

Мы ждем, что открытие сегодняшних торгов может пройти без значимых изменений, рассчитывая, что в ходе торгов индекс МосБиржи сможет возобновить движение в направлении 2500-2510 пунктов, базового ориентира текущего роста.

Текущий позитивный импульс в ценах на нефть может способствовать возвращению пары доллар/рубль к минимумам с первой декады августа – район 64,50 руб/долл. Но для более значительного укрепления рубля крайне желательно увидеть продолжение тенденции последних трех недель к восстановлению всей группы валют ЕМ.

Координаты рынка

- В понедельник американские фондовые индексы завершили торговую сессию разнонаправленно.
- Понедельник индекс МосБиржи завершил коррекций на фоне фиксации прибыли игроками.
- Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 65 руб/долл.
- Российские евробонды в понедельник торговались лучше бенчмарков. Доходность Russia`28 снизилась до 4,88% (-1 б.п.).
- Рост цен на нефть стимулирует продолжение покупок ОФЗ. Доходность 10-летних гособлигаций в понедельник снизилась до 8,47% (-6 б.п. за день).

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1-5 октября		Праздники в КНР				
2 октября 11:30	●●	PMI в стройсекторе Великобритании	сентябрь	52,5	52,9	
2 октября 16:45	●●	ISM Нью-Йорка	сентябрь	н/д	810,7	
2 октября 22:30	●●	Продажи автомобилей в США, м/м (анн.), млн шт.	сентябрь	16,80	16,72	

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



2 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2472	-0,1	2,1	5,9	22,7
Индекс РТС	▼ 1191	-0,1	2,8	9,6	8,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 641	0,8	3,7	14,3	9,8
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26651	0,7	0,3	2,6	7,8
S&P 500	▲ 2925	0,4	0,2	0,8	9,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2885	0,2	0,7	1,2	-3,1
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1419	0,0	5,3	11,4	10,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 12,0	-0,1	-0,2	-0,9	1,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 78624	-0,9	0,8	2,5	2,9
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 98537	-1,4	-1,0	6,3	-14,6
Индекс DXY	▲ 95,3	0,2	1,2	0,2	3,4
EURUSD	▼ 1,158	-0,2	-1,6	-0,4	-3,6
USDRUB	▲ 64,97	0,9	1,3	4,8	-11,3
EURRUB	▲ 75,24	0,1	3,0	5,0	-7,8
Бивалютная корзина	▲ 69,86	0,3	2,1	5,0	-9,8
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 85,1	0,1	3,9	9,9	27,3
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 75,7	0,5	4,7	8,4	25,3
Золото, \$/унц	▼ 1189	-0,3	-1,0	-1,0	-8,8
Серебро, \$/унц	▼ 14,5	-1,4	0,2	-0,4	-14,5
Медь, \$/тонну	▼ 6264	-0,1	-1,5	4,9	-13,2
Никель, \$/тонну	▼ 12507	-0,8	-3,6	-2,4	-2,4
Mosprime o/n	▼ 7,6	-4,0	0,0	19,0	-26,0
CDS Россия 5Y	▲ 141	0,4	-11	-27	14
Russia-27	▼ 4,76	-3,4	-21,5	-12,4	33,2
Russia-42	▲ 5,23	0,2	-14,7	-12,0	22,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,66	0,0	-21,0	-48,0	47,0
ОФЗ 26215	▲ 8,14	1,0	-9,0	-75,0	75,0
ОФЗ 26212	▲ 8,46	0,0	-14,0	-75,0	71,0

* 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

Американские фондовые индексы завершили торговую сессию понедельника разнонаправленно. В разрезе секторов наилучшую динамику на фоне заметного роста нефтяных котировок демонстрировал сектор Basic Materials (+1,3%). Сегодня в Азии фондовые индексы региона демонстрируют в среднем слабонегативную динамику, фьючерсы на фондовые индексы США снижаются в рамках 0,2%.

Доходности десятилетних treasuries в ходе вчерашних торгов подрастали до отметки в 3,09%. При этом уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально опустился до 2,14%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Понедельник индекс МосБиржи (-0,1%) завершил коррекцией на фоне фиксации прибыли игроками, при этом днем индекс поднимался до нового исторического максимума 2493 пункта. Откат сдерживался раллирующей нефтью и ростом индексов в США. Исторический максимум обновили котировки Роснефти.

Поддержку рынку продолжает оказывать стабильно высокая цена на нефть, котировки нефти марки Brent преодолели отметку 85 долл/барр, поэтому стоит ожидать, что повышательная динамика в акциях сектора может продолжиться и сегодня. Вчера рост продемонстрировали бумаги Сургутнефтегаза (ао: +1,4%; ап: +0,8%), Новатэка (+0,6%) и Башнефти (ао: +0,5%, ап: +0,1%), снижались Газпром нефть (-0,6%) и Газпром (-0,4%).

В бумагах финансового сектора подорожал Сбербанк (ао: +0,4%; ап: -0,1%), акции ВТБ не смотря на позитивную отчетность по итогам 8М 2018г. снижались (-1,0%).

Сектор металлургии закончил торги в «красной зоне»: ММК (-2,1%), Мечел (ао -1,3%, ап -0,1%), Северсталь (-0,7%), Распадская (-0,5%), НЛМК (-0,4%). В горнодобывающем сегменте снижался Норникель (-0,7%), Алроса (-0,6%), Полюс (-0,9%) и Полиметалл (-1,9%). В «плюсе» завершили торговый день акции Русала (+1,5%).

Продолжается негативная динамика в акциях компаний потребительского сектора: Х5 (-3,0%), Магнит (-0,3%), немного отыграли предшествующее снижение акции Ленты (+1,5%).

В электроэнергетике отметим снижение стоимости акций Русгидро (-1,7%), Интер РАО (-1,7%) и ФСК (-2,6%). Из прочих секторов хорошо выглядели акции АФК Система (+3,4%), МТС (+0,8%) и НМТП (+1,3%). Вернулись к росту котировки производителей удобрений: Фосагро (+1,3%) и Уралкалий (+0,9%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Котировки Brent продолжают двигаться вверх, выйдя выше 85 долл./барр. и вновь обновив многолетние максимумы: игре «на повышение» способствует угроза введения США с 4 ноября жестких санкций против Ирана, включающих эмбарго на поставки иранской нефти. Мы по-прежнему считаем, что рост цен носит уже выражено спекулятивный характер, однако растущая неуверенность участников рынка относительно достаточности предложения нефти после объявления санкций заставляет опасаться движения к 90 долл./барр.

Евгений Локтюхов

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые рынки начали октябрь достаточно вяло: по-прежнему ощущается дефицит драйверов для роста. Вчера американский фондовый рынок отыгрывал новости о достижении торгового соглашения между Канадой, США и Мексикой (USMCA), пришедшего на смену NAFTA и ралли на рынке нефти, поддерживаемое ожиданиями скорого введения санкций против Ирана. Однако к концу торгов американские индексы заметно отступили от внутридневных максимумов. Европейские рынки и рынки развивающихся стран, под давлением как крепнущего к валютам развитых стран доллара и возобновивших повышение доходностей UST, так и более слабых PMI в ряде регионов, в первую очередь, КНР, смотрелись послабее.

На наш взгляд, повышательное движение нефтяных котировок, с выходом Brent выше 85 долл./барр., уже несет угрозу экономической активности, добавляясь к имеющимся рискам (высоких долларовых ставок и эскалации «торговых войн») и способно заставить инвесторов, в условиях длинных выходных в КНР, более осторожно смотреть на фондовые рынки.

Сегодня дополнительных поддерживающих новостных поводов не появилось. И по состоянию на утро вторника на азиатских рынках мы видим преобладание коррекционных настроений: уверенно снижаются гонконгский Hang Seng и корейский KOSPI, под давлением австралийский S&P/ASX. Минусуют и фьючерсы на европейские индексы. Мы расцениваем складывающуюся на мировых фондовых рынках ситуацию как ухудшающуюся.

Впрочем, для российского рынка акций пока более важным фактором является дорожающая нефть. Мы ждем, что открытие сегодняшних торгов может пройти без значимых изменений, рассчитывая, что в ходе торгов индекс МосБиржи сможет возобновить движение в направлении 2500-2510 пунктов, базового ориентира текущего роста.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов российских рубль продолжил отвоевывать понесенные ранее потери – пара доллар/рубль опускалась ниже отметки в 65 руб/долл. За последние три недели пара доллар/рубль опустилась уже на 8%, чему способствует общее восстановление всей группы валют развивающихся стран, заявление Банка России об отказе от покупок валюты на открытом рынке до конца года и заметный рост нефтяных котировок.

На наш взгляд, первичен в текущей тенденции укрепления рубля общий отскок во всей группе валют развивающихся стран. Для сравнения, за последние три недели на сопоставимую с рублем величину укрепляются также южноафриканский ранд (+7,4%) и турецкая лира (+8,1%), динамику чуть скромнее демонстрируют бразильский реал и мексиканский песо (1,7-2,7%). MSCI Emerging market currency index вновь забрался выше отметки в 1600 пунктов и приближается к полуторамесечным максимумам. Говорить о полноценном развороте тренда в ЕМ пока может быть преждевременно, но как минимум локальную поддержку валюты ЕМ уже ощущают.

Что касается влияния на рубль динамики цен на нефть и решения ЦБ не покупать валюту на открытом рынке до конца года, то мы воспринимаем эти два фактора в связке. По большому счету со второй половины прошлого года реализация бюджетного правила способствовала заметному снижению корреляции рубля и нефтяных котировок. Общий негативный тренд во всех валютах ЕМ во 2-3 кв. этого года только усилил раскорреляцию (для примера, 30-дневная корреляция рубля и нефтяных цен в начале сентября и вовсе была отрицательной). В период с января по август объем покупок валюты в размере дополнительных нефтегазовых доходов составлял в среднем около 60% от размера положительного сальдо счета текущих операций, следовательно, отказ от покупок с учетом сезонного улучшения текущего счета в 4 кв. создает предпосылки для восстановления корреляции рубля и нефти.

Текущий позитивный импульс в ценах на нефть может способствовать возвращению пары доллар/рубль к минимумам с первой декады августа – район 64,50 руб/долл. Но для более значительного укрепления рубля крайне желательно увидеть продолжение тенденции последних трех недель к восстановлению всей группы валют ЕМ.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды в понедельник торговались лучше бенчмарков. Доходность Russia`28 снизилась до 4,88% (-1 б.п.), тогда как доходность UST-10 выросла до 3,08% (+2 б.п.). Десятилетние еврооблигации Бразилии, Мексики, Индонезии, Колумбии вчера выросли в доходности на 1 – 5 б.п. Ключевыми драйверами для российских еврооблигаций выступают высокие цены на нефть, а также сокращение внешнего долга российскими эмитентами.

При сохранении цен на нефть выше 80 долл. за баррель на горизонте одной – двух недель видим потенциал снижения доходности Russia`28 еще на 10 - 15 б.п.

Облигации

Рост цен на нефть до 85 долл за баррель Brent стимулировал продолжение покупок ОФЗ в понедельник. Доходность 10-летних гособлигаций снизилась до 8,47% (-6 б.п. за день), доходность 5-летних – до 8,14% (-2 б.п.), 2-летних – до 7,66% (-5 б.п.).

Сегодня Минфин РФ может объявить параметры аукциона по продаже ОФЗ. Квартальный план предполагает размещение гособлигаций на 310 млрд руб. Это соответствует еженедельному размещению ОФЗ на 24 млрд руб. Возобновление аукционов после паузы в сентябре может несколько снизить спрос на вторичном рынке и притормозит ралли в ОФЗ, которое происходит последние две недели.

Общий оптимизм инвесторов в отношении локальных гособлигаций ЕМ сохраняется. В понедельник десятилетние бонды Турции снизились в доходности на 25 б.п., Бразилии – на 16 б.п., Индонезии - на 9 б.п., Индии – на 4 б.п., Мексики – на 1 б.п. Ключевой идеей восстановления спроса на гособлигации ЕМ в местной валюте выступают ожидания того, что страны адаптируются к росту долларовых ставок через ужесточение собственной монетарной политики. Цены гособлигаций ЕМ уже достигли дна после сильных продаж, и на текущих уровнях доходности бумаг выглядят привлекательно для покупки.

Относительно высокие цены на нефть, сильный рубль и восстановление спроса на локальные суверенные облигации ЕМ обеспечивают позитивный фон для рублевого рынка облигаций. На горизонте ближайшего месяца целью для 10-летних ОФЗ мы видим уровень доходности 8,25% (-22 б.п. от текущих значений).

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Газпром за 9 мес. увеличил добычу газа на 7,2% - до 364,3 млрд куб. м, экспорт вырос на 5,8% - до 149,2 млрд куб. м

Газпром за 9 месяцев 2018 года, по предварительным данным, добыл 364,3 млрд куб. м газа, что на 7,2%, или на 24,5 млрд куб. м, больше, чем за аналогичный период прошлого года. Реализация газа компании на внутреннем рынке из ГТС выросла на 5% (на 7,9 млрд куб. м). Поставки Газпрома в дальнее зарубежье составили за девять месяцев 2018 года 149,2 млрд куб. м, что на 5,8%, или на 8,2 млрд куб. м, превышает показатель за январь-сентябрь 2017 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Газпром показывает хорошие темпы роста добычи газа. Улучшению производственных показателей способствует спрос на экспортном направлении. В частности, Газпром отмечает значительный рост поставок в сентябре в некоторые страны Восточной Европы: в Польшу - на 59,1%, в Венгрию - на 39,3%, в Чехию - на 23,4%. Отметим также подъем спроса на внутреннем рынке. В тоже время, исходя из объемов добычи и реализации монополии, первый показатель вырос больше, чем второй. Возможно, это связано с отправкой части добытого топлива в хранилища в преддверии пика спроса в зимний период.

Акционеры НОВАТЭКа, ФосАгро, МТС, Полюса и Татнефти одобрили выплаты дивидендов.

Акционеры ФосАгро одобрили выплату 45 руб. на акцию (заккрытие реестра 12 октября), Полюса - 131,11 руб. на акцию (заккрытие реестра 18 октября), МТС - 2,6 руб. на акцию (заккрытие реестра 9 октября), НОВАТЭКА - 9,25 руб. на акцию (заккрытие реестра 10 октября), Татнефти - 30,27 руб. на акцию (заккрытие реестра 12 октября).

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей рыночной стоимости акций этих компаний, наибольшую дивидендную доходность дают бумаги Татнефти. По АП доходность 5,2%, по АО - 3,6%. Далее идут акции Полюса с доходностью в 3,2%, ФосАгро - 1,8%, МТС - 0,9% и НОВАТЭК - 0,8%.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 472	-0,1%	1,7%	5,4%
Индекс РТС	1 191	-0,1%	2,4%	9,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 191	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 250	0,9%		

США				
S&P 500	2 925	0,4%	0,2%	0,8%
Dow Jones (DJIA)	26 651	0,7%	0,3%	2,6%
Dow Jones Transportation	11 410	0,3%	0,3%	0,9%
Nasdaq Composite	8 037	-0,1%	0,6%	-0,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 929	0,0%	0,3%	0,8%

Европа				
EUROtop100	2 885	0,2%	0,7%	1,2%
Euronext 100	1 063	0,2%	0,3%	0,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 496	-0,2%	0,5%	0,9%
DAX (Германия)	12 339	0,8%	-0,1%	-0,2%
CAC 40 (Франция)	5 507	0,2%	0,6%	1,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	24 271	0,1%	1,4%	2,0%
Taiex (Тайвань)*	10 920	-1,2%	-0,5%	4,9%
Kospi (Корея)*	2 310	-1,2%	-0,6%	-2,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 790	0,1%	-1,9%	-4,9%
Bovespa (Бразилия)	78 624	-0,9%	0,8%	2,5%
Hang Seng (Китай)*	27 161	-2,3%	23,0%	-4,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 821	1,1%	3,4%	3,5%
BSE Sensex (Индия)*	36 526	0,8%	0,6%	-5,5%

MSCI				
MSCI World	2 188	0,2%	-0,3%	0,6%
MSCI Emerging Markets	1 046	-0,1%	0,4%	-0,9%
MSCI Eastern Europe	252	-0,2%	0,4%	1,1%
MSCI Russia	633	-0,2%	2,0%	9,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	75,3	2,8%	3,0%	7,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	85,4	0,4%	5,2%	10,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	75,7	0,5%	4,7%	8,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	85,1	0,1%	3,9%	9,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6259	-0,1%	-1,5%	4,9%
Никель (LME) spot, \$/т	12406	-0,8%	-3,6%	-2,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2071	1,1%	2,1%	-1,4%
Золото spot, \$/унц*	1194	0,4%	-0,6%	-0,6%
Серебро spot, \$/унц*	14,6	0,6%	0,8%	0,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	569,1	1,5	0,8	3,9
S&P Oil&Gas	502,7	2,0	2,8	6,5
S&P Oil Exploration	1 054,7	1,5	-1,0	-2,0
S&P Oil Refining	366,9	1,0	-2,0	-1,3
S&P Materials	104,5	0,1	-1,5	-0,6
S&P Metals&Mining	701,8	1,2	0,8	4,1
S&P Capital Goods	665,0	0,9	0,5	3,0
S&P Industrials	115,6	0,9	-2,4	-2,8
S&P Automobiles	88,5	1,2	-1,8	-2,7
S&P Utilities	266,5	-0,3	-0,1	-1,2
S&P Financial	459,8	0,3	-2,7	-2,0
S&P Banks	335,3	0,1	-3,3	-4,2
S&P Telecoms	160,4	-0,1	0,7	4,1
S&P Info Technologies	1 328,5	0,5	1,0	0,1
S&P Retailing	2 435	0,0	1,9	0,8
S&P Consumer Staples	554,5	-0,1	-0,6	0,6
S&P Consumer Discretionary	936,4	-0,2	1,0	0,8
S&P Real Estate	200,1	-0,8	-0,4	-4,0
S&P Homebuilding	835,9	0,2	-2,1	-8,0
S&P Chemicals	632,7	1,2	-1,8	-1,5
S&P Pharmaceuticals	704,4	0,6	0,4	3,4
S&P Health Care	1 107,3	0,5	1,3	3,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 180	0,0	-0,3	3,0
Нефть и газ	7 436	0,0	4,9	7,3
Эл/энергетика	1 727	0,0	-0,7	1,8
Телекоммуникации	1 858	0,0	-0,4	4,3
Банки	6 343	0,0	-1,4	0,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,53	0,2	1,5	0,4
Евро*	1,154	-0,4	-2,0	-0,7
Фунт*	1,301	-0,3	-1,3	1,1
Швейц. франк*	0,985	-0,1	-2,0	-1,6
Йена*	113,8	0,2	-0,7	-2,4
Канадский доллар*	1,283	-0,1	1,0	2,1
Австралийский доллар*	0,720	-0,3	-0,7	-0,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,97	0,9	1,3	4,8
EURRUB	75,11	0,2	3,1	5,0
Бивалютная корзина	69,61	0,4	2,1	5,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,205	1 б,п,	0 б,п,	11 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,811	-1 б,п,	-3 б,п,	18 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,063	0 б,п,	-3 б,п,	20 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,220	1 б,п,	-1 б,п,	20 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,171	24,6 б,п,	25,1 б,п,	25,7 б,п,
LIBOR 1M	2,261	1,8 б,п,	4,5 б,п,	18,6 б,п,
LIBOR 3M	2,398	1,2 б,п,	2,6 б,п,	8,4 б,п,
EURIBOR overnight	-0,448	0,0 б,п,	0,0 б,п,	-0,6 б,п,
EURIBOR 1M	-0,371	-0,2 б,п,	0,0 б,п,	0,0 б,п,
EURIBOR 3M	-0,318	0,1 б,п,	0,1 б,п,	0,1 б,п,
MOSPRIME overnight	7,560	-4 б,п,	0 б,п,	19 б,п,
MOSPRIME 3M	8,110	-1 б,п,	4 б,п,	45 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	58	-1 б,п,	-4 б,п,	-2 б,п,
CDS High Yield (USA)	326	-5 б,п,	7 б,п,	-4 б,п,
CDS EM	193	1 б,п,	-5 б,п,	-43 б,п,
CDS Russia	142	1 б,п,	-10 б,п,	-27 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,0	-1,2	0,1	-0,9%
Роснефть	7,5	0,2	0,8	-1,1%
Лукойл	76,7	0,0	4,2	-0,7%
Сургутнефтегаз	4,1	1,5	0,1	-1,8%
Газпром нефть	28,5	-1,9	1,8	-1,5%
НОВАТЭК	184	0,0	15,0	1,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,3	-0,1	-3,8	-0,7%

Черная металлургия				
Северсталь	16,7	-0,2	0,3	-1,1%
НЛМК	27,0	0,3	0,4	-0,1%
ММК	10,3	-0,2	0,0	-1,1%
Мечел ао	3,2	0,0	-0,1	48,9%

Банки				
Сбербанк	12,7	0,1	0,3	0,9%
ВТБ ао	1,3	-0,1	0,0	7,3%

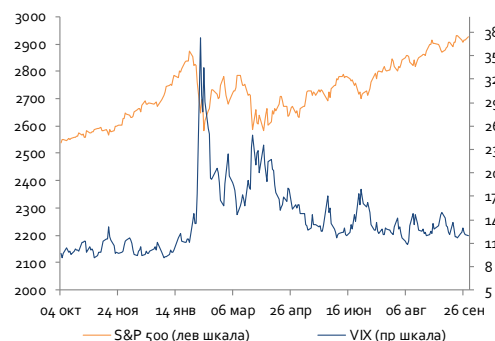
Прочие отрасли				
МТС	8,5	0,9	0,1	1,8%
Мегафон	8,6	0,0	0,0	-0,8%
Магнит ао	14,2	0,1	-1,2	17,2%

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

Рынки в графиках



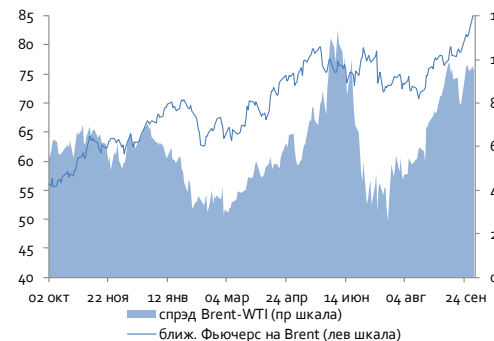
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 жесткой торговой политики США также негативно влияет на сентимент, повышая риски коррекции.

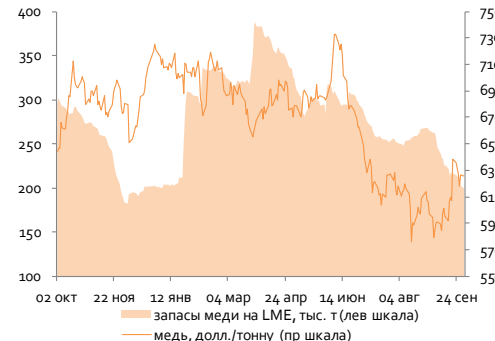
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

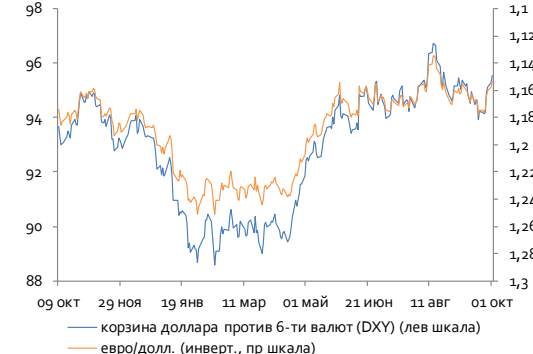
Цены и запасы меди на LME



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.

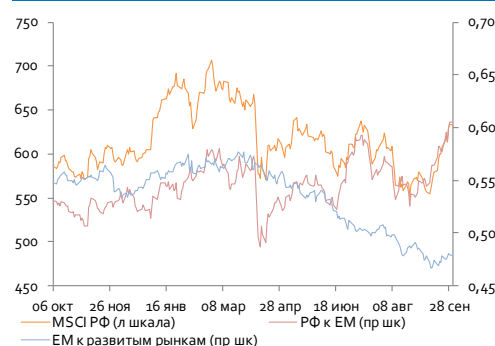
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD «выпала» из 1,16-1,20- крепости доллара способствовали как заседание ФРС, готового повысить ставку и в декабре, так и заключение USMCA. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США также придавливает пару. Видим риск развития отката.

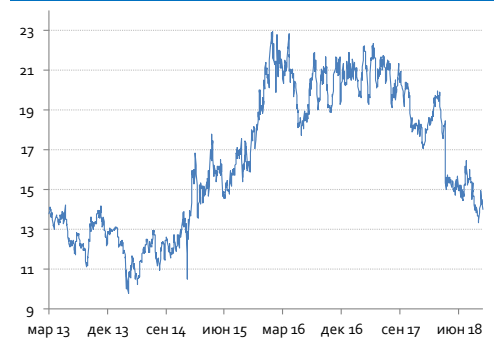
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынки EM пытаются, хотя и неуверенно, выправить динамику 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 рисков санкций и ралли в нефти.

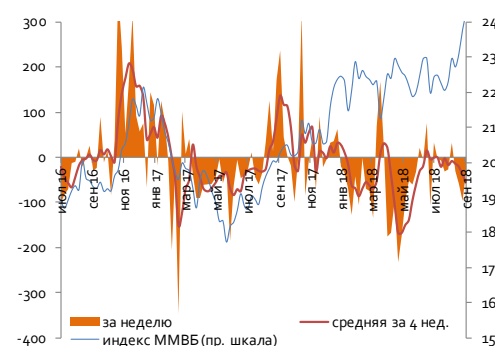
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

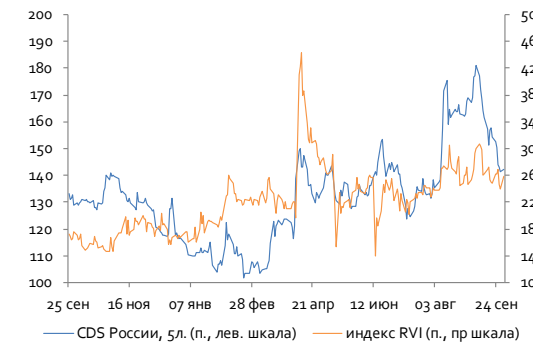
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 31 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



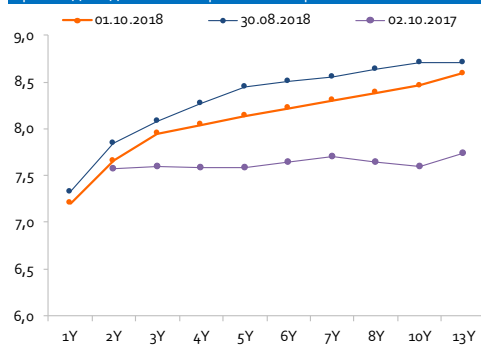
Доходность ОФЗ, %



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.

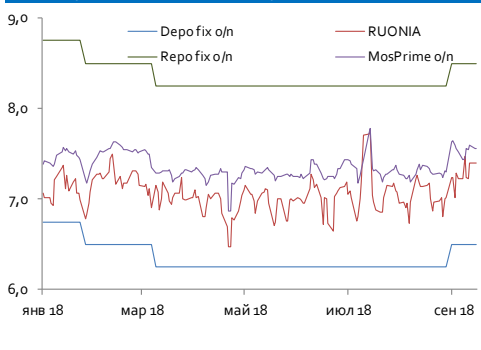
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

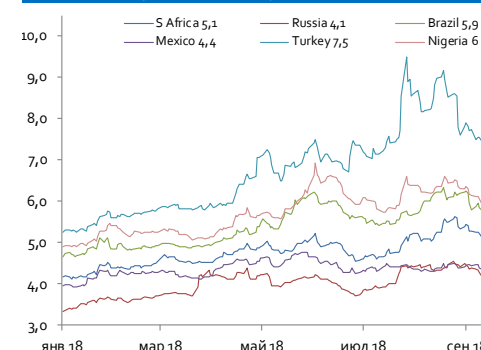
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 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.

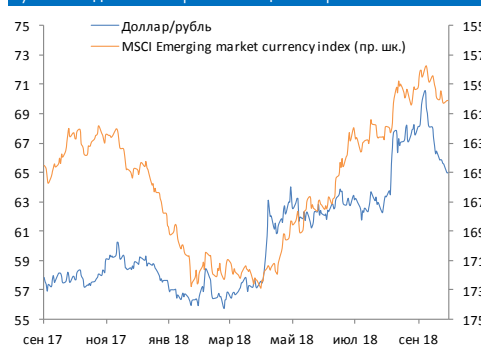
Рубль и цены на нефть марки Brent



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

В последние пару недель вся группа валют развивающихся стран демонстрирует восстановление. Российский рубль укрепляется вместе со всей группой валют EM.

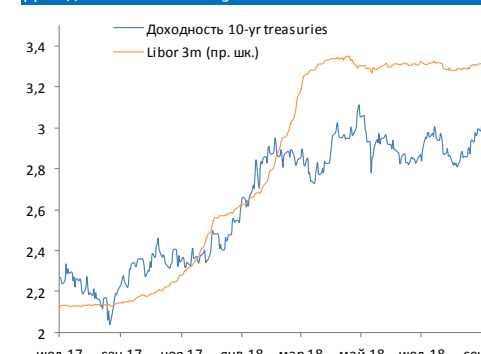
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США продолжают консолидацию. Цены на золото остаются под умеренным 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 сентябрьское повышение ставки ФРС 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		2 472	21%	-	3,9	5,8	-	-	-	-	-	-	13	34 747	-0,1	1,1	6,6	17,2
Индекс РТС		1 191	21%	-	4,0	5,8	-	-	-	-	-	-	21	532	-0,1	2,4	3,4	3,2
Нефть и газ																		
Газпром	59,0	161,9	29%	0,6	2,3	3,0	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	21	2 579	-0,4	1,8	12,4	24,1
Новатэк	54,9	1 174,8	-4%	4,5	13,2	11,8	2,7	4%	11%	34%	37%	1,0	28	678	0,6	5,7	33,6	73,4
Роснефть	80,6	494,1	-1%	1,0	4,3	7,3	0,9	5%	22%	24%	8%	1,0	18	1 852	0,2	10,5	25,2	69,5
Лукойл	65,7	5 016	5%	0,6	3,9	6,9	0,9	1%	2%	15%	8%	1,0	18	4 762	-0,1	4,9	14,6	50,4
Газпром нефть	26,9	368,6	4%	1,0	4,3	4,9	н/а	6%	3%	22%	14%	0,7	22	146	-0,6	7,3	13,8	51,0
Сургутнефтегаз, ао	15,3	27,8	53%	0,1	0,4	2,7	н/а	5%	15%	26%	21%	0,9	18	439	1,4	1,9	-2,9	-0,3
Сургутнефтегаз, ап	4,6	38,4	34%	0,1	0,4	2,7	н/а	5%	15%	26%	21%	0,9	23	471	0,8	2,6	21,5	36,4
Татнефть, ао	27,9	833,2	-11%	2,1	6,9	9,2	н/а	10%	10%	30%	21%	1,1	20	923	-0,3	6,3	23,0	74,0
Татнефть, ап	1,3	576,3	-7%	2,1	6,9	9,2	н/а	4%	5%	25%	12%	0,9	21	486	0,2	8,1	25,8	57,9
Башнефть, ао	4,5	1 975	64%	0,5	2,0	3,2	н/а	10%	10%	30%	21%	0,7	22	13	0,5	1,2	-8,6	-13,1
Башнефть, ап	0,9	1 882	23%	0,5	2,0	3,2	н/а	4%	5%	25%	12%	0,8	20	55	0,1	2,3	8,8	39,2
Всего по сектору	341,5		17%	1,2	4,2	5,8	1,2	6%	10%	26%	17%	0,9	21	12 404	0,2	4,8	15,2	42,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	67,8	204,2	50%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	35	11 202	0,4	2,7	-7,6	-9,3
Сбербанк, ап	2,6	170,9	58%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	30	734	-0,1	0,6	-8,0	-9,6
ВТБ	8,0	0,0403	61%	-	-	3,4	0,36	-	-	-	12%	0,9	25	532	-1,1	-3,8	-16,6	-14,8
БСП	0,4	50,1	54%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	1,0	22	3	-0,3	0,1	0,4	-7,9
АФК Система	1,3	9,0	57%	1,1	3,9	н/а	0,6	-1%	0%	28%	н/а	0,9	28	224	3,4	-0,6	-0,9	-25,6
Всего по сектору	80,2		56%	-	-	4,2	0,68	-	-	-	17%	1,1	28	12 696	0,5	-0,2	-6,5	-13,4
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,5	11 307	16%	2,8	5,6	7,7	5,9	12%	13%	51%	31%	0,9	23	1 793	-0,7	-5,1	-2,5	4,2
АК Алроса	12,0	106,2	10%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	921	-0,6	-0,7	3,8	41,5
НЛМК	16,3	177,2	-12%	1,6	6,3	10,2	2,4	-2%	-1%	26%	15%	0,9	29	369	-0,4	0,4	14,6	20,4
ММК	8,8	51,1	15%	1,2	4,6	8,9	1,6	-4%	-5%	26%	13%	1,0	27	159	-2,1	-0,5	20,0	22,1
Северсталь	14,0	1 083,4	3%	1,9	5,8	8,9	4,1	-2%	-2%	32%	20%	н/а	24	445	-0,7	1,1	н/а	н/а
ТМК	1,1	68,1	42%	0,8	5,1	4,7	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	19	19	0,5	-2,4	-10,3	-7,9
Мечел, ао	0,7	104,0	н/а	н/а	н/а	н/а	1,9	н/а	н/а	н/а	н/а	1,5	46	58	-1,3	-3,8	2,6	-29,6
Полюс Золото	8,4	4 090	51%	3,1	4,9	5,7	12,8	10%	9%	62%	39%	0,6	30	91	-0,9	0,7	-1,9	-11,0
Полиметалл	3,6	516,2	36%	2,4	5,5	6,9	2,8	5%	12%	43%	24%	0,4	22	158	-1,9	-6,5	-7,0	-26,9
Всего по сектору	92,4		20%	1,7	4,7	6,6	3,6	3%	9%	32%	18%	0,9	27	4012	-0,9	-1,9	2,4	1,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 659	-32%	2,5	8,0	11,6	1,8	5%	3%	32%	16%	0,5	13	4	-0,6	-1,6	7,1	20,4
Уралкалий	3,8	83,8	74%	2,8	5,3	4,0	3,2	0%	0%	53%	29%	0,5	34	11	0,9	-3,7	-18,6	-28,7
ФосАгро	5,1	2 550	2%	2,0	6,4	8,5	2,9	6%	-1%	31%	16%	0,7	18	76	1,3	-0,9	11,4	2,0
Всего по сектору	11,8		15%	2,5	6,6	8,0	2,7	4%	1%	39%	21%	0,6	22	91	0,5	-2,1	-0,1	-2,1

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 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	1,190	37%	0,9	4,0	5,6	0,9	-7%	-16%	35%	21%	0,6	35	11	-1,3	-0,3	-5,4	-18,4
Юнипро	2,6	2,702	11%	1,8	5,3	9,6	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	22	33	0,1	-0,8	-3,7	6,8
ОГК-2	0,6	0,378	51%	0,6	2,9	3,5	0,3	2%	13%	11%	7%	1,1	24	32	-2,6	2,4	-4,2	-15,4
ТГК-1	0,6	0,010	20%	0,5	2,2	4,0	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,2	26	5	-0,3	0,8	7,0	-16,9
РусГидро	4,0	0,610	43%	0,9	3,2	5,9	0,3	2%	-2%	29%	12%	0,8	21	171	-1,7	-3,1	-10,5	-16,3
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,038	48%	0,3	2,6	6,2	0,8	3%	8%	11%	7%	0,9	25	268	-1,7	-0,8	-0,8	18,8
Россети, ао	2,2	0,712	-16%	0,6	1,9	1,3	0,1	-3%	4%	31%	11%	1,3	22	20	-1,0	0,6	-10,5	-13,3
Россети, ап	0,0	1,304	-34%	0,6	1,9	1,3	0,1	0%	8%	31%	11%	1,0	26	1	0,9	-6,9	-6,0	-19,8
ФСК ЕЭС	3,2	0,162	17%	1,9	3,7	3,1	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	26	141	-2,6	-1,6	-13,8	-0,1
Мосэнерго	1,3	2,074	44%	0,4	2,3	6,7	0,3	-11%	-15%	24%	10%	0,9	30	40	-1,2	4,6	-11,3	-20,9
Всего по сектору	21,7		22%	0,8	3,0	4,7	0,5	-3%	-1%	26%	12%	1,0	25,6	722,5	-1,1	-0,5	-5,9	-9,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	106,2	24%	0,2	2,0	5,3	1,5	3%	0%	9%	3%	0,8	31	163	-0,3	-2,5	-24,2	-23,3
Транснефть, ап	4,0	166 600	6%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	22	313	0,5	2,9	1,2	-5,6
НМТП	2,1	6,930	-	3,3	4,7	5,2	2,5	4%	1%	70%	44%	0,6	28	23	1,3	-0,6	6,9	-11,7
Всего по сектору	7,9		15%	1,3	2,6	3,9	2,0	3%	1%	42%	23%	0,7	26,7	498,9	0,5	-0,1	-5,4	-13,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	69,7	20%	1,2	4,0	9,2	0,6	1%	12%	29%	6%	0,6	21	103	-0,3	-1,7	-6,5	9,1
МТС	8,4	274,7	22%	2,0	4,6	8,6	3,9	1%	7%	43%	14%	0,9	20	329	0,8	0,0	-3,3	-0,5
МегаФон	5,3	560,0	12%	1,7	4,5	11,2	1,9	-2%	-1%	38%	9%	0,5	57	16	-1,1	-0,9	8,8	9,2
Всего по сектору	16,6		18%	1,6	4,4	9,7	2,1	0%	6%	37%	10%	0,7	33	449	-0,2	-0,8	-0,3	5,9
Потребительский сектор																		
X5	6,0	1 437	-	0,5	9,4	9,6	2,8	5%	6%	6%	3%	n/a	n/a	227	-3,0	-11,1	-	-
Магнит	6,0	3 825	37%	0,4	4,8	8,3	1,3	4%	5%	7%	3%	0,7	25	3 003	-0,3	-7,6	-17,3	-39,7
Лента	1,8	235,0	84%	0,3	5,4	12,7	1,0	5%	31%	6%	1%	0,6	29	71	1,5	-6,7	-33,0	-30,1
М.Видео	1,1	406,5	-	0,6	5,9	9,1	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	25	7	-0,7	0,0	1,0	-2,0
Детский мир	1,1	93,0	26%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	7	0,0	-0,3	2,1	-3,1
Всего по сектору	15,9		49%	0,4	5,1	7,9	1,3	4%	11%	6%	3%	0,6	24	3314	-0,5	-5,2	-11,8	-18,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	671,0	54%	0,9	4,3	5,3	0,8	8%	10%	21%	11%	0,5	25	11	-0,7	3,1	-20,8	-18,8
ПИК	3,5	348,2	15%	1,3	6,0	7,8	3,6	16%	36%	21%	15%	0,4	21	28	0,2	1,0	3,9	6,6
Всего по сектору	4,6		35%	1,1	5,2	6,5	2,2	12%	23%	21%	13%	0,5	23	40	-0,3	2,0	-8,4	-6,1

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 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	676,0	-	1,3	6,0	9,5	0,9	10%	10%	22%	11%	0,6	14	22	0,2	0,4	-1,8	18,9
Яндекс	10,7	2 134	29%	4,6	13,6	24,0	6,7	28%	31%	34%	20%	1,0	28	175	-1,2	-2,7	-5,5	12,7
QIWI	0,8	850	-	1,5	3,4	9,2	2,2	18%	12%	43%	31%	0,6	37	4	-1,4	-2,7	-16,2	-6,6
Всего по сектору	12,9		29%	2,4	7,7	14,3	3,3	19%	18%	33%	20%	0,7	26,2	200	-0,8	-1,7	-7,8	8,3

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
1-5 октября		Праздники в КНР				
1 октября 9:00	●●●●●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	август	0,4%	-0,4%	-0,1%
1 октября 9:00	●●	PMI в промышленности России	сентябрь	49,4	48,9	50,0
1 октября 10:15	●●●●	PMI в промышленности Испании	сентябрь	52,4	53,0	51,4
1 октября 10:45	●●●●	PMI в промышленности Италии	сентябрь	50,4	50,1	50,0
1 октября 10:50	●●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	сентябрь	52,5	52,5	52,5
1 октября 10:55	●●●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	сентябрь	53,7	53,7	53,7
1 октября 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	сентябрь	53,3	53,3	53,2
1 октября 11:30	●●	PMI в промышленности Великобритании	сентябрь	52,5	52,8	53,8
1 октября 12:00	●●	Безработица в еврозоне, %	сентябрь	8,2%	8,2%	8,1%
1 октября 16:45	●	PMI в промышленности США (оконч.)	сентябрь	55,6	55,6	55,6
1 октября 17:00	●●●●	Расходы на строительство в США, м/м	август	0,4%	0,1%	0,1%
1 октября 17:00	●●●●●	ISM в промышленности США	сентябрь	60,5	61,3	59,8
2 октября 11:30	●●	PMI в секторе услуг Великобритании	сентябрь	52,5	52,9	
2 октября 16:45	●●	ISM Нью-Йорка	сентябрь	н/д	810,7	
2 октября 22:30	●●	Продажи автомобилей в США, м/м (анн.), млн шт.	сентябрь	16,80	16,72	
3 октября 9:00	●●	PMI в секторе услуг России	сентябрь	н/д	53,3	
3 октября 10:15	●●●●	PMI в секторе услуг Испании	сентябрь	52,9	52,7	
3 октября 10:45	●●●●	PMI в секторе услуг Италии	сентябрь	52,8	52,6	
3 октября 10:50	●●●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	сентябрь	54,3	54,3	
3 октября 10:55	●●●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	сентябрь	56,5	56,5	
3 октября 11:00	●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	сентябрь	54,7	54,7	
3 октября 11:30	●●	PMI в секторе услуг Великобритании	сентябрь	54,0	54,3	
3 октября 12:00	●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	август	0,2%	-0,2%	
3 октября 16:15	●●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	сентябрь	185	163	
3 октября 17:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	сентябрь	58,3	58,5	
3 октября 17:30	●●●●	Изм.-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,852	
3 октября 17:30	●●	Изм.-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,241	
3 октября 17:30	●●●	Изм.-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,530	
4 октября 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	н/д	214	
4 октября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1661	
4 октября 17:00	●●●	Фабричные заказы в США, м/м	август	1,8%	-0,8%	
5 октября 9:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	август	0,3%	-0,9%	
5 октября 9:00	●	Цены производителей в Германии, м/м	август	0,2%	0,2%	
5 октября 9:45	●	Торговый баланс Франции, млрд евро	август	н/д	-349	
5 октября 15:30	●●●●●	Безработица в США, %	сентябрь	3,8%	3,9%	
5 октября 15:30	●●●●●	Число новых раб. мест без учета с/х сектора в США, тыс.	сентябрь	184	201	
5 октября 15:30	●●●●●	Динамика почасовой оплаты труда в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,4%	
5 октября 15:30	●●●●●	Торговый баланс США, млрд долл.	август	-52,6	-50,1	
5-8 октября 16:00	●●●●●	ИПЦ в России, г/г	август	н/д	3,1%	
5 октября 22:00	●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	август	15,0	16,6	

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

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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 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, 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 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.