

Ввиду ухудшения конъюнктуры мировых рынков, индекс МосБиржи сегодня может остаться под давлением и перейти к проторговке зоны 2400-2430 пунктов: значимого повода для возобновления спроса на «фишки» мы пока не видим.

В отсутствие санкционного негатива и ввиду высоких цен на нефть рубль, в рамках текущего движения, способен протестировать зону 65-65,5 руб. В начале октября опасаемся ухудшения динамики российской валюты.

Координаты рынка

- В среду наблюдалось постепенное ухудшение динамики мировых фондовых рынков.
- В среду индекс МосБиржи скорректировался вниз.
- Рубль продолжает укрепляться.
- Российские десятилетние евробонды пока не отыграли решения ФРС.
- ОФЗ могут возобновить рост на фоне завершения квартала.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
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	0,1%	0,1%	
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%	0,1%	
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	1645	
27 сентября 15:30	●●●●	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости, м/м	август	н/д	-0,7%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



27 сентября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	5НГ
Индекс МосБиржи	▼ 2427	-0,7	1,0	6,6	20,0
Индекс РТС	▼ 1161	-0,7	2,4	9,2	4,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 621	0,3	2,5	12,1	5,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26385	-0,4	-0,1	1,3	6,7
S&P 500	▼ 2906	-0,3	-0,1	0,3	8,7
FTSE Eurotop 100	▲ 2890	0,3	1,8	0,7	-3,0
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1350	-0,6	1,7	9,0	5,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 12,9	0,5	1,1	0,7	1,9
Bovespa Brazil San Paulo Index	▲ 78656	0,0	0,6	0,9	3,0
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 99149	-0,1	2,6	8,6	-14,0
Индекс DXY	▲ 94,2	0,1	0,3	-0,6	2,2
EURUSD	▼ 1,174	-0,2	-0,3	0,5	-2,2
USDRUB	▲ 65,82	0,1	1,5	2,6	-12,5
EURRUB	▲ 77,34	0,2	1,1	2,0	-10,2
Бивалютная корзина	▲ 71,12	0,2	0,7	1,8	-11,5
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 82,2	1,1	4,4	7,9	22,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 72,4	1,2	2,3	5,2	19,9
Золото, \$/унц	▼ 1194	-0,6	-1,1	-1,4	-8,3
Серебро, \$/унц	▼ 14,3	-0,9	0,1	-3,8	-15,4
Медь, \$/тонну	▼ 6315	-0,7	2,8	2,9	-13,0
Никель, \$/тонну	▼ 12861	-1,0	2,5	-4,5	0,2
Mosprime o/n	▲ 7,6	11,0	4,0	37,0	-26,0
CDS Россия 5Y	▲ 151	0,3	-6	-12	23
Russia-27	▼ 4,92	-4,4	-15,4	4,1	45,2
Russia-42	▼ 5,33	-3,6	-11,1	-1,6	26,9
ОФЗ 26214.	▲ 7,85	0,0	-2,0	2,0	69,0
ОФЗ 26215	▼ 8,21	-2,0	-10,0	-30,0	88,0
ОФЗ 26212	▲ 8,63	0,0	-12,0	-15,0	93,0

* 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

В среду наблюдалось постепенное ухудшение динамики мировых фондовых рынков: MSCI EM сумел прибавить 0,4%; а вот MSCI World, напротив, перешел к снижению, потеряв 0,2% из-за отката американского рынка акций, негативно отреагировавшего на итоги заседания ФРС, подтвердившие готовность регулятора последовательно повышать ставки даже в отсутствие явных инфляционных угроз.

Доходность 10-летних treasuries чуть откатилась от 3,1%, перейдя в середину диапазона 3,0-3,1%.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

В среду индекс МосБиржи (-0,7%) перед решением ФРС США и на фоне ухудшения динамики мировых рынков скорректировался вниз. Лидерами снижения выступили бумаги Магнита и металлургических компаний.

После роста накануне наибольший спад, несмотря на укрепление рубля, продемонстрировал потребительский сектор: Магнит (-4,6%), Х5 (-3,5%), Лента (-2,6%), М.Видео (-0,5%). Негативом стало решение совета директоров Магнита расширить кредитную линию в Газпромбанке до 30 млрд. руб. Стратегия компании предполагает рост числа магазинов во всех сегментах и смежных бизнесов (аптеки, косметика) и намеревается увеличить долю на рынке с 9% до 15% к 2023г. Также совет директоров одобрил сделку с фармдистрибьютором СИА Групп.

В красной зоне завершили день акции горнодобывающих и металлургических компаний: НЛМК (-3,4%), ММК (-1,7%), Северсталь (-0,9%), Норникель (-0,6%), Алроса (-0,6%).

Высокие цены на нефть, находящиеся на стабильно высоком уровне продолжают оказывать поддержку нефтегазовому сектору: Газпром нефть (+2,1%), Сургутнефтегаз (ао +0,8%, ап: +1,2%), но в тоже время негативные настроения в конце вчерашней торговой сессии привели к снижению в Лукойле (-1,5%), Газпроме (-1,0%) и Башнефти (ап:-1,0%, ао +0,5%).

В финансовом секторе в отсутствии значимых событий невыразительную динамику показал Сбербанк (оа: +0,1%; па: +0,3%). На фоне падения котировок Магнита происходило снижение и в акциях ВТБ (-1,0%).

В телекоммуникационном секторе сильное снижение показали АФК Система (-2,1%) и МТС (-1,5%). В электроэнергетике лучше рынка выглядели бумаги ОГК-2 (+1,4%) и Мосэнерго (+1,9%). В «плюсе» завершили день акции ЛСР (+2,7%).

Роман Антонов



Товарные рынки

В текущий момент участники рынка фокусируются на идее сокращения экспорта нефти из Ирана и сохранении дефицита предложения, что оказывает поддержку ценам. Вместе с тем, некоторое давление на рынок оказывает отраслевая статистика из США: запасы нефти и бензина выросли на 1,9 млн барр. и 1,5 млн барр. соответственно, запасы дистиллятов снизились на 2,2 млн барр. Добыча в стране выросла на 100 тыс. барр./сут. и достигла нового рекорда 11,1 млн барр./сут. Загрузка НПЗ снизилась на 5 п.п. - до 90,4%, однако это связано с тем, что осенью заводы традиционно проходят техническое обслуживание. Полагаем, что котировки Brent продолжат движение в диапазоне 81-83 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на мировых рынках ухудшились после заседания ФРС. Вчера американский банковский регулятор, как и ожидали рынки, повысил целевой диапазон ключевой ставки на 25 б.п., до 2,0%-2,25%. В своем итоговом заявлении Фредрезерв отметил высокие темпы роста экономической активности и крепость рынка труда, а также, что годовой рост базовой инфляции остается около 2%, причем индикаторы долгосрочных инфляционных ожиданий в целом остаются стабильными. ФРС подтвердил свою приверженность политике постепенного повышения ставок в дальнейшем, однако убрал ключевой для рынков эпитет «стимулирующего» (accommodative), гарантировавшего аккуратность в повышении ставок. Также по итогам заседания ФРС выпустила свою экономические прогнозы, в которых, помимо некоторого улучшения прогнозов на 2018-2019 гг. по ВВП, во-первых, неожиданно чуть снизились ожидания по инфляции (с 2,1% до 2% по PCE) в 2019 году, а во-вторых, согласно точечной диаграмме, подавляющее большинство членов Комитета по открытым рынкам, принимающего решение по ставке, видит необходимость повысить ставку еще раз в этом году и перспективу ее роста к зоне 3,5%-3,75% в 2020 году (в июне ожидания на 20й год были чуть скромнее); долгосрочный ориентир по ставке остался прежним (3%). Таким образом, рынки вчера получили сигнал о том, что Фредрезерв готов более уверенно идти по пути повышения ставок в среднесрочной перспективе, хотя и не видит сильных инфляционных рисков. На этом фоне вчера упали инфляционные ожидания и припали доходности на «длинном» участке кривой UST, ухудшились настроения и на американском рынке акций.

Сегодня негативные настроения перекинулись на азиатские рынки, преимущественно демонстрирующие умеренное снижение. Минусуют фьючерсы на европейские индексы и крепнет доллар, указывая на перспективы дальнейшего ухудшения конъюнктуры на мировых рынках. Из позитивных для российского рынка внешних факторов мы отмечаем лишь стабильность котировок Brent, не сумевших вчера отыграть не очень хорошие недельные данные по рынку энергоносителей в США.

Ввиду ухудшения конъюнктуры мировых рынков, индекс МосБиржи сегодня может остаться под давлением и перейти к проторговке зоны 2400-2430 пунктов: значимого повода для возобновления спроса на «фишки» мы пока не видим.

Евгений Локтюхов



FX/Денежные рынки

Вчера пара рубль - доллар провела в «боквике», проторговывая преимущественно зону 65,7-66 руб. на фоне перехода мировых рынков в фазу ожидания итогов заседания ФРС.

Конъюнктурно поддержку рублю оказывает дорогая нефть: несмотря на ослабление интереса к активам развивающихся стран после заседания Федрезерва, откат пары доллар/рубль с тестом 65-65,5 руб. пока остается, по нашему мнению, более вероятным сценарием на ближайшую перспективу.

В целом же, потенциал укрепления российской валюты в рамках текущего движения мы оцениваем как ограниченный, и по потенциалу, и по времени. Ввиду сохраняющихся санкционных рисков и крайне непрочного, на наш взгляд, спроса на активы развивающихся стран в условиях растущих рисков по долларovým ставкам и дальнейшей эскалации «торговых войн».

В отсутствие санкционного негатива и ввиду высоких цен на нефть рубль, в рамках текущего движения, способен протестировать зону 65-65,5 руб. В начале октября опасаемся ухудшения динамики российской валюты.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

Доходность UST-10 вчера откатилась с 3,1% к уровню 3,03% на итогах заседания ФРС, повысившей ставку и подтвердившей намерения сохранять умеренно-жесткую денежно-кредитную политику. Российские еврооблигации за вчерашний день практически не изменились.

Риторика ФРС может привести к возобновлению оттока капитала с развивающихся рынков и снижению котировок их еврооблигаций.

Облигации

В среду ОФЗ, несмотря на отмену аукциона Минфина, продолжили корректироваться: доходности по кривой выросли на 5-10 б.п. на среднесрочном участке и на 2 б.п. – на долгосрочном.

До конца недели ОФЗ могут возобновить рост на фоне завершения квартала. Со следующей недели коррекционные настроения, вероятно, будут преобладать вследствие возобновления оттока капитала с развивающихся рынков на фоне относительно жесткой риторики ФРС.

До конца недели ОФЗ могут возобновить рост на фоне завершения квартала.

Илья Ильин

Корпоративные и экономические новости

Магнит представил новую стратегию

Ритейлер Магнит планирует в 2023 году увеличить долю на рынке продовольственного ритейла до 15% с нынешних 9%, говорится в презентации компании. Ритейлер планирует увеличить сеть магазинов "у дома" в 2023 году до 22,8 тыс. с 13,4 тыс. по итогам 2018 года. Количество супермаркетов Семейный магнит планируется увеличить до 0,9 тыс. с 0,5 тыс. Сеть магазинов дрoгери (Магнит Косметик) планируется расширить до 9,3 тыс. с 4,4 тыс. в 2018 году. Кроме того, за пять лет ритейлер планирует открыть 9 тыс. аптек (сейчас их около 100). Компания откажется от развития гипермаркетов, часть магазинов большой площади будут ребрендированы в магазины нового формата Семейный плюс.

НАШЕ МНЕНИЕ: Магнит ставит амбициозные цели по увеличению своей доли на рынке, правда менее агрессивные, чем у X5, которая 15% хочет достигнуть к 2020 году. В целом, стратегия Магнита не стала открытием для рынка. Обозначенные цели на фоне стагнации рынка розничной торговли и усиления конкуренции реализовать будет сложно. Магнит сейчас не показывает таких темпов роста, которые позволили бы наращивать долю. Несколько поможет реализации стратегии отказ от развития гипермаркетов, это сосредоточит ресурсы на небольших магазинах, затраты на открытие которых меньше.

Чистая прибыль ВТБ за январь-август 2018 года по РСБУ выросла на 20% - до 100,7 млрд руб

Чистая прибыль банка ВТБ за январь-август 2018 года составила 100,688 млрд руб. против 84,090 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Об этом свидетельствуют расчеты на основе оборотной ведомости банка, опубликованной на сайте Банка России. Прибыль до налогообложения составила 127,629 млрд руб. против прибыли 85,804 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Последние данные по МСФО (ВТБ публикует их ежемесячно) за январь-июль показали рост чистой прибыли банка на 70,2% (до 115,2 млрд руб.), по РСБУ – на 22,1%. Таким образом, ориентируясь на РСБУ, можно отметить замедление темпов роста прибыли, что может быть связано замедлением темпов роста ролпуска резервов и процентного дохода.

Татнефть ожидает роста капитализации к 2030г до \$36 млрд в базовом сценарии

Татнефть ожидает роста капитализации к 2030 году до \$36 млрд в базовом сценарии, говорится в стратегической презентации компании. При сценарии низких цен на нефть компания видит свою стоимость к этому рубежу на уровне \$31 млрд, при сценарии высоких цен - \$50 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей капитализации Татнефти в 28 млрд долл, рост стоимости компании к 2030 году ожидается на уровне 2,1-2,3%, что не выглядит амбициозным и почти соответствует долларовой инфляции. Отметим, что при этом Татнефть ожидает увеличение роста добычи нефти на 33%, EBITDA в 3 раза, а FCF – в 4 раза. Такая динамика производственных и финансовых показателей, как правило, пропорционально отражается на капитализации.

Авиакомпании РФ увеличили перевозки в августе на 8,2%, до 13 млн человек

Российские авиакомпании увеличили перевозки в августе 2018 года на 8,2% относительно аналогичного периода 2017 года, до 13 млн человек, сообщила Росавиация. Оперативные данные ведомства от 11 сентября указывали на рост в 7,5%, до 12,9 млн пассажиров. Внутренние перевозки в прошлом месяце увеличились на 8,9%, до 7,65 млн пассажиров, международные - на 7,2%, до 5,35 млн человек.

НАШЕ МНЕНИЕ: Скорректированные данные показали чуть лучшую динамику перевозок в августе. Однако, по сравнению с показателями с начала года (+10%), рост замедлился. Отметим, что динамику лучше рынка показал Аэрофлот (+14%), что свидетельствует о крайне слабых показателях других перевозчиков.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 425	-0,8%	0,9%	6,4%
Индекс РТС	1 158	-0,9%	2,1%	8,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 158	-0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	114 280	-0,3%		

США				
S&P 500	2 906	-0,1%	0,4%	1,4%
Dow Jones (DJIA)	26 385	-0,3%	0,9%	2,7%
Dow Jones Transportation	11 375	0,6%	-1,2%	-0,3%
Nasdaq Composite	7 990	-0,2%	0,5%	-0,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 911	0,0%	-1,0%	0,3%

Европа				
EURotop100	2 890	0,1%	1,6%	0,4%
Euronext 100	1 066	0,3%	1,8%	-0,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 511	-0,1%	2,3%	-1,0%
DAX (Германия)	12 386	-0,2%	1,1%	-0,4%
CAC 40 (Франция)	5 513	0,3%	1,9%	1,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 797	-1,0%	2,6%	0,2%
Taiex (Тайвань)*	11 034	0,5%	2,0%	6,9%
Kospi (Корея)*	2 352	0,5%	0,9%	2,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 570	-0,5%	0,2%	-5,2%
Bovespa (Бразилия)	78 656	0,8%	0,4%	3,1%
Hang Seng (Китай)*	27 702	-0,4%	25,4%	0,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 789	-0,6%	4,0%	2,8%
BSE Sensex (Индия)*	36 485	-0,2%	-2,0%	-4,5%

MSCI				
MSCI World	2 189	-0,2%	-0,3%	0,4%
MSCI Emerging Markets	1 046	0,4%	0,9%	-2,2%
MSCI Eastern Europe	251	0,3%	2,0%	-2,2%
MSCI Russia	613	-1,1%	2,3%	7,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	71,6	-1,4%	0,6%	2,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	81,7	0,6%	4,2%	8,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	72,5	1,2%	2,3%	5,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	82,2	1,1%	4,5%	7,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6270	-0,7%	2,8%	2,9%
Никель (LME) spot, \$/т	12732	-1,0%	2,5%	-4,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2044	0,0%	2,7%	-1,4%
Золото spot, \$/унц*	1196	0,1%	-0,9%	-1,3%
Серебро spot, \$/унц*	14,4	0,6%	0,6%	-3,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	562,1	-1,0	1,7	1,8
S&P Oil&Gas	488,3	-1,2	2,0	3,6
S&P Oil Exploration	1 067,2	-0,4	5,3	-2,6
S&P Oil Refining	369,2	-1,0	-2,1	-1,8
S&P Materials	104,3	-3,2	-3,2	-4,2
S&P Metals&Mining	692,8	-0,2	-1,5	1,8
S&P Capital Goods	658,6	-0,1	-1,4	1,2
S&P Industrials	115,0	-0,2	-4,5	-7,7
S&P Automobiles	87,6	-0,3	-5,0	-8,1
S&P Utilities	260,8	-1,0	-2,6	-3,2
S&P Financial	464,7	-1,3	-2,3	-2,0
S&P Banks	340,7	-1,5	-2,5	-4,0
S&P Telecoms	159,9	0,4	2,1	1,7
S&P Info Technologies	1 309,4	-0,4	0,7	-0,3
S&P Retailing	2 420	0,3	0,9	2,2
S&P Consumer Staples	554,8	0,1	-0,7	0,1
S&P Consumer Discretionary	934,4	0,2	0,6	1,6
S&P Real Estate	199,0	-1,2	-2,5	-3,6
S&P Homebuilding	850,3	-1,5	-3,7	-8,3
S&P Chemicals	636,9	-0,9	-1,6	-1,5
S&P Pharmaceuticals	696,6	-0,2	0,0	2,4
S&P Health Care	1 092,8	0,2	1,2	2,7

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 231	-0,3	1,0	5,7
Нефть и газ	7 146	-0,7	2,0	6,3
Эл/энергетика	1 746	0,1	0,5	4,6
Телекоммуникации	1 842	-1,1	-1,4	6,9
Банки	6 343	-0,3	-0,2	3,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,52	0,3	0,6	-0,3
Евро*	1,171	-0,3	-0,6	0,3
Фунт*	1,314	-0,2	-1,0	1,9
Швейц. франк*	0,968	-0,2	-0,9	1,3
Йена*	112,7	0,0	-0,2	-1,4
Канадский доллар*	1,305	-0,2	-1,1	-0,6
Австралийский доллар*	0,723	-0,4	-0,9	-1,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,82	0,1	1,5	2,6
EURRUB	77,28	0,1	1,0	1,9
Бивалютная корзина	71,08	0,1	0,6	1,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,194	-1 б.п.	3 б.п.	10 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,807	-3 б.п.	0 б.п.	17 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,035	-6 б.п.	-3 б.п.	19 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,167	-6 б.п.	-3 б.п.	17 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,916	-0,5 б.п.	-0,3 б.п.	-0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,230	1,4 б.п.	6,5 б.п.	15,7 б.п.
LIBOR 3M	2,381	0,8 б.п.	4,4 б.п.	6,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,448	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,370	0,1 б.п.	0,2 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,319	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,560	12 б.п.	4 б.п.	37 б.п.
MOSPRIME 3M	8,070	1 б.п.	0 б.п.	46 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	61	-1 б.п.	0 б.п.	3 б.п.
CDS High Yield (USA)	314	-4 б.п.	-1 б.п.	-10 б.п.
CDS EM	193	-6 б.п.	0 б.п.	-13 б.п.
CDS Russia	151	0 б.п.	-6 б.п.	-12 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	-0,9	0,1	0,2%
Роснефть	6,9	-0,3	0,4	-1,1%
Лукойл	74,4	-1,4	3,0	0,1%
Сургутнефтегаз	4,1	0,0	0,0	-1,8%
Газпром нефть	26,5	1,9	2,1	-0,2%
НОВАТЭК	168	-0,8	-1,1	-0,8%

Цветная металлургия				
НорНикель	18,0	-0,6	3,6	-0,7%

Черная металлургия				
Северсталь	16,3	-0,2	-0,2	-0,4%
НЛМК	26,8	-0,6	0,3	0,3%
ММК	10,1	-0,2	0,2	-0,6%
Мечел ао	3,2	-0,1	0,1	48,3%

Банки				
Сбербанк	12,1	-0,4	0,1	1,3%
ВТБ ао	1,4	-1,3	0,0	6,7%

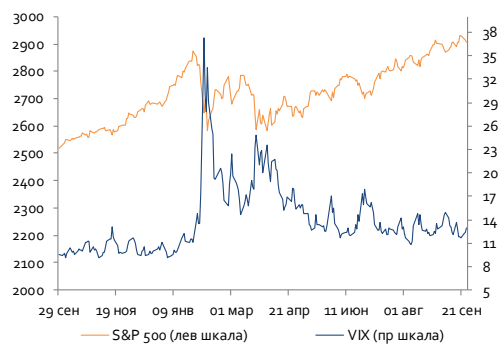
Прочие отрасли				
МТС	8,5	0,1	0,0	3,6%
Мегафон	8,6	0,0	-0,1	-0,2%
Магнит ао	15,8	-6,6	-1,2	17,9%

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

Рынки в графиках



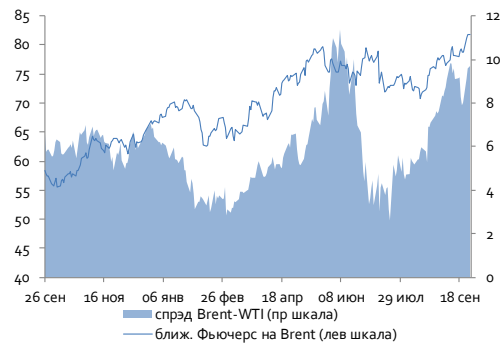
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 пока не может переписать исторические максимумы ввиду низкого интереса к hi-tech, ритейлу и стройсектору на фоне роста долларовых ставок. Фактор жесткой торговой политики США также негативно влияет на сентимент, повышая риски коррекции.

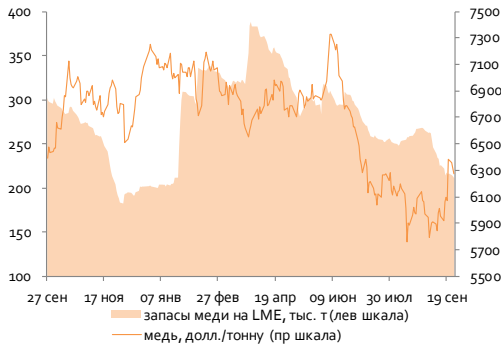
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

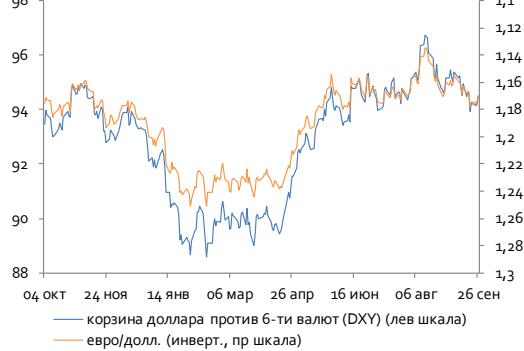
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Угроза развития торговых войн США с другими странами (в фокусе не только КНР, но ЕС и Турция) сохраняет свое негативное влияние, способствуя формированию «боковика» в ключевых промметаллах. По меди и никелю ждем преимущественного нахождения в зоне 6-6,5K/т и 12-14K/т соотв.-но.

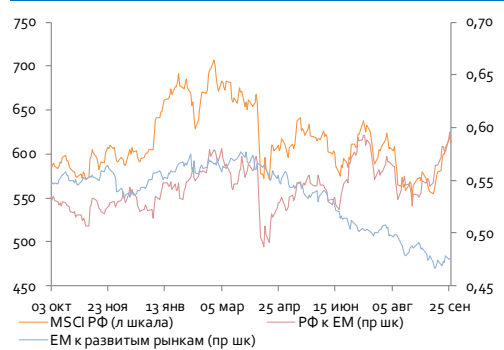
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в 1,16-1,20, импульс к росту пары иссяк после заседания ФРОС, указавшего на склонность регулятора повысить ставку и в декабре. Риски возврата к нижней границе повышаются. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США придавливает пару.

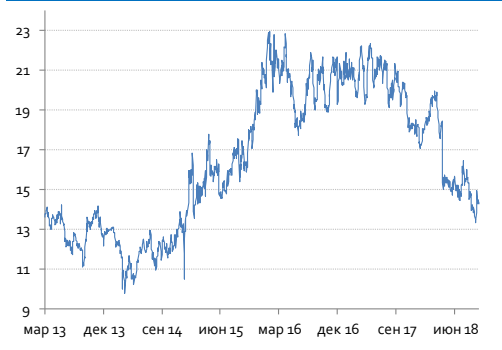
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынки EM пытаются восстановиться по отношению к DM. Развитие этой тенденции сейчас зависит от 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.

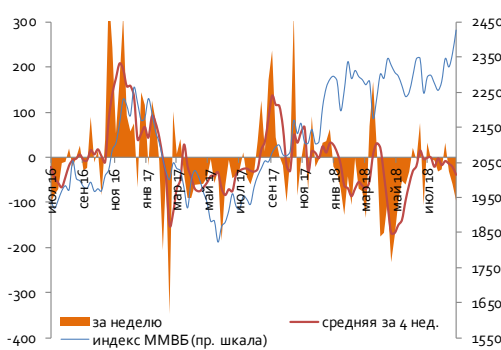
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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, пока ограничены из-за санкционных рисков.

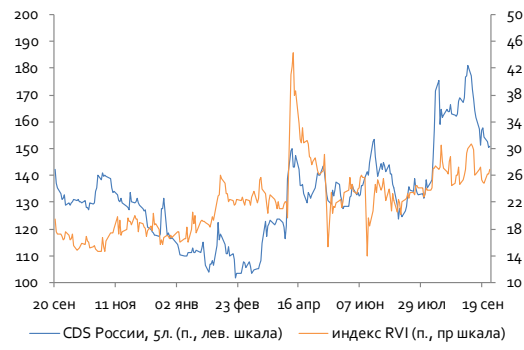
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 стабилизироваться, учтя риски ужесточения санкционного режима РФ, а также реагируя на некоторое улучшение отношения глобальных инвесторов к EM.

Рынки в графиках

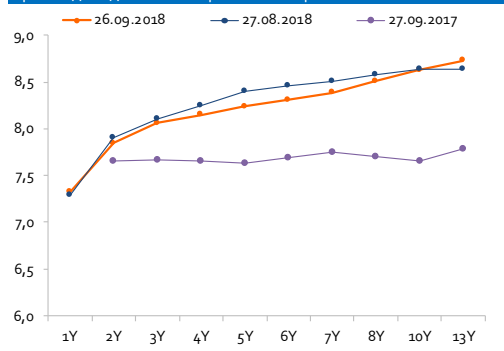
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

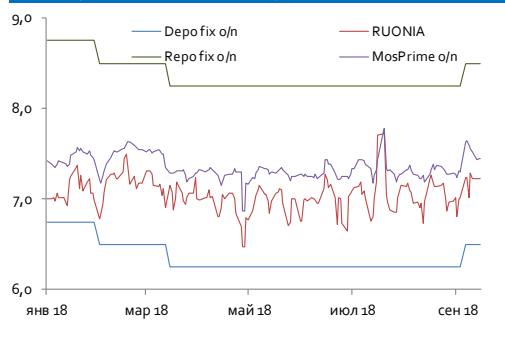
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Текущий уровень доходности ОФЗ выглядит привлекательно. ОФЗ предлагают значительную премию относительно ставок по депозитам в ЦБ и КОБР. При этом заметно расширился спред относительно стоимости клиентских средств по вкладам.

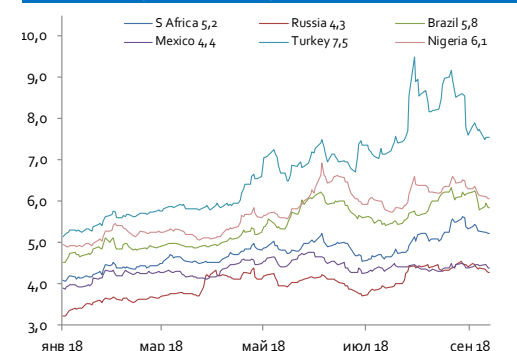
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

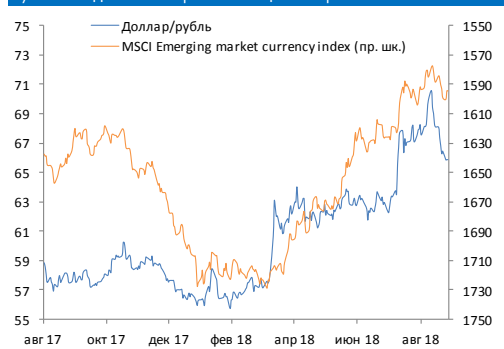
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

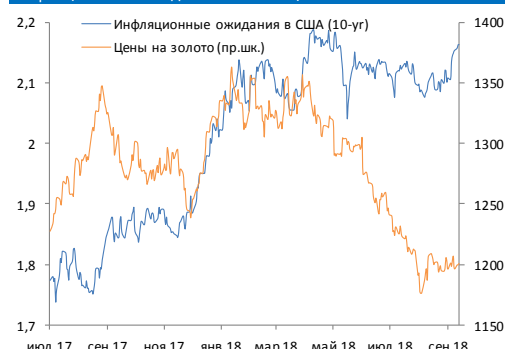
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

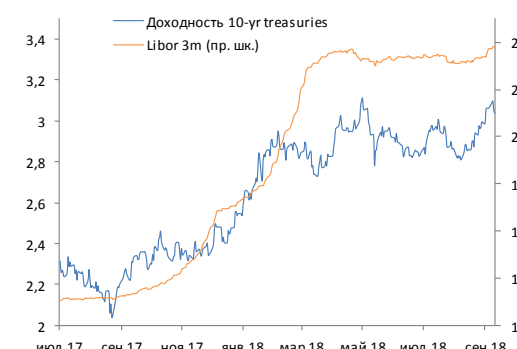
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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, учитывая 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		2 427	24%	-	3,9	5,7	-	-	-	-	-	-	13	37 230	-0,7	1,1	7,7	15,1
Индекс РТС		1 161	23%	-	4,0	5,8	-	-	-	-	-	-	20	565	-0,7	2,4	3,2	0,6
Нефть и газ																		
Газпром	57,3	159,3	30%	0,6	2,4	3,1	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	21	4 120	-1,0	1,2	14,6	22,0
Новатэк	51,1	1 107,0	-2%	4,5	12,9	12,1	2,5	4%	11%	35%	36%	1,0	29	727	0,2	-0,7	31,6	63,3
Роснефть	73,8	458,5	7%	1,0	4,1	6,7	0,8	5%	22%	24%	8%	1,0	17	1 863	-0,3	4,7	16,2	57,3
Лукойл	62,4	4 829	9%	0,6	3,8	6,7	1,0	1%	2%	15%	8%	1,0	18	4 506	-1,5	2,3	14,4	44,8
Газпром нефть	25,6	356,0	8%	0,9	4,0	4,4	n/a	3%	3%	22%	14%	0,7	21	196	2,1	6,8	14,5	45,8
Сургутнефтегаз, ао	14,9	27,5	64%	0,1	0,3	2,8	n/a	0%	12%	25%	20%	0,9	17	468	0,8	-0,2	-3,1	-1,4
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,6	37%	0,1	0,3	2,8	n/a	0%	12%	25%	20%	0,9	23	814	1,2	1,2	20,2	33,7
Татнефть, ао	26,9	813,3	-12%	2,0	6,7	9,0	n/a	10%	10%	30%	21%	1,1	20	1 304	-0,6	3,8	20,6	69,9
Татнефть, ап	1,2	553,2	-5%	2,0	6,7	9,0	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	21	244	1,1	2,5	18,5	51,6
Башнефть, ао	4,4	1 976	64%	0,5	2,0	3,1	n/a	10%	10%	30%	21%	0,7	22	15	0,5	-2,7	-7,4	-13,1
Башнефть, ап	0,8	1 836	42%	0,5	2,0	3,1	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	20	44	-1,0	3,7	6,9	35,8
Всего по сектору	323,0		22%	1,2	4,1	5,7	1,1	6%	13%	26%	17%	0,9	21	14 301	0,1	2,1	13,4	37,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,2	195,8	56%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	34	12 109	0,1	1,0	-5,8	-13,1
Сбербанк, ап	2,5	167,3	55%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	30	1 031	0,3	1,1	-8,9	-11,5
ВТБ	8,1	0,0412	58%	-	-	3,6	0,37	-	-	-	12%	0,9	25	733	-1,0	-0,2	-13,0	-13,0
БСП	0,4	49,5	56%	-	-	2,8	0,43	-	-	-	12%	1,0	23	5	-0,7	-1,0	-1,6	-8,9
АФК Система	1,3	8,7	63%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	28	97	-2,1	0,3	0,9	-28,4
Всего по сектору	76,5		58%	-	-	4,1	0,66	-	-	-	17%	1,1	28	13 975	-0,7	0,2	-5,7	-15,0
Металлургия и горная																		
НорНикель	28,6	11 886	10%	2,9	5,8	8,0	6,2	12%	13%	51%	30%	0,9	22	1 256	-0,6	2,0	7,1	9,5
АК Алроса	11,8	105,1	11%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	355	-0,6	0,7	7,1	40,1
НЛМК	15,6	171,6	-9%	1,6	6,3	10,1	2,4	-2%	-1%	26%	15%	0,9	28	564	-3,4	-0,5	11,6	16,5
ММК	8,6	50,5	15%	1,2	4,5	8,7	1,6	-4%	-5%	26%	13%	1,0	26	299	-1,7	1,0	15,6	20,6
Северсталь	13,5	1 064,0	5%	1,9	5,9	9,0	4,1	-2%	-2%	32%	20%	n/a	24	692	-0,9	-1,7	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	15	-0,1	-2,4	-12,2	-7,8
Мечел, ао	0,7	104,2	n/a	n/a	n/a	n/a	1,7	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	45	73	-1,3	4,3	8,2	-29,5
Полус Золото	8,2	4 048	53%	3,0	4,8	5,6	12,6	10%	9%	62%	39%	0,6	30	268	-0,1	-1,0	4,3	-11,9
Полиметалл	3,8	550,9	26%	2,4	5,6	7,1	2,9	5%	12%	43%	24%	0,4	22	121	-0,2	0,5	-0,9	-22,0
Всего по сектору	91,8		19%	1,7	4,8	6,7	3,6	3%	9%	32%	18%	0,9	27	3642	-1,0	0,3	5,1	1,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 666	-32%	2,5	8,0	11,6	1,8	5%	3%	32%	16%	0,5	13	6	-1,0	-2,4	7,0	20,6
Уралкалий	3,7	82,8	76%	2,8	5,3	4,0	3,2	0%	0%	53%	29%	0,5	34	24	-2,6	-13,2	-20,2	-29,5
ФосАгро	5,0	2 529	3%	2,0	6,5	8,7	3,0	6%	-1%	31%	16%	0,7	18	108	-0,7	-4,1	11,7	1,2
Всего по сектору	11,5		16%	2,5	6,6	8,1	2,7	4%	1%	39%	21%	0,6	22	138	-1,4	-6,6	-0,5	-2,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,207	35%	0,9	4,0	5,3	0,8	-7%	-15%	37%	23%	0,6	35	25	0,8	10,2	-5,2	-17,2
Юнипро	2,5	2,612	14%	2,0	5,3	9,5	1,3	-4%	-12%	20%	8%	0,6	23	53	-3,2	0,1	-9,1	3,3
ОГК-2	0,6	0,375	52%	0,6	3,0	3,5	0,3	0%	10%	10%	7%	1,1	24	11	1,4	0,1	-5,0	-16,0
ТГК-1	0,6	0,010	24%	0,5	2,2	3,9	0,3	-3%	-3%	22%	10%	1,3	26	11	-1,9	1,7	5,0	-19,4
РусГидро	4,1	0,631	39%	1,0	3,3	6,3	0,3	0%	-3%	29%	11%	0,8	20	227	-0,3	2,7	-7,1	-13,4
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,130	45%	0,3	2,6	6,4	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	25	332	0,0	0,2	1,5	21,5
Россети, ао	2,2	0,714	-16%	0,6	1,9	1,3	0,1	-4%	3%	31%	11%	1,3	22	70	-0,9	-2,6	-11,8	-13,0
Россети, ап	0,0	1,301	-34%	0,6	1,9	1,3	0,1	-1%	8%	31%	11%	1,0	26	6	-0,2	-4,3	-5,1	-20,0
ФСК ЕЭС	3,2	0,167	14%	2,0	4,0	3,5	0,1	-5%	-3%	51%	25%	1,2	26	170	0,5	1,8	-10,2	2,7
Мосэнерго	1,2	2,034	47%	0,3	2,2	7,3	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	30	39	1,9	-0,8	-13,1	-22,4
Всего по сектору	21,6		22%	0,9	3,0	4,8	0,4	-3%	-2%	26%	12%	1,0	25,5	943,1	-0,2	0,9	-6,0	-9,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	106,7	24%	0,2	2,0	5,4	1,6	3%	0%	9%	3%	0,8	31	288	0,0	-4,2	-24,4	-22,9
Транснефть, ап	3,9	164,400	9%	0,6	1,3	1,2	n/a	2%	2%	46%	21%	0,8	22	317	0,0	3,0	0,7	-6,8
НМТП	2,0	6,835	-	3,3	4,8	5,4	2,6	4%	1%	70%	44%	0,7	28	28	-1,9	-2,4	7,9	-12,9
Всего по сектору	7,7		17%	1,4	2,7	4,0	2,1	3%	1%	42%	23%	0,8	26,7	633,4	-0,6	-1,2	-5,3	-14,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	70,5	18%	1,2	4,1	5,6	0,6	1%	30%	30%	10%	0,6	22	105	-0,6	1,6	-3,0	10,3
МТС	8,2	269,9	25%	2,0	4,7	8,8	3,9	0%	7%	43%	14%	0,9	20	370	-1,5	-2,1	1,2	-2,2
МегаФон	5,3	565,9	10%	1,7	4,5	11,4	1,9	-2%	-1%	38%	9%	0,5	57	21	0,2	-2,6	13,2	10,3
Всего по сектору	16,3		18%	1,6	4,4	8,6	2,1	0%	12%	37%	11%	0,7	33	496	-0,6	-1,0	3,8	6,2
Потребительский сектор																		
X5	6,5	1 573	-	0,6	9,8	10,0	2,8	3%	6%	6%	3%	n/a	n/a	117	-3,5	-3,2	-	-
Магнит	6,2	3 992	35%	0,4	5,1	9,2	1,4	4%	5%	7%	3%	0,7	25	2 668	-4,6	-6,2	-13,4	-37,0
Лента	1,8	247,5	75%	0,3	5,5	12,9	1,0	5%	31%	6%	1%	0,6	28	56	-2,6	-5,9	-30,0	-26,3
М.Видео	1,1	406,3	-	0,6	6,0	9,3	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	25	17	-0,5	0,1	1,1	-2,1
Детский мир	1,0	93,4	26%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	14	0,0	0,0	1,5	-2,7
Всего по сектору	16,7		45%	0,4	5,3	8,3	1,3	4%	11%	6%	3%	0,6	24	2872	-2,2	-3,1	-10,2	-17,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	681,5	52%	0,9	4,3	5,1	0,7	8%	10%	21%	11%	0,5	26	35	2,7	3,9	-19,4	-17,5
ПИК	3,5	347,1	15%	1,3	5,9	7,7	3,5	16%	36%	21%	15%	0,5	21	23	0,1	0,9	4,4	6,3
Всего по сектору	4,5		34%	1,1	5,1	6,4	2,1	12%	23%	21%	13%	0,5	23	58	1,4	2,4	-7,5	-5,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	670,0	-	1,3	6,1	9,7	0,8	10%	10%	22%	11%	0,6	15	35	0,8	-2,1	-2,5	17,9
Яндекс	10,9	2 216	25%	4,6	13,7	24,6	6,7	28%	31%	33%	19%	1,0	27	153	0,1	3,3	-0,5	17,0
QIWI	0,8	861	-	1,5	3,5	9,3	2,2	17%	13%	43%	32%	0,6	37	7	-2,8	-1,5	-8,7	-5,4
Всего по сектору	13,1		25%	2,5	7,8	14,6	3,3	18%	18%	33%	21%	0,7	26,3	196	-0,6	-0,1	-3,9	9,8

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
26 сентября 9:45	••	Индекс доверия потребителей во Франции	сентябрь	97,0	97,0	94,0
26 сентября 17:00	••••	Продажи нового жилья в США, м/м %	август	2,2%	-1,7%	3,5%
26 сентября 17:00	••••	Продажи нового жилья в США, тыс.	август	637,0	627,0	629,0
26 сентября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	-1,500	-2,057	1,852
26 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,250	0,839	-2,241
26 сентября 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,700	-1,729	1,530
26 сентября 21:00	•••••	Решение по процентной ставке ФРС США	сентябрь	2,25%	2,0%	2,25%
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	0,1%	0,1%	
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%	0,1%	
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	1645	
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	2,1%	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%	0,1%	
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	Акрон	Рекомендация совета директоров по дивидендам
27 сентября	Мосбиржа	Набсовет рассмотрит вопрос о промежуточных дивидендах
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	Плюс	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 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.