

Мы считаем, что индекс МосБиржи в первой половине октября может продолжить тяготеть к 2500-2510 пунктам, базовому ориентиру текущего движения. Однако локально рынок уже выглядит заметно перегретым, что может привести в ближайшие дни к переходу к консолидации, с откатом в пройденную накануне зону 2430-2450 пунктов.

Рубль, по нашему мнению, в ближайшие дни может продолжить пытаться тестировать на «прочность» зону 65-65,5 руб. Однако с начала октября мы опасаемся ухудшения динамики российской валюты, с возвратом на более высокие уровни по паре рубль/доллар, ввиду рисков ухудшения отношения к развивающимся странам

Координаты рынка

- В течение четверга настроения на мировых рынках смогли стабилизироваться.
- В четверг индекс МосБиржи (+1,9%) провел позитивную торговую сессию, рывком обновил исторические максимумы.
- Вчера пара рубль - доллар провела в «боксовике», проторговывая преимущественно зону 65,7-66 руб.
- Российские десятилетние евробонды в четверг снизились в доходности до 4,94% (-6 б.п.). Покупки российских гособлигаций происходили одновременно с евробондами большинства ЕМ.
- В четверг на рынке ОФЗ продолжились покупки. Позитивный настрой инвесторов поддерживает укрепление рубля и высокие цены на нефть, соответствующие четырехлетнему максимуму.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 сентября 02:30	●●	Уровень безработицы в Японии	август	2,5%	2,5%	2,4%
28 сентября 02:50	●●●	Промышленное производство в Японии, м/м	август	1,5%	-0,2%	0,7%
28 сентября 02:50	●●●	Объем розничных продаж в Японии, г/г	август	2,1%	1,5%	2,7%
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

28 сентября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2475	1,9	3,1	7,1	22,4
Индекс РТС	▲ 1188	2,3	4,2	9,7	7,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 623	0,2	2,0	12,8	6,1
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26440	0,2	-0,8	1,4	7,0
S&P 500	▲ 2914	0,3	-0,6	0,6	9,0
FTSE Eurotop 100	▲ 2904	0,5	1,5	0,8	-2,5
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1392	3,1	5,2	10,5	8,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 12,4	-0,5	0,6	-0,1	1,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 80000	1,7	2,4	3,3	4,7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 100299	1,2	4,3	6,9	-13,0
Индекс DXY	▲ 94,9	0,7	0,7	0,2	3,0
EURUSD	▼ 1,164	-0,8	-0,9	-0,5	-3,0
USDRUB	▲ 65,61	0,3	1,0	2,9	-12,2
EURRUB	▲ 76,37	0,0	2,3	3,9	-9,3
Бивалютная корзина	▼ 70,33	-0,2	1,8	3,6	-10,9
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 81,8	0,0	3,8	7,6	22,3
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 72,3	0,2	2,1	5,4	19,6
Золото, \$/унц	▼ 1183	-1,0	-1,3	-1,5	-9,2
Серебро, \$/унц	▼ 14,2	-0,5	-0,2	-3,1	-15,9
Медь, \$/тонну	▼ 6270	-1,4	1,8	1,5	-14,2
Никель, \$/тонну	▼ 12732	-2,0	-0,5	-6,5	-1,8
Mosprime o/n	▼ 7,6	-1,0	3,0	27,0	-27,0
CDS Россия 5Y	▲ 144	0,0	-14	-18	16
Russia-27	▼ 4,86	-6,4	-14,3	-0,7	39,7
Russia-42	▼ 5,26	-6,7	-14,0	-8,5	21,7
ОФЗ 26214.	▲ 7,77	0,0	-9,0	-8,0	61,0
ОФЗ 26215	▼ 8,15	-1,0	-11,0	-44,0	80,0
ОФЗ 26212	▼ 8,54	-1,0	-15,0	-33,0	83,0

* 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



НОВОСТИ
КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ
НА УТРО



РЫНКИ
В ГРАФИКАХ



ИТОГИ
ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ
МОНИТОР

Координаты рынка

Мировые рынки

В течение четверга настроения на мировых рынках смогли стабилизироваться. MSCI EM, несмотря на утреннее давление, сумел прибавить 0,5% благодаря сохранению спроса на активы развивающихся стран на фоне некоторого отката «длинного» конца кривой UST. MSCI World не показал направленного движения: слабый рост американского рынка акций, поддержанный спросом на hi-tech, нивелировался снижением японского рынка и вялой динамикой европейских индексов, не сумевших «перебить» слабость евро на фоне негативных новостей из Италии.

Доходность 10-летних treasuries осталась в середине диапазона 3,0-3,1%, наклон кривой UST продолжил плавно спрямляться: спред доходности 10-летних и 2-х летних бумаг сузился до 0,21%, вплотную приблизившись к многолетним минимумам, наблюдавшимся в августе (0,197%).

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

В четверг индекс МосБиржи (+1,9%) провел позитивную торговую сессию, рывком обновил исторические максимумы и приблизился к отметке в 2480 пунктов. Поводом для роста послужило сообщение о том, что санкции в отношении РФ вряд ли будут введены до результатов выборов в Конгрессе США 6 ноября. Поддержку рынку продолжает оказывать стабильно высокая цена на нефть. Исторические максимумы обновил ряд «фишек» нефтегазового сектора, в аутсайдерах потребсектор во главе с Магнитом.

Лидером роста в нефтегазе стали акции Роснефти (+4,3%), которые обновили исторические максимумы. Сегодня состоится ВОСА, будут обсуждаться дивиденды за 1 полугодие, что может поддержать котировки. Прочие бумаги также торговались в зеленой зоне: Лукойл (+2,6%) обновил максимумы, приблизившись к 5000 руб./акция, Новатэк (+3,7%), Сургутнефтегаз (ао: +2,3%; ап +2,7%), Татнефть (ао, +2,9%; ап +1,8%), Башнефть (ао -0,7%, ап +1,3%).

Продолжается негативная динамика в акциях компаний потребительского сектора: Магнит (-3,8%), Х5 (-3,7%), Лента (-3,0%). Инвесторы ждут конкретики по поводу покупки Магнитом фармдистрибьютора СИА, за два дня акции компании потеряли в стоимости 8,2%.

На ослаблении отраслевых рисков рос Сбербанк (оа: +4,2%; па: +2,4%), акции ВТБ прибавили 0,3%.

Отыгрывали снижение в предыдущей торговой сессии и бумаги металлургов: НЛМК (+4,3%), Северсталь (+2,6%), ММК (+2,4%), снижались акции Распадской (-1,5%) и Мечела (ао -3,6%, ап -2,5%). В горнодобывающем сегменте росли: Алрсоа (+1,3%) и Полюс (+1,1%), в «минусе» Норникель (-0,5%) – сегодня дивидендная «отсечка» по бумагам компании, дивиденд составит 776,02 руб.

В электроэнергетике отметим рост стоимости акций Юнипро (+1,8%), Русгидро (+1,3%) и Интер РАО (+1,2%). Из компаний сектора телекоммуникаций хорошо выглядели акции МТС (+1,2%).

Роман Антонов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

На рынке нефти трейдеры продолжают фокусироваться на идее сокращения экспорта сырья из Ирана, что по нашим оценкам уже учитывается в текущих ценовых уровнях, при этом дальнейший рост котировок с фундаментальной точки зрения ограничен. Вчера также появилась информация о том, что Саудовская Аравия может увеличить добычу нефти, если спрос останется высоким, однако королевство старается не акцентировать на этом внимание. Полагаем, что котировки Brent большую часть времени будут находиться в диапазоне 81-83 долл./барр., при этом не исключаем локальной коррекции с тестированием отметки 80 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

На мировых рынках в последний день квартала наблюдаются умеренно оптимистичные настроения, поддерживаемые стабилизацией долларовых ставок; фактор окрепшего после заседания ФРС доллара оказывает сдерживающее влияние. Вчерашний блок статистики по США (ВВП страны вырос, как ожидалось, на 4,2%, объем заказов на товары длительного пользования неожиданно вырос на 4,5%, вместо ожидавшихся 2%) в условиях стабилизации долларовых ставок после заседания ФРС поддержал спрос на активы развивающихся стран: продолжил восстановление, вернувшись к максимумам сентября MSCI EM (+0,5%), отразив, впрочем, в значительной степени укрепление валют EM, сузились CDS EM.

Вместе с тем доллар, ослабевший к валютам развивающихся стран, заметно окреп к валютам стран развитых, реагируя на итоги заседания Федрезерва. Рост доллара негативно отразился на товарных рынках: вчера упали цены на промышленные металлы, под определенным давлением находились и нефтяные котировки. Отметим, что сегодня экспирируется ноябрьский фьючерс на Brent, - следующий, декабрьский фьючерс торгуется чуть ниже (по состоянию на утро на 0,1 долл./барр.), что заставляет нас осторожно смотреть цены на нефть. Крепкий доллар формирует негативные ожидания по открытию европейских бирж, зато поддерживает рост номинированных в локальных валютах рынков в Азии. В целом, **мы не ждем сильных движений на мировых рынках сегодня**, учитывая фактор последнего дня квартала, важного для США (это окончание финн. года), а также преддверие недельных выходных в КНР.

Российский фондовый рынок вчера показал силу, заметно опередив развивающиеся рынки. Индекс МосБиржи, ввиду фронтального спроса на ключевые «фишки», сумел рывком пройти зону 2430-2450 пунктов. Поводом подъема и повышения торговой активности стали новости из-за океана, смягчающие санкционные риски и отодвигающие эту тему на вторую половину 4-го квартала: вчера Bloomberg, со ссылкой на свои источники, сообщил, что Конгресс США вряд ли успеет утвердить какие-либо новые санкции в отношении России до ноябрьских промежуточных выборов, а Минфин США признал невозможность применять к России очень жесткие санкции, по образцу санкций в отношении КНДР или Ирана, из-за размера экономики и большей вовлеченности в мировые экономические процессы. Эти новости, на наш взгляд, снимают риск «жесткого» сценария санкций (запрета на операции в долларах Сбербанка и ВТБ, новых ограничений против энергетики) и позволяют рассчитывать на улучшение отношения к внутренним секторам. Мы считаем, что индекс МосБиржи в первой половине октября может продолжить тяготеть к 2500-2510 пунктам, базовому ориентиру текущего движения. Однако **локально рынок уже выглядит заметно перегретым, что может привести в ближайшие дни к переходу к консолидации**, с откатом в пройденную накануне зону 2430-2450 пунктов.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

Пара рубль - доллар в четверг протестировала зону 65-65,5 руб., на фоне смягчения санкционных рисков и сохранившимся спросом на активы развивающихся стран. Дорогая нефть также оказывает поддержку российской валюте.

Несмотря на сильную недооценку рубля, исходя из фундаментальных показателей, потенциал укрепления российской валюты в рамках текущего движения мы по-прежнему оцениваем как ограниченный: спрос на активы развивающихся стран в условиях растущих рисков по долларовым ставкам и дальнейшей эскалации «торговых войн» выглядит непрочным.

Рубль, по нашему мнению, в ближайшие дни может продолжить пытаться тестировать на «прочность» зону 65-65,5 руб. Однако с начала октября мы опасаемся ухудшения динамики российской валюты, с возвратом на более высокие уровни по паре рубль/доллар, ввиду рисков ухудшения отношения к развивающимся странам.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

Российские десятилетние евробонды в четверг снизились в доходности до 4,94% (-6 б.п.). Покупки российских гособлигаций происходили одновременно с евробондами большинства ЕМ. Оптимизм в отношении развивающихся стран восстанавливается на фоне растущих цен на сырье и адаптации экономик ЕМ к ужесточению монетарной политики мировыми центробанками. Прогнозы по росту мировой экономики хоть и снижаются из-за оценки негативного влияния торговых войн и ужесточения монетарной политики, но все-же остаются на высоком уровне: 3,8% - в 2018 г. и 3,6% в 2019 г.

Относительно высокие цены на нефть и рост оптимизма вокруг развивающихся стран в ближайшее время могут обеспечить дальнейшее сужение спреда российских евробондов к UST.

Облигации

В четверг на рынке ОФЗ продолжились покупки. Доходность десятилетних гособлигаций снизилась до 8,55% (-8 б.п.), пятилетних – до 8,16% (-8 б.п.), вернувшись к уровням середины августа. Позитивный настрой инвесторов поддерживает укрепление рубля и высокие цены на нефть, соответствующие четырехлетнему максимуму.

Вчера было опубликовано интервью главы долгового департамента Минфина РФ Константином Вышковским. Самым важным заявлением мы считаем то, что Минфин считает текущий уровень доходности ОФЗ завышенным. Занимать по высоким ставкам в условия профицита бюджета и накопленного запаса ликвидности у Правительства РФ нет необходимости. Если доходности ОФЗ не снизятся до приемлемых уровней, программа заимствований на текущий год, скорее всего, будет сокращена.

Инфляция по состоянию на конец сентября ускорилась незначительно - до 3,2% по сравнению с 3,1% в августе. Стабилизация рубля в октябре-ноябре, по нашим прогнозам, обеспечит сохранение инфляции ниже таргета Банка России в 4% до конца текущего года и будет сдерживать дальнейшее ужесточение монетарной политики ЦБ РФ. Впрочем, учитывая ожидаемое повышение ставки ФРС в декабре и завершение QE со стороны ЕЦБ, Банк России может провести еще одно повышение ключевой ставки в этом году.

Снижение санкционных рисков, укрепление рубля и консервативная стратегия Минфина по размещению нового госдолга могут обеспечить снижение кривой доходности ОФЗ на 25 – 50 б.п. в течение октября-ноября.

Илья Ильин

Корпоративные и экономические новости

Акрон может выплатить 40 руб. на акцию из нераспределенной прибыли

Совет директоров Акрона рекомендовал выплатить дивиденды в размере 40 рублей на акцию из нераспределенной прибыли прошлых лет. Всего на выплаты планируется направить 1,6 млрд рублей. Акционеры компании рассмотрят вопрос о дивидендах на внеочередном собрании 19 октября. Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано утвердить 30 октября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивидендная политика Акрона предполагает выплаты на уровне 30% от чистой прибыли по МСФО, ориентир для инвесторов 200 млн долл. Периодичность – 2 раза в год. В 2018 году акционеры уже получили суммарно 12 млрд руб. ($112+185=297$ руб./акцию). Таким образом, если будут одобрены выплаты 40 руб./акцию, то акционеры могут рассчитывать на сумму в 337 руб./акцию, что дает доходность к текущей цене в 7,2%.

Petropavlovsk в I полугодии снизил EBITDA в 1,9 раза, до \$61 млн, получил чистый убыток

Золотодобывающий альянс Petropavlovsk по итогам I полугодия 2018 года получил EBITDA \$60,7 млн, сообщила компания. Это в 1,9 раза меньше результата соответствующего периода 2017 года (\$114,1 млн). Продажи золота в натуральном выражении сократились на 13%, до 201,4 тыс. унций, выручка по МСФО - на 11%, до \$270,5 млн. Средняя цена реализации подросла на 2%, до \$1285 за унцию, хотя компания получила отрицательный эффект от хеджа \$32 на унцию (общие потери от хеджа составили \$6,5 млн). По состоянию на среду у Petropavlovsk оставались хедж-контракты примерно на 250 тыс. унций золота по средней цене \$1252 за унцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: Негативное влияние на финансовые показатели компаний оказал существенный рост издержек при почти неизменных ценах на золото. В частности, денежные затраты (total cash cost, TCC) увеличились на 33%, до \$899 на унцию, совокупные денежные затраты (all-in sustaining cash costs, AISC) - на 18%, до \$1138. Отметим, что при текущих ценах на золото (около 1200 \$/унц.). Мы видим риски дальнейшего ухудшения показателей компании.

Банк Санкт-Петербург по итогам 2018г может увеличить дивиденды при наличии избыточного капитала

Банк Санкт-Петербург по итогам 2018 года может увеличить размер дивидендов при наличии избыточного капитала, сообщил Интерфаксу председатель правления банка Александр Савельев. Как сообщалось, наблюдательный совет банка Санкт-Петербург обсуждает различные варианты повышения дивидендных выплат, рассматривает вопрос изменения дивидендной политики.

НАШЕ МНЕНИЕ: Банк не называет ориентиров избыточного капитала. На текущий момент его дивидендная политика предполагает выплаты 20% от чистой прибыли по РСБУ. В 2017 году БСПб придерживался этой политики. По итогам 8 мес. 2018 года чистая прибыль банка по РСБУ увеличилась на 24%, если динамика сохранится до конца года, то аналогичным может быть и увеличение дивидендов. Таким образом на АО акционеры могут получить около 2 руб. (дивидендная доходность 4%), на АП – 0,14 руб. (акции не торгуются).

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 475	1,9%	2,0%	6,8%
Индекс РТС	1 188	2,3%	4,1%	10,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 188	2,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	117 050	0,2%		

США				
S&P 500	2 914	0,3%	-0,6%	0,6%
Dow Jones (DJIA)	26 440	0,2%	-0,8%	1,4%
Dow Jones Transportation	11 384	0,1%	-1,2%	-0,1%
Nasdaq Composite	8 042	0,6%	0,2%	0,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 922	0,1%	-0,4%	0,6%

Европа				
EUR0top100	2 904	0,5%	1,5%	0,8%
Euronext 100	1 069	0,3%	1,2%	-0,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 545	0,5%	2,4%	-0,9%
DAX (Германия)	12 436	0,4%	0,9%	-0,7%
CAC 40 (Франция)	5 540	0,5%	1,6%	1,0%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	24 120	1,4%	1,9%	2,4%
Taiex (Тайвань)*	11 006	-0,3%	1,6%	5,5%
Kospi (Корея)*	2 343	-0,5%	1,5%	-0,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 989	-1,0%	-1,0%	-6,7%
Bovespa (Бразилия)	80 000	1,7%	2,4%	3,3%
Hang Seng (Китай)*	27 756	0,1%	25,7%	-2,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 807	0,5%	2,8%	1,0%
BSE Sensex (Индия)*	36 528	0,6%	-0,9%	-6,1%

MSCI				
MSCI World	2 189	0,0%	-0,5%	0,3%
MSCI Emerging Markets	1 051	0,5%	0,0%	-1,8%
MSCI Eastern Europe	254	1,1%	1,7%	-1,7%
MSCI Russia	630	2,7%	3,8%	10,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	72,1	0,8%	1,9%	4,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	81,6	0,2%	4,4%	8,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	72,3	0,2%	2,1%	5,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	81,8	0,0%	3,8%	7,6%
Медь (LME) spot, \$/т	6182	-1,4%	1,8%	1,5%
Никель (LME) spot, \$/т	12474	-2,0%	-0,5%	-6,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2012	-1,6%	0,0%	-3,0%
Золото spot, \$/унц*	1183	0,0%	-1,4%	-1,5%
Серебро spot, \$/унц*	14,3	0,2%	-0,2%	-2,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	562,4	0,0	1,8	2,3
S&P Oil&Gas	491,0	0,6	3,3	4,9
S&P Oil Exploration	1 053,5	-1,3	2,8	-3,6
S&P Oil Refining	365,6	-1,0	-4,0	-2,4
S&P Materials	103,9	-0,4	-3,2	-4,1
S&P Metals&Mining	693,6	0,1	-1,4	2,0
S&P Capital Goods	659,4	0,1	-1,3	1,4
S&P Industrials	114,5	-0,4	-6,0	-7,8
S&P Automobiles	87,4	-0,2	-5,9	-7,9
S&P Utilities	263,3	1,0	-1,8	-2,1
S&P Financial	463,1	-0,3	-3,4	-2,2
S&P Banks	338,7	-0,6	-4,0	-4,4
S&P Telecoms	161,2	0,8	2,5	3,0
S&P Info Technologies	1 316,4	0,5	0,1	0,0
S&P Retailing	2 438	0,8	1,3	2,8
S&P Consumer Staples	553,7	-0,2	-2,0	0,2
S&P Consumer Discretionary	939,4	0,5	0,5	2,0
S&P Real Estate	199,3	0,1	-2,9	-4,7
S&P Homebuilding	835,1	-1,8	-4,6	-9,7
S&P Chemicals	629,6	-1,1	-4,0	-2,4
S&P Pharmaceuticals	699,0	0,3	-0,8	3,0
S&P Health Care	1 097,7	0,4	0,7	3,0

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 257	0,0	0,7	4,8
Нефть и газ	7 362	0,0	4,7	7,5
Эл/энергетика	1 750	0,0	1,1	4,4
Телекоммуникации	1 855	0,0	0,5	7,2
Банки	6 422	0,0	1,2	3,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,00	0,1	0,8	0,3
Евро*	1,163	-0,1	-1,0	-0,6
Фунт*	1,308	0,0	0,0	1,6
Швейц. франк*	0,977	0,0	-1,9	-0,1
Йена*	113,5	-0,1	-0,8	-2,0
Канадский доллар*	1,303	0,1	-0,9	-0,7
Австралийский доллар*	0,722	0,1	-1,0	-1,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,61	0,3	1,0	2,9
EURRUB	76,36	0,0	2,3	3,9
Бивалютная корзина	70,48	-0,2	1,8	3,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,184	-1 б,п,	2 б,п,	7 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,827	1 б,п,	3 б,п,	16 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,044	-0 б,п,	-2 б,п,	16 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,176	-1 б,п,	-2 б,п,	15 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,925	0,7 б,п,	0,7 б,п,	0,6 б,п,
LIBOR 1M	2,242	2,4 б,п,	6,0 б,п,	16,9 б,п,
LIBOR 3M	2,386	1,3 б,п,	3,3 б,п,	6,9 б,п,
EURIBOR overnight	-0,448	0,1 б,п,	-0,1 б,п,	-0,6 б,п,
EURIBOR 1M	-0,369	0,3 б,п,	0,2 б,п,	0,0 б,п,
EURIBOR 3M	-0,319	0,0 б,п,	-0,1 б,п,	0,0 б,п,
MOSPRIME overnight	7,550	10 б,п,	3 б,п,	27 б,п,
MOSPRIME 3M	8,080	2 б,п,	1 б,п,	47 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	59	-2 б,п,	-2 б,п,	1 б,п,
CDS High Yield (USA)	333	18 б,п,	17 б,п,	8 б,п,
CDS EM	189	-4 б,п,	-10 б,п,	-19 б,п,
CDS Russia	144	0 б,п,	-14 б,п,	-18 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	1,3	0,2	-0,4%
Роснефть	6,9	4,2	0,6	-1,5%
Лукойл	73,4	2,0	3,9	-0,8%
Сургутнефтегаз	4,1	3,0	0,1	-1,5%
Газпром нефть	27,0	0,6	2,0	-0,5%
НОВАТЭК	167	5,4	5,3	0,6%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,9	-0,8	1,0	-1,4%

Черная металлургия				
Северсталь	16,1	0,5	0,0	-0,3%
НЛМК	26,2	0,9	0,7	-0,7%
ММК	9,9	0,2	0,0	-1,0%
Мечел ао	3,1	-0,1	-0,4	48,8%

Банки				
Сбербанк	12,1	4,9	0,8	1,6%
ВТБ ао	1,3	1,7	0,0	7,7%

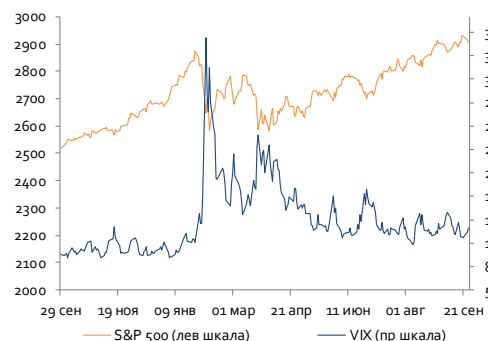
Прочие отрасли				
МТС	8,5	0,8	0,2	3,0%
Мегафон	8,6	0,3	-0,1	-0,3%
Магнит ао	14,8	-4,0	-1,5	17,5%

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

Рынки в графиках



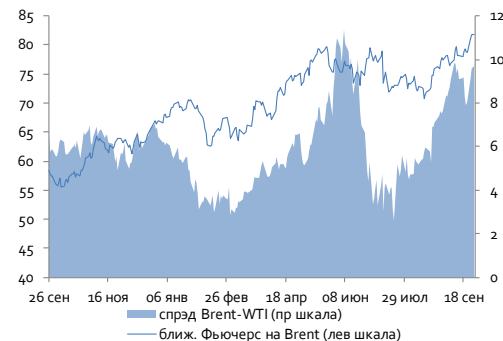
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 пока не может переписать исторические максимумы ввиду низкого интереса к hi-tech, ритейлу и строительству на фоне роста долларовых ставок. Фактор жесткой торговой политики США также негативно влияет на сентимент, повышая риски коррекции.

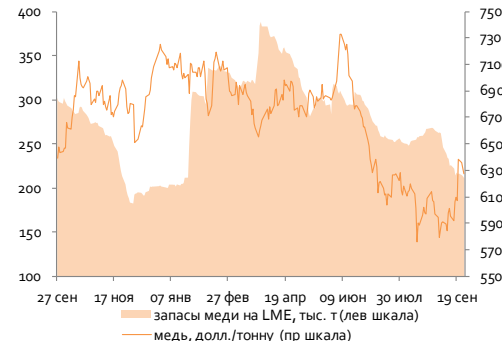
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Иранский фактор по-прежнему подталкивает нефть Brent к росту: котировки вышли из зоны 70-80 долл./барр. «вверх». Общеэкономические риски, в первую очередь, угроза дальнейшей эскалации «торговых войн» заставляют нас среднесрочно по-прежнему консервативно смотреть на нефть.

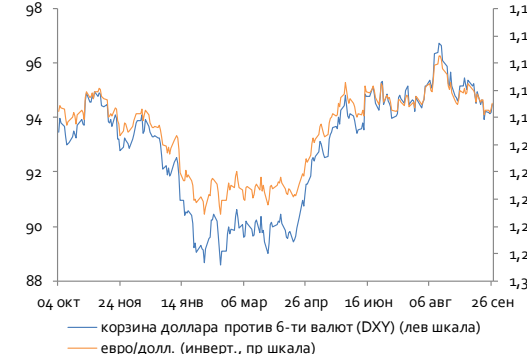
Цены и запасы меди на LME



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, способствуя формированию «боковика» в ключевых промметаллах. По меди и никелю ждем преимущественного нахождения в зоне 6-6,5K/т и 12-14K/т соотв.-но.

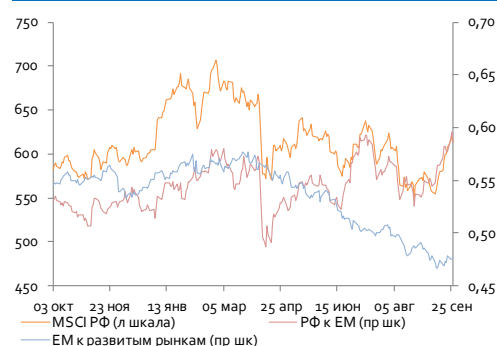
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в 1,16-1,20, импульс к росту пары иссяк после заседания ФРС, указавшего на склонность регулятора повысить ставку и в декабре. Риски возврата к нижней границе повышаются. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США придавливает пару.

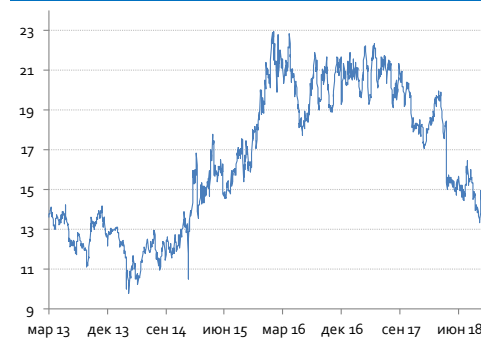
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынки EM пытаются восстановиться по отношению к DM. Развитие этой тенденции сейчас зависит от торгового конфликта США с другими странами и долларовых ставок. Рынок РФ начал двигаться лучше EM на фоне ухода на второй план санкционных рисков и ралли в нефти.

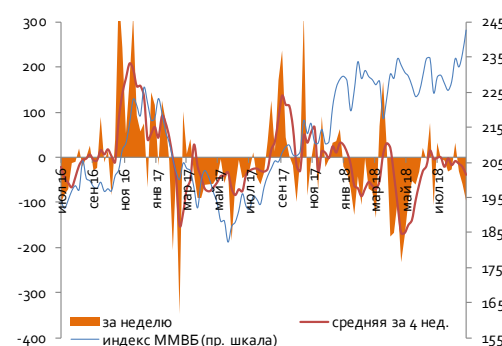
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

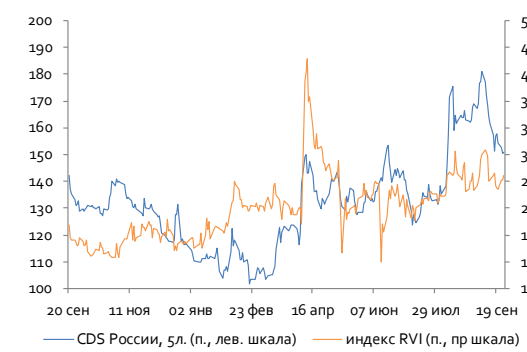
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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



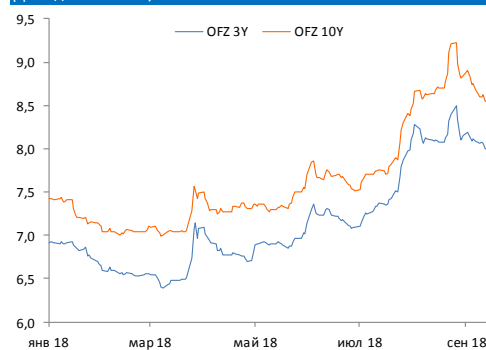
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



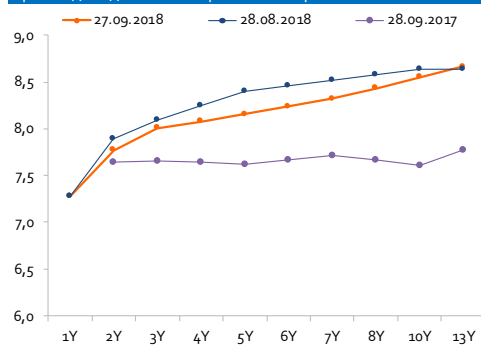
Доходность ОФЗ, %



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.

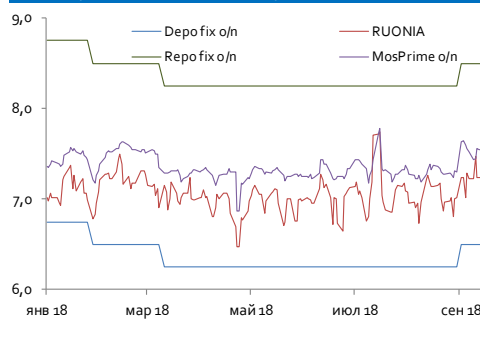
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

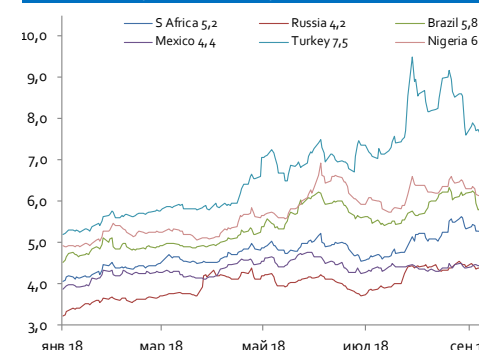
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

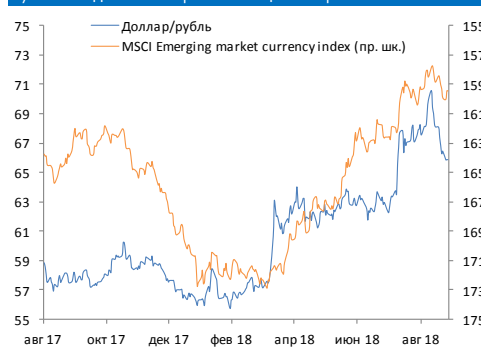
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

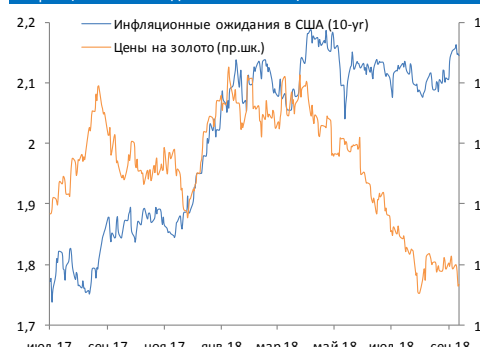
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

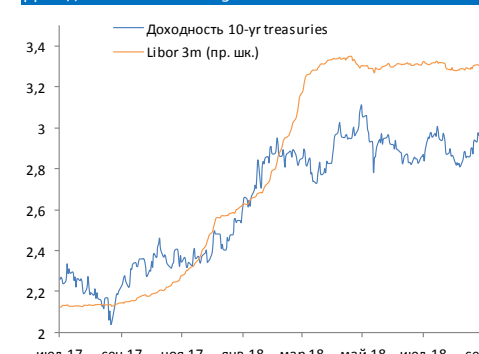
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 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
Индекс МосБиржи		2 475	21%	-	3,9	5,8	-	-	-	-	-	-	13	60 426	1,9	2,0	10,0	17,3
Индекс РТС		1 188	21%	-	4,0	5,9	-	-	-	-	-	-	21	926	2,3	4,1	5,6	2,9
Нефть и газ																		
Газпром	58,4	161,8	29%	0,6	2,4	3,1	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	21	6 656	1,6	4,8	16,6	24,0
Новатэк	53,1	1 147,5	-2%	4,5	12,9	12,1	2,5	4%	11%	35%	36%	1,0	28	1 415	3,7	1,0	35,8	69,3
Роснефть	77,2	478,0	3%	1,0	4,1	6,7	0,8	5%	22%	24%	8%	1,0	18	2 693	4,3	9,0	20,6	64,0
Лукойл	64,2	4 952	6%	0,6	3,8	6,7	1,0	1%	2%	15%	8%	1,0	19	5 566	2,6	5,3	17,1	48,5
Газпром нефть	25,9	358,2	7%	0,9	4,0	4,4	n/a	3%	3%	22%	14%	0,7	21	169	0,6	7,0	14,2	46,7
Сургутнефтегаз, ао	15,3	28,1	52%	0,1	0,3	2,8	n/a	0%	12%	25%	20%	0,9	17	688	2,3	1,9	-0,4	0,9
Сургутнефтегаз, ап	4,5	38,6	33%	0,1	0,3	2,8	n/a	0%	12%	25%	20%	0,9	23	1 271	2,7	3,9	24,3	37,3
Татнефть, ао	27,8	837,0	-13%	2,0	6,7	9,0	n/a	10%	10%	30%	21%	1,1	20	1 871	2,9	6,9	27,2	74,8
Татнефть, ап	1,3	563,2	-5%	2,0	6,7	9,0	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	21	205	1,8	3,5	22,4	54,3
Башнефть, ао	4,4	1 963	66%	0,5	2,0	3,1	n/a	10%	10%	30%	21%	0,7	22	37	-0,7	-3,3	-8,4	-13,7
Башнефть, ап	0,8	1 859	40%	0,5	2,0	3,1	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	20	50	1,3	5,6	8,5	37,5
Всего по сектору	333,0		20%	1,2	4,1	5,7	1,1	6%	13%	26%	17%	0,9	21	20 619	2,1	4,1	16,2	40,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	67,2	204,1	50%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	35	20 292	4,2	6,8	-2,1	-9,4
Сбербанк, ап	2,6	171,2	52%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	30	1 501	2,4	3,3	-6,4	-9,4
ВТБ	8,2	0,0413	57%	-	-	3,6	0,37	-	-	-	12%	0,9	25	1 027	0,3	0,5	-13,7	-12,7
БСП	0,4	49,7	56%	-	-	2,8	0,43	-	-	-	12%	1,0	22	2	0,4	-1,4	-0,6	-8,6
АФК Система	1,3	8,7	63%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	28	151	0,3	-0,2	0,4	-28,2
Всего по сектору	79,6		56%	-	-	4,1	0,66	-	-	-	17%	1,1	28	22 974	1,5	1,8	-4,5	-13,7
Металлургия и горная																		
НорНикель	28,5	11 830	10%	2,9	5,8	8,0	6,2	12%	13%	51%	30%	0,9	22	3 850	-0,5	1,1	6,4	9,0
АК Алроса	12,0	106,5	10%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	742	1,3	1,4	7,7	41,9
НЛМК	16,4	179,0	-13%	1,6	6,3	10,1	2,4	-2%	-1%	26%	15%	0,9	29	641	4,3	2,4	20,5	21,6
ММК	8,8	51,7	13%	1,2	4,5	8,7	1,6	-4%	-5%	26%	13%	1,0	26	295	2,4	0,5	22,4	23,5
Северсталь	13,9	1 091,5	3%	1,9	5,9	9,0	4,1	-2%	-2%	32%	20%	n/a	24	832	2,6	-0,6	n/a	n/a
ТМК	1,1	69,9	38%	0,8	5,1	4,9	1,2	7%	46%	15%	4%	0,7	18	15	2,6	1,6	-10,0	-5,4
Мечел, ао	0,6	100,5	n/a	n/a	n/a	n/a	1,7	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	45	134	-3,6	-8,9	4,6	-32,0
Полюс Золото	8,3	4 094	51%	3,0	4,8	5,6	12,6	10%	9%	62%	39%	0,6	30	130	1,1	0,5	-0,3	-10,9
Полиметалл	3,7	536,9	31%	2,4	5,6	7,1	2,9	5%	12%	43%	24%	0,4	22	192	-2,5	-4,6	-2,8	-24,0
Всего по сектору	93,4		18%	1,7	4,8	6,7	3,6	3%	9%	32%	18%	0,9	27	6831	0,9	-0,7	6,0	3,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 693	-32%	2,5	8,0	11,6	1,8	5%	3%	32%	16%	0,5	13	11	0,6	-1,5	8,0	21,3
Уралкалий	3,7	83,3	75%	2,8	5,3	4,0	3,2	0%	0%	53%	29%	0,5	34	19	0,6	-6,7	-19,2	-29,1
ФосАгро	5,0	2 525	3%	2,0	6,5	8,7	3,0	6%	-1%	31%	16%	0,7	18	51	-0,2	-6,1	10,7	1,0
Всего по сектору	11,6		15%	2,5	6,6	8,1	2,7	4%	1%	39%	21%	0,6	22	81	0,3	-4,8	-0,2	-2,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,198	36%	0,9	4,0	5,3	0,8	-7%	-15%	37%	23%	0,6	35	23	-0,7	12,6	-5,7	-17,8
Юнипро	2,6	2,660	12%	2,0	5,3	9,5	1,3	-4%	-12%	20%	8%	0,6	23	41	1,8	-2,9	-7,3	5,2
ОГК-2	0,6	0,378	51%	0,6	3,0	3,5	0,3	0%	10%	10%	7%	1,1	24	16	0,6	2,9	-5,0	-15,5
ТГК-1	0,6	0,010	24%	0,5	2,2	3,9	0,3	-3%	-3%	22%	10%	1,3	26	9	0,6	-0,1	5,3	-18,9
РусГидро	4,2	0,639	37%	1,0	3,3	6,3	0,3	0%	-3%	29%	11%	0,8	20	319	1,3	5,0	-5,0	-12,3
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,179	43%	0,3	2,6	6,4	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	25	334	1,2	2,3	2,8	22,9
Россети, ао	2,2	0,716	-17%	0,6	1,9	1,3	0,1	-4%	3%	31%	11%	1,3	22	33	0,3	-0,2	-10,2	-12,7
Россети, ап	0,0	1,304	-34%	0,6	1,9	1,3	0,1	-1%	8%	31%	11%	1,0	26	4	0,2	-8,0	-4,5	-19,8
ФСК ЕЭС	3,3	0,167	13%	2,0	4,0	3,5	0,1	-5%	-3%	51%	25%	1,2	26	120	0,6	1,7	-9,4	3,3
Мосэнерго	1,2	2,043	46%	0,3	2,2	7,3	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	30	34	0,4	-0,3	-11,1	-22,1
Всего по сектору	21,9		21%	0,9	3,0	4,8	0,4	-3%	-2%	26%	12%	1,0	25,5	932,4	0,6	1,3	-5,0	-8,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	107,1	23%	0,2	2,0	5,4	1,6	3%	0%	9%	3%	0,8	31	368	0,3	-3,6	-23,4	-22,7
Транснефть, ап	3,9	164 550	9%	0,6	1,3	1,2	n/a	2%	2%	46%	21%	0,8	22	369	0,1	4,1	2,0	-6,7
НМТП	2,0	6,770	-	3,3	4,8	5,4	2,6	4%	1%	70%	44%	0,7	27	36	-1,0	-4,5	9,2	-13,8
Всего по сектору	7,7		16%	1,4	2,7	4,0	2,1	3%	1%	42%	23%	0,8	26,6	773,9	-0,2	-1,3	-4,1	-14,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	70,6	18%	1,2	4,1	5,6	0,6	1%	30%	30%	10%	0,6	22	244	0,1	0,5	-2,8	10,5
МТС	8,3	273,1	23%	2,0	4,7	8,8	3,9	0%	7%	43%	14%	0,9	20	444	1,2	0,5	2,2	-1,1
МегаФон	5,4	566,8	10%	1,7	4,5	11,4	1,9	-2%	-1%	38%	9%	0,5	57	33	0,2	-3,0	13,8	10,5
Всего по сектору	16,4		17%	1,6	4,4	8,6	2,1	0%	12%	37%	11%	0,7	33	721	0,5	-0,7	4,4	6,6
Потребительский сектор																		
X5	6,3	1 516	-	0,6	9,8	10,0	2,8	3%	6%	6%	3%	n/a	n/a	505	-3,7	-9,3	-	-
Магнит	6,0	3 840	36%	0,4	5,1	9,2	1,4	4%	5%	7%	3%	0,7	26	6 021	-3,8	-8,6	-16,7	-39,4
Лента	1,8	240,0	81%	0,3	5,5	12,9	1,0	5%	31%	6%	1%	0,6	28	42	-3,0	-8,6	-31,9	-28,6
М.Видео	1,1	410,5	-	0,6	6,0	9,3	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	25	13	1,0	0,1	2,0	-1,1
Детский мир	1,0	92,8	27%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	27	-0,7	-0,2	1,3	-3,3
Всего по сектору	16,2		48%	0,4	5,3	8,3	1,3	4%	11%	6%	3%	0,6	24	6608	-2,0	-5,3	-11,3	-18,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	678,0	53%	0,9	4,3	5,1	0,7	8%	10%	21%	11%	0,5	26	28	-0,5	4,6	-20,1	-18,0
ПИК	3,5	346,3	16%	1,3	5,9	7,7	3,5	16%	36%	21%	15%	0,5	21	19	-0,2	1,0	3,8	6,1
Всего по сектору	4,6		34%	1,1	5,1	6,4	2,1	12%	23%	21%	13%	0,5	23	47	-0,4	2,8	-8,2	-6,0

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	668,0	-	1,3	6,1	9,7	0,8	10%	10%	22%	11%	0,6	14	25	-0,3	-1,0	-2,3	17,5
Яндекс	10,9	2 185	26%	4,6	13,7	24,6	6,7	28%	31%	33%	19%	1,0	27	257	-1,4	0,5	-0,4	15,4
QIWI	0,8	847	-	1,5	3,5	9,3	2,2	17%	13%	43%	32%	0,6	37	14	-1,6	-2,9	-9,8	-6,9
Всего по сектору	13,1		26%	2,5	7,8	14,6	3,3	18%	18%	33%	21%	0,7	26,2	296	-1,1	-1,1	-4,2	8,6

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
27 сентября 09:00	●●●	Индекс потребительского климата Германии (Gfk)	октябрь	10,5	10,5	10,6
27 сентября 11:00	●	Индекс доверия потребителей в Италии	сентябрь	114,9	115,2	116,0
27 сентября 11:00	●●●	Ежемесячный отчет ЕЦБ				
27 сентября 12:00	●●●	Индекс доверия потребителей в Еврозоне	сентябрь	н/д	21,5	20,2
27 сентября 15:00	●●	ИПЦ в Германии, г/г	сентябрь	2,0%	2,0%	2,3%
27 сентября 15:30	●●●	Базовые заказы на товары длительного пользования в США, м/м	август	0,5%	0,1%	0,1%
27 сентября 15:30	●●●	Объем заказов на товары длительного пользования в США, м/м	август	2,0%	-1,7%	4,5%
27 сентября 15:30	●●●●●	ВВП США, кв/кв	2 кв.	4,2%	4,2%	4,2%
27 сентября 15:30	●●●	Торговый баланс США, млрд. долл	август	-70,60	-72,20	-75,8
27 сентября 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	210	201	214
27 сентября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1678,0%	1645	1661
28 сентября 02:30	●●	Уровень безработицы в Японии	август	2,5%	2,5%	2,4%
28 сентября 02:50	●●●	Промышленное производство в Японии, м/м	август	1,5%	-0,2%	0,7%
28 сентября 02:50	●●●	Объем розничных продаж в Японии, г/г	август	2,1%	1,5%	2,7%
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
28 сентября	Роснефть	Внеочередное собрание акционеров (дивиденды за 1 полугодие)
2 октября	Мосбиржа	Месячные обороты за сентябрь
4 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (20,48 руб. на акцию) - за 2 кв.
5 октября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,589 руб. на акцию) - за 2 кв.
5 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (2,6 руб. на акцию) - за 2 кв.
5 октября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
5 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (14,58 руб. на акцию) - за 2 кв.
8 октября	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (9,25 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (45 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (30,27 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (30,27 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,24 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Алроса	Результаты продаж за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные показатели за 3 кв. 2018
11 октября	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (5,93 руб. на акцию) - за 2 кв.
11 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (20,48 руб. на акцию) - за 2 кв.
15 октября	ЛСР	Операционные показатели за 3 кв. 2018
15 октября	НЛМК	Операционные показатели за 3 кв. 2018
16 октября	Полос	Последний день торгов с дивидендами (131,11 руб. на акцию) - за 2 кв.
16 октября	Etalon Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	М.Видео	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	X5 Retail Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 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	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
25 октября	X5 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 Кашеев	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Начальник управления		
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, Equities, Commodities	+7 (495) 411-5133
Аркадий Ключин	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	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	институциональными клиентами	+7 (495) 705-97-57
	Fixed Income	
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для	
Максим Сушко	корпоративных клиентов	
Давид Меликян	Конверсии, Хеджирование,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	РЕПО,	
Илья Потоцкий	Структурные продукты, DCM	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные	
Александр Ленточников	форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
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.