

Сегодняшнее ухудшение настроений на глобальных рынках способно удерживать индекс МосБиржи в зоне 2480-2500 пунктов, - подвергнуться волне фиксации прибыли могут, в первую очередь, внутренние сектора.

Рост доходностей на долговых рынках может оказывать давление на всю группу валют развивающихся стран. Для пары доллар/рубль при таком сценарии ориентирами могут стать уровни 66-66,50 руб/долл.

Координаты рынка

- Доходности десятилетних treasuries обновили многолетние максимумы, оказывая давление на риск-аппетит.
- В среду индекс Мосбиржи перешел в фазу быстрого роста и в течение дня обновил исторический максимум.
- Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 66 руб/долл.
- Вчера российские евробонды, как и вся группа суверенных еврооблигаций ЕМ, находилась под давлением роста доходности UST-10 выше 3,20% (+12 б.п. за день).
- В среду цены российских гособлигаций снижались на фоне ослабления аппетита инвесторов к активам развивающихся стран и резкого роста доходности UST-10. Кривая доходности ОФЗ на участке срочностью 4 – 15 лет сместилась вверх на 6 б.п.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
4 октября 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	213	214	
4 октября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1665	1661	
4 октября 17:00	●●●	Фабричные заказы в США, м/м	август	2,1%	-0,8%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ
КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ
НА УТРО



РЫНКИ
В ГРАФИКАХ



ИТОГИ
ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ
МОНИТОР



4 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2494	1,8	3,1	6,8	23,7
Индекс РТС	▲ 1196	1,2	3,4	10,7	8,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 642	-1,4	-0,8	12,7	7,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26828	0,2	1,7	3,4	8,5
S&P 500	▲ 2926	0,1	0,7	1,0	9,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2892	0,7	0,1	2,1	-2,9
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1432	2,1	6,1	12,8	11,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 11,6	-0,4	-1,3	-1,6	0,6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 83273	2,0	5,9	11,5	9,0
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 97188	-1,0	-2,0	4,3	-15,7
Индекс DXY	▲ 95,8	0,3	0,9	0,3	3,9
EURUSD	▼ 1,148	-0,6	-1,4	-0,9	-4,4
USDRUB	▼ 65,88	-0,6	-0,1	3,4	-12,5
EURRUB	▼ 75,61	0,0	1,0	4,4	-8,4
Бивалютная корзина	▲ 70,20	0,0	0,2	3,9	-10,5
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 86,1	-0,2	5,4	10,2	28,8
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 76,3	-0,2	5,8	9,2	26,2
Золото, \$/унц	▼ 1197	-0,5	1,2	0,5	-8,1
Серебро, \$/унц	▼ 14,6	-0,4	2,7	3,4	-13,6
Медь, \$/тонну	▼ 6288	-0,4	-0,1	5,3	-13,1
Никель, \$/тонну	▲ 12421	2,1	-0,4	-0,2	-0,2
Mosprime o/n	7,6	4,0	-1,0	23,0	-23,0
CDS Россия 5Y	▲ 137	0,0	-7	-31	9
Russia-27	▲ 4,79	1,8	-13,4	-18,5	19,6
Russia-42	▲ 5,25	0,5	-7,4	-16,1	13,4
ОФЗ 26214.	▲ 7,63	3,0	-22,0	-58,0	43,0
ОФЗ 26215	▲ 8,17	5,0	-6,0	-72,0	74,0
ОФЗ 26212	▲ 8,50	6,0	-13,0	-72,0	74,0

* 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

Вчерашний торговый день на мировых фондовых рынках прошел в слабопозитивном ключе: американские фондовые индексы завершили день ростом в рамках 0,3%, MSCI EM прибавил 0,2% при околонулевой динамике MSCI World. Однако сегодня в Азии настроения ухудшились – большинство фондовых индексов региона демонстрируют отрицательную динамику, фьючерсы на американские индексы снижаются на 0,4-0,5%.

Доходности десятилетних treasuries на фоне вчерашней публикации сильного ISM в сфере услуг США и выступления главы Федрезерва Дж.Пауэлла продемонстрировали заметный рост, обновив многолетние максимумы и превысив сегодня с утра отметку в 3,20%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) подрос до 2,16%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В среду индекс Мосбиржи (+1,8%) перешел в фазу быстрого роста и в течение дня обновил исторический максимум на фоне возвращения позитивной динамики на мировые площадки на новостях из Италии и росте котировок нефти. Обновили исторический максимум акции Роснефти.

Активно росли бумаги нефтегазового сектора. Сильнее всех подорожали акции Газпрома (+4,2% - максимумы весны 2016г.), Роснефти (+4,2%), Новатэка (+3,2%), Газпром нефти (+2,9%), Лукойла (+2,8%) и Татнефти (ао: +1,5%, ап + 2,7%).

В бумагах финансового сектора в «минусе» завершили день акции Сбербанка (ао: -0,6%; ап: -0,6%).

В секторе металлургии в лидерах роста акции ММК (+4,5%), НЛМК (+3,1%), Северстали (+1,9%), снижались бумаги Алросы (-0,4%).

В электроэнергетике поддержку акциям Россетей (ао +0,7%) продолжают оказывать новости о подготовке допэмиссии, цель которой снижение доли государства в компании до 75% плюс одна акция, также инвесторы рассчитывают на рост дивидендов. Хорошую динамику в секторе показали и акции РусГидро (+2,1%), снижались бумаги Интер РАО (-0,7%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Котировки Brent в среду вышли в зону 85-90 долл./барр., вопреки крепнущему доллару. Поддержку оказал блок американской статистики. В первую очередь, отметим недельный отчет Минэнерго США по рынку энергоносителей в стране: сильный рост запасов сырой нефти (+7,98 млн барр.) сопровождался ростом импорта нефти (+1,08 млн барр./сутки) при сохранении высокой загрузки НПЗ. Снизились и запасы нефтепродуктов.

Опасения по поводу поставок иранской нефти, по нашему мнению, продолжают оставаться ключевым фактором удержания котировок, однако накопленная перекупленность по-прежнему сдерживает рост и требует новостной поддержки. Пока считаем верхнюю часть зоны 80-90 долл./барр. по Brent актуальным диапазоном.

Евгений Локтюхов

Наши прогнозы и рекомендации

Рост долларовых ставок и крепкий доллар способствуют спаду аппетиту к риску на мировых рынках. Вчерашняя публикация сильных ISM в сфере услуг США (61,6 пунктов, - это близко к историческому максимуму, наблюдавшемуся в августе 1997 году; консенсус-прогноз Рейтер составлял 58,1 пунктов), и данных ADP по заметному приросту числа рабочих мест в частном секторе (230 тыс. в сентябре при прогнозе в 187 тыс.), а также выступление главы Федрезерва Дж. Пауэлла способствовали импульсу к росту доходностей UST и дальнейшему укреплению доллара, подняв и рыночные инфляционные ожидания по США. Отметим, что в своем вчерашнем выступлении Дж. Пауэлл охарактеризовал текущие ставки как по-прежнему стимулирующие («accommodative»), добавив, что ФРС постепенно подходит к точке, где уровень ставок будет нейтральным, и может превысить этот уровень. Текущий прогноз FOMC по ставкам предполагает еще одно повышение до конца этого года (рынок уже практически полностью учитывает данный сценарий) и три повышения ставки в следующем году. Согласно фьючерсам на ставку, вероятность не менее трех повышений ставки в следующем году рынок в начале сентября оценивал в величину менее 10%, в начале текущей недели примерно в 20%, а после вчерашнего дня уже в 30%.

Сегодня в Азии доходность десятилетних госбумаг США превысила отметку в 3,2%, обновив многолетние максимумы. Заметный рост доходностей на долговых рынках США добавил к списку факторов, сдерживающих риск-аппетит (торговые ограничения США-Китай, ситуация с бюджетом Италии, значительный рост нефтяных котировок, общее укрепление доллара на FX). На сегодняшний день в целом общие настроения на глобальных рынках мы оцениваем как умеренно-негативные: азиатские рынки под давлением, заметно снижаются фьючерсы на индексы США и Европы.

Что касается российского рынка, то вчерашний торговый день прошел для российских акций в весьма позитивном ключе – индекс Мосбиржи прибавил 1,8%, протестировал зону 2500-2510 пунктов. **Сегодняшнее ухудшение настроений на глобальных рынках способно удерживать индекс МосБиржи в зоне 2480-2500 пунктов**, - подвергнуться волне фиксации прибыли могут, в первую очередь, внутренние сектора.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Российский рубль в последние две торговые сессии находится под умеренным давлением – пара доллар/рубль постепенно возвращается ближе к отметке в 66 руб/долл. Схожую динамику демонстрирует и в целом основная группа валют развивающихся стран. За последние два дня российский рубль ослаб на 1,4%, в то время как мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира снизились по отношению к доллару на 1,7-3%.

Умеренное давление на валюты ЕМ может оказывать текущая тенденция к росту доходностей на долговых рынках. Сегодня в Азии доходности десятилетних бумаг превысили отметку в 3,20%, обновив многолетние максимумы. Вероятно, ключевой причиной роста доходностей UST стало вчерашнее выступление главы Федрезерва Дж.Пауэлла, в котором руководитель регулятора охарактеризовал текущие ставки как по-прежнему стимулирующие («accommodative»), добавив, что ФРС постепенно подходит к точке, где уровень ставок будет нейтральным, и может превысить этот уровень. Текущий прогноз FOMC по ставкам предполагает еще одно повышение до конца этого года (рынок уже практически полностью учитывает данный сценарий) и три повышения ставки в следующем году. Согласно фьючерсам на ставку, вероятность не менее трех повышений ставки в следующем году рынок в начале сентября оценивал в величину менее 10%, в начале текущей недели примерно в 20%, а после вчерашнего дня уже в 30%.

Из внутренних новостей отметим вчерашнюю публикацию информационного сообщения Минфина РФ, в котором министерство оценило объем дополнительных нефтегазовых доходов на ближайший месяц в размере 475,7 млрд руб. Напомним, что ЦБ РФ в сентябре объявил, что до конца года не будет осуществлять покупки валюты для Минфина на открытом рынке - фактически происходит перевод валюты из своих резервов на счет Казначейства, соответственно, объем ЗВР не меняется. Влияние новости на валютный курс – практически нулевое.

Рост доходностей на долговых рынках может оказывать давление на всю группу валют развивающихся стран. Для пары доллар/рубль при таком сценарии ориентирами могут стать уровни 66-66,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Вчера российские евробонды, как и вся группа суверенных еврооблигаций ЕМ находилась под давлением роста доходности UST-10 выше 3,20% (+12 б.п. за день). Доходность Russia`28 в среду выросла до 4,91% (+1 б.п.). Рост доходности UST-10 до семилетнего максимума спровоцировали комментарии председателя ФРС Джером Пауэлла о том, что текущий уровень ставок еще далек от нейтральности. Кроме того инвесторы сокращают позиции гособлигациях США в преддверии выборов в Сенат, результаты которых могут привести к изменению внутренней и внешней экономической политики США.

Российские евробонды в ближайшие дни будут находиться под давлением роста доходности UST-10.

Облигации

В среду цены российских гособлигаций снижались на фоне ослабления аппетита инвесторов к активам развивающихся стран и резкого роста доходности UST-10. Кривая доходности ОФЗ на участке срочностью 4 – 15 лет сместилась вверх на 6 б.п. Высокие цены на нефть и ослабление санкционных рисков не смогли удержать российский рынок от коррекции.

В условиях ухудшающейся конъюнктуры внешних рынков спрос на аукционах Минфина оказался слабым. ОФЗ серии 26223 с погашением в феврале 2024 г. были размещены в объеме 7,4 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 8,29% при плановом объеме размещения 10 млрд руб. От размещения ОФЗ серии 25083 с погашением в декабре 2021 года Минфин отказался из-за отсутствия спроса по приемлемым уровням доходности. Позднее министр финансов Антон Силуанов сообщил, что Минфин в условиях профицита бюджета не видит необходимости в размещении ОФЗ на слабом рынке. Высокая стоимость заимствований не устраивает Правительство. Минфин будет смотреть на рыночную конъюнктуру и готов сократить план размещения ОФЗ в 2018 г.

Ожидаем, что рост доходности UST-10 и укрепление доллара приостановят ралли в ОФЗ. Поддержать спрос на российские гособлигации на вторичном рынке может сокращение предложения новых ОФЗ со стороны Минфина РФ.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

ВСПО-Ависма незначительно снизила дивиденды за I полугодие - до 756 руб. за акцию

ВСПО-Ависма на внеочередном собрании 28 сентября одобрили выплату промежуточных дивидендов по итогам I полугодия текущего года из расчета 756 рублей на акцию, говорится в сообщении компании. В общей сложности компания направит на выплату дивидендов более 8,7 млрд рублей, почти всю чистую прибыль по РСБУ за I полугодие 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания выплачивала промежуточные дивиденды по итогам I полугодия 2017 года из расчета 762,68 рубля на акцию. Таким образом, по итогам января-июня текущего года дивиденды незначительно снизились на 1%. Реестр на получение дивидендов закроется 12 октября.

Сургутнефтегаз планирует в 2019-2020гг сохранять добычу нефти на уровне 61-62 млн т

Сургутнефтегаз планирует в 2019-2020 годах сохранять добычу нефти на уровне 61-62 млн тонн, сообщил журналистам глава компании Владимир Богданов. Компания больше не будет наращивать добычу, а планирует повысить коэффициент нефтеотдачи.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сургутнефтегаз по итогам 2017 года добыл 60,54 млн тонн нефти, снижение по сравнению с 2016 годом вызвано соглашением ОПЕК+. Компания заявляла план добычи в 61,4 млн тонн на 2018 год.

Газпром нефть по итогам 2018г намерена существенно увеличить дивиденды, может направить на них 35% чистой прибыли

Соответствующий вопрос будет вынесен компанией на рассмотрение совета директоров в ноябре. Кроме того, как и сообщалось ранее, компания планирует продолжить в этом году практику выплаты промежуточных дивидендов. В мае председатель правления А.Дюков заявлял, что Газпром нефть в 2018г выплатит промежуточные дивиденды за 9 месяцев.

НАШЕ МНЕНИЕ: Практику выплаты промежуточных дивидендов Газпром нефть запустила в 2013 году. Согласно дивидендной политике, компания платит большую из величин - 25% прибыли по РСБУ либо 15% прибыли по МСФО, но последние три года дивиденды компании выплачиваются на уровне 25% прибыли по МСФО. Текущая дивидендная доходность по акциям компаний находится в пределах 4%.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 494	1,8%	2,7%	6,7%
Индекс РТС	1 196	1,2%	3,0%	10,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 196	1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	117 910	-0,6%		

США				
S&P 500	2 926	0,1%	0,7%	1,0%
Dow Jones (DJIA)	26 828	0,2%	1,7%	3,4%
Dow Jones Transportation	11 343	0,5%	-0,3%	0,2%
Nasdaq Composite	8 025	0,3%	0,4%	-0,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 920	-0,4%	0,0%	0,6%

Европа				
EUR0top100	2 892	0,7%	0,1%	2,1%
Euronext 100	1 064	0,7%	-0,2%	1,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 510	0,5%	0,0%	0,7%
DAX (Германия)	12 288	-0,4%	-0,7%	-0,5%
CAC 40 (Франция)	5 491	0,4%	-0,4%	2,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	24 041	-0,3%	1,0%	2,5%
Taiex (Тайвань)*	10 719	-1,3%	-2,9%	4,5%
Kospi (Корея)*	2 273	-1,6%	-2,8%	-4,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 172	-0,5%	-2,5%	-4,7%
Bovespa (Бразилия)	83 273	2,0%	5,9%	11,5%
Hang Seng (Китай)*	26 617	-1,8%	20,5%	-6,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 821	1,1%	3,4%	3,5%
BSE Sensex (Индия)*	35 361	-1,7%	-3,2%	-7,3%

MSCI				
MSCI World	2 184	0,0%	-0,2%	1,0%
MSCI Emerging Markets	1 035	0,2%	-1,5%	-0,5%
MSCI Eastern Europe	248	-0,1%	-2,4%	3,4%
MSCI Russia	636	1,7%	3,7%	11,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	76,4	1,6%	6,8%	9,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	86,3	0,3%	6,0%	11,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	76,3	-0,2%	5,8%	9,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	86,1	-0,2%	5,4%	10,2%
Медь (LME) spot, \$/т	6263	-0,4%	-0,1%	5,3%
Никель (LME) spot, \$/т	12677	2,1%	-0,4%	-0,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2198	4,6%	7,5%	6,4%
Золото spot, \$/унц*	1198	0,1%	1,3%	0,6%
Серебро spot, \$/унц*	14,6	-0,1%	2,6%	3,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	574,6	0,8	2,2	5,2
S&P Oil&Gas	505,2	1,2	3,5	8,3
S&P Oil Exploration	1 101,4	3,7	3,2	0,6
S&P Oil Refining	365,8	-0,8	-0,9	-0,8
S&P Materials	106,0	-0,4	1,8	3,4
S&P Metals&Mining	709,7	0,5	2,5	5,5
S&P Capital Goods	669,2	0,4	1,6	3,6
S&P Industrials	115,1	0,6	0,1	-2,5
S&P Automobiles	87,4	0,6	-0,2	-3,4
S&P Utilities	266,6	-1,2	2,2	-1,7
S&P Financial	463,7	0,8	-0,2	-1,7
S&P Banks	339,3	1,2	-0,4	-3,6
S&P Telecoms	161,0	0,3	0,7	5,7
S&P Info Technologies	1 332,9	0,3	1,8	0,7
S&P Retailing	2 382	-0,6	-1,6	-2,5
S&P Consumer Staples	552,1	-1,1	-0,5	0,3
S&P Consumer Discretionary	919,0	-0,4	-1,6	-1,3
S&P Real Estate	197,6	-1,0	-0,4	-4,3
S&P Homebuilding	820,6	-2,0	-3,5	-9,9
S&P Chemicals	630,8	-0,6	-0,9	-1,2
S&P Pharmaceuticals	706,7	-0,1	1,5	4,4
S&P Health Care	1 103,7	-0,2	1,0	3,8

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 300	1,6	2,8	5,8
Нефть и газ	7 552	2,5	5,2	8,5
Эл/энергетика	1 776	0,9	2,2	5,1
Телекоммуникации	1 869	1,1	1,7	6,4
Банки	6 300	0,2	-0,7	1,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,07	0,3	1,2	0,7
Евро*	1,148	0,0	-1,4	-0,9
Фунт*	1,294	0,0	-1,1	0,6
Швейц. франк*	0,992	0,1	-1,5	-1,7
Йена*	114,3	0,2	-0,8	-2,5
Канадский доллар*	1,288	-0,1	1,3	2,4
Австралийский доллар*	0,709	-0,3	-1,7	-1,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,88	-0,6	-0,1	3,4
EURRUB	75,59	0,0	1,0	4,4
Бивалютная корзина	70,19	0,0	0,2	3,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,210	0 б.п.	3 б.п.	10 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,888	8 б.п.	6 б.п.	24 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,212	15 б.п.	16 б.п.	31 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,370	15 б.п.	19 б.п.	31 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,177	0,6 б.п.	26,1 б.п.	26,2 б.п.
LIBOR 1M	2,274	1,3 б.п.	4,4 б.п.	16,0 б.п.
LIBOR 3M	2,408	0,9 б.п.	2,7 б.п.	8,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,448	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,8 б.п.
EURIBOR 1M	-0,371	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,318	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,590	3 б.п.	-1 б.п.	23 б.п.
MOSPRIME 3M	8,110	0 б.п.	-1 б.п.	43 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	59	0 б.п.	-0 б.п.	-1 б.п.
CDS High Yield (USA)	332	2 б.п.	-1 б.п.	-1 б.п.
CDS EM	195	3 б.п.	6 б.п.	-50 б.п.
CDS Russia	137	0 б.п.	-7 б.п.	-31 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,0	3,5	0,3	0,1%
Роснефть	7,5	4,0	0,9	-0,3%
Лукойл	74,8	2,6	3,3	0,4%
Сургутнефтегаз	4,2	0,8	0,1	-0,4%
Газпром нефть	28,1	2,1	1,7	0,0%
НОВАТЭК	182	4,0	21,9	3,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,1	0,7	-4,0	-0,3%

Черная металлургия				
Северсталь	16,4	0,3	0,6	0,0%
НЛМК	27,2	0,3	1,4	-1,4%
ММК	10,2	0,3	0,6	-0,9%
Мечел ао	3,2	0,0	0,1	48,8%

Банки				
Сбербанк	12,4	-0,8	0,2	2,1%
ВТБ ао	1,3	1,1	0,0	8,7%

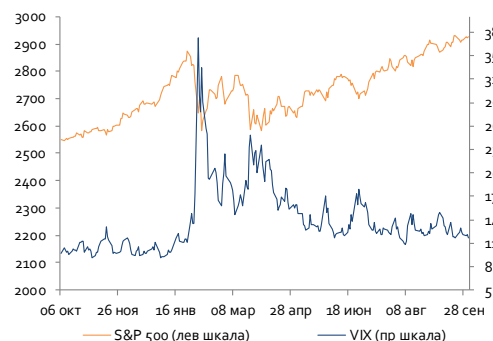
Прочие отрасли				
МТС	8,5	0,2	0,0	1,9%
Мегафон	8,5	0,9	0,0	-0,2%
Магнит ао	13,9	-0,5	-0,9	15,6%

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

Рынки в графиках



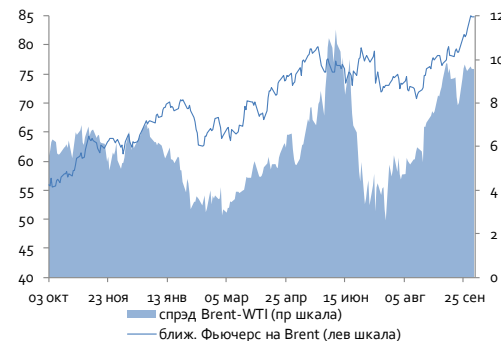
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

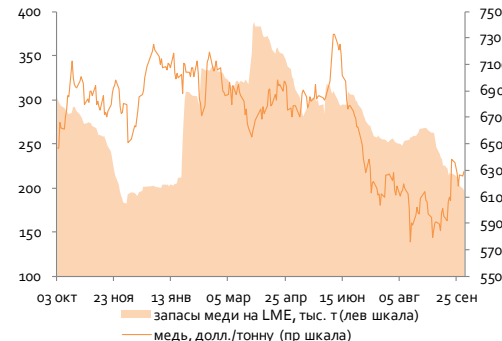
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Иранский фактор по-прежнему подталкивает нефть Brent к росту: котировки перешли в зону 80-90 долл./барр. Общеэкономические риски, в первую очередь, угроза дальнейшей эскалации «торговых войн» заставляют нас среднесрочно по-прежнему консервативно смотреть на нефть.

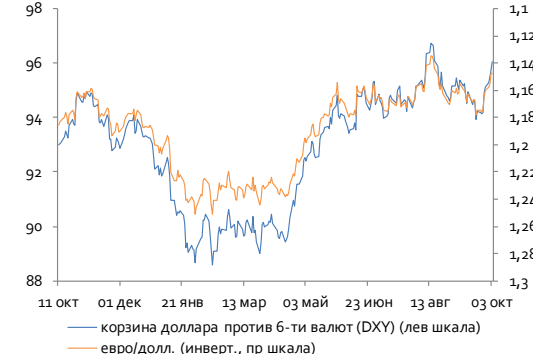
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

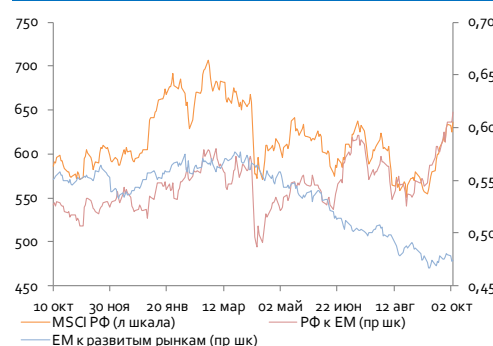
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD «выпала» из 1,16-1,20- крепости доллара способствовали как заседание ФРС, готового повысить ставку и в декабре. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США также придавливает пару. Видим риск развития отката.

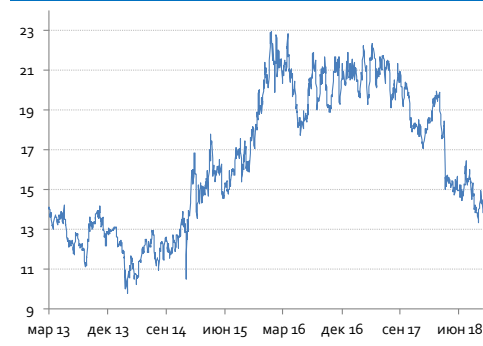
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынки EM пытаются, хотя и неуверенно, выправить динамику по отношению к DM. Развитие этой тенденции сейчас зависит от торгового конфликта США с другими странами и долларовых ставок. Рынок РФ движется лучше EM на фоне ухода на второй план рисков санкций и ралли в нефти.

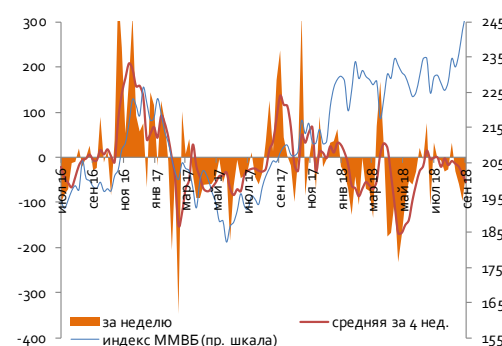
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

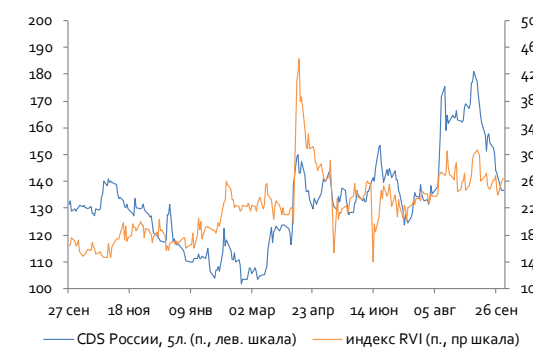
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 14 сентября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, продолжился отток капитала в размере 31 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI вернулись к уровням начала августа, на фоне ухода рисков ужесточения санкционного режима РФ на второй план, а также реагируя на некоторое улучшение отношения глобальных инвесторов к EM.

Рынки в графиках



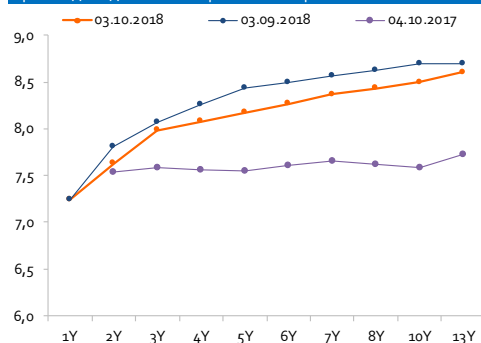
Доходность ОФЗ, %



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.

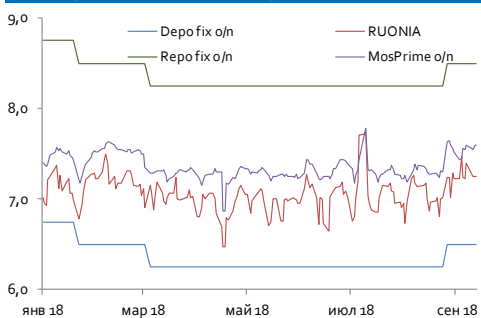
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

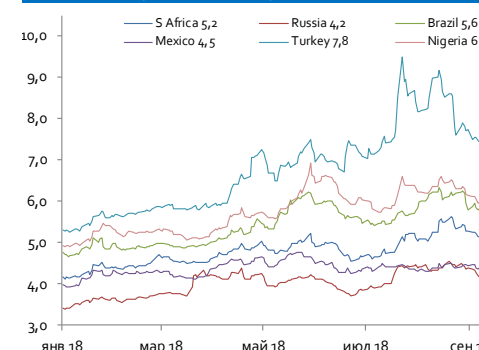
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

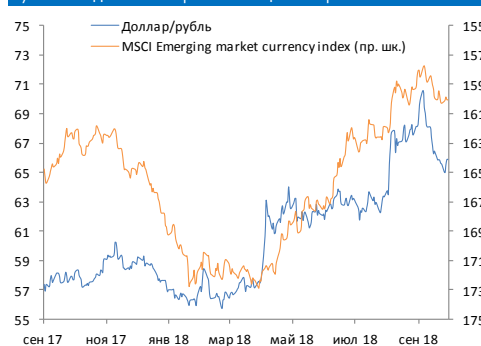
Рубль и цены на нефть марки Brent



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

В последние пару недель вся группа валют развивающихся стран демонстрирует восстановление. Российский рубль укрепляется вместе со всей группой валют EM.

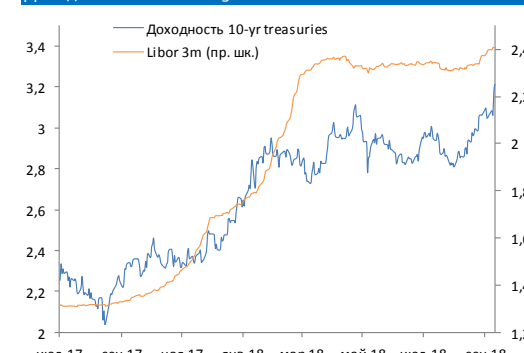
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США продолжают консолидацию. Цены на золото остаются под умеренным давлением на фоне укрепления доллара на FX и роста долларовых ставок, и уже выглядят перепроданными.

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST вышла выше 3% ввиду рисков ускорения инфляции и ожиданий повышения ставки ФРС. Короткие ставки, скорее, консолидируются – трехмесячный Libor, учитывая сентябрьское повышение ставки ФРС тяготеет к 2,4%.

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90d, %	Объем торгов ММВБ-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		2 494	20%	-	3,9	5,9	-	-	-	-	-	-	13	49 946	1,8	2,7	8,2	18,2
Индекс РТС		1 196	20%	-	3,9	5,9	-	-	-	-	-	-	21	760	1,2	3,0	4,2	3,6
Нефть и газ																		
Газпром	60,9	169,5	23%	0,6	2,3	3,0	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	22	10 940	4,2	6,4	19,1	29,9
Новатэк	55,3	1 200,0	-6%	4,5	13,2	11,8	2,7	4%	11%	34%	37%	1,0	28	1 190	3,2	8,4	37,2	77,1
Роснефть	82,4	512,0	-4%	1,0	4,3	7,3	0,9	5%	22%	24%	8%	1,0	20	3 094	4,2	11,7	30,2	75,6
Лукойл	65,0	5 035	4%	0,6	3,9	6,9	0,9	1%	2%	15%	8%	1,0	19	5 135	2,8	4,3	16,2	51,0
Газпром нефть	27,2	377,6	1%	1,0	4,3	4,9	n/a	6%	3%	22%	14%	0,7	22	218	2,9	6,1	12,9	54,7
Сургутнефтегаз, ао	15,1	27,8	60%	0,1	0,4	2,7	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	18	504	1,0	1,1	-0,9	-0,2
Сургутнефтегаз, ап	4,5	38,1	37%	0,1	0,4	2,7	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	23	632	0,0	1,3	19,5	35,4
Татнефть, ао	27,3	826,3	-9%	2,1	6,9	9,2	n/a	10%	10%	30%	21%	1,1	20	925	1,5	1,6	20,8	72,6
Татнефть, ап	1,3	586,9	-8%	2,1	6,9	9,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	21	433	2,7	6,1	28,0	60,8
Башнефть, ао	4,5	1 998	62%	0,5	2,0	3,2	n/a	10%	10%	30%	21%	0,7	22	25	1,4	1,1	-6,7	-12,1
Башнефть, ап	0,9	1 921	21%	0,5	2,0	3,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	20	104	1,4	4,6	9,8	42,1
Всего по сектору	344,3		16%	1,2	4,2	5,8	1,2	6%	10%	26%	17%	0,9	21	23 200	2,3	4,8	16,9	44,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	65,0	198,3	54%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	35	15 328	-0,6	1,3	-8,9	-11,9
Сбербанк, ап	2,5	166,8	61%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	30	775	-0,6	-0,3	-9,1	-11,7
ВТБ	8,0	0,0407	55%	-	-	3,4	0,36	-	-	-	12%	0,9	25	674	0,8	-1,1	-16,2	-14,0
БСП	0,4	50,4	53%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	22	5	0,5	1,8	0,8	-7,3
АФК Система	1,3	9,0	58%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	28	119	-0,6	3,5	-1,8	-25,9
Всего по сектору	77,2		56%	-	-	4,2	0,68	-	-	-	17%	1,1	28	16 901	-0,1	1,0	-7,0	-14,2
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,3	11 365	15%	2,8	5,6	7,7	5,9	12%	13%	51%	31%	0,9	23	1 919	1,2	-4,4	-0,8	4,7
АК Алроса	11,9	106,0	10%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	812	-0,4	0,8	0,8	41,2
НЛМК	16,7	184,0	-15%	1,6	6,3	10,2	2,4	-2%	-1%	26%	15%	0,9	30	629	3,1	7,3	21,4	25,0
ММК	9,1	53,5	10%	1,2	4,6	8,9	1,6	-4%	-5%	26%	13%	1,0	27	593	4,5	5,9	24,0	27,8
Северсталь	14,0	1 099,6	2%	1,9	5,8	8,9	4,1	-2%	-2%	32%	20%	n/a	24	654	1,9	3,3	n/a	n/a
ТМК	1,1	67,8	43%	0,8	5,1	4,7	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	19	13	-0,4	-0,6	-10,4	-8,3
Мечел, ао	0,7	106,3	n/a	n/a	n/a	n/a	1,9	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	46	128	1,0	2,0	4,2	-28,1
Полус Золото	8,5	4 180	48%	3,1	4,9	5,7	12,8	10%	9%	62%	39%	0,6	30	265	0,8	3,3	1,2	-9,0
Полиметалл	3,6	529,3	34%	2,4	5,5	6,9	2,8	5%	12%	43%	24%	0,4	22	110	1,3	-3,9	-5,6	-25,1
Всего по сектору	92,8		18%	1,7	4,7	6,6	3,6	3%	9%	32%	18%	0,9	27	5123	1,4	1,5	4,3	3,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 663	-32%	2,5	8,0	11,6	1,8	5%	3%	32%	16%	0,5	13	10	0,4	-0,1	7,1	20,5
Уралкалий	3,7	82,9	75%	2,8	5,3	4,0	3,2	0%	0%	53%	29%	0,5	33	22	0,2	0,1	-18,3	-29,5
ФосАгро	5,2	2 623	-1%	2,0	6,4	8,5	2,9	6%	-1%	31%	16%	0,7	19	167	3,0	3,7	15,7	5,0
Всего по сектору	11,7		14%	2,5	6,6	8,0	2,7	4%	1%	39%	21%	0,6	22	199	1,2	1,2	1,5	-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-ПТС, 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	1,180	38%	0,9	4,0	5,6	0,9	-7%	-16%	35%	21%	0,6	34	11	0,0	-2,2	-5,8	-19,1
Юнипро	2,7	2,817	6%	1,8	5,3	9,6	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	23	61	3,3	7,8	-1,0	11,4
ОГК-2	0,6	0,383	49%	0,6	2,9	3,5	0,3	2%	13%	11%	7%	1,1	24	44	-0,5	2,2	-3,1	-14,2
ТГК-1	0,6	0,010	19%	0,5	2,2	4,0	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,2	25	13	1,5	4,4	8,7	-15,9
РусГидро	4,0	0,626	40%	0,9	3,2	5,9	0,3	2%	-2%	29%	12%	0,8	21	352	2,1	-0,9	-8,6	-14,2
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,080	46%	0,3	2,6	6,2	0,8	3%	8%	11%	7%	0,9	25	381	-0,7	-1,2	-1,0	20,0
Россети, ао	2,4	0,802	-26%	0,6	1,9	1,3	0,1	-3%	4%	31%	11%	1,2	29	812	0,7	12,3	1,6	-2,3
Россети, ап	0,0	1,350	-37%	0,6	1,9	1,3	0,1	0%	8%	31%	11%	1,0	26	17	-0,2	3,8	-2,6	-17,0
ФСК ЕЭС	3,2	0,167	13%	1,9	3,7	3,1	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	26	245	0,9	0,5	-11,0	3,2
Мосэнерго	1,2	2,026	47%	0,4	2,3	6,7	0,3	-11%	-15%	24%	10%	0,9	30	37	-2,0	-0,4	-12,4	-22,7
Всего по сектору	22,0		20%	0,8	3,0	4,7	0,5	-3%	-1%	26%	12%	1,0	26,3	1974,5	0,5	2,6	-3,5	-7,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	107,1	23%	0,2	2,0	5,3	1,5	3%	0%	9%	3%	0,8	29	216	0,7	0,4	-23,5	-22,6
Транснефть, ап	3,9	164,800	8%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	22	336	-0,4	0,2	0,5	-6,6
НМТП	2,0	7,005	-	3,3	4,7	5,2	2,5	4%	1%	70%	44%	0,6	28	23	0,6	2,5	6,6	-10,8
Всего по сектору	7,7		15%	1,3	2,6	3,9	2,0	3%	1%	42%	23%	0,7	26,0	575,6	0,3	1,0	-5,5	-13,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	70,0	22%	1,2	4,0	9,2	0,6	1%	12%	29%	6%	0,6	21	125	-0,1	-0,7	-6,5	9,5
МТС	8,4	276,3	22%	2,0	4,6	8,6	3,9	1%	7%	43%	14%	0,9	20	823	1,4	2,4	-2,7	0,1
МегаФон	5,4	569,2	10%	1,7	4,5	11,2	1,9	-2%	-1%	38%	9%	0,5	57	40	1,5	0,6	10,8	11,0
Всего по сектору	16,5		18%	1,6	4,4	9,7	2,1	0%	6%	37%	10%	0,7	33	988	0,9	0,7	0,5	6,9
Потребительский сектор																		
X5	5,8	1 411	-	0,5	9,4	9,6	2,8	5%	6%	6%	3%	n/a	n/a	118	-0,1	-10,3	-	-
Магнит	6,0	3 852	36%	0,4	4,8	8,3	1,3	4%	5%	7%	3%	0,7	25	1 016	0,3	-3,5	-16,8	-39,2
Лента	1,7	232,0	87%	0,3	5,4	12,7	1,0	5%	31%	6%	1%	0,6	30	23	2,4	-6,3	-33,2	-31,0
М.Видео	1,1	407,1	-	0,6	5,9	9,1	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	25	9	0,3	0,2	1,0	-1,9
Детский мир	1,0	92,0	28%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	15	0,1	-1,5	1,2	-4,1
Всего по сектору	15,6		50%	0,4	5,1	7,9	1,3	4%	11%	6%	3%	0,6	24	1180	0,6	-4,3	-12,0	-19,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	682,0	52%	0,9	4,3	5,3	0,8	8%	10%	21%	11%	0,5	26	10	1,2	0,1	-20,0	-17,5
ПИК	3,5	352,7	13%	1,3	6,0	7,8	3,6	16%	36%	21%	15%	0,4	21	31	-0,2	1,6	5,4	8,0
Всего по сектору	4,6		33%	1,1	5,2	6,5	2,2	12%	23%	21%	13%	0,5	23	41	0,5	0,8	-7,3	-4,7

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	689,5	-	1,3	6,0	9,5	0,9	10%	10%	22%	11%	0,6	14	18	2,2	2,9	0,8	21,3
Яндекс	11,0	2 173	27%	4,6	13,6	24,0	6,7	28%	31%	34%	20%	1,0	28	183	1,7	-2,0	-2,8	14,7
QIWI	0,8	860	-	1,5	3,4	9,2	2,2	18%	12%	43%	31%	0,6	37	2	0,8	-0,1	-15,4	-5,5
Всего по сектору	13,2		27%	2,4	7,7	14,3	3,3	19%	18%	33%	20%	0,7	26,2	203	1,6	0,3	-5,8	10,2

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
1-5 октября		Праздники в КНР				
3 октября 9:00	••	PMI в секторе услуг России	сентябрь	53,0	53,3	54,7
3 октября 10:15	••••	PMI в секторе услуг Испании	сентябрь	52,9	52,7	52,5
3 октября 10:45	••••	PMI в секторе услуг Италии	сентябрь	52,8	52,6	53,3
3 октября 10:50	•••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	сентябрь	54,3	54,3	54,8
3 октября 10:55	••••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	сентябрь	56,5	56,5	55,9
3 октября 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	сентябрь	54,7	54,7	54,7
3 октября 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании	сентябрь	54,0	54,3	53,9
3 октября 12:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	август	0,2%	-0,2%	-0,2%
3 октября 16:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	сентябрь	185	163	230
3 октября 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	сентябрь	58,0	58,5	61,6
3 октября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,985	1,852	7,975
3 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,303	-2,241	-1,750
3 октября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,316	1,530	-0,459
4 октября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	213	214	
4 октября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1665	1661	
4 октября 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	август	2,1%	-0,8%	
5 октября 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	август	0,3%	-0,9%	
5 октября 9:00	••	Цены производителей в Германии, м/м	август	0,2%	0,2%	
5 октября 9:45	•	Торговый баланс Франции, млрд евро	август	н/д	-3,49	
5 октября 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	3,8%	3,9%	
5 октября 15:30	•••••	Число новых раб. мест без учета с/х сектора в США, тыс.	сентябрь	184	201	
5 октября 15:30	•••••	Динамика почасовой оплаты труда в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,4%	
5 октября 15:30	•••••	Торговый баланс США, млрд долл.	август	-52,6	-50,1	
5-8 октября 16:00	•••••	ИПЦ в России, г/г	август	н/д	3,1%	
5 октября 22:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	август	15,0	16,6	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	ЛСП	Операционные показатели за 3 кв. 2018
15 октября	НЛМК	Операционные показатели за 3 кв. 2018
16 октября	Полус	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 Кашеев	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Начальник управления		
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, Equities, 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	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	институциональными клиентами	+7 (495) 705-97-57
	Fixed Income	
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для	
Максим Сушко	корпоративных клиентов	
Давид Меликян	Конверсии, Хеджирование,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	РЕПО,	
Илья Потоцкий	Структурные продукты, DCM	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные	
Александр Ленточников	форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
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.