

От российского рынка акций, поддерживаемого стабильной нефтью, ждем инерционного развития отскока: индекс МосБиржи в ближайшие день-два может вернуться к 2430 пунктам.

Несмотря на ухудшение настроений на глобальных рынках в последние дни, пара доллар/рубль сохранила диапазон 66-67 руб/долл. Сегодня сохраняются шансы на еще один тест нижней границы этого диапазона.

### Координаты рынка

- В пятницу большинство рискованных активов продемонстрировали восстановление – американские индексы прибавили 1,2-2,3%.
- В пятницу российский рынок акций после падения накануне отскакивал вверх вслед за коррекцией на мировых площадках.
- Пара доллар/рубль консолидировалась в пятницу вблизи отметки в 66 руб/долл.
- Доходность Russia`28 в пятницу снизилась до 5,07% (-4 б.п.). Рост спроса в пятницу отмечался по всему спектру суверенных еврооблигаций развивающихся стран.
- Доходность десятилетних ОФЗ снизилась до 8,78% (-9 б.п.).

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 октября 15:30	●●●	NY Fed Manufacturing	сентябрь	20	19	
15 октября 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	0,6%	0,1%	
15 октября 15:30	●●●●●	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,3%	
15-16 октября 16:00	●●	Пром. производство в России, г/г	сентябрь	2,5%	2,7%	
15 октября 17:00	●●●	Запасы на складах в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,6%	
15 октября	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Bank of America				

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

15 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2403	1,7	-1,3	3,8	20,1
Индекс РТС	▲ 1141	1,7	-0,9	7,7	4,2
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 618	0,4	-1,7	9,9	5,4
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25340	1,1	-4,2	-3,1	2,5
S&P 500	▲ 2767	1,4	-4,1	-4,7	3,5
FTSE Eurotop 100	▼ 2716	-0,4	-4,3	-3,7	-8,8
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1362	2,1	-2,2	5,7	6,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 21,3	-3,7	7,1	9,2	10,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 82921	-0,9	0,0	10,4	8,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 96657	2,0	1,9	2,0	-16,2
Индекс DXY	▲ 95,2	0,2	-0,6	0,3	3,4
EURUSD	▼ 1,156	-0,3	0,6	-1,1	-3,7
USDRUB	▲ 66,09	0,3	0,8	3,0	-12,8
EURRUB	▲ 76,37	0,1	0,4	4,3	-9,1
Бивалютная корзина	▲ 70,95	0,5	0,9	3,7	-11,0
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 81,3	1,0	-3,2	4,1	21,5
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 74,9	0,7	-3,3	4,2	19,0
Золото, \$/унц	▼ 1218	-0,5	2,5	2,0	-6,5
Серебро, \$/унц	▲ 14,6	0,2	1,6	3,9	-13,8
Медь, \$/тонну	▲ 6258	1,0	2,5	5,6	-12,3
Никель, \$/тонну	▼ 12602	-0,2	0,3	0,3	-1,0
Mosprime o/n	▲ 7,7	0,0	-6,0	34,0	-17,0
CDS Россия 5Y	▼ 153	0,0	-3	-9	25
Russia-27	▼ 5,03	-4,2	5,5	3,7	44,4
Russia-42	▼ 5,44	-2,6	4,7	6,8	31,9
ОФЗ 26214.	▲ 7,80	1,0	-4,0	-7,0	32,0
ОФЗ 26215	▲ 8,38	0,0	-8,0	7,0	60,0
ОФЗ 26212	▲ 8,78	0,0	-7,0	3,0	71,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

### Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка



## Мировые рынки

Пятница прошла на глобальных фондовых рынках в позитивном ключе – большинство рискованных активов восстанавливали свои позиции после двух дней снижения. Американские фондовые индексы прибавили 1,2-2,3%, MSCI World продемонстрировал восстановление на 0,9%, MSCI EM вырос на 2,7%. Сегодня в Азии после новостей о пропаже саудовского журналиста вновь преобладают негативные настроения – основные индексы региона в минусе, фьючерсы на американские индексы теряют 0,4-0,6%.

Доходности десятилетних treasuries последние две торговые сессии держатся под отметкой в 3,2%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 2,12% (минимумы с середины сентября).

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

В пятницу российский рынок акций после падения накануне отскакивал вверх вслед за коррекцией на мировых площадках, индекс МосБиржи вернулся к отметке в 2400 пунктов (+1,5%). При этом рост сдерживался слабостью нефти. Позитивные настроения наблюдались во всех секторах, в лидерах роста акции Русала и Х5.

Хорошую динамику после нескольких сессий снижения подряд показали акции Х5 (+7,4%). В целом, сектор ритейла, как и внутренние сектора, сейчас достаточно уязвим, тем не менее, в пятницу росли также бумаги М.Видео (+2,6%) и Магнита (+1,5%).

В финансовом секторе на волне восстановления на мировых рынках рос Сбербанк (ао: +3,6%; ап: +2,9%) и Мосбиржа (+1,1%), продолжают отставать от рынка акции ВТБ (+0,7%).

В нефтегазовом секторе динамика была также позитивной. Сильнее других завершили торги бумаги Газпрома (+3,1%), Новатэка (+3,3%), «префы» Башнефти (+3,6%) и акции Газпром нефти (+2,3%).

В секторе металлургии и добычи благодаря сообщению Минфина США продлить разрешение на операции с Русалом и En+ до 12 декабря (предыдущая дата 25 октября) акции компаний выросли на 5,4% и 2,1% соответственно. Из-за дивидендной отсечки снижалась Алроса (-5,4%), дивиденд составил 5,93 руб. Отметим также рост Полиметалла (+3,3%). Из сталелитейных компаний поддержали рост акции Мечела (ао: +3,1%, ап +2,8%), ММК (+1,9%) и НЛМК (+0,7%). Лучше рынка смотрелись и бумаги Распадской (+1,9%), а вот акции Северстали снизились на 0,8%.

В электроэнергетике выделим рост ФСК ЕЭС (+3,0%), ОГК-2 (+1,8%), ТГК-1 (+1,1%) и Юнипро (+1,0%). В «минусе» закончили сессию акции Интер РАО (-1,9%).

Из прочих секторов отметим рост в транспорте: Аэрофлот (+1,1%), НМТП (+2,1%); недвижимости: ЛСР (+1,5%) и телекомах: МТС (+1,6%).

Роман Антонов

## Товарные рынки

Цены на нефть растут на фоне усиления геополитической напряженности из-за обострения отношений между США и Саудовской Аравией. Рынок начал учитывать риск возможного введения ограничений США против королевства. Вместе с тем количество буровых установок в США по итогам прошлой недели увеличилось на 8 ед. – до 869 шт. Полагаем, что котировки Brent будут находиться в диапазоне 81-83 долл./барр.

Владимир Ляцук

## Наши прогнозы и рекомендации

**Мировые рынки, после пятничного отскока, перешли в фазу ожидания новостных триггеров.** В пятницу на мировых рынках, подвергшихся в течение недели сильным распродажам, возобладала тенденция к восстановлению: индекс MSCI World, отражающий состояние развитых рынков, прибавил 0,9%, развивающиеся рынки, согласно MSCI EM, подскочили на 2,7%, отыграв половину недельных потерь. Помимо технических факторов и откатившихся от многолетних пиков долларовых ставок (доходность бенчмарка 10-летних UST осталась у 3,15%), отчасти способствовал улучшению настроений и неплохой старт сезона отчетности в США (в пятницу неплохо отчитались три ведущих американских финансовых учреждения, JPMorgan, Citigroup и Wells Fargo). Впрочем, на этой неделе на мировые рынки вернулись консервативные настроения, чему способствуют соответствующий новостной фон. Во-первых, стоит отметить обострение отношений Саудовской Аравии и США: Комитет по международным делам Сената США поручил исполнительной власти оценить возможность введения санкций против королевства ввиду исчезновения журналиста, критиковавшего страну, что, в свою очередь, вызвало жесткий ответ МИД Саудовской Аравии. Во-вторых, подал иск о банкротстве крупнейший ритейлер США, Sears. На этом фоне фьючерсы на американские индексы вновь под умеренным давлением. Риски разрастания «торговых войн» в условиях жесткости внешней политики США и спада рыночных инфляционных ожиданий по США (спред UST-TIPS 5yr с конца прошлой недели - ниже 2%) обеспечивают снижение китайского и австралийского рынков, тестирующих минимумы (первый - с 2016 г., второй – с весны этого года). В целом внешнюю конъюнктуру мы оцениваем как, скорее, слабонегативную (пятничный отскок на большинстве рынков вполне может продолжиться, да и котировки нефти Brent отскочили от 80 долл./барр.), однако отмечаем сегментированность спроса на риск. В начале недели рынки могут получить поддержку от статистики по США (понедельник – розничные продажи, вторник – пром. производство) и квартальных результатов корпораций США. Однако потенциал для восстановления мы оцениваем как ограниченный: в среду выйдут «минутки» ФРС (протоколы с последнего заседания), способные вернуться долларские ставки к росту, а в пятницу – блок данных по КНР, способный разочаровать.

От российского рынка акций, поддерживаемого стабильной нефтью, ждем инерционного развития отскока: **индекс МосБиржи в ближайшие день-два может вернуться к 2430 пунктам.**

Евгений Локтюхов

## FX/Денежные рынки

В пятницу пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 66 руб/долл. В целом основная группа валют развивающихся стран демонстрировала преимущественно позитивную динамику: российский рубль, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили против доллара 0,2-0,9%.

В целом отметим, что ухудшение аппетита к риску на глобальных рынках на прошлой неделе не привело к какому-либо серьезному давлению на валюты EM, и в целом развивающиеся рынки демонстрировали динамику лучше рынков развитых – MSCI EM по итогам прошлой неделе снизился на 2,1% при снижении MSCI World на 4,1%. Возможно, отчасти это свидетельствует о том, что снижение развивающихся рынков в последние полгода уже учло существенную часть негатива.

В целом для глобального валютного рынка интерес сегодня может вызывать представление Правительством Италии проекта бюджета страны Еврокомиссии. На прошлой неделе на все комментарии официальных лиц Брюсселя и международных институтов о рациональности пересмотра бюджетных показателей Италия ответила отказом, следовательно, есть вероятность, что проект бюджета будет отвергнут. Отметим также, что на выходных состоялись выборы в Баварии, где блок ХСС/ХДС набирает всего 35% (как правило, ранее блок набирал абсолютное большинство). Тем не менее, какого-либо выраженного давления на курс евро в рамках азиатско-тихоокеанской торговой сессии не наблюдается – пара евро/доллар продолжает держаться вблизи отметки в 1,1550 долл.

Несмотря на ухудшение настроений на глобальных рынках в последние дни, пара доллар/рубль сохранила диапазон 66-67 руб/долл. Сегодня сохраняются шансы на еще один тест нижней границы этого диапазона.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Доходность Russia`28 в пятницу снизилась до 5,07% (-4 б.п.), Russia`42 – до 5,44% (-3 б.п.), Russia`47 – до 5,70% (-4 б.п.). Рост спроса в пятницу отмечался по всему спектру суверенных еврооблигаций развивающихся стран. Десятилетние евробонды Бразилии, Мексики, ЮАР, Индонезии снизились в доходности на 3 – 8 б.п. Лучше рынка выглядели еврооблигации Турции на ожиданиях ослабления конфликта с США после освобождения американского пастора.

Российские еврооблигации имеют шанс немного восстановить позиции на фоне восстановления спроса на суверенные евробонды развивающихся стран.

## Облигации

В пятницу доходность десятилетних ОФЗ снизилась до 8,78% (-9 б.п.), пятилетних – до 8,38% (-5 б.п.). Восстановление цен российских гособлигаций проходило на общем усилении спроса глобальных инвесторов к активам развивающихся стран после распродаж 3 – 8 октября. Суверенные десятилетние облигации в местной валюте ЮАР, Мексики, Индии в пятницу снизились в доходности на 1 – 2 б.п. Облигации Турции снизились в доходности на 75 б.п. – до 18,44%. Позитивный сантимерт в отношении турецких гособлигаций обеспечили новости об освобождении американского проповедника, арест которого стал причиной введения санкции США против Турции.

Из важных новостей для российского рынка отметим выступление Ксении Юдаевой на саммите глав Минфинов и ЦБ Большой двадцатки в Индонезии. Первый зампред ЦБ РФ отметила, что большинство факторов выступает за неизменность ключевой ставки на предстоящем заседании 26 октября. Но принимая во внимание динамику инфляционных ожиданий возможно и повышение ставки на одном из предстоящих заседаний. Снижение ставки на ближайшем заседании не предполагается.

Восстановление спроса на активы развивающихся стран может обеспечить снижение доходности десятилетних ОФЗ на 5 – 10 б.п. на предстоящей неделе.

**Дмитрий Монастыршин**



## Корпоративные и экономические новости

### OFAC взяла еще месяц на изучение новой структуры владения РусАла и En+, продлив дедлайны до 12 декабря

En+ Group и РусАл Олега Дерипаски получили очередную отсрочку от вступления американских санкций в силу в полном объеме. Как говорится в сообщении OFAC, с 12 ноября до 12 декабря 2018 года продлен крайний срок, до истечения которого можно совершать бизнес-операции с En+ и РусАлом, а американские инвесторы должны передать права на акции и долговые обязательства этих компаний.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** С одной стороны продление сроков введения санкций против РусАла и En+ позитивно, т.к. позволяет компания работать беспрепятственно далее. С другой стороны, растягивание неопределенности оказывает негативное влияние, т.к. не позволят РусАлу выстраивать более долгосрочные отношения с партнерами, особенно новыми. В целом, мы считаем, что для OFAC кейс РусАла может быть важным, т.к. в случае расширения санкций, он может быть применен к другим крупным компаниям из РФ. Поэтому и происходит затягивания решения.

### Акционеры Санкт-Петербурга предъявили к выкупу в рамках buyback 19,4% акций, банк выкупит 2,4% акций

Акционеры банка Санкт-Петербург предъявили к выкупу в рамках buyback 19,4% обыкновенных акций, кредитная организация, как и планировала, выкупит 2,4% акций, следует из информации на сайте банка. Набсовет банка Санкт-Петербург в начале августа принял решение выкупить 12 млн обыкновенных акций в рамках buyback по цене 55 рублей за одну акцию. На выкуп акций планировалось направить 660 млн рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** На момент объявления buyback цена выкупа превышала рыночную стоимость акций банка на 12%. В этой связи заметное превышение числа желающих предъявит к выкупом, над тем объемом, который банк предполагал приобрести, выглядит вполне логичным. Тем более, что сам объем buyback относительно УК нельзя назвать существенным (2,4%).

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 403	1,5%	-2,0%	1,8%
Индекс РТС	1 141	1,5%	-1,6%	4,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 141	1,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 160	0,7%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 767	1,4%	-4,1%	-4,7%
Dow Jones (DJIA)	25 340	1,1%	-4,2%	-3,1%
Dow Jones Transportation	10 489	0,9%	-6,4%	-9,3%
Nasdaq Composite	7 497	2,3%	-3,7%	-6,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 764	-0,2%	-4,5%	-5,1%

<b>Европа</b>				
EUR0top100	2 716	-0,4%	-4,3%	-3,7%
Euronext 100	989	-0,1%	-4,8%	-5,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 996	-0,2%	-4,4%	-4,2%
DAX (Германия)	11 524	-0,1%	-4,9%	-5,0%
CAC 40 (Франция)	5 096	-0,2%	-4,9%	-4,8%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 271	-1,9%	-6,4%	-6,6%
Taiex (Тайвань)*	9 901	-1,4%	-5,9%	-5,0%
Kospi (Корея)*	2 144	-0,8%	-5,5%	-9,7%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	53 473	2,4%	-1,4%	-5,5%
Bovespa (Бразилия)	82 921	-0,9%	0,0%	10,4%
Hang Seng (Китай)*	25 461	-1,3%	15,3%	-7,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 582	-1,0%	-5,0%	-3,7%
BSE Sensex (Индия)*	34 573	-0,5%	0,3%	-9,2%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 063	0,9%	-3,7%	-4,8%
MSCI Emerging Markets	980	2,7%	-1,5%	-4,7%
MSCI Eastern Europe	240	3,0%	0,9%	-0,7%
MSCI Russia	605	1,8%	-1,7%	4,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	71,3	0,5%	-4,0%	1,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	81,5	0,8%	-2,7%	4,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,9	0,8%	-3,2%	4,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	81,3	1,1%	-3,1%	4,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6319	1,0%	2,5%	5,6%
Никель (LME) spot, \$/т	12579	-0,2%	0,3%	0,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2034	1,0%	-4,4%	0,4%
Золото spot, \$/унц*	1224	0,5%	3,0%	1,8%
Серебро spot, \$/унц*	14,7	0,5%	2,0%	3,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	540,5	0,3	-5,4	-1,0
S&P Oil&Gas	475,2	1,1	-5,6	1,8
S&P Oil Exploration	1 012,1	1,0	-6,5	-5,1
S&P Oil Refining	337,5	0,4	-6,6	-9,2
S&P Materials	101,6	-1,7	-1,8	-1,9
S&P Metals&Mining	655,6	0,3	-6,9	-5,5
S&P Capital Goods	621,5	0,5	-6,4	-6,1
S&P Industrials	105,5	-1,1	-6,5	-10,2
S&P Automobiles	82,0	-1,6	-6,2	-8,3
S&P Utilities	268,8	0,1	-1,3	-1,7
S&P Financial	439,2	0,1	-5,6	-6,0
S&P Banks	321,7	-0,4	-5,4	-5,8
S&P Telecoms	152,1	2,1	-2,8	-4,1
S&P Info Technologies	1 243,1	3,2	-3,8	-5,2
S&P Retailing	2 237	2,8	-3,5	-7,2
S&P Consumer Staples	539,2	0,5	-1,9	-3,8
S&P Consumer Discretionary	865,6	2,1	-3,5	-6,8
S&P Real Estate	190,6	-0,1	-2,9	-7,6
S&P Homebuilding	759,5	-0,8	-4,9	-15,2
S&P Chemicals	583,2	0,7	-6,4	-8,9
S&P Pharmaceuticals	683,0	1,2	-3,6	-1,6
S&P Health Care	1 054,1	1,5	-3,4	-2,3

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 079	0,3	-0,2	0,6
Нефть и газ	7 266	1,5	-1,4	4,4
Эл/энергетика	1 684	0,5	-2,8	-0,5
Телекоммуникации	1 819	1,3	-1,5	0,6
Банки	6 101	1,5	-0,8	-2,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	95,26	0,0	-0,5	0,3
Евро*	1,156	0,0	0,6	-1,1
Фунт*	1,313	-0,2	0,3	-0,2
Швейц. франк*	0,990	0,3	0,3	-2,8
Йена*	111,8	0,3	1,3	0,0
Канадский доллар*	1,303	0,0	-0,5	0,1
Австралийский доллар*	0,711	0,0	0,5	-1,0
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,09	0,3	0,8	3,0
EURRUB	76,26	0,1	0,4	4,3
Бивалютная корзина	70,62	0,5	0,8	3,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,258	-0 б,п,	5 б,п,	12 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,845	-0 б,п,	-4 б,п,	7 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,143	-1 б,п,	-9 б,п,	15 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,318	-1 б,п,	-9 б,п,	19 б,п,

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,169	-0,3 б,п,	-0,2 б,п,	25,0 б,п,
LIBOR 1M	2,280	-0,3 б,п,	0,3 б,п,	14,5 б,п,
LIBOR 3M	2,436	1,1 б,п,	2,8 б,п,	10,5 б,п,
EURIBOR overnight	-0,455	0,0 б,п,	-0,1 б,п,	-0,7 б,п,
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б,п,	0,2 б,п,	0,2 б,п,
EURIBOR 3M	-0,318	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,1 б,п,
MOSPRIME overnight	7,650	2 б,п,	-6 б,п,	34 б,п,
MOSPRIME 3M	8,280	5 б,п,	5 б,п,	47 б,п,

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	64	-2 б,п,	3 б,п,	7 б,п,
CDS High Yield (USA)	355	-6 б,п,	12 б,п,	34 б,п,
CDS EM	207	-1 б,п,	-5 б,п,	2 б,п,
CDS Russia	153	-0 б,п,	-3 б,п,	-9 б,п,

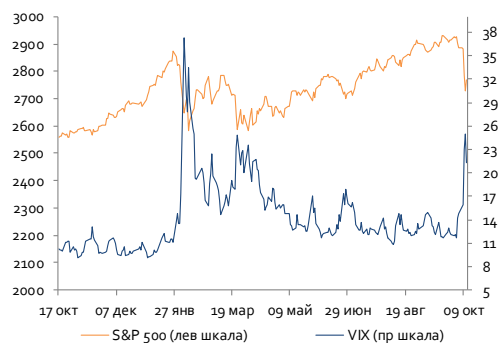
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,9	3,1	-0,1	0,0%
Роснефть	6,9	1,0	-0,5	-0,4%
Лукойл	72,4	0,6	-2,4	0,1%
Сургутнефтегаз	4,0	1,9	0,0	-0,8%
Газпром нефть	28,3	3,7	0,3	0,2%
НОВАТЭК	170	3,6	-5,4	0,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	16,9	-0,1	-1,1	-0,5%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,0	0,0	-0,5	-0,2%
НЛМК	25,2	-0,1	-1,2	-1,3%
ММК	9,4	0,2	-0,5	-0,8%
Мечел ао	3,0	0,1	-0,1	49,5%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	11,4	3,5	0,4	1,9%
ВТБ ао	1,3	1,3	0,0	11,0%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,9	2,4	-0,1	0,7%
Магнит ао	12,3	2,8	-0,8	16,4%

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

# Рынки в графиках



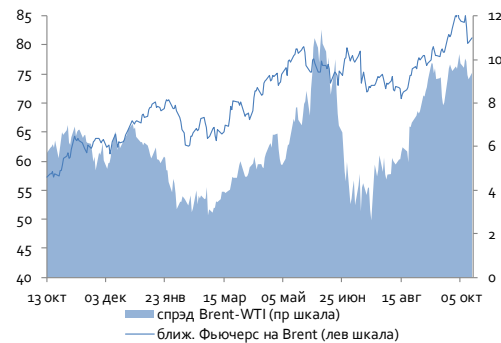
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 находится в фазе коррекции ввиду низкого интереса к hi-tech, ритэйлу и стройсектору на фоне роста долларовых ставок. Фактор жесткой торговой политики США также негативно влияет на сентимент. Однако локально рынок выглядит уже перепроданным – ждем отскока.

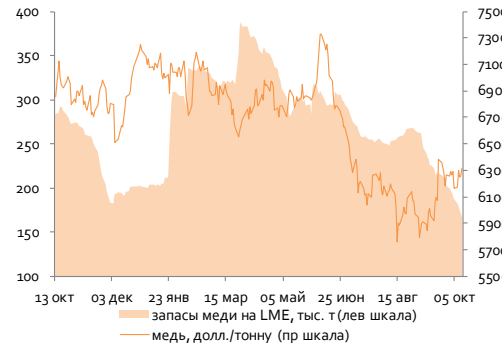
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Иранский фактор по-прежнему подталкивает нефть Brent к росту: котировки остаются в зоне 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 соответственно.

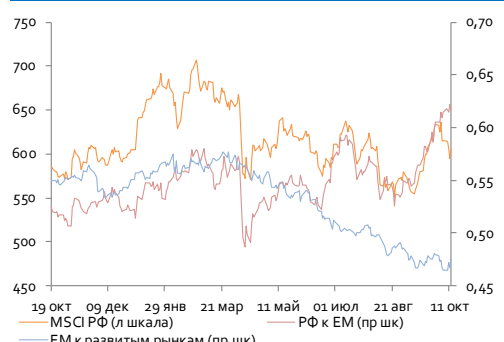
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в 1,16-1,20 на технических факторах и появившихся надеждах на более сдержанную политику ФРС. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США однако придавливает пару.

**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.

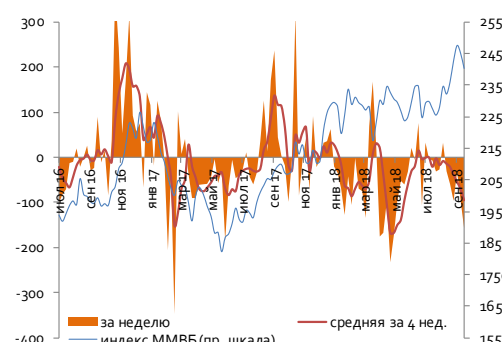
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio остается у нижней границы 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.

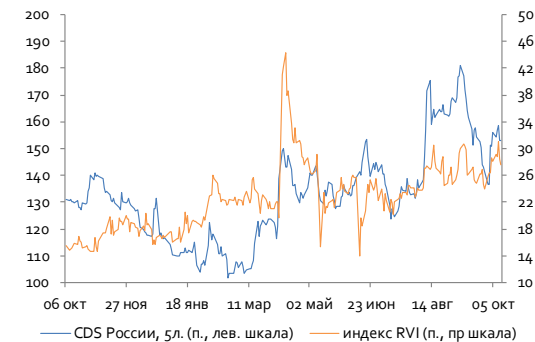
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 12 октября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, продолжился отток капитала в размере 157 млн долл.

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

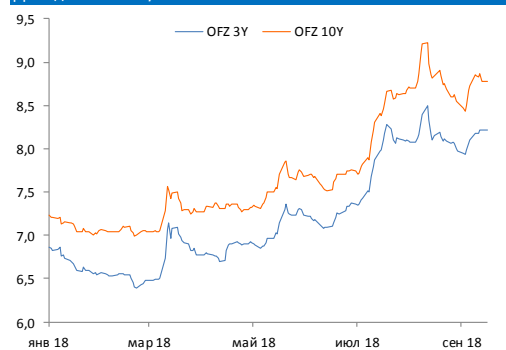


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Рынки в графиках

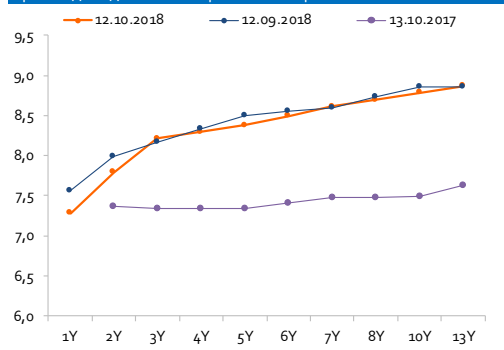
Доходность ОФЗ, %



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.

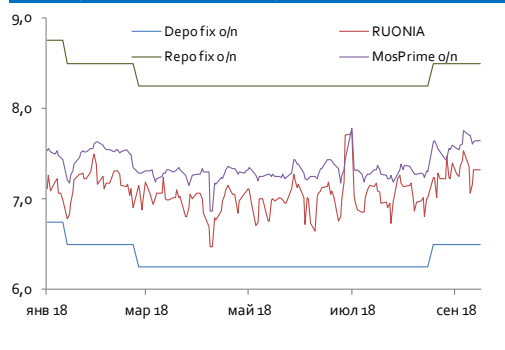
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

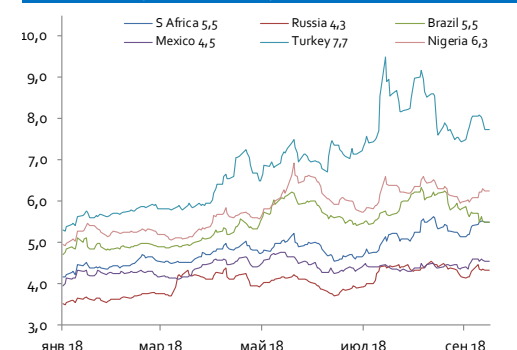
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

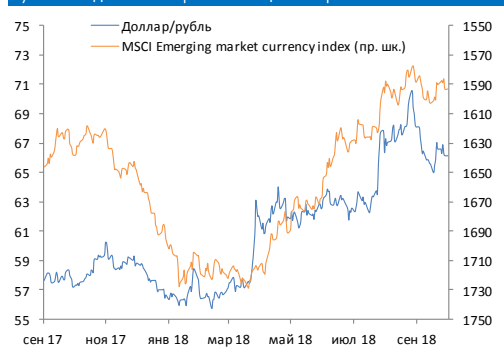
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

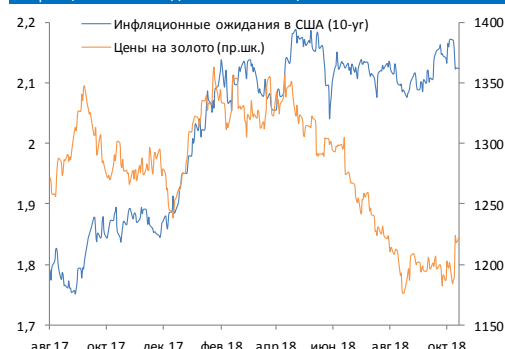
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

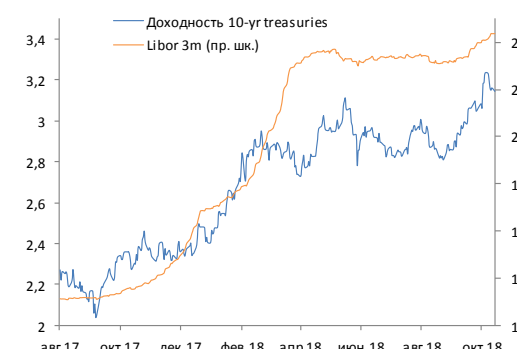
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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, утя 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-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 403	25%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	14	36 079	1,5	-2,0	2,4	13,9
Индекс РТС		1 141	25%	-	3,9	5,6	-	-	-	-	-	-	21	545	1,5	-1,6	-4,0	-1,1
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	59,8	167,0	26%	0,7	2,4	3,1	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	24	5 326	3,1	-2,1	13,7	28,0
Новатэк	53,4	1 163,0	-3%	4,6	13,4	11,9	2,7	4%	11%	34%	37%	1,0	30	1 213	3,3	-1,7	29,6	71,6
Роснефть	74,6	465,1	6%	1,0	4,3	7,3	0,9	5%	22%	24%	9%	1,0	22	1 298	0,6	-7,5	14,3	59,6
Лукойл	61,9	4 806	15%	0,6	3,8	6,8	0,9	1%	2%	15%	8%	1,0	19	2 316	0,0	-3,6	11,3	44,1
Газпром нефть	27,7	386,5	2%	1,0	4,3	4,8	н/а	9%	8%	23%	15%	0,7	24	74	2,3	0,3	13,6	58,3
Сургутнефтегаз, ао	14,7	27,1	65%	0,1	0,3	2,7	н/а	7%	15%	26%	20%	0,9	17	254	0,9	-0,6	-6,2	-2,8
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,5	40%	0,1	0,3	2,7	н/а	7%	15%	26%	20%	0,9	22	564	1,1	0,8	12,6	33,2
Татнефть, ао	26,0	790,0	-2%	2,0	6,5	8,7	н/а	13%	14%	30%	22%	1,1	23	761	1,5	-2,5	12,3	65,0
Татнефть, ап	1,3	565,0	5%	2,0	6,5	8,7	н/а	4%	5%	25%	12%	0,9	22	193	0,9	-2,2	18,4	54,8
Башнефть, ао	4,4	1 981	64%	0,5	2,0	3,2	н/а	13%	14%	30%	22%	0,7	23	14	-1,1	0,5	-3,1	-12,9
Башнефть, ап	0,8	1 814	28%	0,5	2,0	3,2	н/а	4%	5%	25%	12%	0,8	23	100	3,6	-2,6	11,3	34,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>329,0</b>		<b>22%</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>23</b>	<b>12 115</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>11,6</b>	<b>39,4</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	62,7	191,9	58%	-	-	4,8	0,92	-	-	-	23%	1,4	36	11 969	3,6	2,5	-16,5	-14,8
Сбербанк, ап	2,5	166,8	60%	-	-	4,8	0,92	-	-	-	23%	1,4	31	801	2,9	2,6	-13,4	-11,8
ВТБ	7,4	0,0380	41%	-	-	3,3	0,35	-	-	-	12%	0,9	23	800	0,7	-4,1	-23,7	-19,8
БСП	0,4	50,5	51%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	22	1	0,1	0,2	0,8	-7,1
АФК Система	1,2	8,2	73%	1,1	3,9	н/а	0,6	-1%	0%	28%	н/а	0,9	29	63	0,8	-3,6	-8,9	-32,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>74,2</b>		<b>57%</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>13 633</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-12,4</b>	<b>-17,1</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	26,7	11 170	17%	2,8	5,5	7,5	5,8	12%	13%	51%	30%	0,9	22	1 690	-0,7	-1,1	-2,0	2,9
АК Алроса	10,8	97,0	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	1 546	-4,0	-6,0	-4,4	29,2
НЛМК	15,3	168,3	-7%	1,6	6,2	10,1	2,4	-2%	-1%	26%	15%	0,9	31	311	0,7	-5,5	6,5	14,3
ММК	8,3	49,1	20%	1,1	4,5	8,6	1,6	-4%	-5%	26%	13%	1,0	28	339	1,9	-5,3	9,9	17,2
Северсталь	13,4	1 057,0	6%	1,8	5,7	8,8	4,0	-2%	-2%	32%	20%	н/а	25	659	-0,8	-3,4	н/а	н/а
ТМК	1,0	65,4	54%	0,8	5,0	4,6	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	20	5	0,8	-2,5	-9,2	-11,6
Мечел, ао	0,6	102,2	н/а	н/а	н/а	н/а	2,0	н/а	н/а	н/а	н/а	1,5	46	44	3,1	-2,9	-1,3	-30,8
Полус Золото	8,6	4 240	40%	3,0	4,8	5,6	12,7	10%	9%	62%	39%	0,6	29	267	0,4	2,2	-0,5	-7,7
Полиметалл	4,0	578,5	21%	2,3	5,5	6,8	2,7	5%	12%	43%	23%	0,4	24	417	3,3	9,5	7,2	-18,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>88,7</b>		<b>21%</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>28</b>	<b>5279</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,6</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 650	-25%	2,4	7,6	10,9	1,8	5%	3%	32%	16%	0,5	13	5	1,1	0,7	5,2	20,2
Уралкалий	3,8	86,5	68%	2,8	5,3	3,9	3,1	0%	0%	53%	29%	0,5	36	43	0,6	5,9	-15,8	-26,4
ФосАгро	4,8	2 463	5%	2,0	6,4	8,6	3,0	7%	0%	31%	16%	0,7	20	36	0,8	-6,3	5,9	-1,4
<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>23</b>	<b>84</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,6</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy



# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,128	45%	0,8	3,8	5,1	0,8	-7%	-16%	35%	21%	0,6	36	24	0,4	0,2	-8,9	-22,6
Юнипро	2,7	2,809	6%	1,8	5,3	9,6	1,3	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	19	1,0	1,6	-1,3	11,1
ОГК-2	0,6	0,359	59%	0,6	2,8	3,2	0,3	2%	13%	11%	7%	1,1	27	14	1,8	-1,8	-5,8	-19,7
ТГК-1	0,5	0,009	33%	0,5	2,0	3,8	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	27	18	1,1	-5,6	-4,2	-24,7
РусГидро	3,8	0,589	44%	0,9	3,1	5,8	0,3	3%	-4%	29%	12%	0,8	21	279	0,1	-5,3	-14,8	-19,2
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,884	54%	0,3	2,4	6,0	0,8	3%	8%	11%	7%	0,9	25	235	-1,9	-3,4	-10,0	14,2
Россети, ао	2,1	0,699	-14%	0,6	2,0	1,4	0,1	-3%	4%	31%	11%	1,3	31	86	0,3	-9,3	-9,5	-14,9
Россети, ап	0,0	1,348	-36%	0,6	2,0	1,4	0,1	0%	8%	31%	11%	0,9	25	1	-0,7	2,8	-1,0	-17,1
ФСК ЕЭС	3,0	0,155	22%	1,8	3,6	3,0	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	28	282	3,0	-3,6	-18,1	-4,4
Мосэнерго	1,2	1,925	55%	0,3	2,1	6,2	0,3	-10%	-15%	24%	10%	1,0	30	9	0,4	-2,9	-20,2	-26,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,6</b>		<b>27%</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>27,2</b>	<b>968,1</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>-9,4</b>	<b>-12,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	102,0	29%	0,2	1,8	4,9	1,5	4%	-5%	9%	3%	0,8	28	327	1,1	-2,5	-17,2	-26,3
Транснефть, ап	4,0	170 900	4%	0,6	1,2	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	22	86	-0,2	3,6	2,1	-3,1
НМТП	1,9	6,435	-	3,3	4,7	5,2	2,5	4%	1%	70%	44%	0,7	33	12	2,1	-7,9	1,3	-18,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,6</b>		<b>16%</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>0,8</b>	<b>27,7</b>	<b>425,2</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>-15,8</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,7	70,5	15%	1,2	4,0	9,0	0,6	1%	12%	30%	6%	0,6	19	139	0,5	0,9	-2,0	10,3
МТС	8,1	266,5	26%	2,0	4,6	8,6	3,8	1%	7%	43%	14%	0,9	21	334	1,6	-3,1	-1,0	-3,4
МегаФон	5,5	591,0	6%	1,6	4,4	10,4	1,9	-2%	8%	38%	10%	0,5	57	28	0,2	1,7	17,3	15,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,3</b>		<b>16%</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>502</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,8</b>	<b>7,4</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	5,7	1 382	-	0,5	9,2	9,3	2,7	5%	6%	6%	3%	n/a	n/a	166	7,4	-0,6	-	-
Магнит	5,4	3 490	37%	0,3	4,7	8,1	1,3	4%	5%	7%	3%	0,7	25	2 504	1,5	-8,9	-22,0	-45,0
Лента	1,7	227,5	58%	0,3	5,2	12,1	1,0	5%	31%	6%	1%	0,6	26	23	0,2	-2,4	-31,0	-32,3
М.Видео	1,1	399,9	-	0,6	5,6	8,7	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	25	42	2,6	-0,7	-1,7	-3,6
Детский мир	1,0	90,2	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	17	-0,1	-0,2	-0,6	-6,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,8</b>		<b>42%</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>2752</b>	<b>2,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>-13,8</b>	<b>-21,7</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	660,5	57%	0,9	4,3	5,1	0,8	8%	10%	21%	11%	0,5	26	7	1,5	-1,7	-15,3	-20,1
ПИК	3,5	348,4	15%	1,2	5,6	7,4	3,5	16%	36%	21%	15%	0,4	22	48	-0,3	1,1	1,2	6,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,5</b>		<b>36%</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>24</b>	<b>55</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-7,1</b>	<b>-6,7</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	677,0	-	1,3	6,2	9,4	0,9	11%	11%	22%	11%	0,6	13	7	-0,4	-2,1	1,7	19,1
Яндекс	10,7	2 140	25%	4,5	13,3	23,1	6,6	28%	30%	34%	20%	1,0	28	161	1,0	-0,1	-10,5	13,0
QIWI	0,7	803	-	1,3	3,0	8,8	2,1	18%	12%	43%	31%	0,7	37	7	-1,1	-4,7	-21,2	-11,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,8</b>		<b>25%</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>25,8</b>	<b>175</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-10,0</b>	<b>6,8</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
12 октября 9:00	●●●	ИПЦ в Германии, м/м	сентябрь	0,4%	0,4%	0,4%
12 октября	●●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	сентябрь	23,0	27,9	33,7
12 октября 12:00	●●●	Пром. производство в Еврозоне, м/м	август	0,3%	-0,8%	1%
12 октября 15:30	●●●	Цены на импорт в США, м/м	сентябрь	0,3%	-0,6%	0,5%
12 октября 17:00	●●●●	Индекс настроений потребителей в США от ун-та Мичигана (предв.)	октябрь	98,5	100,1	99,0
12 октября	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo				
15 октября 15:30	●●●	NY Fed Manufacturing	сентябрь	20	19	
15 октября 15:30	●●●●	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	0,6%	0,1%	
15 октября 15:30	●●●●	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,3%	
15-16 октября 16:00	●●	Пром. производство в России, г/г	сентябрь	2,5%	2,7%	
15 октября 17:00	●●●	Запасы на складах в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,6%	
15 октября	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Bank of America				
16 октября 5:00	●●●	ИПЦ в КНР, г/г	сентябрь	2,5%	2,3%	
16 октября 9:00	●●	Импортные цены в Германии, м/м	август	0,2%	-0,2%	
16 октября 11:00	●	Промышленные заказы в Италии, м/м	август	н/д	-2,3%	
16 октября 11:30	●	Безработица в Великобритании, %	сентябрь	4,0%	4,0%	
16 октября 12:00	●●●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	октябрь	-12,5	-10,6	
16 октября 12:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	сентябрь	1,8%	1,8%	
16 октября 12:00	●●●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	август	н/д	17,6	
16 октября 16:15	●●●●	Пром. производство в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,4%	
16 октября 16:15	●●●●	Загрузка мощностей в США, %	сентябрь	78,2%	78,1%	
16 октября 17:00	●	Индекс настроений в стрит. секторе США от NAHB	октябрь	67	67	
16 октября	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Johnson&Johnson, Morgan Stanley, BlackRock, Goldman Sacks				
16 октября	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Netflix, IBM				
17 октября 11:30	●	ИПЦ в Великобритании, г/г	сентябрь	2,6%	2,7%	
17 октября 12:00	●	Динамика строительства в еврозоне, м/м	август	н/д	0,3%	
17 октября 12:00	●	инфляция в Еврозоне, м/м (оконч.)	сентябрь	0,5%	0,2%	
17 октября 15:30	●●●●	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	сентябрь	1,278	1,249	
17 октября 15:30	●●●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	сентябрь	1,221	1,282	
17 октября 16:00	●●	Розничные продажи в России, г/г	сентябрь	2,3%	2,8%	
17 октября 16:00	●●	Безработица в России, %	сентябрь	4,7%	4,6%	
17 октября 16:00	●●	Реальные зарплаты в России, г/г	сентябрь	6,4%	7,0%	
17 октября 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	5,987	
17 октября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллатов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,666	
17 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,951	
17 октября 21:00	●●●	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
17 октября	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				
18 октября 9:00	●	Оптовые цены в Германии, м/м	сентябрь	н/д	0,3%	
18 октября 11:30	●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	сентябрь	-0,2%	0,3%	
18 октября 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	215	214	
18 октября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1660	
18 октября 17:00	●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,4%	
18 октября	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует AmEx				
19 октября 5:00	●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	сентябрь	6,0%	6,1%	
19 октября 5:00	●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	9,0%	9,0%	
19 октября 5:00	●●●	Инвестиции в гор. инф-ру Китая, снг, г/г	сентябрь	5,3%	5,3%	
19 октября 5:00	●●●●	ВВП КНР, г/г	3й кв.	6,6%	6,7%	
19 октября 17:00	●●●	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн, анн.	сентябрь	5,30	5,34	
19-31 октября 16:00	●●	оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	сентябрь	1,2%	1,0%	
19 октября	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Honeywell, P&G, Schlumberger				
20 октября 4:30	●●●	Цены на дома в КНР, м/м	сентябрь	н/д	7,0%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
15 октября	ЛСР	Операционные показатели за 3 кв. 2018
15 октября	НЛМК	Операционные показатели за 3 кв. 2018
16 октября	Полюс	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.