

На горизонте ближайших дней по индексу Мосбиржи продолжаем ориентироваться на диапазон в 2430-2480 пунктов, причем локально нижняя его часть представляется сбалансированной.

При отсутствии нового негатива на глобальных рынках и дальнейшего роста долларовых ставок курс пары доллар/рубль может опуститься в район 65,50-66 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию вторника разнонаправленно.
- Индекс Мосбиржи к концу дня растерял все внутридневные приобретения из-за слабого внешнего фона.
- Пара доллар/рубль вчера опустилась к отметке в 66,25 руб/долл.
- Во вторник российские десятилетние еврооблигации выросли в доходности до 5,11% (+5 б.п. к уровню пятницы).
- На рынке рублевых облигаций вчера возобновились покупки. Доходность пятилетних ОФЗ снизилась до 8,44% (-2 б.п.), десятилетних – до 8,85% (-1 б.п.).

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
10 октября 2:50	•	Машиностроит. заказы в Японии, м/м	сентябрь	-4,0%	11,0%	6,8%
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%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



10 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2444	-0,4	0,0	6,0	21,6
Индекс РТС	▲ 1159	0,2	-1,6	11,1	5,4
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 630	0,1	-0,9	15,9	7,2
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26431	-0,2	-1,3	2,2	6,9
S&P 500	▼ 2880	-0,1	-1,5	0,1	7,7
FTSE Eurotop 100	▲ 2822	0,4	-1,7	0,9	-5,3
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1391	-0,2	-0,8	12,8	8,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 16,0	0,3	4,0	1,8	4,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 86088	0,0	5,5	12,6	12,7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 96732	0,7	-1,5	5,5	-16,1
Индекс DXY	▼ 95,7	-0,1	-0,1	0,5	3,8
EURUSD	▼ 1,149	0,0	0,1	-0,9	-4,3
USDRUB	▲ 66,28	0,4	-1,2	6,5	-13,1
EURRUB	▲ 76,11	0,2	-0,5	7,7	-8,8
Бивалютная корзина	▲ 70,69	0,3	-0,3	7,2	-10,8
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 84,9	-0,1	-1,6	9,7	26,9
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 74,7	-0,3	-2,2	10,6	23,7
Золото, \$/унц	▲ 1190	0,1	-0,6	-0,5	-8,7
Серебро, \$/унц	▲ 14,4	0,1	-1,7	1,5	-15,1
Медь, \$/тонну	▲ 6174	2,0	0,2	6,5	-12,6
Никель, \$/тонну	▲ 12496	3,5	4,1	5,4	1,8
Mosprime o/n	▲ 7,7	0,0	10,0	43,0	-11,0
CDS Россия 5Y	▼ 154	-0,5	17	-27	26
Russia-27	▲ 5,08	7,4	31,4	-4,1	45,7
Russia-42	▲ 5,44	4,3	21,7	-3,6	31,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,83	0,0	20,0	-25,0	60,0
ОФЗ 26215	▼ 8,43	-1,0	26,0	-6,0	87,0
ОФЗ 26212	▼ 8,84	-1,0	34,0	-6,0	102,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

В ходе вчерашнего торгового дня настроения на фондовых рынках были скорее смешанными. Американские фондовые индексы завершили торговую сессию разнонаправленно. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются с умеренным ростом, фьючерсы на американские индексы демонстрируют околонулевую динамику.

Доходности десятилетних treasuries вчера держались в диапазоне 3,20-3,26%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 2,17%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В начале торговой сессии вторника индекс Мосбиржи (-0,4%) пытался расти, однако к концу дня растерял все внутрисуточные приобретения и вернулся в зону 2430-2450 пунктов, вновь подпав под давление невнятной внешней конъюнктуры.

Неплохо по итогам дня смотрелись акции горнодобывающего и металлургического сектора, поддержанные уверенным ростом цен на ключевые промышленные металлы. Тут росли акции НорНикеля (+0,7%), Алроса (+0,7%). Преимущественно прибавили в стоимости акции сталелитейных компаний (Северсталь: +1,2%; НЛМК: +1,1%). Слабость после дивидендной «отсечки» демонстрировали акции ММК (-2,0%), а также Распадская (-1,5%), второй день пытающаяся скорректировать бурный рост последнего времени.

В нефтегазовом секторе наблюдалась разнонаправленная динамика. На фоне дивидендной «отсечки» слабо смотрелись акции НОВАТЭК (-3,0%) и Роснефть (-1,3%). В лидерах роста – Газпром нефть (+2,7%) и привилегированные акции Транснефти (+2,2%), - последние получили поддержку от новости об увеличении пакета акций НМТП (+5,7%) до 60,6%. Выделим акции Газпрома (+0,2%), бурно росшие внутри дня, но растерявшие большую часть роста к закрытию торгов.

Слабо смотрелись акции финансового сектора, где Сбербанк (-0,3%) не смог удержаться в «плюсе», а ВТБ (-2,1%) и МосБиржа (-1,9%) обновили многолетние минимумы. А также бумаги телекоммуникационных и Internet- компаний, где продолжили корректироваться после «отсечки» акции МТС (-2,2%) и упал Qiwi (-3,7%).

Из прочих бумаг отметим отдельные истории роста в электроэнергетике (Иркутскэнерго: +5,7%; ЭнеЛ Россия: +4,3%; ОГК-2: +1,2%) и поднятие, на новостях курса акций EN+ (+1,5%). В аутсайдерах дня – «фишки» потребсектора, во главе с акциями Магнита (-5,0%), а также Фосагро (-2,3%) и Россети (-2,1%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Нефть находится под влиянием разнонаправленных факторов: экспорт из Ирана в первую неделю октября сократился до 1,1 млн барр./сут. в преддверии вступления в силу второго раунда санкций со стороны США, которые затронут энергетический сектор страны. При этом США могут сделать исключение для некоторых стран, которые хотят продолжать покупать энергоносители у Ирана, после вступления в силу ограничений против Исламской Республики 4 ноября. Локально рынок поддерживают ожидания по снижению добычи в Мексиканском заливе из-за урагана «Майкл». Полагаем, что котировки Brent будут находиться в диапазоне 83-85 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на глобальных рынках на текущий момент близки к нейтральным, - рынки испытывают дефицит значимых новостей. Экономический календарь на начало недели не был богат на публикацию большого объема значимой макростатистики, наиболее интересные данные (статистика по потребительской инфляции в США, торговому балансу Китая и протокол с последнего заседания ЕЦБ) будут представлены лишь во второй половине недели. В этих условиях активность торгов на глобальных рынках была не столь высока – основные мировые фондовые индексы постепенно перешли к консолидации.

Некоторый откат в доходностях UST (доходности десятилетних бумаг опустились к 3,2%) и вчерашнее ослабление доллара дают шанс на уменьшение давления на рискованные активы в середине недели, в первую очередь, - на развивающиеся рынки. Впрочем, возможности для нового импульса к росту долларовых ставок сохраняются, как и угроза новой волны ужесточения торговых противоречий США-Китай, - все это пока заставляет с осторожностью относиться к ЕМ.

Российский фондовый рынок вчера находился под давлением – индекс Мосбиржи потерял 0,4%, вернувшись ниже отметки в 2450 пунктов. На горизонте ближайших дней **по индексу Мосбиржи продолжаем ориентироваться на диапазон в 2430-2480 пунктов**, причем локально нижняя его часть представляется сбалансированной. На текущий момент определяющими драйверами для российского рынка, вероятно, продолжают оставаться внешние условия (динамика цен на нефть и общий риск-аппетит), которые, по нашему мнению, оправдывают нахождение индекса МосБиржи в нижней части вышеуказанного диапазона. Однако отметим, что 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.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов российский рубль демонстрировал позитивную динамику, прибавив против доллара около 0,5%. Пара доллар/рубль вернулась в район 66,25 руб/долл. В целом позитивную динамику вчера демонстрировала и большая часть других валют EM: бразильский реал, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили 0,2-1,9%. Некоторую поддержку рублю сейчас может оказывать текущий откат в доходностях UST (доходности десятилетних бумаг опустились от уровней в 3,25-3,26% до 3,20%) и локальная коррекция в индексе доллара (DXY), не сумевшем преодолеть отметку в 96 пунктов.

Из отдельных новостей отметим вчерашнюю публикацию данных ЦБ РФ по платежному балансу – положительное сальдо счета текущих операций РФ в январе-сентябре составило 75,8 млрд руб. Несмотря на сезонное ухудшение текущего счета, текущие высокие цены на нефть при отсутствии позитивной динамики импорта обеспечивают заметный приток валюты, который ранее в большей части нивелировался покупками валюты в рамках бюджетного правила (в период январь-июль этого года объем покупок валюты на открытом рынке составлял 60% от размера положительного сальдо текущего счета). Теперь же в условиях отказа ЦБ РФ осуществлять операции на открытом рынке до конца года сезонное улучшение текущего счета в 4 кв. может оказывать поддержку российской валюте и способствовать возвращению корреляции рубля с нефтяными ценами.

При отсутствии нового негатива на глобальных рынках и дальнейшего роста долларовых ставок курс пары доллар/рубль может опуститься в район 65,50-66 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Во вторник российские десятилетние еврооблигации выросли в доходности до 5,11% (+5 б.п. к уровню пятницы). Единой динамики в евробондах развивающихся стран вчера не было. Доходности десятилетних гособлигаций ЮАР выросли в доходности на 15 б.п., Индонезии – на 10 б.п. При этом доходность гособлигаций Турции, Мексики и Бразилии снижалась.

Банк России вчера опубликовал данные по платежному балансу РФ за 9м2018 г. Положительное сальдо внешней торговли выросло до 136 млрд долл по сравнению с 80 млрд долл за 9м2017 г. Этому способствовал рост цен на сырьевые товары. Экспорт вырос на 28%, а импорт всего на 8%. Баланс услуг остался отрицательным на уровне прошлого года (-22,7 млрд долл.). В итоге профицит счета текущих операций за 9м2018 г. вырос до 75,8 млрд долл (19,7 млрд долл за 9м2017 г.). Положительное сальдо текущего счета платежного баланса использовалось для увеличения международных резервов РФ на 35,6 млрд долл (+25,4 млрд долл. за 9м2017 г.). Чистый отток капитала со стороны частного сектора за 9м2018 г. составил 31,9 млрд долл и обусловлен в основном погашением внешнего долга. Низкий размер внешних суверенных заимствований и увеличение международных резервов обеспечивают устойчивость российских евробондов к росту долларовых ставок. В то же время геополитические и санкционные риски всех же снижают интерес нерезидентов к российским еврооблигациям.

Российские еврооблигации находятся под давлением роста доходности UST и общего ослабления спроса на активы развивающихся стран.

Облигации

На рынке рублевых облигаций вчера возобновились покупки. Доходность пятилетних ОФЗ снизилась до 8,44% (-2 б.п.), десятилетних – до 8,85% (-1 б.п.). Восстановление цен российских гособлигаций происходило на фоне общего возвращения спроса на суверенные облигации развивающихся стран после отката доходности UST-10 от максимумов.

Позитивной новостью для рынка также стало сообщение Минфина о проведении в среду аукциона по размещению 3-летних ОФЗ всего на 5 млрд руб., тогда как в соответствии с квартальным планом целевой объем размещения должен составлять в среднем по 25 млрд руб. в неделю. Сокращение объема предложения ОФЗ подтверждает приверженность Минфина стратегии по сокращению стоимости долга.

Мы отмечаем, что текущий уровень доходности 3-летних ОФЗ на 25 б.п. выше, чем на прошлой неделе. При слабом спросе Минфин может либо сократить объем предложения, либо отменить аукцион. Сам Минфин комментирует выход на аукцион в среду стремлением протестировать рынок.

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 консолидировала 62% акций НМТП с учетом квазиказначеек - порт

Транснефть консолидировала 62% акций НМТП, говорится в сообщении НМТП.

В цепочке косвенного владения Транснефти участвуют Novoport Holding Ltd, Omirico Limited, Fenti Development Ltd., ООО Транснефть Финанс, а также "дочки" самого НМТП - НМТП-Капитал и Новороссийский зерновой терминал. В понедельник Транснефть сообщила, что закрыла сделку по выкупу у группы Сумма доли в Novoport Holding (владеет 50,1% НМТП). Кроме того, через "дочку" Транснефти принадлежит еще 10,52% НМТП. В сумме после сделки с Суммой у Транснефти 60,62% НМТП, сообщила трубопроводная монополия.

НАШЕ МНЕНИЕ: Увеличение доли в НМТП выше 50% предполагает оферту миноритарным акционерам либо по цене сделки, либо по средневзвешенной цене. В тоже время из-за того, что Транснефть не владеет НМТП напрямую, а компании владеющие акциями порта не аффилированы с Транснефть, такого обязательства может и не возникнуть.

Совет директоров Транснефти обсудил buyback "префов", другие меры повышения капитализации - глава РФПИ

Совет директоров Транснефти на заседании в понедельник обсудил возможность выкупа привилегированных акций и другие меры повышения капитализации компании, сообщил журналистам член совета, глава Российского фонда прямых инвестиций Кирилл Дмитриев.

НАШЕ МНЕНИЕ: Решение о выкупе акций может быть позитивно воспринято участниками рынка. При этом, если Транснефть выкупит все «префы» с рынка это может быть сигналом о том, что они будут конвертированы в «обычку» с последующим выходом на биржу уже АО компании.

О. Дерипаска может отдать часть акций En+ в слепой траст

Бизнесмен Олег Дерипаска может передать часть принадлежащих ему акций En+ в слепой траст, управляемый американским банком, передает ТАСС со ссылкой на Bloomberg. По информации источников Bloomberg, Дерипаска обсуждает такую возможность с Минфином США. В результате сделки Дерипаска сократит подконтрольную ему долю в группе En+. Переговоры бизнесмена с министерством носят конфиденциальный характер. Смогут ли стороны прийти к соглашению, агентство не уточняет. Название банка также не раскрывается.

НАШЕ МНЕНИЕ: Передача акций в слепой траст может быть одним из условий снятия санкций с En+. В тоже время подобные действия могут быть негативно восприняты российскими властями, т.к. в траст передаются акции компании, владеющей в России стратегическими активами (прежде всего РусАл). К тому же это может создать прецедент: при попадании под санкции других бизнесменов из РФ, владеющих крупными активами, они также будут передаваться в слепой траст.

КАМАЗ снизил производство в сентябре на 15,4%, до 3,288 тыс. машинокомплектов

КАМАЗ в сентябре 2018 г. выпустил 3,288 тыс. машинокомплектов, говорится в сообщении компании. Как сообщалось, в сентябре 2017 г. было выпущено 3,884 тыс. машинокомплектов, таким образом, снижение составило 15,35%. За 9 месяцев 2018 г. компания выпустила 26,549 тыс. машинокомплектов (годом ранее - 26,5 тыс.).

НАШЕ МНЕНИЕ: Замедлением темпов роста экономики РФ, прежде всего в строительном секторе, а также девальвация рубля, которая остановила инвестиции, может быть причиной падения спроса на продукцию компании. При этом снижение продаж в сентябре, снижает вероятность выхода компании на планы 2018 года (реализация 43,1 тыс. автомобилей).

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 444	-0,4%	-0,2%	4,6%
Индекс РТС	1 159	0,1%	-1,9%	11,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 159	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	116 000	0,3%		

США				
S&P 500	2 880	-0,1%	-1,5%	0,1%
Dow Jones (DJIA)	26 431	-0,2%	-1,3%	2,2%
Dow Jones Transportation	10 996	-1,9%	-2,5%	-4,8%
Nasdaq Composite	7 738	0,0%	-3,3%	-2,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 884	-0,1%	-1,6%	0,0%

Европа				
EURTop100	2 822	0,4%	-1,7%	0,9%
Euronext 100	1 031	0,3%	-2,5%	-0,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 238	0,1%	-3,2%	-0,6%
DAX (Германия)	11 977	0,3%	-2,9%	-0,1%
CAC 40 (Франция)	5 319	0,3%	-2,7%	0,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 522	0,2%	-3,1%	1,2%
Taiex (Тайвань)*	10 467	0,1%	-4,1%	5,2%
Kospi (Корея)*	2 229	-1,1%	-4,7%	-3,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 188	-0,1%	-1,8%	-4,5%
Bovespa (Бразилия)	86 088	0,0%	5,5%	12,6%
Hang Seng (Китай)*	26 310	0,5%	19,1%	-0,6%
Shanghai Composite (Китай)*	2 718	-0,1%	-3,2%	1,8%
BSE Sensex (Индия)*	34 697	1,2%	-3,6%	-8,5%

MSCI				
MSCI World	2 138	-0,2%	-2,1%	-0,2%
MSCI Emerging Markets	994	-0,2%	-4,0%	-1,7%
MSCI Eastern Europe	238	0,2%	-3,9%	0,7%
MSCI Russia	613	-0,3%	-3,6%	10,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	75,0	0,9%	-0,4%	10,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	85,1	0,1%	-1,1%	10,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	74,7	-0,4%	-2,3%	10,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	84,8	-0,2%	-1,7%	9,6%
Медь (LME) spot, \$/т	6300	2,0%	0,2%	6,5%
Никель (LME) spot, \$/т	12933	3,5%	4,1%	5,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2049	-0,7%	-2,5%	0,9%
Золото spot, \$/унц*	1191	0,1%	-0,5%	-0,4%
Серебро spot, \$/унц*	14,4	0,2%	-1,6%	1,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	576,7	1,0	1,2	7,8
S&P Oil&Gas	510,2	1,8	2,2	12,6
S&P Oil Exploration	1 073,2	-0,2	1,0	1,7
S&P Oil Refining	349,0	-3,4	-5,3	-5,6
S&P Materials	102,5	-1,3	-3,7	0,9
S&P Metals&Mining	694,3	-1,7	-1,7	2,0
S&P Capital Goods	655,3	-1,5	-1,6	0,3
S&P Industrials	109,3	-3,9	-4,4	-5,6
S&P Automobiles	84,6	-4,0	-2,7	-4,1
S&P Utilities	275,5	0,4	2,1	0,6
S&P Financial	466,1	-0,3	1,4	-0,5
S&P Banks	340,0	-0,7	1,6	-2,1
S&P Telecoms	156,4	-0,2	-2,3	1,0
S&P Info Technologies	1 281,8	0,4	-3,5	-0,8
S&P Retailing	2 309	-0,1	-3,7	-3,3
S&P Consumer Staples	556,2	-0,2	-0,3	-0,5
S&P Consumer Discretionary	895,5	-0,2	-3,0	-2,8
S&P Real Estate	199,7	0,4	0,1	-3,5
S&P Homebuilding	788,3	-2,5	-5,8	-10,5
S&P Chemicals	601,8	-3,6	-5,2	-6,0
S&P Pharmaceuticals	714,0	0,4	1,0	3,8
S&P Health Care	1 093,1	0,2	-1,2	2,7

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 209	0,4	0,4	3,7
Нефть и газ	7 392	-0,6	1,0	4,7
Эл/энергетика	1 731	0,0	-1,6	5,5
Телекоммуникации	1 805	-1,7	-1,7	3,7
Банки	6 081	-1,1	-3,2	0,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,59	-0,1	-0,2	0,5
Евро*	1,151	0,2	0,3	-0,7
Фунт*	1,317	0,2	1,8	1,1
Швейц. франк*	0,991	0,1	0,1	-1,6
Йена*	113,0	0,0	1,4	-1,6
Канадский доллар*	1,293	0,1	-0,5	1,8
Австралийский доллар*	0,712	0,3	0,3	0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,28	0,4	-1,2	6,5
EURRUB	76,03	0,1	-0,5	7,6
Бивалютная корзина	70,55	0,2	-0,4	7,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,253	4 б.п.	4 б.п.	13 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,889	0 б.п.	2 б.п.	18 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,210	-2 б.п.	3 б.п.	28 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,373	-3 б.п.	4 б.п.	29 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,172	0,4 б.п.	0,0 б.п.	25,3 б.п.
LIBOR 1M	2,284	0,3 б.п.	1,9 б.п.	15,3 б.п.
LIBOR 3M	2,414	0,5 б.п.	1,6 б.п.	8,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,453	0,1 б.п.	-0,7 б.п.	-1,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,371	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,318	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,710	-5 б.п.	10 б.п.	43 б.п.
MOSPRIME 3M	8,230	5 б.п.	8 б.п.	50 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	62	0 б.п.	2 б.п.	4 б.п.
CDS High Yield (USA)	343	0 б.п.	11 б.п.	16 б.п.
CDS EM	205	-7 б.п.	10 б.п.	-23 б.п.
CDS Russia	154	0 б.п.	18 б.п.	-27 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,2	0,4	0,2	-0,1%
Роснефть	7,1	-0,6	-0,3	-0,4%
Лукойл	74,6	0,2	0,0	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,1	-1,5	-0,2	-2,0%
Газпром нефть	29,4	0,7	1,5	-0,9%
НОВАТЭК	180	-2,5	-6,3	1,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,1	0,8	0,6	-0,1%

Черная металлургия				
Северсталь	16,3	0,3	0,2	-0,1%
НЛМК	26,7	0,3	-0,2	-0,8%
ММК	9,8	-0,2	-0,5	-1,1%
Мечел ао	3,1	0,0	0,0	49,5%

Банки				
Сбербанк	11,7	0,1	-0,7	1,8%
ВТБ ао	1,3	-1,3	-0,1	7,3%

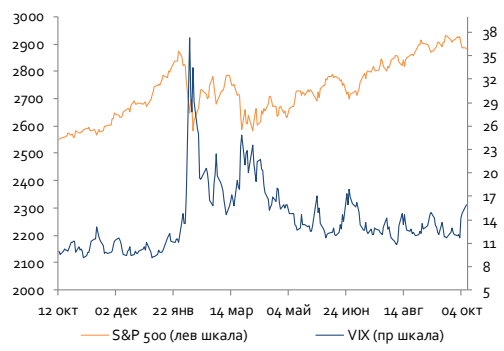
Прочие отрасли				
МТС	8,1	-1,2	-0,5	0,3%
Магнит ао	13,3	-4,2	-1,2	15,2%

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

Рынки в графиках



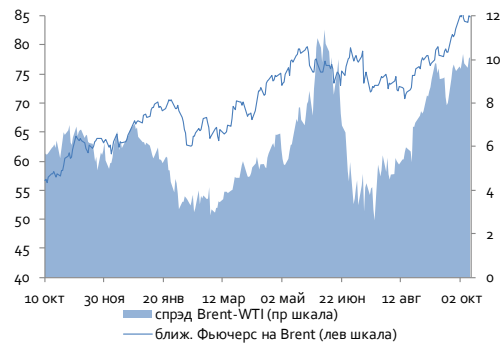
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

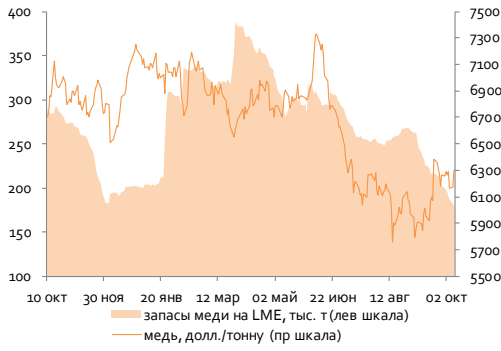
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

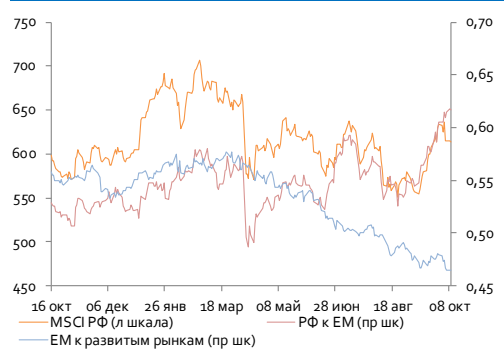
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

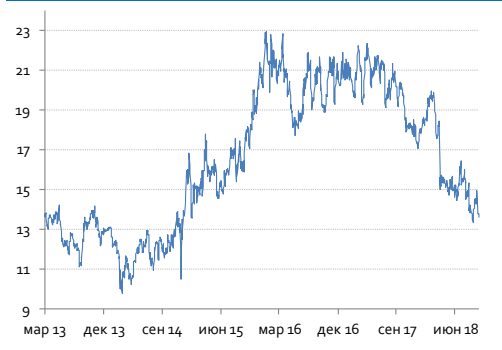
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

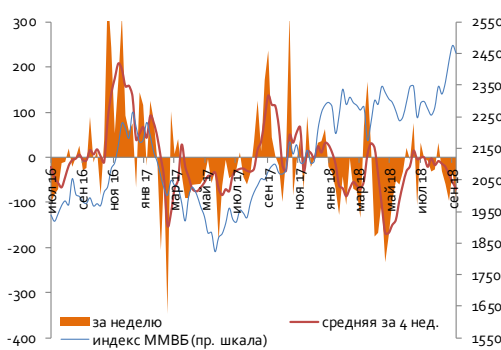
Отношения индекса RTS и нефти Brent



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.

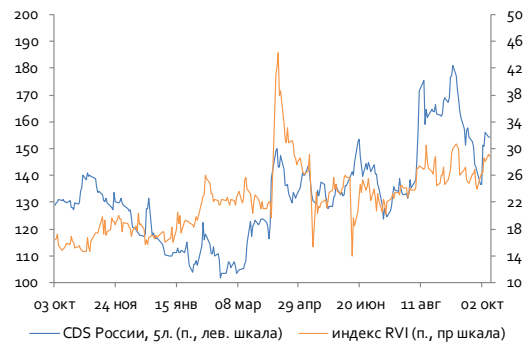
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

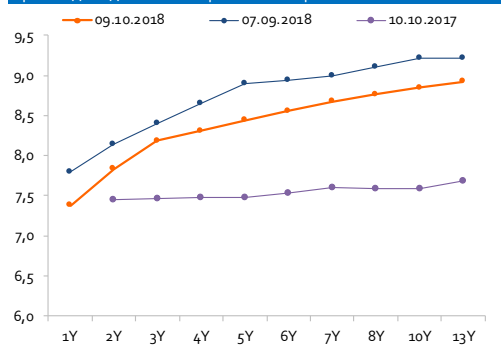
Доходность ОФЗ, %



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.

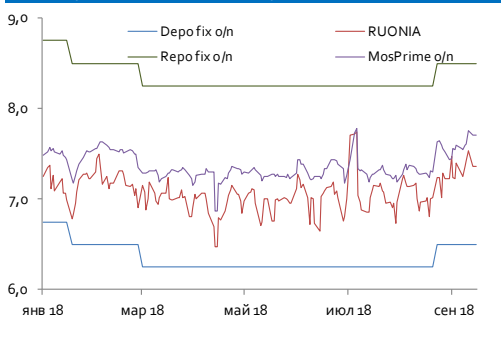
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

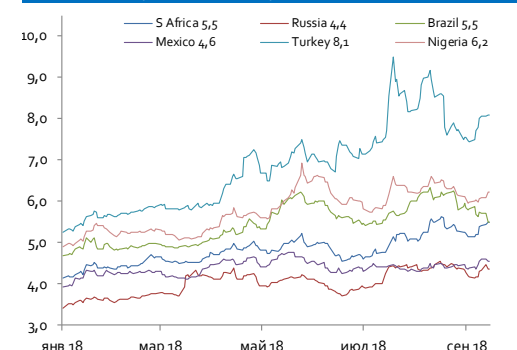
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

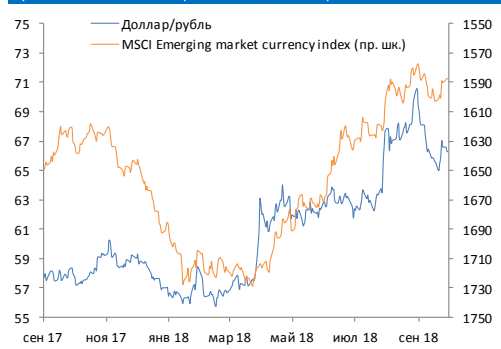
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

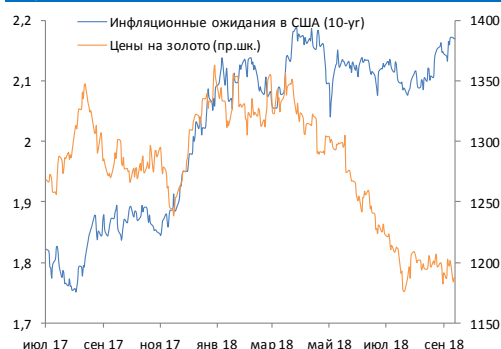
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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		2 444	24%	-	3,9	5,6	-	-	-	-	-	-	13	43 474	-0,4	-0,2	3,3	15,8
Индекс РТС		1 159	23%	-	4,0	5,7	-	-	-	-	-	-	21	655	0,1	-1,9	-3,6	0,4
Нефть и газ																		
Газпром	61,5	172,1	22%	0,6	2,3	3,0	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	22	8 027	0,2	5,9	16,8	31,9
Новатэк	52,5	1 145,0	-1%	4,5	13,2	11,8	2,7	4%	11%	34%	37%	1,0	29	879	-3,0	-1,5	27,0	69,0
Роснефть	75,6	473,1	4%	1,0	4,3	7,3	0,9	5%	22%	24%	8%	1,0	22	1 990	-1,3	-3,7	14,5	62,3
Лукойл	63,8	4 972	11%	0,6	3,9	6,9	0,9	1%	2%	15%	8%	1,0	19	2 185	0,1	1,5	14,2	49,1
Газпром нефть	28,3	395,4	1%	1,0	4,3	4,9	n/a	6%	3%	22%	14%	0,7	22	187	2,7	7,7	16,2	62,0
Сургутнефтегаз, ао	14,7	27,2	64%	0,1	0,4	2,7	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	18	522	-0,9	-1,2	-7,1	-2,4
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,7	40%	0,1	0,4	2,7	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	23	541	-0,1	-1,1	12,2	33,9
Татнефть, ао	27,1	823,9	-6%	2,1	6,9	9,2	n/a	10%	10%	30%	21%	1,1	21	714	0,3	1,2	17,7	72,1
Татнефть, ап	1,3	588,3	1%	2,1	6,9	9,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	21	399	-0,3	2,9	24,2	61,2
Башнефть, ао	4,4	1 967	65%	0,5	2,0	3,2	n/a	10%	10%	30%	21%	0,7	22	4	0,1	-0,2	-4,0	-13,5
Башнефть, ап	0,8	1 860	25%	0,5	2,0	3,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	21	43	0,2	-1,9	12,8	37,5
Всего по сектору	334,3		20%	1,2	4,2	5,8	1,2	6%	10%	26%	17%	0,9	22	15 490	-0,2	0,9	13,1	42,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,3	191,3	60%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	36	16 583	-0,3	-4,1	-17,0	-15,1
Сбербанк, ап	2,5	166,5	62%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	30	1 079	0,6	-0,8	-14,6	-11,9
ВТБ	7,5	0,0384	50%	-	-	3,4	0,36	-	-	-	12%	0,9	24	868	-2,1	-4,9	-21,7	-18,9
БСП	0,4	50,6	53%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	22	3	-0,3	0,9	-0,2	-6,9
АФК Система	1,2	8,4	69%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	29	105	0,0	-7,0	-8,8	-30,7
Всего по сектору	73,9		59%	-	-	4,2	0,68	-	-	-	17%	1,1	28	18 638	-0,4	-3,2	-12,4	-16,7
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,2	11 403	15%	2,8	5,6	7,7	5,9	12%	13%	51%	31%	0,9	23	1 028	0,7	1,5	-2,7	5,1
АК Алроса	11,6	104,7	12%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	26	956	0,7	-1,6	-1,7	39,5
НЛМК	16,3	180,4	-14%	1,6	6,3	10,2	2,4	-2%	-1%	26%	15%	0,9	29	408	1,1	1,1	12,0	22,5
ММК	8,4	49,7	18%	1,2	4,6	8,9	1,6	-4%	-5%	26%	13%	1,0	27	235	-2,0	-2,9	11,6	18,7
Северсталь	13,9	1 103,2	2%	1,9	5,8	8,9	4,1	-2%	-2%	32%	20%	n/a	24	482	1,2	2,3	n/a	n/a
ТМК	1,0	67,1	44%	0,8	5,1	4,7	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	19	25	0,2	-1,3	-11,2	-9,2
Мечел, ао	0,7	105,5	n/a	n/a	n/a	n/a	1,9	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	45	82	0,0	0,2	-0,8	-28,6
Полус Золото	8,3	4 140	48%	3,1	4,9	5,7	12,8	10%	9%	62%	39%	0,6	29	72	-0,3	-0,1	-1,9	-9,9
Полиметалл	3,6	528,3	33%	2,4	5,5	6,9	2,8	5%	12%	43%	24%	0,4	22	82	0,4	1,1	-4,9	-25,2
Всего по сектору	91,2		20%	1,7	4,7	6,6	3,6	3%	9%	32%	18%	0,9	27	3369	0,2	0,0	0,1	1,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 629	-31%	2,5	8,0	11,6	1,8	5%	3%	32%	16%	0,5	13	3	0,4	-0,4	6,4	19,6
Уралкалий	3,6	80,6	80%	2,8	5,3	4,0	3,2	0%	0%	53%	29%	0,5	33	5	-0,5	-2,5	-20,8	-31,4
ФосАгро	5,0	2 555	2%	2,0	6,4	8,5	2,9	6%	-1%	31%	16%	0,7	19	90	-2,3	0,4	8,8	2,2
Всего по сектору	11,4		17%	2,5	6,6	8,0	2,7	4%	1%	39%	21%	0,6	22	98	-0,8	-0,8	-1,9	-3,2

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,174	39%	0,9	4,0	5,6	0,9	-7%	-16%	35%	21%	0,7	36	92	4,3	-0,5	-5,9	-19,5
Юнипро	2,7	2,806	6%	1,8	5,3	9,6	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	23	30	1,0	2,9	-1,1	11,0
ОГК-2	0,6	0,379	51%	0,6	2,9	3,5	0,3	2%	13%	11%	7%	1,1	25	38	1,2	-1,8	-5,6	-15,2
ТГК-1	0,6	0,010	25%	0,5	2,2	4,0	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	25	13	0,8	-2,9	2,8	-19,6
РусГидро	4,0	0,625	36%	0,9	3,2	5,9	0,3	2%	-2%	29%	12%	0,8	21	274	0,0	2,1	-9,4	-14,3
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,926	52%	0,3	2,6	6,2	0,8	3%	8%	11%	7%	0,9	25	221	-1,1	-4,5	-10,4	15,5
Россети, ао	2,2	0,739	-19%	0,6	1,9	1,3	0,1	-3%	4%	31%	11%	1,2	30	139	-2,1	-7,2	-7,3	-9,9
Россети, ап	0,0	1,371	-38%	0,6	1,9	1,3	0,1	0%	8%	31%	11%	1,0	26	5	2,2	1,3	0,6	-15,7
ФСК ЕЭС	3,0	0,158	20%	1,9	3,7	3,1	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	26	143	-1,1	-4,5	-17,1	-2,3
Мосэнерго	1,2	1,990	50%	0,4	2,3	6,7	0,3	-11%	-15%	24%	10%	1,0	30	11	-1,7	-3,7	-17,5	-24,1
Всего по сектору	21,2		22%	0,8	3,0	4,7	0,5	-3%	-1%	26%	12%	1,0	26,7	965,0	0,4	-1,9	-7,1	-9,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	102,1	29%	0,2	2,0	5,3	1,5	3%	0%	9%	3%	0,8	29	214	-0,5	-4,0	-19,3	-26,3
Транснефть, ап	4,0	169,100	5%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	22	618	2,2	2,2	-2,0	-4,1
НМТП	2,0	6,820	-	3,3	4,7	5,2	2,5	4%	1%	70%	44%	0,6	31	141	5,7	-2,0	7,0	-13,1
Всего по сектору	7,7		17%	1,3	2,6	3,9	2,0	3%	1%	42%	23%	0,8	27,3	972,1	2,4	-1,3	-4,8	-14,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	70,3	19%	1,2	4,0	9,2	0,6	1%	12%	29%	6%	0,6	20	126	0,1	0,3	-3,1	10,0
МТС	8,0	264,0	27%	2,0	4,6	8,6	3,9	1%	7%	43%	14%	0,9	21	492	-2,2	-3,1	-3,6	-4,3
МегаФон	5,4	580,0	8%	1,7	4,5	11,2	1,9	-2%	-1%	38%	9%	0,5	57	35	0,0	3,4	13,9	13,1
Всего по сектору	16,1		18%	1,6	4,4	9,7	2,1	0%	6%	37%	10%	0,7	33	653	-0,7	0,2	2,4	6,2
Потребительский сектор																		
X5	5,5	1 353	-	0,5	9,4	9,6	2,8	5%	6%	6%	3%	n/a	n/a	148	-1,8	-4,2	-	-
Магнит	5,5	3 582	39%	0,4	4,8	8,3	1,3	4%	5%	7%	3%	0,7	25	2 622	-5,0	-6,7	-19,8	-43,5
Лента	1,7	231,0	88%	0,3	5,4	12,7	1,0	5%	31%	6%	1%	0,6	29	16	-1,9	2,0	-31,5	-31,3
М.Видео	1,1	401,5	-	0,6	5,9	9,1	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	25	7	-0,1	-1,1	-1,6	-3,3
Детский мир	1,0	90,5	29%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	18	0,2	-1,6	-0,9	-5,7
Всего по сектору	14,8		52%	0,4	5,1	7,9	1,3	4%	11%	6%	3%	0,6	23	2811	-1,7	-2,3	-13,4	-20,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	672,5	54%	0,9	4,3	5,3	0,8	8%	10%	21%	11%	0,5	25	6	-0,1	-0,2	-13,9	-18,6
ПИК	3,5	347,6	15%	1,3	6,0	7,8	3,6	16%	36%	21%	15%	0,4	21	17	-0,1	-1,6	2,7	6,5
Всего по сектору	4,5		34%	1,1	5,2	6,5	2,2	12%	23%	21%	13%	0,5	23	23	-0,1	-0,9	-5,6	-6,1

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 goD, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	690,0	-	1,3	6,0	9,5	0,9	10%	10%	22%	11%	0,6	13	6	-0,1	2,3	1,7	21,4
Яндекс	10,9	2 220	20%	4,6	13,6	24,0	6,7	28%	31%	34%	20%	1,0	27	299	2,3	3,9	-3,6	17,2
QIWI	0,7	801	-	1,5	3,4	9,2	2,2	18%	12%	43%	31%	0,6	37	12	-3,7	-6,1	-22,2	-12,0
Всего по сектору	13,0		20%	2,4	7,7	14,3	3,3	19%	18%	33%	20%	0,7	25,7	317	-0,5	0,0	-8,0	8,9

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 goD - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
9 октября 9:00	••	Торговый баланс Германии, млрд евро	август	н/д	16,5	17,2
9 октября 13:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	август	н/д	108,8	107,9
10 октября 2:50	•	Машиностроит. заказы в Японии, м/м	сентябрь	-4,0%	11,0%	6,8%
10 октября 11:00	••	Пром. производство в Италии, м/м	август	1,3%	-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.	2,089	7,975	
11 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,877	-1,750	
11 октября 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,249	-0,459	
12 октября 9:00	••••	ИПЦ в Германии, м/м	сентябрь	0,4%	0,4%	
12 октября	•••••	Торговый баланс КНР, млрд долл.	сентябрь	23,0	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	0,2%	-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-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (45 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (30,27 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (30,27 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,24 руб. на акцию) - за 2 кв.
10 октября	Алроса	Результаты продаж за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные показатели за 3 кв. 2018
10 октября	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (5,93 руб. на акцию) - за 2 кв.
11 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (20,48 руб. на акцию) - за 2 кв.
15 октября	ЛСР	Операционные показатели за 3 кв. 2018
15 октября	НЛМК	Операционные показатели за 3 кв. 2018
16 октября	Полус	Последний день торгов с дивидендами (131,11 руб. на акцию) - за 2 кв.
16 октября	Etalon Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	М.Видео	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	X5 Retail Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
18 октября	Лента	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	Детский Мир	Операционные показатели за 3 кв. 2018
19 октября	Акрон	Совет директоров (дивиденды)
22 октября	Алроса	Производственные результаты за 3 кв. 2018
22 октября	РусГидро	Операционные показатели за 9М 2018
22 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22-26 октября	НЛМК	Совет директоров (дивиденды)
22-26 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
23 октября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
23 октября	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
24 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
25 октября	X5 Retail Group	День инвестора
25 октября	Обувь России	Операционные показатели за 9М 2018
25 октября	Распадская	Производственные результаты за 3 кв. 2018
29 октября	ТГК-1	Производственные результаты за 3 кв. 2018
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
1 ноября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
7 ноября	Северсталь	День инвестора
8 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай 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.