

На горизонте ближайших сессий видим перспективы возвращения индекса Мосбиржи к отметке в 2400 пунктов.
На горизонте до конца недели пара доллар/рубль может вернуться к отметке в 66,50 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США снизились по итогам среды на 0,8-0,9%.
- В среду российскому фондовому рынку удалось завершить торги ростом вопреки сохраняющемуся негативу и неопределенности на рынке нефти.
- Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 67 руб/долл.
- Покупатели российских еврооблигаций вчера активизировались. Доходность десятилетних евробондов РФ снизилась до 5,192% (-3 б.п.).
- Настроение инвесторов на рынке рублевых облигаций в среду заметно улучшилось. Доходность десятилетних ОФЗ снизилась до 8,68% (-32 б.п.), отыграв потери четырех предыдущих торговых сессий.

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 ноября 0:30	●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пр. нед.	н.д.	7,830	8,79
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%	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	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ
КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ
НА УТРО



РЫНКИ
В ГРАФИКАХ



ИТОГИ
ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ
МОНИТОР



15 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2379	0,2	-2,7	-1,0	18,9
Индекс РТС	▲ 1117	1,6	-4,0	-2,1	2,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 590	0,5	-1,5	-4,3	0,8
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25081	-0,8	-4,2	-0,7	1,5
S&P 500	▼ 2702	-0,8	-4,0	-1,8	1,0
FTSE Eurotop 100	▼ 2755	-0,7	-1,0	1,1	-7,5
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1354	-0,1	-3,9	-0,5	5,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 21,3	1,2	1,3	0,0	10,2
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 85973	1,2	-2,0	3,1	12,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 93287	0,6	-2,3	-5,4	-19,1
Индекс DXY	▼ 96,8	-0,5	0,1	1,8	5,1
EURUSD	▲ 1,131	0,2	-0,5	-2,3	-5,8
USDRUB	▲ 67,04	1,6	-1,1	-2,1	-14,0
EURRUB	▼ 75,91	0,0	0,1	0,2	-8,7
Бивалютная корзина	▲ 71,12	0,1	-0,3	-1,0	-11,6
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 69,4	-0,2	-6,6	-18,3	-1,3
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 56,1	-0,3	-7,6	-21,9	-7,2
Золото, \$/унц	▲ 1211	0,7	-1,1	-1,3	-7,1
Серебро, \$/унц	▲ 14,1	1,0	-2,1	-3,8	-16,6
Медь, \$/тонну	▲ 6089	0,3	-1,0	-3,3	-15,3
Никель, \$/тонну	▼ 11263	-0,3	-4,4	-10,7	-11,6
Mosprime o/n	▲ 7,6	0,0	-2,0	-4,0	-21,0
CDS Россия 5Y	▲ 152	0,3	2	4	25
Russia-27	▼ 5,14	-2,7	9,6	16,7	21,5
Russia-42	▼ 5,58	-3,4	5,9	16,8	20,7
ОФЗ 26214.	▼ 7,94	-9,0	8,0	21,0	0,0
ОФЗ 26215	▼ 8,53	-22,0	12,0	24,0	-31,0
ОФЗ 26212	▼ 8,68	-32,0	0,0	10,0	-43,0

* 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

Несмотря на позитивное начало торгов, по итогам вчерашнего дня американские индексы завершили торговую сессию снижением на 0,8-0,9%, а индекс S&P 500 вернулся к отметке в 2700 пунктов. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

Доходности десятилетних treasuries вчера большую часть времени держались в диапазоне 3,10-3,15%. Обратим внимание на продолжение снижения уровня инфляционных ожиданий - спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS обновил минимумы с января этого года, опустившись ниже 2,01%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В среду российскому фондовому рынку удалось завершить торги ростом вопреки сохраняющемуся негативу и неопределенности на рынке нефти. Индекс МосБиржи подрос на 0,2%, индекс РТС (+1,6%) поддержало укрепление рубля, которое произошло на фоне сообщений о том, что санкции в адрес России вряд ли будут приняты до конца года. «Словесные интервенции» поддержали котировки нефти, снижение добычи может составить более 1 млн. барр.

После появившейся информации о том, что в декабре совет директоров может принять дивидендную политику, раллировали акции Распадской (+6,5%). Котировки обновили максимумы осени 2011г. Среди прочих компаний из сегмента горной добычи отметим рост Полиметалла (+4,7%) после включения в индекс MSCI и Полюса (+1,8%), который поддержало восстановление цен на золото. Ростом завершил торги и Мечел (ао: +2,5%; ап: +3,0%), динамика Алросы (+0,8%) и Норникеля (+0,6%) была скромнее. Бумаги металлургов снижались: Северсталь (-1,2%), ММК (-1,1%).

В финансовом секторе хорошо смотрелись акции Мосбиржи (+5,0%) и Сбербанк (ао: +1,3%, ап: +1,2%), ВТБ (-0,8%) рост не поддержал.

В нефтегазе сохраняется негативная динамика, вчера рост показали газодобывающие компании: Новатэк (+3,7%) и Газпром (+2,0%). В лидерах снижения: Татнефть (ао: -3,8%; ап: -2,1%), Роснефть (-3,7%) и Лукойл (-2,1%).

Падением после исключения из индекса MSCI отреагировали акции Русгидро (-2,7%), несмотря на неплохую отчетность, снижались бумаги Интер РАО (-1,3%), подросли Энел (+1,6%), ОГК-2 (+0,8%), Россети, ао (+0,8%).

В «зеленой зоне» завершили торги акции Аэрофлота (+6,1%), которые поддерживает падение цен на нефть, а также сообщения о том, что США не намерены применять исключительно жесткие меры при введении второго раунда санкций в рамках «дела Скрипалей».

Среди прочих секторов отметим снижение в потребсекторе: Магнит (-2,23%), Х5 (-1,2%), М. Видео (-0,6%) и рост QIWI (+10,3%) после выхода отчетности и сообщении о вероятном возобновлении выплат дивидендов в 2019г.

Роман Антонов



Товарные рынки

На рынке нефти растет напряжение в преддверии саммита ОПЕК, который пройдет в начале декабря, и где может быть достигнуто новое соглашение о сокращении добычи между участниками картеля и странами, не входящими в него. В ближайшие недели в СМИ могут появляться противоречивые сообщения о прогрессе в достижении такого соглашения, что будет создавать неопределенность. В результате можно ожидать высокую волатильность в нефтяных котировках.

Среднесрочно в качестве ключевой поддержки выступает фундаментально обоснованный уровень в 60 долл./барр. В результате спекуляций котировки в моменте могут приближаться к нему. Однако страны ОПЕК+ с высокой вероятностью придут к новому соглашению о сокращении добычи, что в итоге поднимет цены выше отметки 70 долл./барр.

Сегодня нефть может оказаться под давлением из-за еженедельного отчета Минэнерго США. Ранее статистика от API показала рост запасов нефти в США на 8,8 млн барр., и бензина на 0,2 млн барр., при этом запасы дистиллятов снизились на 3,2 млн барр. Негативная отраслевая статистика может привести к попыткам теста отметки 65 долл./барр.

Владимир Ляшук

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках пока сохраняются умеренно-негативные настроения. Поводов для серьезного улучшения аппетита к риску на глобальных рынках пока, скорее, нет. Продолжающееся снижение акций лидера американского рынка – компании Apple (за вчерашний день потерявшей еще около 2,8%) и компаний банковского сектора привели к продолжению снижения американского рынка акций – индекс S&P500 опускался ниже отметки в 2700 пунктов.

Из опубликованной вчера макроэкономической статистики отметим данные по ВВП еврозоны, согласно которым экономика региона замедлилась в годовом выражении до 1,7% (минимумы с конца 2014 г.). При этом в целом вчерашнюю статистику из ЕС вряд ли можно назвать сюрпризом – индексы деловой активности PMI региона демонстрируют снижение большую часть времени с конца января – композитный PMI за это время опустился с 58,8 б.п. до 53,1 б.п. – следовательно, замедление темпов роста экономики во многом ожидаемо.

По-прежнему ключевым событием месяца считаем саммит G-20 в Аргентине (30 ноября-1 декабря), на котором должна состояться встреча лидеров США и Китая по вопросам торгового соглашения. Итоги этой встречи могут во многом определить риск-аппетит на глобальных рынках до конца года. На текущий же момент базовым сценарием считаем консолидацию рискованных активов вблизи текущих уровней (цены на многие активы начинают смотреться относительно привлекательно, однако драйверов для серьезного восстановления пока не хватает).

Если говорить о российском рынке акций, то вчера индекс Мосбиржи опускался в район 2350 пунктов, однако к закрытию торгов компенсировал потери и завершил день на положительной территории. Комментарии ряда американских конгрессменов о том, что законодатели, вероятно, не успеют рассмотреть до конца года законопроекты, ужесточающие санкции у РФ, несколько улучшили сентимент в отношении российских активов. На горизонте ближайших сессий видим перспективы возвращения индекса Мосбиржи к отметке в 2400 пунктов.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашнего дня российский рубль прибавил против доллара 1,6%, вернувшись к отметке в 67 руб/долл. в паре с американской валютой. Во-первых, отметим тот факт, что вчерашний день оказался позитивным для всей группы валют ЕМ – бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили против доллара 0,3-0,7%, однако укрепление рубля было более масштабным.

Возможно, некоторое улучшение сантимента в отношении российских активов было связано с комментариями ряда американских Конгрессменов, заявивших, что вряд ли законодатели успеют до нового года рассмотреть законопроекты, ужесточающие санкции к РФ за вмешательство в выборы. Помимо этого, обратим внимание на заявления помощника госсекретаря США К.Форда, отметившего, что при принятии второго раунда санкций за химоружие необходимо очень тщательно взвешивать все риски. Таким образом, растет вероятность того, что как минимум до конца года какого-либо серьезного ужесточения санкционного давления не случится.

На горизонте до конца недели пара доллар/рубль может вернуться к отметке в 66,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Покупатели российских еврооблигаций вчера активизировались. Доходность десятилетних евробондов РФ снизилась до 5,192% (-3 б.п.). Цены российских гособлигаций росли на новостях о том, что введение санкций на российский госдолг не является приоритетом для Конгресса США на горизонте до конца этого года. Кроме того сообщение о некоторых возможных уступках Китая в торговых переговорах США поддержали спрос на евробонды развивающихся стран. Доходность десятилетних евробондов ЮАР и Бразилии вчера снизилась на 1 и 3 б.п. соответственно.

Улучшение новостного фона может обеспечить снижение доходности российских евробондов в пределах 5 – 7 б.п. на горизонте недели. Более сильное восстановление цен будут сдерживать относительно низкие цены на нефть и ожидания повышения ставки ФРС в декабре.

Облигации

Настроение инвесторов на рынке рублевых облигаций в среду заметно улучшилось. Доходность десятилетних ОФЗ снизилась до 8,68% (-32 б.п.), отыграв потери четырех предыдущих торговых сессий. Оптимизм инвесторам прибавили новости о том, что Конгресс США, скорее всего, не будет рассматривать новые санкции к России до конца года. Кроме того нерезиденты активизировали покупки ОФЗ на фоне общего роста аппетита к бондам развивающихся стран после новостей о том, что Китай может пойти на ряд торговых уступок США. Десятилетние гособлигации в местной валюте Бразилии вчера снизились в доходности до 10,40% (-13 б.п.), ЮАО – до 9,16% (-7 б.п.), Индонезии – до 8,06% (-7 б.п.), Индии – до 7,73% (-3 б.п.).

Остановившееся падение нефтяных цен и отчет об исполнении федерального бюджета за 10м2018 г. с профицитом 3,0 трлн руб. также были позитивно восприняты инвесторами.

Новостной фон обеспечил успешное проведение аукционов по размещению нового госдолга. Минфин продал флоатер ОФЗ 29012 (погашение 16.11.2022 г.) на 5 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 7,86% при спросе 12,2 млрд руб. ОФЗ с постоянным купоном 25083 (погашение 15.12.2021 г.) были размещены также полностью в соответствии с запланированным объемом 5 млрд руб. Доходность при размещении 8,43%, спрос 17,5 млрд руб.

Дополнительным позитивным фактором для рынка стал приток средств от выплаты Минфином купона по выпуску ОФЗ 6216 на 8,35 млрд руб. До конца ноября Минфину еще предстоит выплатить купоны на 30,5 млрд руб., что может поддержать спрос на следующих аукционах.

До конца года ожидаем, что десятилетние ОФЗ продолжат торговаться с доходностью в диапазоне 8,60 – 9,00% годовых. Котировки рублевых облигаций будет определять конъюнктура внешних рынков, активность Минфина РФ на первичном рынке и решение Банка России по ключевой ставке в декабре.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Qiwi в III квартале увеличила чистую выручку на 62%, чистую прибыль - на 10%

Скорректированная чистая прибыль по МСФО выросла на 10% по сравнению с третьим кварталом 2017г. и достигла 1,17 млрд руб. Чистый доход Qiwi по сегментам платежных услуг увеличился на 34%, почти до 4,3 млрд руб, а общий объем транзакций вырос на 26% — до 297,1 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA увеличился почти на четверть и превысил 1,6 млрд руб. Кроме того, компания сообщила, что совет директоров может пересмотреть в начале 2019 года решение об отказе от дивидендных выплат.

НАШЕ МНЕНИЕ: Отчетность Qiwi оказалась лучше ожиданий, возможное возобновление выплат дивидендов подогревает интерес инвесторов к бумаге. При этом, учитывая борьбу ЦБ с обналичиванием денежных средств, сервисы платежей находятся под большим риском, т.к. могут быть использованы для проведения нелегальных операций.

СД Распадской может рассмотреть вопрос дивидендной политики в декабре

Совет директоров ПАО "Распадская" (входит в состав группы Evraz) может рассмотреть вопросы, касающиеся дивидендной политики, в декабре, сообщил гендиректор Сергей Степанов. Дивидендная политика может быть основана на тех же принципах, что и новая дивидендная политика Evraz.

НАШЕ МНЕНИЕ: Распадская не выплачивает финальные дивиденды с 2011 года. Менеджмент ранее говорил, что может вернуться к обсуждению вопроса о распределении прибыли между акционерами после 2017г. Дивполитика Evraz предполагает выплату дивидендов на основе FCF, но не менее 300 млн. долл. при коэффициенте Net Debt/EBITDA <3.0x. В случае Распадской можно говорить о том, кто привязка к FCF, вероятно, сохранится, чистый долг у компании отрицательный.

Чистая прибыль группы «Интер РАО» за девять месяцев 2018 года по МСФО выросла на 34%

Чистая прибыль группы «Интер РАО» за девять месяцев 2018 года по МСФО выросла на 34% в годовом выражении и составила 55,7 млрд руб. За третий квартал чистая прибыль увеличилась в 1,6 раз, до 17,4 млрд руб. Выручка выросла за отчетный период на 10,8% и достигла 688,2 млрд руб. Из них 227,5 млрд руб. получены в третьем квартале (+9,8% г/г). Показатель EBITDA вырос за три квартала на 28,6% и достиг 87,4 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Группа Интер РАО представила ожидаемо хорошие результаты по сравнению с прочими генерирующими компаниями, которые показали снижение EBITDA. Основной рост произошел за счет генерирующего бизнеса.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 384	0,2%	-2,7%	-0,4%
Индекс РТС	1 110	1,6%	-4,0%	-2,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 110	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	111 820	0,3%		

США				
S&P 500	2 702	-0,8%	-4,0%	-1,8%
Dow Jones (DJIA)	25 081	-0,8%	-4,2%	-0,7%
Dow Jones Transportation	10 457	0,2%	-2,4%	-0,9%
Nasdaq Composite	7 136	-0,9%	-5,7%	-4,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 694	-0,2%	-4,1%	-2,0%

Европа				
EUR0top100	2 755	-0,7%	-1,0%	1,1%
Euronext 100	988	-0,5%	-1,1%	0,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 034	-0,3%	-1,2%	0,1%
DAX (Германия)	11 413	-0,5%	-1,4%	-1,7%
CAC 40 (Франция)	5 069	-0,6%	-1,3%	-0,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 762	-0,4%	-3,2%	-0,9%
Taiex (Тайвань)*	9 826	0,4%	-1,2%	-1,9%
Kospi (Корея)*	2 070	0,1%	-1,1%	-0,6%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 999	-0,2%	-4,9%	-0,9%
Bovespa (Бразилия)	85 973	1,2%	-2,0%	3,1%
Hang Seng (Китай)*	25 796	0,6%	16,8%	1,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 652	0,8%	0,6%	3,3%
BSE Sensex (Индия)*	35 245	0,3%	0,0%	1,1%

MSCI				
MSCI World	2 015	-0,6%	-3,2%	-1,9%
MSCI Emerging Markets	968	0,2%	-2,6%	-0,4%
MSCI Eastern Europe	240	0,9%	-3,9%	0,6%
MSCI Russia	593	1,2%	-4,7%	-2,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	56,3	1,0%	-8,8%	-21,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	64,9	0,4%	-7,4%	-19,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,1	-0,3%	-7,5%	-21,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,4	-0,2%	-6,6%	-18,3%
Медь (LME) spot, \$/т	6108	0,3%	-1,0%	-3,3%
Никель (LME) spot, \$/т	11230	-0,3%	-4,4%	-10,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1926	0,2%	-2,3%	-5,3%
Золото spot, \$/унц*	1211	0,0%	-1,0%	-1,3%
Серебро spot, \$/унц*	14,2	0,2%	-1,9%	-3,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	482,5	-0,1	-6,8	-10,0
S&P Oil&Gas	399,1	0,1	-8,1	-16,0
S&P Oil Exploration	828,1	-0,2	-8,9	-15,7
S&P Oil Refining	337,0	-0,2	-3,8	0,4
S&P Materials	99,5	1,2	-3,4	-1,7
S&P Metals&Mining	619,5	-0,6	-3,6	-5,8
S&P Capital Goods	596,5	-0,4	-3,1	-4,2
S&P Industrials	114,0	-0,5	-2,6	7,0
S&P Automobiles	90,1	-1,0	-2,5	8,5
S&P Utilities	275,6	-1,1	-0,8	2,2
S&P Financial	436,9	-1,4	-3,3	0,0
S&P Banks	317,6	-1,7	-3,2	-0,9
S&P Telecoms	147,6	0,5	-3,6	-2,5
S&P Info Technologies	1 166,4	-1,3	-6,3	-4,6
S&P Retailing	2 104	-1,4	-6,1	-5,3
S&P Consumer Staples	574,7	-0,6	-1,1	5,9
S&P Consumer Discretionary	842,6	-0,9	-4,6	-2,2
S&P Real Estate	205,4	0,0	0,7	7,2
S&P Homebuilding	733,0	0,2	-5,0	-3,5
S&P Chemicals	576,1	-0,5	-4,2	-0,6
S&P Pharmaceuticals	693,4	-1,0	-1,6	1,8
S&P Health Care	1 043,6	-0,9	-3,1	-0,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 205	0,9	1,3	2,9
Нефть и газ	6 999	-0,6	-4,3	-3,0
Эл/энергетика	1 651	-0,6	-0,9	-1,6
Телекоммуникации	1 836	0,3	-0,4	0,1
Банки	6 096	1,8	0,0	0,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,85	0,1	0,1	1,9
Евро*	1,134	0,2	-0,2	-2,1
Фунт*	1,301	0,1	-0,4	-1,1
Швейц. франк*	1,006	0,1	0,0	-1,9
Йена*	113,5	0,1	0,5	-1,5
Канадский доллар*	1,323	0,1	-0,6	-1,8
Австралийский доллар*	0,727	0,6	0,2	2,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	67,04	1,6	-1,1	-2,1
EURRUB	75,94	0,0	0,1	0,1
Бивалютная корзина	71,00	0,2	-0,2	-1,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,361	2 б.п.	1 б.п.	9 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,873	-2 б.п.	-9 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,127	-1 б.п.	-11 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,363	0 б.п.	-7 б.п.	3 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,178	0,3 б.п.	0,1 б.п.	0,9 б.п.
LIBOR 1M	2,307	-0,8 б.п.	-1,0 б.п.	2,7 б.п.
LIBOR 3M	2,616	-0,2 б.п.	2,5 б.п.	18,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,459	-0,1 б.п.	0,0 б.п.	-0,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,316	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,610	-1 б.п.	-2 б.п.	-4 б.п.
MOSPRIME 3M	8,370	2 б.п.	2 б.п.	9 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	72	2 б.п.	8 б.п.	6 б.п.
CDS High Yield (USA)	391	8 б.п.	38 б.п.	29 б.п.
CDS EM	199	-0 б.п.	7 б.п.	-4 б.п.
CDS Russia	153	0 б.п.	1 б.п.	4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,4	2,4	-0,3	2,5%
Роснефть	6,5	-2,7	-0,9	-9,6%
Лукойл	73,2	-1,9	-6,3	-1,6%
Сургутнефтегаз	3,9	1,6	-0,1	-1,0%
Газпром нефть	27,7	0,5	-1,9	-1,1%
НОВАТЭК	168	4,0	-2,2	6,9%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,2	0,6	-2,1	0,1%

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

Банки				
Сбербанк	12,0	0,4	-0,4	2,5%
ВТБ ао	1,3	0,5	0,0	10,7%

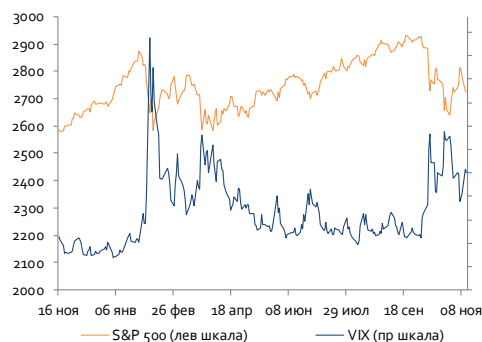
Прочие отрасли				
МТС	8,3	0,4	-0,5	4,0%
Магнит ао	13,2	-0,1	-1,0	17,4%

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

Рынки в графиках



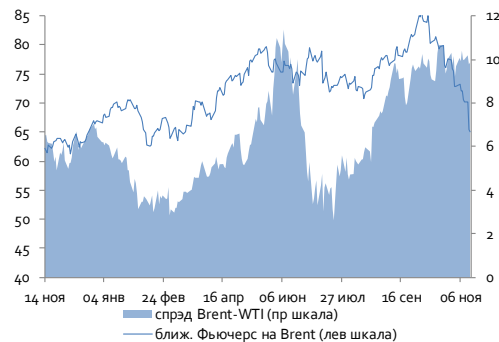
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Настроения на американском рынке акций остаются смешанными, а волатильность сравнительно высокой. Ключевым событием ближайших недель для глобальных рынков считаем саммит G-10 в конце месяца, на котором состоится встреча лидеров США и Китая по вопросам торговых ограничений.

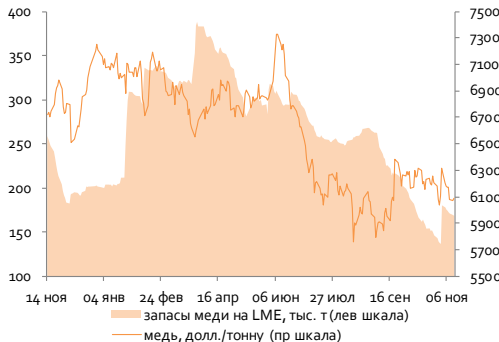
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке нефти практически полностью ушла иранская премия, что способствовало снижению нефтяных котировок. В фокусе остается возможное решение ОПЕК+ о сокращении добычи в 2019 году на 1 млн барр./сут. Решение о сокращении вернет котировки Brent выше 70 долл./барр.

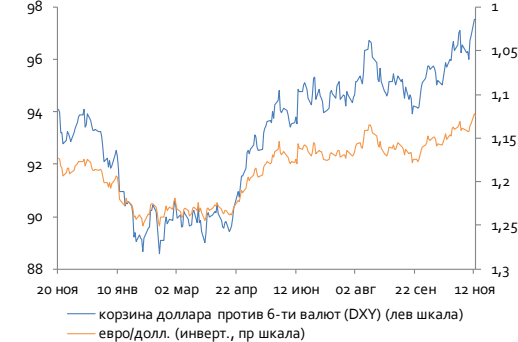
Цены и запасы меди на LME



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.

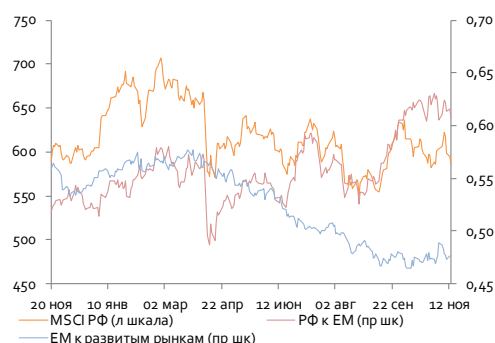
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в район 1,16 долл. 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.

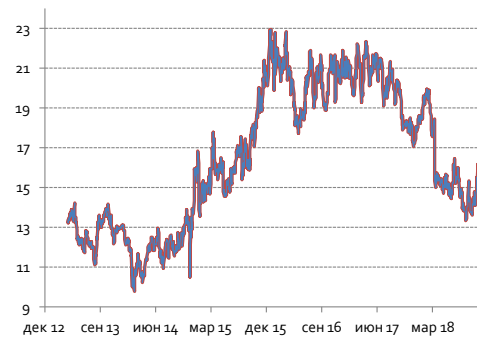
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

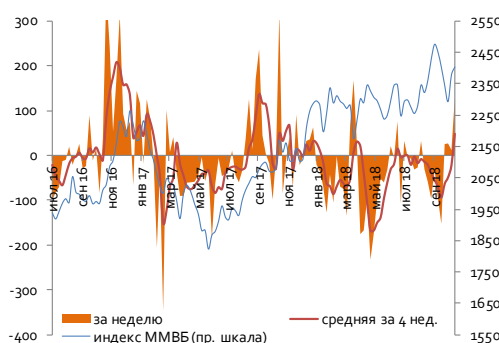
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Последняя волна снижения нефтяных цен пока не привела к сопоставимому снижению российских акций, за счет этого RTS/Brent ratio поднялся до 17х.

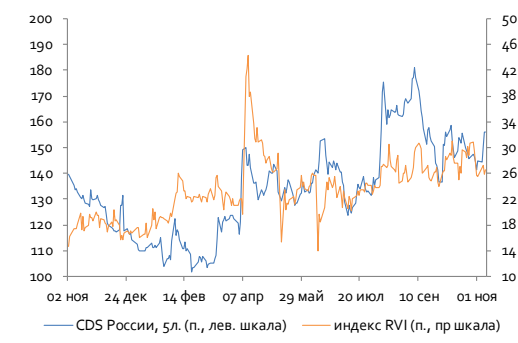
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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



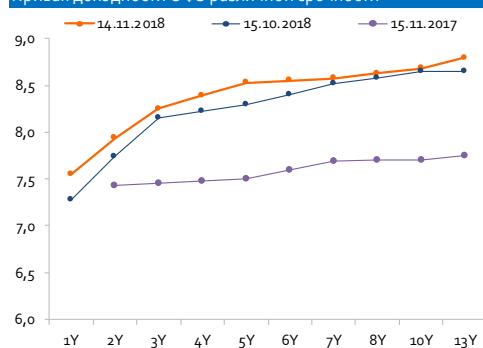
Доходность ОФЗ, %



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. Дополнительное давление на ОФЗ оказывает рост санкционных рисков.

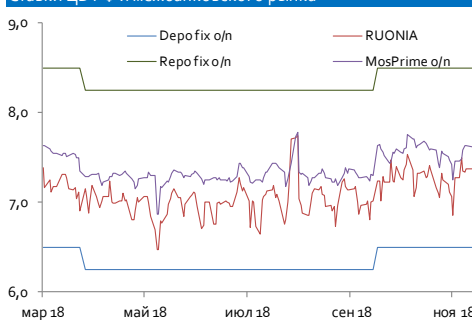
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

ОФЗ предлагают премию относительно ставок по вкладам в размере 50 – 200 б.п. в зависимости от срочности. В условиях риска повышения ставок считаем интересной покупку ОФЗ лишь с дюрацией до 3-х лет.

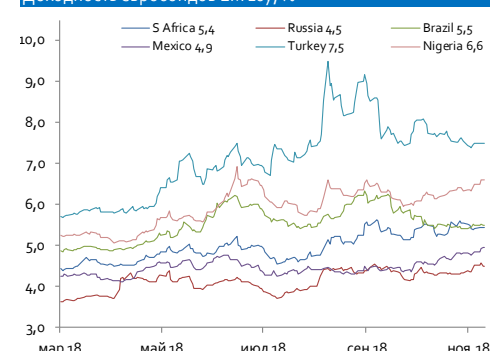
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

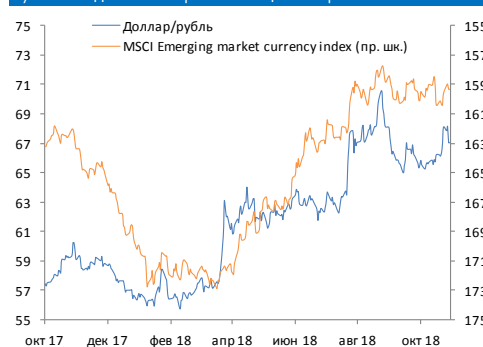
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российский рубль по-прежнему 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.

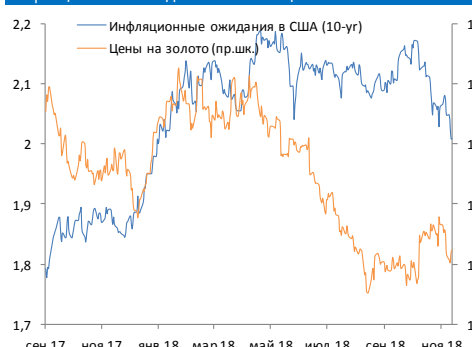
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

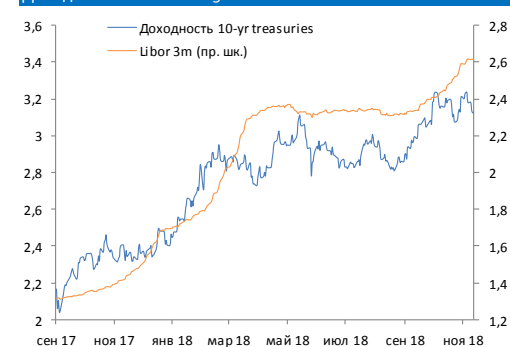
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США на фоне ухудшения риск-аппетита заметно снизились. Цены на золото остаются уязвимы, консолидируясь вблизи 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		2 384	27%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	15	49 222	0,2	-2,7	4,9	12,7
Индекс РТС		1 110	28%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	22	733	1,6	-4,0	5,9	-3,2
Нефть и газ																		
Газпром	52,8	148,4	37%	0,6	2,2	2,7	0,2	10%	12%	28%	15%	1,1	25	4 486	2,0	-3,8	7,3	16,4
Новатэк	47,5	1 092,1	0%	4,0	11,7	10,4	2,2	6%	13%	34%	37%	1,0	33	1 546	3,7	2,2	15,8	66,4
Роснефть	72,6	463,5	11%	0,9	3,7	5,9	0,8	5%	24%	25%	9%	1,0	26	4 920	-3,7	-11,8	-0,3	46,5
Лукойл	56,9	4 892	13%	0,5	3,3	5,7	0,8	8%	11%	15%	8%	1,0	22	4 699	-2,1	-6,1	9,7	45,6
Газпром нефть	26,4	377,0	-3%	1,0	4,1	4,6	н/а	9%	9%	23%	15%	0,8	26	302	-0,7	-3,6	12,0	52,5
Сургутнефтегаз, ао	14,3	26,9	69%	0,1	0,3	2,6	н/а	7%	15%	26%	21%	0,9	15	355	0,4	-0,9	-4,6	-3,0
Сургутнефтегаз, ап	4,3	37,8	44%	0,1	0,3	2,6	н/а	7%	15%	26%	21%	0,9	23	1 012	-0,9	-0,3	3,2	34,6
Татнефть, ао	24,6	812,3	-3%	1,9	6,3	8,3	н/а	13%	17%	31%	22%	1,1	24	1 637	-3,8	-6,3	1,2	59,3
Татнефть, ап	1,2	562,8	6%	1,9	6,3	8,3	н/а	4%	2%	25%	13%	0,9	21	115	-2,1	0,9	9,7	50,1
Башнефть, ао	4,2	1 935	43%	0,4	1,7	3,0	н/а	13%	17%	31%	22%	0,6	16	4	-0,4	-2,8	-2,4	-14,7
Башнефть, ап	0,8	1 834	11%	0,4	1,7	3,0	н/а	4%	2%	25%	13%	0,8	20	240	0,3	-3,4	11,3	37,7
Всего по сектору	305,5		21%	1,1	3,8	5,2	1,0	8%	13%	26%	18%	0,9	23	19 316	-0,7	-3,3	5,7	35,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,6	196,8	56%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,4	35	16 358	1,3	-1,3	6,0	-11,5
Сбербанк, ап	2,6	170,7	62%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,4	30	857	1,2	-0,1	7,6	-8,1
ВТБ	7,3	0,0384	34%	-	-	3,0	0,33	-	-	-	12%	0,9	24	672	-0,8	-0,1	-12,1	-19,4
БСП	0,4	49,0	56%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	24	7	0,0	-3,3	2,1	-9,8
АФК Система	1,1	8,1	76%	3,7	11,1	19,1	5,7	28%	32%	34%	20%	1,0	25	59	-1,0	-1,9	-4,1	-33,4
Всего по сектору	74,9		57%	-	-	7,0	1,68	-	-	-	18%	1,1	28	17 953	0,2	-1,3	-0,1	-16,5
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,1	11 592	16%	2,9	5,6	7,7	5,9	11%	13%	51%	31%	0,9	22	1 087	0,6	-0,1	6,2	7,7
АК Алроса	11,2	103,1	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	1 221	0,8	0,1	7,7	37,4
НЛМК	14,3	161,0	-3%	1,4	5,7	8,8	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,8	28	628	0,4	4,4	5,8	11,8
ММК	7,9	47,6	24%	1,0	4,0	7,5	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	322	-1,1	0,0	1,0	12,0
Северсталь	12,8	1 033,5	9%	1,7	5,3	8,0	3,8	-2%	-3%	33%	20%	н/а	23	543	-1,2	-1,7	н/а	н/а
ТМК	0,9	61,4	65%	0,7	4,8	4,0	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	20	15	-1,2	-4,2	-15,9	-18,8
Мечел, ао	0,6	91,9	н/а	н/а	н/а	н/а	1,9	н/а	н/а	н/а	н/а	1,4	43	75	2,5	2,6	10,2	-36,7
Полюс Золото	8,5	4 380	38%	3,2	5,1	6,0	13,1	9%	8%	63%	39%	0,6	27	186	1,8	3,6	6,1	-4,2
Полиметалл	4,2	621,4	15%	2,6	6,2	8,2	3,2	11%	19%	42%	23%	0,4	26	1 825	4,7	3,9	18,9	-8,1
Всего по сектору	87,5		23%	1,7	4,6	6,3	3,6	4%	10%	32%	18%	0,9	27	5901	0,8	1,0	5,0	0,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 616	-20%	2,3	6,8	9,4	1,7	7%	4%	34%	18%	0,5	11	5	-0,1	1,8	2,8	19,4
Уралкалий	3,6	82,2	85%	2,8	5,2	3,8	3,1	0%	0%	53%	29%	0,4	36	29	4,1	1,7	-4,8	-27,5
ФосАгро	4,7	2 471	5%	1,9	6,0	7,7	2,8	7%	0%	31%	17%	0,7	21	96	0,3	-0,8	8,6	0,5
Всего по сектору	11,1		23%	2,3	6,0	7,0	2,5	4%	1%	40%	21%	0,5	23	130	1,5	0,9	2,2	-2,5

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-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,120	34%	0,8	3,7	4,9	0,8	-9%	-19%	35%	21%	0,6	30	17	1,6	3,1	-3,7	-23,2
Юнипро	2,6	2,782	9%	1,8	5,2	9,5	1,3	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	26	-0,6	-0,3	8,4	10,0
ОГК-2	0,6	0,341	67%	0,5	2,7	2,9	0,3	1%	13%	11%	7%	1,1	27	12	0,8	-1,2	-1,5	-23,6
ТГК-1	0,5	0,009	40%	0,5	1,9	3,5	0,2	-5%	-5%	22%	10%	1,2	25	8	-0,5	-2,2	-5,6	-28,2
РусГидро	3,5	0,548	45%	0,9	3,0	6,1	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	22	1 018	-2,7	-1,6	-15,0	-26,2
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,995	47%	0,3	2,4	5,9	0,8	4%	8%	11%	7%	0,9	28	330	-1,3	-1,1	-1,4	17,0
Россети, ао	2,1	0,716	-17%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	69	0,8	0,0	3,4	-12,2
Россети, ап	0,0	1,340	-36%	0,6	1,9	1,4	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	1	0,1	-1,3	4,3	-17,6
ФСК ЕЭС	2,9	0,152	24%	1,8	3,6	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	151	0,6	-1,8	-0,3	-5,3
Мосэнерго	1,1	1,854	39%	0,3	1,9	5,8	0,2	-10%	-15%	24%	10%	0,9	28	35	-1,7	-3,8	-10,9	-30,9
Всего по сектору	19,9		25%	0,8	2,8	4,4	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,0	1666,3	-0,3	-1,0	-2,2	-14,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	98,5	32%	0,2	1,3	4,8	1,3	12%	1%	12%	3%	0,9	31	1 095	6,1	2,7	-3,8	-25,4
Транснефть, ап	3,9	169 500	7%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	20	99	0,7	-2,6	11,5	-3,1
НМТП	1,9	6,610	-	3,2	n/a	5,0	2,3	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	32	11	1,6	2,8	7,9	-14,5
Всего по сектору	7,4		19%	1,3	1,3	3,7	1,8	7%	2%	29%	23%	0,8	27,4	1204,7	2,8	1,0	5,2	-14,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	70,7	16%	1,2	3,9	8,2	0,6	0%	15%	32%	7%	0,6	12	178	0,0	0,6	1,5	11,1
МТС	7,9	266,4	26%	1,9	4,3	7,9	3,7	1%	9%	44%	14%	0,9	18	209	0,4	-0,6	7,8	-2,4
МегаФон	5,3	587,4	-10%	1,7	4,5	11,2	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	57	9	-0,3	-1,9	-8,5	14,1
Всего по сектору	15,9		11%	1,6	4,2	9,1	2,1	-1%	10%	38%	10%	0,7	29	396	0,0	-0,7	0,3	7,6
Потребительский сектор																		
X5	6,3	1 578	-	0,5	9,2	9,1	2,6	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	117	-1,2	-6,4	-	-
Магнит	5,5	3 656	31%	0,4	4,7	9,3	1,2	2%	4%	8%	3%	0,8	26	1 263	-2,2	-4,6	-11,6	-44,0
Лента	1,7	236,1	28%	0,3	5,9	13,6	1,0	5%	35%	6%	1%	0,5	29	9	0,6	-2,8	-21,2	-29,2
М.Видео	1,1	397,8	-	0,6	5,6	8,6	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	55	-0,6	-3,4	-1,9	-5,2
Детский мир	1,0	90,5	29%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	6	0,0	0,4	4,3	-5,6
Всего по сектору	15,6		29%	0,4	5,1	8,1	1,2	4%	12%	6%	3%	0,6	25	1450	-0,7	-3,4	-7,6	-21,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	631,2	64%	0,9	4,1	4,8	0,7	n/a	10%	21%	11%	0,5	23	19	0,2	-0,6	-16,2	-23,3
ПИК	3,4	350,6	14%	1,2	5,7	7,4	3,5	15%	36%	21%	15%	0,5	19	37	-0,1	0,0	-2,1	7,6
Всего по сектору	4,4		39%	1,0	4,9	6,1	2,1	15%	23%	21%	13%	0,5	21	57	0,1	-0,3	-9,1	-7,9

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
Прочие сектора																		
Русавто	1,4	687,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	9	0,1	2,9	1,1	22,3
Яндекс	9,0	1 886	45%	4,2	12,6	18,9	2,0	16%	18%	33%	23%	1,1	49	489	1,9	-2,8	-7,2	2,4
QIWI	0,9	952	-	1,5	11,0	21,8	3,0	7%	8%	13%	7%	0,6	40	35	10,3	9,6	-6,0	4,6
Всего по сектору	11,2		45%	1,9	7,9	13,6	1,7	8%	9%	15%	10%	0,8	34,1	534	4,1	3,2	-4,1	9,8

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 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 ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 ноября 2:50	●●●●	ВВП Японии, кв/кв	3-й кв.	-0,3%	0,7%	-0,3%
14 ноября 5:00	●●●●	Объём промышленного производства в КНР, г/г	октябрь	5,8%	5,8%	5,9%
14 ноября 5:00	●●●	Объём розничных продаж в КНР, г/г	октябрь	9,2%	9,2%	8,6%
14 ноября 7:30	●●●●	Объём промпроизводства в Японии, м/м	сентябрь	н.д.	-1,1%	-0,4%
14 ноября 10:00	●●●●	ВВП Германии, г/г	3-й кв.	1,3%	2,3%	1,1%
14 ноября 10:45	●●●	ИПЦ во Франции, м/м	октябрь	0,1%	0,1%	0,1%
14 ноября 10:45	●●●	ИПЦ Франции, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	2,2%
14 ноября 11:00	●●●	ИПЦ в Испании, г/г	октябрь	2,3%	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%	2,4%
14 ноября 13:00	●●●●	ВВП Еврозоны, г/г	3-й кв.	1,7%	1,7%	1,7%
14 ноября 13:00	●●●	Объём промышленного производства в Еврозоне, м/м	сентябрь	-0,3%	1,0%	-0,3%
14 ноября 13:00	●●●	Объём промышленного производства в Еврозоне, г/г	сентябрь	0,5%	0,9%	0,9%
14 ноября 16:30	●●●	Базовый ИПЦ в США, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	2,1%
14 ноября 16:30	●●●	ИПЦ в США, г/г	октябрь	2,5%	2,3%	2,5%
15 ноября 0:30	●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пр. нед.	н.д.	7,830	8,79
15 ноября 2:05	●●●●	Выступление главы ФРС Дж. Пауэрса				
15 ноября 4:30	●	Индекс цен на жилье в КНР, м/м	октябрь	н.д.	1,0%	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
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
16 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	Ленэнерго	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.
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.
7 января	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией

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

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	+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.