатель за 1 января - 15 сентября 2017 года (133,6 млрд куб. м).

НАШЕ МНЕНИЕ: В сентябре Газпром может показать рекордный объем экспорт для этого месяца года. В целом, реализации газа монополией как на внутренний рынок, так и на экспорт показывает хорошие темпы роста. При сохранении привлекательных цен на газ, а также ослаблении национальной валюты, Газпром по итогам 2018 года должен показать сильные финансовые результаты.

БКК согласовала цену на хлоркалий для Китая в \$290/т, на уровне индийского контракта

Белорусская калийная компания достигла соглашения с консорциумом китайских покупателей (Sinochem, CNAMPGC, CNOOC) об установлении контрактной цены на поставку хлоркалия на уровне \$290 за тонну, CFR, по июнь 2019 года, сообщила БКК. Это соответствует цене ранее заключенного БКК контракта с Индией, хотя традиционно Китай получал скидку в \$10-15/т как более крупный контрактный рынок.

НАШЕ МНЕНИЕ: Цена контракта на 26% выше предыдущего. Данный фактор уже отразился на споте, где котировки на калийные удобрения растут. В целом, заключенный контракт и его повышение станут бенчмарком для рынка на ближайший год. Близких ценовых уровней можно ждать и у Уралкалия.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 374	0,6%	1,6%	5,3%
Индекс РТС	1 100	0,4%	5,4%	4,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 100	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	109 630	-0,2%		

США				
S&P 500	2 889	-0,6%	0,4%	1,4%
Dow Jones (DJIA)	26 062	-0,4%	0,8%	1,5%
Dow Jones Transportation	11 469	-0,9%	-0,7%	2,1%
Nasdaq Composite	7 896	-1,4%	-0,4%	1,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 894	-0,1%	0,0%	1,3%

Европа				
EURTop100	2 821	0,0%	0,9%	-1,2%
Euronext 100	1 042	0,0%	0,9%	-0,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 302	0,0%	0,3%	-3,4%
DAX (Германия)	12 096	-0,2%	0,9%	-0,9%
CAC 40 (Франция)	5 349	-0,1%	1,5%	0,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 454	1,6%	4,8%	1,6%
Taiex (Тайвань)*	10 760	-0,6%	0,1%	4,7%
Kospi (Корея)*	2 309	0,3%	1,1%	0,9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 299	-0,5%	-0,7%	-0,6%
Bovespa (Бразилия)	76 789	1,8%	0,5%	1,0%
Hang Seng (Китай)*	26 766	-0,6%	21,2%	-2,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 666	0,5%	0,0%	-0,1%
BSE Sensex (Индия)*	37 495	-0,2%	-1,1%	-1,2%

MSCI				
MSCI World	2 161	-0,3%	0,6%	1,0%
MSCI Emerging Markets	1 016	-1,2%	1,3%	-0,6%
MSCI Eastern Europe	240	-0,9%	1,4%	0,6%
MSCI Russia	581	0,2%	4,9%	4,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	68,9	-0,1%	2,0%	4,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	77,5	-0,5%	-2,1%	9,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,6	-0,5%	-1,0%	4,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	77,6	-0,6%	-1,8%	8,0%
Медь (LME) spot, \$/т	5920	-0,5%	0,5%	0,5%
Никель (LME) spot, \$/т	12158	-3,3%	-1,3%	-9,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1999	-0,4%	-2,8%	-0,3%
Золото spot, \$/унц*	1200	-0,1%	0,1%	0,8%
Серебро spot, \$/унц*	14,1	-0,3%	0,0%	-4,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	546,8	0,2	2,3	2,3
S&P Oil&Gas	468,1	0,3	3,4	3,1
S&P Oil Exploration	1 055,9	-0,9	0,1	3,3
S&P Oil Refining	372,7	0,3	0,8	1,8
S&P Materials	104,2	0,6	2,7	-1,6
S&P Metals&Mining	695,3	0,2	2,2	4,0
S&P Capital Goods	662,1	0,0	1,4	3,5
S&P Industrials	117,9	0,4	1,8	-2,7
S&P Automobiles	90,3	1,0	2,5	-1,5
S&P Utilities	274,2	0,3	0,2	-0,3
S&P Financial	465,3	-0,4	-0,6	-0,3
S&P Banks	341,0	-0,1	-1,7	-2,4
S&P Telecoms	158,8	0,2	2,6	0,7
S&P Info Technologies	1 293,7	-1,4	0,1	1,1
S&P Retailing	2 362	-2,1	-1,1	3,7
S&P Consumer Staples	562,4	0,4	0,8	-0,3
S&P Consumer Discretionary	916,9	-1,3	-0,4	2,5
S&P Real Estate	207,2	0,5	0,4	-0,8
S&P Homebuilding	880,0	-1,7	-0,1	-2,3
S&P Chemicals	641,6	0,3	0,2	2,1
S&P Pharmaceuticals	694,8	0,1	1,1	1,9
S&P Health Care	1 075,3	-0,3	1,1	2,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 111	1,1	2,0	6,8
Нефть и газ	6 972	0,2	-1,2	6,1
Эл/энергетика	1 719	1,6	4,8	2,2
Телекоммуникации	1 868	3,3	7,3	9,2
Банки	6 244	0,0	3,4	-1,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,50	0,0	-0,8	-1,7
Евро*	1,170	0,1	0,8	1,9
Фунт*	1,316	0,0	1,0	2,8
Швейц. франк*	0,962	0,1	1,1	3,1
Йена*	112,0	-0,1	-0,3	-1,7
Канадский доллар*	1,304	0,0	0,2	0,1
Австралийский доллар*	0,720	0,3	1,2	-1,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	68,06	0,0	3,7	-1,5
EURRUB	79,54	0,0	1,2	-3,3
Бивалютная корзина	73,20	0,0	1,9	-2,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,153	1 б.п.	1 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,778	0 б.п.	3 б.п.	17 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,998	0 б.п.	2 б.п.	14 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,138	1 б.п.	2 б.п.	12 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	7,630	33 б.п.	39 б.п.	36 б.п.
MOSPRIME 3M	8,050	24 б.п.	22 б.п.	45 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	57	1 б.п.	-1 б.п.	-5 б.п.
CDS High Yield (USA)	321	4 б.п.	-4 б.п.	-14 б.п.
CDS EM	205	-0 б.п.	-24 б.п.	-2 б.п.
CDS Russia	162	0 б.п.	-16 б.п.	-3 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,5	1,8	0,3	0,2%
Роснефть	6,5	-0,8	0,1	-1,1%
Лукойл	67,7	0,9	1,9	0,4%
Сургутнефтегаз	4,0	0,6	0,1	-1,3%
Газпром нефть	24,1	1,9	0,9	0,5%
НОВАТЭК	165	-3,3	-7,3	0,9%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,0	0,0	5,0	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	16,0	-0,3	0,7	-0,7%
НЛМК	25,1	0,1	1,2	0,0%
ММК	9,4	0,0	0,3	0,0%
Мечел ао	2,6	0,0	0,2	49,1%

Банки				
Сбербанк	11,5	-1,2	1,4	2,3%
ВТБ ао	1,3	-0,9	0,1	7,4%

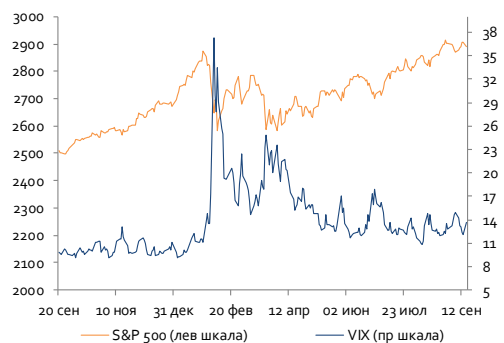
Прочие отрасли				
МТС	8,2	3,5	1,2	4,4%
Мегафон	8,2	2,7	0,7	-1,7%
Магнит ао	14,9	2,6	1,4	19,4%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



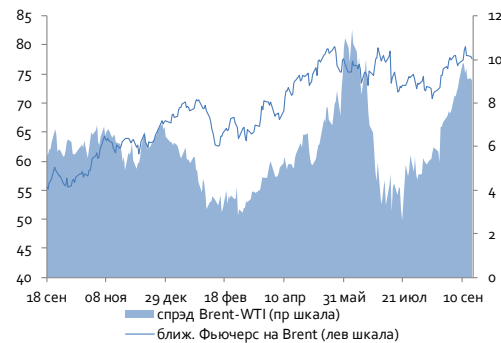
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 не смог переписать исторические максимумы на фоне новой волны давления на hi-tech, ритейл и стройсектор на фоне роста долларовых ставок. Фактор «торговых войн» также негативно влияет на сентимент, ввиду жесткости позиции США в отношении своих торговых партнеров.

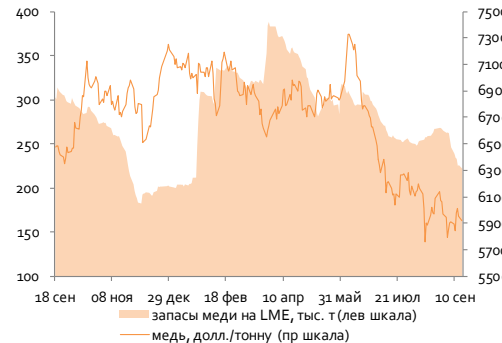
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 эскалации «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 6-6,5K/t.

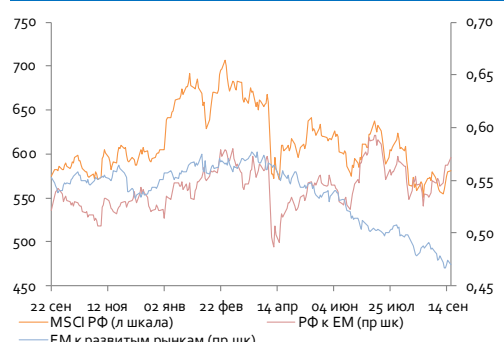
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в 1,16-1,20, сохраняя импульс к росту. Высокие долларские ставки и нерешенность торговых проблем Европы и США сдерживают развитие отскока.

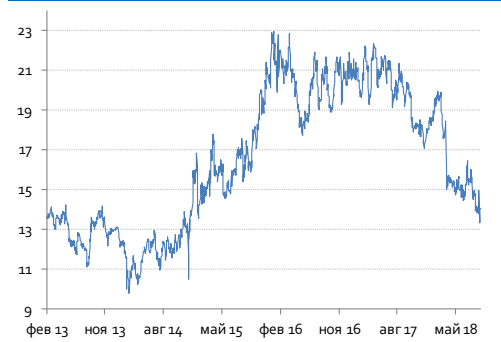
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынки EM вновь выглядят хуже DM, ввиду введения масштабных протекционистских мер США против КНР и сохраняющихся опасений по слабым странам EM (Турция, Аргентина, ЮАР...). Рынок РФ движется вместе с EM.

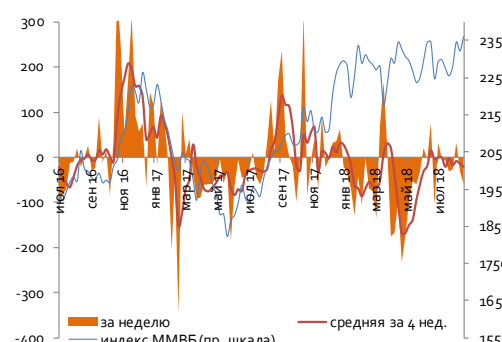
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio вернулась к 14x на фоне сегментированного спроса глобальных инвесторов на активы EM и санкционных рисков. Возможности для восстановления оценок, на наш взгляд, пока достаточно ограничены.

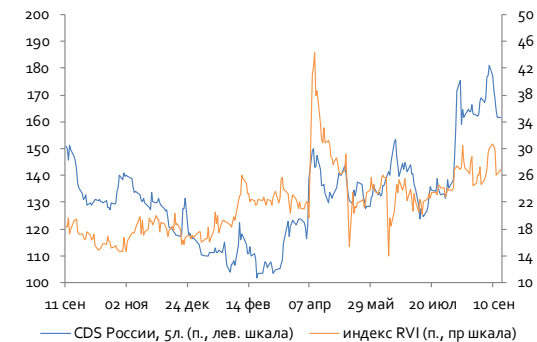
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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



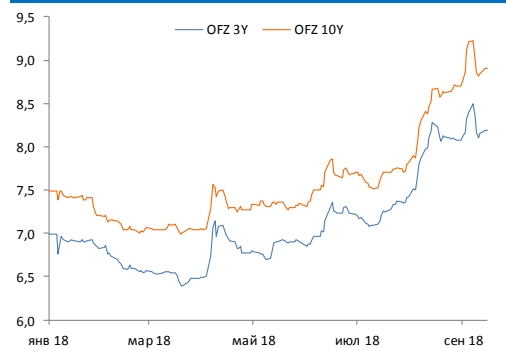
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



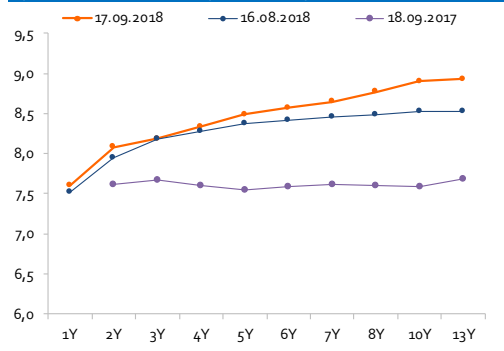
Доходность ОФЗ, %



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.

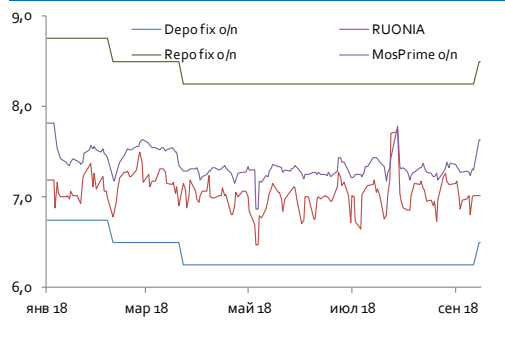
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

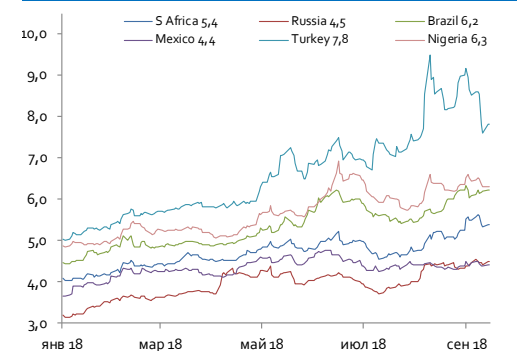
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

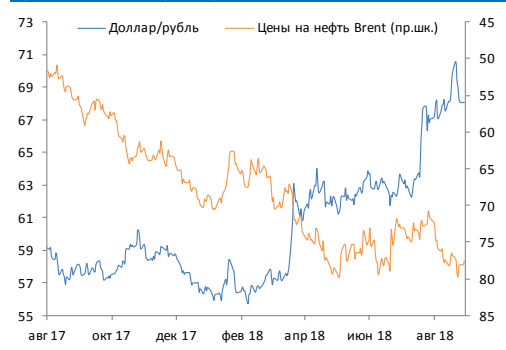
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

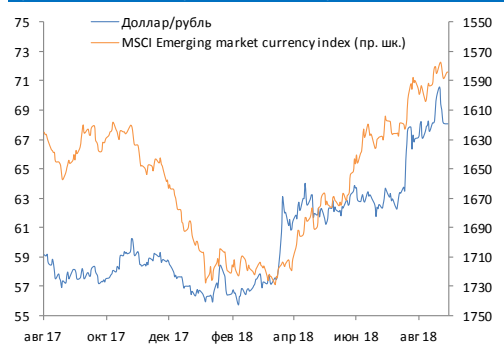
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 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
Индекс МосБиржи		2 374	24%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	12	33 731	0,6	1,6	6,8	12,5
Индекс РТС		1 100	24%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	20	497	0,4	5,4	-0,1	-4,8
Нефть и газ																		
Газпром	54,1	155,5	33%	0,6	2,4	3,0	0,2	8%	11%	27%	15%	1,1	20	5 218	2,2	3,1	13,9	19,1
Новатэк	47,9	1 074,1	1%	4,5	12,8	12,0	2,4	4%	11%	35%	36%	1,0	27	763	-1,3	-4,9	34,3	58,5
Роснефть	68,7	441,3	10%	1,0	4,1	6,5	0,8	5%	22%	24%	9%	1,0	17	974	0,0	-1,8	14,0	51,4
Лукойл	57,9	4 631	14%	0,6	3,7	6,6	0,9	1%	2%	15%	8%	1,0	18	2 097	0,6	-1,2	14,5	38,9
Газпром нефть	23,1	331,8	22%	0,9	4,1	4,3	n/a	3%	3%	22%	15%	0,7	21	76	0,9	-0,7	3,0	35,9
Сургутнефтегаз, ао	14,5	27,6	62%	0,1	0,3	2,8	n/a	0%	12%	25%	20%	0,9	17	285	0,5	-0,4	-2,6	-0,9
Сургутнефтегаз, ап	4,3	37,6	33%	0,1	0,3	2,8	n/a	0%	12%	25%	20%	0,9	23	323	0,2	-2,4	20,2	33,5
Татнефть, ао	25,1	784,9	-11%	2,0	6,8	9,2	n/a	10%	10%	29%	21%	1,1	19	728	-1,1	-3,5	22,4	63,9
Татнефть, ап	1,1	525,5	1%	2,0	6,8	9,2	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	21	113	0,0	-2,0	9,7	44,0
Башнефть, ао	4,4	2 012	85%	0,5	2,0	3,1	n/a	10%	10%	29%	21%	0,7	22	3	-0,1	1,2	-5,5	-11,5
Башнефть, ап	0,8	1 743	50%	0,5	2,0	3,1	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	20	30	0,5	1,4	0,7	28,9
Всего по сектору	301,8		27%	1,2	4,1	5,7	1,1	6%	13%	26%	17%	0,9	20	10 611	0,2	-1,0	11,3	32,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	59,7	188,1	65%	-	-	4,8	0,90	-	-	-	23%	1,4	34	12 659	-0,3	9,9	-8,8	-16,5
Сбербанк, ап	2,3	159,1	64%	-	-	4,8	0,90	-	-	-	23%	1,4	29	967	-0,2	7,3	-14,0	-15,8
ВТБ	7,6	0,0400	62%	-	-	3,5	0,36	-	-	-	12%	0,9	24	524	0,0	3,7	-13,2	-15,4
БСП	0,4	50,2	58%	-	-	2,8	0,44	-	-	-	12%	1,0	23	2	-0,6	3,8	-0,1	-7,7
АФК Система	1,2	8,4	69%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	27	71	1,1	6,3	-13,7	-30,6
Всего по сектору	71,2		64%	-	-	4,0	0,63	-	-	-	17%	1,1	27	14 222	0,0	6,2	-10,0	-17,2
Металлургия и горная																		
НорНикель	26,8	11 540	14%	2,8	5,5	7,5	5,7	12%	13%	50%	30%	0,9	22	1 339	0,1	1,5	4,4	6,4
АК Алроса	11,5	106,3	10%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	670	1,2	1,8	18,5	41,6
НЛМК	15,1	171,3	-18%	1,5	6,2	10,0	2,3	-2%	-1%	25%	15%	0,9	28	310	0,7	0,8	2,4	16,4
ММК	8,1	49,2	11%	1,1	4,3	8,3	1,5	-4%	-5%	25%	13%	1,0	26	220	0,3	0,1	5,9	17,5
Северсталь	13,3	1 079,2	0%	1,8	5,7	8,8	3,9	-2%	-2%	32%	19%	n/a	23	422	-0,7	1,3	n/a	n/a
ТМК	1,1	70,3	40%	0,8	5,1	4,7	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	20	2	0,5	-0,1	-12,6	-4,9
Мечел, ао	0,5	88,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	35	46	3,8	4,1	-16,2	-40,4
Полюс Золото	8,1	4 105	52%	3,0	4,8	5,5	12,4	10%	9%	62%	39%	0,6	30	191	-1,0	-5,3	6,1	-10,7
Полиметалл	3,6	535,3	31%	2,3	5,3	6,5	2,7	5%	12%	44%	24%	0,4	21	130	-0,3	-2,5	-2,2	-24,2
Всего по сектору	88,0		18%	1,7	4,6	6,4	3,5	3%	9%	32%	18%	0,9	26	3332	0,5	0,2	0,8	0,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 667	-31%	2,5	8,0	11,4	1,7	4%	2%	32%	16%	0,5	13	6	1,0	3,1	10,1	20,6
Уралкалий	3,7	85,4	64%	2,7	5,2	3,7	3,0	0%	0%	53%	29%	0,5	26	51	8,1	6,8	-19,1	-27,4
ФосАгро	5,0	2 651	0%	2,0	6,6	9,1	3,0	6%	-1%	31%	16%	0,7	18	74	0,1	-2,1	15,5	6,1
Всего по сектору	11,5		11%	2,4	6,6	8,1	2,6	3%	0%	39%	20%	0,6	19	131	3,1	2,6	2,2	-0,2

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-РТС, 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	0,6	1,075	53%	0,8	3,7	4,6	0,7	-7%	-15%	37%	23%	0,6	32	56	6,0	6,3	-25,9	-26,3
Юнипро	2,4	2,598	15%	1,8	4,9	8,9	1,2	-4%	-12%	20%	8%	0,6	20	22	-1,6	-2,4	-7,2	2,7
ОГК-2	0,6	0,355	34%	0,6	2,9	3,2	0,3	0%	10%	10%	7%	1,1	22	29	3,8	5,7	-12,1	-20,6
ТГК-1	0,5	0,009	28%	0,5	2,1	3,5	0,3	-3%	-3%	22%	10%	1,2	25	12	2,5	4,5	-5,3	-21,8
РусГидро	3,9	0,626	47%	0,9	3,2	6,1	0,3	0%	-3%	29%	11%	0,8	20	200	0,2	3,3	-7,8	-14,2
Интер РАО ЕЭС	6,3	4,078	45%	0,3	2,4	6,2	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	26	562	3,2	9,6	-0,7	19,9
Россети, ао	2,1	0,702	-20%	0,6	1,9	1,2	0,1	-4%	3%	31%	11%	1,2	21	112	2,3	5,4	-14,3	-14,5
Россети, ап	0,0	1,371	-39%	0,6	1,9	1,2	0,1	-1%	8%	31%	11%	1,0	23	8	2,5	5,8	-1,4	-15,7
ФСК ЕЭС	3,1	0,167	13%	2,0	3,9	3,4	0,1	-5%	-3%	51%	25%	1,2	26	314	2,6	7,8	-8,8	3,0
Мосэнерго	1,2	2,065	40%	0,3	2,1	7,1	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	30	74	2,6	8,1	-11,9	-21,3
Всего по сектору	20,7		22%	0,8	2,9	4,6	0,4	-3%	-2%	26%	12%	1,0	24,4	1388,5	2,4	5,4	-9,5	-10,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	106,1	25%	0,2	2,0	5,3	1,5	1%	0%	9%	3%	0,8	30	178	0,3	-0,4	-24,1	-23,4
Транснефть, ап	3,7	162 400	11%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	2%	46%	21%	0,8	21	313	2,1	10,7	-1,7	-7,9
НМТП	1,9	6,745	-	3,1	4,5	4,9	2,3	4%	1%	70%	44%	0,6	26	6	0,6	-0,3	3,8	-14,1
Всего по сектору	7,3		18%	1,3	2,6	3,8	1,9	2%	1%	42%	23%	0,7	25,9	496,3	1,0	3,3	-7,3	-15,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,6	69,2	23%	1,2	4,1	8,6	0,6	1%	9%	30%	6%	0,6	21	225	0,9	4,5	-0,7	8,3
МТС	8,1	276,7	22%	2,0	4,6	8,3	3,6	0%	7%	43%	14%	0,9	20	844	4,0	8,1	-0,3	0,2
МегаФон	5,3	581,5	7%	1,6	4,4	10,3	1,8	-2%	-1%	37%	10%	0,5	57	92	3,1	6,2	18,4	13,4
Всего по сектору	16,0		17%	1,6	4,3	9,1	2,0	0%	5%	37%	10%	0,7	33	1 161	2,7	6,3	5,8	7,3
Потребительский сектор																		
X5	6,6	1 645	-	0,6	9,5	9,5	2,7	3%	6%	6%	3%	n/a	n/a	150	3,1	4,8	-	-
Магнит	6,3	4 185	29%	n/a	n/a	9,2	1,4	4%	5%	7%	3%	0,7	24	1 406	0,5	3,6	-9,6	-34,0
Лента	1,8	258,5	68%	0,4	6,0	15,9	1,2	5%	31%	6%	1%	0,6	28	33	0,0	-4,4	-33,6	-23,1
М.Видео	1,1	407,0	-	0,6	5,8	8,9	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	23	9	-0,1	-1,2	0,5	-1,9
Детский мир	1,0	93,3	26%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	12	0,4	1,6	-0,3	-2,8
Всего по сектору	16,8		41%	0,4	5,3	8,7	1,3	4%	11%	6%	3%	0,6	23	1610	0,8	0,9	-10,8	-15,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	648,5	60%	0,9	4,2	4,9	0,7	8%	10%	21%	11%	0,5	25	20	1,5	3,7	-23,3	-21,5
ПИК	3,4	346,5	15%	1,2	5,7	7,5	3,5	16%	36%	21%	15%	0,5	21	42	-0,4	0,3	4,5	6,1
Всего по сектору	4,3		38%	1,1	5,0	6,2	2,1	12%	23%	21%	13%	0,5	23	61	0,6	2,0	-9,4	-7,7

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	700,5	-	1,3	6,3	9,3	0,9	9%	8%	21%	11%	0,6	14	3	-0,6	-3,4	0,1	23,2
Яндекс	10,2	2 148	33%	4,6	13,7	24,7	6,6	28%	31%	34%	19%	1,0	27	180	-1,8	1,7	-6,1	13,4
QIWI	0,8	889	-	1,4	3,3	9,1	2,1	17%	13%	43%	32%	0,7	37	7	1,6	-8,9	-14,7	-2,3
Всего по сектору	12,4		33%	2,5	7,8	14,4	3,2	18%	17%	33%	21%	0,8	26,3	190	-0,3	-3,5	-6,9	11,4

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
17 сентября 12:00	••	инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	август	0,2%	-0,3%	0,2%
17 сентября 15:30	••	NY Fed Manufacturing	сентябрь	23,6	25,6	19,0
17-18 сентября 16:00	•	Пром. производство в России, г/г	август	2,5%	3,9%	2,7%
18 сентября 11:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	июнь	н/д	3,6%	
18 сентября 17:00	•	Индекс настроений в стрит. секторе США от NABV	сентябрь	н/д	67,0	
19 сентября 2:50	•	Торговый баланс Японии, млрд йен	август	-468,7	-231,2	
19 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	2,2%	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.	-2,500	-5,296	
19 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,500	6,163	
19 сентября 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,0	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-балльной 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	Полюс	Последний день торгов с дивидендами (132,11 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	Х5 Retail Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9М 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 9М 2018
22 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22-26 октября	НЛМК	Совет директоров (дивиденды)
22-26 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
23 октября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
23 октября	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
24 октября	Х5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
25 октября	Обувь России	День инвестора
25 октября	Распадская	Операционные показатели за 9М 2018
25 октября	ТГК-1	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 9М 2018г.
1 ноября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9М 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 9М 2018г.
8 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9М 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 Сibaев	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	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Аркадий Ключкин	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Михаил Сполохов	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Сергей Устиков		

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.