

Новая волна ухудшения риск-аппетита на глобальных рынках может способствовать частичному нивелированию вчерашнего роста по индексу Мосбиржи. В связи с этим для индекса вновь актуальным может стать диапазон 2300-2350 пунктов.

Последние две недели пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65-66 руб/долл., и пока драйверов для выхода из этого диапазона не хватает.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы возобновили снижение, потеряв за вчерашний день 2,4-4,4%.
- В среду российский фондовый рынок вырос на фоне снижения риска введения новых антироссийских санкций.
- Пара доллар/рубль, несмотря насыщенный новостной фон, осталась вблизи 65,50 руб/долл.
- Комментарии политических сил США в отношении России имеют разнонаправленный вектор и довольно быстро меняют настрой инвесторов.
- Вчера кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2 – 3 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,56% (+2 б.п.), 5-летних – до 8,29% (+3 б.п.).

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
25 октября 11:00	●●●	Индекс делового климата IFO Германии	сентябрь	н/д	103,7	
25 октября 12:00	●	Уровень безработицы в Италии, %	сентябрь	н/д	9,70%	
25 октября 14:45	●●●●	Депозитная ставка ЕЦБ	октябрь	-0,40%	-0,40%	
25 октября 14:45	●●●●	Ставка маржинального кредитования ЕЦБ	октябрь	0,25%	0,25%	
25 октября 14:45	●●●●	Решение по процентной ставке ЕЦБ	октябрь	0,00%	0,00%	
25 октября 15:30	●●	Базовые заказы на товары длительного пользования в США, м/м	сентябрь	0,30%	0,10%	
25 октября 15:30	●●	Сальдо внешней торговли товарами в США	сентябрь	-73,50	-75,40	
25 октября 15:30	●●	Пресс-конференция ЕЦБ				
25 октября 17:00	●	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США, м/м	сентябрь	н/д	-1,8%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ
КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ
НА УТРО



РЫНКИ
В ГРАФИКАХ



ИТОГИ
ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ
МОНИТОР



25 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2336	1,3	-3,1	-2,8	16,8
Индекс РТС	▲ 1125	1,6	-3,2	-2,2	2,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 605	-0,6	-2,8	-2,6	2,3
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24583	-2,4	-4,4	-7,2	-0,5
S&P 500	▼ 2656	-3,1	-5,5	-8,9	-0,7
FTSE Eurotop 100	▼ 2691	-0,2	-2,1	-6,6	-9,6
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1364	2,1	-1,3	0,5	6,3
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 25,2	4,5	7,8	12,8	14,2
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 83064	-2,6	-3,1	5,6	8,7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 92692	-0,8	-4,9	-6,6	-19,6
Индекс DXY	▲ 96,4	0,5	0,6	2,4	4,7
EURUSD	▼ 1,139	-0,7	-0,5	-3,2	-5,1
USDRUB	▼ 65,67	-0,3	-0,3	0,3	-12,3
EURRUB	▼ 74,77	-0,2	0,5	3,3	-7,5
Бивалютная корзина	▼ 69,47	-0,5	0,4	1,8	-10,0
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 75,8	-0,6	-4,5	-7,5	13,3
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 66,5	-0,5	-3,2	-8,1	10,0
Золото, \$/унц	▲ 1234	0,3	0,6	2,7	-5,3
Серебро, \$/унц	▼ 14,7	-0,3	0,8	1,5	-13,3
Медь, \$/тонну	▼ 6195	-0,1	-0,5	-2,6	-14,1
Никель, \$/тонну	▼ 12291	-1,2	-1,3	-5,6	-4,4
Mosprime o/n	▼ 7,4	-4,0	-20,0	-5,0	-43,0
CDS Россия 5Y	▲ 150	2,1	-2	-1	24
Russia-27	▼ 4,96	-6,2	-4,0	-0,5	18,6
Russia-42	▼ 5,45	-3,7	2,0	9,0	19,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,76	0,0	2,0	16,0	-15,0
ОФЗ 26215	▲ 8,29	0,0	0,0	17,0	-18,0
ОФЗ 26212	▲ 8,56	0,0	-4,0	12,0	-12,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Вчерашний торговый день вновь оказался негативным для рискованных активов. Американские фондовые индексы завершили торги снижением на 2,4-4,4%, а индекс S&P 500 опустился ниже уровней начала года. Сегодня в Азии все основные индексы региона торгуются на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы после вчерашнего падения сегодня с утра находятся в символическом плюсе.

На фоне ухудшения риск-аппетита доходности десятилетних treasuries вчера продолжили корректироваться, опустившись до 3,10%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился до 2,07% (минимумы с мая).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В среду российский фондовый рынок вырос на фоне снижения риска введения новых антироссийских санкций. Индекс МосБиржи прибавил 1,3% - до 2336 пунктов.

Российский нефтегазовый сектор покупали на фоне роста котировок Brent (Газпром: +0,7%; Роснефть: +1,9%; Лукойл: +4,7%; Газпром нефть: +3,8%; Татнефть оа: +1,5%; Башнефть оа: +0,4%; па: +1,3%).

В финансовом секторе выросли бумаги банков после сообщения о том, что США пока не планируют вводить новые санкции в отношении России (Сбербанк оа: +3,9%; па: +2,8%; ВТБ: +1,8%).

В металлургическом секторе бумаги оказались под давлением из-за пессимистичных настроений относительно перспектив экономики Китая (НорНикель: -0,3%; Северсталь: -1%; НЛМК: -0,9%; Мечел оа: -1,3%).

Во внутренних секторах отметим рост Х5 (+6,2%) после публикации сильной отчетности за 3-й квартал 2018 года, которая указала на рост финансовых показателей эмитента. Акции Яндекса (+1,2%) продолжили восстановление.

Владимир Лящук



Товарные рынки

Цены на нефть находятся под давлением на фоне пессимистичных настроений на мировых фондовых площадках и негативной отраслевой статистики в США. Еженедельный отчет Минэнерго США указал на рост коммерческих запасов нефти на 6,3 млн барр., при этом сократились запасы бензина на 4,8 млн барр. и дистиллятов на 2,3 млн барр. При улучшении ситуации на глобальных рынках котировки Brent способны вернуться выше 76 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Текущую ситуацию на глобальных рынках в целом и отдельно взятом российском рынке разумно разделить на две составляющие. Негативные настроения на глобальных рынках сохраняются. Так, вчера американские фондовые индексы возобновили снижение, опустившись по итогам дня на 2,4-4,4%. Индекс S&P 500 приближался к отметке в 2650 пунктов (минимумы с мая и ниже уровней закрытия прошлого года).

Опять же, какого-либо очевидного новостного драйвера для столь заметного вчерашнего снижения скорее не наблюдалось. Из опубликованного вчера блока макроэкономической статистики в США хуже ожиданий оказались данные по продажам нового жилья (замедление продаж в сентябре на 5,5% при прогнозе замедления на 1,4%). При этом индексы деловой активности PMI в США, как в производственном секторе, так и в сфере услуг, напротив, вышли сильными (55,9 б.п., 54,7 б.п. соответственно), превысив как показатели прошлого месяца, так и уровень консенсус-прогнозов. В некотором смысле несоразмерность снижения индексов с видимым новостным фоном напоминает февральскую коррекцию, и говорит скорее о техническом характере движения – рост волатильности часто характерен для конечной стадии краткосрочного кредитного цикла.

Экономический календарь на сегодняшний день богат на значимые для рынка события. Сегодня состоится заседание ЕЦБ, со своей речью выступит недавно вступивший в должность вице-глава ФРС Р.Кларид, но, пожалуй, наиболее ожидаемыми событиями дня станут публикации квартальной корпоративной отчетности двух гигантов американского рынка Amazon и Alphabet (уже после закрытия торгов в США).

Российский рынок акций вчера, напротив, демонстрировал позитивную динамику. Комментарии Дж.Болтона о том, что США не рассматривают сейчас введение новых санкций против РФ заметно поддерживали российский рынок в целом. Спустя некоторое время агентство Bloomberg уточнило цитату, согласно которой США еще не приняли решение по новым санкциям в связи с инцидентом в Солсбери и продолжают изучать те действия, которые обязаны применить в связи с законодательством. Тем не менее, подобного рода заявления как минимум говорят об отсутствии консенсуса в системе госорганов США в отношении необходимости наращивания давления на РФ.

Новое ухудшение риск-аппетита на глобальных рынках может способствовать частичному нивелированию вчерашнего роста по индексу Мосбиржи. В связи с этим для индекса вновь актуальным может стать диапазон 2300-2350 пунктов. При этом среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по большинству бумаг сравнительно привлекательными.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Торги в российском рубле вчера были отмечены локальным ростом волатильности по сравнению с предыдущими торговыми сессиями, но при этом курс пары доллар/рубль по итогам дня остался примерно на тех же уровнях.

Разумеется, ключевой новостью вчерашнего дня стали сообщения в СМИ о заявлениях советника Д.Трампа по нацбезопасности Дж.Болтона о том, что «США не рассматривают введение новых санкций против РФ». На этом фоне рубль отыграл у конкурентов около 50 копеек, а пара доллар/рубль опускалась к отметке в 65 руб/долл.

Через некоторое время агентство Bloomberg уточнило цитату, согласно которой США еще не приняли решение по новым санкциям в связи с инцидентом в Солсбери и продолжают изучать те действия, которые обязаны применить в связи с законодательством – таким образом, по сравнению с первоначальной формулировкой содержание претерпело значительные изменения. Тем не менее, подобного рода заявления как минимум говорят об отсутствии консенсуса в системе госорганов США в отношении необходимости наращивания санкционного давления на РФ.

Уточнение цитаты от Bloomberg и ухудшение настроений на глобальных рынках способствовали возвращению пары доллар/рубль выше отметки в 65,50 руб/долл. Большая часть группы валют развивающихся стран на фоне вчерашнего ухудшения риск-аппетита на глобальных рынках продемонстрировала снижение – бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд ослабли против доллара на 1,1-2,2%, таким образом, рубль демонстрировал динамику лучше большинства конкурентов.

Последние две недели пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65-66 руб/долл., и пока драйверов для выхода из этого диапазона не хватает.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские еврооблигации вчера снизились в доходности на 3 – 5 б.п. Позитивный настрой инвесторов в отношении российского госдолга обеспечило заявление помощника Д.Трампа по нацбезопасности Дж.Болтона о том, что «США сейчас не рассматривают введение новых санкций против РФ». Доходность Russia`28 снизилась до 5,00% (-5 б.п.), Russia`42 – до 5,45% (-4 б.п.), Russia`47 – до 5,73% (-4 б.п.).

Спрос на активы развивающихся стран остается неоднородным. Вчера помимо российских еврооблигаций инвесторы покупали госдолг Мексики, Турции, Колумбии. Доходность десятилетних еврооблигаций данных стран снижалась на 4 – 13 б.п. Хуже рынка выглядели евробонды ЮАР и Бразилии.

Комментарии политических сил США в отношении России имеют разнонаправленный вектор и довольно быстро меняют настрой инвесторов. Текущее улучшение риторики может носить лишь временный характер.

Облигации

Вчера кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2 – 3 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,56% (+2 б.п.), 5-летних – до 8,29% (+3 б.п.). Котировки нефти немного подросли в среду, но все же находятся вблизи двухмесячного минимума, что играет против рынка рублевых облигаций.

Проведенные в среду аукционы Минфина РФ продемонстрировали отсутствие спроса на облигации с длинной дюрацией. Размещение 15-летних ОФЗ серии 26225 прошло в объеме 4,2 млрд руб. при плане 10 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 8,68%. Спрос на 5-летние ОФЗ серии 26223 составил 25,6 млрд руб. при объеме предложения 10 млрд руб., доходность – 8,47%.

Вчера была опубликована статистика по доле нерезидентов в ОФЗ, которая подтвердила выходявшие ранее комментарии регулятора. В сентябре иностранные инвесторы продали ОФЗ на 55 млрд руб., а общий отток за последние 6 месяцев (апрель-сентябрь) составил 498 млрд руб. Доля нерезидентов сократилась с 33% до 26%. Чистое размещение нового внутреннего госдолга с начала года составило 441 млрд руб. таким образом российские инвесторы приобрели в этом году ОФЗ на 0,9 трлн руб.

Высокая рыночная волатильность, риски роста ставок, продажи со стороны нерезидентов и санкционные риски в среднесрочной перспективе будут оказывать давление на рынок ОФЗ, особенно на длинный участок кривой.

Ожидаем, что восстановление нефтяных цен и ослабление санкционного давления сегодня позволят ценам ОФЗ стабилизироваться.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости



Х5 в III квартале увеличила чистую прибыль на 11,1%

Х5 Retail Group в III квартале 2018 года увеличила чистую прибыль на 11,1% по сравнению с прошлогодним показателем, до 8,087 млрд рублей, сообщила компания. Скорректированная EBITDA Х5 (без учета расходов на программу LTI) выросла на 19,9%, до 27,786 млрд рублей, рентабельность скорректированной EBITDA составила 7,4% по сравнению с 7,3% годом ранее. EBITDA (с учетом начисления затрат по программе долгосрочного премирования, выплат на основе акций и прочих разовых выплат) увеличилась на 23,7%, до 27,689 млрд рублей. Рентабельность этого показателя составила 7,4% против 7% годом ранее. Выручка Х5 выросла на 17,6%, до 375,505 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Х5 оказались лучше ожиданий рынка. Компания продолжает демонстрировать хороший рост финансовых показателей, позитивным моментом является увеличение маржинальности бизнеса.

Распадская увеличила в III квартале добычу угля на 20%, до 2,9 млн тонн

Распадская увеличила в III квартале добычу угля на 20% по сравнению со II кварталом, до 2,926 млн тонн, говорится в сообщении компании. Объемы реализации концентрата увеличились на 11%, до 1,8 млн тонн. По сравнению с III кварталом 2017 года производство Распадской выросло на 12%, реализация концентрата - на 4%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Распадская показала сильные операционные показатели по итогам 3 кв. 2018 года. Отметим, также хороший рост средних цен реализации. В частности, относительно 9 мес. 2017 года увеличение составило 17%. Совокупность этих двух факторов позволит Распадской показать сильные финансовые результаты.

Чистая прибыль НОВАТЭКа по МСФО в III кв. выросла на 21,6%, EBITDA - на 56%

Чистая прибыль НОВАТЭКа по МСФО в III квартале 2018 года составила 45,9 млрд рублей, что на 21,6% больше аналогичного квартала предыдущего года, сообщается в материалах компании. За 9 месяцев прибыль выросла на 8,1% - до 121,1 млрд рублей. EBITDA НОВАТЭКа в III квартале выросла на 56% - до 70,7 млрд рублей, консенсус-прогноз предполагал этот показатель на уровне 69 млрд рублей. В III квартале выручка составила 219,4 млрд рублей, увеличившись на 68%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты НОВАТЭКа оказались чуть лучше ожиданий рынка. Росту показателей способствовало увеличение объемов производства (в том числе и за счет СПГ проектов), а также повышение средних цен реализации. Отметим, что EBITDA НОВАТЭКа росла опережающими темпами по сравнению с выручкой и это позитивно отразилось на марже. По итогам 2018 года мы ждем сильных финансовых показателей от компании.

ФосАгро в III квартале увеличила продажи удобрений на 10%, до порядка 2,2 млн т

Продажи удобрений ФосАгро за 9 месяцев составили порядка 6,9 млн тонн, что на 13% выше уровня января-сентября прошлого года. В I полугодии ФосАгро продала 4,7 млн тонн удобрений. Таким образом, в III квартале продажи составили около 2,2 млн тонн, увеличившись на 10% год к году.

НАШЕ МНЕНИЕ: ФосАгро продолжает демонстрировать хороший рост операционных показателей. Увеличение отгрузок идет по всем ключевым направлениям, наибольший рост поставок пришелся на Россию (30% в структуре).

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 336	1,3%	-1,8%	-4,4%
Индекс РТС	1 125	1,6%	-3,2%	-3,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 125	1,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	111 040	-1,2%		

США				
S&P 500	2 656	-3,1%	-5,5%	-8,9%
Dow Jones (DJIA)	24 583	-2,4%	-4,4%	-7,2%
Dow Jones Transportation	9 905	-3,2%	-7,3%	-12,4%
Nasdaq Composite	7 108	-4,4%	-7,0%	-11,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 675	0,4%	-3,5%	-8,4%

Европа				
EUROtop100	2 691	-0,2%	-2,1%	-6,6%
Euronext 100	968	-0,1%	-3,3%	-9,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 963	0,1%	-1,3%	-7,3%
DAX (Германия)	11 192	-0,7%	-4,5%	-9,6%
CAC 40 (Франция)	4 953	-0,3%	-3,7%	-9,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 269	-3,7%	-6,1%	-13,0%
Taiex (Тайвань)*	9 521	-2,4%	-4,3%	-13,3%
Kospi (Корея)*	2 063	-1,6%	-4,0%	-14,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	50 877	-0,6%	-2,4%	-10,6%
Bovespa (Бразилия)	83 064	-2,6%	-3,1%	5,6%
Hang Seng (Китай)*	24 855	-1,6%	12,5%	-11,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 605	0,1%	4,8%	-6,3%
BSE Sensex (Индия)*	33 666	-1,1%	-3,2%	-8,1%

MSCI				
MSCI World	1 989	-2,2%	-3,7%	-9,4%
MSCI Emerging Markets	953	-0,8%	-1,8%	-8,5%
MSCI Eastern Europe	233	-0,2%	-2,4%	-6,9%
MSCI Russia	597	1,7%	-0,8%	-3,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	66,8	0,7%	-4,3%	-8,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	75,6	0,1%	-4,8%	-6,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	66,5	-0,6%	-3,2%	-8,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	75,7	-0,6%	-4,5%	-7,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6188	-0,1%	-0,5%	-2,6%
Никель (LME) spot, \$/т	12142	-1,2%	-1,3%	-5,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1978	-0,3%	-1,8%	-2,5%
Золото spot, \$/унц*	1237	0,2%	0,9%	2,9%
Серебро spot, \$/унц*	14,8	0,5%	1,2%	2,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	490,8	-3,8	-8,6	-13,5
S&P Oil&Gas	416,8	-5,0	-11,2	-15,7
S&P Oil Exploration	856,5	-5,2	-13,8	-20,1
S&P Oil Refining	315,8	-3,2	-6,9	-15,3
S&P Materials	92,8	-4,9	-6,9	-13,9
S&P Metals&Mining	611,0	-3,6	-7,8	-12,0
S&P Capital Goods	582,4	-3,4	-7,4	-11,7
S&P Industrials	101,0	-4,5	-4,6	-12,3
S&P Automobiles	78,0	-4,5	-5,0	-11,1
S&P Utilities	280,0	2,3	2,8	6,2
S&P Financial	418,2	-2,7	-6,6	-11,1
S&P Banks	304,3	-2,7	-7,5	-12,1
S&P Telecoms	146,3	-4,9	-6,1	-8,2
S&P Info Technologies	1 179,0	-4,4	-6,0	-10,3
S&P Retailing	2 106	-3,7	-6,5	-12,7
S&P Consumer Staples	563,0	0,5	2,3	1,5
S&P Consumer Discretionary	823,4	-3,3	-5,8	-11,7
S&P Real Estate	197,5	1,1	1,4	-1,9
S&P Homebuilding	697,8	-3,5	-8,1	-19,1
S&P Chemicals	547,0	-3,0	-6,9	-14,9
S&P Pharmaceuticals	671,8	-2,6	-4,6	-3,7
S&P Health Care	1 010,2	-3,3	-6,6	-7,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	5 940	0,0	-4,5	-5,0
Нефть и газ	7 044	0,0	-2,1	-2,2
Эл/энергетика	1 646	0,0	-3,3	-5,6
Телекоммуникации	1 793	0,0	-2,9	-3,7
Банки	5 883	0,0	-3,5	-7,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,24	-0,2	0,4	2,2
Евро*	1,142	0,2	-0,3	-3,0
Фунт*	1,292	0,3	-0,8	-2,0
Швейц. франк*	0,996	0,2	-0,1	-3,2
Йена*	112,2	0,1	0,0	0,7
Канадский доллар*	1,302	0,3	0,5	-0,5
Австралийский доллар*	0,707	0,2	-0,4	-2,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,67	-0,3	-0,3	0,3
EURRUB	74,91	-0,2	0,6	3,3
Бивалютная корзина	69,80	-0,5	0,4	1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,320	-0 б,п,	2 б,п,	12 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,839	-4 б,п,	-4 б,п,	-0 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,111	-6 б,п,	-7 б,п,	1 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,332	-4 б,п,	-3 б,п,	11 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,174	0,3 б,п,	-0,3 б,п,	25,3 б,п,
LIBOR 1M	2,281	-0,1 б,п,	-0,6 б,п,	6,6 б,п,
LIBOR 3M	2,490	1,3 б,п,	4,5 б,п,	11,7 б,п,
EURIBOR overnight	-0,455	-0,0 б,п,	0,1 б,п,	-0,7 б,п,
EURIBOR 1M	-0,369	0,1 б,п,	0,0 б,п,	0,2 б,п,
EURIBOR 3M	-0,317	0,0 б,п,	0,1 б,п,	0,2 б,п,
MOSPRIME overnight	7,390	-19 б,п,	-20 б,п,	-5 б,п,
MOSPRIME 3M	8,300	0 б,п,	-2 б,п,	24 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	70	2 б,п,	2 б,п,	7 б,п,
CDS High Yield (USA)	382	12 б,п,	17 б,п,	63 б,п,
CDS EM	207	4 б,п,	1 б,п,	8 б,п,
CDS Russia	152	1 б,п,	-2 б,п,	-1 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	0,8	-0,3	1,2%
Роснефть	7,0	1,7	0,0	0,1%
Лукойл	72,7	3,1	2,0	-1,4%
Сургутнефтегаз	4,0	-0,1	-0,1	-0,6%
Газпром нефть	27,7	4,2	-0,5	0,0%
НОВАТЭК	169	-2,8	-10,0	3,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,0	-0,7	-3,5	0,2%

Черная металлургия				
Северсталь	15,5	-0,2	-1,1	-0,4%
НЛМК	24,1	-0,1	-2,1	0,6%
ММК	9,1	0,1	-0,4	-0,4%
Мечел ао	2,9	0,0	-0,3	49,7%

Банки				
Сбербанк	11,2	4,0	-0,5	2,1%
ВТБ ао	1,2	0,6	-0,1	10,6%

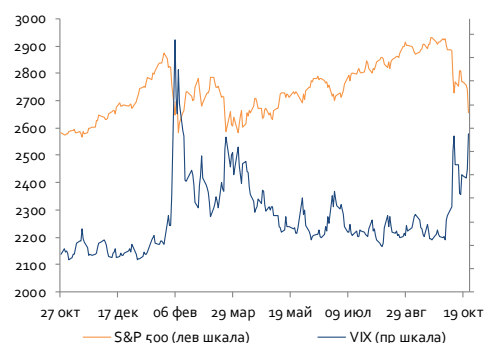
Прочие отрасли				
МТС	8,0	-1,6	-0,7	-1,4%
Магнит ао	12,4	1,0	-0,5	15,8%

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

Рынки в графиках



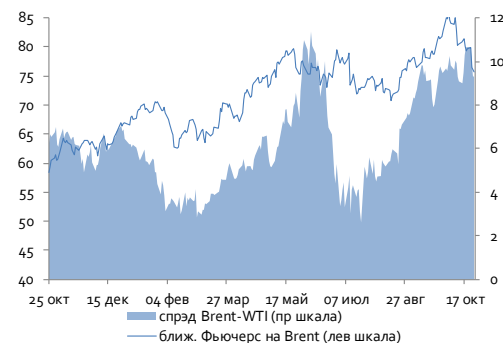
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 находится в фазе коррекции ввиду низкого интереса к hi-tech, ритейлу 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.

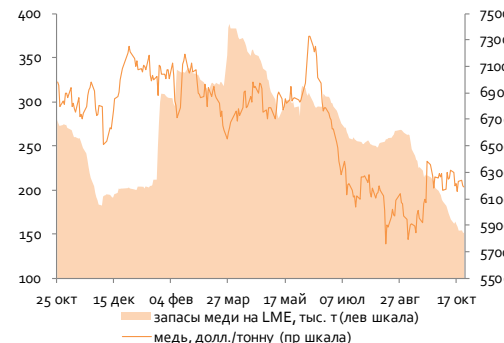
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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/t и 12-14K/t соответственно.

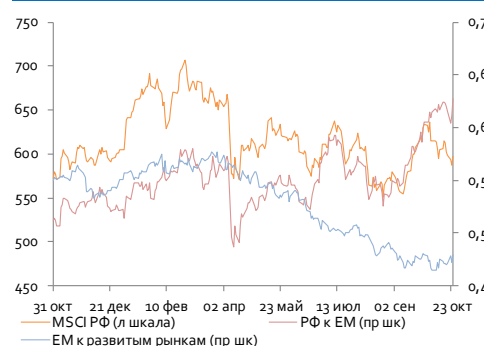
Динамика отдельных валютных пар



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.

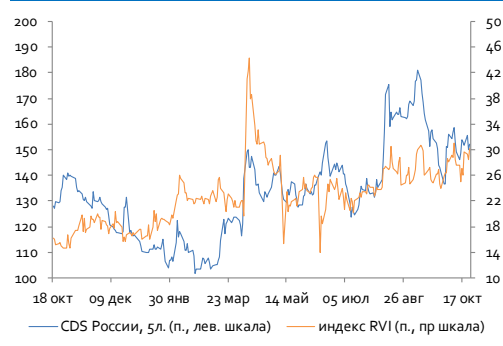
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

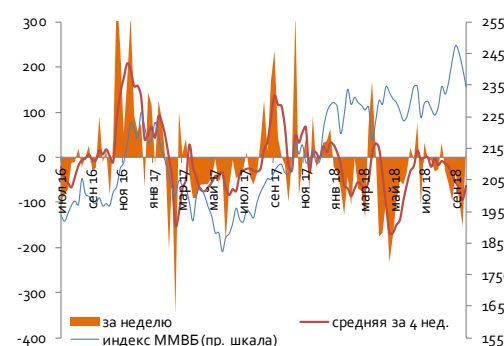
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



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.

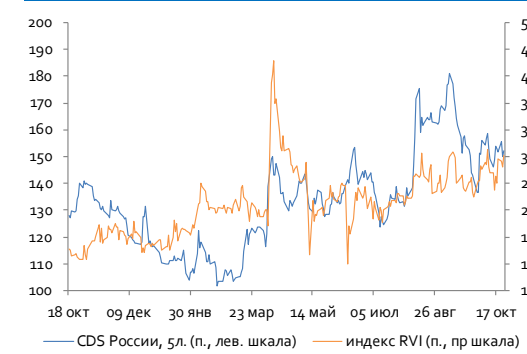
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 19 октября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 27 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



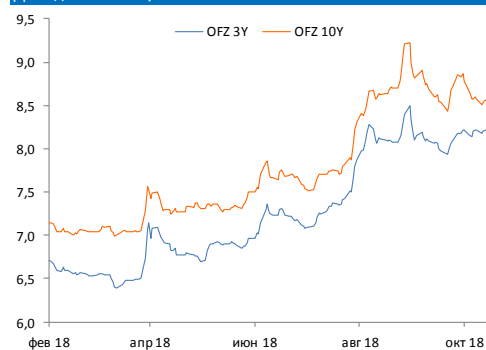
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



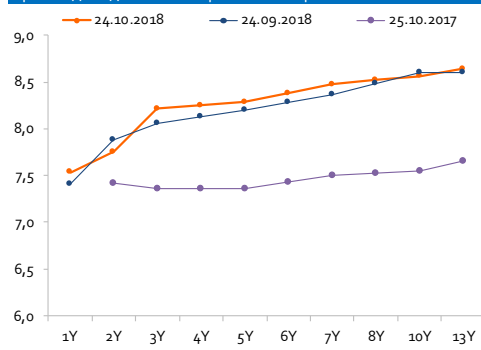
Доходность ОФЗ, %



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.

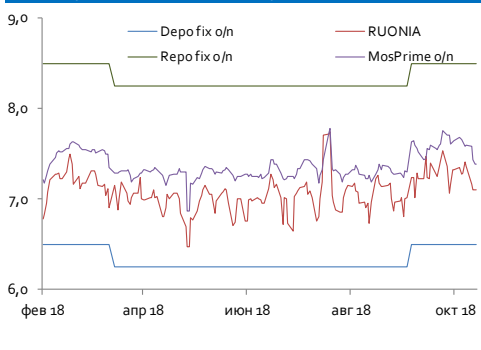
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

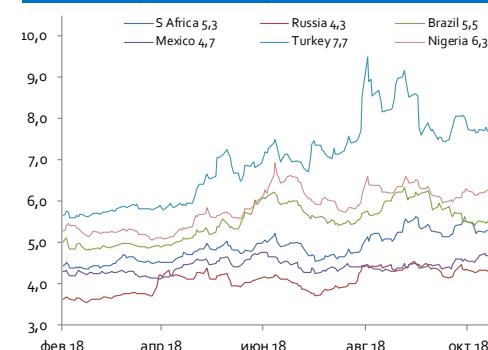
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга.

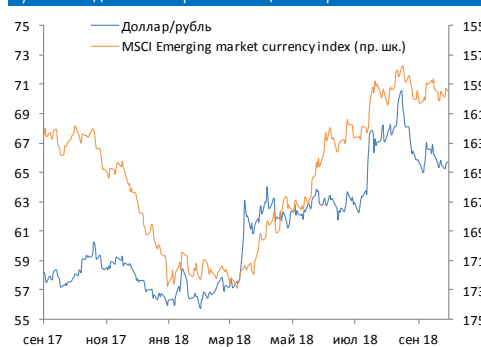
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

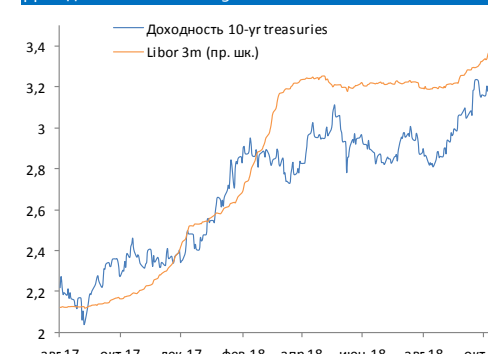
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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, учтя 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		2 336	29%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	14	79 208	1,3	-1,8	2,4	10,7
Индекс РТС		1 125	29%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	21	1 215	1,6	-3,2	-1,5	-2,5
Нефть и газ																		
Газпром	55,8	154,7	36%	0,6	2,4	3,0	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	25	5 951	0,7	-6,0	11,9	18,5
Новатэк	48,0	1 039,0	7%	4,2	12,2	10,9	2,4	4%	11%	34%	37%	1,0	31	1 583	-4,2	-7,0	16,0	53,3
Роснефть	74,8	463,5	11%	1,0	4,1	6,7	0,8	5%	24%	24%	9%	1,0	22	1 449	1,9	-0,9	17,1	59,0
Лукойл	64,7	4 995	10%	0,5	3,5	6,2	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	21	32 651	4,7	4,7	13,9	49,8
Газпром нефть	27,4	379,0	4%	1,0	4,2	4,6	n/a	9%	8%	23%	15%	0,7	25	103	3,8	-1,2	14,7	55,3
Сургутнефтегаз, ао	14,5	26,6	68%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,8	16	360	-0,5	-2,2	-6,2	-4,7
Сургутнефтегаз, ап	4,3	36,3	45%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	23	629	0,5	-3,2	10,0	29,0
Татнефть, ао	25,8	776,6	-1%	1,9	6,3	8,4	n/a	13%	14%	30%	22%	1,1	22	1 380	1,5	-1,8	10,2	62,2
Татнефть, ап	1,2	550,1	8%	1,9	6,3	8,4	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	20	103	-1,0	0,0	14,8	50,7
Башнефть, ао	4,4	1 948	66%	0,5	2,0	3,2	n/a	13%	14%	30%	22%	0,6	19	19	0,4	-1,0	-2,4	-14,3
Башнефть, ап	0,8	1 840	26%	0,5	2,0	3,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	24	68	1,3	0,1	13,6	36,1
Всего по сектору	321,6		26%	1,1	4,0	5,5	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	23	44 295	0,8	-1,7	10,3	35,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	61,8	188,0	61%	-	-	4,7	0,90	-	-	-	23%	1,4	37	19 835	3,9	-3,1	-12,0	-16,5
Сбербанк, ап	2,5	163,2	63%	-	-	4,7	0,90	-	-	-	23%	1,4	31	1 159	2,8	-1,6	-10,4	-13,7
ВТБ	7,3	0,0369	45%	-	-	3,3	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	1 051	1,8	-4,2	-23,1	-22,1
БСП	0,4	48,9	56%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	0,9	23	4	1,0	-3,6	0,1	-10,1
АФК Система	1,2	8,0	77%	3,7	11,0	19,2	5,6	28%	31%	33%	20%	0,9	30	75	0,4	-3,6	-8,3	-34,0
Всего по сектору	73,1		61%	-	-	7,0	1,63	-	-	-	18%	1,1	29	22 125	2,0	-3,2	-10,7	-19,3
Металлургия и горная																		
НорНикель	26,6	11 025	20%	2,9	5,6	7,8	5,9	11%	13%	51%	30%	0,9	23	1 879	-0,3	-3,5	1,7	1,6
АК Алроса	10,7	95,7	24%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	27	1 929	0,5	-5,6	0,5	27,5
НЛМК	14,3	156,7	-1%	1,5	5,8	9,0	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,9	29	649	-0,9	-8,5	-2,7	6,4
ММК	8,0	46,8	28%	1,1	4,1	7,9	1,5	-5%	-5%	26%	14%	1,0	27	468	1,1	-2,9	4,7	11,8
Северсталь	12,9	1 009,1	11%	1,8	5,5	8,4	4,0	-2%	-2%	32%	20%	n/a	23	1 071	-1,0	-6,0	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,1	60%	0,7	4,8	4,2	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	20	16	-0,5	-4,1	-13,9	-16,0
Мечел, ао	0,6	94,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	43	102	-1,3	-8,1	-0,6	-36,2
Полюс Золото	8,5	4 165	49%	3,2	5,1	6,0	13,4	8%	8%	62%	39%	0,6	28	240	-1,7	-4,3	-4,5	-9,4
Полиметалл	4,3	620,2	15%	2,7	6,4	8,5	3,3	11%	19%	42%	23%	0,4	25	144	-1,7	0,2	9,2	-12,2
Всего по сектору	86,8		26%	1,7	4,7	6,5	3,7	4%	10%	32%	18%	0,9	27	6500	-0,6	-4,8	-0,7	-3,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 550	-23%	2,4	7,1	10,1	1,8	6%	3%	34%	17%	0,5	11	28	-0,7	-2,5	3,2	17,6
Уралкалий	3,8	84,2	73%	2,9	5,4	4,1	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	36	11	-1,0	-0,2	-16,9	-28,4
ФосАгро	4,8	2 426	6%	1,9	6,1	7,9	2,8	6%	-1%	32%	17%	0,7	20	154	-0,6	-0,8	6,6	-2,9
Всего по сектору	11,4		19%	2,4	6,2	7,4	2,7	4%	1%	40%	21%	0,6	22	193	-0,8	-1,2	-2,4	-4,6

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,104	46%	0,8	3,8	5,1	0,8	-7%	-16%	35%	21%	0,6	30	7	0,8	-3,8	-8,2	-24,3
Юнипро	2,6	2,733	9%	1,9	5,4	9,8	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	22	48	1,0	-2,4	-2,7	8,1
ОГК-2	0,6	0,342	67%	0,6	2,7	3,1	0,3	2%	13%	11%	7%	1,1	27	17	0,4	-3,9	-6,4	-23,5
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,5	2,0	3,6	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	26	20	-0,1	-4,2	-3,7	-26,7
РусГидро	3,5	0,537	48%	0,9	2,9	5,8	0,3	2%	-3%	29%	11%	0,8	21	572	-3,0	-6,8	-20,0	-26,3
Интер РАО ЕЭС	5,9	3,730	60%	0,2	2,4	5,9	0,8	3%	8%	11%	7%	0,9	27	242	0,0	-8,4	-10,8	9,7
Россети, ао	2,2	0,716	-17%	0,6	1,9	1,4	0,1	-3%	2%	31%	11%	1,2	31	85	1,3	0,1	-7,8	-12,7
Россети, ап	0,0	1,361	-37%	0,6	1,9	1,4	0,1	0%	8%	31%	11%	0,9	25	2	0,6	-0,4	1,2	-16,3
ФСК ЕЭС	3,0	0,155	22%	1,8	3,6	2,9	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	28	228	3,0	-0,3	-9,4	-4,7
Мосэнерго	1,2	1,970	52%	0,3	2,1	6,2	0,3	-10%	-15%	24%	10%	0,9	29	25	4,2	1,0	-16,9	-24,9
Всего по сектору	20,1		29%	0,8	2,9	4,5	0,4	-2%	-2%	26%	12%	1,0	26,7	1246,8	0,8	-2,9	-8,5	-14,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	92,9	39%	0,2	1,7	4,4	1,4	4%	1%	9%	4%	0,8	28	408	0,7	-5,2	-23,4	-32,9
Транснефть, ап	4,0	170 900	6%	0,6	1,3	1,3	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	20	242	0,1	0,0	5,5	-3,1
НМТП	1,8	6,195	-	3,1	4,2	4,8	2,3	4%	1%	73%	44%	0,7	32	5	0,2	-5,8	-3,1	-21,1
Всего по сектору	7,4		23%	1,3	2,4	3,5	1,8	3%	1%	43%	23%	0,8	27,0	654,6	0,3	-3,7	-7,0	-19,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	70,0	14%	1,2	4,0	9,5	0,6	0%	12%	30%	6%	0,6	17	293	0,3	-1,4	2,6	9,5
МТС	8,0	262,2	29%	2,0	4,5	8,5	3,8	1%	8%	43%	14%	0,9	21	312	0,0	-3,3	-0,2	-5,0
МегаФон	5,5	587,5	-10%	1,6	4,4	10,7	2,0	-3%	8%	37%	10%	0,5	57	40	0,4	-0,8	-0,4	14,5
Всего по сектору	16,3		11%	1,6	4,3	9,6	2,1	-1%	9%	37%	10%	0,7	32	646	0,2	-1,8	0,7	6,4
Потребительский сектор																		
X5	6,3	1 532	-	0,5	9,2	9,2	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	529	6,2	6,2	-	-
Магнит	5,4	3 461	38%	0,3	4,6	8,9	1,2	4%	5%	7%	3%	0,7	25	1 152	-0,1	-3,4	-14,5	-45,4
Лента	1,8	239,0	51%	0,3	5,4	13,0	1,0	6%	32%	6%	1%	0,6	25	33	3,9	1,9	-26,0	-28,9
М.Видео	1,1	394,8	-	0,6	5,6	8,7	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	24	34	2,3	-0,3	-1,3	-4,9
Детский мир	1,0	86,9	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	54	0,8	-3,4	-2,9	-9,4
Всего по сектору	15,5		41%	0,4	4,9	8,0	1,2	4%	11%	6%	3%	0,6	23	1802	2,6	0,2	-11,2	-22,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	653,0	58%	0,9	4,3	5,2	0,8	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	10	0,5	-2,8	-15,6	-21,0
ПИК	3,6	354,6	13%	1,3	5,8	7,7	3,6	15%	36%	21%	15%	0,4	22	35	0,3	1,6	4,4	8,6
Всего по сектору	4,6		36%	1,1	5,1	6,5	2,2	15%	23%	21%	13%	0,5	24	45	0,4	-0,6	-5,6	-6,2

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 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	662,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	6	0,5	-3,0	-0,9	16,5
Яндекс	8,5	1 781	50%	4,1	12,1	17,5	2,0	15%	19%	34%	24%	1,0	48	1 059	1,2	-22,9	-25,5	-6,0
QIWI	0,8	835	-	1,5	11,1	22,1	3,1	7%	8%	13%	7%	0,6	37	7	-0,4	4,5	-18,7	-8,2
Всего по сектору	10,6		50%	1,9	7,8	13,2	1,7	8%	9%	16%	10%	0,7	32,7	1 071	0,4	-7,1	-15,0	0,8

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
24 октября 03:30	●●●	PMI в производственном секторе Японии	октябрь	н/д	52,5	53,1
24 октября 08:00	●●	Индекс опережающих экономических индикаторов Японии	октябрь	н/д	104,4	104,5
24 октября 09:45	●●	Индекс деловой активности Франции	октябрь	107	107	104
24 октября 10:15	●●●	PMI в производственном секторе Франции	октябрь	52,6	52,5	52,2
24 октября 10:15	●●●	PMI в секторе услуг Франции	октябрь	55,0	54,8	55,6
24 октября 10:30	●●●	PMI в производственном секторе Германии	октябрь	53,4	53,7	52,3
24 октября 10:30	●●●	PMI в секторе услуг Германии	октябрь	55,5	55,9	53,6
24 октября 11:00	●●●	PMI в производственном секторе ЕС	октябрь	53,0	53,2	52,1
24 октября 11:00	●●●	PMI в секторе услуг ЕС	октябрь	54,40	54,70	53,3
24 октября 16:45	●●●	PMI в секторе услуг США	октябрь	53,9	53,5	54,7
24 октября 16:45	●●●	PMI в производственном секторе США	октябрь	55,6	55,6	55,9
24 октября 17:00	●●	Продажи нового жилья в США, м/м	сентябрь	0,5%	3,5%	-5,5%
24 октября 17:30	●●	Продажи нового жилья США, тыс	сентябрь	630	629	553
24 октября 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	3,700	6,490	6,346
24 октября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,000	-0,827	-2,262
24 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,255	-2,016	-4,826
25 октября 11:00	●●●	Индекс делового климата IFO Германии	сентябрь	н/д	103,7	
25 октября 12:00	●	Уровень безработицы в Италии, %	сентябрь	н/д	9,70%	
25 октября 14:45	●●●●	Депозитная ставка ЕЦБ	октябрь	-0,40%	-0,40%	
25 октября 14:45	●●●●	Ставка маржинального кредитования ЕЦБ	октябрь	0,25%	0,25%	
25 октября 14:45	●●●●	Решение по процентной ставке ЕЦБ	октябрь	0,00%	0,00%	
25 октября 15:30	●●	Базовые заказы на товары длительного пользования в США, м/м	сентябрь	0,30%	0,10%	
25 октября 15:30	●●	Сальдо внешней торговли товарами в США	сентябрь	-73,50	-75,40	
25 октября 15:30	●●	Пресс-конференция ЕЦБ				
25 октября 17:00	●	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США, м/м	сентябрь	н/д	-1,8%	
26 октября 13:30	●●●●●	Решение по ключевой ставке в РФ	октябрь	7,5%	7,5%	
26 октября 15:30	●●●	ВВП США, кв/кв	3-й кв.	3,3%	4,2%	
26 октября 15:30	●●●	Дефлятор ВВП в США	3-й кв.	н/д	3,3%	
26 октября 17:00	●●	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета	октябрь	н/д	89,10	
26 октября 20:00	●●	Число буровых установок от Baker Hughes	пр. нед.			

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 октября	X5 Retail Group	День инвестора
25 октября	Распадская	Производственные результаты за 3 кв. 2018
25 октября	Евраз	Производственные результаты за 3 кв. 2018
25 октября	ОВК	Производственные результаты за 3 кв. 2018
25 октября	Интер РАО ЕЭС	Производственные и финансовые результаты по РСБУ за 9М 2018г.
25 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
25 октября	НЛМК	Совет директоров (дивиденды за 3 квартал)
25 октября	Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 октября	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ за 9М 2018г.
29 октября	Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 октября	ТГК-1	Производственные результаты за 3 кв. 2018
29 октября	Лента	Операционные показатели за 3 кв. 2018
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	Норникель	Операционные показатели за 9М 2018
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
1 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
2 ноября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
6 ноября	Полус	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
7 ноября	Северсталь	День инвестора
7 ноября	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
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.
8 ноября	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. (предварительная дата)
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	ТМК	День инвестора
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
30 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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