

Сегодня, при поддержке дорогой нефти и сильного рубля, ждем от индекса МосБиржи продолжения болтания в сложившемся вчера «боксовике», в пределах 2395-2415 пунктов. Но видим перспективу, в рамках уже текущего движения, подъема индекса к нашей текущей цели на этот год (2430 пунктов).

В отсутствие эскалации санкционных рисков рубль продолжит тренд на укрепление и в ближайшее время может перейти в диапазон 65,5-66,5 руб.

Координаты рынка

- Вчера фондовые индексы США смогли преимущественно подрасти.
- Вчера российский рынок акций начал торговую сессию уверенным ростом и обновил исторический максимум, однако, к концу дня скорректировался.
- Курс рубля в среду укрепился к доллару на 0,8% до 66,9 руб.
- Российские евробонды в среду дешевели, реагируя на рост доходности UST-10 до 3,06% (+10 б.п. за неделю). Доходность Russia `28 выросла до 5,13% (+4 б.п. за день и +8 б.п. за неделю).
- В среду на рынке ОФЗ проходили активные покупки, поддерживаемые ростом оптимизма по отношению к валютам и локальным бондам развивающихся стран. Доходность ОФЗ срочностью 5 лет снизилась до 8,33% (-9 б.п.), десятилетних – до 8,74% (-10 б.п.).

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
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	

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

20 сентября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	5НГ
Индекс МосБиржи	▲ 2404	0,1	2,7	6,7	18,8
Индекс РТС	▲ 1134	1,0	5,9	7,8	2,4
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 594	2,0	7,3	9,7	2,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26406	0,6	1,6	2,5	6,8
S&P 500	▲ 2908	0,1	0,7	1,8	8,8
FTSE Eurotop 100	▲ 2839	0,5	1,0	-1,2	-4,7
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1327	1,3	5,0	4,0	3,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 11,8	-1,0	-1,4	-0,7	0,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 78169	-0,2	4,1	2,4	2,3
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 96604	1,8	4,7	7,1	-16,2
Индекс DXY	▼ 94,5	-0,1	0,0	-1,4	2,6
EURUSD	▲ 1,167	0,1	-0,1	1,7	-2,8
USDRUB	▲ 66,82	0,8	3,3	0,4	-13,8
EURRUB	▼ 77,86	-0,1	2,4	-1,4	-11,1
Бивалютная корзина	▲ 71,88	0,1	2,5	-0,3	-12,5
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 79,7	0,3	1,9	10,3	19,1
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 71,7	0,8	4,6	8,0	18,7
Золото, \$/унц	▲ 1204	0,5	0,2	1,1	-7,6
Серебро, \$/унц	▲ 14,2	0,6	0,5	-3,5	-15,9
Медь, \$/тонну	▲ 6064	0,5	1,9	3,5	-15,4
Никель, \$/тонну	▲ 12313	0,9	-1,0	-7,2	-2,2
Mosprime o/n	▼ 7,6	-4,0	30,0	33,0	-22,0
CDS Россия 5Y	▼ 151	0,0	-17	-13	23
Russia-27	▲ 5,08	2,2	6,2	8,4	44,0
Russia-42	▲ 5,44	3,4	3,7	1,8	24,0
ОФЗ 26214.	▲ 7,88	1,0	-5,0	-1,0	84,0
ОФЗ 26215	▲ 8,32	0,0	-10,0	-8,0	111,0
ОФЗ 26212	▲ 8,75	1,0	-7,0	-11,0	122,0

* 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 преимущественно подрасти (S&P500: +0,1%; Dow Jones IA: +0,65; NASDAQ Composite: -0,1%) благодаря спросу на акции финансового сектора, отыгрывающего рост доходности UST, и акциям сырьевых компаний. Hi-tech и Retail вновь провели безыдейную сессию. Некоторое оживление аппетита к риску позволило по итогам дня развивающимся рынкам (MSCI EM:+1,1%) опередить развитые (MSCI World: +0,3%).

Доходности десятилетних treasuries вчера продолжили повышаться, вплотную приближаясь к пикам этого года (и максимумам с 2011 года), отражая плавное повышение инфляционных ожиданий и улучшение общерыночного сентимента.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Вчера российский рынок акций начал торговую сессию уверенным ростом и обновил исторический максимум, однако, к концу дня скорректировался, закончив день в незначительном плюсе по индексу МосБиржи (+0,1%). Рост происходил на фоне позитивной динамики мировых площадок и росте цен на нефть, укрепление рубля выступило сдерживающим фактором.

Лидером роста по итогам дня стали бумаги Мечела (ао: +11,9%; ап: +5,7%), вернувшиеся к уровням середины июля. На фоне улучшения ценовой конъюнктуры отрасли удобрений продолжается рост в бумагах Уралкалия (+8,4%).

В нефтегазовом секторе отметим снижение котировок НОВАТЭКа после бурного роста накануне (-2,1%), в «минусе» бумаги Транснефти (-1,8%) и Роснефти (-0,6%). Акции Газпрома вместе с индексом начали день ростом, но к концу дня скорректировались (+0,2%), хорошую динамику показал Лукойл, приблизившись к историческим максимумам (+0,7%). Прочие бумаги сектора в условиях укрепляющегося рубля показали «околонулевую» динамику.

Акции металлургов и горнодобывающих компаний торговались разнонаправленно. Здесь отметим снижение котировок Алросы (-1,5%), Распадской (-1,4%) и НЛМК (-0,6%). Ключевые «фишки» горнодобывающих компаний смотрелись несколько лучше (ММК: +0,8%; НорНикель: +0,6%; Северсталь: +0,4%). Среди золотодобытчиков хорошую динамику показали бумаги Полиметалла (+2,8%), в акциях же Полюса продолжают преобладать негативные настроения (-0,5%).

В финансовом секторе отметим продолжение восстановления Сбербанка (оа: +1,2%; па: +0,9%), ВТБ смотрелся не так уверенно (+0,2%). В электроэнергетике неплохо выглядели бумаги Россетей, ао (+1,3%) и ОГК-2 (+1,1%), акции Интер РАО снижались после роста накануне (-1,7%). В потребительском секторе выросли бумаги Магнита (+1,5%) и Ленты (+2,1%), акции Х5 продолжили коррекцию (-0,8%), также падение показал М.Видео (-2,1%). Отметим позитивную динамику в бумагах ЛСР (+1,3%), АФК Система (+1,3%) и Qiwi (+1,5%). Также уверенно выглядели акции транспортного сектора: НМТП (+3,2%) и Аэрофлот (+2,9%).

Роман Антонов

Управление аналитики и стратегического маркетинга

Товарные рынки

Вчера Минэнерго США опубликовало еженедельный отраслевой отчет, который указал на снижение запасов нефти на 2,1 млн барр. и бензина на 1,7 млн барр., запасы дистиллятов выросли на 0,8 млн барр. Снижение запасов вызвано увеличением экспорта нефти на 0,5 млн барр./сут. При этом добыча в США выросла на 100 тыс. барр./сут. и вернулась к историческому максимуму в 11 млн барр./сут. Загрузка НПЗ снизилась на 2,2 п.п. - до 95,4%, однако это связано с тем, что осенью заводы традиционно проходят техническое обслуживание. Актуальный диапазон для котировок Brent сохраняется на уровне 78-80 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

В середине недели наблюдалось повышение интереса к активам развивающихся стран и сырью. Ожидания по сдержанному негативному влиянию последних протекционистских действий США против КНР на рост экономик двух стран в условиях появившихся надежд на стимулирующие меры со стороны китайского правительства, а также привлекательные ценовые уровни на рынках развивающихся стран способствовали вчера опережающей динамике индекса MSCI EM (+1,1%) по сравнению с MSCI World (+0,3%), отражающего состояние развитых рынков акций. Как сообщил Bloomberg, крупнейший биржевой фонд, iShares JP Morgan EM Local Government Bond, учитывающий локальные облигации развивающихся стран, во вторник получил самый большой приток средств с лета 2017 года. Отметим, что развитие тенденции к восстановлению активов развивающихся стран проходило на фоне плавного повышения инфляционных ожиданий по США, - следствия, в том числе, и ведущихся США «торговых войн». А вот рост долларовых ставок (вчера доходность 10-летних UST вплотную подбиралась к 3,1% годовых, - уровню максимумов года), рынки акций и сырья вчера, на наш взгляд, недоучли. Отдельно отметим рынок нефти, котировки Brent остались в верхней части зоны 78-80 долл./долл. ввиду отсутствия негативного сюрприза от недельной статистики Минэнерго США.

Сегодня мировые рынки могут перейти к консолидации – некоторому охлаждению оптимизма способствуют, помимо выросших долларовых ставок, обилие значимых новостей ближайших дней. В их числе как статистика (сегодня выйдут данные по рынку вторичного жилья в США, завтра – страновые PMI, которые могут содержать негативный сюрприз), так и саммит ЕС, с которого могут поступить заявления относительно Brexit, после призывов Премьер-министра Великобритании Т. Мэй к ЕС пойти на уступки.

Российский фондовый рынок вчера показал себя неплохо: несмотря на коррекцию в экспортных «фишках», носящую, впрочем, сегментированный характер, индекс МосБиржи вчера удержался выше «круглой» отметки в 2400 пунктов.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

Затишье на геополитическом фронте, возвращение интереса к активам EM, высокий уровень цен на нефть, отсутствие ЦБР на валютном рынке и приближение периода налоговых выплат поддерживают укрепление рубля. В среду рубль укрепился к доллару на 0,8% до 66,85 руб.

В отсутствие эскалации санкционных рисков рубль, вероятно, продолжит укрепление и в ближайшее время может перейти в диапазон 65,5-66,5 руб.

На денежном рынке ситуация не изменилась: ставки МБК на уровне 7,1-7,2%, ставки на привлечение валюты O/N ~4%.

В отсутствие эскалации санкционных рисков рубль продолжит тренд на укрепление и в ближайшее время может перейти в диапазон 65,5-66,5 руб.

Илья Ильин

Еврооблигации

Российские евробонды в среду дешевели, реагируя на рост доходности UST-10 до 3,06% (+10 б.п. за неделю). Доходность Russia`28 выросла до 5,13% (+4 б.п. за день и +8 б.п. за неделю), Russia`42 - до 5,44% (+3 б.п. за день и +4 б.п. за неделю). В свою очередь давление на UST оказывали новости о сокращении инвестиций Китая в американский госдолг на фоне текущих торговых противоречий. Снижение профицита Китая во внешней торговле с США в перспективе будет ограничивать возможности Китая накапливать долларовые активы.

Единой динамики в евробондах развивающихся стран в среду не наблюдалось. Десятилетние гособлигации Индонезии выросли в доходности на 2 б.п. – до 4,57%. Евробонды ЮАР и Мексики торговались на без изменения цен. Евробонды Турции продолжили восстановительный ценовой рост, доходность десятилеток снизилась до 7,62% (-16 б.п.).

Ожидаемое повышение ставки ФРС и возможное сокращение инвестиций Китая в американский госдолг формируют долгосрочный тренд на рост доходности российских евробондов.

Облигации

В среду на рынке ОФЗ проходили активные покупки, поддерживаемые ростом оптимизма по отношению к валютам и локальным бондам развивающихся стран. Доходность ОФЗ срочностью 5 лет снизилась до 8,33% (-9 б.п.), десятилетних – до 8,74% (-10 б.п.). Аналогичный ценовой рост вчера происходил в суверенных облигациях Бразилии, ЮАР, Индонезии.

Минфин вчера опубликовал комментарий к проекту бюджета на 2019-2021 годы. План чистого размещения ОФЗ в 2019 г. увеличен на 0,3 трлн руб. по сравнению с предыдущей редакцией и составляет теперь 1,8 трлн руб. Это существенно превышает объем размещения в 2018 г. (1,0 трлн руб. по плану). Предложение значительного объема новых гособлигаций будет оказывать давление на вторичный рынок. Рынок пока не учитывает это в ценах, отыгрывая укрепление рубля.

Относительно высокие цены на нефть, укрепление рубля и повышение аппетита инвесторов к локальным бондам развивающихся стран формируют позитивный фон для рынка рублевых облигаций.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Оборот розничной торговли в августе вырос на 2,8%, реальные доходы населения – упали на 0,9%

Рост оборота розничной торговли в августе ускорился до 2,8%, сообщил Росстат в среду. В январе-августе оборот розничной торговли составил 20 трлн 002,5 млрд рублей, что на 2,7% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Реальные доходы населения РФ в августе 2018 года упали на 0,9% после роста на 2,3% в июле, 0,7% в июне, 0,3% в мае, 5,8% в апреле, 4,6% в марте и 4,2% в феврале.

НАШЕ МНЕНИЕ: Потребительская активность остается на высоком уровне: розничная торговля и платные услуги населению поддерживаются ростом реальных зарплат (+7,0 г/г) и темпами роста кредитования населения (+20% г/г). Рост инфляции в августе до 3,1% г/г, ускорил снижение реальных доходов населения, которые по итогам августа в минусе впервые с начала года. Мы видим риски дальнейшего ускорения падения реальных доходов населения на фоне роста инфляции и увеличения выплат по кредитам. Данный фактор, при охлаждении спроса на кредиты может оказать негативное влияние на темпы роста оборота розничной торговли.

Сургутнефтегаз просит предусмотреть в договорах возможность не использовать доллары США

Газета Ведомости со ссылкой на агентство Reuters пишет о том, что Сургутнефтегаз требует от покупателей срочно согласовывать дополнения в контракты в связи с угрозой санкций. По словам источников агентства, Сургутнефтегаз настоятельно просит покупателей в кратчайшие сроки подписать бумаги, позволяющие при необходимости перейти в расчетах с долларов на евро. В сообщении для покупателей компания ссылается на «возможные проблемы с платежами в долларах США в декабре», указывает Reuters.

НАШЕ МНЕНИЕ: Действия Сургутнефтегаз на фоне риска санкций выглядят вполне логичными. Несмотря на то, что ограничения в расчетах на нефтяной сектор РФ мы рассматриваем как маловероятный, тем не менее, такие риски учитывать необходимо. Сургутнефтегаз не переходит на расчеты в евро, а рассматривает валюту как альтернативу по оплате за поставленные товары, т.к. контрагенты, ссылаясь на санкции могут платеж не осуществить.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 404	0,1%	2,7%	5,8%
Индекс РТС	1 134	1,0%	5,9%	6,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 134	1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 700	0,2%		

США				
S&P 500	2 908	0,1%	0,7%	1,8%
Dow Jones (DJIA)	26 406	0,6%	1,6%	2,5%
Dow Jones Transportation	11 514	0,0%	0,0%	1,3%
Nasdaq Composite	7 950	-0,1%	-0,1%	1,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 916	0,0%	0,2%	1,9%

Европа				
EUR0top100	2 839	0,5%	1,0%	-1,2%
Euronext 100	1 048	0,2%	0,8%	-1,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 331	0,4%	0,2%	-3,4%
DAX (Германия)	12 219	0,5%	1,6%	-0,9%
CAC 40 (Франция)	5 394	0,6%	1,2%	0,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 697	0,1%	4,8%	0,4%
Taiex (Тайвань)*	10 831	-0,2%	1,0%	6,5%
Kospi (Корея)*	2 324	0,7%	1,6%	1,9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 446	0,1%	0,5%	-1,2%
Bovespa (Бразилия)	78 169	-0,2%	4,1%	2,4%
Hang Seng (Китай)*	27 398	0,0%	24,0%	-0,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 730	0,0%	1,6%	1,2%
BSE Sensex (Индия)*	37 121	-0,5%	-0,8%	-3,0%

MSCI				
MSCI World	2 178	0,3%	0,7%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1 031	1,1%	1,3%	-0,2%
MSCI Eastern Europe	245	1,1%	1,2%	1,4%
MSCI Russia	600	1,0%	4,4%	6,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	71,1	1,8%	1,1%	7,9%
Нефть Brent спот, \$/барр.	79,5	0,4%	1,4%	11,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,7	0,8%	4,6%	8,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	79,7	0,4%	1,9%	10,3%
Медь (LME) спот, \$/т	6097	0,5%	1,9%	3,5%
Никель (LME) спот, \$/т	12420	0,9%	-1,0%	-7,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1991	-0,5%	-1,7%	-0,7%
Золото спот, \$/унц*	1205	0,0%	0,3%	1,2%
Серебро спот, \$/унц*	14,3	0,4%	1,0%	-3,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	552,7	0,4	1,8	2,8
S&P Oil&Gas	478,9	0,9	3,5	5,0
S&P Oil Exploration	1 013,7	-4,2	-4,4	-2,5
S&P Oil Refining	377,1	1,1	1,8	2,3
S&P Materials	107,7	1,7	3,7	1,4
S&P Metals&Mining	703,2	0,2	2,8	4,7
S&P Capital Goods	667,7	0,0	2,0	3,7
S&P Industrials	120,4	2,0	4,3	-2,1
S&P Automobiles	92,3	1,9	4,6	-0,7
S&P Utilities	267,8	-2,1	-1,8	-2,3
S&P Financial	475,5	1,8	2,4	1,5
S&P Banks	349,4	2,3	1,8	-0,4
S&P Telecoms	156,6	-1,3	-1,3	-0,8
S&P Info Technologies	1 300,4	-0,1	0,3	1,8
S&P Retailing	2 397	-0,2	-1,4	4,6
S&P Consumer Staples	559,1	-0,1	-0,6	-0,9
S&P Consumer Discretionary	928,9	0,0	-0,2	3,2
S&P Real Estate	204,1	-0,9	-1,2	-2,4
S&P Homebuilding	882,5	-1,0	-1,9	-2,9
S&P Chemicals	647,1	1,2	1,2	2,0
S&P Pharmaceuticals	696,5	-0,4	0,7	1,0
S&P Health Care	1 079,8	-0,1	0,9	2,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 162	0,3	2,1	5,7
Нефть и газ	7 033	-0,4	0,2	6,4
Эл/энергетика	1 729	-0,2	4,6	2,2
Телекоммуникации	1 863	-1,0	6,6	8,7
Банки	6 361	0,5	3,9	0,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,47	-0,1	-0,1	-1,5
Евро*	1,168	0,1	-0,1	1,7
Фунт*	1,314	0,0	0,3	2,7
Швейц. франк*	0,967	0,0	-0,2	2,5
Йена*	112,2	0,1	-0,2	-1,9
Канадский доллар*	1,292	0,0	0,6	1,0
Австралийский доллар*	0,726	-0,1	0,9	-1,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,82	0,8	3,3	0,4
EURRUB	77,94	-0,1	2,4	-1,3
Бивалютная корзина	71,78	0,1	2,5	-0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,161	-0 б.п.	3 б.п.	13 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,791	-1 б.п.	3 б.п.	21 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,063	1 б.п.	9 б.п.	24 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,210	1 б.п.	10 б.п.	22 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,919	0,4 б.п.	0,4 б.п.	0,2 б.п.
LIBOR 1M	2,165	0,1 б.п.	1,7 б.п.	9,6 б.п.
LIBOR 3M	2,338	0,0 б.п.	0,3 б.п.	2,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,448	-0,0 б.п.	-0,1 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,372	-0,1 б.п.	0,0 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,319	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,600	-3 б.п.	30 б.п.	33 б.п.
MOSPRIME 3M	8,080	3 б.п.	27 б.п.	48 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	56	0 б.п.	1 б.п.	-5 б.п.
CDS High Yield (USA)	319	1 б.п.	-0 б.п.	-16 б.п.
CDS EM	199	-7 б.п.	-12 б.п.	-9 б.п.
CDS Russia	151	0 б.п.	-17 б.п.	-13 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	0,8	0,2	-0,2%
Роснефть	6,5	0,5	0,1	-0,7%
Лукойл	69,3	1,6	3,1	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,1	0,7	0,1	-1,1%
Газпром нефть	24,6	1,4	1,9	-0,2%
НОВАТЭК	170	-0,9	2,0	0,6%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,1	1,4	3,5	-0,8%

Черная металлургия				
Северсталь	15,9	0,4	0,6	0,6%
НЛМК	25,6	0,3	1,3	0,3%
ММК	9,6	0,2	0,3	-0,1%
Мечел ао	2,6	0,3	0,5	48,8%

Банки				
Сбербанк	11,7	2,4	1,6	3,1%
ВТБ ао	1,3	2,5	0,1	7,4%

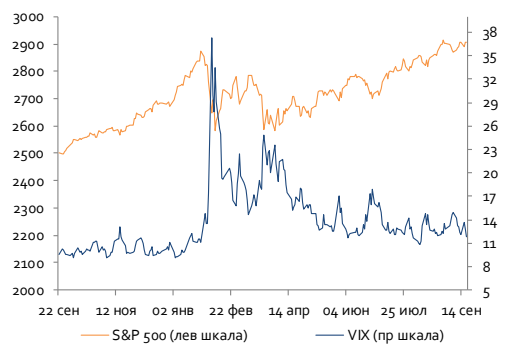
Прочие отрасли				
МТС	8,6	-1,9	0,7	2,7%
Мегафон	8,6	0,6	0,5	-0,5%
Магнит ао	15,7	2,2	1,8	20,3%

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

Рынки в графиках



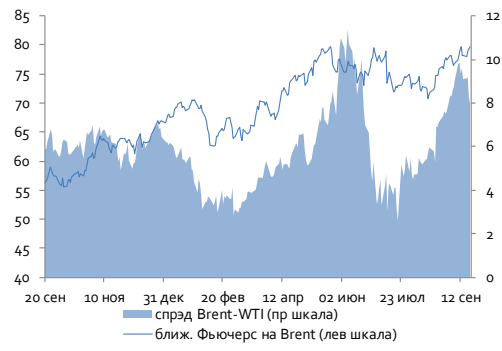
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

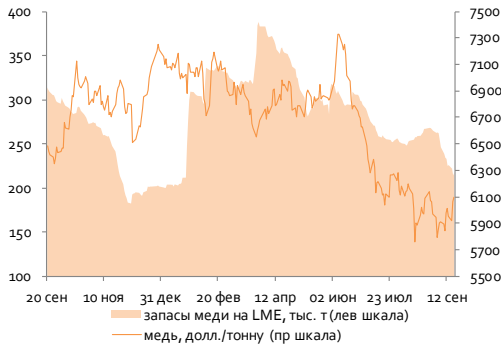
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

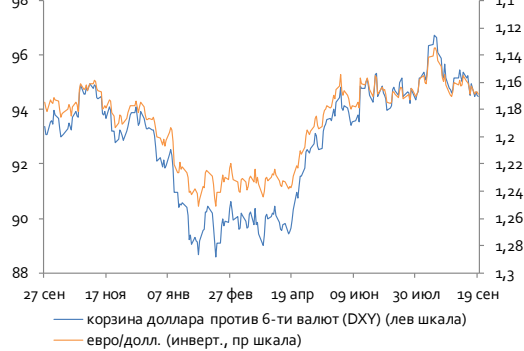
Цены и запасы меди на LME



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 6-6,5\$/т.

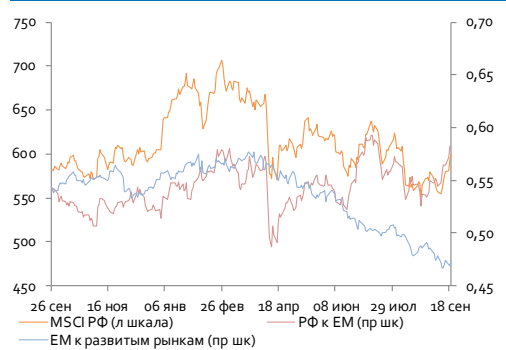
Динамика отдельных валютных пар



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.

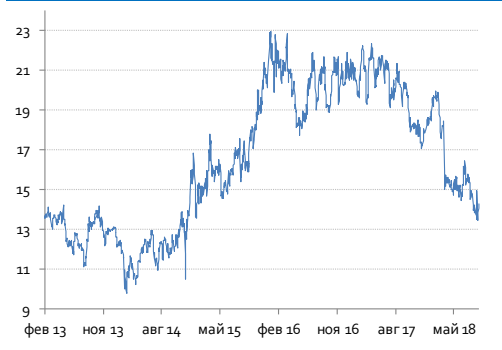
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

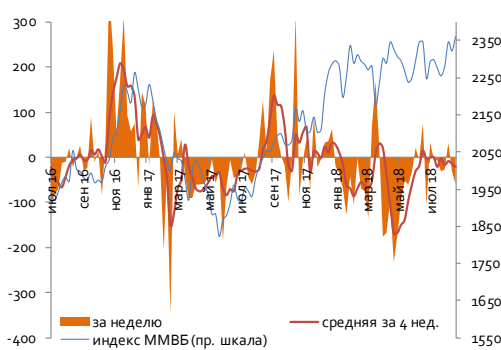
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

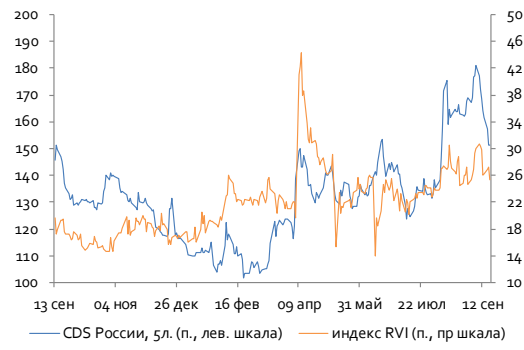
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 14 сентября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, продолжился отток капитала в размере 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

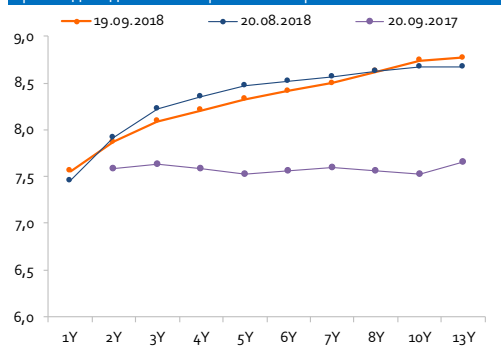
Доходность ОФЗ, %



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.

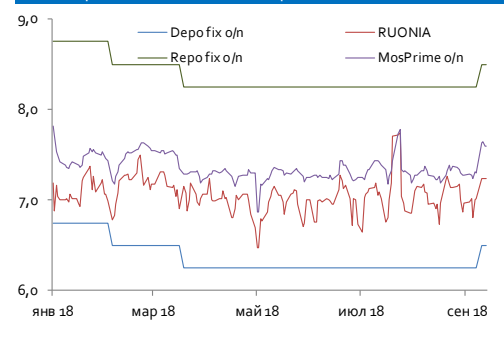
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.

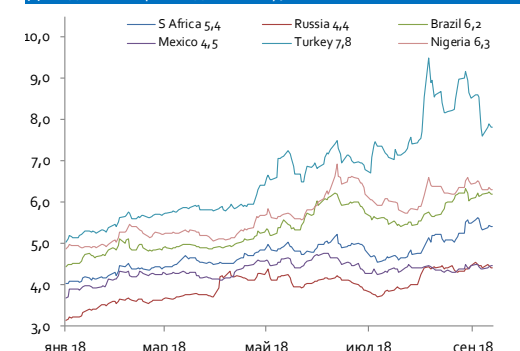
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.

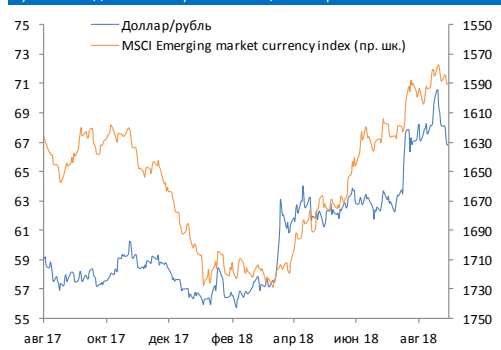
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Решение Банка России и оживление спроса на EM, в условиях ухода санкционной истории на второй план, способствуют сохранению текущей инерции к укреплению рубля в конце недели, со сжатием дисконта к фундаментально обоснованному уровню.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

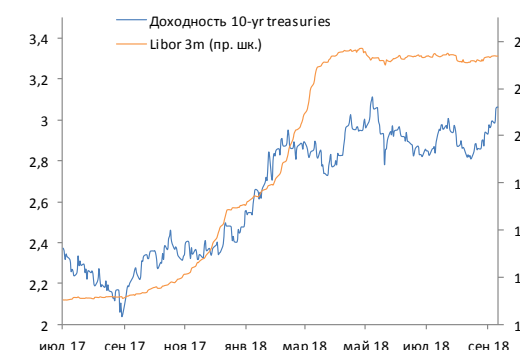
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-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		2 404	23%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	13	41 124	0,1	2,7	6,6	14,0
Индекс РТС		1 134	23%	-	3,9	5,9	-	-	-	-	-	-	21	616	1,0	5,9	1,3	-1,8
Нефть и газ																		
Газпром	55,8	157,4	31%	0,6	2,4	3,0	0,2	8%	11%	27%	15%	1,1	20	6 875	0,2	1,5	15,0	20,6
Новатэк	50,7	1 115,3	-2%	4,5	12,8	12,0	2,4	4%	11%	35%	36%	1,0	29	1 680	-2,1	0,3	31,7	64,6
Роснефть	69,4	437,9	12%	1,0	4,1	6,5	0,8	5%	22%	24%	9%	1,0	16	1 023	-0,6	-1,6	12,2	50,2
Лукойл	60,1	4 719	12%	0,6	3,7	6,6	0,9	1%	2%	15%	8%	1,0	18	2 869	0,7	2,1	14,2	41,5
Газпром нефть	23,7	333,4	22%	0,9	4,1	4,3	n/a	3%	3%	22%	15%	0,7	21	87	0,4	3,2	5,8	36,6
Сургутнефтегаз, ао	14,7	27,6	56%	0,1	0,3	2,8	n/a	0%	12%	25%	20%	0,9	17	548	-0,2	-1,0	-5,9	-1,2
Сургутнефтегаз, ап	4,3	37,2	33%	0,1	0,3	2,8	n/a	0%	12%	25%	20%	0,9	22	789	-0,3	-0,7	18,0	32,1
Татнефть, ао	25,6	783,9	-10%	2,0	6,8	9,2	n/a	10%	10%	29%	21%	1,1	19	1 054	-0,4	-1,9	19,7	63,7
Татнефть, ап	1,2	539,5	-2%	2,0	6,8	9,2	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	21	337	2,3	2,8	14,1	47,8
Башнефть, ао	4,5	2 030	84%	0,5	2,0	3,1	n/a	10%	10%	29%	21%	0,7	22	8	0,6	1,4	-9,2	-10,7
Башнефть, ап	0,8	1 770	48%	0,5	2,0	3,1	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	20	43	0,8	1,2	1,8	30,9
Всего по сектору	310,7		26%	1,2	4,1	5,7	1,1	6%	13%	26%	17%	0,9	20	15 313	0,1	0,7	10,7	34,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,6	193,9	58%	-	-	4,8	0,90	-	-	-	23%	1,4	34	11 767	1,2	11,5	-8,6	-13,9
Сбербанк, ап	2,5	165,4	57%	-	-	4,8	0,90	-	-	-	23%	1,4	29	1 036	0,9	11,5	-12,2	-12,5
ВТБ	8,0	0,0413	57%	-	-	3,5	0,36	-	-	-	12%	0,9	25	812	0,2	4,2	-12,5	-12,8
БСП	0,4	50,0	59%	-	-	2,8	0,44	-	-	-	12%	1,0	23	9	-0,6	0,6	0,3	-8,0
АФК Система	1,2	8,6	64%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	27	126	1,8	5,6	-12,2	-28,6
Всего по сектору	74,7		59%	-	-	4,0	0,63	-	-	-	17%	1,1	27	13 750	0,7	6,7	-9,1	-15,2
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,6	11 651	13%	2,8	5,5	7,5	5,7	12%	13%	50%	30%	0,9	22	2 637	0,6	0,7	3,6	7,4
АК Алроса	11,5	104,4	12%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	1 182	-1,5	0,7	10,9	39,0
НЛМК	15,5	172,3	-18%	1,5	6,2	10,0	2,3	-2%	-1%	25%	15%	0,9	28	668	-0,6	1,5	11,2	17,1
ММК	8,4	50,0	9%	1,1	4,3	8,3	1,5	-4%	-5%	25%	13%	1,0	26	510	0,8	0,5	10,1	19,4
Северсталь	13,6	1 082,4	0%	1,8	5,7	8,8	3,9	-2%	-2%	32%	19%	n/a	23	675	0,4	-0,1	n/a	n/a
ТМК	1,1	69,9	41%	0,8	5,1	4,7	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	20	8	-0,2	-0,7	-10,4	-5,5
Мечел, ао	0,6	100,0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	40	247	11,9	17,9	-3,6	-32,4
Полюс Золото	8,2	4 089	53%	3,0	4,8	5,5	12,4	10%	9%	62%	39%	0,6	30	233	-0,5	-4,9	3,7	-11,0
Полиметалл	3,7	548,0	28%	2,3	5,3	6,5	2,7	5%	12%	44%	24%	0,4	21	217	2,8	0,6	0,0	-22,4
Всего по сектору	90,1		17%	1,7	4,6	6,4	3,5	3%	9%	32%	18%	0,9	26	6377	1,5	1,8	3,2	1,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 779	-33%	2,5	8,0	11,4	1,7	4%	2%	32%	16%	0,5	13	4	0,6	4,1	11,2	23,5
Уралкалий	4,2	95,4	55%	2,7	5,2	3,7	3,0	0%	0%	53%	29%	0,5	30	86	8,4	19,8	-7,5	-18,8
ФосАгро	5,1	2 638	1%	2,0	6,6	9,1	3,0	6%	-1%	31%	16%	0,7	18	94	-0,5	-0,8	15,4	5,6
Всего по сектору	12,2		8%	2,4	6,6	8,1	2,6	3%	0%	39%	20%	0,6	21	184	2,9	7,7	6,4	3,4

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	1,095	50%	0,8	3,7	4,6	0,7	-7%	-15%	37%	23%	0,6	32	14	0,7	8,6	-24,7	-24,9
Юнипро	2,5	2,610	14%	1,8	4,9	8,9	1,2	-4%	-12%	20%	8%	0,6	20	31	0,2	0,4	-8,1	3,2
ОГК-2	0,6	0,375	27%	0,6	2,9	3,2	0,3	0%	10%	10%	7%	1,1	23	42	1,1	11,1	-4,5	-16,0
ТГК-1	0,5	0,009	27%	0,5	2,1	3,5	0,3	-3%	-3%	22%	10%	1,2	25	15	-0,4	6,1	-2,5	-20,8
РусГидро	3,9	0,615	50%	0,9	3,2	6,1	0,3	0%	-3%	29%	11%	0,8	20	431	-0,1	1,9	-7,7	-15,6
Интер РАО ЕЭС	6,4	4,120	44%	0,3	2,4	6,2	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	26	287	-1,7	5,9	0,7	21,2
Россети, ао	2,2	0,733	-23%	0,6	1,9	1,2	0,1	-4%	3%	31%	11%	1,2	22	85	1,3	9,1	-8,4	-10,6
Россети, ап	0,0	1,360	-39%	0,6	1,9	1,2	0,1	-1%	8%	31%	11%	1,0	22	7	-0,2	4,5	-0,1	-16,4
ФСК ЕЭС	3,1	0,164	16%	2,0	3,9	3,4	0,1	-5%	-3%	51%	25%	1,2	26	155	-0,7	4,3	-10,3	1,0
Мосэнерго	1,2	2,050	41%	0,3	2,1	7,1	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	29	-1,1	7,7	-11,1	-21,8
Всего по сектору	21,1		21%	0,8	2,9	4,6	0,4	-3%	-2%	26%	12%	1,0	24,6	1097,7	-0,1	5,9	-7,7	-10,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	111,4	19%	0,2	2,0	5,3	1,5	1%	0%	9%	3%	0,8	31	723	2,1	3,9	-21,0	-19,5
Транснефть, ап	3,7	159 550	13%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	2%	46%	21%	0,8	21	408	-1,8	5,0	-4,1	-9,6
НМТП	2,0	7,000	-	3,1	4,5	4,9	2,3	4%	1%	70%	44%	0,6	27	17	3,2	3,6	11,1	-10,8
Всего по сектору	7,6		16%	1,3	2,6	3,8	1,9	2%	1%	42%	23%	0,7	26,3	1147,4	1,2	4,2	-4,6	-13,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	69,4	17%	1,2	4,1	8,6	0,6	1%	9%	30%	6%	0,6	21	160	0,3	3,6	-2,1	8,6
МТС	8,2	275,6	22%	2,0	4,6	8,3	3,6	0%	7%	43%	14%	0,9	20	783	-1,3	7,4	-0,6	-0,2
МегаФон	5,4	581,0	8%	1,6	4,4	10,3	1,8	-2%	-1%	37%	10%	0,5	57	36	-0,2	3,1	18,6	13,3
Всего по сектору	16,3		16%	1,6	4,3	9,1	2,0	0%	5%	37%	10%	0,7	33	979	-0,4	4,7	5,3	7,2
Потребительский сектор																		
X5	6,6	1 625	-	0,6	9,5	9,5	2,7	3%	6%	6%	3%	n/a	n/a	141	-0,8	10,2	-	-
Магнит	6,5	4 258	27%	n/a	n/a	9,2	1,4	4%	5%	7%	3%	0,7	24	1 314	1,5	4,0	-8,4	-32,8
Лента	1,9	263,0	65%	0,4	6,0	15,9	1,2	5%	31%	6%	1%	0,6	28	35	2,1	0,2	-28,3	-21,7
М.Видео	1,1	406,0	-	0,6	5,8	8,9	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	24	16	-2,1	-0,9	-0,9	-2,2
Детский мир	1,0	93,4	26%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	38	-0,2	0,6	-0,2	-2,7
Всего по сектору	17,1		39%	0,4	5,3	8,7	1,3	4%	11%	6%	3%	0,6	23	1545	0,1	2,8	-9,4	-14,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	656,0	58%	0,9	4,2	4,9	0,7	8%	10%	21%	11%	0,5	25	33	1,3	1,4	-22,3	-20,6
ПИК	3,4	344,1	16%	1,2	5,7	7,5	3,5	16%	36%	21%	15%	0,4	21	42	-1,0	-0,8	3,4	5,4
Всего по сектору	4,4		37%	1,1	5,0	6,2	2,1	12%	23%	21%	13%	0,5	23	75	0,2	0,3	-9,5	-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 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
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	684,5	-	1,3	6,3	9,3	0,9	9%	8%	21%	11%	0,6	15	37	-0,5	-5,3	-0,7	20,4
Яндекс	10,6	2 145	33%	4,6	13,7	24,7	6,6	28%	31%	34%	19%	1,0	27	207	0,0	3,8	-6,8	13,3
QIWI	0,8	874	-	1,4	3,3	9,1	2,1	17%	13%	43%	32%	0,7	37	11	1,5	-4,1	-13,7	-4,0
Всего по сектору	12,8		33%	2,5	7,8	14,4	3,2	18%	17%	33%	21%	0,8	26,4	255	0,3	-1,9	-7,1	9,9

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 ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
19 сентября 2:50	•	Торговый баланс Японии, млрд йен	август	-468,7	-231,2	-444,6
19 сентября	•••	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,1%	-0,1%	-0,1%
19 сентября 11:30	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	август	2,4%	2,5%	2,7%
19 сентября 15:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США (млн.)	август	1,28	1,168	1,282
19 сентября 16:00	•••	Розничные продажи в России, г/г	август	2,2%	2,5%	2,8%
19 сентября 16:00	•••	Реальные зарплаты в России, г/г	август	7,5%	8,0%	7,0%
19 сентября 16:00	•••	Безработица в России, %	август	4,7%	4,7%	4,6%
19 сентября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,500	-5,296	-2,057
19 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,500	6,163	0,839
19 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,1	1,250	1,719
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	
23 сентября	•••••	Встреча министров стран ОПЕК				

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	Etailon 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	Etailon 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	Обувь России	День инвестора
25 октября	Распадская	Операционные показатели за 9М 2018
25 октября	ТГК-1	Производственные результаты за 3 кв. 2018
29 октября	РусГидро	Производственные результаты за 3 кв. 2018
30 октября	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	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 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.