

В условиях сохраняющегося слабым внешнего фона и отката нефти фаза фиксации прибыли на российском рынке акций может продолжиться: индекс МосБиржи, по нашему мнению, будет проторговывать зону 2430-2450 пунктов.

На текущий момент в базовом сценарии ожидаем на горизонте ближайших дней консолидации пары доллар/рубль преимущественно в диапазоне 66-67 руб/долл.

### Координаты рынка

- На фондовых рынках в конце прошлой недели сохранялись негативные настроения.
- В пятницу российский фондовый рынок снизился вслед за мировыми фондовыми площадками и дешевеющей нефтью.
- Российский рубль в пятницу сумел вместе с основной группой валют EM продемонстрировать коррекционное восстановление.
- Рост доходности UST-10 до новых максимумов провоцирует снижение цен еврооблигаций EM. Доходность Russia `28 в пятницу выросла до 5,06% (+18 б.п. за неделю и +2 б.п. за день).
- В пятницу снижение цен рублевых облигаций продолжилось. Десятилетние ОФЗ завершили неделю с доходностью 8,73%, что на 20 б.п. выше уровней предыдущей пятницы.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
8 октября 4:45	●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	н/д	54,5	53,1
8 октября 9:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	август	0,3%	-1,1%	-0,3%
8 октября 9:00	●●	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	октябрь	11,9	12,0	
8 октября		День Колумба (праздник в США)				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



8 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	5НГ
Индекс МосБиржи	▼ 2451	-0,6	-1,0	6,0	21,6
Индекс РТС	▼ 1159	-0,1	-2,7	8,9	5,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 630	-0,1	-2,0	15,6	6,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26447	-0,7	0,0	2,0	7,0
S&P 500	▼ 2886	-0,6	-1,0	0,5	7,9
FTSE Eurotop 100	▼ 2839	-0,9	-1,4	2,0	-4,7
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1392	0,2	-1,9	11,9	8,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 14,8	0,6	2,7	-0,1	3,8
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 82322	-0,8	3,8	7,7	7,7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 94883	0,4	-3,7	1,7	-17,7
Индекс DXY	▼ 95,6	-0,1	0,3	0,3	3,8
EURUSD	▲ 1,152	0,1	-0,5	-0,6	-4,0
USDRUB	▲ 66,63	0,6	-1,6	4,9	-13,5
EURRUB	▼ 76,75	-0,2	-2,2	6,3	-9,9
Бивалютная корзина	▼ 71,20	-0,2	-2,1	5,9	-12,0
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 83,4	-1,0	-1,9	8,5	24,7
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 73,8	-0,8	-2,0	8,9	22,1
Золото, \$/унц	▲ 1203	0,2	1,2	0,6	-7,7
Серебро, \$/унц	▲ 14,6	0,4	1,1	3,3	-13,5
Медь, \$/тонну	▼ 6288	-1,9	-1,5	5,3	-14,4
Никель, \$/тонну	▲ 12403	1,1	0,3	1,5	-1,3
Mosprime o/n	▲ 7,8	0,0	20,0	48,0	-6,0
CDS Россия 5Y	▲ 151	0,0	9	-30	23
Russia-27	▲ 5,00	2,3	20,6	-3,0	39,3
Russia-42	▲ 5,40	1,0	17,6	-1,4	28,0
ОФЗ 26214.	▲ 7,78	2,0	12,0	-15,0	59,0
ОФЗ 26215	▲ 8,36	1,0	23,0	-6,0	95,0
ОФЗ 26212	▲ 8,72	0,0	26,0	-10,0	101,0

\* 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



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка



## Мировые рынки

Пятница прошла на глобальных рынках преимущественно в негативном ключе. Американские фондовые индексы снизились на 0,6-1,2%. Развивающиеся рынки продемонстрировали снижение на 1% по индексу MSCI EM при снижении MSCI World на 0,6%. Сегодня в Азии негативные настроения сохраняются – большинство фондовых индексов региона демонстрируют отрицательную динамику, а вернувшийся с продолжительных выходных китайский рынок теряет 2,7%, отыгрывая негативную динамику глобальных рынков на прошлой неделе.

Доходности десятилетних treasuries продолжают тенденцию к росту и в пятницу приближались к отметке в 3,25%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) подрос до 2,17%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

В пятницу российский фондовый рынок снизился вслед за мировыми фондовыми площадками и дешевеющей нефтью. Индекс МосБиржи упал на 0,6% - до 2451 пунктов.

Коррекция на рынке нефти и укрепление рубля отрицательно повлияли на российский нефтегазовый сектор (Новатэк: -1,1%; Роснефть: -1%; Лукойл: -0,1%; Сургутнефтегаз оа: -0,4%; ап: -0,3%; Татнефть оа: -1,2%; ап: -0,3%; Башнефть оа: -0,7%; ап: -0,7%).

В финансовом секторе снизились акции банков (Сбербанк оа: -1,1%; ВТБ: -0,8%) на фоне сокращения спроса на рискованные активы мира.

В металлургическом секторе бумаги оказались под давлением из-за укрепления рубля (НорНикель: -1,1%; Северсталь: -1,3%; ММК: -1,3%; НЛМК: -2,1%).

Внутренние сектора снижались (X5: -2,4%; Магнит: -0,3%; Лента: -0,9%; Ростелеком оа: -0,1%; МТС: -0,5%).

Владимир Лящук

## Товарные рынки

Нефть корректируется на фоне сообщения о том, что США могут сделать исключение для некоторых стран, которые хотят продолжать покупать энергоносители у Ирана, после вступления в силу санкций против Исламской Республики 4 ноября. Вместе с тем, количество буровых установок в США снижается третью неделю подряд, несмотря на высокие цены на нефть, по итогам прошлой недели количество сократилось на 2 ед. - до 861 шт. Полагаем, что котировки Brent будут находиться в диапазоне 83-85 долл./барр.

Владимир Лящук

## Наши прогнозы и рекомендации

**Мировые рынки остаются под давлением высоких долларовых ставок и падения китайского рынка, возобновившего работу после недельных выходных.** Сегодня утром китайский Shanghai Composite теряет около 3%, отыгрывая ухудшение ситуации на мировых рынках (за последнюю неделю MSCI EM потерял 4,5%, MSCI World – 1,5%) и опасения эскалации давления США на Китай. Смягчает негативную динамику китайского рынка акций решение Народного Банка Китая о снижении норм резервирования. В числе факторов, формирующих безыдейность на мировых рынках в начале недели и пятничная неплохая статистика по США, способствующая росту доходности UST: уровень безработицы снизился до 3,7%, а число новых рабочих мест в Америке, хотя и оказалось несколько хуже ожиданий по итогам сентября (134 тыс. вместо ожидавшихся 185 тыс.), зато за август было пересмотрено в большую сторону аж на 69 тыс., подтвердив высокий спрос на труд. Динамика зарплат в стране хотя и не выросла (2,8% г/г), но осталась на повышенном уровне, и, ввиду силы рынка труда, вполне может ускориться в дальнейшем, подкрепляя инфляционные риски. На этом фоне доходность 10-летних госбумаг США завершила неделю выше 3,22%, продолжив обновлять максимумы с 2011 года.

**Сегодня конъюнктуру мировых рынков мы оцениваем как слабонегативную:** азиатские рынки и промышленные металлы, вслед за китайским, преимущественно в «красной» зоне (исключение составляет, пожалуй, лишь индийский Sensex, удерживающийся в умеренном «плюсе»), не демонстрируют значимой динамики фьючерсы на индексы США и Европы. Сегодня выходной в США, и кроме Китая, отыгрывать рынкам нечего. Поэтому торговая активность на рынках упадет, а волатильность на мировых рынках в течение дня, скорее всего, будет невысокой. Отметим, что под давлением и нефть: котировки Brent откатились в 83-84 долл./барр. ввиду появившихся сообщений о готовности Индии продолжать закупки иранской нефти и склонности США сделать исключения для отдельных стран в санкционном режиме, вводимом против Ирана с 4 ноября.

В условиях сохраняющегося слабым внешнего фона и отката нефти фаза фиксации прибыли на российском рынке акций может продолжиться: **индекс МосБиржи, по нашему мнению, будет проторговывать зону 2430-2450 пунктов.**

Евгений Локтюхов

## FX/Денежные рынки

Пятничная публикация данных по рынку труда США не привела к каким-либо серьезным изменениям на глобальном валютном рынке. Число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США составило в сентябре всего 134 тыс. рабочих мест при прогнозе в 185 тыс. (отдельные участники рынка связывают слабые данные с эффектом ураганов; отметим также, что показатели за два предыдущих месяца были пересмотрены в сторону роста на 87 тыс. рабочих мест), однако уровень безработицы снизился с 3,9% до 3,7%. Рост зарплат в годовом выражении составил в соответствии с прогнозом 2,8%. Какой-либо масштабной реакции на глобальном валютном рынке не наблюдалось, но по итогам дня американский доллар продемонстрировал все же умеренное ослабление по отношению к большинству конкурентов.

Позитивную динамику против доллара продемонстрировала также и практически вся группа валют развивающихся стран. Российский рубль, бразильский реал, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили против доллара 0,5-0,9%. Пара доллар/рубль вернулась к отметкам в 66,50-66,60 руб/долл. С точки зрения факторов влияния на общие настроения инвесторов в отношении всей группы валют emerging markets отметим текущие уровни по доходностям treasuries (доходности десятилетних бумаг подошли к отметке в 3,25%) и динамику пары доллар/юань, курс которой забрался сегодня выше 6,9%. Возможность обновления максимумов в доходностях UST либо прохождения парой доллар/юань отметки в 7 юань/долл. представляет риски для всей группы валют EM.

На текущий момент в базовом сценарии ожидаем на горизонте ближайших дней консолидации пары доллар/рубль преимущественно в диапазоне 66-67 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Ключевым событием, повлиявшим на динамику цен российских еврооблигаций на прошлой неделе, стал резкий рост доходности UST-10 до 3,23% (+17 б.п.). На этом фоне еврооблигации развивающихся стран дешевели широким фронтом. Доходность Russia'28 выросла до 5,06% (+18 б.п.). Десятилетние еврооблигаций ЮАР выросли в доходности до 5,93% (+31 б.п.), Мексики – до 4,60% (+21 б.п.), Индонезии – до 4,63% (+20 б.п.). Дополнительное давление на российские еврооблигации оказали новости о новых обвинениях россиян в кибератаках со стороны США, Нидерландов и Великобритании. Достаточно высокие цены на нефть оказывают поддержку российским евробондам, но не позволяют игнорировать общее ослабление спроса на еврооблигации развивающихся стран.

Российские еврооблигации находятся под давлением роста доходности UST и общего ослабления спроса на активы развивающихся стран.

## Облигации

В пятницу снижение цен рублевых облигаций продолжилось на фоне продолжающихся продаж суверенных облигаций развивающихся стран. Кривая доходности ОФЗ в пятницу сместилась вверх на 3 – 5 б.п. Десятилетние ОФЗ завершили неделю с доходностью 8,73%, что на 20 б.п. выше уровней предыдущей пятницы (28 сентября). Аналогичное ценовое движение происходило в суверенных облигациях EM. Доходность гособлигаций ЮАР за неделю выросла до 9,24% (+26 б.п.), Мексики – до 8,12% (+20 б.п.), Индонезии – до 8,31% (+26 б.п.). Турецкие облигации выросли с доходности до 19,85% (+222 б.п.). Слабость EM определяет рост доходности UST до максимумов с 2011 года.

Росстат в пятницу сообщил об ускорении инфляции до 3,4% в сентябре по сравнению с 3,1% в августе. Основной вклад в ускорение инфляции внесло ослабление рубля и подорожание непродовольственных товаров. В годовом выражении непродовольственная инфляция достигла в сентябре 4%. Ускорение инфляции соответствует прогнозам Банка России. Риски роста инфляции до 5,5 – 6,0%, прогнозируемые Банком России в первом полугодии 2019 г., будут сдерживать спрос на ОФЗ.

Рост доходности американских гособлигаций и ускорение инфляции формируют негативный фон для рублевого рынка облигаций.

**Дмитрий Монастыршин**



## Корпоративные и экономические новости

### Сбербанк за 9 месяцев увеличил чистую прибыль по РСБУ на 23,6% - до 612,7 млрд рублей

Сбербанк России за январь-сентябрь 2018 года увеличил чистую прибыль по РСБУ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 23,6% - до 612,7 млрд рублей, говорится в пресс-релизе кредитной организации. В сентябре чистая прибыль банка составила 72,1 млрд рублей против 62,4 млрд рублей за сентябрь 2017 года. Чистый процентный доход банка увеличился относительно девяти месяцев прошлого года на 5,2% и составил 939 млрд рублей. Чистый комиссионный доход вырос на 22,1% - до 311,7 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Основным фактором замедления темпов роста прибыли является увеличение стоимости фондирования. Тем не менее, показатели эффективности Сбербанка по прежнему существенно превышают средний уровень по сектору. Показатель рентабельности капитала Сбербанка за 9м2018 г. составил 23,2% (ROE) против 6,8% в среднем по системе за 7м2018 г. Розничный кредитный портфель Сбербанка за 9м2018 г. вырос на 19,2%. Приток средств населения остается слабым – всего 0,6% с начала года. Для финансирования роста кредитного портфеля и стимулирования притока средств физлиц Сбербанк, вероятно продолжит в 4-м квартале предлагать промо-вклады с повышенными ставками. Корпоративный кредитный портфель Сбербанка за 9м2018 г. увеличился на 9%. Приток средств юрлиц в абсолютном выражении составил 1,1 трлн руб., что сопоставимо с ростом корпоративного кредитного портфеля.

### Магнит одобрил покупку СИА за 5,7 млрд руб., оплатит сделку акциями с 3-летним lock-up

Совет директоров ПАО Магнит одобрил приобретение фармдистрибьютора СИА Групп на условиях, предложенных менеджментом ритейлера. Предполагается, что цена сделки составит не более 5,7 млрд рублей, сделка будет оплачена акциями. Для этого Магнит планирует увеличить объем программы buyback до 22,2 млрд рублей с 16,5 млрд рублей, говорится в сообщении компании.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рынок негативно воспринимает эту сделку, т.к. не понимает ее целесообразности, особенно, учитывая тот факт, что законопроект о продаже лекарственных средств в сетях не был принят. Для развития аптечного бизнеса – наличие в структуре фармдистрибьютора не обязательно. В тоже время сама схема сделки (покупка за акции) несколько нивелирует негатив.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 451	-0,6%	-0,9%	5,6%
Индекс РТС	1 159	-0,1%	-2,7%	10,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 159	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	116 310	0,8%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 886	-0,6%	-1,0%	0,5%
Dow Jones (DJIA)	26 447	-0,7%	0,0%	2,0%
Dow Jones Transportation	11 207	-0,8%	-1,5%	-1,2%
Nasdaq Composite	7 788	-1,2%	-3,2%	-1,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 894	0,0%	-1,2%	0,5%

<b>Европа</b>				
EUR0top100	2 839	-0,9%	-1,4%	2,0%
Euronext 100	1 039	-0,8%	-2,1%	0,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 319	-1,3%	-2,6%	0,6%
DAX (Германия)	12 112	-1,1%	-2,6%	1,3%
CAC 40 (Франция)	5 359	-1,0%	-2,4%	2,0%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 784	-0,8%	-1,4%	1,2%
Taiex (Тайвань)*	10 456	-0,6%	-5,4%	6,0%
Kospi (Корея)*	2 254	-0,6%	-3,8%	-4,2%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 409	-1,1%	-2,5%	-4,7%
Bovespa (Бразилия)	82 322	-0,8%	3,8%	7,7%
Hang Seng (Китай)*	26 335	-0,9%	19,2%	-3,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 727	-3,3%	-2,5%	0,1%
BSE Sensex (Индия)*	34 500	0,4%	-4,8%	-10,1%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 151	-0,6%	-1,7%	0,6%
MSCI Emerging Markets	1 001	-1,0%	-4,4%	-2,2%
MSCI Eastern Europe	240	-0,6%	-4,7%	0,7%
MSCI Russia	615	-0,1%	-2,8%	10,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	74,3	0,0%	1,5%	8,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	83,5	-0,9%	-1,9%	8,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	73,9	-0,7%	-1,9%	9,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	83,5	-0,8%	-1,8%	8,6%
Медь (LME) spot, \$/т	6167	-1,9%	-1,5%	5,3%
Никель (LME) spot, \$/т	12539	1,1%	0,3%	1,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2128	-1,9%	3,9%	4,5%
Золото spot, \$/унц*	1196	-0,7%	0,6%	0,0%
Серебро spot, \$/унц*	14,5	-1,2%	-0,2%	2,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	571,4	0,0	1,9	6,8
S&P Oil&Gas	504,1	0,4	2,3	11,6
S&P Oil Exploration	1 082,9	-0,3	4,2	2,6
S&P Oil Refining	361,3	-0,8	-0,5	-2,2
S&P Materials	103,6	-1,1	-0,8	1,1
S&P Metals&Mining	704,4	-0,5	1,6	3,8
S&P Capital Goods	664,1	-0,5	0,8	2,2
S&P Industrials	112,8	-1,4	-1,6	-2,0
S&P Automobiles	87,4	-0,3	-0,2	-0,4
S&P Utilities	272,2	1,6	1,9	0,0
S&P Financial	465,1	-0,4	1,6	-0,8
S&P Banks	340,1	-0,6	1,8	-2,2
S&P Telecoms	157,0	-1,0	-2,2	1,9
S&P Info Technologies	1 292,5	-1,3	-2,2	0,3
S&P Retailing	2 317	-0,9	-4,8	-2,8
S&P Consumer Staples	549,9	-0,2	-0,9	-1,3
S&P Consumer Discretionary	897,2	-0,8	-4,4	-2,3
S&P Real Estate	196,4	0,0	-2,7	-4,6
S&P Homebuilding	798,8	-0,1	-4,2	-9,3
S&P Chemicals	622,8	-0,8	-0,3	-2,5
S&P Pharmaceuticals	708,4	0,1	1,2	2,7
S&P Health Care	1 092,3	-0,1	-0,8	2,3

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 195	0,0	-0,5	4,7
Нефть и газ	7 461	0,0	0,5	7,1
Эл/энергетика	1 733	0,0	-0,8	4,3
Телекоммуникации	1 861	0,0	0,7	6,7
Банки	6 150	0,0	-3,2	1,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	95,77	0,1	0,5	0,4
Евро*	1,150	-0,2	-0,7	-0,8
Фунт*	1,309	-0,2	0,4	0,5
Швейц. франк*	0,992	0,0	-0,8	-1,7
Йена*	113,8	-0,1	0,1	-2,4
Канадский доллар*	1,299	-0,4	-1,3	1,3
Австралийский доллар*	0,705	0,0	-2,4	-0,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,63	0,6	-1,6	4,9
EURRUB	76,86	-0,1	-2,1	6,4
Бивалютная корзина	71,33	-0,2	-2,1	6,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,209	-0 б.п.	2 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,885	2 б.п.	7 б.п.	18 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,233	5 б.п.	15 б.п.	29 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,404	6 б.п.	17 б.п.	30 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,172	0,4 б.п.	0,0 б.п.	25,3 б.п.
LIBOR 1M	2,277	-0,3 б.п.	1,6 б.п.	15,6 б.п.
LIBOR 3M	2,408	-0,0 б.п.	1,0 б.п.	9,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,454	0,1 б.п.	-0,6 б.п.	-1,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,371	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,318	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,760	15 б.п.	20 б.п.	48 б.п.
MOSPRIME 3M	8,180	3 б.п.	7 б.п.	48 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	61	1 б.п.	3 б.п.	4 б.п.
CDS High Yield (USA)	343	5 б.п.	17 б.п.	16 б.п.
CDS EM	212	5 б.п.	19 б.п.	-16 б.п.
CDS Russia	151	0 б.п.	9 б.п.	-30 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,1	1,9	0,1	0,5%
Роснефть	7,5	-0,6	0,0	-0,7%
Лукойл	74,5	0,9	-1,5	0,4%
Сургутнефтегаз	4,0	1,1	-0,1	-0,4%
Газпром нефть	28,7	1,0	0,5	0,2%
НОВАТЭК	182	-0,3	-2,5	2,2%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	17,1	-0,4	-1,7	0,4%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,7	-0,3	-0,2	0,0%
НЛМК	27,2	-0,8	-0,6	-1,3%
ММК	10,1	0,0	-0,3	-0,3%
Мечел ао	3,1	0,1	0,0	49,8%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	11,6	-0,6	-1,2	2,1%
ВТБ ао	1,3	0,6	-0,1	7,6%

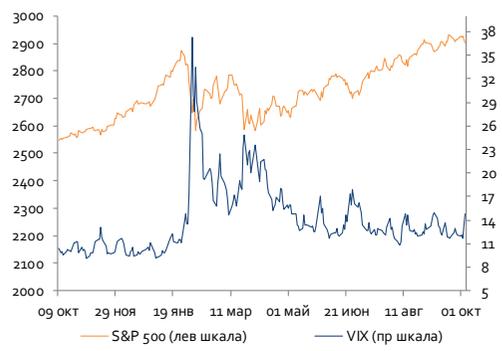
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,4	-1,8	-0,3	-0,2%
Мегафон	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	-0,3%
Магнит ао	13,6	-1,4	-0,8	14,2%

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

# Рынки в графиках



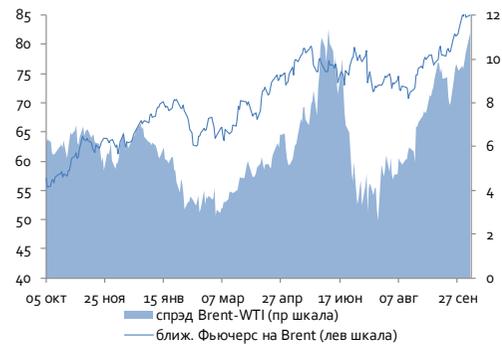
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



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 перешли в зону 80-90 долл./барр. 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.

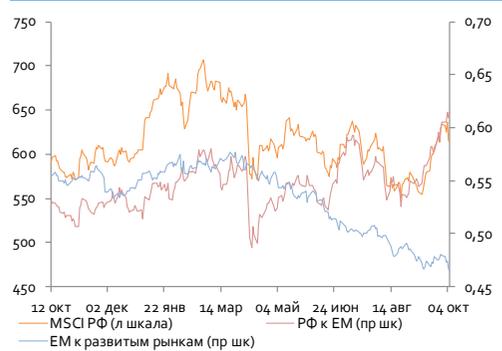
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD «выпала» из 1,16-1,20:- крепости доллара способствуют готовность ФРС, повышать ставку в декабре. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США также придавливает пару. Пока видим риск развития отката.

**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика рынков EM по отношению DM вновь ухудшилась. Развитие этой тенденции сейчас зависит от торгового конфликта США с другими странами и долларовых ставок. Рынок РФ движется лучше EM на фоне ухода на второй план рисков санкций и ралли в нефти.

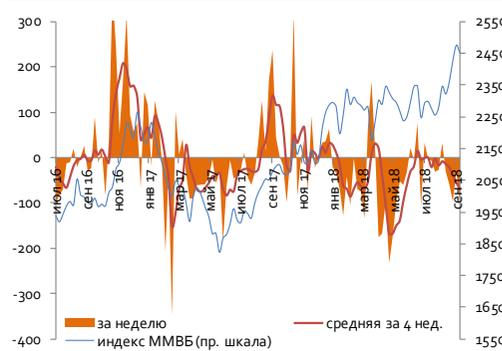
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio вновь откатилось к нижней границе 14х-16х: инвесторы не готовы пока учитывать в котировках ралли на рынке нефти, носящее в значит. степени временный характер, а также ввиду сегментированного спроса на активы EM.

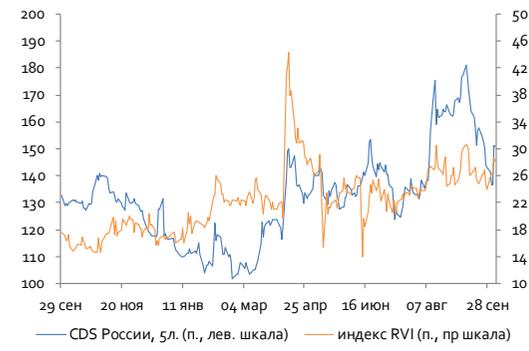
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



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 вновь начали подрастать на фоне ухудшения сентимента на EM. Риски ужесточения санкционного режима РФ остаются на втором плане.

# Рынки в графиках

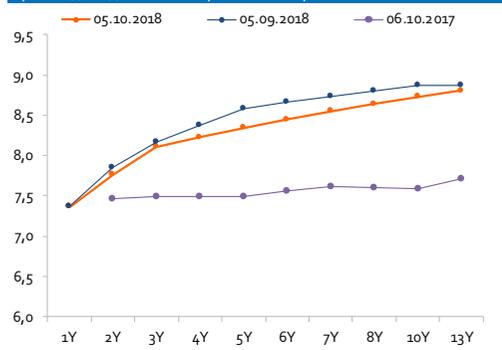
Доходность ОФЗ, %



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.

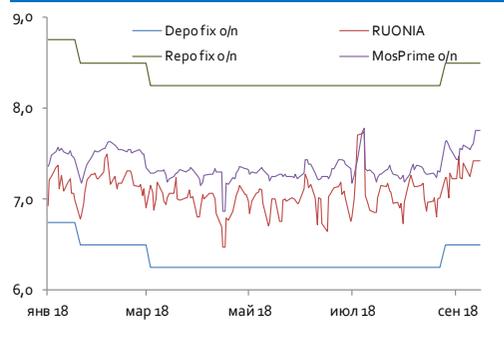
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

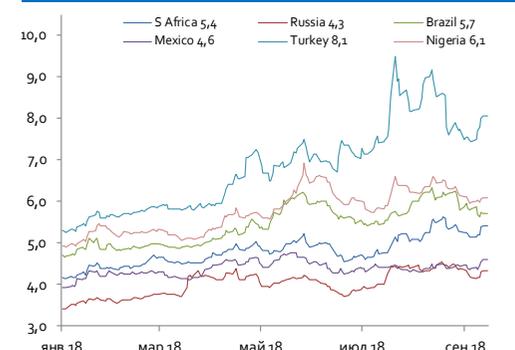
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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

Российский рубль существенно недооценен относительно нефтяных цен. С учетом отказа ЦБ РФ от покупок валюты на открытом рынке до конца года корреляция рубля с нефтяными ценами может постепенно восстанавливаться.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Основная группа валют EM в последний месяц пытается сломать негативную тенденцию, наблюдаемую со 2 кв. этого года. На текущий момент говорить о переломе тренда, на наш взгляд, может быть еще преждевременно.

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, утя 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-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 451	22%	-	3,9	5,7	-	-	-	-	-	-	13	43 721	-0,6	-0,9	4,5	16,2
Индекс РТС		1 159	22%	-	4,0	5,7	-	-	-	-	-	-	21	657	-0,1	-2,7	-1,2	0,4
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	60,6	170,5	23%	0,6	2,3	3,0	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	22	5 099	1,2	4,9	17,6	30,7
Новатэк	53,9	1 183,3	-4%	4,5	13,2	11,8	2,7	4%	11%	34%	37%	1,0	28	617	-1,1	1,3	30,4	74,6
Роснефть	80,0	503,0	-2%	1,0	4,3	7,3	0,9	5%	22%	24%	8%	1,0	20	2 424	-1,0	2,0	24,7	72,6
Лукойл	63,7	4 987	6%	0,6	3,9	6,9	0,9	1%	2%	15%	8%	1,0	19	2 517	-0,1	-0,7	12,9	49,6
Газпром нефть	27,4	385,5	0%	1,0	4,3	4,9	n/a	6%	3%	22%	14%	0,7	22	130	0,4	4,0	15,1	57,9
Сургутнефтегаз, ао	14,6	27,3	63%	0,1	0,4	2,7	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	18	361	-0,4	-0,5	-4,2	-2,2
Сургутнефтегаз, ап	4,3	37,2	40%	0,1	0,4	2,7	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	23	1 015	-0,3	-2,3	11,7	32,2
Татнефть, ао	26,5	810,1	-7%	2,1	6,9	9,2	n/a	10%	10%	30%	21%	1,1	21	913	-1,2	-3,0	19,4	69,2
Татнефть, ап	1,3	577,6	-6%	2,1	6,9	9,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	21	180	-0,3	0,5	25,4	58,2
Башнефть, ао	4,4	1 971	64%	0,5	2,0	3,2	n/a	10%	10%	30%	21%	0,7	22	4	-0,7	0,3	-3,2	-13,3
Башнефть, ап	0,8	1 862	25%	0,5	2,0	3,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	21	92	-0,7	-0,9	15,1	37,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>337,5</b>		<b>18%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,2</b>	<b>5,8</b>	<b>1,2</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>	<b>26%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>22</b>	<b>13 352</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>15,0</b>	<b>42,5</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	60,6	187,2	63%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	36	19 433	-1,1	-7,9	-17,4	-16,9
Сбербанк, ап	2,4	162,5	66%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	30	1 296	0,7	-5,0	-13,6	-14,0
ВТБ	7,7	0,0396	49%	-	-	3,4	0,36	-	-	-	12%	0,9	23	547	-0,8	-2,9	-18,4	-16,4
БСП	0,4	50,4	53%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	22	4	-0,2	0,4	0,6	-7,3
АФК Система	1,2	8,5	66%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	29	130	-3,3	-2,2	-7,8	-29,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>72,4</b>		<b>60%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,2</b>	<b>0,68</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>28</b>	<b>21 410</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,5</b>	<b>-11,3</b>	<b>-16,8</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	26,8	11 292	16%	2,8	5,6	7,7	5,9	12%	13%	51%	31%	0,9	23	1 007	-1,1	-0,8	-3,5	4,1
АК Алроса	11,4	103,2	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	861	-0,8	-3,4	-2,0	37,5
НЛМК	16,0	178,1	-12%	1,6	6,3	10,2	2,4	-2%	-1%	26%	15%	0,9	30	402	-2,1	0,1	15,4	21,0
ММК	8,7	51,8	14%	1,2	4,6	8,9	1,6	-4%	-5%	26%	13%	1,0	27	363	-1,3	-0,7	16,5	23,7
Северсталь	13,8	1 094,2	2%	1,9	5,8	8,9	4,1	-2%	-2%	32%	20%	n/a	24	590	-1,3	0,3	n/a	n/a
ТМК	1,0	67,0	44%	0,8	5,1	4,7	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	19	35	-1,4	-1,0	-10,9	-9,3
Мечел, ао	0,7	105,3	n/a	n/a	n/a	n/a	1,9	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	45	62	0,3	0,0	-0,6	-28,7
Полус Золото	8,3	4 150	49%	3,1	4,9	5,7	12,8	10%	9%	62%	39%	0,6	29	145	-0,5	0,5	-0,9	-9,7
Полиметалл	3,6	528,3	34%	2,4	5,5	6,9	2,8	5%	12%	43%	24%	0,4	22	98	-0,8	0,4	-6,3	-25,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>90,3</b>		<b>20%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,7</b>	<b>6,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>32%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>27</b>	<b>3562</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 616	-31%	2,5	8,0	11,6	1,8	5%	3%	32%	16%	0,5	13	2	-0,1	-1,5	5,3	19,3
Уралкалий	3,6	81,6	78%	2,8	5,3	4,0	3,2	0%	0%	53%	29%	0,5	33	6	0,1	-1,7	-19,6	-30,6
ФосАгро	5,1	2 630	-1%	2,0	6,4	8,5	2,9	6%	-1%	31%	16%	0,7	19	48	-1,0	4,5	13,4	5,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>15%</b>	<b>2,5</b>	<b>6,6</b>	<b>8,0</b>	<b>2,7</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>	<b>39%</b>	<b>21%</b>	<b>0,6</b>	<b>22</b>	<b>57</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,0</b>

Источники: 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
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,126	45%	0,9	4,0	5,6	0,9	-7%	-16%	35%	21%	0,7	35	13	-0,7	-6,6	-10,3	-22,8
Юнипро	2,6	2,764	8%	1,8	5,3	9,6	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	23	62	-2,5	2,4	-4,7	9,3
ОГК-2	0,6	0,365	56%	0,6	2,9	3,5	0,3	2%	13%	11%	7%	1,1	25	26	-1,7	-5,9	-8,6	-18,3
ТГК-1	0,6	0,010	26%	0,5	2,2	4,0	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	26	14	-1,2	-4,4	2,9	-20,2
РусГидро	4,0	0,622	41%	0,9	3,2	5,9	0,3	2%	-2%	29%	12%	0,8	21	407	0,1	0,2	-8,6	-14,7
Интер РАО ЕЭС	6,3	4,021	48%	0,3	2,6	6,2	0,8	3%	8%	11%	7%	0,9	25	362	-1,7	-2,1	-4,5	18,3
Россети, ао	2,3	0,770	-22%	0,6	1,9	1,3	0,1	-3%	4%	31%	11%	1,2	30	187	-0,9	7,2	-1,8	-6,1
Россети, ап	0,0	1,311	-35%	0,6	1,9	1,3	0,1	0%	8%	31%	11%	1,0	26	1	-0,5	1,4	-3,2	-19,4
ФСК ЕЭС	3,1	0,161	18%	1,9	3,7	3,1	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	26	255	-2,6	-3,3	-15,4	-0,8
Мосэнерго	1,2	1,982	51%	0,4	2,3	6,7	0,3	-11%	-15%	24%	10%	0,9	30	17	-0,5	-5,5	-13,8	-24,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,2</b>		<b>24%</b>	<b>0,8</b>	<b>3,0</b>	<b>4,7</b>	<b>0,5</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>26,6</b>	<b>1343,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-6,8</b>	<b>-9,9</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	104,7	26%	0,2	2,0	5,3	1,5	3%	0%	9%	3%	0,8	29	338	-1,6	-1,8	-19,2	-24,4
Транснефть, ап	3,9	165 000	7%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	21	368	0,3	-0,5	-0,4	-6,5
НМТП	2,0	6,990	-	3,3	4,7	5,2	2,5	4%	1%	70%	44%	0,6	27	29	-0,1	2,2	7,6	-11,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,6</b>		<b>17%</b>	<b>1,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,9</b>	<b>2,0</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>42%</b>	<b>23%</b>	<b>0,7</b>	<b>25,8</b>	<b>734,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>-13,9</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,7	69,9	22%	1,2	4,0	9,2	0,6	1%	12%	29%	6%	0,6	20	180	-0,1	-0,1	-3,2	9,4
МТС	8,3	275,1	22%	2,0	4,6	8,6	3,9	1%	7%	43%	14%	0,9	20	552	-0,5	1,0	-0,7	-0,3
МегаФон	5,4	581,0	8%	1,7	4,5	11,2	1,9	-2%	-1%	38%	9%	0,5	57	117	0,4	2,7	11,5	13,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,4</b>		<b>17%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>9,7</b>	<b>2,1</b>	<b>0%</b>	<b>6%</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>33</b>	<b>849</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>7,4</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	5,7	1 390	-	0,5	9,4	9,6	2,8	5%	6%	6%	3%	n/a	n/a	130	-2,4	-6,2	-	-
Магнит	5,9	3 830	36%	0,4	4,8	8,3	1,3	4%	5%	7%	3%	0,7	25	1 645	-0,3	-0,1	-15,8	-39,6
Лента	1,7	233,0	86%	0,3	5,4	12,7	1,0	5%	31%	6%	1%	0,6	30	44	-0,9	0,6	-31,5	-30,7
М.Видео	1,1	402,7	-	0,6	5,9	9,1	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	25	11	-0,8	-1,7	-0,2	-3,0
Детский мир	1,0	90,4	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	33	-0,9	-2,8	-0,8	-5,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,3</b>		<b>51%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,1</b>	<b>7,9</b>	<b>1,3</b>	<b>4%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>0,6</b>	<b>24</b>	<b>1863</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-12,1</b>	<b>-19,7</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	672,0	54%	0,9	4,3	5,3	0,8	8%	10%	21%	11%	0,5	25	7	0,6	-0,6	-20,9	-18,7
ПИК	3,4	344,6	16%	1,3	6,0	7,8	3,6	16%	36%	21%	15%	0,5	21	56	-2,2	-0,9	1,5	5,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,5</b>		<b>35%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>2,2</b>	<b>12%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>0,5</b>	<b>23</b>	<b>63</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-9,7</b>	<b>-6,6</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,4	691,5	-	1,3	6,0	9,5	0,9	10%	10%	22%	11%	0,6	13	5	-0,2	2,5	0,7	21,6
Яндекс	10,7	2 143	29%	4,6	13,6	24,0	6,7	28%	31%	34%	20%	1,0	27	300	-0,7	-0,8	-7,4	13,1
QIWI	0,8	843	-	1,5	3,4	9,2	2,2	18%	12%	43%	31%	0,6	36	6	-2,9	-2,2	-19,3	-7,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</b>		<b>29%</b>	<b>2,4</b>	<b>7,7</b>	<b>14,3</b>	<b>3,3</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>	<b>33%</b>	<b>20%</b>	<b>0,7</b>	<b>25,5</b>	<b>310</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-8,7</b>	<b>9,1</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

### Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
5 октября 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	август	0,3%	-0,9%	2,0%
5 октября 9:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	август	0,2%	0,2%	0,3%
5 октября 9:45	•	Торговый баланс Франции, млрд евро	август	-4,85	-3,49	-5,63
5 октября 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	3,8%	3,9%	3,7%
5 октября 15:30	•••••	Число новых раб. мест без учета с/х сектора в США, тыс.	сентябрь	184	201	134
5 октября 15:30	•••••	Динамика почасовой оплаты труда в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,4%	0,3%
5 октября 15:30	•••••	Торговый баланс США, млрд долл.	август	-52,6	-50,1	-53,2
5 октября 16:00	•••••	ИПЦ в России, г/г	август	3,3%	3,3%	3,4%
5 октября 22:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	август	15,0	16,6	20,1
8 октября 4:45	••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	н/д	51,5	53,1
8 октября 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	август	0,3%	-1,1%	-0,3%
8 октября 9:00	••	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	октябрь	11,9	12,0	
8 октября		День Колумба (праздник в США)				
9 октября 9:00	••	Торговый баланс Германии, млрд евро	август	н/д	15,8	
9 октября 13:00	••	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	август	н/д	108,8	
10 октября 2:50	•	Машиностроит. заказы в Японии, м/м	сентябрь	-4,0%	11,0%	
10 октября 11:00	••	Пром. производство в Италии, м/м	август	1,1%	-1,8%	
10 октября 11:30	••	опер. оценка ВВП Великобритании, кв/кв	август	0,6%	0,6%	
10 октября 11:30	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	0,1%	0,1%	
10 октября 11:30	•••••	Объемы строительства в Великобритании, м/м	август	-0,4%	0,5%	
10 октября 11:30	•	Торговый баланс Великобритании, млрд фунтов ст.	август	-10,70	-9,97	
10 октября 17:00	•••••	Оптовые запасы в США, м/м	август	0,7%	0,8%	
10-17 октября	•••••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд. юаней	август	0,7%	0,8%	
11 октября 9:45	••	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	сентябрь	-0,2%	0,5%	
11 октября 10:00	••	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	сентябрь	н/д	0,1%	
11 октября 15:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,2%	
11 октября 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,1%	
11 октября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	н/д	207	
11 октября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1650	
11 октября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,975	
11 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,750	
11 октября 17:30	•••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,459	
12 октября 9:00	•••••	ИПЦ в Германии, м/м	сентябрь	21,0	0,4%	
12 октября	•••••	Торговый баланс КНР, млрд долл.	сентябрь	21,0	27,9	
12 октября 12:00	•••••	Пром. производство в Еврозоне, м/м	август	0,3%	-0,8%	
12 октября 15:30	•••••	Цены на импорт в США, м/м	сентябрь	0,1%	-0,6%	
12 октября 17:00	•••••	Индекс настроений потребителей в США от ун-та Мичигана (предв.)	октябрь	98,5	100,1	
12 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность публикует JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo				

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
8 октября	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (9,25 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (4,5 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 Кащеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Михаил Демиденко	demidenkomv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-57-88

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



## 2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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