

По индексу Мосбиржи на горизонте ближайшей пары дней ориентируемся на диапазон 2310-2350 б.п., и при текущем неблагоприятном новостном фоне вероятен тест его нижней границы.

Базовый сценарий в паре доллар/рубль на текущую торговую неделю – диапазон 67-68,50 руб/долл. В случае обострения сирийских рисков либо санкционной истории курс пары может вновь локально тестировать рубеж 69 руб/долл.

### Координаты рынка

- Мировые фондовые индексы большую часть вчерашнего дня находились под умеренным давлением.
- Индекс Мосбиржи вчера утром пытался пройти выше 2350 пунктов, но закончил торги снижением.
- Пара доллар/рубль консолидируется в диапазоне 68-68,50 руб/долл.
- Долговые рынки EM вчера возобновили снижение.
- Э.Набиуллина: инфляционные риски растут, но носят временный характер.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
5 сентября 4:45	●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	52,6	52,8	51,5
5 сентября 9:00	●	PMI в секторе услуг России	август	52,4	52,8	53,3
5 сентября 10:15	●	PMI в секторе услуг Испании	август	52,3	52,6	
5 сентября 10:45	●	PMI в секторе услуг Италии	август	53,3	54,0	
5 сентября 10:50	●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	август	55,6	55,7	
5 сентября 10:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	август	55,2	55,2	
5 сентября 11:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	август	54,4	54,4	
5 сентября 11:30	●	PMI в секторе услуг Великобритании	август	53,9	53,5	
5 сентября 12:00	●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	август	-0,2%	0,3%	
5 сентября 15:30	●●	Торговый баланс США, млрд долл.	июль	-4,67	-4,63	
5-6 сентября 16:00	●●	ИПЦ в России, г/г	август	3,0%	2,5%	
5 сентября 16:45	●	ISM Нью-Йорка	август	н/д	797,5	

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

5 сентября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	5НГ
Индекс МосБиржи	▼ 2336	-0,4	0,9	1,7	15,4
Индекс РТС	▼ 1082	-0,3	0,4	-5,5	-2,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 561	-0,3	-0,7	-5,5	-4,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25952	0,0	-0,4	1,9	5,0
S&P 500	▼ 2897	-0,2	0,0	2,0	8,3
FTSE Eurotop 100	▼ 2833	-0,8	-1,7	-3,2	-4,9
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1269	0,0	0,7	-5,6	-1,2
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 13,2	0,3	1,0	1,5	2,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 74712	-1,9	-3,6	-8,3	-2,2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 93189	-0,8	2,1	-2,5	-19,2
Индекс DXY	▲ 95,4	0,3	0,8	0,3	3,6
EURUSD	▼ 1,158	-0,3	-1,1	0,2	-3,5
USDRUB	▲ 68,12	0,0	-0,4	-6,4	-15,4
EURRUB	▲ 78,95	0,2	1,1	-6,5	-12,1
Бивалютная корзина	▼ 72,90	0,0	0,3	-6,7	-13,9
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 77,6	-0,8	0,5	5,9	16,0
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 69,1	-1,1	0,9	0,9	14,4
Золото, \$/унц	▼ 1192	-0,8	-1,3	-1,8	-8,6
Серебро, \$/унц	▼ 14,2	-2,4	-4,1	-8,2	-16,4
Медь, \$/тонну	▼ 5945	-2,5	-5,5	-6,2	-19,6
Никель, \$/тонну	▼ 12698	-2,5	-8,9	-8,0	-2,6
Mosprime o/n	▼ 7,3	-2,0	1,0	2,0	-4,8,0
CDS Россия 5Y	▼ 167	-0,2	5	30	39
Russia-27	▲ 4,95	6,5	2,9	24,4	7,2
Russia-42	▲ 5,41	6,4	4,2	23,1	-11,6
ОФЗ 26214.	▲ 7,83	0,0	-6,0	1,0	74,0
ОФЗ 26215	▲ 8,52	1,0	9,0	30,0	111,0
ОФЗ 26212	▲ 8,79	1,0	12,0	38,0	111,0

\* 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 прошел на глобальных рынках в коррекционных настроениях. Фондовые индексы США завершили торговую сессию умеренным снижением в рамках 0,2%, MSCI World снизился на 0,5%, развивающиеся рынки падали с некоторым опережением – MSCI EM опустился на 0,7%. Сегодня в Азии настроения остаются сдержанно-негативными – основные индексы региона держатся на отрицательной территории.

На долговых рынках вчерашний торговый день был отмечен умеренным ростом доходностей – доходности десятилетних treasuries подросли до 2,9%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально восстановился до 2,10%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Индекс Мосбиржи вчера утром вновь пытался пройти выше 2350 пунктов, однако уже к середине дня перешел к снижению, потеряв к закрытию 0,4% на фоне ухудшения настроений на мировых фондовых рынках и обострения военной обстановки в Сирии. Торговая активность оставалась невысокой; во всех ключевых секторах преобладала негативная динамика.

В нефтегазовом секторе отметим уверенный рост акций НОВАТЭКА (+1,9%), стоимость которой достигла отметки в 1100 руб. на фоне сообщений о возможности привлечения китайской COSCO к транспортным проектам компании, дорожали «префы» Башнефти (+0,6%), Сургутнефтегаза (+0,2%) и Татнефти (+0,2%), а также Роснефти (+0,1%). Остальные бумаги умеренно скорректировались, поддержанные рекордной рублевой стоимостью нефти, за исключением малоликвидной Русснефти (-3,0%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний сохранилась инерция к росту в Распадской (+0,7%). Смогли остаться в «плюсе» привилегированные акции Мечела (+0,1%) и ТМК (+0,6%). Остальные бумаги откатывались, вновь ведомые производителями драгметаллов (Полиметалл: -2,4%; Полюс Золото: -0,4%). Заметно скорректировался и НЛМК (-2,3%).

В финсекторе в аутсайдерах среди ликвидных бумаг оказались вновь АФК Система (-1,4%) и «префы» Сбербанка (-1,2%). Здесь дорожали менее ликвидные бумаги (Санкт-Петербург: +2,3%; МКБ: +0,5%).

В электроэнергетике второй день подряд корректировались акции ФСК (-1,8%), Интер РАО (-1,0%), практически вернулись к минимумам акции Россетей (-2,8%). В данном сегменте сохранился спрос лишь на акции ТГК-1 (+2,0%) и «префы» Россетей (+1,6%).

В телекомах зеркальной динамикой завершили день акции МТС (-2,3%) и перепроданный Мегафон (+2,3%). Также сильно откатились Аэрофлот (-1,6%), М.Видео (-2,5%). Из растущих историй отметим лишь Иркут (+23,5%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



## Товарные рынки

Вчера котировки фьючерс на нефть марки Brent пытались прорваться к верхней границе диапазона 78-80 долл./барр. на фоне рисков по Ирану и приближения урагана «Гордон» к Мексиканскому заливу, угрожающему добыче в регионе. Однако ввиду ухудшения общерыночной конъюнктуры и сообщений, что ураган более слаб, чем ожидалось, вернулись «под» отметку в 78 долл./барр. Сегодня Brent, по нашему мнению, перейдут к консолидации в ожидании недельных данных по запасам нефти в США, которые обещают быть неплохими.

Евгений Локтюхов

## Наши прогнозы и рекомендации

**Первая половина недели на глобальных рынках проходит в умеренно-негативных настроениях.** Опасения относительно обострения торговых противоречий между США и рядом торговых партнеров (новые торговые пошлины в отношении китайских товаров могут быть введены после 6 сентября, обсуждение перезаключения торгового соглашения США с Канадой пока проходит достаточно сложно, говорить об отсутствии рисков усиления торговых ограничений со стороны США в отношении ЕС также пока вряд ли рационально) создают умеренно-негативный сантимерт в отношении рискованных активов. Вновь обращаем внимания, что текущие риски имеют большее значение для развивающихся рынков (MSCI EM за неделю потерял 2,8% при снижении MSCI World на 0,9%), в то время как американский фондовый рынок продолжает смотреться относительно крепко, а лидеры-гиганты последних лет продолжают тащить рынок вверх (вчера второй компанией, достигшей капитализации в 1 трлн долл., стала Amazon).

**Умеренно-негативные настроения в отношении развивающихся рынков отчасти также обусловлены экономическими проблемами в ряде отдельных EM.** Так, вчерашняя статистика по ВВП ЮАР продемонстрировала сокращение второй квартал подряд (-0,7%), что вкупе с проблемами Турции и Аргентины обуславливает негативный фон вокруг всей группы EM. С экономической точки зрения при текущих ценах на нефть российская макроэкономическая картина в позитивную сторону отличается от большинства EM, но общий негативный эмоциональный фон находит отражение и в динамике российских активов.

Локальное обострение ситуации в Сирии также способно оказывать некоторое давление на российский рынок. Вчера представители сирийской оппозиции и ряд СМИ заявили о возобновлении воздушных ударов по провинции Идлиб. Белый дом США в очередной раз сообщил о готовности США и их союзников дать быстрый и надлежащий ответ, если президент Сирии Башар Асад «вновь использует химическое оружие». В последние месяцы, как правило, обострение каких-либо рисков находит основное отражение в динамике российской валюты, в то время как индекс Мосбиржи за счет высокой доли экспортеров смотрится относительно защищенным. Тем не менее, попытка роста внутренних секторов, начавшаяся в конце прошлой недели, пока не увенчалась успехом. **По индексу Мосбиржи на горизонте ближайшей пары дней ориентируемся на диапазон 2310-2350 б.п., и при текущем неблагоприятном новостном фоне вероятен тест его нижней границы.**

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль в ходе вчерашних торгов консолидировалась в диапазоне 68-68,50 руб/долл., в целом по итогам дня продемонстрировав околонулевую динамику. При этом основная группа валют развивающихся стран все же несколько слабела против американского доллара. Лидером снижения среди основных конкурентов рубля стал южноафриканский ранд, потерявший более 3% после выхода статистики по ВВП страны – показатель продемонстрировал сокращение второй квартал подряд (-0,7%). Общая сильная взаимная корреляция всех валют ЕМ приводит к тому, что негативные тенденции в экономике одной из стран создают общий негативный сентимент и приводят к давлению и на другие ЕМ. С точки зрения макроэкономической картины при текущих ценах на нефть РФ, имея профицит по счету текущих операций и бюджету, выделяется в позитивную сторону по сравнению с конкурентами, однако в краткосрочной перспективе сентимент оказывается важнее фундаментальной картины.

Вчерашний торговый день был интересен комментариями главы Банка России Э.Набиуллиной на форуме Альянса за финансовую доступность в Сочи. В целом выступление Э.Набиуллиной можно охарактеризовать как ожидаемое ужесточение риторики. Глава регулятора заявила, что инфляция ускоряется быстрее ожиданий, появились факторы в пользу повышения ключевой ставки, но ключевой фразой мы считаем оценку ключевых рисков как временных, что, на наш взгляд, говорит о базовом сценарии сохранения ставки без изменения на ближайшем заседании. Безусловно, решение по ставке во многом будет зависеть от ситуации на развивающихся рынках в оставшиеся до заседания полторы недели, но при стабилизации ситуации на ЕМ мы склонны скорее ожидать сохранения ставки при ужесточении риторики в тексте сопроводительного заявления.

Отметим, что некоторое давление на российские активы может оказывать обострение ситуации в Сирии. Так, вчера представители сирийской оппозиции заявили о возобновлении воздушных ударов по провинции Идлиб. Белый дом США в очередной раз сообщил о готовности США и их союзников «дать быстрый и надлежащий ответ», если президент Сирии Башар Асад «вновь использует химическое оружие». 7 сентября должен состояться саммит «Астанинской тройки» (РФ, Иран, Турция), на котором будет обсуждаться сирийский вопрос. Ближайшие несколько дней могут быть отмечены некоторой активизацией новостного фона вокруг сирийской проблемы.

Базовый сценарий на текущую торговую неделю – диапазон 67-68,50 руб/долл. В случае обострения сирийских рисков либо санкционной истории курс пары доллар/рубль может вновь локально тестировать рубеж 69 руб/долл.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

В первый после американских праздников торговый день недели продолжились продажи суверенных еврооблигаций ЕМ, доходности 10-леток которых выросли на 5-15 б.п. Российские бумаги не стали исключением, поднявшись в доходности по всей кривой на 3-6 б.п. Доходности корпоративных российских еврооблигаций изменились в меньшей степени – доходности выросли в пределах 2-3 б.п.

На текущей неделе ожидаем, что российские евробонды будут торговаться в боковом тренде.

## Облигации

Глава Банка России Э.Набиуллина вчера выступила на форуме в Сочи, ожидаемо указав на рост инфляционных рисков, которые, впрочем, по оценке ЦБР, пока носят временный характер. По оценке ЦБР, значительное число факторов говорит о сохранении ставки. Появились некоторые факторы, которые позволяют рассмотреть вопрос возможного повышения ставки. Банк России будет смотреть на эффект переноса рисков в рост инфляционных ожиданий. В случае отсутствия существенного влияния ЦБР не будет ужесточать политику, но проводить более медленную, чем ожидалось, ранее политику смягчения.

Выступление соответствует нашим ожиданиям, согласно которым базовым сценарием является сохранение ставки в сентябре при определенной вероятности ее повышения (~30%). При этом риски повышения ставки скорее смещаются с сентября на 4 квартал (26 октября и 14 декабря).

Долговой рынок оценил выступление руководства ЦБР более консервативно: как намек на возможное повышение ставки, и на фоне выступления регулятора доходности ОФЗ выросли вдоль всей кривой на 4-8 б.п. На наш взгляд, рынок ОФЗ может отыграть потери по мере формирования ожиданий сохранения ключевой ставки в сентябре.

Минфин объявил о намерении разместить 5-летний выпуск ОФЗ-26223 в объеме 15 млрд руб., который вчера торговался с доходностью ~8,60%. Вследствие вчерашней коррекции ОФЗ рынок, вероятно, будет требовать от Минфина дополнительную премию, которая традиционно предоставляется не будет, и итоги аукциона окажутся невыразительными.

Рынок ОФЗ отыграть потери по мере формирования ожиданий сохранения ключевой ставки в сентябре

Илья Ильин

## Корпоративные новости

### Структуры сенатора Керимова могут купить контрольный пакет Детского мира

Структуры сенатора Сулеймана Керимова могут приобрести контрольный пакет сети Детский мир у АФК Система Владимира Евтушенкова, пишет газета Коммерсантъ со ссылкой на свои источники. Переговоры активизировались после снятия с С.Керимова обвинений по подозрению в уклонении от уплаты налогов во Франции.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** На текущий момент капитализация Детского мира составляет 66,8 млрд руб. С момента проведения IPO (февраль 2017 года) они выросли на 6,8%, максимальный рост от момента размещения наблюдался в ноябре 2017 года, тогда они были дороже на 28,8%. Если речь идет о контрольном пакете, т.е. более 50%, то АФК Система может почти полностью выйти из капитала ритейлера (сейчас холдингу принадлежит 52,1%). Рыночная стоимость 50% составляет 33,4 млрд руб., но продавец может попросить премию за контроль. Отметим, что покупка 50% пакета повлечет за собой ofertу другим акционерам. Сейчас крупнейшими держателями акций являются РКИФ – 14,03%, остальное free float.

### АвтоВАЗ увеличил продажи в РФ в августе на 9,4%, за 8 месяцев - на 18,1%

Продажи автомобилей Lada в РФ в августе 2018 года выросли на 9,4% в сравнении с августом 2017 г., до 28,683 тыс. штук, говорится в сообщении ПАО АвтоВАЗ. В январе-августе 2018 года продано 227,956 тыс. машин Lada, что на 18,1% больше, чем годом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Статистика по продажам автомобилей в целом по РФ пока не опубликована, поэтому позиционировать компанию относительно динамики всего рынка пока не предоставляется возможным. Однако на протяжении всего 2018 года АвтоВАЗ лидировал по динамике. Тем не менее, из-за ожидания повышения цен вследствие ослабления рубля, разрыв в динамике может сократиться, т.к. спрос на иномарки будет более активным. В целом, можно отметить замедлением темпов роста продаж АвтоВАЗом, что связано с «уходом» низкой базы прошлого года.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 336	-0,4%	-0,5%	1,7%
Индекс РТС	1 082	-0,3%	0,4%	-5,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 082	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	107 590	-0,2%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 897	-0,2%	0,0%	2,0%
Dow Jones (DJIA)	25 952	0,0%	-0,4%	1,9%
Dow Jones Transportation	11 319	0,1%	-0,8%	2,0%
Nasdaq Composite	8 091	-0,2%	0,9%	3,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 891	-0,3%	-0,3%	1,8%

<b>Европа</b>				
EURTop100	2 833	-0,8%	-1,7%	-3,2%
Euronext 100	1 048	-1,1%	-2,4%	-2,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 458	-0,6%	-2,1%	-2,6%
DAX (Германия)	12 210	-1,1%	-2,5%	-3,2%
CAC 40 (Франция)	5 343	-1,3%	-2,6%	-2,5%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 581	-0,5%	-1,2%	-3,0%
Taiex (Тайвань)*	10 995	-0,2%	-0,9%	0,0%
Kospi (Корея)*	2 292	-1,0%	-0,7%	-1,2%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	57 892	-1,4%	-3,8%	1,4%
Bovespa (Бразилия)	74 712	-1,9%	-3,6%	-8,3%
Hang Seng (Китай)*	27 322	-2,3%	23,7%	-3,6%
Shanghai Composite (Китай)*	2 712	-1,4%	-2,1%	-1,0%
BSE Sensex (Индия)*	38 046	-0,3%	-1,7%	1,3%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 163	-0,5%	-1,3%	0,3%
MSCI Emerging Markets	1 040	-0,7%	-2,8%	-3,1%
MSCI Eastern Europe	240	-2,6%	-6,1%	-9,7%
MSCI Russia	570	-0,7%	-0,7%	-6,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	69,9	0,1%	2,0%	2,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	77,1	-0,5%	0,1%	5,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,1	-1,0%	0,9%	0,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	77,6	-0,7%	0,6%	6,0%
Медь (LME) spot, \$/т	5945	-2,5%	-5,5%	-6,2%
Никель (LME) spot, \$/т	12698	-2,5%	-8,9%	-8,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2030	-1,7%	-3,8%	1,4%
Золото spot, \$/унц*	1193	0,1%	-1,2%	-1,2%
Серебро spot, \$/унц*	14,1	-0,2%	-4,3%	-7,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	546,0	-0,3	-0,6	-1,8
S&P Oil&Gas	466,2	-1,2	-0,4	-2,4
S&P Oil Exploration	1 094,4	1,7	0,2	3,6
S&P Oil Refining	368,6	-0,8	-1,4	-0,7
S&P Materials	102,5	-2,5	-5,3	-11,7
S&P Metals&Mining	672,8	-0,2	-1,0	0,5
S&P Capital Goods	645,7	0,0	-0,6	1,4
S&P Industrials	118,1	-0,7	-4,9	-6,6
S&P Automobiles	90,5	-0,6	-4,6	-5,4
S&P Utilities	271,2	0,5	0,9	0,4
S&P Financial	471,8	0,5	-0,3	1,1
S&P Banks	352,0	0,5	-0,6	-0,5
S&P Telecoms	152,3	-1,1	-2,6	0,7
S&P Info Technologies	1 323,2	-0,3	0,6	3,6
S&P Retailing	2 443	1,1	3,0	8,3
S&P Consumer Staples	550,2	-0,2	-0,4	-1,2
S&P Consumer Discretionary	931,5	0,2	1,2	4,7
S&P Real Estate	206,6	-0,9	-1,1	-0,1
S&P Homebuilding	910,7	0,2	-1,5	0,6
S&P Chemicals	638,5	-0,6	-0,7	1,5
S&P Pharmaceuticals	677,1	-0,6	-0,2	2,2
S&P Health Care	1 063,6	-0,7	-0,2	2,4

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	5 955	0,0	-0,3	1,6
Нефть и газ	6 961	0,0	1,6	6,9
Эл/энергетика	1 689	0,0	0,7	-5,3
Телекоммуникации	1 757	0,0	1,6	0,2
Банки	6 235	0,0	0,2	-6,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	95,48	0,0	0,8	0,3
Евро*	1,157	-0,1	-1,1	0,2
Фунт*	1,284	-0,1	-1,4	-0,8
Швейц. франк*	0,974	0,0	-0,4	2,4
Йена*	111,5	-0,1	0,2	-0,1
Канадский доллар*	1,319	0,0	-2,1	-1,4
Австралийский доллар*	0,718	0,0	-1,8	-2,8
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	68,12	0,0	-0,4	-6,4
EURRUB	78,83	0,2	1,1	-6,6
Бивалютная корзина	72,93	0,0	0,3	-6,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,123	3 б.п.	1 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,649	2 б.п.	-3 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,895	3 б.п.	1 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,063	4 б.п.	4 б.п.	-3 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,915	-0,1 б.п.	-0,4 б.п.	-0,1 б.п.
LIBOR 1M	2,110	0,6 б.п.	3,7 б.п.	3,0 б.п.
LIBOR 3M	2,316	-0,6 б.п.	-0,2 б.п.	-2,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,445	-0,3 б.п.	-0,3 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,370	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,319	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,340	-3 б.п.	1 б.п.	2 б.п.
MOSPRIME 3M	7,680	2 б.п.	2 б.п.	15 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	61	1 б.п.	2 б.п.	2 б.п.
CDS High Yield (USA)	333	3 б.п.	7 б.п.	7 б.п.
CDS EM	246	9 б.п.	31 б.п.	73 б.п.
CDS Russia	167	-0 б.п.	5 б.п.	30 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,3	-0,9	0,0	-0,4%
Роснефть	6,4	0,3	0,0	-0,5%
Лукойл	69,3	-0,3	1,4	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,2	-1,3	0,0	-2,1%
Газпром нефть	24,9	-1,2	-0,2	-0,6%
НОВАТЭК	163	0,2	-3,4	0,8%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	16,5	-0,2	-0,6	-0,1%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,1	-0,1	-0,2	0,1%
НЛМК	24,7	-0,6	-0,1	-0,4%
ММК	9,3	0,0	0,0	0,6%
Мечел ао	2,7	-0,1	-0,2	49,4%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	10,8	-1,5	-0,3	1,2%
ВТБ ао	1,3	-0,8	-0,1	3,7%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,8	-3,9	-0,3	-1,4%
Мегафон	7,3	2,8	-1,2	-0,3%
Магнит ао	14,6	-1,7	-0,9	17,2%

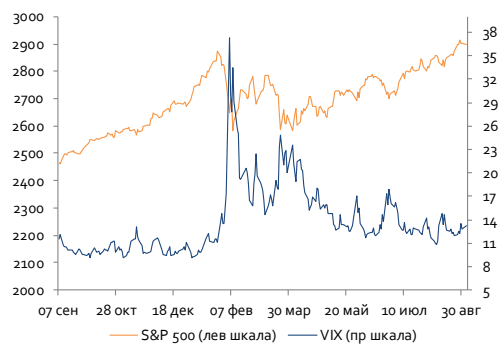
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters



# Рынки в графиках



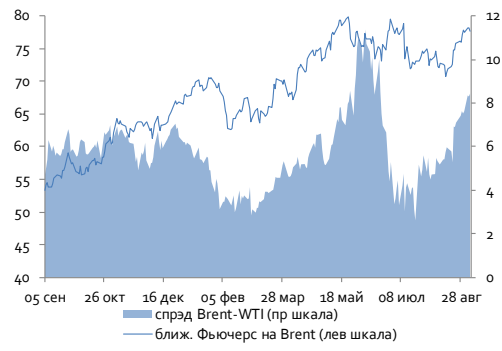
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 обновляет исторические максимумы на фоне хорошего состояния экономики и стабилизации долларовых ставок. Фактор «торговых войн» отошел на второй план благодаря достижению торгового соглашения США с Мексикой, однако жесткость позиции США в отношении КНР сдерживает рост как рынка США, так и EM.

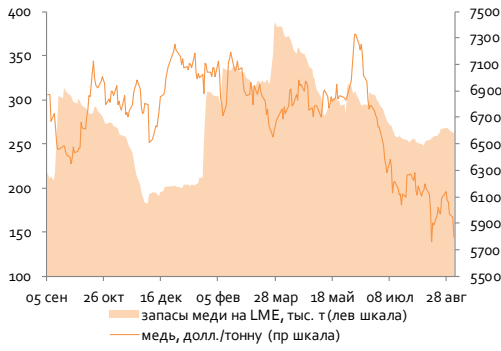
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Уход угрозы эскалации «торговых войн» на второй план и ослабление доллара позволили Brent вернуться в верхнюю часть 70-80 долл./барр. Заметный вклад в рост цен вносит и иранский фактор. Общеэкономические риски, несмотря на крепкий фундамент и риски по Ирану, заставляют нас консервативно смотреть на нефть.

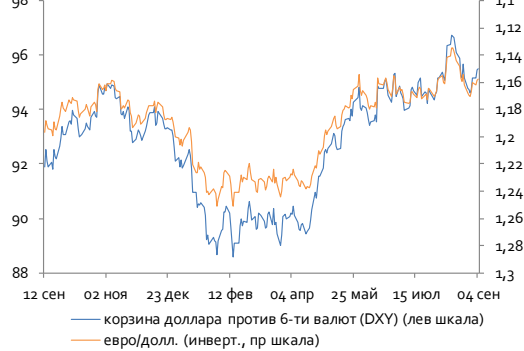
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Угроза развития торговых войн США с другими странами (в фокусе не только КНР, но ЕС и Турция) ослабили, но сохраняют свое негативное влияние на промметаллы. Мы считаем текущие цены интересными и видим потенциал для их восстановления. Предпочтение отдаем никелю, по меди весьма вероятна проторговка зоны 6-6,5K/т.

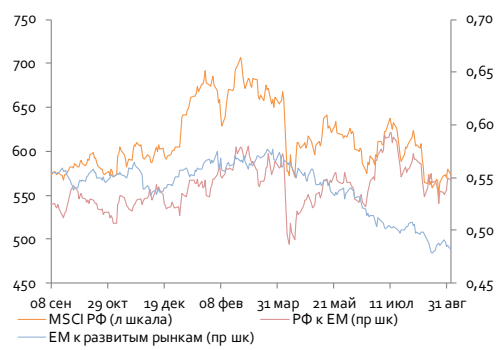
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD пытается закрепиться в диапазоне 1,16-1,20, сняв перепроданность на фоне более низких долларовых ставок и критики Президентом США Д. Трампом политики ФРС по повышению ставок, позволяющей рынкам надеяться на мягкость ужесточения политики американского регулятора. Ждем попыток выхода пары всего середину.

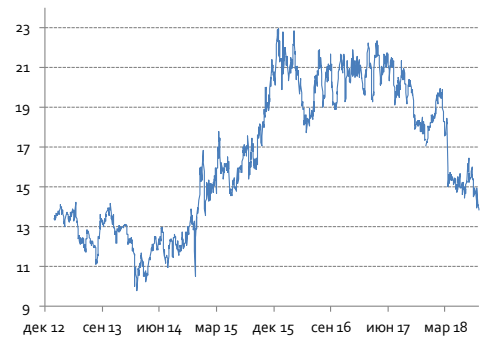
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынки EM пытаются выправить свою динамику относительно DM, - инвесторы уже отчасти учли риски эскалации «торговых войн». Рынок РФ благодаря крепкой нефти, имеет возможность для выравнивания динамики относительно EM.

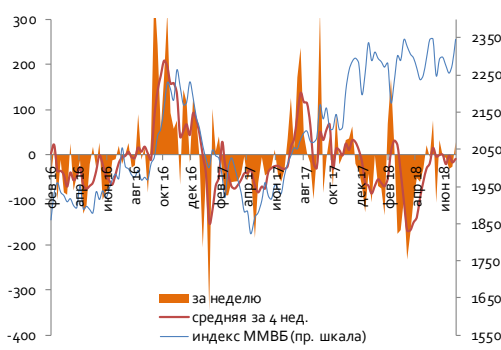
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio весной выпало из 18х-19х и остается в зоне 14х-16х на фоне сегментированного спроса глобальных инвесторов на активы EM. Возможности для восстановления оценок, на наш взгляд, пока достаточно ограничены.

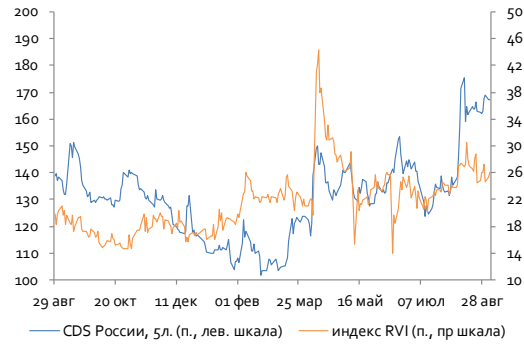
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 31 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 28 млн долл.

**Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI подскочили на фоне рисков ужесточения законодат. базы для санкционного давления на РФ, а также усиления фазы оттока капиталов из EM. Однако сейчас, благодаря дорогой нефти, пытаются несколько снизиться.

# Рынки в графиках

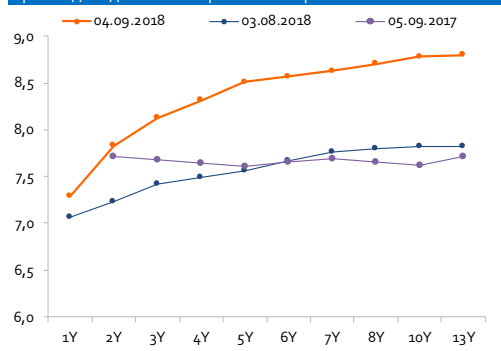
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

В июне доходность ОФЗ выросла до уровней осени прошлого года. Снижение цен обусловлено преимущественно продажами нерезидентов в условиях глобального снижения аппетита к риску развивающихся стран при ужесточении монетарной политики мировых Центробанков.

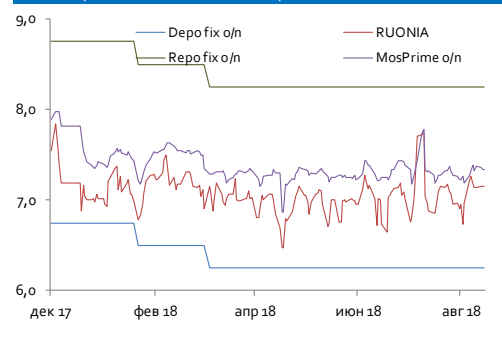
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

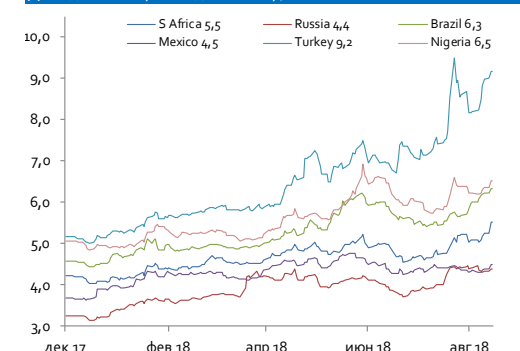
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

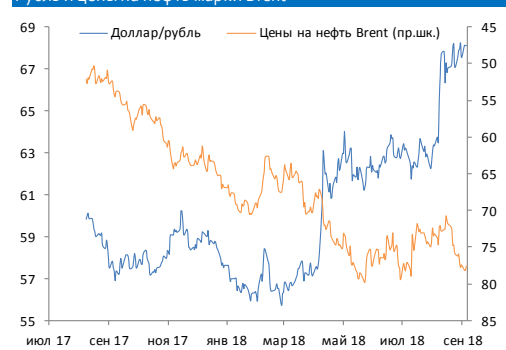
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

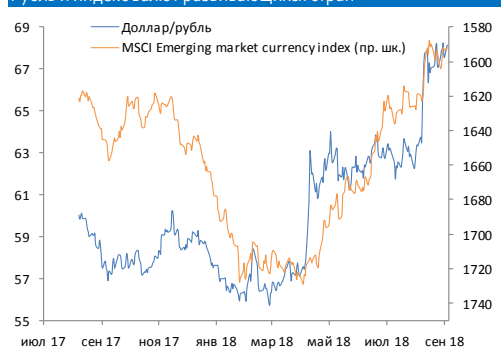
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Санкционная история и общая слабость валют EM приводит к оттоку спекулятивного капитала из рублевых инструментов. Согласно нашей модели, недооценка рубля относительно нефти составляет масштабные 3,5 станд. отклон.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Со второй половины апреля вся группа валют развивающихся стран находится под заметным давлением, основными причинами которого является укрепление доллара по всему спектру валют и рост доходностей UST.

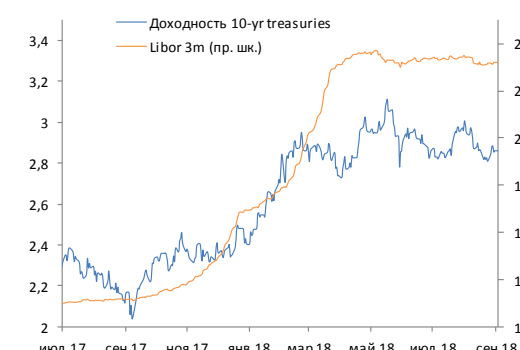
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST держится вблизи 2,8-2,9%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor держится чуть выше 2,3%.

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 336	44%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	13	26 459	-0,4	-0,5	0,8	10,7
Индекс РТС		1 082	44%	-	3,9	5,7	-	-	-	-	-	-	21	389	-0,3	0,4	-7,7	-6,3
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	51,2	147,4	28%	0,6	2,4	3,0	0,2	7%	10%	27%	14%	1,1	20	2 524	-0,9	1,2	1,0	13,0
Новатэк	49,1	1 100,9	-8%	4,5	13,0	12,3	2,4	3%	10%	35%	36%	1,0	26	1 191	1,9	3,2	30,0	62,4
Роснефть	68,4	439,4	8%	1,0	4,1	6,5	0,8	5%	22%	24%	9%	1,0	20	711	0,1	0,8	15,0	50,7
Лукойл	58,9	4 717	11%	0,6	3,7	6,7	1,0	1%	2%	15%	8%	1,0	19	1 666	-0,2	2,8	10,3	41,5
Газпром нефть	23,5	337,2	8%	0,9	4,1	4,3	n/a	3%	2%	22%	14%	0,7	23	44	-0,8	0,5	3,4	38,1
Сургутнефтегаз, ао	15,0	28,6	42%	0,1	0,4	3,2	n/a	0%	7%	25%	19%	0,9	17	371	-0,5	1,5	-1,4	2,6
Сургутнефтегаз, ап	4,3	38,2	25%	0,1	0,4	3,2	n/a	0%	7%	25%	19%	0,9	21	918	0,2	6,0	21,1	35,8
Татнефть, ао	25,2	787,0	-14%	2,0	6,8	9,1	n/a	9%	10%	29%	21%	1,1	19	535	-0,2	0,3	16,8	64,4
Татнефть, ап	1,2	534,0	-7%	2,0	6,8	9,1	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	23	103	0,2	3,5	15,3	46,3
Башнефть, ао	4,3	1 994	59%	0,5	1,9	3,1	n/a	9%	10%	29%	21%	0,7	22	5	-0,1	0,4	-10,4	-12,3
Башнефть, ап	0,8	1 720	32%	0,5	1,9	3,1	n/a	11%	24%	25%	12%	0,8	20	116	0,6	1,8	-1,0	27,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>301,8</b>		<b>17%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,2</b>	<b>5,8</b>	<b>1,1</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>	<b>25%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>21</b>	<b>8 184</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>9,1</b>	<b>33,6</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	56,9	179,5	71%	-	-	4,7	0,88	-	-	-	23%	1,4	32	10 221	-0,9	-1,4	-16,7	-20,3
Сбербанк, ап	2,3	156,6	66%	-	-	4,7	0,88	-	-	-	23%	1,4	27	482	-1,2	-2,5	-18,1	-17,1
ВТБ	7,8	0,0409	71%	-	-	3,6	0,37	-	-	-	12%	0,9	23	415	-0,9	-1,5	-13,7	-13,5
БСП	0,4	48,2	67%	-	-	2,6	0,40	-	-	-	12%	1,0	23	13	2,3	1,8	-5,6	-11,4
АФК Система	1,1	8,1	131%	1,1	3,5	n/a	0,6	-1%	n/a	31%	n/a	0,9	26	137	-1,4	-5,7	-21,0	-33,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>68,5</b>		<b>81%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,9</b>	<b>0,62</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>26</b>	<b>11 268</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-15,0</b>	<b>-19,1</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	26,1	11 250	18%	2,7	5,3	7,3	5,6	12%	14%	51%	30%	0,9	23	1 044	-0,3	0,0	-2,6	3,7
АК Алроса	10,8	99,5	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	28	591	-0,8	0,9	10,4	32,6
НЛМК	14,5	164,7	-17%	1,6	6,1	9,8	2,2	-1%	-2%	26%	15%	1,0	30	357	-2,3	-0,3	-3,8	11,9
ММК	8,0	48,6	12%	1,1	4,2	8,2	1,5	-4%	-5%	25%	13%	1,0	28	210	-0,3	0,8	0,6	16,1
Северсталь	13,4	1 086,6	-1%	1,8	5,7	8,9	4,0	-2%	-2%	32%	19%	1,0	23	409	-0,7	0,2	6,2	22,4
ТМК	1,1	71,4	36%	0,8	5,1	4,8	1,2	7%	46%	15%	4%	0,7	20	1	0,6	-0,3	-14,6	-3,5
Мечел, ао	0,5	87,6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	33	32	-1,1	-6,3	-19,5	-40,7
Полюс Золото	8,5	4 350	2190%	3,2	5,1	5,9	13,2	8%	8%	62%	39%	0,6	31	96	-0,4	0,3	10,4	-5,3
Полиметалл	3,7	553,0	24%	2,4	5,5	6,9	2,9	8%	12%	44%	24%	0,4	22	129	-2,4	-3,3	-2,3	-21,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>86,5</b>		<b>285%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>6,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>32%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>27</b>	<b>2870</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,7	4 599	-31%	2,5	7,7	11,1	1,7	5%	3%	32%	16%	0,5	12	21	0,0	-0,9	6,1	18,8
Уралкалий	3,5	81,1	73%	2,8	5,3	3,8	3,1	0%	0%	53%	29%	0,5	22	4	0,7	-1,2	-22,3	-31,0
ФосАгро	4,9	2 583	1%	2,1	6,6	9,1	2,9	5%	-2%	31%	16%	0,7	18	115	-0,6	2,1	11,0	3,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,1</b>		<b>14%</b>	<b>2,4</b>	<b>6,5</b>	<b>8,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>	<b>39%</b>	<b>20%</b>	<b>0,6</b>	<b>17</b>	<b>140</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,9</b>

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
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,110	48%	0,8	3,8	5,1	0,8	-7%	-15%	38%	21%	0,6	29	12	-1,2	-0,4	-23,1	-23,9
Юнипро	2,4	2,602	17%	1,7	4,6	9,0	1,3	-4%	-12%	20%	8%	0,6	20	14	-2,0	0,1	-9,8	2,9
ОГК-2	0,6	0,353	35%	0,6	3,1	3,3	0,3	0%	10%	10%	7%	1,1	19	40	-1,3	2,9	-13,2	-21,0
ТГК-1	0,5	0,009	28%	0,4	1,9	3,4	0,2	-3%	-3%	22%	10%	1,2	25	19	2,0	6,0	-9,0	-21,7
РусГидро	4,0	0,639	35%	0,9	3,3	6,0	0,3	2%	-2%	28%	11%	0,8	19	201	-0,1	2,4	-10,0	-12,3
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,975	48%	0,3	2,5	6,2	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	26	175	-0,9	-1,2	-5,9	16,9
Россети, ао	2,0	0,677	-17%	0,6	2,0	1,2	0,1	-4%	3%	31%	11%	1,3	20	72	-2,8	-1,3	-15,6	-17,4
Россети, ап	0,0	1,301	-36%	0,6	2,0	1,2	0,1	-1%	8%	31%	11%	1,0	21	4	1,6	6,6	-4,2	-20,0
ФСК ЕЭС	2,9	0,157	21%	1,9	3,8	3,3	0,1	-5%	-3%	51%	25%	1,2	25	252	-1,8	3,0	-15,0	-3,1
Мосэнерго	1,1	1,913	51%	0,3	2,0	6,6	0,2	-12%	-17%	24%	10%	0,9	27	94	-0,8	-2,4	-25,6	-27,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,3</b>		<b>23%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>23,0</b>	<b>881,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>-13,1</b>	<b>-12,7</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	112,8	17%	0,2	2,6	5,3	1,6	3%	0%	9%	4%	0,8	30	316	-1,6	5,8	-19,0	-18,6
Транснефть, ап	3,3	144 300	30%	0,5	1,2	1,0	n/a	2%	2%	46%	22%	0,8	22	121	-0,8	-5,1	-14,2	-18,2
НМТП	1,9	6,560	-	3,1	4,4	4,6	2,2	4%	n/a	70%	44%	0,7	25	19	3,2	4,1	-1,0	-16,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,0</b>		<b>24%</b>	<b>1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,6</b>	<b>1,9</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>42%</b>	<b>23%</b>	<b>0,8</b>	<b>25,5</b>	<b>456,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>-11,4</b>	<b>-17,7</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,6	67,5	28%	1,3	3,9	8,2	0,6	1%	11%	32%	7%	0,6	21	79	0,0	-1,6	-3,0	5,6
МТС	7,5	257,3	34%	1,9	4,5	8,1	3,6	2%	8%	43%	14%	0,9	18	431	-2,3	-0,6	-10,0	-6,8
МегаФон	4,6	509,0	22%	1,5	3,9	9,2	1,6	1%	3%	39%	9%	0,5	56	70	2,3	-14,7	7,0	-0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,7</b>		<b>28%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,1</b>	<b>8,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1%</b>	<b>7%</b>	<b>38%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>32</b>	<b>580</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,3	1 576	-	0,6	9,8	10,1	2,9	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	106	0,3	2,9	-	-
Магнит	6,1	4 045	39%	n/a	n/a	8,8	1,4	5%	5%	8%	3%	0,7	24	1 664	0,2	-3,8	-21,8	-36,2
Лента	2,0	286,0	52%	0,3	5,8	13,2	1,2	5%	31%	6%	1%	0,6	28	19	-0,7	-0,7	-21,4	-14,9
М.Видео	1,1	402,2	-	0,6	5,7	8,8	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	23	55	-2,5	-1,4	-0,3	-3,1
Детский мир	1,0	90,5	32%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	10	-0,5	0,5	-3,8	-5,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,4</b>		<b>41%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,3</b>	<b>8,2</b>	<b>1,4</b>	<b>4%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>0,6</b>	<b>23</b>	<b>1854</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-11,9</b>	<b>-15,0</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	711,5	45%	0,9	4,3	5,1	0,8	8%	10%	22%	12%	0,5	19	12	-0,5	-2,0	-17,8	-13,9
ПИК	3,3	340,7	6%	1,3	6,5	9,4	3,7	16%	36%	20%	13%	0,4	22	50	-0,9	-5,6	2,8	4,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,4</b>		<b>26%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,4</b>	<b>7,2</b>	<b>2,2</b>	<b>12%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>12%</b>	<b>0,5</b>	<b>20</b>	<b>62</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>-7,5</b>	<b>-4,8</b>

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
<b>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,4	705,5	-	1,3	6,3	9,2	0,9	11%	8%	21%	11%	0,6	14	20	-0,6	1,1	0,9	24,1
Яндекс	10,5	2 168	32%	4,4	12,8	23,5	6,6	25%	31%	35%	20%	1,0	30	167	-0,5	0,7	-2,0	14,5
QIWI	0,9	958	-	2,0	4,3	10,2	2,4	20%	17%	46%	33%	0,7	37	0	-0,5	4,6	-11,7	5,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,8</b>		<b>32%</b>	<b>2,6</b>	<b>7,8</b>	<b>14,3</b>	<b>3,3</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>	<b>34%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>27,2</b>	<b>187</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>14,6</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
4 сентября 11:30	•	PMI в стройсекторе Великобритании	август	55,0	55,8	52,9
4 сентября 16:45	•	PMI в промышленности США (предв.)	август	54,5	54,5	54,7
4 сентября 17:00	•••••	ISM в промышленности США (предв.)	август	57,7	58,1	61,3
5 сентября 4:45	••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	52,6	52,8	51,5
5 сентября 9:00	••	PMI в секторе услуг России	август	52,4	52,8	53,3
5 сентября 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	август	52,3	52,6	
5 сентября 10:45	•	PMI в секторе услуг Италии	август	53,3	54,0	
5 сентября 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	август	55,6	55,7	
5 сентября 10:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	август	55,2	55,2	
5 сентября 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	август	54,4	54,4	
5 сентября 11:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании	август	53,9	53,5	
5 сентября 12:00	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	август	-0,2%	0,3%	
5 сентября 15:30	••	Торговый баланс США, млрд долл.	июль	-46,7	-46,3	
5-6 сентября 16:00	••	ИПЦ в России, г/г	август	3,0%	2,5%	
5 сентября 16:45	•	ISM Нью-Йорка	август	н/д	797,5	
6 сентября 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	2,3%	-4,0%	
6 сентября 15:15	•••••	Число новых рабочих мест в частном секторе от ADP, тыс.	июль	190	219	
6 сентября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	214	213	
6 сентября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	170	1708	
6 сентября 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	август	н/д	55,0	
6 сентября 17:00	•••	Фабричные заказы в США, м/м	июль	-0,5%	0,7%	
6 сентября 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США (предв.)	август	56,7	56,5	
6 сентября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,925	-2,566	
6 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,548	-0,837	
6 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,475	-1,554	
7 сентября 9:00	•••	Пром. производство в Германии, м/м	июль	0,2%	-0,9%	
7 сентября 9:00	•	Торговый баланс Германии, млрд евро	июль	19,5	19,3	
7 сентября 9:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	июль	0,2%	0,6%	
7 сентября 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	июль	н/д	-0,2%	
7 сентября 12:00	•••	ВВП еврозоны, кв/кв, пересмотр. оценка	2й кв.	0,4%	0,4%	
7 сентября 15:30	•••••	Безработица в США, %	август	3,8%	3,9%	
7 сентября 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	190	157	
7 сентября 15:30	•••••	Рост средней зарплаты в США, г/г	август	2,7%	2,7%	
8 сентября	•••••	Торговый баланс КНР, млрд долл.	сентябрь	187	157	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
5 сентября	Globalports	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
5 сентября	Газпром	Совет директоров рассмотрит вопрос о корректировке инвестпрограммы
5 сентября	Полиметалл	Последний день торгов с дивидендами (11,05 руб. на акцию)
7 сентября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 8 месяцев
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
10 сентября	Алроса	Результаты продаж за август
12 сентября	Русagro	Последний день торгов с дивидендами (7,63 руб. на акцию) - за 2 кв.
21 сентября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (45,94 руб. на акцию) - за 2 кв.
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
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
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
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.
16 октября	Полус	Последний день торгов с дивидендами (131,11 руб. на акцию) - за 2 кв.

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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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