

Коррекционное движение во второй половине прошлой недели, на наш взгляд, является показателем нивелирования локальной перекупленности. На горизонте ближайших торговых сессий ориентируемся на диапазон 2380-2450 пунктов.

На горизонте текущей недели в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66,50-68,50 руб/долл. Среднесрочно считаем рубль недооцененным.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию четверга разнонаправленно.
- Российский фондовый рынок завершил пятничные торги падением вслед за фондовыми площадками в Азии и Европе, а также из-за снижения нефтяных котировок.
- Пара доллар/рубль приблизилась к отметке в 67 руб/долл.
- Российские десятилетние еврооблигации на прошлой неделе выросли в доходности до 5,22% (+5 б.п. в пятницу и +16 б.п. за неделю).
- В пятницу продажи рублевых облигаций продолжились. Доходность десятилетних ОФЗ выросла до 8,93% (+12 б.п. за день, +32 б.п. за неделю).

Дата	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
12 ноября 12:00	●●	Объём промышленного производства в Италии, м/м	сентябрь	-0,6%	1,7%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



12 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2403	-1,4	1,1	-1,2	20,1
Индекс РТС	▼ 1121	-2,9	-1,2	-2,8	2,4
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 594	-0,2	-3,0	-4,8	0,8
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25989	-0,8	2,8	2,6	5,1
S&P 500	▼ 2781	-0,9	2,1	0,5	4,0
FTSE Eurotop 100	▼ 2778	-0,4	0,7	2,3	-6,7
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1373	-2,5	-0,4	0,8	6,9
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 17,4	0,6	-2,2	-3,9	6,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 85641	0,0	-3,1	3,3	12,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 92839	-0,7	-1,4	-4,0	-19,5
Индекс DXY	▲ 96,9	0,2	0,7	1,8	5,2
EURUSD	▼ 1,134	-0,2	-0,6	-1,9	-5,6
USDRUB	▼ 67,96	-1,6	-2,6	-2,5	-15,2
EURRUB	▲ 77,03	0,6	-1,5	-0,2	-9,5
Бивалютная корзина	▲ 71,84	0,2	-2,0	-1,0	-12,4
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 71,6	2,0	-2,2	-11,0	7,0
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 61,0	1,3	-3,3	-14,5	1,0
Золото, \$/унц	▼ 1210	-1,2	-1,8	-0,7	-7,2
Серебро, \$/унц	▼ 14,2	-2,0	-3,3	-3,1	-16,4
Медь, \$/тонну	▼ 6173	-1,5	-3,8	-3,5	-15,7
Никель, \$/тонну	▼ 11710	-2,7	-3,9	-11,9	-10,3
Mosprime 0/n	▲ 7,6	0,0	17,0	2,0	-19,0
CDS Россия 5Y	▲ 156	0,1	15	3	28
Russia-27	▲ 5,16	3,9	15,3	12,5	20,7
Russia-42	▲ 5,61	3,4	11,2	17,0	22,2
ОФЗ 26214.	▲ 7,98	8,0	15,0	25,0	16,0
ОФЗ 26215	▲ 8,63	13,0	30,0	37,0	19,0
ОФЗ 26212	▲ 8,93	12,0	32,0	36,0	23,0

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

### Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

Вторая половина прошлой торговой недели проходила на глобальных рынках в умеренно-негативных настроениях, и в пятницу американские фондовые индексы завершили торги снижением на 0,8-1,7%. Сегодня в Азии настроения стабильны – основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы в заметном плюсе.

На фоне локальной коррекции в рисковом активах доходности десятилетних treasuries в пятницу опустились ниже отметки в 3,2%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) вновь опустился до отметки в 2,05%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги падением вслед за фондовыми площадками в Азии и Европе, а также из-за снижения нефтяных котировок, которые уходили ниже отметки в 70 долл. / барр. В пятницу индекс МосБиржи снизился на 1,4%, но по итогам недели вырос на 1,1% и закрепился на уровне 2400 пунктов. Нервозности инвесторам добавило и расширение санкционных списков по Украине и Крыму, которые в четверг анонсировал Минфин США.

Из-за сильной коррекции нефтяных котировок нефтегазовый сектор закончил торги в «красной зоне». В плюсе из-за ослабления рубля завершили торги акции Сургутнефтегаза (ао: +0,5%; ап: +1,7%). Прочие бумаги снижались, наибольшее падение показали акции Газпром нефти (-3,2%), Газпрома (-2,7%), Новатэка (-2,3%), Лукойла (-1,3%) и Роснефти (-1,3%).

Сильная коррекция наблюдалась в финансовом секторе: Сбербанк (ао: -3,5%, ап: -2,0%), Мосбиржа (-3,2%), ВТБ (-1,2%). Санкционные риски выходят на первый план, но создается впечатление, что американские власти пока не готовы делать какие-либо конкретные шаги в отношении «жестких» санкций в отношении РФ. После выборов должен возобновиться цикл обсуждений.

В сегменте горной добычи и металлургии, напротив, динамика в ходе торгов была позитивной. В лидерах роста акции НЛМК (+3,2%), ММК (+1,8%) и Северсталь (+1,3%). Из прочих компаний вопреки снижению цен на золото подросли акции Полюса (+2,3%). Сегодня состоится день инвестора Полиметалла (-0,3%), не исключено, что позитивные сообщения смогут поддержать котировки.

Из прочих секторов отметим снижение Аэрофлота (-3,4%), Яндекса (-3,1%), Ленты (-3,1%), а также рост бумаг Интер РАО (+1,0%) и РусГидро (+0,7%).

Роман Антонов



## Товарные рынки

По итогам заседания мониторингового комитета ОПЕК+ в прошлое воскресенье в Абу-Даби конкретные рекомендации по сокращению добычи нефти в 2019 году отсутствуют. Вместе с тем, производители отмечают признаки перенасыщения на рынке из-за увеличения предложения, в частности в США. Страны ОПЕК+ будут сокращать добычу в случае устойчивого профицита на рынке нефти. Следующая встреча мониторингового комитета запланирована на 5 декабря, в преддверии саммита ОПЕК, который состоится на следующий день 6 декабря. Саудовская Аравия также сообщила, что ее экспорт в декабре снизится на 500 тыс. барр./сут. Полагаем, что котировки Brent будут восстанавливаться и вернуться в диапазон 72-74 долл./барр.

Владимир Ляцук

## Наши прогнозы и рекомендации

**Вторая половина прошлой торговой недели прошла на глобальных рынках в умеренно-негативном ключе, в то же время в целом ситуация выглядит стабильной.** Некоторое снижение рисковом активах в четверг-пятницу прошлой недели пока выглядит скорее как техническая коррекция после бурного роста в начале ноября. События прошлой торговой недели не добавили каких-либо принципиально новых идей инвесторам – заседание Федрезерва прошло без сюрпризов, ситуация с бюджетом Италии остается в подвешенном состоянии, и ключевой темой ноября, вероятно, является предстоящий в самом конце месяца саммит G-20 в Аргентине, на котором должна состояться встреча лидеров США и Китая по вопросам торгового соглашения.

В целом прошлая торговая неделя была отмечена относительной слабостью развивающихся рынков. MSCI EM по итогам недели снизился на 2,1% при росте MSCI World на 1,3%. При этом, если оценить динамику индексов за последний месяц, то здесь развивающиеся рынки смотрятся лучше – рост на 2,3% по MSCI EM против роста на 0,9% по MSCI World. Продолжаем считать, что относительная слабость emerging markets в рамках 2-3 кв. привела к тому, что EM во многом уже заложили значительную долю негатива, и при нейтральном внешнем фоне имеют потенциал для восстановления.

Российский рынок акций во второй половине прошлой недели также оказался под давлением, и индекс МосБиржи в пятницу опускался ниже отметки в 2400 пунктов. В первой половине прошлой недели мы отмечали возможную локальную перекупленность российского рынка, и считаем, что за последние пару торговых сессий она нивелирована. Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по российским бумагам сравнительно интересными (ожидаем позитивных корпоративных отчетов за третий квартал от оставшихся экспортеров). На горизонте ближайших торговых сессий ориентируемся на диапазон 2380-2450 пунктов.

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

Во второй половине прошлой торговой недели российский рубль оказался под заметным давлением и демонстрировал динамику хуже конкурентов. В пятницу российский рубль ослаб на 1,7%, а пара доллар/рубль достигла отметки в 68 руб/долл. (двухмесячные максимумы). Отметим, что основная масса валют развивающихся стран в пятницу демонстрировала результаты лучше рубля (бразильский реал, мексиканский песо и турецкая лира и вовсе завершили торги в плюсе), и по итогам недели рубль, снизившийся на 2,8%, является аутсайдером.

Частично слабость рубля во второй половине недели может объясняться локальным спросом одного или нескольких участников рынка на валютную ликвидность (во второй половине ноября ряду российских компаний предстоит погашение части внешнего долга). В то же время обратим внимание, что конец прошлой торговой недели был отмечен заметным снижением цен на ОФЗ, следовательно, объяснять слабость рубля исключительно покупками валюты со стороны отдельных компаний в преддверии погашения долга вряд ли рационально.

Санкционная история пока остается в подвешенном состоянии. Расширение санкционного списка в прошлый четверг (включение в него еще 3 физлиц и 9 организаций РФ) не должно оказывать большое негативное влияние на российские активы (санкционная премия итак уже заложена в текущих уровнях по рублю, а добавить негатива в этих условиях, на наш взгляд, могут только новые санкции против публичных компаний либо госдолга РФ).

На горизонте текущей недели в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66,50-68,50 руб/долл. Среднесрочно считаем рубль недооцененным.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Российские десятилетние еврооблигации на прошлой неделе выросли в доходности до 5,22% (+5 б.п. в пятницу и +16 б.п. за неделю). Спрос на евробонды развивающихся стран на прошлой неделе был неоднороден и учитывал внутренние особенности. Десятилетние еврооблигации Бразилии выросли в доходности до 5,51% (+8 б.п. за неделю), Колумбии – до 4,68% (+11 б.п.), Мексики – до 4,84% (+3 б.п.). Евробонды Турции и ЮАР росли в цене, отыгрывая снижение политических рисков.

Российские еврооблигации показали худшую динамику среди EM за неделю из-за роста санкционных рисков и снижения нефтяных цен. В то же время решения ОПЕК на этой неделе и очередной сдвиг США сроков введения ограничений против Русала и EN+ (теперь до 7 января) могут остановить падение цен российских евробондов.

Восстановление цен на нефть на текущей неделе может привлечь покупателей в подешевевшие российские евробонды.

## Облигации

В пятницу продажи рублевых облигаций продолжились. Доходность десятилетних ОФЗ выросла до 8,93% (+12 б.п. за день, +32 б.п. за неделю), пятилетних ОФЗ – до 8,63% (+13 б.п. за день, +29 б.п. за неделю). Продажи на ближнем участке суверенной кривой были менее агрессивными. Доходность 3-х летних ОФЗ за неделю выросла на 12 б.п. - до 8,35%. Давление на рынок ОФЗ оказывало снижение цен на нефть в диапазон 70 – 72 долл. за баррель Brent по сравнению с уровнем 75 – 80 долл. за баррель во второй половине октября. Кроме того, усилились санкционные риски после получения демократами большинства в нижней палате Конгресса США и публикации на прошлой неделе сообщения о том, что Госдепартамент США начал консультации с Конгрессом результатом которых могут быть введены новые санкции за инцидент в Солсбери.

Внутренние факторы поддержки рублевого рынка облигаций истощаются в связи с удорожанием фондирования банков, сокращением профицита ликвидности, наполнением лимитов НПФ. Риски повышения ключевой ставки и увеличения предложения нового госдолга со стороны Минфина на горизонте ближайшего полугодия снижают интерес инвесторов к покупке ОФЗ, особенно с длинной дюрацией.

Гособлигации EM в местной валюте на прошлой неделе преимущественно дешевели. Продажи проходили на фоне укрепления доллара, сильной статистика по США и комментариев ФРС о готовности продолжить повышение базовой ставки. Десятилетние гособлигации Бразилии выросли в доходности до 10,41% (+27 б.п.), Мексики – до 8,85% (+23 б.п.), ЮАР – до 9,18% (+ 5 б.п.). В то же время вырос спрос на облигации ряда развивающихся стран импортеров нефти, для которых снижение сырьевых цен позитивно.

После сильных продаж на прошлой неделе ожидаем стабилизации котировок гособлигаций на текущем уровне. Поддерживающим фактором для рынка может выступить сокращение предложения ОФЗ на аукционе в среду и восстановление цен на нефть.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### ОФАС в очередной раз продлила дедлайны для РусАла, Еп+ и ГАЗа - теперь до января

Еп+ Group, РусАл и группа ГАЗ получили очередную отсрочку от вступления американских санкций в силу в полном объеме. Как говорится в сообщении ОФАС с 12 декабря 2018 года до 7 января продлен крайний срок, до истечения которого можно совершать бизнес-операции с Еп+ и РусАлом, а американские инвесторы должны передать права на акции и долговые обязательства этих компаний.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Очередной перенос срока введения санкций можно рассматривать с позитивной стороны, т.к. основной акционер этих компаний имеет больше времени для реализации мер по минимизации их воздействия на компанию, а возможно даже и их отмену. Отметим, что кейс РусАла и других компаний может стать показательным с той точки зрения, что США при дальнейшем введении санкций будут принимать более взвешенные решения.

### Группа Русагро в III квартале увеличила чистую прибыль вдвое, до 6,3 млрд рублей

Группа Русагро в III квартале 2018 года увеличила чистую прибыль по МСФО в 2,2 раза (на 119%) по сравнению с III кварталом 2017 года, до 6,269 млрд рублей. EBITDA выросла на 42%, до 4,413 млрд рублей. Рентабельность этого показателя составила 23% против 18% годом ранее, сообщила компания. Выручка Русагро увеличилась на 14%, до 19,378 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Русагро показал хорошие финансовые результаты по итогам 3 кв. EBITDA компании росла опережающими темпами по сравнению с выручкой и это позитивно отразилось на марже. Такая динамика связана с ростом цен на с/х продукцию, это сегмент бизнеса компании был одним из основных драйверов увеличения показателя Русагро.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 403	-1,4%	1,1%	0,0%
Индекс РТС	1 121	-2,9%	-0,9%	-1,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 121	-2,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	111 110	-0,4%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 781	-0,9%	2,1%	0,5%
Dow Jones (DJIA)	25 989	-0,8%	2,8%	2,6%
Dow Jones Transportation	10 517	-1,3%	1,5%	0,3%
Nasdaq Composite	7 407	-1,6%	0,7%	-1,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 792	0,5%	1,9%	0,9%

<b>Европа</b>				
EUR0top100	2 778	-0,4%	0,7%	2,3%
Euronext 100	994	-0,3%	0,3%	0,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 105	-0,5%	0,2%	1,6%
DAX (Германия)	11 529	0,0%	0,1%	0,0%
CAC 40 (Франция)	5 107	-0,5%	0,1%	0,2%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 268	0,1%	1,7%	0,3%
Taiex (Тайвань)*	9 831	0,0%	-0,6%	-1,9%
Kospi (Корея)*	2 077	-0,4%	0,0%	-2,6%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	53 295	-1,4%	-3,0%	-0,3%
Bovespa (Бразилия)	85 641	0,0%	-3,1%	3,3%
Hang Seng (Китай)*	25 617	0,1%	16,0%	-0,7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 615	0,6%	-1,9%	0,3%
BSE Sensex (Индия)*	35 168	0,0%	0,4%	1,3%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 063	-0,9%	1,1%	0,0%
MSCI Emerging Markets	976	-1,7%	-1,6%	-0,4%
MSCI Eastern Europe	244	-2,1%	-1,8%	1,8%
MSCI Russia	599	-3,0%	-1,1%	-1,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	60,2	-0,8%	-4,7%	-19,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	70,5	2,6%	-2,3%	-12,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,8	1,0%	-3,7%	-14,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,3	1,6%	-2,6%	-11,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6079	-1,5%	-3,8%	-3,5%
Никель (LME) spot, \$/т	11397	-2,7%	-3,9%	-11,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1946	-1,7%	-0,7%	-5,0%
Золото spot, \$/унц*	1208	-0,1%	-1,9%	-0,8%
Серебро spot, \$/унц*	14,2	0,1%	-3,3%	-2,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	505,7	-0,4	1,2	-6,4
S&P Oil&Gas	421,9	0,5	2,5	-11,2
S&P Oil Exploration	871,2	-0,4	-2,4	-13,9
S&P Oil Refining	343,9	-1,4	1,9	1,9
S&P Materials	99,0	-2,7	-1,5	-2,6
S&P Metals&Mining	635,1	-1,0	2,2	-3,1
S&P Capital Goods	608,2	-1,0	2,1	-2,1
S&P Industrials	113,7	-1,8	-1,2	7,8
S&P Automobiles	89,9	-1,6	-0,3	9,7
S&P Utilities	277,9	0,1	3,2	3,4
S&P Financial	449,3	-1,0	2,7	2,3
S&P Banks	326,8	-0,9	1,7	1,6
S&P Telecoms	149,6	-1,4	-0,2	-1,7
S&P Info Technologies	1 223,9	-1,7	1,5	-1,5
S&P Retailing	2 205	-1,8	2,6	-1,4
S&P Consumer Staples	584,2	0,5	2,9	8,3
S&P Consumer Discretionary	871,0	-1,5	2,0	0,6
S&P Real Estate	204,6	0,1	3,7	7,3
S&P Homebuilding	733,7	0,4	-3,0	-3,4
S&P Chemicals	591,9	-1,2	2,1	1,5
S&P Pharmaceuticals	706,2	0,2	3,7	3,4
S&P Health Care	1 074,8	-0,3	4,1	2,0

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 178	1,0	1,9	1,6
Нефть и газ	7 180	-1,2	1,0	-1,2
Эл/энергетика	1 657	-0,1	0,4	-1,6
Телекоммуникации	1 833	-1,3	1,9	0,8
Банки	5 951	-2,1	1,4	-2,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,14	0,2	0,9	2,0
Евро*	1,131	-0,3	-0,9	-2,2
Фунт*	1,289	-0,6	-1,1	-2,0
Швейц. франк*	1,007	-0,1	-0,2	-1,4
Йена*	114,1	-0,2	-0,8	-1,6
Канадский доллар*	1,319	0,2	-0,6	-1,3
Австралийский доллар*	0,721	-0,2	0,0	1,4
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	67,96	-1,6	-2,6	-2,5
EURRUB	76,24	1,0	-1,2	0,2
Бивалютная корзина	71,56	0,4	-1,8	-0,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,345	-0 б.п.	3 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,924	-4 б.п.	2 б.п.	7 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,182	-6 б.п.	-2 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,384	-5 б.п.	-4 б.п.	5 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,175	-0,2 б.п.	0,0 б.п.	1,0 б.п.
LIBOR 1M	2,314	-0,1 б.п.	-0,4 б.п.	2,7 б.п.
LIBOR 3M	2,618	1,7 б.п.	2,6 б.п.	19,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,459	0,1 б.п.	-0,6 б.п.	-0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,316	0,1 б.п.	0,2 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,630	0 б.п.	17 б.п.	2 б.п.
MOSPRIME 3M	8,350	0 б.п.	4 б.п.	11 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	67	3 б.п.	2 б.п.	2 б.п.
CDS High Yield (USA)	368	16 б.п.	9 б.п.	14 б.п.
CDS EM	195	3 б.п.	4 б.п.	-12 б.п.
CDS Russia	156	0 б.п.	15 б.п.	3 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,8	-5,3	-0,2	0,0%
Роснефть	7,1	-2,3	0,0	1,1%
Лукойл	77,5	-2,7	0,3	0,6%
Сургутнефтегаз	4,1	-2,6	0,0	-1,3%
Газпром нефть	29,1	-4,1	-1,5	0,6%
НОВАТЭК	174	-3,2	-2,4	7,3%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	17,7	-2,2	-0,3	0,4%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,3	-0,1	-0,6	-0,6%
НЛМК	23,5	0,3	-0,1	0,0%
ММК	9,2	-0,2	-0,4	-0,8%
Мечел ао	2,7	-0,1	-0,1	50,2%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,5	-4,2	0,1	4,0%
ВТБ ао	1,3	-2,1	0,0	12,4%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,6	-4,0	0,0	3,8%
Магнит ао	13,8	-1,8	0,0	19,9%

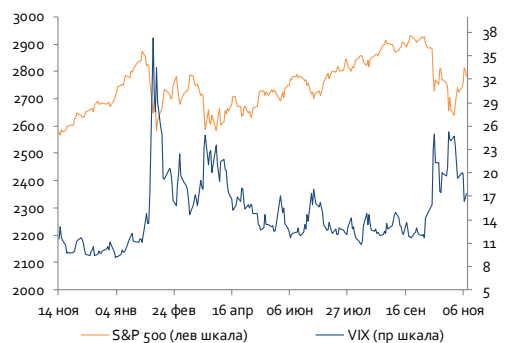
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters



# Рынки в графиках



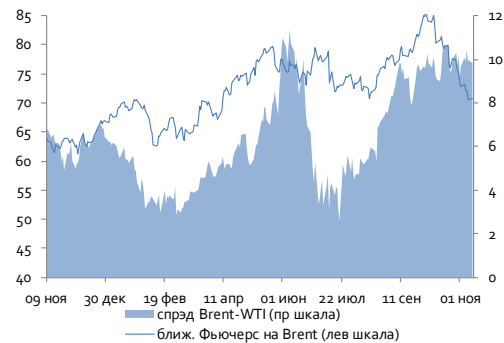
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



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.

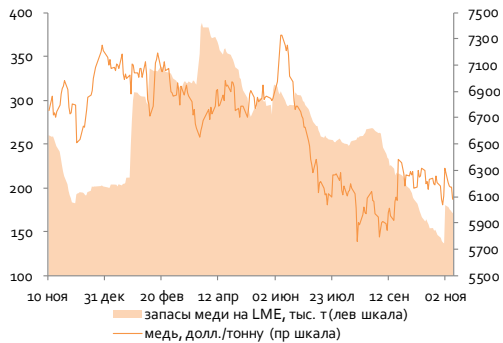
**Фьючерс на Brent и его спрад к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ухудшение настроений на глобальных рынках способствовало снижению нефтяных котировок ниже отметки в 80 долл./барр. по смеси марки Brent. В фокусе остаются санкции США в отношении Ирана, которые вносят определенную премию в текущие цены.

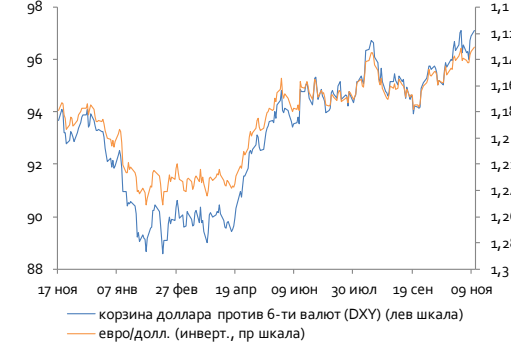
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Риски замедление темпов роста мировой экономики и спад в Китае становятся все более реальным сценарием, что будет оказывать давление на промышленные металлы. Цены на медь закрепились в районе 6000 долл./тонна, для никеля ближайшей целью становится возвращение к уровню в 12 тыс. долл./тонна.

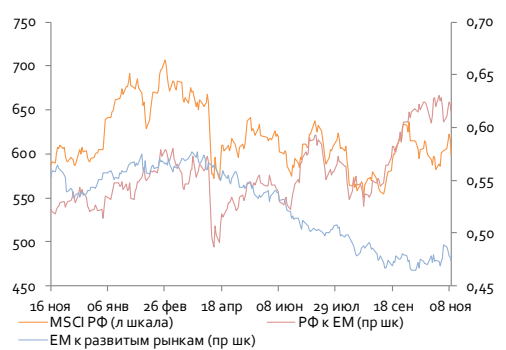
**Динамика отдельных валютных пар**



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 пока придавливает пару.

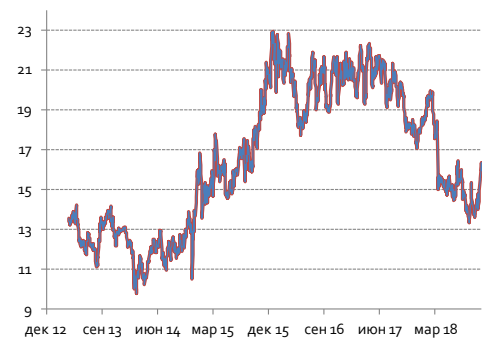
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



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.

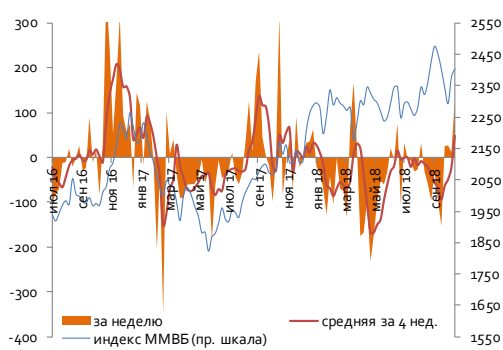
**Отношение индекса PTC и нефти Brent**



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.

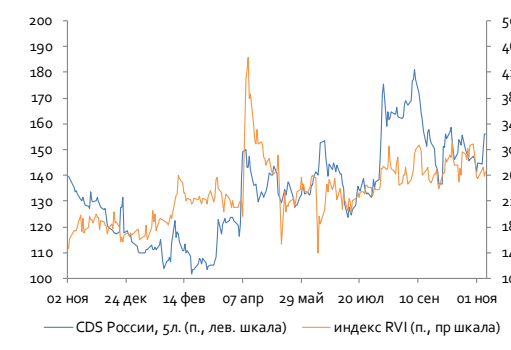
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 9 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, продолжился приток капитала в размере 129 млн долл.

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



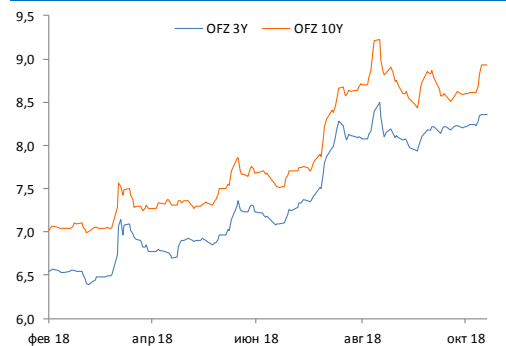
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Рынки в графиках



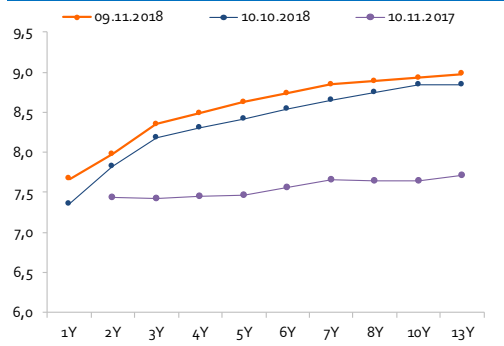
Доходность ОФЗ, %



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.

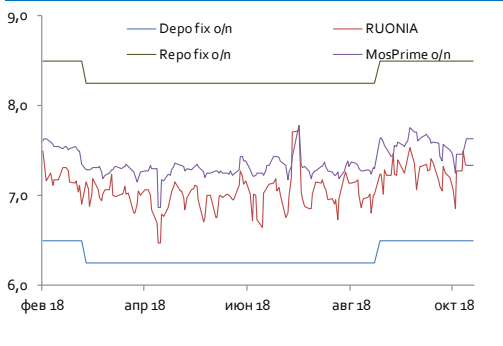
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

ОФЗ предлагают премию относительно ставок по депозитам в ЦБ. Спред относительно ставок по вкладам также сохраняется, что делает покупку ОФЗ интересной для широкого круга инвесторов. Мы рекомендуем участок кривой до 3-х лет, как наименее подверженный рискам переоценки при росте ставок.

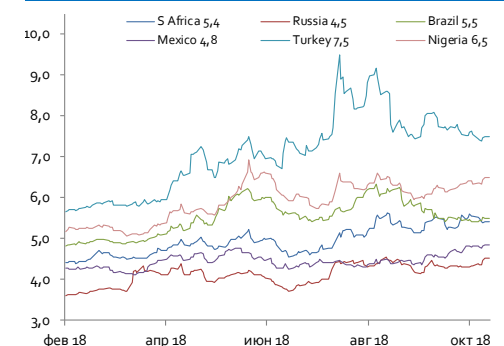
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

ЦБР в сентябре начал цикл ужесточения монетарной политики. До конца года ключевая ставка может повыситься до 7,75%.

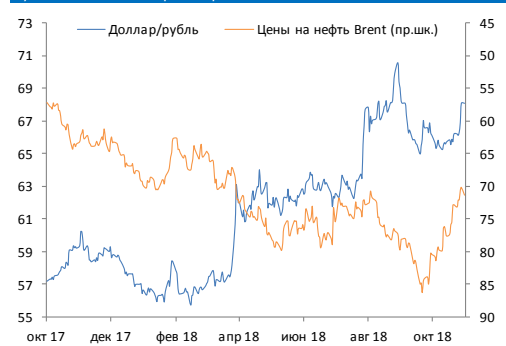
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

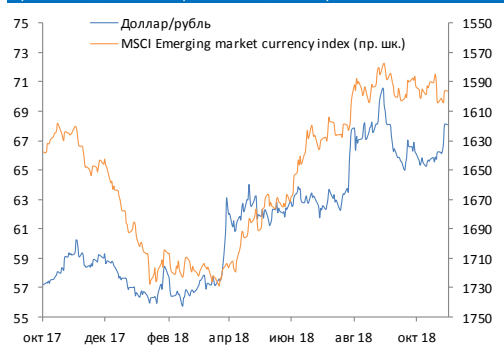
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

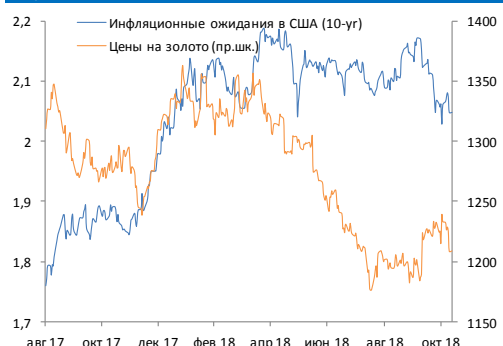
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 говорит 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 на фоне ухудшения риск-аппетита заметно снизились. Цены на золото восстанавливаются после спада на рынках акций, но пока остаются уязвимы, хотя и преодолели вверх отметку в 1200 долл/унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST держится вблизи 3,15%. Короткие ставки демонстрируют новый импульс к росту – трехмесячный Libor, превысил отметку в 2,5%.

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 403	27%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	15	48 491	-1,4	1,1	5,6	13,9
Индекс РТС		1 121	26%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	22	716	-2,9	-0,9	6,1	-2,9
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	53,4	153,2	32%	0,6	2,2	2,8	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	25	5 302	-2,7	-0,2	5,8	17,4
Новатэк	47,5	1 062,3	2%	4,2	12,2	10,8	2,3	6%	13%	34%	37%	1,0	32	877	-2,3	-1,8	13,1	56,8
Роснефть	73,1	468,6	8%	1,0	3,9	6,0	0,8	5%	24%	24%	9%	1,0	24	1 993	-1,3	1,9	8,2	60,8
Лукойл	56,2	5 095	13%	0,6	3,6	6,4	0,9	8%	10%	15%	8%	1,0	21	4 536	-1,3	3,2	11,3	52,8
Газпром нефть	26,3	377,0	0%	1,0	4,3	4,8	n/a	9%	9%	23%	15%	0,8	26	159	-3,2	-2,5	14,0	54,4
Сургутнефтегаз, ао	14,4	27,4	68%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	16	389	0,5	3,3	-5,4	-1,9
Сургутнефтегаз, ап	4,3	38,3	43%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	23	746	1,7	-0,7	6,2	36,2
Татнефть, ао	26,1	813,4	-1%	1,9	6,2	8,2	n/a	13%	17%	31%	22%	1,1	22	759	-0,7	4,4	8,2	69,9
Татнефть, ап	1,2	553,2	11%	1,9	6,2	8,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	21	112	-0,5	5,2	10,3	51,6
Башнефть, ао	4,3	1 960	42%	0,5	1,9	3,1	n/a	13%	17%	31%	22%	0,6	16	6	-1,1	1,9	-2,0	-13,8
Башнефть, ап	0,8	1 882	8%	0,5	1,9	3,1	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	20	75	-1,6	2,3	11,5	39,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>307,5</b>		<b>21%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,9</b>	<b>5,3</b>	<b>1,1</b>	<b>8%</b>	<b>13%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>22</b>	<b>14 953</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>7,4</b>	<b>38,5</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	62,2	195,8	58%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	36	19 070	-3,5	3,8	5,2	-13,1
Сбербанк, ап	2,5	169,9	63%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	30	1 264	-2,0	4,1	4,3	-10,1
ВТБ	7,2	0,0376	43%	-	-	3,2	0,32	-	-	-	12%	0,9	24	787	-1,2	3,8	-13,4	-20,6
БСП	0,4	49,9	53%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	24	4	-1,4	-0,2	2,4	-8,1
АФК Система	1,2	8,1	74%	3,9	11,6	19,8	6,0	29%	32%	34%	20%	1,0	25	73	-0,9	1,6	-4,3	-32,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>73,4</b>		<b>58%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,2</b>	<b>1,73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>28</b>	<b>21 197</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-16,9</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	27,2	11 689	15%	2,9	5,6	7,7	5,9	11%	13%	51%	31%	0,9	23	1 966	-0,1	3,9	8,2	7,7
АК Алроса	11,3	104,0	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	1 794	0,7	3,3	12,1	38,5
НЛМК	14,3	161,7	-4%	1,4	5,7	8,8	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,8	28	1 133	3,2	1,7	6,4	9,9
ММК	7,9	47,8	24%	1,1	4,0	7,7	1,5	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	637	1,8	0,8	5,9	14,2
Северсталь	12,8	1 039,3	9%	1,8	5,4	8,2	3,9	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	716	1,3	1,3	n/a	n/a
ТМК	0,9	61,8	62%	0,7	4,8	4,2	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	20	9	-0,4	0,7	-12,6	-16,4
Мечел, ао	0,5	89,7	n/a	n/a	n/a	n/a	1,9	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	37	-0,5	-1,7	1,1	-39,3
Полюс Золото	8,6	4 356	38%	3,1	5,0	5,9	12,9	8%	8%	63%	39%	0,6	27	168	2,3	5,0	3,4	-5,2
Полиметалл	4,2	628,7	14%	2,7	6,3	8,3	3,3	11%	19%	42%	23%	0,4	26	141	-0,3	0,8	12,3	-11,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>87,7</b>		<b>22%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>6,3</b>	<b>3,6</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>	<b>32%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>27</b>	<b>6602</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,7	4 550	-23%	2,4	6,9	9,6	1,8	7%	4%	34%	18%	0,5	11	2	0,2	0,1	2,9	17,6
Уралкалий	3,6	82,3	85%	2,8	5,3	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	35	6	-0,9	-2,9	-10,3	-30,0
ФосАгро	4,7	2 492	4%	1,9	6,1	8,0	2,9	7%	0%	32%	17%	0,7	21	56	-1,1	0,5	8,4	-0,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,0</b>		<b>22%</b>	<b>2,4</b>	<b>6,1</b>	<b>7,2</b>	<b>2,6</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>	<b>40%</b>	<b>21%</b>	<b>0,6</b>	<b>23</b>	<b>64</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-4,2</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	1,071	40%	0,8	3,7	4,9	0,8	-9%	-18%	35%	21%	0,6	30	8	-0,4	2,9	-7,6	-26,5
Юнипро	2,6	2,758	8%	1,9	5,5	9,8	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	22	-0,4	2,0	3,3	9,1
ОГК-2	0,6	0,340	68%	0,5	2,7	3,0	0,3	1%	13%	11%	7%	1,1	27	12	-1,1	-1,0	-3,7	-24,0
ТГК-1	0,5	0,009	38%	0,5	1,9	3,5	0,2	-4%	-4%	22%	10%	1,2	25	13	-1,8	1,2	-3,4	-27,5
РусГидро	3,5	0,555	43%	0,8	2,9	6,1	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	21	327	0,7	0,1	-12,1	-23,8
Интер РАО ЕЭС	6,2	4,030	48%	0,2	2,4	5,9	0,8	5%	8%	11%	7%	0,9	28	553	1,0	0,8	4,8	18,5
Россети, ао	2,1	0,709	-16%	0,6	1,8	1,3	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	96	-0,1	5,2	-4,0	-13,6
Россети, ап	0,0	1,336	-36%	0,6	1,8	1,3	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	1	-0,8	1,9	2,9	-17,8
ФСК ЕЭС	2,9	0,153	24%	1,8	3,6	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	110	-0,4	0,2	-2,1	-5,6
Мосэнерго	1,1	1,867	60%	0,3	2,0	5,9	0,2	-10%	-15%	24%	10%	0,9	29	15	-1,4	-2,1	-13,6	-28,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,9</b>		<b>28%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>4,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>27,1</b>	<b>1157,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>-14,0</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,6	95,1	36%	0,2	1,6	5,0	1,5	7%	1%	10%	3%	0,9	29	540	-3,4	-1,8	-9,4	-31,3
Транснефть, ап	3,9	170 550	7%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	22%	0,8	20	304	-1,8	-0,8	10,8	-3,3
НМТП	1,9	6,620	-	3,1	n/a	4,8	2,2	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	32	12	-0,2	8,0	4,4	-15,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,3</b>		<b>21%</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>3,6</b>	<b>1,8</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>	<b>28%</b>	<b>23%</b>	<b>0,8</b>	<b>26,8</b>	<b>856,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>-16,8</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,7	70,3	17%	1,3	3,9	8,5	0,6	0%	15%	32%	7%	0,6	12	177	-0,1	0,0	-0,8	10,0
МТС	7,9	269,3	25%	1,9	4,3	7,9	3,7	1%	9%	44%	14%	0,9	18	326	-1,6	4,3	6,1	-2,4
МегаФон	5,3	586,0	-10%	1,7	4,6	11,6	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	57	50	0,2	-1,3	-7,0	14,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,9</b>		<b>11%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>9,3</b>	<b>2,1</b>	<b>-1%</b>	<b>10%</b>	<b>38%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>29</b>	<b>553</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>7,3</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,4	1 611	-	0,5	9,4	9,6	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	161	0,0	0,8	-	-
Магнит	5,5	3 700	29%	0,3	4,7	9,2	1,3	2%	3%	7%	3%	0,8	26	1 191	-0,9	1,6	-8,3	-41,6
Лента	1,7	234,8	29%	0,3	5,6	13,4	1,0	5%	35%	6%	1%	0,5	29	41	-3,1	-1,5	-25,3	-30,1
М.Видео	1,1	397,0	-	0,6	5,7	8,9	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	29	664	-0,6	-1,2	-0,2	-4,3
Детский мир	1,0	90,4	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	19	-0,5	0,0	4,0	-5,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,7</b>		<b>30%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,1</b>	<b>8,2</b>	<b>1,3</b>	<b>4%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>0,6</b>	<b>25</b>	<b>2077</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>-20,5</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	633,0	64%	0,9	4,2	4,9	0,7	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	13	-0,8	0,3	-17,0	-23,4
ПИК	3,4	34,8,8	15%	1,3	5,9	7,7	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	19	43	-1,4	-1,4	-0,9	6,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,3</b>		<b>39%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,0</b>	<b>6,3</b>	<b>2,2</b>	<b>15%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>0,5</b>	<b>23</b>	<b>56</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-9,0</b>	<b>-8,3</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	683,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	15	-0,2	2,8	-0,3	20,2
Яндекс	9,1	1 922	42%	4,3	12,9	19,2	2,1	17%	18%	33%	23%	1,1	49	576	-3,1	-3,9	-9,7	1,5
QIWI	0,8	870	-	1,5	11,0	21,9	3,0	7%	8%	13%	7%	0,6	36	4	0,1	-1,0	-13,7	-4,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,2</b>		<b>42%</b>	<b>1,9</b>	<b>8,0</b>	<b>13,7</b>	<b>1,7</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>15%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>32,8</b>	<b>595</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-7,9</b>	<b>5,7</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

Дата	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
9 ноября 4:30	●●●	ИПЦ в Китае, г/г	октябрь	2,5%	2,5%	2,5%
9 ноября 4:30	●●●	Индекс цен производителей в Китае, г/г	октябрь	3,4%	3,6%	3,3%
9 ноября 12:30	●●●	ВВП Великобритании, г/г	3-й кв.	1,4%	1,2%	1,5%
9 ноября 12:30	●●●	ВВП Великобритании, кв/кв	3-й кв.	0,5%	0,4%	0,6%
9 ноября 12:30	●●●	Объём промышленного производства Великобритании, м/м	сентябрь	-0,1%	0,2%	0,0%
9 ноября 12:30	●●	Сальдо торгового баланса Великобритании, млрд. фунтов	сентябрь	-11,4	-11,2	-9,7
9 ноября 16:30	●●	Базовый индекс цен производителей (PPI) в США, м/м	октябрь	0,2%	0,2%	0,6%
9 ноября 16:30	●●	Индекс цен производителей (PPI) в США, м/м	октябрь	0,3%	0,2%	0,5%
9 ноября 18:00	●●	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета	ноябрь	87,2	89,3	88,70
9 ноября 18:00	●●	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	ноябрь	98,0	98,6	98,30
9 ноября 21:00	●	Число буровых установок от Baker Hughes				
12 ноября 12:00	●●	Объём промышленного производства в Италии, м/м	сентябрь	-0,6%	1,7%	
13 ноября 10:00	●●	Индекс потребительских цен Германии, г/г	октябрь	2,5%	2,5%	
13 ноября 12:30	●●	Уровень безработицы в Великобритании	сентябрь	4,0%	4,0%	
13 ноября 13:00	●●●	Индекс текущих экономических условий ZEW в Германии	ноябрь	65,0	70,1	
13 ноября 13:00	●●●	Индекс экономических настроений от ZEW в Еврозоне	ноябрь	н.д.	-19,4	
13 ноября 14:20	●●●	Ежемесячный отчет ОПЕК				
13 ноября 16:00	●●●●	ВВП в России, г/г	кв/кв	1,4%	1,9%	
13 ноября 22:00	●●	Отчет об исполнении федерального бюджета США, млрд. долл	октябрь	107,5	119,0	
14 ноября 2:50	●●●●	ВВП Японии, кв/кв	3-й кв.	-0,3%	0,7%	
14 ноября 5:00	●●●●	Объём промышленного производства в КНР, г/г	октябрь	5,8%	5,8%	
14 ноября 5:00	●●●●	Объём розничных продаж в КНР, г/г	октябрь	9,2%	9,2%	
14 ноября 7:30	●●●●	Объём промпроизводства в Японии	сентябрь	н.д.	-1,1%	
14 ноября 10:00	●●●●	ВВП Германии, г/г	3-й кв.	1,3%	2,3%	
14 ноября 10:45	●●●	ИПЦ во Франции, м/м	октябрь	0,1%	0,1%	
14 ноября 10:45	●●●	ИПЦ Франции, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	
14 ноября 11:00	●●●	ИПЦ в Испании, г/г	октябрь	2,3%	2,3%	
14 ноября 12:00	●●●	Ежемесячный отчет МЭА				
14 ноября 12:30	●●●	ИПЦ в Великобритании, г/г	октябрь	2,5%	2,4%	
14 ноября 13:00	●●●●	ВВП Еврозоны, г/г	3-й кв.	1,7%	1,7%	
14 ноября 13:00	●●●	Объём промышленного производства в Еврозоне, м/м	сентябрь	-0,3%	1,0%	
14 ноября 13:00	●●●	Объём промышленного производства в Еврозоне, г/г	сентябрь	0,5%	0,9%	
14 ноября 16:30	●●	Базовый ИПЦ в США, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	
14 ноября 16:30	●●●	ИПЦ в США, г/г	октябрь	2,5%	2,3%	
15 ноября 0:30	●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пр. нед.		7,830	
15 ноября 2:05	●●●●	Выступление главы ФРС Дж. Пауэлла				
15 ноября 4:30	●	Индекс цен на жилье в КНР, м/м	октябрь	н.д.	1,0%	
15 ноября 13:00	●●	Сальдо торгового баланса Еврозоны, млрд. евро	сентябрь	н.д.	11,7	
15 ноября 16:30	●●●	Общее число лиц, получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.		1623	
15 ноября 16:30	●●●	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс	пр. нед.	215	214	
15 ноября 16:30	●●	Базовый индекс розничных продаж в США, м/м	октябрь	0,5%	-0,1%	
15 ноября 16:30	●	Индекс цен на экспорт в США, м/м	октябрь	0,1%	-0,2%	
15 ноября 16:30	●	Индекс цен на импорт в США, м/м	октябрь	0,2%	0,5%	
15 ноября 19:00	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	5,783	
15 ноября 19:00	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-3,465	
15 ноября 19:00	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	1,852	
16 ноября 10:00	●	Индекс оптовых цен Германии, г/г	октябрь	н.д.	3,5%	
16 ноября 12:00	●	Объём новых промышленных заказов в Италии, г/г	сентябрь	н.д.	0,9%	
16 ноября 13:00	●●●	Базовый индекс потребительских цен в Еврозоне, г/г	октябрь	1,1%	1,1%	
16 ноября 13:00	●●●	ИПЦ в Еврозоне, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	
16 ноября 16:00	●●●●	Объём промышленного производства в России, г/г	октябрь	2,3%	2,1%	
16 ноября 17:15	●●●●	Объём промышленного производства в США, м/м	октябрь	0,2%	0,3%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Полиметалл	День инвестора и аналитика
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
13 ноября	Будут объявлены итоги ребалансировки индекса MSCI	
13 ноября	Татнефть	Заседание Совета директоров (дивиденды)
13 ноября	QIWI	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)
19 ноября	НорНикель	День инвестора
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
21 ноября	Ленаэнерго	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 9 месяцев
29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
10 декабря	Алроса	Продажи алмазов за ноябрь
12 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

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

### 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.