

По индексу Мосбиржи ориентируемся в ближайшие пару дней на диапазон 2430-2480 пунктов.

На текущий момент в базовом сценарии ожидаем на горизонте ближайших дней консолидации пары доллар/рубль преимущественно в диапазоне 66-67 руб/долл.

### Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию разнонаправленно.
- Вчера индекс Мосбиржи провел торги в консолидации вслед за спадом на мировых площадках
- Пара доллар/рубль консолидировалась в понедельник в диапазоне 66,50-67 руб/долл.
- Продажи рублевых облигаций продолжаются, несмотря на стабилизацию рубля и достаточно высокие цены на нефть. По итогам торгов в понедельник доходность 5-летних ОФЗ выросла до 8,46% (+11 б.п.).

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
9 октября 9:00	●●	Торговый баланс Германии, млрд евро	август	н/д	15,8	
9 октября 13:00	●	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	август	н/д	108,8	

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

9 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	5НГ
Индекс МосБиржи	▲ 2454	0,4	-0,5	6,4	22,0
Индекс РТС	▲ 1158	0,1	-2,6	11,0	5,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 629	0,1	-0,5	15,7	7,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26487	0,2	-0,6	2,2	7,2
S&P 500	▼ 2884	0,0	-1,4	0,4	7,9
FTSE Eurotop 100	▼ 2811	-1,0	-2,1	1,0	-5,6
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1394	0,2	-0,6	12,0	8,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 15,7	0,9	3,7	0,8	4,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 86084	4,6	9,5	12,7	12,7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 96087	0,4	-1,7	3,4	-16,4
Индекс DXY	▲ 95,8	0,1	0,3	0,4	3,9
EURUSD	▼ 1,149	-0,3	-0,5	-0,9	-4,3
USDRUB	▲ 66,58	0,4	-1,3	6,4	-13,1
EURRUB	▲ 76,58	0,6	-0,6	7,5	-9,0
Бивалютная корзина	▲ 71,19	0,6	-1,2	6,9	-11,2
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 84,6	0,8	-0,3	10,1	26,5
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 74,8	0,7	-0,5	10,4	23,8
Золото, \$/унц	▼ 1188	-1,2	-1,3	-0,7	-8,8
Серебро, \$/унц	▼ 14,4	-1,9	-2,2	1,4	-15,2
Медь, \$/тонну	▲ 6167	0,1	-1,3	4,4	-14,3
Никель, \$/тонну	▼ 12539	-0,3	0,7	1,8	-1,7
Mosprime 0/1n	▼ 7,7	-5,0	12,0	43,0	-11,0
CDS Россия 5Y	▼ 156	-0,4	19	-25	28
Russia-27	▲ 5,06	5,8	29,8	-5,7	44,1
Russia-42	▲ 5,44	3,9	21,3	-4,0	30,7
ОФЗ 26214.	▼ 7,83	-1,0	23,0	-22,0	61,0
ОФЗ 26215	▼ 8,45	-1,0	33,0	1,0	95,0
ОФЗ 26212	▲ 8,85	0,0	41,0	1,0	105,0

\* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - 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

Несмотря на негативное начало дня, под закрытие вчерашней торговой сессии настроения на американском фондовом рынке улучшились – по итогам дня американские индексы завершили торги разнонаправленно. Также смешанные настроения наблюдаются сегодня в Азии, в то время как фьючерсы на американские индексы находятся в символическом минусе.

Доходности десятилетних treasuries вплотную приблизились к отметке в 3,25%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 2,17%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Вчера индекс Мосбиржи (+0,1%) провел торги в консолидации вслед за спадом на мировых площадках, снижением котировок нефти и ослаблении рубля. В лидерах роста акции Сбербанка, наибольшее снижение из-за дивидендных отсечек продемонстрировали бумаги Роснефти и ММК.

Сильнее других росли бумаги финансового сектора, а именно Сбербанка (ао: +2,5%; ап: +1,8%), ВТБ (-0,9%) закончил день «в минусе».

В нефтегазовом секторе динамика была разнонаправленной. В «плюсе» завершили торги бумаги Татнефти (ап: +2,1%, ао: +1,4%), Сургутнефтегаза (ао: +0,7%, ап: +1,5%) и вернувшиеся к росту после замедления акции Газпрома (+0,8%). Сильнее всех из-за дивидендной отсечки просели акции Роснефти (-4,7%, закрытие реестра 9 октября), снижались Новатэк (-0,3%), Лукойл (-0,4%) и Башнефть (ао: -0,3%, ап: -0,3%).

В секторе металлургии и добычи росли акции Алросы (+0,8%) и Норникеля (+0,3%), снижались бумаги ММК (-2,1%), Распадской (-1,5%) и Северстали (-0,4%).

В электроэнергетике рост показали «префы» Россетей (ап: +2,3%, ао: -2,0%), ОГК-2 (+2,5%) и Мосэнерго (+2,1%). В «минусе» закончили сессию акции Интер РАО (-1,3%).

В секторе телекоммуникаций отметим снижение акций МТС (-1,9%) и АФК Система (-1,5%). В потребсекторе инвесторы продолжают отыгрывать результаты сделки Магнита (-1,5%) и СИА Групп, снижаются акции Х5 (-0,9%) при росте Ленты (+1,1%).

Из прочих секторов отметим снижение в транспортном секторе: Аэрофлот (-1,9%) и НМТП (-7,7% на фоне наступления дивидендной отсечки и корпоративных новостей).

Роман Антонов

## Товарные рынки

На рынке нефти цены растут из-за возникновения форс-мажорных погодных условий в Северной Америке. Ураган «Майкл» движется от берегов Кубы и Мексики к побережью США и может нанести урон нефтяной инфраструктуре страны. Наряду с этим на повестке дня остается идея сокращения экспорта нефти из Ирана из-за санкций США, что поддерживает котировки. В текущий момент дальнейший рост цен ограничен, поскольку США могут сделать исключение для некоторых стран, которые хотят продолжать покупать энергоносители у Ирана, после вступления в силу санкций. При этом Саудовская Аравия, вероятно, будет наращивать объемы добычи нефти для удовлетворения спроса. Актуальный диапазон для котировок Brent 83-85 долл./барр.

Владимир Лящук

## Наши прогнозы и рекомендации

**Если в последние дни на глобальных рынках преобладали коррекционные настроения, то на текущий момент есть попытки стабилизации ситуации.** В целом экономический календарь на первую половину недели не богат на публикацию большого объема значимой макростатистики, и наиболее интересные данные (статистика по потребительской инфляции в США, торговому балансу Китая и протокол с последнего заседания ЕЦБ) будут представлены уже во второй половине недели.

Сегодня в Азии на фондовых площадках наблюдается скорее смешанный характер торгов. Отметим попытки восстановления китайского индекса Shanghai Comp (+0,25%), чему, возможно, отчасти способствует вчерашнее решение Народного банка Китая понизить нормы резервирования. Обратим внимание, что на глобальном валютном рынке пара доллар/юань вчера тестировала максимумы августа (район 6,93 юан/долл.), но пока не успешно, что также может в некоторой степени оказывать локальную поддержку развивающимся рынкам. Тем не менее, риски для глобальных рынков пока сохраняются, из числа которых прежде всего выделим текущую тенденцию к росту доходностей UST, которая может получить новый импульс в случае прохода отметки в 3,25% по десятилетним бумагам, а также продолжающийся рост доходностей итальянских гособлигаций (доходности десятилетних бумаг превысили отметку в 3,5%) на фоне бюджетных проблем страны.

Российский рынок акций вчера продемонстрировал околонулевую динамику, но этот результат сравнительно неплох по отношению к большинству других рынков – в целом MSCI EM снизился вчера на 0,5%, MSCI World потерял 0,4%. По индексу Мосбиржи ориентируемся в ближайшие пару дней на диапазон 2430-2480 пунктов. На текущий момент определяющими драйверами для российского рынка, вероятно, продолжают оставаться внешние условия (динамика цен на нефть и общий риск-аппетит), однако постепенно приближается сезон квартальной отчетности, который в условиях заметного ослабления рубля в третьем квартале представляет большой интерес для участников рынка и позволяет рассчитывать на возвращение к максимумам по индексу.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

На валютном рынке вчерашний торговый день прошел в относительно спокойном ключе. Пара доллар/рубль большую часть времени держалась в диапазоне 66,50-67 руб/долл., а в целом основная группа валют развивающихся стран продемонстрировала разнонаправленную динамику. Наиболее интересные события для валютного рынка приходятся на вторую половину недели (в четверг будет представлен протокол с последнего заседания ЕЦБ, а также будет опубликована статистика по потребительской инфляции в США за сентябрь), и до этого момента есть вероятность сохранения флетового характера торгов.

Для всей группы валют ЕМ есть несколько точек риска, которым следует обратить внимание: возможность прохода отметки в 3,25% по доходностям десятилетних treasuries, прохождения парой доллар/юань отметки в 7 юань/долл. и отметки в 96 пунктов по индексу доллара. Развитие одного из этих факторов риска может вновь оказать давление на всю группу валют ЕМ, но пока ситуация относительно стабильная.

На текущий момент в базовом сценарии ожидаем на горизонте ближайших дней консолидации пары доллар/рубль преимущественно в диапазоне 66-67 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Облигации

Продажи рублевых облигаций в понедельник продолжились, несмотря на стабилизацию рубля и достаточно высокие цены на нефть. По итогам торгов в понедельник доходность 5-летних ОФЗ выросла до 8,46% (+11 б.п.), 10-летних – до 8,86% (+13 б.п.). Давление на российский рынок оказывает снижение интереса инвесторов к облигациям развивающихся стран на фоне роста доходности американских гособлигаций. В понедельник десятилетние облигации Турции и Индонезии выросли с доходности на 13 и 17 б.п. соответственно. Лучше рынка смотрелись суверенные десятилетние облигации Бразилии, которые снизились в доходности на 50 б.п. благодаря снижению политической неопределенности.

МВФ опубликовал новый прогноз, в котором понизил ожидания по росту мировой экономики в 2019 г. с 3,9% до 3,7%. Основными рисками отмечены торговые противоречия между США и Китаем, а также более резкое повышение ставок, чем ожидалось ранее, что ускорит отток капитала из развивающихся экономик. МВФ также ожидает ускорения инфляции во всем мире до конца текущего года из-за роста цен на сырьевые товары.

В условиях ухудшения восприятия риска развивающихся стран поддержку российским облигациям может оказать сокращение предложения новых ОФЗ со стороны Минфина. Текущий уровень доходности ОФЗ срочностью 3 – 5 лет на 20 – 30 б.п. выше уровней среды прошлой недели. В данной конъюнктуре Минфин вероятно откажется от проведения аукционов на этой неделе.

На текущей неделе значимым событием для рынка рублевых облигаций будут действия Минфина по размещению либо отмене аукциона по ОФЗ.

**Дмитрий Монастыршин**



## Корпоративные и экономические новости

### Транснефть выкупила у Суммы долю в СП, контролирующем НМТП, за \$750 млн

Транснефть закрыла сделку по выкупу у группы Сумма доли в СП, контролирующем НМТП. В результате сделки компания получила 25% акций НМТП. Финансирование в размере \$750 млн "было произведено за счет заемных средств, что не повлияет на увеличение общей долговой нагрузки", сообщила Транснефть. От дополнительных комментариев представитель компании воздержался.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Текущая рыночная стоимость 25% акций НМТП на МосБирже составляет 466 млн долл. Со своих пиков (в январе 2018 года) бумаги компании упали на почти на 28%. Таким образом, Татнефть заплатила за актив на 61% выше текущей капитализации и на 17% выше, стоимости компании на пике.

### Заводы РусАла в сентябре снизили экспорт алюминия на 7% - данные РЖД

Заводы РусАла в сентябре 2018 г. снизили экспорт алюминия на 7% к августу, до 261 тыс. тонн, следует из материалов Российских железных дорог, с которыми ознакомился Интерфакс. В августе экспорт алюминия возрос на 7% к июлю, составив 281 тыс. тонн. Отгрузка алюминия с заводов РусАла по РФ в сентябре выросла на 7% к августу, составив 39 тыс. тонн. Суммарная отгрузка алюминия в сентябре снизилась на 5,6%, до 299,6 тыс. тонн. Экспорт алюминия за 9 месяцев этого года вырос на 14% к аналогичному периоду прошлого года, составив 2,072 млн тонн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Несмотря на снижение объемов экспорта в сентябре, РусАл (если оперировать статистикой РЖД) сохраняет положительные темпы роста с начала года (+14%). Таким образом, можно говорить, что санкции не оказали пока значимого влияния на операционную деятельность. Отметим, что следствием роста экспорта является желание РусАла реализовать больше продукции до решения Минфина США по санкциям.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 468	0,6%	0,8%	6,3%
Индекс РТС	1 172	1,2%	-0,8%	11,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 172	1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	116 060	0,4%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 884	0,0%	-1,4%	0,4%
Dow Jones (DJIA)	26 487	0,2%	-0,6%	2,2%
Dow Jones Transportation	11 204	0,0%	-1,8%	-1,3%
Nasdaq Composite	7 736	-0,7%	-3,7%	-2,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 889	-0,1%	-1,3%	0,4%

<b>Европа</b>				
EUR0top100	2 811	-1,0%	-2,1%	1,0%
Euronext 100	1 028	-1,0%	-2,7%	-0,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 233	-1,2%	-3,2%	-0,6%
DAX (Германия)	11 947	-1,4%	-3,2%	-0,1%
CAC 40 (Франция)	5 300	-1,1%	-3,1%	0,9%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 469	-1,3%	-3,2%	-0,4%
Taiex (Тайвань)*	10 467	0,1%	-4,1%	5,3%
Kospi (Корея)*	2 254	-0,6%	-3,8%	-4,1%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 219	-0,3%	-2,3%	-5,0%
Bovespa (Бразилия)	86 084	4,6%	9,5%	12,7%
Hang Seng (Китай)*	26 222	0,1%	18,7%	-2,7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 718	0,0%	-2,3%	0,6%
BSE Sensex (Индия)*	34 413	-0,2%	-5,8%	-10,4%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 144	-0,4%	-1,8%	0,3%
MSCI Emerging Markets	996	-0,5%	-3,7%	-2,7%
MSCI Eastern Europe	238	-0,8%	-4,1%	-0,1%
MSCI Russia	622	1,1%	-0,6%	11,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	74,3	-0,1%	-1,3%	9,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	84,6	0,9%	-0,2%	10,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	74,8	0,7%	-0,5%	10,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	84,6	0,8%	-0,3%	10,0%
Медь (LME) spot, \$/т	6174	0,1%	-1,3%	4,4%
Никель (LME) spot, \$/т	12496	-0,3%	0,7%	1,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2063	-3,0%	-0,4%	1,6%
Золото spot, \$/унц*	1190	0,2%	-1,1%	-0,5%
Серебро spot, \$/унц*	14,4	0,4%	-1,8%	1,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	571,1	0,0	0,3	6,8
S&P Oil&Gas	501,1	-0,6	-0,3	10,9
S&P Oil Exploration	1 075,2	-0,7	1,9	1,9
S&P Oil Refining	361,3	0,0	-1,5	-2,2
S&P Materials	103,8	0,2	-0,7	1,4
S&P Metals&Mining	706,0	0,2	0,6	4,1
S&P Capital Goods	665,3	0,2	0,1	2,4
S&P Industrials	113,8	0,9	-1,6	-1,2
S&P Automobiles	88,1	0,8	-0,5	0,4
S&P Utilities	274,3	0,8	3,0	0,7
S&P Financial	467,8	0,6	1,8	-0,2
S&P Banks	342,2	0,6	2,2	-1,6
S&P Telecoms	156,7	-0,1	-2,2	1,7
S&P Info Technologies	1 277,2	-1,2	-3,8	-0,9
S&P Retailing	2 312	-0,2	-5,1	-3,1
S&P Consumer Staples	557,3	1,3	0,5	0,1
S&P Consumer Discretionary	897,5	0,0	-4,1	-2,2
S&P Real Estate	198,9	1,3	-0,6	-3,4
S&P Homebuilding	808,8	1,3	-3,2	-8,2
S&P Chemicals	624,1	0,2	-1,4	-2,3
S&P Pharmaceuticals	711,4	0,4	1,0	3,1
S&P Health Care	1 090,5	-0,2	-1,5	2,1

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 208	0,3	0,4	4,9
Нефть и газ	7 466	0,4	0,4	7,1
Эл/энергетика	1 739	0,4	0,3	4,7
Телекоммуникации	1 842	0,4	-0,5	5,6
Банки	6 181	0,5	-3,0	1,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	95,88	0,1	0,4	0,5
Евро*	1,148	-0,1	-0,6	-1,0
Фунт*	1,309	0,0	0,8	0,5
Швейц. франк*	0,994	-0,1	-1,0	-1,9
Йена*	113,3	-0,1	0,3	-1,9
Канадский доллар*	1,297	0,0	-1,1	1,5
Австралийский доллар*	0,707	-0,1	-1,6	-0,6
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,34	0,4	-1,3	6,4
EURRUB	76,17	0,5	-0,7	7,4
Бивалютная корзина	70,75	0,6	-1,2	6,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,214	1 б,п,	1 б,п,	8 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,877	-1 б,п,	7 б,п,	17 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,250	2 б,п,	19 б,п,	31 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,436	3 б,п,	22 б,п,	33 б,п,

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,172	0,4 б,п,	0,0 б,п,	25,3 б,п,
LIBOR 1M	2,277	-0,3 б,п,	1,6 б,п,	15,6 б,п,
LIBOR 3M	2,408	-0,0 б,п,	1,0 б,п,	9,1 б,п,
EURIBOR overnight	-0,454	0,1 б,п,	-0,6 б,п,	-1,5 б,п,
EURIBOR 1M	-0,371	0,0 б,п,	0,0 б,п,	-0,2 б,п,
EURIBOR 3M	-0,318	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,1 б,п,
MOSPRIME overnight	7,710	-5 б,п,	12 б,п,	43 б,п,
MOSPRIME 3M	8,230	5 б,п,	12 б,п,	50 б,п,

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	61	0 б,п,	2 б,п,	4 б,п,
CDS High Yield (USA)	343	0 б,п,	12 б,п,	16 б,п,
CDS EM	212	0 б,п,	20 б,п,	-16 б,п,
CDS Russia	156	-0 б,п,	19 б,п,	-25 б,п,

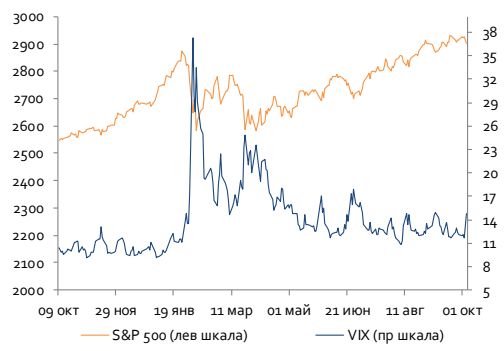
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,2	0,0	0,2	-0,3%
Роснефть	7,1	0,0	-0,3	-1,1%
Лукойл	74,6	0,0	-0,2	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,1	0,0	-0,1	-1,3%
Газпром нефть	29,4	0,0	1,3	1,2%
НОВАТЭК	180	0,0	-1,8	1,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	17,1	0,0	-0,1	-0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,3	0,0	-0,1	-0,5%
НЛМК	26,7	0,0	-0,6	-0,9%
ММК	9,8	0,0	-0,4	-1,3%
Мечел ао	3,2	0,0	0,0	48,9%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	11,7	0,0	-0,7	1,4%
ВТБ ао	1,3	0,0	-0,1	6,6%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,2	-1,8	-0,5	-0,6%
Магнит ао	13,3	0,0	-0,6	14,6%

\* данные приведены по состоянию на 10:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках



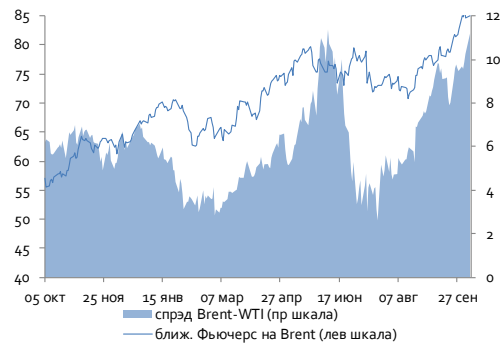
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

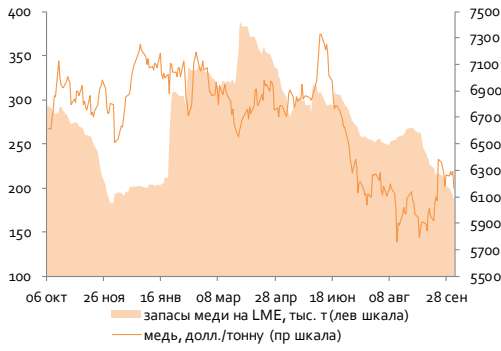
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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.

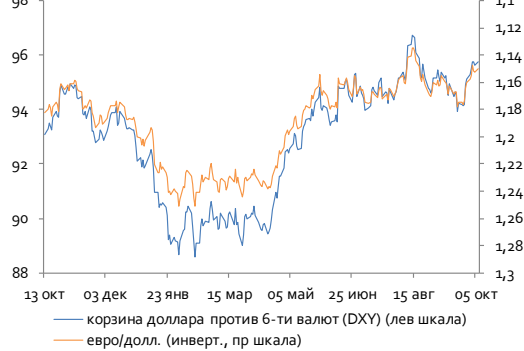
**Цены и запасы меди на LME**



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.

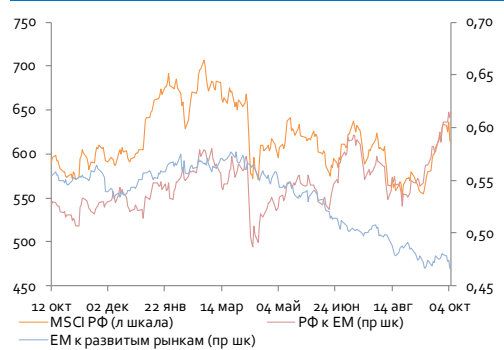
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD «выпала» из 1,16-1,20- крепости доллара способствуют готовности ФРС, повышать ставку в декабре. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США также придавливает пару. Пока видим риск развития отката.

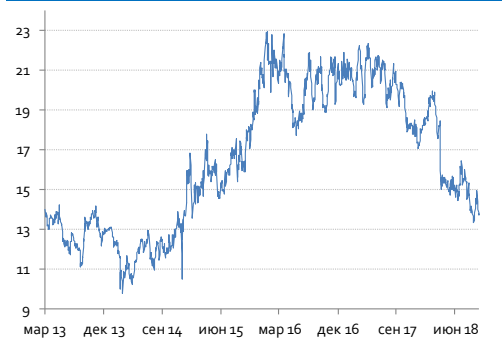
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика рынков EM по отношению DM вновь ухудшилась. 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.

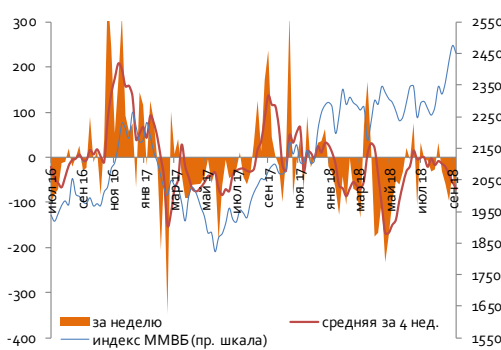
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



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.

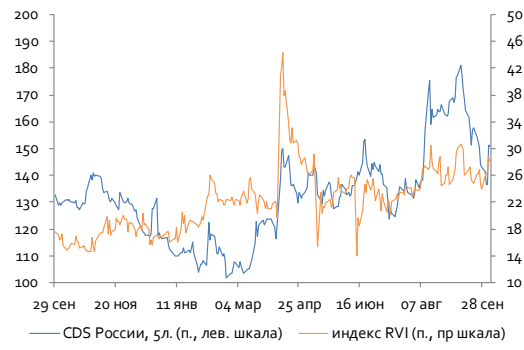
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 5 октября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, продолжился отток капитала в размере 95 млн долл.

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

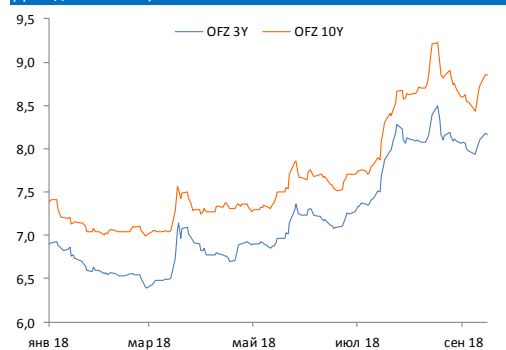


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI вновь начали подрастать на фоне ухудшения сентимента на EM. Риски ужесточения санкционного режима РФ остаются на втором плане.

# Рынки в графиках

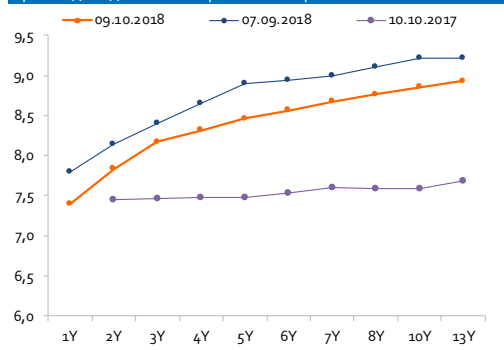
Доходность ОФЗ, %



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.

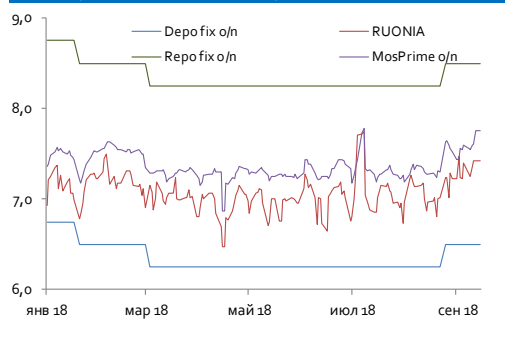
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

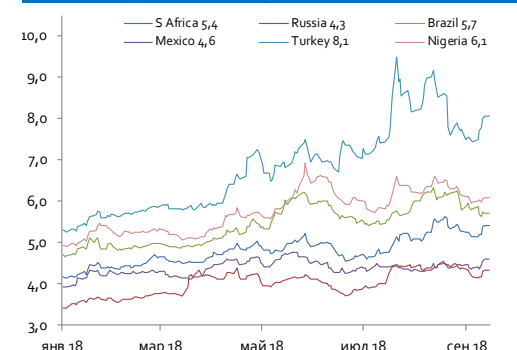
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

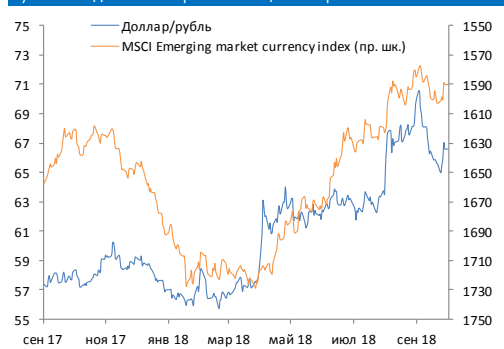
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российский рубль существенно недооценен относительно нефтяных цен. С учетом отказа ЦБ РФ от покупок валюты на открытом рынке до конца года корреляция рубля с нефтяными ценами может постепенно восстанавливаться.

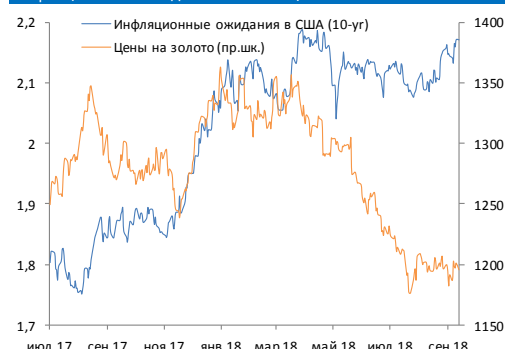
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Основная группа валют EM в последний месяц пытается сломать негативную тенденцию, наблюдаемую со 2 кв. этого года. На текущий момент говорить о переломе тренда, на наш взгляд, может быть еще преждевременно.

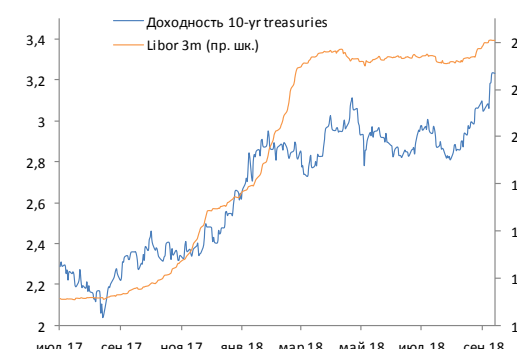
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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, утятя 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		2 468	21%	-	3,9	5,7	-	-	-	-	-	-	13	35 480	0,6	0,8	4,0	17,0
Индекс РТС		1 172	21%	-	4,0	5,7	-	-	-	-	-	-	21	532	1,2	-0,8	-1,7	1,6
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	61,1	171,8	22%	0,7	2,4	3,1	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	22	65	0,6	6,3	16,8	32,4
Новатэк	53,8	1 180,0	-4%	4,6	13,4	11,9	2,7	4%	11%	34%	37%	1,0	28	9	0,3	1,8	30,6	74,6
Роснефть	76,3	479,5	3%	1,0	4,3	7,3	0,9	5%	22%	24%	9%	1,0	21	29	0,8	-1,6	18,5	65,9
Лукойл	63,4	4 966	11%	0,6	3,8	6,8	0,9	1%	2%	15%	8%	1,0	19	57	0,5	1,9	12,1	49,7
Газпром нефть	27,4	384,9	4%	1,0	4,3	4,8	n/a	9%	8%	23%	15%	0,7	22	0	1,3	6,3	15,0	59,8
Сургутнефтегаз, ао	14,8	27,5	63%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	18	3	0,5	0,2	-4,8	-1,0
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,8	40%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	23	3	0,3	-0,6	12,0	34,5
Татнефть, ао	27,1	821,4	-6%	2,0	6,5	8,7	n/a	13%	14%	30%	22%	1,1	21	4	0,7	1,6	19,9	72,7
Татнефть, ап	1,3	589,9	1%	2,0	6,5	8,7	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	21	3	0,5	3,7	26,9	62,4
Башнефть, ао	4,4	1 966	65%	0,5	2,0	3,2	n/a	13%	14%	30%	22%	0,7	22	4	0,0	-0,3	-4,4	-13,5
Башнефть, ап	0,8	1 856	25%	0,5	2,0	3,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	21	0	0,5	-1,6	14,1	38,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>334,8</b>		<b>20%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,2</b>	<b>5,7</b>	<b>1,2</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>22</b>	<b>180</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>14,2</b>	<b>43,2</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	63,0	191,9	60%	-	-	4,8	0,92	-	-	-	23%	1,4	36	560	1,3	-2,5	-15,5	-13,7
Сбербанк, ап	2,5	165,5	63%	-	-	4,8	0,92	-	-	-	23%	1,4	30	24	0,9	-0,5	-13,1	-11,6
ВТБ	7,6	0,0392	57%	-	-	3,3	0,35	-	-	-	12%	0,9	23	7	0,4	-2,5	-20,3	-16,8
БСП	0,4	50,8	55%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	22	3	0,0	1,2	0,7	-6,6
АФК Система	1,2	8,4	69%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	29	0	0,4	-6,6	-10,4	-39,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>74,8</b>		<b>61%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,0</b>	<b>0,64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>28</b>	<b>595</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-11,7</b>	<b>-15,8</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	26,9	11 321	15%	2,8	5,5	7,5	5,8	12%	13%	51%	30%	0,9	23	12	0,2	1,0	-3,9	4,5
АК Алроса	11,5	104,0	12%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	6	0,5	-1,8	-0,8	39,2
НЛМК	16,1	178,4	-13%	1,6	6,2	10,1	2,4	-2%	-1%	26%	15%	0,9	29	3	0,4	0,4	13,8	21,7
ММК	8,5	50,7	16%	1,1	4,5	8,6	1,6	-4%	-5%	26%	13%	1,0	27	3	0,3	-0,6	12,8	21,5
Северсталь	13,7	1 089,9	3%	1,8	5,7	8,8	4,0	-2%	-2%	32%	20%	n/a	24	2	0,3	1,3	n/a	n/a
ТМК	1,0	67,0	44%	0,8	5,0	4,6	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	19	0	-0,4	-1,9	-11,4	-9,7
Мечел, ао	0,7	105,5	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	45	1	0,4	0,6	-1,5	-28,3
Полус Золото	8,3	4 152	49%	3,0	4,8	5,6	12,7	10%	9%	62%	39%	0,6	29	2	0,3	0,5	-2,6	-9,4
Полиметалл	3,6	526,2	35%	2,3	5,5	6,8	2,7	5%	12%	43%	23%	0,4	22	2	1,0	1,6	-6,3	-24,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>90,3</b>		<b>20%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,7</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>30</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 609	-31%	2,4	7,6	10,9	1,8	5%	3%	32%	16%	0,5	13	0	0,0	-0,8	5,4	19,1
Уралкалий	3,6	81,0	79%	2,8	5,3	3,9	3,1	0%	0%	53%	29%	0,5	33	7	0,0	-2,0	-20,1	-31,1
ФосАгро	5,1	2 615	-1%	2,0	6,4	8,6	3,0	7%	0%	31%	16%	0,7	19	3	0,3	3,0	11,2	5,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>16%</b>	<b>2,4</b>	<b>6,4</b>	<b>7,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>	<b>39%</b>	<b>21%</b>	<b>0,6</b>	<b>22</b>	<b>9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,3</b>

Источники: 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	1,130	45%	0,8	3,8	5,1	0,8	-7%	-16%	35%	21%	0,7	35	0	0,4	-4,2	-11,0	-22,5
Юнипро	2,6	2,777	8%	1,8	5,3	9,6	1,3	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	0	1,3	3,1	-2,2	11,2
ОГК-2	0,6	0,376	52%	0,6	2,8	3,2	0,3	2%	13%	11%	7%	1,1	25	0	0,5	-2,5	-6,0	-15,8
ТГК-1	0,6	0,010	25%	0,5	2,0	3,8	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	25	0	0,4	-3,3	2,8	-19,9
РусГидро	4,0	0,625	40%	0,9	3,1	5,8	0,3	3%	-4%	29%	12%	0,8	21	1	0,3	2,3	-8,8	-14,0
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,970	50%	0,3	2,4	6,0	0,8	3%	8%	11%	7%	0,9	25	4	0,7	-2,8	-7,0	17,5
Россети, ао	2,3	0,755	-21%	0,6	2,0	1,4	0,1	-3%	4%	31%	11%	1,2	30	0	0,2	-5,1	-4,3	-7,8
Россети, ап	0,0	1,341	-36%	0,6	2,0	1,4	0,1	0%	8%	31%	11%	1,0	26	11	0,0	-0,9	-1,3	-17,5
ФСК ЕЭС	3,1	0,160	18%	1,8	3,6	3,0	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	26	1	0,2	-3,2	-16,0	-1,0
Мосэнерго	1,2	2,023	48%	0,3	2,1	6,2	0,3	-10%	-15%	24%	10%	0,9	30	0	0,0	-2,1	-15,6	-22,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,2</b>		<b>23%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>26,6</b>	<b>18,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-6,9</b>	<b>-9,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	102,7	29%	0,2	1,8	4,9	1,5	4%	-5%	9%	3%	0,8	29	9	0,5	-3,0	-19,6	-25,5
Транснефть, ап	3,9	165 500	7%	0,6	1,2	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	21	2	0,0	0,0	-3,9	-6,2
НМТП	1,9	6,455	-	3,3	4,7	5,2	2,5	4%	1%	70%	44%	0,6	34	40	10,2	2,2	9,5	-9,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,4</b>		<b>18%</b>	<b>1,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,8</b>	<b>2,0</b>	<b>3%</b>	<b>-1%</b>	<b>42%</b>	<b>23%</b>	<b>0,7</b>	<b>28,1</b>	<b>50,7</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-4,7</b>	<b>-13,7</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,7	70,2	21%	1,2	4,0	9,0	0,6	1%	12%	30%	6%	0,6	20	1	0,4	0,7	-3,1	10,4
МТС	8,1	269,9	25%	2,0	4,6	8,6	3,8	1%	7%	43%	14%	0,9	21	3	0,4	-0,6	-2,8	-1,8
МегаФон	5,4	580,0	8%	1,6	4,4	10,4	1,9	-2%	8%	38%	10%	0,5	57	0	0,3	3,7	11,1	13,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,2</b>		<b>18%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>9,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0%</b>	<b>9%</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>32</b>	<b>4</b>	<b>0,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>7,3</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	5,6	1 378	-	0,5	9,2	9,3	2,7	5%	6%	6%	3%	n/a	n/a	1	1,0	-1,5	-	-
Магнит	5,8	3 771	38%	0,3	4,7	8,1	1,3	4%	5%	7%	3%	0,7	24	12	0,6	-1,2	-16,1	-40,2
Лента	1,7	235,5	84%	0,3	5,2	12,1	1,0	5%	31%	6%	1%	0,6	29	0	0,8	4,9	-29,8	-29,3
М.Видео	1,1	401,8	-	0,6	5,6	8,7	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	25	9	0,0	-1,0	-1,1	-3,2
Детский мир	1,0	90,3	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	0	0,6	-1,3	-0,7	-5,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,2</b>		<b>51%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,9</b>	<b>7,6</b>	<b>1,2</b>	<b>4%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>0,6</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-11,9</b>	<b>-19,5</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	673,5	54%	0,9	4,3	5,1	0,8	8%	10%	21%	11%	0,5	25	0	1,1	1,0	-13,2	-17,6
ПИК	3,5	348,1	15%	1,2	5,6	7,4	3,5	16%	36%	21%	15%	0,5	21	0	0,1	-1,4	3,2	6,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,5</b>		<b>34%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,9</b>	<b>6,2</b>	<b>2,1</b>	<b>12%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>0,5</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,5</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	691,0	-	1,3	6,2	9,4	0,9	11%	11%	22%	11%	0,6	13	0	0,9	3,4	2,4	22,7
Яндекс	11,0	2 171	23%	4,5	13,3	23,1	6,6	28%	30%	34%	20%	1,0	27	6	1,4	3,0	-5,0	16,2
QIWI	0,8	831	-	1,3	3,0	8,8	2,1	18%	12%	43%	31%	0,6	36	0	-0,1	-2,6	-19,4	-8,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,1</b>		<b>23%</b>	<b>2,4</b>	<b>7,5</b>	<b>13,8</b>	<b>3,2</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>	<b>33%</b>	<b>21%</b>	<b>0,7</b>	<b>25,5</b>	<b>6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>10,1</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
8 октября 4:45	••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	н/д	54,5	53,1
8 октября 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	август	0,3%	-1,1%	-0,3%
8 октября 9:00	••	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	октябрь	13,9	12,0	11,4
8 октября		День Колумба (праздник в США)				
9 октября 9:00	••	Торговый баланс Германии, млрд евро	август	н/д	15,8	
9 октября 13:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	август	н/д	108,8	
10 октября 2:50	•	Машиностроит. заказы в Японии, м/м	сентябрь	-4,0%	11,0%	
10 октября 11:00	••	Пром. производство в Италии, м/м	август	1,1%	-1,8%	
10 октября 11:30	••	опер. оценка ВВП Великобритании, кв/кв	август	0,6%	0,6%	
10 октября 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	0,1%	0,1%	
10 октября 11:30	•••	Объемы строительства в Великобритании, м/м	август	-0,4%	0,5%	
10 октября 11:30	•	Торговый баланс Великобритании, млрд фунтов ст.	август	-10,70	-9,97	
10 октября 17:00	••••	Оптовые запасы в США, м/м	август	0,7%	0,8%	
10-17 октября	••••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд. юаней	август	0,7%	0,8%	
11 октября 9:45	••	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	сентябрь	-0,2%	0,5%	
11 октября 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	сентябрь	н/д	0,1%	
11 октября 15:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,2%	
11 октября 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,1%	
11 октября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	н/д	207	
11 октября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1650	
11 октября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,975	
11 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,750	
11 октября 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,459	
12 октября 9:00	••••	ИПЦ в Германии, м/м	сентябрь	0,4%	0,4%	
12 октября	•••••	Торговый баланс КНР, млрд долл.	сентябрь	21,0	27,9	
12 октября 12:00	•••	Пром. производство в Еврозоне, м/м	август	0,3%	-0,8%	
12 октября 15:30	•••	Цены на импорт в США, м/м	сентябрь	0,1%	-0,6%	
12 октября 17:00	•••••	Индекс настроений потребителей в США от ун-та Мичигана (предв.)	октябрь	98,5	100,1	
12 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo				

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
8 октября	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (9,25 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (4,5 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 (30,27 руб. на акцию) - за 2 кв.
15 октября	ЛСР	Операционные показатели за 3 кв. 2018
15 октября	НЛМК	Операционные показатели за 3 кв. 2018
16 октября	Полос	Последний день торгов с дивидендами (131,11 руб. на акцию) - за 2 кв.
16 октября	Etalon Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	М.Видео	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	X5 Retail Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
18 октября	Лента	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	Детский Мир	Операционные показатели за 3 кв. 2018
19 октября	Акрон	Совет директоров (дивиденды)
22 октября	Алроса	Производственные результаты за 3 кв. 2018
22 октября	РусГидро	Операционные показатели за 9М 2018
22 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22-26 октября	НЛМК	Совет директоров (дивиденды)
22-26 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
23 октября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
23 октября	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
24 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
25 октября	X5 Retail Group	День инвестора
25 октября	Обувь России	Операционные показатели за 9М 2018
25 октября	Распадская	Производственные результаты за 3 кв. 2018
29 октября	ТГК-1	Производственные результаты за 3 кв. 2018
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
1 ноября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
7 ноября	Северсталь	День инвестора
8 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



## 2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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