

Ждем, что индекс МосБиржи сохранит импульс к росту и сегодня и протестирует отметку в 2450 пунктов. Целью текущего движения продолжаем считать район 2500 пунктов. В отсутствие санкционного негатива рубль продолжит движение к диапазону 65-65,5 руб. В конце недели риски ослабления могут вернуться.

Координаты рынка

- Во вторник мировые рынки акций не показали значимой динамики.
- Во вторник индекс МосБиржи вновь обновил исторические максимумы
- Рубль продолжает укрепляться.
- Российские десятилетние евробонды в понедельник снизились в доходности до 5,04% (-1 б.п.).
- Во вторник оптимизм на рынке рублевых облигаций немного снизился. Кривая доходности гособлигаций сместилась вверх на 1 - 2 б.п.

Время выхода	Знач-ть*	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
26 сентября 9:45	●●	Индекс доверия потребителей во Франции	сентябрь	97,0	97,0	
26 сентября 17:00	●●●●	Продажи нового жилья в США, м/м %	август	2,2%	-1,7%	
26 сентября 17:00	●●●●	Продажи нового жилья в США, тыс.	август	637,0	627,0	
26 сентября 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	-2,057	
26 сентября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,079	
26 сентября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,104	-1,719	
26 сентября 21:00	●●●●	Решение по процентной ставке ФРС США		2,25%	2,0%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



26 сентября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2430	0,6	2,4	6,7	20,2
Индекс РТС	▲ 1163	0,5	5,9	9,4	5,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 618	0,5	1,9	11,8	5,6
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26562	-0,3	0,9	2,7	7,5
S&P 500	▼ 2919	-0,1	0,4	1,4	9,2
FTSE Eurotop 100	▲ 2866	0,6	2,0	0,4	-3,4
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1358	0,8	3,7	9,7	5,8
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 12,4	0,2	-0,4	0,4	1,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 77984	0,8	0,4	3,1	2,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 99547	0,2	5,1	10,6	-13,6
Индекс DXY	▼ 94,1	-0,1	-0,4	-1,1	2,2
EURUSD	▲ 1,177	0,2	0,8	0,8	-2,0
USDRUB	▼ 65,86	0,0	2,3	2,5	-12,5
EURRUB	▲ 77,41	0,1	0,7	1,8	-10,4
Бивалютная корзина	▲ 71,06	0,2	1,3	1,9	-11,5
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 81,8	-0,1	3,0	7,8	22,3
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 72,1	-0,3	1,4	4,9	19,3
Золото, \$/унц	▲ 1201	0,2	-0,2	-0,4	-7,8
Серебро, \$/унц	▲ 14,5	1,5	1,6	-2,4	-14,6
Медь, \$/тонну	▼ 6355	-0,6	4,1	3,7	-12,4
Никель, \$/тонну	▼ 12864	0,0	4,5	-3,6	1,2
Mosprime o/n	▲ 7,5	1,0	-11,0	26,0	-37,0
CDS Россия 5Y	▲ 153	0,0	2	-10	25
Russia-27	▼ 4,97	-1,1	-8,8	4,4	50,9
Russia-42	▼ 5,36	-1,1	-4,1	-0,6	31,6
ОФЗ 26214.	▲ 7,87	0,0	0,0	5,0	73,0
ОФЗ 26215	▼ 8,21	-2,0	-11,0	-23,0	89,0
ОФЗ 26212	▲ 8,60	0,0	-14,0	-10,0	89,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка



Мировые рынки

Во вторник мировые рынки акций не показали значимой динамики (MSCI EM: -0,1%; MSCI World: +0,1%) на фоне ожиданий итогов заседания ФРС и роста доходности на рынке UST (доходность 10-летних госбумаг США пыталась выйти выше 3,1%). На американском фондовом рынке продолжили преобладать консервативные настроения (Dow Jones IA: -0,3%; NASDAQ Composite: +0,2%; S&P500: -0,1%): из ключевых сегментов спросом пользовались лишь сырьевые компании во главе с акциями Oil&Gas, интересными ввиду обновления стоимостью нефти Brent максимумов с ноября 2014 года, а также Internet-компаниями. Доходность 10-летних treasuries закрепились выше 3%.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Во вторник индекс МосБиржи (+0,6%) начал торги с невыразительной динамики, но к концу дня смог вернуться на траекторию роста и вновь обновил исторические максимумы, приблизившись к 2450 пунктам. Драйвером роста стали раллирующая нефть и позитивная динамика мировых площадок. Исторические максимумы обновили бумаги Лукойла и Роснефти.

На фоне позитива на рынке нефти, еще отыгрывающего результаты министерского комитета ОПЕК+, вчера хорошо выглядел нефтегазовый сектор: Татнефть (ао +4,3%; ап +2,6%), Роснефть (+2,9%), Лукойл (+2,5%), Транснефть (+1,5%) и Газпром (+1,2%). Снижались «префы» Сургутнефтегаза (-0,6%) и перекупленные бумаги НОВАТЭКа (-0,6%). Прочие компании сектора показали незначительный рост.

В «зеленой зоне» после снижения накануне закончил торговый день потребительский сектор: Магнит (+1,1%), Х5 (+0,9%), Лента (+0,8%). Сегодня стартует двухдневный день аналитика и инвестора Магнита, на котором, как ожидается, компания представит обновленную стратегию по трансформации бизнеса, что может поддержать котировки.

В секторе горнодобывающих компаний снижались акции Русала (-1,8%) и Алросы (-1,1%), Норникель закончил день в небольшом плюсе (+0,3%), незначительный рост показали и сталелитейщики. Отметим продолжение роста в акциях Распадской (+2,0%) и снижение в бумагах Мечела (ао -2,3, ап -2,1%).

В финансовом секторе после активного роста в последние дни наметилась коррекция: Сбербанк (оа: -1,6%; па: -1,9%), ВТБ (-0,7%).

В электроэнергетике лучше рынка выглядели бумаги Интер РАО (+1,4%) и обыкновенные акции Россетей (+1,9%), прочие бумаги снижались: Юнипро (-1,0%) или показали динамику в пределах рынка: ФСК (+0,7%), РусГидро (+0,5%).

Отметим рост ЛСР (+1,9%) и на фоне укрепляющегося рубля снижение в акциях производителей удобрений: Уралкалий (-2,3%), Фосагро (-1,0%). В телекоммуникациях закончили день падением АФК Система (-2,3%), в транспорте - Аэрофлот (-2,1%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Идея сокращения экспорта энергоносителей из Ирана и сохранения дефицита предложения поддерживает рынок нефти. Вместе с тем, ЕС ищет механизмы, которые позволят западным компаниям осуществлять торговлю с Ираном в обход санкций США. Дальнейший рост цен может быть сдержан отраслевой статистикой США, где могут вырасти запасы нефти. Полагаем, что котировки Brent будут находиться в диапазоне 81-83 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Ситуация на мировых рынках в середине недели стабилизировалась: рынки перешли в фазу ожидания итогов заседания ФРС. Сегодня вечером регулятор, как мы и рынки убеждены, примет решение о повышении целевого диапазона ключевой ставки на 25 б.п. Основная интрига, по нашему мнению, состоит в дальнейшей траектории повышения ставок в США. В этой связи крайне важны для рынков будут, собственно, риторика итогового стэймента и заявления главы Федрезерва, Дж. Пауэлла: мы не исключаем более осторожных оценок инфляционных рисков ввиду явного проинфляционного характера последних протекционистских мер США. В преддверие объявления решения ФРС по ставке доходности казначейских гособлигаций росли: 10-летний бенчмарк тестировал вчера уровень 3,1%, вплотную подбираясь к годовым максимумам (а также уровням, последний раз наблюдаемым лишь в 2011 г.), 2-х летние бумаги – продолжили обновлять максимумы с 2008 года.

Из значимых новостей отметим выступление Президента США Д. Трампа на Генассамблее ООН. В нем, в частности, Д. Трамп подтвердил свою решимость наложить жесткие санкции на Иран в ноябре и добиться отказа стран-импортеров от покупок иранской нефти, а также намерение усиливать давление на Иран в дальнейшем, в том числе, из-за поддержки сирийского правительства. Касаясь мировой торговли, Д. Трамп повторил тезис о необходимости изменений и подтвердил стремление США сделать торговлю «честной» и пересматривать соглашения с другими странами, а также вновь обвинил КНР в потере 3 млн рабочих мест. Д. Трамп подверг критике и ОПЕК, которые «обкрадывают остальной мир». В целом, его слова подтвердили, что политика США останется жесткой в обозримой перспективе, с высокими рисками эскалации «торговых войн» и геополитической напряженности, хотя сюрпризов для мировых рынков все же его речь не содержала.

Сегодня на азиатских рынках преобладает слабовыраженная динамика, однако активно растет китайский рынок акций, поддержанный планами MSCI заметно повысить веса китайских компаний, умеренно повышаются фьючерсы на индексы США и Европы. Учитывая высокую нефть, **конъюнктуру мировых рынков по состоянию на утро среды мы оцениваем как слабопозитивную.** Ждем, что индекс МосБиржи сохранит импульс к росту и сегодня и протестирует отметку в 2450 пунктов. Целью текущего движения продолжаем считать район **2500 пунктов.**

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

В среду импульс к укреплению рубля ослаб: пара рубль - доллар перешла к проторговке зоны 65,7-66 руб. Способствовали этому выплата налогов и переход мировых рынков в фазу ожидания итога заседания ФРС (вердикт регулятора будет оглашен сегодня, в 21:00 по московскому времени).

Учитывая сохранение интереса глобальных инвесторов к активам развивающихся стран и высокие цены на нефть, откат пары доллар/рубль в 65-65,5 руб. остается наиболее вероятным сценарием на ближайшую перспективу.

Однако потенциал укрепления российской валюты нам представляется весьма ограниченным как по потенциалу, так и по времени, ввиду санкционных рисков и непрочного, на наш взгляд, спроса на активы развивающихся стран в условиях уже весьма высоких долларовых ставок и рисков дальнейшей эскалации «торговых войн».

В отсутствие санкционного негатива рубль продолжит движение к диапазону 65-65,5 руб. В конце недели риски ослабления могут вернуться.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

Российские десятилетние евробонды в понедельник снизились в доходности до 5,04% (-1 б.п.). Покупки продолжают четвертый день подряд, что снимает переизобилие российских евробондов относительно других развивающихся стран. Ключевым драйвером для российских еврооблигаций выступает рост цен на нефть до новых максимумов (выше 82 долл. за баррель Brent).

Доходность UST-10 вчера протестировала отметку в 3,11% на ожиданиях повышения ставки ФРС и политической нестабильности в США, что создает негативный фон для евробондов EM. Вчера десятилетние гособлигации ЮАР, Бразилии, Колумбии прибавили в доходности 2 - 6 б.п.

На текущей неделе относительно высокие цены на нефть нивелируют давление прочих факторов на российские евробонды.

Облигации

Во вторник оптимизм на рынке рублевых облигаций немного снизился. Кривая доходности гособлигаций сместилась вверх на 1 - 2 б.п. Коррекция рынка рублевых облигаций проходила вместе с остальными развивающимися странами на фоне ожиданий по ужесточению монетарной политики ФРС и ЕЦБ. От сегодняшнего заседания ФРС инвесторы ожидают повышения ставки на 25 б.п. и сигналов о дальнейшей динамике базовой ставки.

Минфин РФ сообщил, что не будет проводить недельный аукцион по размещению ОФЗ 26 сентября. Данная новость была позитивно воспринята рынком, но по итогам торгов цены ОФЗ все же скорректировались вниз на ослаблении аппетита инвесторов к риску развивающихся стран.

Вчера Банк России сообщил, что максимальная ставка по рублевым вкладам в топ-10 банков выросла во второй декаде сентября до 6,65%, что является максимумом с марта текущего года. Рост стоимости фондирования снижает маржу при покупке ОФЗ, что делает гособлигации менее интересными для российских банков. В то же время мы отмечаем, что рост доходности ОФЗ существенно опережает динамику ставок по вкладам. Сужение спреда в доходности ОФЗ и ставок по вкладам в ближайшие 3 месяцев мы видим как за счет роста ставок по депозитам, так и за счет снижения доходности ОФЗ. Сейчас доходность гособлигаций находится на уровне декабря 2016 г., когда максимальная ставка по вкладам в топ-10 банков составляла 8,4%. На наличие потенциала по восстановлению цен гособлигаций в ближайшее время указывает укрепление рубля, которое еще не в полной мере отыграно ОФЗ.

Укрепление рубля обеспечивает растущий потенциал восстановления цен российских облигаций. В то же время фактором риска остается возможность введения санкций на новый госдолг и неопределенность относительно объемов размещения новых бумаг Минфином.

Корпоративные и экономические новости

Группа Аэрофлот увеличила перевозки в августе на 14%, до 6 млн человек

Группа Аэрофлот в августе 2018 г. увеличила перевозки на 14% по сравнению с показателями за тот же месяц 2017 г., до 6 млн человек, сообщила компания. На внутренних линиях группа перевезла 3,35 млн пассажиров (+16,3%), на международных - 2,64 млн человек (+11,1%). Пассажирооборот за отчетный период увеличился на 11,8%, до 15,3 млрд пассажиро-километров. Занятость кресел повысилась на 1,3 процентного пункта, до 91,3%, коммерческая загрузка - на 2,1 п.п., до 75,8%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Аэрофлот показал хорошие темпы роста перевозок в августе. По динамике компания опередила рынок почти в два раза. В частности, в целом по авиакомпаниям РФ рост был на уровне 7,5%. В тоже время с начала года показатели Аэрофлота уступают рынку (7,7% у компании и 9,9% в целом по рынку). На фоне сильного падения рубля в сентябре мы видим риски замедления темпов роста перевозок, особенно на международном направлении.

РусГидро и Транснефть могут быть исключены из индекса MSCI Russia в ноябре

Обыкновенные акции РусГидро и привилегированные акции Транснефти могут быть исключены из индекса MSCI Russia в ходе ноябрьского пересмотра, итоги которого будут объявлены в ночь на 14 ноября 2018 года по московскому времени, говорится в обзоре главного стратега крупного российского инвестиционного банка.

НАШЕ МНЕНИЕ: Причина исключения может быть связан со снижением капитализации компаний в долларовом эквиваленте ниже порогового уровня для нахождения в индексе. Отметим, что возможное исключение акций из MSCI Russia может негативно отразиться на котировках акций этих эмитентов, т.к. позиции в них закроют фонды, выстраивающие структуру своих портфелей, ориентируясь на этот индикатор.

АвтоВАЗ проведёт делистинг - Чemezov

АвтоВАЗ проведёт делистинг акций компании, сообщил журналистам глава ГК Ростех Сергей Чemezov во вторник в Москве. "Делистинг будет", - сказал С.Чemezov, напомнив, что акционеры сейчас проводят процедуру рекапитализации компании. "Вы знаете, сейчас мы закончим все, с кредитами разберемся, с теми, которые мы давали, выкупим, обязательное предложение сделаем всем миноритариям, выкупим, кто захочет, все акции, а потом будем думать, что дальше делать", - добавил он.

НАШЕ МНЕНИЕ: Цена обязательного предложения акционерам АвтоВАЗа по обыкновенным акциям составит 12,4 руб., по привилегированным – 12,2 руб. Объявление выкупа оказало позитивное влияние на акции компании. АО вчера выросли на 3,9% до 12,05 руб., АП – на 2,2% до 12,05 руб. Таким образом, upside к цене выкупа существенно сократился. Отметим, что глава АвтоВАЗа заявил, что цена принудительного выкупа, после консолидации необходимого пакета, может отличаться от текущей цены выкупа, что может стимулировать участников рынка участвовать в оферте.

Миноритарии банка Возрождение могут воспользоваться офертой ВТБ до января 2019г

Оферта миноритариям банка Возрождение будет действовать до января 2019 года, говорится в сообщении ВТБ. Наблюдательный совет ВТБ во вторник одобрил покупку контрольного пакета акций Возрождения у фонда Vopum Capital. Соответствующие регуляторные согласования со стороны ЦБ РФ и ФАС были получены ВТБ ранее. На первом этапе сделки ВТБ приобретает не менее 85% акций Возрождения. Затем будет выставлена оферта на выкуп акций у миноритариев.

НАШЕ МНЕНИЕ: ВТБ не называет сумму покупки Возрождения, она, скорее всего, будет утверждена позже. Отметим, что она могла бы стать ориентиром, по которому будет осуществляться выкуп. На текущий момент обыкновенные акции банка стоят 445 руб. (капитализация 10,5 млрд руб.), привилегированные – 228,5 руб. (капитализация – 295,8 млн руб.). По коэффициенту P/BV банк торгуется на уровне 0,4.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 444	0,6%	1,7%	7,2%
Индекс РТС	1 169	0,5%	4,1%	9,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 169	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 490	-0,1%		

США				
S&P 500	2 916	-0,1%	0,4%	1,4%
Dow Jones (DJIA)	26 492	-0,3%	0,9%	2,7%
Dow Jones Transportation	11 311	-0,5%	-1,8%	0,2%
Nasdaq Composite	8 007	0,2%	0,6%	0,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 929	0,2%	0,5%	1,7%

Европа				
EURTop100	2 882	0,6%	2,0%	0,4%
Euronext 100	1 063	0,2%	1,7%	-0,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 508	0,7%	2,8%	-0,9%
DAX (Германия)	12 375	0,2%	1,8%	-0,2%
CAC 40 (Франция)	5 479	0,1%	2,1%	0,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	24 009	0,3%	2,5%	1,1%
Taiex (Тайвань)*	10 974	0,0%	2,0%	6,2%
Kospi (Корея)*	2 339	0,7%	0,9%	2,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 883	-0,5%	0,9%	-3,3%
Bovespa (Бразилия)	78 630	0,8%	0,4%	3,1%
Hang Seng (Китай)*	27 982	1,8%	26,7%	2,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 824	1,5%	4,6%	3,4%
BSE Sensex (Индия)*	36 536	-0,3%	-2,0%	-4,5%

MSCI				
MSCI World	2 194	0,1%	0,8%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1 042	-0,1%	1,0%	-0,8%
MSCI Eastern Europe	251	-0,5%	2,4%	-0,5%
MSCI Russia	620	1,0%	3,4%	10,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	72,6	-0,7%	3,9%	4,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	81,3	0,2%	2,7%	8,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	72,1	-0,3%	1,4%	4,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	81,8	-0,1%	3,0%	7,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6315	-0,6%	4,1%	3,7%
Никель (LME) spot, \$/т	12861	0,0%	4,5%	-3,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2045	0,8%	2,2%	-1,4%
Золото spot, \$/унц*	1202	0,0%	-0,2%	-0,8%
Серебро spot, \$/унц*	14,5	0,3%	1,9%	-2,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	567,7	0,6	3,1	3,5
S&P Oil&Gas	494,2	1,0	4,2	5,6
S&P Oil Exploration	1 071,7	0,6	1,3	-1,8
S&P Oil Refining	373,0	-0,5	0,0	0,7
S&P Materials	107,8	1,3	1,8	0,5
S&P Metals&Mining	694,4	-0,3	-1,0	3,4
S&P Capital Goods	659,5	-0,3	-1,3	2,6
S&P Industrials	115,3	-2,7	-2,4	-3,9
S&P Automobiles	87,8	-2,6	-3,0	-4,3
S&P Utilities	263,6	-1,2	-3,6	-2,8
S&P Financial	470,7	-0,4	0,7	0,6
S&P Banks	346,0	-0,3	1,3	-1,1
S&P Telecoms	159,3	0,1	0,4	1,7
S&P Info Technologies	1 314,7	0,0	1,0	1,1
S&P Retailing	2 412	0,9	0,5	2,6
S&P Consumer Staples	554,5	-0,7	-0,9	0,1
S&P Consumer Discretionary	932,5	0,6	0,4	2,1
S&P Real Estate	201,3	-0,1	-2,2	-2,6
S&P Homebuilding	863,1	1,1	-3,2	-5,7
S&P Chemicals	642,5	-0,4	0,5	0,8
S&P Pharmaceuticals	697,9	-0,5	-0,2	1,9
S&P Health Care	1 090,6	-0,3	0,9	2,8

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 251	-0,2	2,4	6,1
Нефть и газ	7 200	1,5	1,9	7,1
Эл/энергетика	1 744	0,3	0,7	4,5
Телекоммуникации	1 862	-0,2	-1,1	8,1
Банки	6 359	-1,1	0,4	4,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,16	0,0	-0,4	-1,0
Евро*	1,176	0,0	0,8	0,7
Фунт*	1,317	-0,1	0,2	2,1
Швейц. франк*	0,965	0,0	0,3	1,6
Йена*	112,9	0,1	-0,6	-1,6
Канадский доллар*	1,296	0,0	-0,2	0,1
Австралийский доллар*	0,726	0,2	0,0	-1,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,86	0,0	2,3	2,5
EURRUB	77,31	0,1	0,7	1,8
Бивалютная корзина	70,93	0,2	1,3	1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,200	3 б.п.	4 б.п.	11 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,833	2 б.п.	4 б.п.	21 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,091	0 б.п.	3 б.п.	28 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,222	-0 б.п.	1 б.п.	26 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,918	0,1 б.п.	0,3 б.п.	-0,1 б.п.
LIBOR 1M	2,218	0,6 б.п.	5,0 б.п.	14,5 б.п.
LIBOR 3M	2,374	0,7 б.п.	3,5 б.п.	5,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,449	-0,2 б.п.	-0,1 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,372	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,319	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,450	-7 б.п.	-11 б.п.	26 б.п.
MOSPRIME 3M	8,060	-1 б.п.	-2 б.п.	45 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	62	-1 б.п.	6 б.п.	4 б.п.
CDS High Yield (USA)	318	-0 б.п.	-0 б.п.	-6 б.п.
CDS EM	199	1 б.п.	-0 б.п.	-7 б.п.
CDS Russia	153	0 б.п.	2 б.п.	-10 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	1,0	0,2	0,2%
Роснефть	6,8	2,4	0,4	-1,1%
Лукойл	72,4	2,8	5,2	0,1%
Сургутнефтегаз	4,1	0,2	0,1	-0,9%
Газпром нефть	26,2	1,3	2,0	0,1%
НОВАТЭК	169	-0,5	-1,4	0,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	18,0	0,4	5,6	-0,7%

Черная металлургия				
Северсталь	16,2	0,1	0,3	-0,3%
НЛМК	26,9	-0,1	1,2	-0,7%
ММК	10,1	0,0	0,6	-0,4%
Мечел ао	3,2	0,0	0,5	49,1%

Банки				
Сбербанк	12,4	-1,9	0,4	1,9%
ВТБ ао	1,4	-1,9	0,1	7,0%

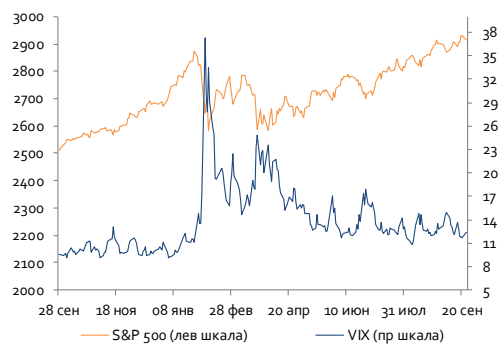
Прочие отрасли				
МТС	8,5	-0,4	-0,1	2,1%
Мегафон	8,6	0,4	0,0	0,0%
Магнит ао	15,5	2,5	0,2	19,7%

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

Рынки в графиках



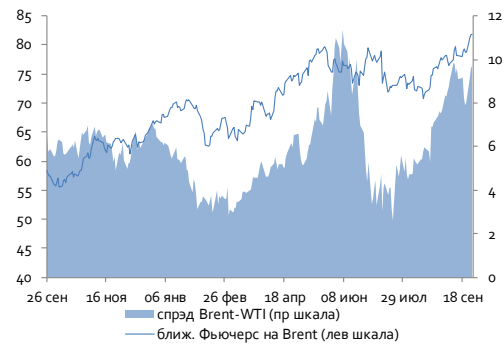
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

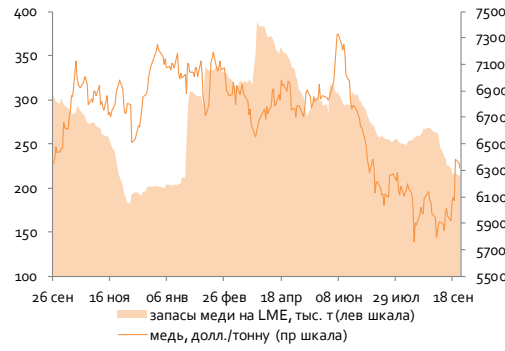
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

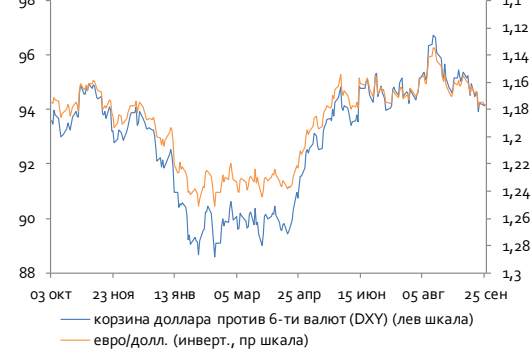
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

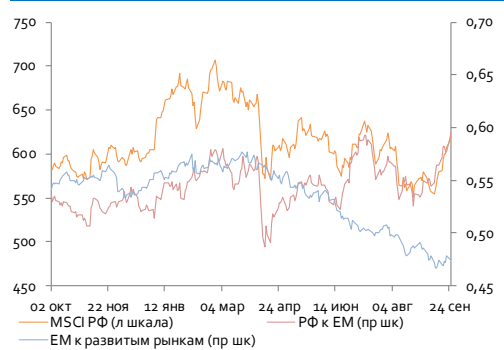
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в 1,16-1,20, сохраняя импульс к росту к верхней его границе. Высокие долларские ставки и нерешенность торговых проблем Европы и США сдерживают развитие отскока.

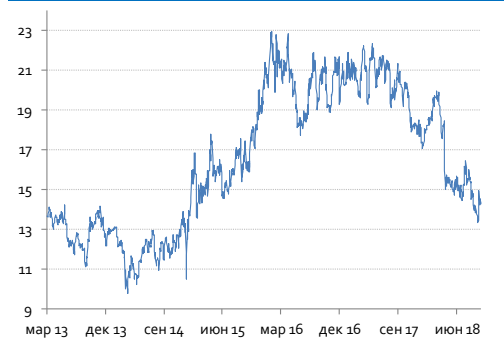
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

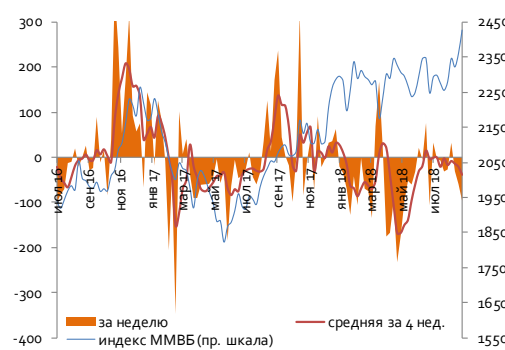
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio повышается, вернувшись в 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.

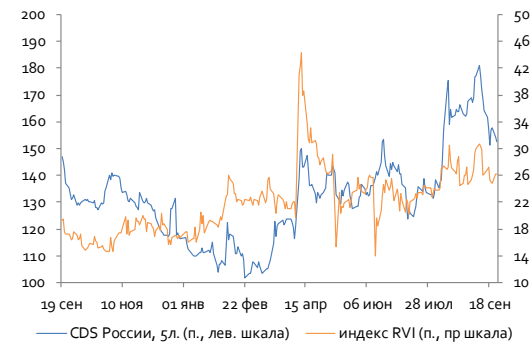
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 99 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

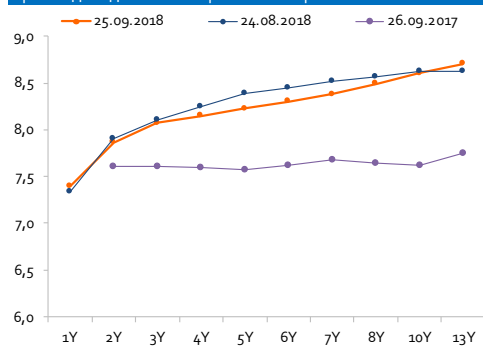
Доходность ОФЗ, %



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.

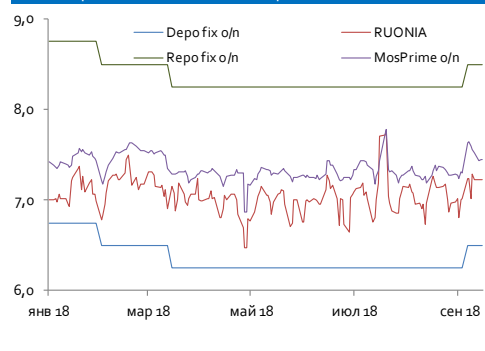
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

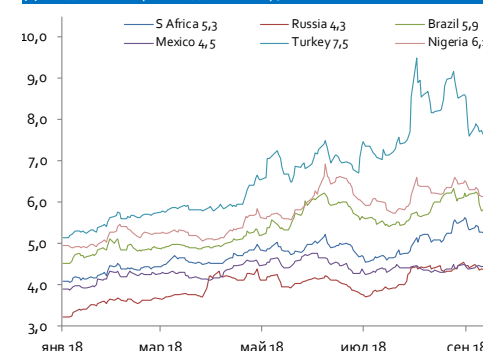
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

ЦБР в сентябре начал цикл ужесточения монетарной политики. До конца года ключевая ставка может повыситься до 7,75-8%.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

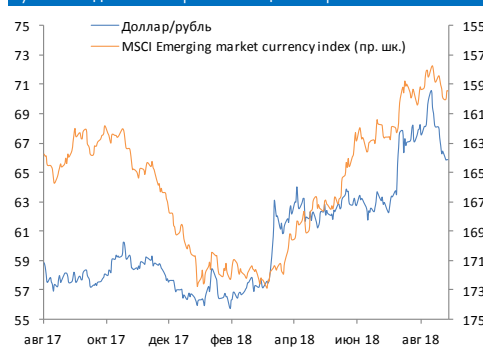
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ужесточение монетарной политики, отказ от валютных интервенций до конца 2018 года и относительно высокий уровень цен на нефть оказывают фундаментальную поддержку курсу рубля.

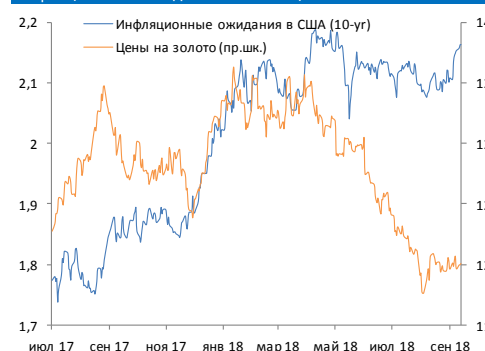
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.

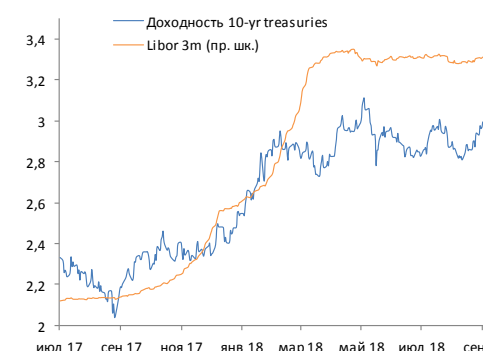
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 444	22%	-	3,9	5,7	-	-	-	-	-	-	12	41 659	0,6	1,7	8,6	15,1
Индекс РТС		1 169	22%	-	4,0	5,8	-	-	-	-	-	-	20	635	0,5	4,1	4,0	0,9
Нефть и газ																		
Газпром	57,1	160,8	29%	0,6	2,4	3,1	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	21	3 498	1,2	2,4	16,5	23,2
Новатэк	50,7	1 104,5	-2%	4,5	12,9	12,1	2,5	4%	11%	35%	36%	1,0	29	1 292	-0,6	-3,1	32,5	63,0
Роснефть	73,2	460,0	7%	1,0	4,1	6,7	0,8	5%	22%	24%	8%	1,0	17	1 829	2,9	4,5	18,2	57,8
Лукойл	62,6	4 900	7%	0,6	3,8	6,7	1,0	1%	2%	15%	8%	1,0	18	3 495	2,5	4,6	18,0	46,9
Газпром нефть	25,2	348,8	17%	0,9	4,0	4,4	n/a	3%	3%	22%	14%	0,7	21	80	1,6	5,0	12,8	42,9
Сургутнефтегаз, ао	14,9	27,3	57%	0,1	0,3	2,8	n/a	0%	12%	25%	20%	0,9	17	310	0,0	-1,1	-3,8	-2,1
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,2	34%	0,1	0,3	2,8	n/a	0%	12%	25%	20%	0,9	23	969	-0,6	-0,3	19,1	32,2
Татнефть, ао	27,1	818,1	-13%	2,0	6,7	9,0	n/a	10%	10%	30%	21%	1,1	20	1 579	4,3	4,0	23,9	70,9
Татнефть, ап	1,2	547,0	-3%	2,0	6,7	9,0	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	21	356	2,6	3,8	19,5	49,9
Башнефть, ао	4,4	1 966	90%	0,5	2,0	3,1	n/a	10%	10%	30%	21%	0,7	23	28	0,7	-2,5	-8,6	-13,5
Башнефть, ап	0,8	1 855	41%	0,5	2,0	3,1	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	20	112	0,8	5,6	7,8	37,2
Всего по сектору	321,6		24%	1,2	4,1	5,7	1,1	6%	13%	26%	17%	0,9	21	13 549	1,4	2,1	14,2	37,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,3	195,6	57%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	34	17 818	-1,6	2,0	-2,2	-13,2
Сбербанк, ап	2,5	166,7	56%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	30	1 255	-1,9	1,7	-6,5	-11,8
ВТБ	8,2	0,0416	56%	-	-	3,6	0,37	-	-	-	12%	0,9	25	432	-0,7	1,0	-11,3	-12,1
БСП	0,4	49,9	56%	-	-	2,8	0,43	-	-	-	12%	1,0	23	3	-0,3	-0,9	-0,2	-8,3
АФК Система	1,3	8,8	60%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	28	106	-2,3	4,3	2,4	-26,8
Всего по сектору	76,7		57%	-	-	4,1	0,66	-	-	-	17%	1,1	28	19 613	-1,4	1,6	-3,6	-14,4
Металлургия и горная																		
НорНикель	28,8	11 957	9%	2,9	5,8	8,0	6,2	12%	13%	51%	30%	0,9	22	1 984	0,3	3,2	6,5	10,2
АК Алроса	11,9	105,8	10%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	838	-1,1	-0,2	7,2	41,0
НЛМК	16,1	177,5	-12%	1,6	6,3	10,1	2,4	-2%	-1%	26%	15%	0,9	28	239	0,5	2,4	14,6	20,6
ММК	8,7	51,4	13%	1,2	4,5	8,7	1,6	-4%	-5%	26%	13%	1,0	26	262	0,1	3,6	15,9	22,7
Северсталь	13,5	1 073,2	4%	1,9	5,9	9,0	4,1	-2%	-2%	32%	20%	n/a	24	737	0,1	-0,5	n/a	n/a
ТМК	1,1	68,2	42%	0,8	5,1	4,9	1,2	7%	46%	15%	4%	0,7	18	13	-2,2	-2,6	-11,7	-7,7
Мечел, ао	0,7	105,6	n/a	n/a	n/a	n/a	1,7	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	45	127	-2,3	18,3	8,9	-28,5
Полюс Золото	8,3	4 053	52%	3,0	4,8	5,6	12,6	10%	9%	62%	39%	0,6	30	303	-0,2	-1,4	4,1	-11,8
Полиметалл	3,7	552,0	26%	2,4	5,6	7,1	2,9	5%	12%	43%	24%	0,4	22	101	0,0	3,5	-2,1	-21,9
Всего по сектору	92,7		18%	1,7	4,8	6,7	3,6	3%	9%	32%	18%	0,9	27	4604	-0,5	2,9	5,4	3,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 713	-32%	2,5	8,0	11,6	1,8	5%	3%	32%	16%	0,5	13	7	-0,5	-0,8	9,1	21,8
Уралкалий	3,8	85,0	74%	2,8	5,3	4,0	3,2	0%	0%	53%	29%	0,5	34	35	-2,3	-3,4	-18,2	-27,7
ФосАгро	5,1	2 548	2%	2,0	6,5	8,7	3,0	6%	-1%	31%	16%	0,7	18	85	-1,0	-3,8	11,1	2,0
Всего по сектору	11,8		14%	2,5	6,6	8,1	2,7	4%	1%	39%	21%	0,6	22	127	-1,2	-2,7	0,7	-1,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,197	37%	0,9	4,0	5,3	0,8	-7%	-15%	37%	23%	0,6	35	46	0,3	10,1	-7,5	-17,9
Юнипро	2,6	2,697	11%	2,0	5,3	9,5	1,3	-4%	-12%	20%	8%	0,6	22	24	-1,0	3,5	-5,9	6,6
ОГК-2	0,6	0,370	54%	0,6	3,0	3,5	0,3	0%	10%	10%	7%	1,1	23	16	0,4	-0,2	-5,4	-17,1
ТГК-1	0,6	0,010	22%	0,5	2,2	3,9	0,3	-3%	-3%	22%	10%	1,3	26	13	-0,5	3,3	5,6	-17,9
РусГидро	4,1	0,633	38%	1,0	3,3	6,3	0,3	0%	-3%	29%	11%	0,8	20	187	0,5	2,9	-6,3	-13,2
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,130	45%	0,3	2,6	6,4	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	25	269	1,4	-1,5	1,9	21,5
Россети, ао	2,2	0,720	-17%	0,6	1,9	1,3	0,1	-4%	3%	31%	11%	1,3	22	39	1,9	-0,5	-9,8	-12,2
Россети, ап	0,0	1,303	-34%	0,6	1,9	1,3	0,1	-1%	8%	31%	11%	1,0	26	63	-6,9	-4,4	-5,4	-19,9
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	14%	2,0	4,0	3,5	0,1	-5%	-3%	51%	25%	1,2	26	213	0,7	0,5	-9,7	2,2
Мосэнерго	1,2	1,996	50%	0,3	2,2	7,3	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	28	0,7	-3,7	-13,4	-23,9
Всего по сектору	21,6		22%	0,9	3,0	4,8	0,4	-3%	-2%	26%	12%	1,0	25,4	899,3	-0,3	1,0	-5,6	-9,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	106,7	24%	0,2	2,0	5,4	1,6	3%	0%	9%	3%	0,8	31	447	-2,1	-2,3	-24,2	-23,0
Транснефть, ап	3,9	164,350	10%	0,6	1,3	1,2	n/a	2%	2%	46%	21%	0,8	22	326	1,5	1,1	-0,3	-6,8
НМТП	2,1	6,970	-	3,3	4,8	5,4	2,6	4%	1%	70%	44%	0,7	27	9	-0,1	2,8	10,4	-11,2
Всего по сектору	7,8		17%	1,4	2,7	4,0	2,1	3%	1%	42%	23%	0,8	26,6	782,0	-0,2	0,6	-4,7	-13,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	70,9	15%	1,2	4,1	5,6	0,6	1%	30%	30%	10%	0,6	22	398	0,0	2,5	-3,7	11,0
МТС	8,3	274,1	23%	2,0	4,7	8,8	3,9	0%	7%	43%	14%	0,9	20	277	-0,3	-1,8	4,6	-0,7
МегаФон	5,3	564,9	11%	1,7	4,5	11,4	1,9	-2%	-1%	38%	9%	0,5	57	15	0,0	-2,9	13,6	10,1
Всего по сектору	16,4		16%	1,6	4,4	8,6	2,1	0%	12%	37%	11%	0,7	33	691	-0,1	-0,8	4,8	6,8
Потребительский сектор																		
X5	6,7	1 631	-	0,6	9,8	10,0	2,8	3%	6%	6%	3%	n/a	n/a	90	0,9	-0,5	-	-
Магнит	6,4	4 185	29%	0,4	5,1	9,2	1,4	4%	5%	7%	3%	0,7	24	1 036	1,1	-0,3	-9,3	-34,0
Лента	1,9	254,0	71%	0,3	5,5	12,9	1,0	5%	31%	6%	1%	0,6	28	39	0,8	-1,4	-28,3	-24,4
М.Видео	1,1	408,4	-	0,6	6,0	9,3	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	25	20	0,4	-1,5	1,3	-1,6
Детский мир	1,1	93,4	26%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	14	0,2	-0,2	1,0	-2,7
Всего по сектору	17,2		42%	0,4	5,3	8,3	1,3	4%	11%	6%	3%	0,6	23	1200	0,7	-0,7	-8,9	-15,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	663,5	56%	0,9	4,3	5,1	0,7	8%	10%	21%	11%	0,5	25	15	1,9	2,5	-21,7	-19,7
ПИК	3,5	346,8	15%	1,3	5,9	7,7	3,5	16%	36%	21%	15%	0,5	21	47	0,6	-0,2	4,2	6,2
Всего по сектору	4,5		36%	1,1	5,1	6,4	2,1	12%	23%	21%	13%	0,5	23	62	1,2	1,1	-8,8	-6,8

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	665,0	-	1,3	6,1	9,7	0,8	10%	10%	22%	11%	0,6	14	21	-1,2	-3,3	-2,9	17,0
Яндекс	11,0	2 213	25%	4,6	13,7	24,6	6,7	28%	31%	33%	19%	1,0	27	130	0,9	3,2	1,3	16,8
QIWI	0,8	886	-	1,5	3,5	9,3	2,2	17%	13%	43%	32%	0,6	37	4	1,4	2,9	-8,6	-2,6
Всего по сектору	13,2		25%	2,5	7,8	14,6	3,3	18%	18%	33%	21%	0,7	26,2	155	0,4	0,9	-3,4	10,4

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
25 сентября		Выходной день в честь государственного праздника в Гонконге				
25 сентября 2:50	•••	Протокол по КДП Банка Японии				
25 сентября 8:00	••	Индекс опережающих индикаторов в Японии, м/м	июль	н/д	103,5	103,9
25 сентября 9:00	••	Индекс оптовых цен Германии г/г	август	н/д	3,5%	3,6%
25 сентября 9:45	••	Индекс деловой активности Франции	сентябрь	109,0	110,0	107,0
25 сентября 16:00	••••	Индекс цен на жилье в США, м/м	июль	0,3	0,2%	0,2%
25 сентября 17:00	•••	Индекс доверия потребителей в США	сентябрь	132,1	133,4	138,5
25 сентября 23:30	•	Недельные запасы сырой нефти по данным API	пр. нед.	н/д	1,250	
26 сентября 9:45	••	Индекс доверия потребителей во Франции	сентябрь	97,0	97,0	
26 сентября 17:00	•••••	Продажи нового жилья в США, м/м %	август	2,2%	-1,7%	
26 сентября 17:00	•••••	Продажи нового жилья в США, тыс.	август	637,0	627,0	
26 сентября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	-2,057	
26 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,079	
26 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,104	-1,739	
26 сентября 21:00	•••••	Решение по процентной ставке ФРС США		2,25%	2,0%	
27 сентября 09:00	•••	Индекс потребительского климата Германии (Gfk)	октябрь	10,5	10,5	
27 сентября 09:45	•••	Потребительские расходы во Франции, м/м	август	0,3%	0,3%	
27 сентября 11:00	•	Индекс доверия потребителей в Италии	сентябрь	114,9	115,2	
27 сентября 11:00	••	Уровень безработицы в Италии	август	10,8	10,4	
27 сентября 11:00	•••	Ежемесячный отчет ЕЦБ				
27 сентября 12:00	•••	Индекс доверия потребителей в Еврозоне	сентябрь	н/д	-2,9	
27 сентября 15:00	••	ИПЦ в Германии, г/г	сентябрь	2,0%	2,0%	
27 сентября 15:30	•••	Базовые заказы на товары длительного пользования в США, м/м	август	0,5%	0,3%	
27 сентября 15:30	••••	Объем заказов на товары длительного пользования в США, м/м	август	1,7%	-1,7%	
27 сентября 15:30	•••••	ВВП США, кв/кв	2 кв.	4,3%	4,2%	
27 сентября 15:30	•••	Торговый баланс США, млрд. долл	август	н/д	-72,05	
27 сентября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	н/д	201	
27 сентября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	164,5	
27 сентября 15:30	•••••	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости, м/м	август	н/д	-0,7%	
28 сентября 02:00	•	Индекс доверия потребителей в Великобритании (Gfk)	сентябрь	-8	-7	
28 сентября 02:30	••	Уровень безработицы в Японии	август	2,5%	2,5%	
28 сентября 02:50	•••	Промышленное производство в Японии, м/м	август	1,5%	-0,2%	
28 сентября 02:50	•••	Объем розничных продаж в Японии, г/г	август	2,3%	1,5%	
28 сентября 04:45	••	PMI в производственном секторе Китая	сентябрь	50,4	50,6	
28 сентября 09:00	••	Объем розничных продаж Германии, м/м	август	н/д	-0,4%	
28 сентября 09:45	••	Потребительские расходы во Франции, м/м	август	0,2%	0,3%	
28 сентября 09:45	••	ИПЦ во Франции, г/г	август	н/д	2,3%	
28 сентября 10:55	•	Безработица в Германии, %	сентябрь	5,2%	5,2%	
28 сентября 11:30	••	Баланс счета текущих операций в Великобритании, млрд. фунтов	2 кв.	-19,4	-17,7	
28 сентября 11:30	•••••	ВВП Великобритании, кв/кв	2 кв.	0,4%	0,4%	
28 сентября 12:00	••••	ИПЦ в Италии, м/м	сентябрь	0,2%	0,4%	
28 сентября 12:00	•••	Базовый индекс потребительских цен Еврозоны, г/г	сентябрь	2,1%	2,0%	
28 сентября 15:30	••••	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США, г/г	август	2,0%	2,0%	
28 сентября 15:30	•••••	ВВП Канады, г/г	июль	н/д	2,4%	
28 сентября 17:00	••	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	сентябрь	100,60	100,8	
28 сентября 20:00	•	Число буровых установок от Baker Hughes	пр. нед.			

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий



Дата	Компания/отрасль	Событие
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 (131,11 руб. на акцию) - за 2 кв.
16 октября	Etalon Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	М.Видео	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	X5 Retail Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
18 октября	Лента	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	Детский Мир	Операционные показатели за 3 кв. 2018
19 октября	Акрон	Совет директоров (дивиденды)
22 октября	Алроса	Производственные результаты за 3 кв. 2018
22 октября	РусГидро	Операционные показатели за 9М 2018
22 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22-26 октября	НЛМК	Совет директоров (дивиденды)
22-26 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
23 октября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
23 октября	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
24 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
25 октября	X5 Retail Group	День инвестора
25 октября	Обувь России	Операционные показатели за 9М 2018
25 октября	Распадская	Производственные результаты за 3 кв. 2018
29 октября	ТГК-1	Производственные результаты за 3 кв. 2018
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
1 ноября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
7 ноября	Северсталь	День инвестора
8 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research&Strategy



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай Кащеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Михаил Демиденко	demidenkomv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-57-88

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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