

Сегодня ждем, что индекс МосБиржи постарается закрепиться выше 2400 пунктов благодаря сохранению спроса на ключевые «фишки», в первую очередь, нефтегазового сектора и банков.

Эскалация санкционных угроз может возобновить тренд на ослабление рубля.

Координаты рынка

- Вчера фондовые индексы США смогли показать умеренный рост.
- Во вторник российский рынок акций обновил исторический максимум, индекс МосБиржи превысил 2400 пунктов.
- Курс рубля во вторник укрепился к доллару на 68 коп до 67,37 руб.
- Во вторник цены российских евробондов снижались, двигаясь в одном направлении с бенчмарками. Доходность Russia `28 выросла до 5,09% (+3 б.п.).
- Во вторник рост цен гособлигаций поддерживался укреплением рубля и уже 3-ей подряд отменой недельного аукциона по размещению ОФЗ.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
19 сентября 2:50	●	Торговый баланс Японии, млрд йен	август	-468,7	-231,2	
19 сентября	●●●	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,1%	-0,1%	
19 сентября 11:30	●	ИПЦ в Великобритании, г/г	август	2,4%	2,5%	
19 сентября 15:30	●●●	Число домов, стр-во которых началось в США (млн.)	август	1,228	1,168	
19 сентября 16:00	●●●	Розничные продажи в России, г/г	август	2,2%	2,5%	
19 сентября 16:00	●●●	Реальные зарплаты в России, г/г	август	7,5%	8,0%	
19 сентября 16:00	●●●	Безработица в России, %	август	4,7%	4,7%	
19 сентября 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	-2,500	-5,296	
19 сентября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,500	6,163	
19 сентября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,0	1,250	

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

19 сентября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2403	1,2	2,9	6,6	18,7
Индекс РТС	▲ 1123	2,1	6,4	6,7	1,4
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 565	5,1	6,0	8,2	0,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26247	0,7	1,1	2,3	6,2
S&P 500	▲ 2904	0,5	0,6	1,9	8,6
FTSE Eurotop 100	▲ 2826	0,2	1,2	-1,1	-5,1
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1310	2,0	4,9	3,5	2,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 12,8	-0,9	-0,4	0,1	1,8
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 78314	2,0	4,9	3,0	2,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 94887	0,6	2,7	6,9	-17,7
Индекс DXY	▲ 94,6	0,2	-0,2	-1,5	2,7
EURUSD	▼ 1,167	-0,1	0,4	1,6	-2,8
USDRUB	▲ 67,36	1,0	3,0	-0,4	-14,5
EURRUB	▲ 78,56	0,2	2,3	-2,0	-11,7
Бивалютная корзина	▲ 72,49	0,4	2,7	-0,9	-13,0
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 79,1	0,0	-0,9	10,1	18,2
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 70,0	0,2	-0,6	6,1	15,8
Золото, \$/унц	▼ 1198	-0,3	-0,7	1,1	-8,0
Серебро, \$/унц	▼ 14,2	-0,2	-0,7	-4,4	-16,4
Медь, \$/тонну	▲ 5920	2,4	3,8	3,0	-15,9
Никель, \$/тонну	▲ 12158	1,3	1,4	-8,0	-3,1
Mosprime 0/1	▲ 7,6	1,0	33,0	37,0	-18,0
CDS Россия 5Y	▼ 157	0,0	-15	-7	30
Russia-27	▲ 5,05	3,6	1,6	5,9	31,7
Russia-42	▲ 5,40	2,1	-4,2	-0,5	13,5
ОФЗ 26214.	▲ 8,02	0,0	3,0	12,0	98,0
ОФЗ 26215	▲ 8,42	0,0	-8,0	2,0	122,0
ОФЗ 26212	▲ 8,84	0,0	-2,0	20,0	133,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка



Мировые рынки

Вчера фондовые индексы США смогли показать умеренный рост, ведомые акциями сырьевых компаний и восстанавливающимися потребительским и hi-tech секторами. Смогли вернуться к росту развивающиеся рынки MSCI EM: +0,3%), хотя рост долларовых ставок и решение США применить торговые меры против КНР с 24 сентября, сдержали развитие тенденции к росту.

Доходности десятилетних treasuries во вторник резко поднялись, превысив 3% и выйдя на максимумы с мая, реагируя на приближение заседания ФРС (25-26 сентября) и плавное повышение инфляционных рисков после повышения пошлин на китайский импорт.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Во вторник российский рынок акций обновил исторический максимум, индекс МосБиржи превысил 2400 пунктов (+1,1%). Поводом послужили позитивная динамика мировых площадок и стабильные цены на нефть, обострение противоречий между США и Китаем не оказало существенного влияния.

Лидером роста по итогам дня стали бумаги НОВАТЭКа (+6,1%), которые поддержали новости о намерении Китайской национальной нефтегазовой компании (CNPC) совместно сотрудничать на рынке Китая. В нефтегазовом секторе также отметим рост Лукойла (+1,2%), Газпрома (+1,0%), Башнефть ап (+0,8%), «префы» же Сургутнефтегаза снижались (-0,7%). Прочие бумаги сектора показали «околонулевую» динамику.

Позитивная динамика продолжилась в бумагах Русала (+3,1%) и Еп+ (+2,9%). В металлургах вторую сессию подряд уверенно росли акции Распадской (+2,5%) и Мечела (ао +1,5%; ап +2,6%). Ключевые «фишки» горнодобывающих компаний смотрелись слабее (НорНикель: +0,4%; Северсталь: -0,1%, Алроса: -0,2%), кроме НЛМК (+1,2%).

После безыдейной прошлой сессии возобновился рост бумаг финансового сектора: Сбербанк (оа: +1,9%; па: +3,0%), ВТБ (+2,8%), что может говорить о возвращении иностранных инвесторов на рынок.

Неплохо смотрелись бумаги компаний из сектора электроэнергетики: ОГК-2 (+4,7%), Россети, ао (+3,1%), Интер РАО (+2,8%), бумаги ФСК (-1,3%) и РусГидро (-1,7%) показали отрицательную динамику.

В потребительском секторе корректировались бумаги Х5 (-0,4%), из других ликвидных бумаг сегмента пользовались спросом акции М.Видео (+1,8%). Также отметим рост транспортного сектора, в частности, Аэрофлот (+2,9%).

В акциях производителей удобрений рост продолжился в бумагах Уралкалия (+3,1%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Вчера нефть резко выросла на сообщении о том, что Саудовская Аравия считает приемлемым ценовой уровень выше 80 долл./барр. и это привело к спекулятивным покупкам. Вместе с тем, на повестке дня остается вопрос по увеличению добычи в рамках ОПЕК+ на 1 млн барр./сут., что ограничивает рост цен. Актуальный диапазон для котировок Brent составляет 78-80 долл./барр. В случае негативной еженедельной статистики Минэнерго США возможна коррекция ниже уровня 78 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на мировых рынках в середине недели несколько улучшились. Решение США повысить импортные тарифы на китайские товары примерным объемом 200 млрд долл. в год на 10%, с планами их повышения до 25% с 1 января 2019 года было воспринято рынками позитивно. Во-первых, Вашингтон не решился «жестить» сразу по ставке пошлины, сославшись на то, что американскому бизнесу надо подготовиться к столь резкой смене условий работы, во-вторых, антикитайские меры носили ожидаемый характер по масштабу. Стоит отметить, что сам американский бизнес по-прежнему недоволен введением торговых санкций против КНР. Учитывая специфику поведения властей США (которые сначала принимают суровые решения, а потом их смягчают), решение КНР защищать свои права через существующие международные институты (вчера страна уже подала соответствующую жалобу в ВТО) и ответить более сдержанно (Китай повысит пошлины на 5%-10% на импорт из Америки объемом на 60 млрд долл.), есть основания рынкам надеяться все-таки на возобновление торговых переговоров между США и КНР и пока не учитывать обозначенную Президентом США Д. Трампом угрозу нового этапа протекционистских мер, против оставшегося китайского импорта. Также стоит отметить, что на рынке КНР возникли ожидания по дополнительному стимулированию экономики со стороны государства, поддерживающие сентимент.

Отметим, что последние действия США привели к росту долларовых ставок: доходность 10-летних UST поднялась к уровню 3,05% впервые с мая, что несколько охлаждает настроения на рынках.

Мы оцениваем конъюнктуру мировых рынков по состоянию на утро среды как умеренно позитивную: азиатские рынки растут, вновь ведомые китайским и японским рынками, цены на нефть Brent удерживаются в районе 78-80 долл./барр., несмотря на данные API по росту запасов сырой нефти в США на прошлой неделе, «плюсуют» фьючерсы на европейские индексы.

На этом фоне российский фондовый рынок способен развить повышение. Мы ждем, что индекс МосБиржи, «рывком» вчера обновивший исторические максимумы, постарается закрепиться выше 2400 пунктов благодаря сохранению спроса на ключевые «фишки», в первую очередь, нефтегазового сектора и банков.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

По итогам торгов вторника курс рубля к доллару укрепился на 68 коп до 67,37 руб. к евро – на 93 коп. до 78,53 руб. Укрепление рубля обусловлено ростом цен на нефть, общего роста аппетита к риску и спекуляция вокруг отказа ЕС вводить новые санкции в отношении России. Поддержку рублю также обеспечивает повышение ключевой ставки и отсутствие валютных интервенций ЦБР.

На внутреннем денежном рынке ситуация стабильна: остатки на корсчетах выше, чем требуется для усреднения, ставки на межбанке держатся на уровне ~7,3%. Сохраняется дефицит валютной ликвидности: ставки на привлечение валюты O/N в районе 4%, ставки на привлечение рублей через свопы - 5,2-5,4%.

На фоне повышения ставок обязательных резервов по валютным обязательствам на 1 п.п. банки отправили на спецсчета 15,5 млрд руб. Таким образом эффект от повышения НОР на ликвидность (повышение требований по усреднению + спецсчета) не превысил 100 млрд руб. Ранее эффект оценивался в размере 150 млрд руб., к тому же требования по ФОР должны были вырасти на фоне ослабления рубля. Возможно, сыграл роль крупный отток валютных средств клиентов в августе.

Эскалация санкционных угроз может возобновить тренд на ослабление рубля.

Илья Ильин

Еврооблигации

Во вторник цены российских евробондов снижались, двигаясь в одном направлении с бенчмарками. Доходность Russia`28 выросла до 5,09% (+3 б.п.), Russia`42 - до 5,40% (+2 б.п.). Доходность суверенных десятилетних евробондов ЮАР, Мексики, Колумбии, Бразилии вчера выросла на 4 – 5 б.п. Снижение цен облигаций развивающихся стран происходило на фоне роста доходности UST-10 до 3,06% (+7 б.п.). В свою очередь давление на UST оказывали новости о сокращении инвестиций Китая в американский госдолг на фоне текущих торговых противоречий.

Внешний новостной фон на горизонте текущей недели может привести к дальнейшему росту доходностей российских евробондов.

Облигации

Во вторник доходность ОФЗ срочностью 5 лет снизилась до 8,42% (-8 б.п.), десятилетних – до 8,84% (-6 б.п.). Рост цен гособлигаций поддержало сообщение Минфина РФ об отмене недельного аукциона 19 сентября. В соответствии с квартальным планом Минфину необходимо размещать ОФЗ на сумму 35 – 40 млрд руб. еженедельно. Отмена уже третьего аукциона подряд позитивная для вторичного рынка, поскольку снимает навес нового предложения. В сентябре Минфин уже недоразместил по сравнению с планом ОФЗ на 115 млрд руб. По данным ЦБ РФ, в августе нерезиденты продали ОФЗ на 71 млрд руб. Отсутствие предложения новых гособлигаций со стороны Минфина в сентябре и возможность сокращения годового плана заимствований освобождает лимиты российских инвесторов для покупки ОФЗ у нерезидентов на вторичном рынке. Рост цен на нефть и укрепление рубля также способствовали покупкам ОФЗ во вторник.

Ожидаем, что ОФЗ продолжат торговаться вблизи текущих уровней. При укреплении рубля рост цен ОФЗ сдерживают санкционные риски, ожидаемое сокращение доступной ликвидности у российских банков и неопределенность относительно предложения новых гособлигаций.

Дмитрий Монастыршин



Корпоративные и экономические новости

ЛУКОЙЛ совершил первую покупку акций в рамках buyback

Lukoil Securities (структура ЛУКОЙЛа) в рамках программы buyback приобрела 390,816 тыс. штук акций нефтяной компании (0,05% уставного капитала эмитента). Согласно сообщению ЛУКОЙЛа, 6 сделок были совершены 12-14 сентября. Средняя цена покупки составила \$67,96 за акцию. ЛУКОЙЛ 3 сентября объявил о начале программы обратного выкупа акций (buyback) компании, в том числе в форме депозитарных расписок, на открытом рынке на общую сумму до \$3 млрд. Срок действия программы - с 3 сентября 2018 года по 30 декабря 2022 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: ЛУКОЙЛ выкупил с рынка менее 1% от анонсированной программы buyback. Отметим, что в период с 12 по 14 сентября суммарный оборот акций компании на Мосбирже составил около 1,6 млн шт и не был выше среднего, чем за предыдущие дни. Относительно спокойно в эти дни проходили торги бумагами компании в Лондоне.

НОВАТЭК и CNPC хотят вместе развивать рынок газа КНР и других стран АТР для увеличения спроса на СПГ из РФ

Российский НОВАТЭК и Китайская национальная нефтегазовая корпорация намерены сотрудничать в развитии рынков газа Китая и других стран Азиатско-Тихоокеанского региона для увеличения поставок российского сжиженного природного газа. В протоколе прошедшей в понедельник в Москве российско-китайской межправкомиссии отмечается: "Стороны отмечают заинтересованность ПАО НОВАТЭК и CNPC в совместных инвестициях в развитие китайского рынка потребления газа и рынков третьих стран АТР для увеличения потребления российского СПГ и приложат усилия для развития данного направления сотрудничества".

НАШЕ МНЕНИЕ: Пока договоренность является лишь намерением о сотрудничестве, конкретные условия не озвучены. Тем не менее, если НОВАТЭКу удастся выйти с большими объемами СПГ на рынок АТР, то это станет позитивным моментом, т.е. в этом регионе одни из самых высоких цен на данный вид газа.

Завод Русала в Армении сокращает мощности из-за американских санкций - источник

АО РусАл-Арменал сокращает производственные мощности в Армении в связи с антироссийскими санкциями США, сообщил Интерфаксу источник в Ереване. "Из-за американских санкций фольгопрокатный завод Арменал начал сокращение мощностей. Сотрудники переводятся на частичную занятость", - сказал собеседник агентства. По его словам, санкции привели к снижению объемов производства, что может привести к полной остановке завода.

НАШЕ МНЕНИЕ: На Арменал приходится небольшая доля в общем объеме выпуска РусАла, но этот завод обеспечивает 5% экспорта Армении и является производством высокого передела, в отличие от основной продукции РусАла. Отметим, что в начале этой недели Минфин США уточнил санкции в отношении РусАла: бывшие контрагенты могут заключать сделки с компанией, но они не должны превышать объемы предыдущих. Данный фактор может улучшить ситуацию с реализацией Арменала.

Корпоративные и экономические новости

Банковский сектор в августе - основные моменты:

Значительное ухудшение валютной ликвидности. Отток валютных средств клиентов в августе составил 5,3 млрд долл. (в т.ч. ЮЛ -4,2 млрд долл., ФЛ -1,1 млрд долл.), что может быть обусловлено дивидендами и оттоком на фоне эскалации санкционных рисков. На этом фоне объем ликвидности, размещаемой банками на счетах банков-нерезидентов, сократился на ~3 млрд долл. Другим фактором, поддержавшим отток клиентских средств, стало привлечение валюты от нерезидентов на свопах. В сентябре ухудшение валютной ликвидности, вероятно, продолжилось: к оттоку клиентских средств добавились кредиты в рамках закрытия сделки по покупке QIA акций Роснефти у Glencore. Ожидаем, что в 4 квартале ситуация с валютной ликвидностью улучшится в результате притока валюты по текущему счету и остановки валютных интервенций ЦБР.

Сокращение портфелей ценных бумаг. Портфель рублевых облигаций сократился на 190 млрд руб., что может объясняться снижением КОБР на 40 млрд руб. и остальное – в основном негативной переоценкой.

Рост рублевого кредитования, опережающий приток клиентских средств. В августе кредитные портфели ЮЛ и ФЛ в августе выросли на 0,6 трлн руб. (по 0,3 трлн руб. каждый), клиентские пассивы - на 0,5 трлн руб., в т. ч. за счет средств Росказначества на 0,15 трлн руб. Средства ФЛ – снизились на 0,1 трлн руб. До конца года можно ожидать сохранения тренда на опережающий рост кредитов над средствами клиентов на фоне ухудшения рублевой ликвидности (из-за отмены интервенций).

Временное сокращение задолженности перед ЦБР. В августе задолженность перед ЦБР в рамках 312-П сократилась на 190 млрд руб. (за счет ВТБ). В сентябре ВТБ по видимому начал вновь привлекать ликвидность от ЦБР.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 403	1,2%	2,9%	6,5%
Индекс РТС	1 123	2,1%	6,4%	6,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 123	2,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	112 000	0,0%		

США				
S&P 500	2 904	0,5%	0,6%	1,9%
Dow Jones (DJIA)	26 247	0,7%	1,1%	2,3%
Dow Jones Transportation	11 515	0,4%	-0,2%	2,6%
Nasdaq Composite	7 956	0,8%	-0,2%	1,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 911	0,0%	0,6%	1,9%

Европа				
EUR0top100	2 826	0,2%	1,2%	-1,1%
Euronext 100	1 046	0,3%	1,1%	-0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 300	0,0%	0,4%	-3,4%
DAX (Германия)	12 158	0,5%	1,6%	-0,4%
CAC 40 (Франция)	5 364	0,3%	1,5%	0,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 705	1,2%	4,6%	1,6%
Taiex (Тайвань)*	10 857	0,9%	1,3%	7,4%
Kospi (Корея)*	2 309	0,0%	1,1%	1,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 381	0,1%	0,8%	-0,5%
Bovespa (Бразилия)	78 314	2,0%	4,9%	3,0%
Hang Seng (Китай)*	27 488	1,5%	24,4%	2,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 745	1,7%	3,4%	2,9%
BSE Sensex (Индия)*	37 397	0,3%	0,0%	-1,5%

MSCI				
MSCI World	2 172	0,5%	0,9%	1,6%
MSCI Emerging Markets	1 020	0,3%	1,5%	-0,3%
MSCI Eastern Europe	242	0,9%	2,1%	1,5%
MSCI Russia	594	2,2%	4,8%	6,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	69,9	1,4%	0,9%	6,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	78,9	0,2%	-1,1%	11,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	70,0	0,2%	-0,6%	6,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	79,1	0,1%	-0,8%	10,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6064	2,4%	3,8%	3,0%
Никель (LME) spot, \$/т	12313	1,3%	1,4%	-8,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2001	0,1%	-0,2%	-0,2%
Золото spot, \$/унц*	1204	0,4%	-0,2%	1,1%
Серебро spot, \$/унц*	14,2	0,5%	-0,2%	-3,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	550,6	0,7	2,0	3,1
S&P Oil&Gas	474,4	1,4	3,4	4,5
S&P Oil Exploration	1 058,1	0,2	0,2	3,5
S&P Oil Refining	372,9	0,0	0,7	1,8
S&P Materials	105,9	1,6	4,8	0,0
S&P Metals&Mining	701,7	0,9	3,2	5,0
S&P Capital Goods	668,0	0,9	2,4	4,4
S&P Industrials	118,1	0,1	2,7	-2,6
S&P Automobiles	90,5	0,3	3,2	-1,3
S&P Utilities	273,6	-0,2	0,3	-0,6
S&P Financial	467,3	0,4	-0,3	0,1
S&P Banks	341,6	0,2	-1,8	-2,2
S&P Telecoms	158,8	0,0	1,4	0,6
S&P Info Technologies	1 301,7	0,6	-0,1	1,8
S&P Retailing	2 401	1,6	-1,1	5,4
S&P Consumer Staples	559,9	-0,4	0,8	-0,7
S&P Consumer Discretionary	928,6	1,3	0,0	3,8
S&P Real Estate	206,0	-0,6	-0,2	-1,4
S&P Homebuilding	891,7	1,3	0,6	-1,0
S&P Chemicals	639,2	-0,4	-0,4	1,7
S&P Pharmaceuticals	699,1	0,6	1,6	2,6
S&P Health Care	1 081,0	0,5	1,6	2,7

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 143	0,5	2,7	7,4
Нефть и газ	7 065	1,3	-0,1	7,5
Эл/энергетика	1 733	0,8	5,6	3,0
Телекоммуникации	1 882	0,7	9,1	10,1
Банки	6 331	1,4	5,2	0,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,51	-0,1	-0,3	-1,7
Евро*	1,169	0,2	0,5	1,8
Фунт*	1,316	0,1	0,9	2,8
Швейц. франк*	0,964	0,1	0,7	2,9
Йена*	112,3	0,0	-0,9	-2,0
Канадский доллар*	1,295	0,2	0,3	0,7
Австралийский доллар*	0,725	0,4	1,1	-1,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	67,36	1,0	3,0	-0,4
EURRUB	78,54	0,0	2,1	-2,1
Бивалютная корзина	72,31	0,3	2,6	-1,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,166	2 б.п.	3 б.п.	13 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,799	2 б.п.	5 б.п.	19 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,048	6 б.п.	9 б.п.	19 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,191	6 б.п.	9 б.п.	17 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,915	-0,5 б.п.	-0,5 б.п.	-0,2 б.п.
LIBOR 1M	2,168	1,0 б.п.	2,9 б.п.	9,9 б.п.
LIBOR 3M	2,339	0,5 б.п.	0,5 б.п.	2,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,448	0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,372	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,319	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,640	34 б.п.	33 б.п.	37 б.п.
MOSPRIME 3M	8,070	26 б.п.	26 б.п.	47 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	56	-1 б.п.	-1 б.п.	-5 б.п.
CDS High Yield (USA)	318	-3 б.п.	-6 б.п.	-17 б.п.
CDS EM	206	1 б.п.	-16 б.п.	-1 б.п.
CDS Russia	157	0 б.п.	-15 б.п.	-7 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	1,9	0,3	0,0%
Роснефть	6,4	1,0	0,1	-0,9%
Лукойл	68,3	1,4	2,1	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,0	1,0	0,1	-1,2%
Газпром нефть	24,5	0,2	1,5	-0,4%
НОВАТЭК	159	6,5	0,8	0,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	16,9	0,7	4,4	-0,8%
Черная металлургия				
Северсталь	15,7	0,2	0,5	-0,4%
НЛМК	25,2	0,4	1,4	-0,6%
ММК	9,4	0,2	0,4	-0,2%
Мечел ао	2,5	0,1	0,3	49,6%

Банки				
Сбербанк	11,3	3,4	1,8	2,7%
ВТБ ао	1,3	2,4	0,1	6,0%

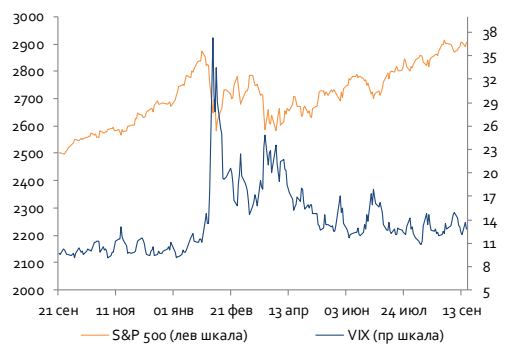
Прочие отрасли				
МТС	8,5	1,6	1,1	4,1%
Мегафон	8,4	2,4	0,7	-0,4%
Магнит ао	15,3	2,6	1,9	20,4%

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

Рынки в графиках



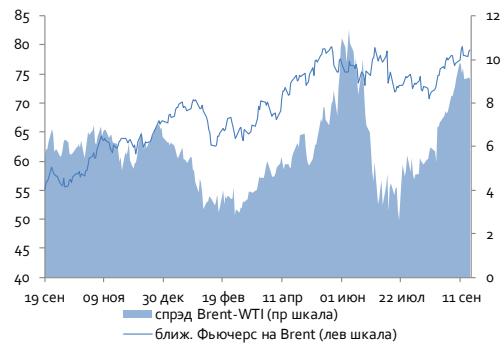
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

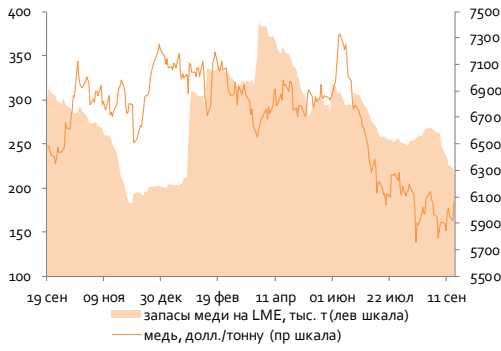
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Иранский фактор и угрозы ураганов позволяют Brent проторговывать верхнюю часть 70-80 долл./барр., с попытками пойти выше. Общеэкономические риски, в первую очередь, угроза эскалации «торговых войн» заставляют нас среднесрочно консервативно смотреть на нефть.

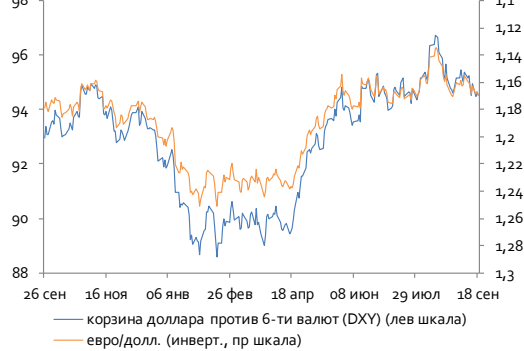
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Угроза развития торговых войн США с другими странами (в фокусе не только КНР, но ЕС и Турция) сохраняет свое негативное влияние на промметаллы, ограничивая потенциал для восстановления цен. Предпочтение отдаем никелю, по меди – ждем преимущественного нахождения в зоне 6-6,5K/т.

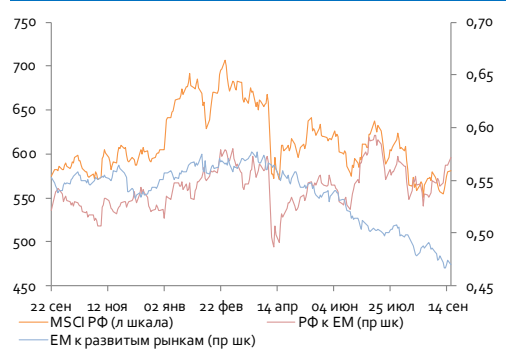
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в 1,16-1,20, сохраняя импульс к росту. Высокие долларские ставки и нерешенность торговых проблем Европы и США сдерживают развитие отскока. Видим перспективу отскока к 1,18 в ближайшей перспективе.

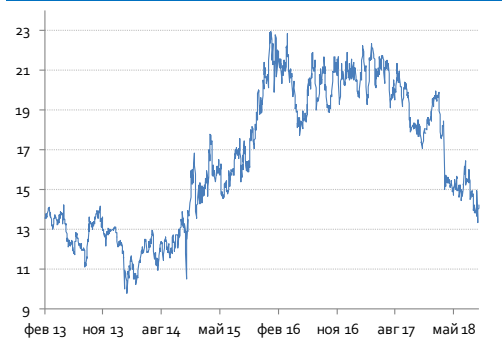
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

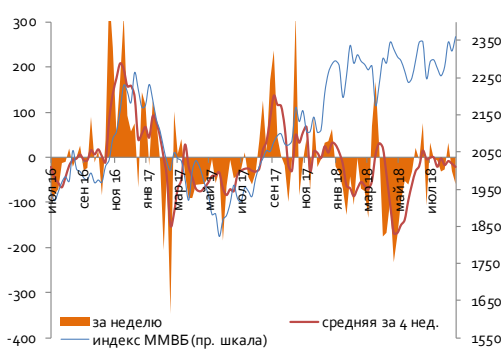
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio пытается закрепиться выше 14х на фоне восстановления рубля, несмотря на сегментированный спрос глобальных инвесторов на активы EM. Возможности для восстановления оценок, на наш взгляд, все же пока достаточно ограничены из-за санкционных рисков.

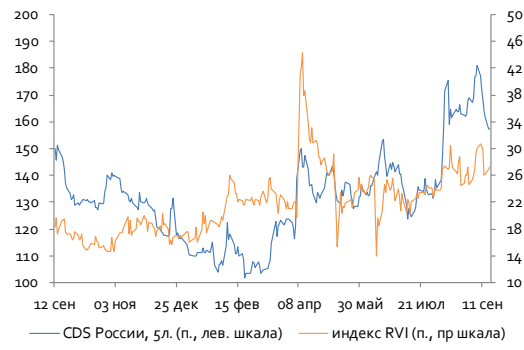
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 59 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

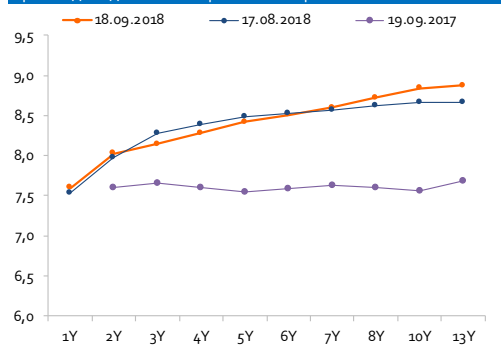
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность ОФЗ выросла до уровней 2016 года. Снижение цен обусловлено преимущественно продажами нерезидентов в условиях глобального снижения аппетита к риску развивающихся стран при ужесточении монетарной политики мировых Центробанков.

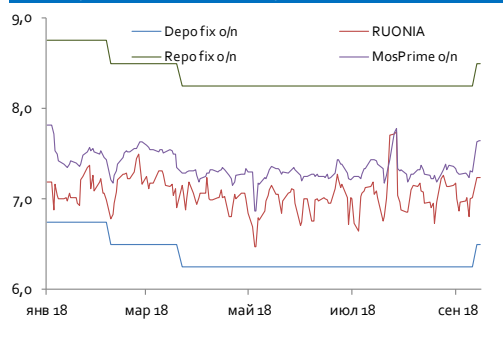
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Мы отмечаем привлекательность покупки ОФЗ на текущих уровнях доходности для локальных игроков. Стоимость фондирования и размещения ликвидности сейчас на 100 б.п. ниже уровней осени 2017 г., что обуславливает увеличение маржи при покупке ОФЗ. Фундаментальные характеристики российского бюджета демонстрируют улучшение благодаря высоким ценам на сырье.

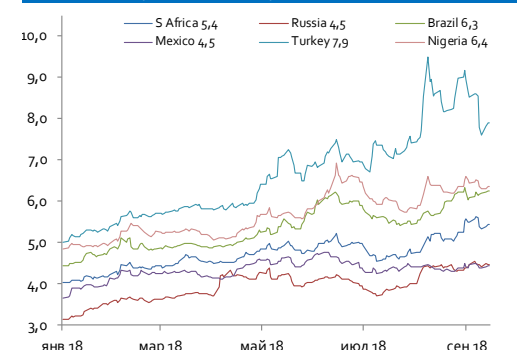
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ставка Mosprime o/n держится в последние дни вблизи ключевой. Объем ликвидности в системе в целом находится на вполне комфортном уровне.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российские евробонды довольно быстро сократили страновую премию к бенчмаркам после резкого роста доходностей 6 - 11 апреля. Однако сейчас российские евробонды, как и все EM находятся под давлением роста доходности UST. Консенсус прогноз Bloomberg предполагает рост доходности UST-10 до 3,15% в конце 2018 г. и 3,5% до конца 2019 г.

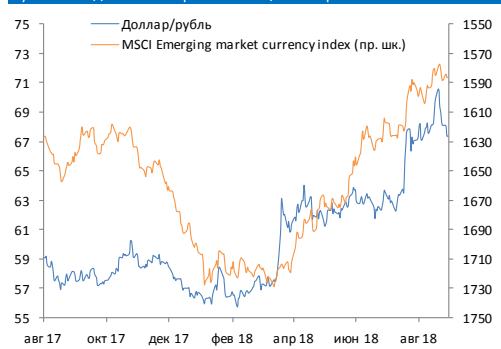
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Санкционная история и общая слабость валют EM способствует оттоку спекулятивного капитала из рублевых инструментов. Из позитивных факторов – последнее решение ЦБ. По нашей модели, недооценка рубля к нефти составляет примерно 3 станд. отклон.

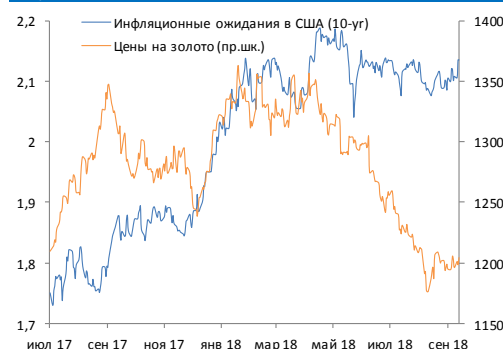
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в последние недели консолидируются. Цены на золото находятся под заметным давлением на фоне укрепления доллара на FX.

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-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		2 403	23%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	13	42 172	1,2	2,9	8,2	13,9
Индекс РТС		1 123	23%	-	3,9	5,8	-	-	-	-	-	-	21	634	2,1	6,4	2,4	-2,7
Нефть и газ																		
Газпром	55,2	157,1	31%	0,6	2,4	3,0	0,2	8%	11%	27%	15%	1,1	20	4 254	1,0	3,1	15,9	20,4
Новатэк	51,4	1 139,8	-5%	4,5	12,8	12,0	2,4	4%	11%	35%	36%	1,0	29	2 238	6,1	1,3	41,6	68,2
Роснефть	69,3	440,4	10%	1,0	4,1	6,5	0,8	5%	22%	24%	9%	1,0	17	1 092	-0,2	-1,9	12,2	51,1
Лукойл	59,2	4 685	13%	0,6	3,7	6,6	0,9	1%	2%	15%	8%	1,0	19	3 241	1,2	-0,5	14,5	40,5
Газпром нефть	23,4	332,2	22%	0,9	4,1	4,3	n/a	3%	3%	22%	15%	0,7	21	112	0,1	2,4	3,8	36,1
Сургутнефтегаз, ао	14,6	27,6	62%	0,1	0,3	2,8	n/a	0%	12%	25%	20%	0,9	17	285	-0,1	-1,1	-3,8	-1,0
Сургутнефтегаз, ап	4,3	37,3	34%	0,1	0,3	2,8	n/a	0%	12%	25%	20%	0,9	23	619	-0,7	-2,7	19,1	32,5
Татнефть, ао	25,4	786,8	-11%	2,0	6,8	9,2	n/a	10%	10%	29%	21%	1,1	19	716	0,2	-3,2	21,8	64,3
Татнефть, ап	1,2	527,2	1%	2,0	6,8	9,2	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	21	118	0,3	-1,3	13,9	44,4
Башнефть, ао	4,4	2 017	85%	0,5	2,0	3,1	n/a	10%	10%	29%	21%	0,7	22	2	0,2	1,8	-5,8	-11,3
Башнефть, ап	0,8	1 757	49%	0,5	2,0	3,1	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	20	65	0,8	1,1	1,5	29,9
Всего по сектору	309,1		26%	1,2	4,1	5,7	1,1	6%	13%	26%	17%	0,9	21	12 742	0,8	-0,1	12,3	34,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	61,4	191,7	60%	-	-	4,8	0,90	-	-	-	23%	1,4	34	15 938	1,9	13,2	-7,0	-14,9
Сбербанк, ап	2,4	163,9	57%	-	-	4,8	0,90	-	-	-	23%	1,4	29	944	3,0	13,1	-10,7	-13,3
ВТБ	7,9	0,0412	58%	-	-	3,5	0,36	-	-	-	12%	0,9	25	707	2,8	5,6	-8,9	-13,0
БСП	0,4	50,3	58%	-	-	2,8	0,44	-	-	-	12%	1,0	23	8	0,3	4,8	1,8	-7,5
АФК Система	1,2	8,5	67%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	27	155	1,1	6,7	-12,5	-29,9
Всего по сектору	73,4		60%	-	-	4,0	0,63	-	-	-	17%	1,1	27	17 753	1,8	8,7	-7,4	-15,7
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,2	11 587	14%	2,8	5,5	7,5	5,7	12%	13%	50%	30%	0,9	22	1 231	0,4	1,1	4,1	6,8
АК Алроса	11,6	106,0	10%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	1 389	-0,2	2,4	16,5	41,2
НЛМК	15,4	173,4	-19%	1,5	6,2	10,0	2,3	-2%	-1%	25%	15%	0,9	28	558	1,2	2,4	12,8	17,8
ММК	8,2	49,6	10%	1,1	4,3	8,3	1,5	-4%	-5%	25%	13%	1,0	26	312	0,8	0,8	10,6	18,5
Северсталь	13,4	1 078,2	0%	1,8	5,7	8,8	3,9	-2%	-2%	32%	19%	n/a	23	677	-0,1	0,1	n/a	n/a
ТМК	1,1	70,0	40%	0,8	5,1	4,7	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	20	11	-0,4	-1,7	-11,5	-5,3
Мечел, ао	0,6	89,3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	35	61	1,5	8,9	-10,7	-39,6
Полюс Золото	8,1	4 110	52%	3,0	4,8	5,5	12,4	10%	9%	62%	39%	0,6	30	184	0,1	-5,5	5,7	-10,6
Полиметалл	3,6	533,3	32%	2,3	5,3	6,5	2,7	5%	12%	44%	24%	0,4	21	235	-0,4	-1,6	-1,5	-24,5
Всего по сектору	89,2		17%	1,7	4,6	6,4	3,5	3%	9%	32%	18%	0,9	26	4660	0,3	0,8	3,2	0,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 750	-32%	2,5	8,0	11,4	1,7	4%	2%	32%	16%	0,5	13	3	1,8	3,9	11,0	22,7
Уралкалий	3,8	88,0	68%	2,7	5,2	3,7	3,0	0%	0%	53%	29%	0,5	27	33	3,1	11,0	-15,7	-25,1
ФосАгро	5,1	2 650	0%	2,0	6,6	9,1	3,0	6%	-1%	31%	16%	0,7	18	296	0,0	-1,5	14,5	6,0
Всего по сектору	11,8		12%	2,4	6,6	8,1	2,6	3%	0%	39%	20%	0,6	19	331	1,6	4,5	3,2	1,2

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,087	51%	0,8	3,7	4,6	0,7	-7%	-15%	37%	23%	0,6	32	57	1,1	7,7	-23,7	-25,4
Юнипро	2,4	2,605	14%	1,8	4,9	8,9	1,2	-4%	-12%	20%	8%	0,6	20	30	0,3	-1,5	-8,6	3,0
ОГК-2	0,6	0,371	28%	0,6	2,9	3,2	0,3	0%	10%	10%	7%	1,1	23	49	4,7	12,1	-6,5	-16,9
ТГК-1	0,5	0,010	26%	0,5	2,1	3,5	0,3	-3%	-3%	22%	10%	1,2	25	9	1,7	7,4	-0,6	-20,5
РусГидро	3,9	0,615	50%	0,9	3,2	6,1	0,3	0%	-3%	29%	11%	0,8	20	550	-1,7	1,9	-7,9	-15,6
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,193	41%	0,3	2,4	6,2	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	26	544	2,8	10,9	2,4	23,3
Россети, ао	2,1	0,724	-22%	0,6	1,9	1,2	0,1	-4%	3%	31%	11%	1,2	22	164	3,1	9,4	-9,7	-11,8
Россети, ап	0,0	1,363	-39%	0,6	1,9	1,2	0,1	-1%	8%	31%	11%	1,0	23	15	-0,6	5,3	-0,4	-16,2
ФСК ЕЭС	3,1	0,165	15%	2,0	3,9	3,4	0,1	-5%	-3%	51%	25%	1,2	26	199	-1,3	5,9	-9,2	1,7
Мосэнерго	1,2	2,073	40%	0,3	2,1	7,1	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	37	0,4	11,4	-10,2	-21,0
Всего по сектору	21,1		20%	0,8	2,9	4,6	0,4	-3%	-2%	26%	12%	1,0	24,6	1653,5	1,1	7,1	-7,4	-9,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	109,2	21%	0,2	2,0	5,3	1,5	1%	0%	9%	3%	0,8	30	572	2,9	3,9	-20,9	-21,2
Транснефть, ап	3,8	162 500	11%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	2%	46%	21%	0,8	21	554	0,1	8,9	-0,3	-7,9
НМТП	1,9	6,780	-	3,1	4,5	4,9	2,3	4%	1%	70%	44%	0,6	27	6	0,5	0,8	6,4	-13,6
Всего по сектору	7,5		16%	1,3	2,6	3,8	1,9	2%	1%	42%	23%	0,7	26,0	1131,9	1,2	4,5	-4,9	-14,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,6	69,2	19%	1,2	4,1	8,6	0,6	1%	9%	30%	6%	0,6	21	127	0,0	3,4	-1,2	8,3
МТС	8,3	279,2	20%	2,0	4,6	8,3	3,6	0%	7%	43%	14%	0,9	20	847	0,9	10,6	0,9	1,1
МегаФон	5,4	581,9	7%	1,6	4,4	10,3	1,8	-2%	-1%	37%	10%	0,5	57	131	0,1	3,8	19,7	13,5
Всего по сектору	16,3		16%	1,6	4,3	9,1	2,0	0%	5%	37%	10%	0,7	33	1 104	0,3	5,9	6,5	7,6
Потребительский сектор																		
X5	6,6	1 638	-	0,6	9,5	9,5	2,7	3%	6%	6%	3%	n/a	n/a	141	-0,4	8,3	-	-
Магнит	6,3	4 196	28%	n/a	n/a	9,2	1,4	4%	5%	7%	3%	0,7	24	1 543	0,3	4,4	-8,6	-33,8
Лента	1,9	257,5	68%	0,4	6,0	15,9	1,2	5%	31%	6%	1%	0,6	28	38	-0,4	-2,1	-33,8	-23,4
М.Видео	1,1	414,5	-	0,6	5,8	8,9	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	23	14	1,8	1,1	0,1	-0,1
Детский мир	1,0	93,6	26%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	46	0,3	1,5	0,1	-2,5
Всего по сектору	16,9		41%	0,4	5,3	8,7	1,3	4%	11%	6%	3%	0,6	23	1783	0,3	2,7	-10,6	-15,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	647,5	60%	0,9	4,2	4,9	0,7	8%	10%	21%	11%	0,5	25	37	-0,2	4,7	-22,7	-21,7
ПИК	3,4	347,6	15%	1,2	5,7	7,5	3,5	16%	36%	21%	15%	0,4	21	39	0,3	1,2	4,1	6,5
Всего по сектору	4,4		37%	1,1	5,0	6,2	2,1	12%	23%	21%	13%	0,5	23	76	0,1	2,9	-9,3	-7,6

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	688,0	-	1,3	6,3	9,3	0,9	9%	8%	21%	11%	0,6	15	28	-1,8	-5,1	-1,2	21,0
Яндекс	10,4	2 145	34%	4,6	13,7	24,7	6,6	28%	31%	34%	19%	1,0	27	247	-0,2	2,4	-6,6	13,2
QIWI	0,8	861	-	1,4	3,3	9,1	2,1	17%	13%	43%	32%	0,7	37	14	-3,1	-8,9	-16,8	-5,4
Всего по сектору	12,5		34%	2,5	7,8	14,4	3,2	18%	17%	33%	21%	0,8	26,5	290	-1,7	-3,9	-8,2	9,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18 сентября 11:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	июнь	н/д	4,7%	2,9%
18 сентября 17:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NABF	сентябрь	66,0	67,0	67
19 сентября 2:50	•	Торговый баланс Японии, млрд йен	август	-468,7	-231,2	
19 сентября	•••	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,1%	-0,1%	
19 сентября 11:30	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	август	2,4%	2,5%	
19 сентября 15:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США (млн.)	август	1,228	1,168	
19 сентября 16:00	•••	Розничные продажи в России, г/г	август	2,2%	2,5%	
19 сентября 16:00	•••	Реальные зарплаты в России, г/г	август	7,5%	8,0%	
19 сентября 16:00	•••	Безработица в России, %	август	4,7%	4,7%	
19 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	-2,500	-5,296	
19 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн. барр	пр. нед.	1,500	6,163	
19 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн. барр	пр. нед.	0,0	1,250	
20 сентября 11:30	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	август	0,2%	0,7%	
20 сентября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	204	
20 сентября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1696	
20 сентября 17:00	••••	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн.	август	5,34	5,34	
20 сентября 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	август	0,5%	0,6%	
20 сентября 17:00	••	Потребдоверие в еврозоне (предв.)	сентябрь	-2,0	-1,9	
21 сентября 10:15	••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	сентябрь	53,2	53,5	
21 сентября 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	сентябрь	55,2	55,4	
21 сентября 10:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	сентябрь	55,7	55,9	
21 сентября 10:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	сентябрь	55,0	55,0	
21 сентября 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	сентябрь	54,4	54,6	
21 сентября 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	сентябрь	54,4	54,4	
21 сентября 16:45	•	PMI в промышленности США (предв.)	сентябрь	н/д	54,7	
21 сентября 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	сентябрь	н/д	54,8	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 сентября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (45,94 руб. на акцию) - за 2 кв.
26-27 сентября	Магнит	День аналитика и инвестора
27 сентября	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (776,02 руб. на акцию) - за 2 кв.
27 сентября	Etalon Group	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
2 октября	Мосбиржа	Месячные обороты за сентябрь
4 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (20,48 руб. на акцию) - за 2 кв.
5 октября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,589 руб. на акцию) - за 2 кв.
5 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (2,6 руб. на акцию) - за 2 кв.
5 октября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
5 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (14,58 руб. на акцию) - за 2 кв.
8 октября	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (9,25 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (45 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (30,27 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (30,27 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,24 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Алроса	Результаты продаж за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные показатели за 3 кв. 2018
11 октября	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (5,93 руб. на акцию) - за 2 кв.
11 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (20,48 руб. на акцию) - за 2 кв.
15 октября	ЛСР	Операционные показатели за 3 кв. 2018
15 октября	НЛМК	Операционные показатели за 3 кв. 2018
16 октября	Полюс	Последний день торгов с дивидендами (132,11 руб. на акцию) - за 2 кв.
16 октября	Etalon Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	М.Видео	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	X5 Retail Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9M 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 9M 2018
22 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
22-26 октября	НЛМК	Совет директоров (дивиденды)
22-26 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9M 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 9M 2018г.
25 октября	Обувь России	День инвестора
25 октября	Распадская	Операционные показатели за 9M 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 9M 2018г.
1 ноября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9M 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 9M 2018г.
8 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
30 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9M 2018г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9M 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
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 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.