

Мы ждем движения индекса МосБиржи сегодня в направлении 2450 пунктов. По-прежнему предпочитаем «фишки» экспортеров, в первую очередь, нефтянки.

В отсутствие эскалации санкционных рисков рубль продолжит движение в диапазоне 65,5-66,5 руб. с риском теста нижней границы.

Координаты рынка

- По итогам пятницы фондовые индексы США не смогли продолжить согласованный рост.
- Российский рынок акций в пятницу продолжил повышательное движение, на закрытии торгов индекс МосБиржи обновил исторический максимум и приблизился к отметке в 2430 пунктов.
- В пятницу рубль в паре с долларом перешел к консолидации в районе 66-66,5 руб.
- Российские евробонды в пятницу снизились в доходности на 1 б.п.
- В пятницу на рынке ОФЗ продолжились покупки. Доходность 5-летних гособлигаций снизилась до 8,26% (-4 б.п. за день и -19 б.п. за неделю). Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,69% (-6 б.п. за день и -15 б.п. за неделю).

| Время выхода | Знач-ть ¹ | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|-------------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|------|
| 24 сентября | | Выходной день в честь государственных праздников в Китае и Японии | | | | |
| 24 сентября 11:00 | ●● | Индекс делового климата Германии IFO | сентябрь | 103,2 | 103,8 | |
| 24 сентября 15:30 | ●● | Индекс национальной активности ФРБ Чикаго | август | н/д | 0,13 | |
| 24 сентября 17:30 | ●● | Индекс деловой активности ФРБ Далласа | сентябрь | 31,0 | 30,9 | |

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

24 сентября 2018 г.

| | Значение | 1Д | 1Н | 1М | 5НГ |
|-------------------------------------|----------|------|-------|-------|-------|
| Индекс МосБиржи | ▲ 2427 | 1,1 | 2,8 | 5,9 | 19,9 |
| Индекс РТС | ▲ 1150 | 0,8 | 5,0 | 7,3 | 3,8 |
| Капитализация рынка, млрд. долл. | ▼ 612 | 0,0 | 3,1 | 11,0 | 4,0 |
| Dow Jones Industrial Average (DJIA) | ▲ 26744 | 0,3 | 2,3 | 3,7 | 8,2 |
| S&P 500 | ▼ 2930 | 0,0 | 0,8 | 1,9 | 9,6 |
| FTSE Eurotop 100 | ▲ 2884 | 0,7 | 2,2 | 0,5 | -3,2 |
| Russia Depository Index (RDX) | ▲ 1328 | 0,3 | 3,1 | 7,2 | 3,4 |
| CBOE S&P500 Volatility Index (VIX) | ▼ 11,7 | -0,1 | -0,4 | -0,3 | 0,6 |
| Bovespa Brazil San Paolo Index | ▲ 79444 | 1,7 | 5,3 | 4,2 | 4,0 |
| Borsa Istanbul 100 Index (Turkey) | ▲ 97988 | 1,9 | 3,4 | 8,7 | -15,0 |
| Индекс DXY | ▲ 94,2 | 0,3 | -0,3 | -1,0 | 2,3 |
| EURUSD | ▼ 1,175 | -0,2 | 0,6 | 1,1 | -2,1 |
| USDRUB | ▼ 66,45 | -0,3 | 2,5 | 2,6 | -13,3 |
| EURRUB | ▲ 78,10 | 0,3 | 2,2 | 0,2 | -11,0 |
| Бивалютная корзина | ▲ 71,75 | 0,3 | 2,3 | 0,8 | -12,2 |
| Нефть Brent, \$/барр. | ▲ 80,1 | 1,6 | 2,6 | 5,6 | 19,8 |
| Нефть WTI, \$/барр. | ▲ 71,9 | 1,5 | 4,3 | 4,6 | 18,9 |
| Золото, \$/унц | ▼ 1199 | -0,7 | -0,2 | -0,6 | -8,0 |
| Серебро, \$/унц | ▼ 14,3 | -0,2 | 0,7 | -3,6 | -15,7 |
| Медь, \$/тонну | ▲ 6075 | 5,0 | 7,2 | 6,0 | -11,5 |
| Никель, \$/тонну | ▲ 12541 | 5,0 | 4,7 | -2,3 | 3,6 |
| Mosprime o/n | ▲ 7,5 | 0,0 | -11,0 | 30,0 | -30,0 |
| CDS Россия 5Y | ▼ 158 | -0,1 | -4 | -6 | 30 |
| Russia-27 | ▼ 4,99 | -0,9 | 1,0 | 4,0 | 42,7 |
| Russia-42 | ▼ 5,39 | -1,1 | 4,4 | 0,3 | 25,8 |
| ОФЗ 26214. | ▼ 7,86 | -1,0 | -19,0 | -3,0 | 79,0 |
| ОФЗ 26215 | ▼ 8,26 | -5,0 | -18,0 | -17,0 | 97,0 |
| ОФЗ 26212 | ▼ 8,69 | -6,0 | -15,0 | 2,0 | 108,0 |

* 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

По итогам пятницы фондовые индексы США не смогли продолжить согласованный рост на фоне ожидаемой в понедельник ребалансировки рыночных секторов: S&P500 показал нейтральную динамику после выхода накануне на новые ценовые пики, а NASDAQ Composite – потерял 0,5% ввиду фиксации прибыли в hi-tech и retail. Dow Jones IA (+0,3%), напротив, подрос, обновив исторические максимумы при поддержке спроса на сырьевые и промышленные компании. Сохранение аппетита к риску позволило в последний день недели развивающимся рынкам (MSCI EM: +1,4%) вновь опередить развитые (MSCI World: +0,2%). Доходность treasuries на среднем и длинной участках кривой после активного роста последних дней перешли к консолидации, потеряв в пятницу в пределах 1 б.п.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций в пятницу продолжил повышательное движение, на закрытии торгов индекс МосБиржи (+1,1%) обновил исторический максимум, приблизившись к отметке в 2430 пунктов. Факторы роста остались прежними: позитивная динамика мировых площадок и высокая цена на нефть. В лидерах бумаги нефтегазового и горно-металлургического секторов.

Так, в нефтегазе отмечаем рост «префов» Башнефти (+5,9%), а также Сургутнефтегаза, ап (+3,8%), Газпрома (+2,8%), Татнефти, ао (+1,6%) и обновивших исторические максимумы акциях Лукойла (+0,8%). В НОВАТЭКе возобновилась коррекция (-2,0%). Прочие бумаги сектора показали «околонулевою» динамику. Акции металлургов и горнодобывающих компаний преимущественно росли. Здесь отметим рост котировок Норникеля (+3,1%), достигших максимумов февраля 2015г., и Алросы (+1,8%). Сообщение Минфина США о продлении срока заключения сделок с Русалом и Еп+ до 12 ноября отразилось на росте бумаг на 3,4% и 6,9% соответственно. Исторические максимумы обновили: НЛМК (+1,7%), Северсталь (+1,5%) и ММК (+1,1%). Подешевели «перегретые» на неделе акции Мечела (ао. -5,2%, ап: -3,3%). Среди золотодобытчиков разнонаправленную динамику показали бумаги Полюса (+1,2%) и Полиметалла (-1,6%).

В финансовом секторе на фоне достаточно позитивной мировой конъюнктуры продолжилось восстановление Сбербанка (оа: +1,2%; па: -0,1%) и ВТБ (+2,7%).

В электроэнергетике лучше рынка благодаря корпоративным новостям выглядели бумаги Энел, ао (+7,1%), подросли ФСК (+1,8%) и Юнипро (+1,1%). Акции Интер РАО (-1,8%), Мосэнерго (-1,3%) и Россетей (ао. -1,2%, ап -0,6%) снижались. В потребительском секторе хорошую динамику смогли продемонстрировать бумаги М.Видео (+2,9%), Детского мира (+2,3%), в пределах рынка подросли акции X5 (+0,8%). Позитивная динамика была и в телекоммуникационном секторе: АФК Система (+3,6%), Ростелеком (ао +1,9%, ап +0,8%), МТС (+1,8%). Также отметим рост ГК ПИК (+1,5%) и Яндекс (+1,4%) и снижение в акциях производителей удобрений: Уралкалий (-5,9%), Фосагро (-3,2%).

Роман Антонов



Товарные рынки

По итогам встречи ОПЕК+, которая прошла в минувшие выходные в Алжире, принято решение придерживаться договоренностей, достигнутых в июне этого года. Участники сделки намерены выйти на 100% уровень ее исполнения. Это позволит предотвратить рост запасов нефти, что будет поддерживать цены. Полагаем, что котировки Brent попробуют закрепиться выше отметки 80 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые рынки начинают последнюю неделю сентября без единой динамики, на американском рынке акций возможна коррекция. Запуск с сегодняшнего дня объемных взаимных торговых ограничений США и КНР, выходной в КНР и Японии, а также обилие важных событий этой недели обуславливают консервативный настрой на глобальных рынках в начале недели.

Из последних мы отмечаем, во-первых, начинающуюся Генеральную Ассамблею ООН (24-27 сентября), на полях которой состоится ряд встреч Президента США Д. Трампа с лидерами европейских и азиатских стран, в том числе и по торговым вопросам. **Тема внешней торговли может стать центральной на этой неделе.** Так, Премьер министр Японии С. Абе уже сообщил о своих воскресных контактах с Д. Трампом, охарактеризовав их как конструктивные, - Японии обсудит вопросы взаимной торговли с США в среду. В свою очередь, КНР в очередной раз обвинил Соединенные Штаты в эскалации «торговой войны» и заявил, что готов начать торговые переговоры на основе «взаимного уважения и равенства». Пока США не демонстрируют склонность к смягчению своего подхода к внешней торговле и к Китаю, в частности. Более того, СМИ, со ссылкой на источники в Белом Доме, сообщили, что президентская администрация США, напротив, готовит новую антикитайскую кампанию, намереваясь обвинить китайские власти во враждебных кибердействиях. Вторым фактором, способствующим некоторому охлаждению настроений на мировых рынках, является близость заседания ФРС (25-26 сентября), по итогам которого регулятор поднимет целевой диапазон ключевой ставки и может, ввиду рисков повышения инфляционного фона вследствие повышения ввозных пошлин исполнительной властью, дать намеки на повышение ставки в декабре. Таким образом, есть **риск дальнейшего роста долларовых ставок, снижающего интерес к развивающимся рынкам.** Не способствует оптимизму на мировых рынках и ребалансировка сектора hi-tech в США, обуславливающая негативную динамику фьючерсов на американские индексы.

Нефтяные котировки, вопреки рискам ухудшения настроений на мировых фондовых рынках, растут, тестируя пики года (и максимумы с конца 2014 г.), позволяя рассчитывать на сохранение позитивных настроений и высокой торговой активности на российском рынке акций. Ждем движения индекса МосБиржи сегодня в направлении 2450 пунктов.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

В пятницу рубль в паре с долларом перешел к консолидации в районе 66-66,5 руб., на фоне «боквика» в валютах-аналогах развивающихся стран и нефтяных котировок.

Мы по-прежнему исходим из того, что затишье на геополитическом фронте и высокие уровни цен на нефть, в условиях отсутствия ЦБР на валютном рынке и старт налогового периода поддерживают инерцию к укреплению рубля.

На внутреннем денежном рынке ситуация остается в целом стабильной: ставки МБК в преддверие выплаты налогов подросли 7,3-7,4%, приблизившись к уровню ключевой, ставки на привлечение валюты O/N «ушли» ниже 3%, отражая появление, вероятно, локальное, избытка валюты на рынке.

В отсутствие эскалации санкционных рисков рубль продолжит движение в диапазоне 65,5-66,5 руб. с риском теста нижней границы.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

Российские евробонды в пятницу снизились в доходности на 1 б.п. Но с учетом снижения котировок в понедельник – среду, цены так и не восстановились до уровней предыдущей недели. За неделю доходность Russia`28 выросла до 5,06% (4 б.п.), Russia`42 - до 5,39% (+4 б.п.), Russia`47 - до 5,71% (4 б.п.).

Позитивный фон для российских евробондов от роста цен на нефть в диапазон 77 – 80 долл. за баррель Brent был испорчен новостями о введении новых санкций США на Россию и Китай за покупку российского оружия.

В сегменте суверенных еврооблигаций EM единой динамики за неделю не было. Евробонды Индонезии и ЮАР снижались в доходности на 1 -4 б.п. Евробонды Мексики и Турции выросли на 1 – 4 б.п.

На текущей неделе вступают в действие новые пошлины США на китайские товары стоимостью 200 млрд долл., что вместе с ростом доходности UST-10 выше 3% формирует негативный фон для российских евробондов.

Облигации

В пятницу на рынке ОФЗ продолжились покупки. Доходность 5-летних гособлигаций снизилась до 8,26% (-4 б.п. за день и -19 б.п. за неделю). Доходность 10-летних гособлигаций снизилась до 8,69% (-6 б.п. за день и -15 б.п. за неделю). Спрос на ОФЗ восстанавливался на фоне заметного укрепления рубля после решения Банка России приостановить покупку валюты для Минфина на рынке в соответствии с бюджетным правилом. Позитивный фон также был обеспечен ростом цен на нефть в диапазон 78 – 80 долл. за баррель. Опасения распространения кризиса в Турции на остальные развивающиеся страны постепенно ослабевают, а цены гособлигаций Турции и лира стабилизировались после решения банка Турции 13 сентября повысить ключевую ставку на 6,25% - до до 24%. За прошлую неделю доходность десятилетних гособлигаций EM в местной валюте снижалась: Бразилии – до 11,78% (-62 б.п.), Индонезии – до 8,36% (-26 б.п.), ЮАР – до 9,08% (-9 б.п.), Индии – до 8,08% (-4 б.п.).

На прошлой неделе Минфин РФ уже в третий раз не стал проводить недельный аукцион по размещению ОФЗ, тогда как в соответствии с планом объем предложения новых гособлигаций должен составлять 35 – 40 млрд руб. в неделю. Отсутствие предложения новых ОФЗ поддерживает спрос на бумаги на вторичном рынке. С учетом отложенных аукционов за первые 9 месяцев, в 4-м квартале Минфину необходимо разместить ОФЗ на 0,7 трлн руб. Принимая во внимание превышение доходов над планом и неудовлетворяющий Минфин высокий уровень доходности ОФЗ, мы прогнозируем, что годовой план заимствований будет уменьшен. В противном случае размещение достаточно большого объема облигаций при сокращении профицита ликвидности у российских банков и отсутствии спроса нерезидентов окажет давление на рынок.

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 и экономические новости

OFAC продлила разрешения на операции с En+ и РусАлом до 12 ноября, чтобы изучить их новую структуру собственности

En+ Group и РусАл Олега Дерипаски получили отсрочку от вступления американских санкций в силу в полном объеме. Как говорится в сообщении OFAC (Office of Foreign Assets Control, подразделение Минфина США, отвечающее за правоприменение в области санкций), с 23 октября до 12 ноября 2018 года продлен крайний срок, до истечения которого можно совершать бизнес-операции с En+ и РусАлом, а американские инвесторы должны передать права на акции и долговые обязательства этих компаний.

НАШЕ МНЕНИЕ: Перенос сроков применения санкций связан с тем, что Минфину США необходимо дополнительное время для анализа ситуации с изменением структуры управления компании. В целом, это является позитивным сигналом, т.к. повышает вероятность более мягких санкций в отношении РусАла и других активов, попавших под них. В тоже время, как базовый вариант, мы рассматриваем сохранение ограничений на компанию, возможность ведения деятельности будет в рамках и объемах текущих контрагентов.

СГК может до конца года принять решение о покупке Рефтинской ГРЭС у Энел Россия - гендиректор СГК

Сибирская генерирующая компания (СГК) может до конца года принять решение покупать или нет Рефтинскую ГРЭС у Энел Россия, сообщил журналистам гендиректор СГК Михаил Кузнецов. "Думаю, будем ускоряться в ноябре. И до конца года будет понятно - покупаем или нет. Мы совместно (с Энел Россия) должны снять все вопросы - будет ли сделка", - сказал топ-менеджер. "Есть разногласия", - ответил он на вопрос о том, что именно сейчас обсуждают стороны, не уточнив детали.

НАШЕ МНЕНИЕ: Enel впервые начала процесс продажи станции в 2016 году, но пока сделку осуществить не удалось. Цена продажи неизвестна, но она может варьироваться от 20 до 35 млрд руб. Мы не думаем, что продажа ГРЭС станет причиной выплаты спецдивидендов. Полученные средства компания, скорее всего, направит на развитие.

Грузооборот группы НМТП за 7 месяцев сократился на 3,3%, до 82,35 млн тонн

Грузооборот терминалов группы НМТП в январе-июле 2018 года составил 82,351 млн тонн, что на 3,3% меньше, чем годом ранее, говорится в сообщении головной компании группы ПАО НМТП. Перевалка наливных грузов НМТП в январе-июле упала на 8,3%, до 59,218 млн тонн. Перевалка навалочных грузов увеличилась на 16,8%, до 10,1 млн тонн. Объем перевалки генеральных грузов вырос на 4,5%, до 8,626 млн тонн. Контейнерооборот группы увеличился на 7,6%, до 381 тыс. TEU.

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение перевалки нефти продолжает оказывать негативное влияние на динамику грузооборота компании. Такая ситуация связано с ростом загрузки российских НПЗ и перенаправлении экспортных потоков на восточное направление. Правда, намечаются позитивные тенденции. В частности НМТП отмечает тенденции роста перевалки нефтепродуктов (+10,3%) и зерна (+40%), а также рост грузооборота черных металлов и чугуна (+6,3%).

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2 427 | 1,1% | 2,8% | 6,4% |
| Индекс РТС | 1 150 | 0,8% | 5,0% | 8,0% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 150 | 0,8% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 113 500 | 0,5% | | |

| США | | | | |
|-------------------------------|--------|-------|-------|------|
| S&P 500 | 2 930 | 0,0% | 0,8% | 1,9% |
| Dow Jones (DJIA) | 26 744 | 0,3% | 2,3% | 3,7% |
| Dow Jones Transportation | 11 533 | 0,1% | -0,3% | 2,2% |
| Nasdaq Composite | 7 987 | -0,5% | -0,3% | 0,5% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 926 | -0,3% | 1,0% | 1,6% |

| Европа | | | | |
|---------------------------|--------|------|------|-------|
| EURTop100 | 2 884 | 0,7% | 2,2% | 0,5% |
| Euronext 100 | 1 064 | 0,6% | 2,0% | -0,1% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 490 | 1,7% | 2,5% | -1,2% |
| DAX (Германия) | 12 431 | 0,8% | 2,5% | 0,3% |
| CAC 40 (Франция) | 5 494 | 0,8% | 2,6% | 1,1% |

| АТР | | | | |
|----------------------|--------|------|------|------|
| Nikkei 225 (Япония)* | 23 870 | 0,8% | 4,6% | 2,0% |
| Taiex (Тайвань)* | 10 972 | 1,3% | 1,0% | 7,0% |
| Kospi (Корея)* | 2 339 | 0,7% | 0,9% | 2,2% |

| BRICS | | | | |
|-----------------------------|--------|-------|-------|-------|
| JSE All Share (ЮАР) | 57 164 | 1,1% | 1,0% | -2,8% |
| Bovespa (Бразилия) | 79 444 | 1,7% | 5,3% | 4,2% |
| Hang Seng (Китай)* | 27 604 | -1,3% | 25,0% | -1,5% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 797 | 2,5% | 4,3% | 2,5% |
| BSE Sensex (Индия)* | 36 676 | -0,4% | -3,7% | -4,1% |

| MSCI | | | | |
|-----------------------|-------|------|------|-------|
| MSCI World | 2 200 | 0,2% | 1,8% | 1,8% |
| MSCI Emerging Markets | 1 051 | 1,4% | 3,4% | 0,1% |
| MSCI Eastern Europe | 250 | 1,4% | 4,2% | -0,8% |
| MSCI Russia | 607 | 1,2% | 4,6% | 7,6% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI spot, \$/барр. | 71,8 | 1,4% | 4,0% | 6,6% |
| Нефть Brent spot, \$/барр. | 79,5 | 1,6% | 2,0% | 5,9% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 71,9 | 1,5% | 4,3% | 4,6% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 80,1 | 1,6% | 2,6% | 5,6% |
| Медь (LME) spot, \$/т | 6380 | 5,0% | 7,2% | 6,0% |
| Никель (LME) spot, \$/т | 13167 | 5,0% | 4,7% | -2,3% |
| Алюминий (LME) spot, \$/т | 2064 | 2,6% | 2,8% | 1,7% |
| Золото spot, \$/унц* | 1196 | -0,3% | -0,4% | -0,8% |
| Серебро spot, \$/унц* | 14,2 | -0,6% | 0,3% | -4,0% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| С&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 556,3 | 0,7 | 1,9 | 1,4 |
| S&P Oil&Gas | 479,6 | 0,9 | 2,8 | 2,4 |
| S&P Oil Exploration | 1 040,0 | 1,5 | -2,4 | -4,7 |
| S&P Oil Refining | 380,2 | -0,2 | 2,3 | 2,6 |
| S&P Materials | 108,2 | 0,6 | 4,5 | 0,9 |
| S&P Metals&Mining | 705,6 | 0,3 | 1,7 | 5,1 |
| S&P Capital Goods | 670,5 | 0,3 | 1,3 | 4,3 |
| S&P Industrials | 121,1 | -0,6 | 3,1 | 0,9 |
| S&P Automobiles | 92,0 | -0,9 | 3,0 | 0,3 |
| S&P Utilities | 269,2 | 0,4 | -1,5 | -0,8 |
| S&P Financial | 477,5 | -0,4 | 2,3 | 2,1 |
| S&P Banks | 350,7 | -0,6 | 2,7 | 0,2 |
| S&P Telecoms | 158,9 | 1,0 | 0,2 | 1,4 |
| S&P Info Technologies | 1 311,2 | -0,3 | 0,0 | 0,8 |
| S&P Retailing | 2 393 | -0,6 | -0,8 | 1,8 |
| S&P Consumer Staples | 567,1 | 0,3 | 1,2 | 2,4 |
| S&P Consumer Discretionary | 932,4 | -0,3 | 0,4 | 2,1 |
| S&P Real Estate | 205,4 | -0,1 | -0,4 | -0,6 |
| S&P Homebuilding | 869,4 | -0,7 | -2,9 | -5,0 |
| S&P Chemicals | 654,1 | -0,3 | 2,2 | 2,6 |
| S&P Pharmaceuticals | 708,1 | 0,5 | 2,1 | 3,4 |
| S&P Health Care | 1 091,9 | 0,2 | 1,2 | 2,9 |

| Отраслевые индексы ММВБ | | | | |
|--------------------------------|-------|-----|-----|-----|
| Металлургия | 6 340 | 1,4 | 4,9 | 7,6 |
| Нефть и газ | 7 095 | 0,9 | 1,9 | 5,5 |
| Эл/энергетика | 1 738 | 0,5 | 2,7 | 4,1 |
| Телекоммуникации | 1 880 | 1,8 | 4,0 | 9,1 |
| Банки | 6 406 | 0,9 | 2,6 | 4,9 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 94,27 | 0,1 | -0,2 | -0,9 |
| Евро* | 1,174 | -0,1 | 0,5 | 1,0 |
| Фунт* | 1,308 | 0,0 | -0,6 | 1,8 |
| Швейц. франк* | 0,960 | -0,1 | 0,3 | 2,5 |
| Йена* | 112,6 | 0,0 | -0,6 | -1,2 |
| Канадский доллар* | 1,294 | -0,2 | 0,8 | 0,7 |
| Австралийский доллар* | 0,727 | -0,3 | 1,2 | -0,9 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 66,45 | -0,3 | 2,5 | 2,6 |
| EURRUB | 77,95 | 0,2 | 2,1 | 0,1 |
| Бивалютная корзина | 71,57 | 0,2 | 2,3 | 0,8 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------------------|----------|---------|--------|---------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 2,163 | 0 б.п. | 2 б.п. | 10 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 2,800 | 1 б.п. | 2 б.п. | 20 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 3,063 | 0 б.п. | 7 б.п. | 23 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 3,200 | -1 б.п. | 7 б.п. | 21 б.п. |

| Ставки денежного рынка | | | | |
|-------------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|
| LIBOR overnight | 1,921 | 0,2 б.п. | 0,6 б.п. | 0,1 б.п. |
| LIBOR 1M | 2,216 | 3,3 б.п. | 5,1 б.п. | 15,0 б.п. |
| LIBOR 3M | 2,373 | 1,9 б.п. | 3,6 б.п. | 6,2 б.п. |
| EURIBOR overnight | -0,448 | -0,1 б.п. | -0,1 б.п. | -0,7 б.п. |
| EURIBOR 1M | -0,371 | 0,0 б.п. | 0,0 б.п. | 0,0 б.п. |
| EURIBOR 3M | -0,319 | -0,1 б.п. | 0,0 б.п. | 0,0 б.п. |
| MOSPRIME overnight | 7,520 | -4 б.п. | -11 б.п. | 30 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 8,070 | -1 б.п. | 2 б.п. | 46 б.п. |

| Кредитные спрэды, б.п. | | | | |
|-------------------------------|-----|--------|---------|----------|
| CDS Inv.Grade (USA) | 62 | 1 б.п. | 5 б.п. | 2 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 316 | 0 б.п. | -5 б.п. | -13 б.п. |
| CDS EM | 199 | 7 б.п. | -6 б.п. | -10 б.п. |
| CDS Russia | 158 | 0 б.п. | -4 б.п. | -6 б.п. |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 4,7 | 1,4 | 0,2 | -0,9% |
| Роснефть | 6,6 | -0,7 | 0,1 | -1,6% |
| Лукойл | 70,9 | 0,1 | 3,3 | -0,4% |
| Сургутнефтегаз | 4,1 | -1,1 | 0,1 | -0,4% |
| Газпром нефть | 25,2 | 0,4 | 1,2 | 0,2% |
| НОВАТЭК | 171 | -1,4 | 3,5 | 0,4% |

| | | | | |
|----------------------------|------|-----|-----|-------|
| Цветная металлургия | | | | |
| НорНикель | 17,6 | 2,0 | 5,9 | -1,2% |

| | | | | |
|---------------------------|------|------|-----|-------|
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 16,6 | 0,1 | 0,7 | -0,5% |
| НЛМК | 26,4 | 0,3 | 1,6 | -0,5% |
| ММК | 10,1 | 0,1 | 0,8 | 0,3% |
| Мечел ао | 3,4 | -0,4 | 0,5 | 47,7% |

| | | | | |
|--------------|------|------|-----|------|
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 11,8 | 0,4 | 0,4 | 2,0% |
| ВТБ ао | 1,4 | -0,3 | 0,1 | 5,6% |

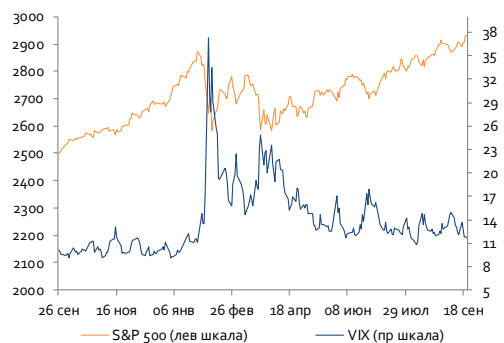
| | | | | |
|-----------------------|------|------|-----|-------|
| Прочие отрасли | | | | |
| МТС | 8,4 | 0,7 | 0,3 | 1,8% |
| Мегафон | 8,7 | -1,8 | 0,4 | -2,9% |
| Магнит ао | 15,7 | -2,5 | 0,4 | 17,4% |

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

Рынки в графиках



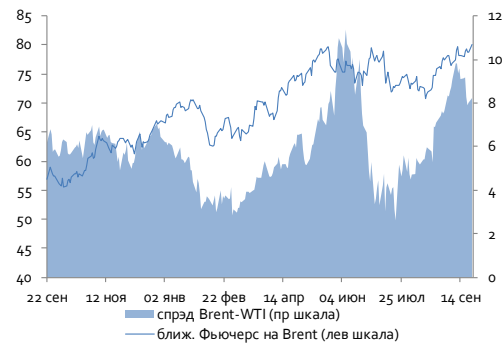
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 пока не может переписать исторические максимумы ввиду низкого интереса к hi-tech, ритейлу и стройсектору на фоне роста долларовых ставок. Фактор «торговых войн» также негативно влияет на сентимент, ввиду жесткости позиции США в отношении своих торговых партнеров.

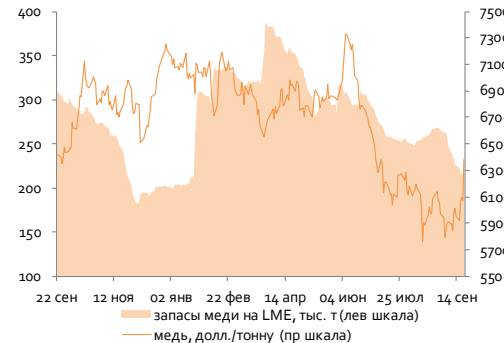
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 среднесрочно 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/т.

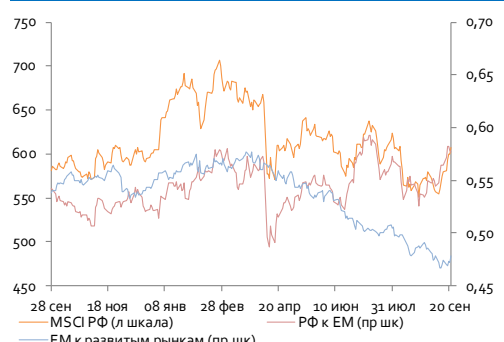
Динамика отдельных валютных пар



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. Видим перспективу отскока к 1,18 в ближайшей перспективе.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынки EM вновь выглядят хуже DM ввиду введения масштабных, хотя и ожидаемых, протекционистских мер США против КНР и сохраняющихся опасений по слабым странам EM (Турция, Аргентина, ЮАР...). Рынок РФ начал двигаться лучше EM на фоне ухода на второй план санкционных рисков.

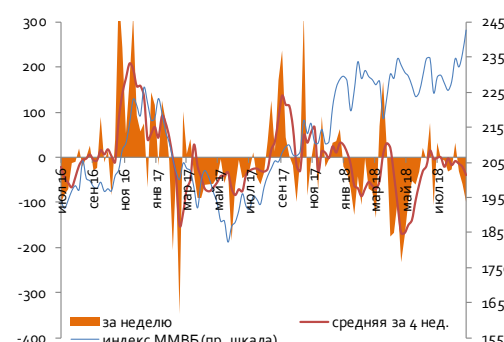
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio повышается, вернувшись в 14x-16x на фоне восстановления рубля, несмотря на сегментированный спрос глобальных инвесторов на активы EM. Возможности для восстановления оценок, на наш взгляд, все же пока ограничены из-за санкционных рисков.

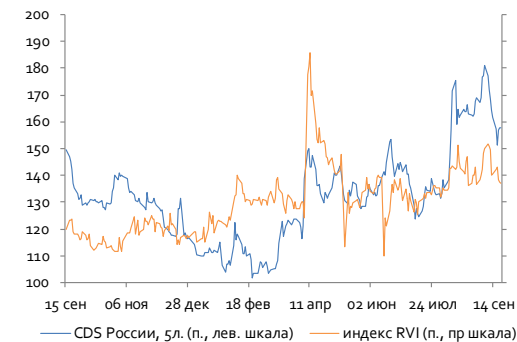
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 99 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

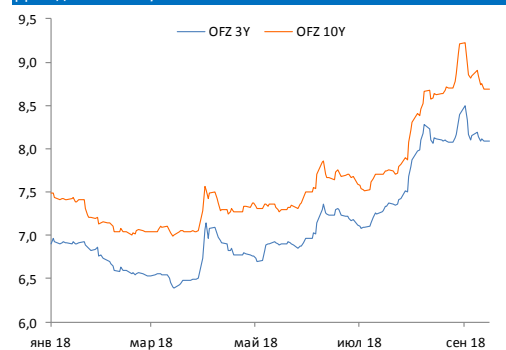


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

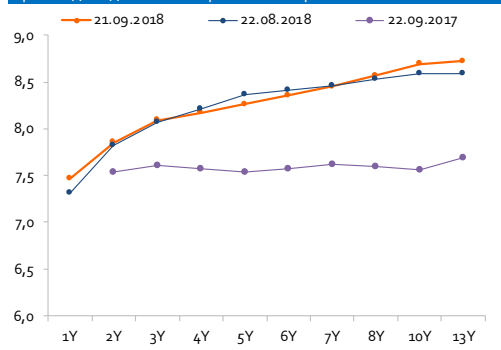
Доходность ОФЗ, %



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.

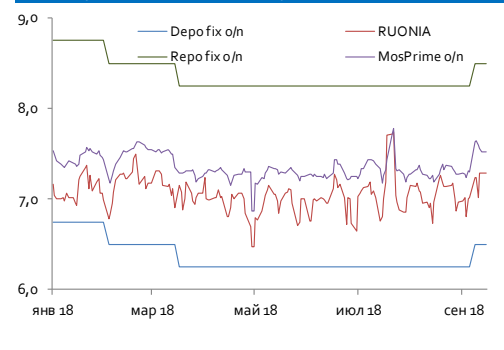
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Текущий уровень доходности ОФЗ выглядит привлекательно. ОФЗ предлагают значительную премию относительно ставок по депозитам в ЦБ и КОБР. При этом заметно расширился спред относительно стоимости клиентских средств по вкладам.

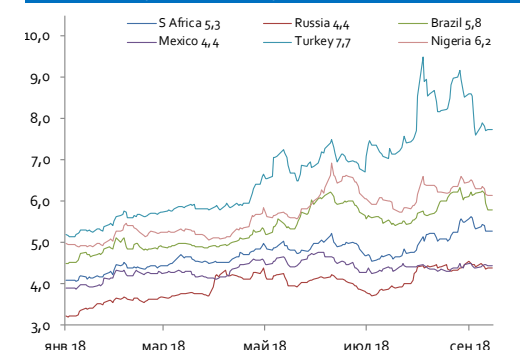
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

ЦБР в сентябре начал цикл ужесточения монетарной политики. До конца года ключевая ставка может повыситься до 7,75-8%.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга.

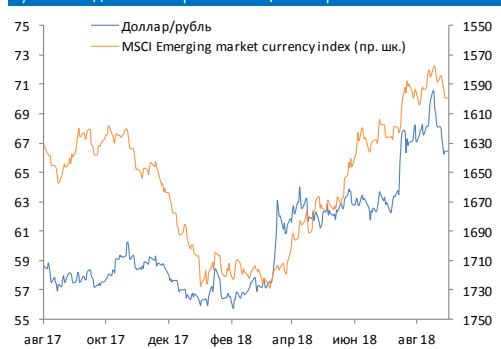
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ужесточение монетарной политики, отказ от валютных интервенций до конца 2018 года и относительно высокий уровень цен на нефть оказывают фундаментальную поддержку курсу рубля.

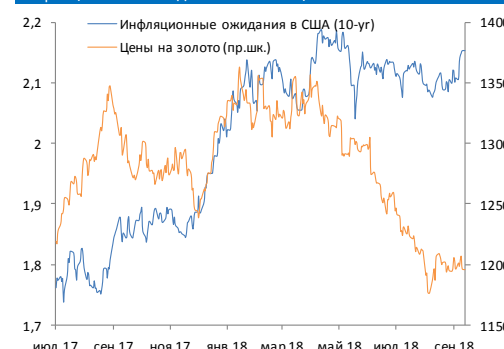
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Со второй половины апреля вся группа валют развивающихся стран находится под заметным давлением, основными причинами которого остаются риски «торговых войн», кризис в ряде слабых стран (Турция, Аргентина. ЮАР..) и рост доходностей UST.

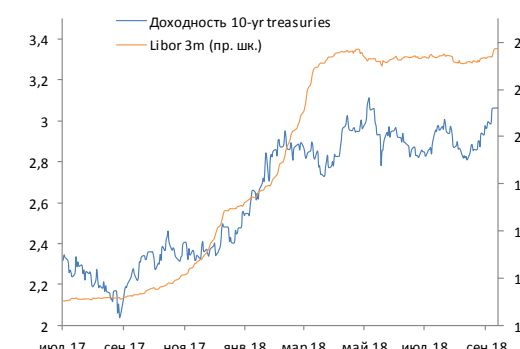
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в последние недели консолидируются. Цены на золото остаются под давлением на фоне укрепления доллара на FX и роста долларовых ставок, и уже выглядят перепроданными.

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST вышла выше 3% ввиду рисков ускорения инфляции и ожиданий повышения ставки ФРС. Короткие ставки, скорее, консолидируются – трехмесячный Libor, учтя ожидания по сентябрьскому «хайку» ФРС, инерционно тяготеет к 2,4%.

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 |
| Индекс МосБиржи | | 2 427 | 23% | - | 3,9 | 5,8 | - | - | - | - | - | - | 13 | 67 126 | 1,1 | 2,8 | 7,9 | 15,0 |
| Индекс РТС | | 1 150 | 23% | - | 4,0 | 5,8 | - | - | - | - | - | - | 20 | 1 009 | 0,8 | 5,0 | 2,1 | -0,4 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 56,5 | 158,6 | 31% | 0,6 | 2,4 | 3,0 | 0,2 | 8% | 11% | 27% | 15% | 1,1 | 21 | 7 608 | 2,8 | 4,3 | 16,0 | 21,6 |
| Новатэк | 50,9 | 1 113,5 | -3% | 4,5 | 12,8 | 12,0 | 2,4 | 4% | 11% | 35% | 36% | 1,0 | 30 | 1 972 | -2,0 | 2,4 | 34,5 | 64,3 |
| Роснефть | 70,2 | 440,4 | 11% | 1,0 | 4,1 | 6,5 | 0,8 | 5% | 22% | 24% | 9% | 1,0 | 16 | 1 937 | 0,4 | -0,2 | 12,7 | 51,1 |
| Лукойл | 60,6 | 4 738 | 11% | 0,6 | 3,7 | 6,6 | 0,9 | 1% | 2% | 15% | 8% | 1,0 | 18 | 6 680 | 0,8 | 2,9 | 14,8 | 42,1 |
| Газпром нефть | 23,9 | 335,0 | 22% | 0,9 | 4,1 | 4,3 | n/a | 3% | 3% | 22% | 15% | 0,7 | 20 | 83 | 0,1 | 1,9 | 7,2 | 37,2 |
| Сургутнефтегаз, ао | 14,6 | 27,1 | 58% | 0,1 | 0,3 | 2,8 | n/a | 0% | 12% | 25% | 20% | 0,9 | 17 | 1 822 | -1,9 | -1,5 | -4,7 | -2,9 |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,5 | 38,6 | 29% | 0,1 | 0,3 | 2,8 | n/a | 0% | 12% | 25% | 20% | 0,9 | 23 | 2 206 | 3,8 | 2,9 | 24,5 | 37,1 |
| Татнефть, ао | 26,1 | 795,5 | -10% | 2,0 | 6,8 | 9,2 | n/a | 10% | 10% | 29% | 21% | 1,1 | 19 | 3 335 | 1,6 | 0,2 | 21,1 | 66,1 |
| Татнефть, ап | 1,2 | 544,9 | -3% | 2,0 | 6,8 | 9,2 | n/a | 11% | 24% | 25% | 12% | 0,8 | 21 | 160 | 0,1 | 3,7 | 16,8 | 49,3 |
| Башнефть, ао | 4,3 | 1 941 | 92% | 0,5 | 2,0 | 3,1 | n/a | 10% | 10% | 29% | 21% | 0,7 | 23 | 45 | -4,4 | -3,6 | -9,7 | -14,6 |
| Башнефть, ап | 0,8 | 1 864 | 40% | 0,5 | 2,0 | 3,1 | n/a | 11% | 24% | 25% | 12% | 0,8 | 22 | 172 | 5,9 | 7,5 | 7,7 | 37,8 |
| Всего по сектору | 313,7 | | 25% | 1,2 | 4,1 | 5,7 | 1,1 | 6% | 13% | 26% | 17% | 0,9 | 21 | 26 020 | 0,6 | 1,9 | 12,8 | 35,4 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 62,8 | 193,4 | 58% | - | - | 4,8 | 0,90 | - | - | - | 23% | 1,4 | 34 | 20 990 | 1,2 | 2,5 | -9,8 | -14,1 |
| Сбербанк, ап | 2,5 | 165,5 | 57% | - | - | 4,8 | 0,90 | - | - | - | 23% | 1,4 | 29 | 979 | -0,1 | 3,8 | -13,6 | -12,4 |
| ВТБ | 8,2 | 0,0422 | 54% | - | - | 3,5 | 0,36 | - | - | - | 12% | 0,9 | 25 | 746 | 2,7 | 5,4 | -9,4 | -10,8 |
| БСП | 0,4 | 49,8 | 57% | - | - | 2,8 | 0,44 | - | - | - | 12% | 0,9 | 23 | 4 | -1,3 | -1,4 | -0,3 | -8,5 |
| АФК Система | 1,3 | 9,0 | 57% | 1,1 | 3,9 | n/a | 0,6 | -1% | 0% | 28% | n/a | 0,9 | 28 | 262 | 3,6 | 8,7 | 2,3 | -25,5 |
| Всего по сектору | 75,2 | | 57% | - | - | 4,0 | 0,63 | - | - | - | 17% | 1,1 | 28 | 22 981 | 1,2 | 3,8 | -6,2 | -14,3 |
| Металлургия и горная | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 28,8 | 12 073 | 8% | 2,8 | 5,5 | 7,5 | 5,7 | 12% | 13% | 50% | 30% | 0,9 | 22 | 3 972 | 3,1 | 4,8 | 7,6 | 11,3 |
| АК Алроса | 11,8 | 106,9 | 8% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 1,0 | 27 | 1 323 | 1,8 | 1,8 | 8,5 | 42,4 |
| НЛМК | 16,0 | 177,8 | -12% | 1,5 | 6,2 | 10,0 | 2,3 | -2% | -1% | 25% | 15% | 0,9 | 28 | 749 | 1,7 | 4,5 | 12,7 | 20,8 |
| ММК | 8,7 | 52,0 | 12% | 1,1 | 4,3 | 8,3 | 1,5 | -4% | -5% | 25% | 13% | 1,0 | 26 | 698 | 1,1 | 6,0 | 16,3 | 24,2 |
| Северсталь | 14,1 | 1 115,0 | 0% | 1,8 | 5,7 | 8,8 | 3,9 | -2% | -2% | 32% | 19% | n/a | 23 | 1 449 | 1,5 | 2,6 | n/a | n/a |
| ТМК | 1,1 | 71,2 | 36% | 0,8 | 5,1 | 4,7 | 1,1 | 7% | 46% | 15% | 4% | 0,7 | 18 | 56 | 3,4 | 1,8 | -9,7 | -3,7 |
| Мечел, ао | 0,7 | 104,6 | n/a | n/a | n/a | n/a | 1,6 | n/a | n/a | n/a | n/a | 1,5 | 45 | 530 | -5,2 | 23,3 | 5,2 | -29,2 |
| Полус Золото | 8,3 | 4 122 | 50% | 3,0 | 4,8 | 5,5 | 12,4 | 10% | 9% | 62% | 39% | 0,6 | 30 | 475 | 1,2 | -0,6 | 6,4 | -10,3 |
| Полиметалл | 3,8 | 554,0 | 27% | 2,3 | 5,3 | 6,5 | 2,7 | 5% | 12% | 44% | 24% | 0,4 | 22 | 132 | -1,6 | 3,2 | -0,5 | -21,6 |
| Всего по сектору | 93,3 | | 16% | 1,7 | 4,6 | 6,4 | 3,5 | 3% | 9% | 32% | 18% | 0,9 | 27 | 9384 | 0,8 | 5,3 | 5,8 | 4,2 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 2,9 | 4 760 | -33% | 2,5 | 8,0 | 11,4 | 1,7 | 4% | 2% | 32% | 16% | 0,5 | 13 | 15 | -0,1 | 3,0 | 10,9 | 23,0 |
| Уралкалий | 3,7 | 84,0 | 76% | 2,7 | 5,2 | 3,7 | 3,0 | 0% | 0% | 53% | 29% | 0,5 | 33 | 136 | -5,9 | 6,4 | -18,1 | -28,5 |
| ФосАгро | 5,1 | 2 603 | 0% | 2,0 | 6,6 | 9,1 | 3,0 | 6% | -1% | 31% | 16% | 0,7 | 20 | 434 | -3,2 | -1,7 | 13,6 | 4,2 |
| Всего по сектору | 11,7 | | 14% | 2,4 | 6,6 | 8,1 | 2,6 | 3% | 0% | 39% | 20% | 0,6 | 22 | 584 | -3,1 | 2,6 | 2,2 | -0,5 |

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-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 | 1,140 | 44% | 0,8 | 3,7 | 4,6 | 0,7 | -7% | -15% | 37% | 23% | 0,6 | 35 | 75 | 7,1 | 12,4 | -12,2 | -21,8 |
| Юнипро | 2,6 | 2,770 | 7% | 1,8 | 4,9 | 8,9 | 1,2 | -4% | -12% | 20% | 8% | 0,6 | 22 | 28 | 1,1 | 4,9 | -2,8 | 9,5 |
| ОГК-2 | 0,6 | 0,361 | 31% | 0,6 | 2,9 | 3,2 | 0,3 | 0% | 10% | 10% | 7% | 1,1 | 23 | 27 | -1,6 | 5,8 | -7,3 | -19,1 |
| ТГК-1 | 0,6 | 0,010 | 22% | 0,5 | 2,1 | 3,5 | 0,3 | -3% | -3% | 22% | 10% | 1,3 | 26 | 9 | 1,4 | 7,8 | 6,7 | -17,8 |
| РусГидро | 4,0 | 0,622 | 48% | 0,9 | 3,2 | 6,1 | 0,3 | 0% | -3% | 29% | 11% | 0,8 | 20 | 544 | 2,1 | -0,4 | -9,8 | -14,7 |
| Интер РАО ЕЭС | 6,3 | 4,012 | 48% | 0,3 | 2,4 | 6,2 | 0,8 | 3% | 7% | 10% | 7% | 0,9 | 25 | 1 020 | -1,8 | 1,6 | -2,9 | 18,0 |
| Россети, ао | 2,1 | 0,709 | -21% | 0,6 | 1,9 | 1,2 | 0,1 | -4% | 3% | 31% | 11% | 1,2 | 22 | 144 | -1,2 | 3,4 | -10,6 | -13,6 |
| Россети, ап | 0,0 | 1,410 | -41% | 0,6 | 1,9 | 1,2 | 0,1 | -1% | 8% | 31% | 11% | 1,0 | 24 | 18 | -0,6 | 5,5 | 2,1 | -13,3 |
| ФСК ЕЭС | 3,2 | 0,168 | 13% | 2,0 | 3,9 | 3,4 | 0,1 | -5% | -3% | 51% | 25% | 1,2 | 25 | 213 | 1,8 | 3,1 | -9,2 | 3,5 |
| Мосэнерго | 1,2 | 2,023 | 43% | 0,3 | 2,1 | 7,1 | 0,3 | -11% | -16% | 24% | 11% | 0,9 | 29 | 38 | -1,3 | 0,5 | -10,4 | -22,9 |
| Всего по сектору | 21,3 | | 20% | 0,8 | 2,9 | 4,6 | 0,4 | -3% | -2% | 26% | 12% | 1,0 | 25,1 | 2115,9 | 0,7 | 4,5 | -5,6 | -9,2 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,9 | 111,0 | 19% | 0,2 | 2,0 | 5,3 | 1,5 | 1% | 0% | 9% | 3% | 0,8 | 31 | 428 | 0,0 | 5,0 | -21,0 | -19,8 |
| Транснефть, ап | 3,7 | 160 100 | 12% | 0,6 | 1,3 | 1,1 | n/a | 2% | 2% | 46% | 21% | 0,8 | 21 | 700 | 1,3 | 0,7 | -5,3 | -9,2 |
| НМТП | 2,1 | 7,160 | - | 3,1 | 4,5 | 4,9 | 2,3 | 4% | 1% | 70% | 44% | 0,6 | 27 | 63 | 1,0 | 6,8 | 12,7 | -8,8 |
| Всего по сектору | 7,7 | | 16% | 1,3 | 2,6 | 3,8 | 1,9 | 2% | 1% | 42% | 23% | 0,7 | 26,4 | 1190,2 | 0,8 | 4,1 | -4,6 | -12,6 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 2,8 | 71,6 | 14% | 1,2 | 4,1 | 8,6 | 0,6 | 1% | 9% | 30% | 6% | 0,6 | 21 | 429 | 1,9 | 4,4 | 1,9 | 12,1 |
| МТС | 8,3 | 276,7 | 22% | 2,0 | 4,6 | 8,3 | 3,6 | 0% | 7% | 43% | 14% | 0,9 | 21 | 604 | 1,8 | 4,0 | 4,5 | 0,2 |
| МегаФон | 5,5 | 584,9 | 7% | 1,6 | 4,4 | 10,3 | 1,8 | -2% | -1% | 37% | 10% | 0,5 | 57 | 22 | 0,1 | 3,7 | 17,3 | 14,0 |
| Всего по сектору | 16,6 | | 14% | 1,6 | 4,3 | 9,1 | 2,0 | 0% | 5% | 37% | 10% | 0,7 | 33 | 1 055 | 1,3 | 4,0 | 7,9 | 8,8 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 | 6,9 | 1 685 | - | 0,6 | 9,5 | 9,5 | 2,7 | 3% | 6% | 6% | 3% | n/a | n/a | 459 | 0,8 | 5,6 | - | - |
| Магнит | 6,4 | 4 190 | 29% | n/a | n/a | 9,2 | 1,4 | 4% | 5% | 7% | 3% | 0,7 | 24 | 1 631 | -0,2 | 0,6 | -8,4 | -33,9 |
| Лента | 1,9 | 259,5 | 67% | 0,4 | 6,0 | 15,9 | 1,2 | 5% | 31% | 6% | 1% | 0,6 | 28 | 74 | -1,1 | 0,4 | -28,2 | -22,8 |
| М.Видео | 1,1 | 422,0 | - | 0,6 | 5,8 | 8,9 | neg. | 7% | 12% | 11% | 6% | 0,4 | 24 | 16 | 2,9 | 3,6 | 4,7 | 1,7 |
| Детский мир | 1,1 | 95,0 | 24% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | n/a | 16 | 85 | 2,3 | 2,3 | 2,6 | -1,0 |
| Всего по сектору | 17,4 | | 40% | 0,4 | 5,3 | 8,7 | 1,3 | 4% | 11% | 6% | 3% | 0,6 | 23 | 2265 | 0,9 | 2,5 | -7,3 | -14,0 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,0 | 648,0 | 60% | 0,9 | 4,2 | 4,9 | 0,7 | 8% | 10% | 21% | 11% | 0,5 | 25 | 18 | 0,0 | 1,4 | -22,2 | -21,6 |
| ПИК | 3,5 | 348,2 | 15% | 1,2 | 5,7 | 7,5 | 3,5 | 16% | 36% | 21% | 15% | 0,4 | 21 | 54 | 1,5 | 0,1 | 9,4 | 6,6 |
| Всего по сектору | 4,5 | | 37% | 1,1 | 5,0 | 6,2 | 2,1 | 12% | 23% | 21% | 13% | 0,5 | 23 | 71 | 0,8 | 0,8 | -6,4 | -7,5 |

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-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 | 673,0 | - | 1,3 | 6,3 | 9,3 | 0,9 | 9% | 8% | 21% | 11% | 0,6 | 14 | 4 | -0,3 | -4,5 | -1,3 | 18,4 |
| Яндекс | 10,8 | 2 204 | 25% | 4,6 | 13,7 | 24,7 | 6,6 | 28% | 31% | 34% | 19% | 1,0 | 28 | 220 | 1,4 | 0,8 | -0,7 | 16,4 |
| QIWI | 0,8 | 873 | - | 1,4 | 3,3 | 9,1 | 2,1 | 17% | 13% | 43% | 32% | 0,7 | 37 | 5 | 0,1 | -0,2 | -10,8 | -4,1 |
| Всего по сектору | 13,0 | | 25% | 2,5 | 7,8 | 14,4 | 3,2 | 18% | 17% | 33% | 21% | 0,7 | 26,3 | 229 | 0,4 | -1,3 | -4,3 | 10,2 |

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 90D - 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 |
|-------------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|------|
| 21 сентября 10:15 | ●●●● | PMI в промышленности Франции (предв.) | сентябрь | 53,2 | 53,5 | 52,5 |
| 21 сентября 10:15 | ●● | PMI в секторе услуг Франции (предв.) | сентябрь | 55,2 | 55,4 | 54,3 |
| 21 сентября 10:30 | ●●●● | PMI в промышленности Германии (предв.) | сентябрь | 55,7 | 55,9 | 53,7 |
| 21 сентября 10:30 | ●●● | PMI в секторе услуг Германии (предв.) | сентябрь | 55,0 | 55,0 | 56,5 |
| 21 сентября 11:00 | ●●●● | PMI в промышленности еврозоны (предв.) | сентябрь | 54,4 | 54,6 | 53,3 |
| 21 сентября 11:00 | ●●●● | PMI в секторе услуг еврозоны (предв.) | сентябрь | 54,4 | 54,4 | 54,7 |
| 21 сентября 16:45 | ● | PMI в промышленности США (предв.) | сентябрь | 55,0 | 54,7 | 55,6 |
| 21 сентября 16:45 | ● | PMI в секторе услуг США (предв.) | сентябрь | 55,0 | 54,8 | 52,9 |
| 23 сентября | ●●●● | Встреча министров стран ОПЕК | | | | |
| 24 сентября | | Выходной день в честь государственных праздников в Китае и Японии | | | | |
| 24 сентября 11:00 | ●● | Индекс делового климата Германии IFO | сентябрь | 103,2 | 103,8 | |
| 24 сентября 15:30 | ●● | Индекс национальной активности ФРБ Чикаго | август | н/д | 0,13 | |
| 24 сентября 17:30 | ●● | Индекс деловой активности ФРБ Далласа | сентябрь | 33,0 | 30,9 | |
| 25 сентября | | Выходной день в честь государственного праздника в Гонконге | | | | |
| 25 сентября 2:50 | ●●● | Протокол по КДП Банка Японии | | | | |
| 25 сентября 8:00 | ●● | Индекс опережающих индикаторов в Японии, м/м | июль | н/д | 103,5 | |
| 25 сентября 9:00 | ●● | Индекс оптовых цен Германии г/г | август | н/д | 3,5% | |
| 25 сентября 9:45 | ●● | Индекс деловой активности Франции | сентябрь | 109,0 | 110,0 | |
| 25 сентября 16:00 | ●●●● | Индекс цен на жилье в США, г/г | июль | н/д | 6,5% | |
| 25 сентября 17:00 | ●●●● | Индекс доверия потребителей в США | сентябрь | 133,3 | 133,4 | |
| 25 сентября 23:30 | ● | Недельные запасы сырой нефти по данным API | пр. нед. | н/д | 1,250 | |
| 26 сентября 9:45 | ●● | Индекс доверия потребителей во Франции | сентябрь | 97,0 | 97,0 | |
| 26 сентября 17:00 | ●●●● | Продажи нового жилья в США, м/м % | август | 2,2% | -1,7% | |
| 26 сентября 17:00 | ●●●● | Продажи нового жилья в США, тыс. | август | 637,0 | 627,0 | |
| 26 сентября 17:30 | ●●●● | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -2,057 | |
| 26 сентября 17:30 | ●● | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -0,079 | |
| 26 сентября 17:30 | ●●●● | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | -0,104 | -1,739 | |
| 26 сентября 21:00 | ●●●● | Решение по процентной ставке ФРС США | | 2,25% | 2,0% | |
| 27 сентября 09:00 | ●●●● | Индекс потребительского климата Германии (GfK) | октябрь | 10,5 | 10,5 | |
| 27 сентября 09:45 | ●● | Потребительские расходы во Франции, м/м | август | 0,3% | 0,3% | |
| 27 сентября 11:00 | ●● | Индекс доверия потребителей в Италии | сентябрь | 114,9 | 115,2 | |
| 27 сентября 11:00 | ●● | Уровень безработицы в Италии | август | 10,8 | 10,4 | |
| 27 сентября 11:00 | ●●● | Ежемесячный отчет ЕЦБ | | | | |
| 27 сентября 12:00 | ●●●● | Индекс доверия потребителей в Еврозоне | сентябрь | н/д | -2,9 | |
| 27 сентября 15:00 | ●●● | ИПЦ в Германии, г/г | сентябрь | 2,0% | 2,0% | |
| 27 сентября 15:30 | ●●● | Базовые заказы на товары длительного пользования в США, м/м | август | 0,5% | 0,3% | |
| 27 сентября 15:30 | ●●● | Объем заказов на товары длительного пользования в США, м/м | август | 1,7% | -1,7% | |
| 27 сентября 15:30 | ●●●● | ВВП США, кв/кв | 2 кв. | 4,3% | 4,2% | |
| 27 сентября 15:30 | ●●●● | Дефлятор ВВП в США, кв/кв | 2 кв. | 3,2% | 3,2% | |
| 27 сентября 15:30 | ●●● | Сальдо внешней торговли товарами в США, млрд. долл | август | н/д | -72,05 | |
| 27 сентября 15:30 | ●● | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс | пр. нед. | н/д | 201,00 | |
| 27 сентября 15:30 | ●● | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 164,5 | |
| 27 сентября 15:30 | ●●●● | Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости, м/м | август | н/д | -0,7% | |
| 28 сентября 02:00 | ● | Индекс доверия потребителей в Великобритании (GfK) | сентябрь | -8 | -7 | |
| 28 сентября 02:30 | ●●● | Уровень безработицы в Японии | август | 2,5% | 2,5% | |
| 28 сентября 02:50 | ●●●● | Промышленное производство в Японии, м/м | август | 1,5% | -0,2% | |
| 28 сентября 02:50 | ●●● | Объем розничных продаж в Японии, г/г | август | 2,1% | 1,5% | |
| 28 сентября 04:45 | ●● | PMI в производственном секторе Китая | сентябрь | 50,4 | 50,6 | |
| 28 сентября 09:00 | ●● | Объем розничных продаж Германии, м/м | август | н/д | -0,4% | |
| 28 сентября 09:45 | ●●● | Потребительские расходы во Франции, м/м | август | 0,2% | 0,1% | |
| 28 сентября 09:45 | ●● | ИПЦ во Франции, г/г | август | н/д | 2,3% | |
| 28 сентября 10:55 | ● | Безработица в Германии, % | сентябрь | 5,2% | 5,2% | |
| 28 сентября 11:30 | ●● | Баланс счета текущих операций в Великобритании, млрд. фунтов | 2 кв. | -19,4 | -17,7 | |
| 28 сентября 11:30 | ●●●● | ВВП Великобритании, кв/кв | 2 кв. | 0,4% | 0,4% | |
| 28 сентября 12:00 | ●●●● | ИПЦ в Италии, м/м | сентябрь | 0,2% | 0,4% | |
| 28 сентября 12:00 | ●●● | Базовый индекс потребительских цен Еврозоны, г/г | сентябрь | 2,1% | 2,0% | |
| 28 сентября 15:30 | ●●●● | Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США, г/г | август | 2,0% | 2,0% | |
| 28 сентября 15:30 | ●●●● | ВВП Канады, г/г | июль | н/д | 2,4% | |
| 28 сентября 17:00 | ●● | Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета | сентябрь | 100,60 | 100,8 | |
| 28 сентября 20:00 | ● | Число буровых установок от Baker Hughes | пр. нед. | | | |

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

1- значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|----------------|------------------|---|
| 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 | Мобсиржа | 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 | Алроса | 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 (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 | 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 | Х5 Retail Group | День инвестора |
| 25 октября | Обувь России | Операционные показатели за 9М 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 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 |
| Игорь Нуждин | NuzhdinIA@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11 |
| Екатерина Крылова | KrylovaEA@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31 |
| 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 |
| Михаил Демиденко | demidenkomv@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-57-88 |

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

| | | |
|--------------------|--|--------------------|
| Пётр Федосенко | Операции на финансовых рынках | |
| Константин Квашнин | Еврооблигации | +7 (495) 705-97-57 |
| Евгений Жариков | Рублевые облигации | +7 (495) 705-90-69 |
| Михаил Маркин | ОФЗ, длинные ставки | +7 (495) 705-90-96 |
| Алексей Кулаков | Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities | +7 (495) 411-5133 |
| 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.