

Настроения на глобальных рынках несколько улучшились. На горизонте ближайших дней мы видим перспективу выхода индекса Мосбиржи в зону 2430-2450 пунктов.

При текущем новостном фоне пара доллар/рубль вновь может протестировать отметку в 65 руб/долл. Ключевое значение для краткосрочной динамики рубля по-прежнему оказывает общее отношение инвесторов к развивающимся рынкам.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы вчера продемонстрировали заметный рост, прибавив 2,2-2,9%.
- Вчера российский фондовый рынок в отсутствии ярко выраженных драйверов большую часть дня провел в вялотекущем режиме, но к концу торговой сессии сумел перейти к росту.
- Российский рубль во вторник продолжил умеренное укрепление вместе со всей группой валют развивающихся стран.
- Доходность Russia `28 во вторник продолжила снижение.
- Сегодня ждем высокого спроса на аукционе Минфина по размещению ОФЗ.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
17 октября 11:30	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	сентябрь	2,6%	2,7%	
17 октября 12:00	•	Динамика строительства в еврозоне, м/м	август	н/д	0,3%	
17 октября 12:00	•	инфляция в Еврозоне, м/м (оконч.)	сентябрь	0,5%	0,2%	
17 октября 15:30	••••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	сентябрь	1,278	1,249	
17 октября 15:30	••••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	сентябрь	1,221	1,282	
17 октября 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	сентябрь	2,3%	2,8%	
17 октября 16:00	••	Безработица в России, %	сентябрь	4,7%	4,6%	
17 октября 16:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	сентябрь	6,4%	7,0%	
17 октября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,500	5,987	
17 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,400	-2,666	
17 октября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,00	0,951	
17 октября 21:00	•••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
17 октября	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

17 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2417	1,2	-0,7	3,6	20,8
Индекс РТС	▲ 1166	1,7	1,0	7,7	6,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 624	-0,1	0,0	10,4	5,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25798	2,2	-2,4	-1,0	4,4
S&P 500	▲ 2810	2,1	-2,4	-2,7	5,1
FTSE Eurotop 100	▲ 2757	1,1	-2,3	-2,3	-7,4
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1382	1,6	-0,7	7,6	7,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 17,6	-3,7	1,7	3,9	6,6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 85718	2,8	-0,4	11,6	12,2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 98466	-0,2	1,8	4,4	-14,6
Индекс DXY	▼ 95,0	0,0	-0,5	0,6	3,2
EURUSD	▼ 1,157	0,0	0,5	-0,9	-3,6
USDRUB	▲ 65,32	0,5	1,5	4,2	-11,8
EURRUB	▲ 75,65	0,2	1,9	5,3	-8,3
Бивалютная корзина	▲ 70,07	0,2	1,8	4,7	-10,2
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 81,6	0,2	-1,9	4,5	22,0
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 72,0	0,2	-1,6	4,5	19,2
Золото, \$/унц	▼ 1225	-0,2	2,5	2,0	-6,0
Серебро, \$/унц	▼ 14,7	-0,2	2,6	3,4	-13,4
Медь, \$/тонну	▼ 6303	-1,6	-1,6	4,2	-13,9
Никель, \$/тонну	▼ 12535	-0,1	-3,2	-0,5	-1,5
Mosprime o/n	▼ 7,7	-2,0	3,0	36,0	-16,0
CDS Россия 5Y	▲ 146	0,0	-11	-15	18
Russia-27	▼ 4,97	-1,4	-10,6	-4,8	39,3
Russia-42	▼ 5,41	-1,0	-3,6	2,5	32,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,73	0,0	-9,0	-14,0	1,0
ОФЗ 26215	▲ 8,26	0,0	-15,0	6,0	20,0
ОФЗ 26212	▲ 8,57	0,0	-26,0	-3,0	27,0

* 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



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Координаты рынка

Мировые рынки

Вчерашний торговый день на фондовых рынках был отмечен значительным улучшением риск-аппетита. Американские фондовые индексы прибавили 2,2-2,9%, и все секторы рынка завершили торги на положительной территории. Наблюдалось восстановление и на развивающихся рынках – индекс MSCI EM прибавил 1,3% при росте MSCI World на 1,8%. Сегодня в Азии преобладают умеренно-позитивные настроения, но какой-либо эйфории не наблюдается, фьючерсы на американские индексы корректируются в рамках 0,2%.

Доходности десятилетних treasuries продолжают консолидироваться под отметкой в 3,2% и в ходе вчерашнего дня держались в диапазоне 3,15-3,18%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается вблизи 2,13%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера российский фондовый рынок в отсутствии ярко выраженных драйверов большую часть дня провел в вялотекущем режиме, но к концу торговой сессии сумел перейти к росту, чему способствовало восстановление американского рынка акций после коррекции на фоне выхода сильной финансовой отчетности. Индекс МосБиржи на закрытии торгов прибавил 1,2%. Сдерживает восходящий импульс «крепкий рубль» и откат нефтяных котировок, тестируя уровень 80 долл./барр.

На волне позитива к концу торгов раллировали акции Яндекса (+5,9%), ставшие лидерами роста по итогам торговой сессии. После публикации хороших производственных результатов и ожиданий роста производства на ключевых месторождениях в лидерах и акции золотодобывающих компаний: Полиметалл (+4,9%), Полус (+3,1%).

В финансовом секторе завершили день ростом акции Сбербанк (ао: +2,7%; ап: +2,0%). В нефтегазе рост поддержали бумаги Роснефти (+1,4%), Газпрома (+1,2%) и Лукойла (+1,0%). В горнодобывающем сегменте на фоне сообщений о сохраняющемся высоком спросе на алмазное сырье росли акции Алросы (+2,6%), «в зеленой зоне» завершили торги бумаги Норникеля (+1,6%) и акции металлургов: НЛМК (+1,7%), Северсталь (+1,4%), ММК (+0,8%). Сохраняется восходящий тренд в акциях Распадской (+1,6%). На фоне укрепления рубля хорошую динамику показал сектор электроэнергетики: Интер РАО (+3,2%), Россети (ао: +2,5%, ап: +1,6%), ФСК (+1,1%), в «минусе» Русгидро (-1,5%).

Из прочих секторов отметим снижение Аэрофлота (-1,1%) АФК Система (-1,1%) и ПИКА (-1,2%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Котировки Brent растут на фоне улучшения ситуации на мировых фондовых площадках и статистике API, которая указала на сокращение запасов нефти в США на 2,1 млн барр. Наряду с этим трейдеры продолжают следить за развитием ситуации между США и Саудовской Аравией и оценивать риски перебоев поставок энергоносителей из стран Ближнего Востока. Сегодня участники рынка будут также анализировать отраслевую статистику от Минэнерго США. Полагаем, что котировки Brent продолжат движение в диапазоне 81-83 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на глобальных рынках заметно улучшились, однако уверенности в устойчивости восстановления пока все же нет. Вчерашний торговый день был отмечен восстановлением спроса на практически всю группу рискованных активов. Американские индексы прибавили за сутки 2,2-2,9% (индекс S&P 500 отыграл 60% от падения во второй половине прошлой недели). При этом уже сегодня в Азии позитивные тенденции менее заметны – большинство индексов региона торгуются на положительной территории, но прибавляют заметно меньше по сравнению со вчерашним ростом американских индексов, а фьючерсы на американские индексы демонстрируют локальное снижение в рамках 0,2%.

Сегодняшний день обещает быть насыщен значимым новостным фоном: будет опубликована статистика по потребительской инфляции в еврозоне (согласно консенсусу, ожидается сохранение ИПЦ на уровне в 2,1% г/г. и базовой инфляции на уровне 0,9% г/г.) и протоколы с последнего заседания Федрезерва, которые, на наш взгляд, интересны не столько оценками относительно результата декабрьского заседания (инвесторы практически уверены в поднятии ставки еще на 25 б.п. в декабре), сколько дискуссией относительно возможного превышения уровня нейтральной ставки в следующем году. В случае нового импульса к росту доходностей десятилетних treasuries в район 3,25% настроения на рынках вновь могут несколько ухудшиться.

Российский фондовый рынок также продемонстрировал вчера заметное восстановление – индекс Мосбиржи прибавил 1,2%. На горизонте ближайших дней по индексу Мосбиржи ориентируемся на диапазон 2400-2450 пунктов. Пока что определяющими драйверами для российского рынка, вероятно, продолжают оставаться внешние условия (динамика цен на нефть и общий риск-аппетит), однако постепенно приближается сезон квартальной отчетности, который в условиях заметного ослабления рубля в третьем квартале представляет большой интерес для участников рынка и позволяет рассчитывать на возвращение к максимумам по индексу Мосбиржи.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Улучшение аппетита к риску на глобальных рынках способствовало продолжению тенденции к восстановлению валют развивающихся стран. Российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо прибавили против доллара 0,3-0,5%, пара доллар/рубль вернулась к отметке в 65,30 руб/долл. (двухнедельные минимумы).

Продолжаем следить за MSCI Emerging market currency index, который вчера забирался выше отметки в 1600 б.п., которая ранее дважды останавливала попытки коррекционного восстановления (в конце августа и конце сентября). Для всей группы валют развивающихся стран сохраняются риски дальнейшего роста доходностей на долговых рынках и общего не столь выраженного риск-аппетита. С позиции экономического календаря сегодняшний день представляет интерес публикацией данных по потребительской инфляции в еврозоне (согласно консенсусу, ожидается сохранение ИПЦ на уровне в 2,1% г/г. и базовой инфляции на уровне 0,9% г/г.) и протоколов с последнего заседания Федрезерва, которые, на наш взгляд, интересны не столько оценками относительно результата декабрьского заседания (инвесторы практически уверены в поднятии ставки еще на 25 б.п. в декабре), сколько дискуссией относительно возможного превышения уровня нейтральной ставки в следующем году. Помимо этого, сегодня стартует саммит ЕС, на котором будут обсуждаться вопросы, непосредственно связанные с Brexit.

При текущем новостном фоне пара доллар/рубль вновь может протестировать отметку в 65 руб/долл. Ключевое значение для краткосрочной динамики рубля по-прежнему оказывает общее отношение инвесторов к развивающимся рынкам.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходности суверенных еврооблигаций вчера снизились практически по всем странам EM. Так, выпуски Russia`26 и Russia`28 снизились на 2 и 4 б.п. соответственно.

Доходность UST-10 удерживается на уровне 3,16%, не реагируя на новости о дисбалансах в бюджете США. За последний финансовый год (закончившийся 30 сентября 2018 г.) дефицит бюджета вырос до 779 млрд долл., что является максимумом с 2012 г.

Российские еврооблигации могут продолжить слабый рост цен.

Облигации

Рост цен ОФЗ вчера продолжился: доходности десятилетних госбумаг снизилась до 8,6% (-5 б.п.), пятилетних – до 8,28% (-3 б.п.) и в целом сейчас находятся на уровне начала октября.

Как и в случае еврооблигаций, покупки ОФЗ стимулируются общим позитивным фоном в отношении развивающихся стран. Вчера доходность локальных десятилетних гособлигаций ЮАР, Мексики, Индии снизилась на 3 – 8 б.п.

На фоне улучшения рыночной конъюнктуры, Минфин РФ вчера объявил о размещении выпуска ОФЗ-26223 с погашением в 2024 году, который торгуется с доходностью 8,4%. При сохранении благоприятной конъюнктуры ожидаем высокого спроса на сегодняшнем аукционе.

Итоги проведения недельного аукциона по размещению ОФЗ будут влиять на первичный рынок корпоративных и субфедеральных облигаций. В ближайшее время планируют провести размещение новых выпусков на общую сумму 26 млрд руб. Новосибирская область, Автодор, Хабаровский край, Липецкая область, Свердловская область, Трансмашхолдинг.

Потенциал снижения доходности рублевых облигаций до конца октября будет ограничивать предложение новых ОФЗ, субфедеральных и корпоративных облигаций.

Илья Ильин



Корпоративные и экономические новости

Детский мир в III квартале ускорил рост выручки до 15,9%

Детский мир в III квартале 2018 года увеличил выручку на 15,9% по сравнению с показателем за III квартал 2017 года, до 28,4 млрд рублей. По сравнению с динамикой за II квартал (14,6%) рост выручки компании в июле-сентябре ускорился. За девять месяцев выручка увеличилась на 14,9%, до 76,6 млрд рублей, сообщил ритейлер. Сопоставимые продажи (L.fL) сети магазинов Детский мир в России в III квартале увеличились на 3,7% благодаря росту трафика на 5,2%, который был отчасти нивелирован снижением среднего чека на 1,5%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Детского мира за 3 кв. являются сильными. Хороший рост трафика обеспечил ускорение продаж, в тоже время негативным моментом стало снижение среднего чека. В целом, хорошие результаты компании, на наш взгляд, были связаны с сезонным фактором: началом учебного года. Детский мир хорошим предложением смог нарастить трафик в магазинах, однако увеличение трафика было связано со скидками, о чем свидетельствует падение среднего чека.

ГК Обувь России за 9 месяцев увеличила количество магазинов на 22%

Группа компаний Обувь России за 9 месяцев 2018 года открыла 122 магазина, тем самым увеличив свою сеть на 22%, следует из сообщения компании. На 30 сентября группа включала 677 магазинов в 213 городах России, из них 133 франчайзинговых.

НАШЕ МНЕНИЕ: Обувь России показывает хорошую динамику развития сети. Увеличение числа магазинов на 22% позволяет отнести компанию к числу лидеров по темпам открытия среди ритейлеров России. Отметим, что Обувь России улучшила прогноз по вводу новых магазинов на этот год со 100 до 150 магазинов, т.е. рост по итогам года будет на уровне 25-30%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 417	1,2%	0,0%	1,8%
Индекс РТС	1 166	1,7%	0,6%	6,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 166	1,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	117 320	0,6%		
США				
S&P 500	2 810	2,1%	-2,4%	-2,7%
Dow Jones (DJIA)	25 798	2,2%	-2,4%	-1,0%
Dow Jones Transportation	10 745	1,8%	-2,3%	-6,3%
Nasdaq Composite	7 645	2,9%	-1,2%	-3,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 816	-0,1%	1,3%	-2,8%
Европа				
EURTop100	2 757	1,1%	-2,3%	-2,3%
Euronext 100	1 004	1,6%	-2,6%	-3,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 059	0,4%	-2,5%	-3,3%
DAX (Германия)	11 777	1,4%	-1,7%	-2,6%
CAC 40 (Франция)	5 173	1,5%	-2,7%	-3,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 841	1,3%	-2,8%	-2,0%
Taiex (Тайвань)*	9 979	0,0%	-4,7%	-1,1%
Kospi (Корея)*	2 170	1,2%	-2,6%	-6,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 241	1,5%	0,8%	-5,4%
Bovespa (Бразилия)	85 718	2,8%	-0,4%	11,6%
Hang Seng (Китай)*	25 462	0,1%	15,3%	-5,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 556	0,4%	-6,2%	-3,6%
BSE Sensex (Индия)*	35 224	0,2%	1,3%	-6,3%
MSCI				
MSCI World	2 091	1,8%	0,1%	-3,2%
MSCI Emerging Markets	985	1,3%	-0,1%	-3,1%
MSCI Eastern Europe	244	2,3%	3,5%	1,7%
MSCI Russia	615	1,3%	1,5%	5,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	71,9	0,2%	-4,1%	4,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	81,7	0,1%	-1,3%	5,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	72,1	0,2%	-1,5%	4,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	81,6	0,2%	-1,8%	4,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6202	-1,6%	-1,6%	4,2%
Никель (LME) spot, \$/т	12517	-0,1%	-3,2%	-0,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2025	0,0%	-1,2%	0,9%
Золото spot, \$/унц*	1223	-0,2%	2,4%	1,8%
Серебро spot, \$/унц*	14,7	-0,1%	2,4%	3,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	540,8	0,9	-6,2	-1,1
S&P Oil&Gas	478,1	0,6	-6,2	2,1
S&P Oil Exploration	1 007,6	2,6	-6,1	-4,6
S&P Oil Refining	341,9	1,8	-2,0	-8,3
S&P Materials	100,6	-0,7	-1,8	-3,5
S&P Metals&Mining	667,7	1,6	-3,8	-4,0
S&P Capital Goods	633,2	1,7	-3,4	-4,4
S&P Industrials	107,2	0,6	-2,0	-9,1
S&P Automobiles	83,4	0,4	-1,4	-7,7
S&P Utilities	272,9	1,2	-0,9	-0,5
S&P Financial	443,9	1,6	-4,8	-4,6
S&P Banks	324,7	1,3	-4,4	-4,8
S&P Telecoms	155,0	2,3	-0,9	-2,4
S&P Info Technologies	1 259,7	3,0	-1,7	-2,6
S&P Retailing	2 276	2,4	-1,5	-3,7
S&P Consumer Staples	548,2	1,1	-1,4	-2,5
S&P Consumer Discretionary	880,6	2,2	-1,7	-4,0
S&P Real Estate	195,3	1,9	-2,2	-5,8
S&P Homebuilding	779,2	2,6	-1,2	-11,5
S&P Chemicals	591,9	2,1	-1,6	-7,7
S&P Pharmaceuticals	693,1	1,8	-2,9	-0,2
S&P Health Care	1 076,2	2,9	-1,5	0,1

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 146	0,0	0,4	0,6
Нефть и газ	7 240	0,0	-1,5	3,9
Эл/энергетика	1 694	0,0	-2,2	-1,5
Телекоммуникации	1 851	0,0	2,6	-0,9
Банки	6 108	0,0	0,4	-2,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,17	0,1	-0,4	0,7
Евро*	1,156	-0,1	0,3	-1,1
Фунт*	1,318	0,0	-0,1	0,2
Швейц. франк*	0,991	-0,1	-0,1	-2,9
Йена*	112,3	0,0	0,0	-0,4
Канадский доллар*	1,296	-0,2	0,9	0,7
Австралийский доллар*	0,714	-0,1	1,1	-0,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,32	0,5	1,5	4,2
EURRUB	75,51	0,2	2,0	5,4
Бивалютная корзина	69,90	0,2	1,9	4,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,294	2 б.п.	4 б.п.	15 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,870	1 б.п.	3 б.п.	9 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,165	1 б.п.	0 б.п.	18 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,335	-0 б.п.	-1 б.п.	21 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,177	0,5 б.п.	0,6 б.п.	26,2 б.п.
LIBOR 1M	2,290	1,0 б.п.	0,5 б.п.	12,5 б.п.
LIBOR 3M	2,449	1,3 б.п.	3,5 б.п.	11,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,455	-0,0 б.п.	-0,2 б.п.	-0,8 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,2 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,318	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,660	1 б.п.	3 б.п.	36 б.п.
MOSPRIME 3M	8,280	0 б.п.	5 б.п.	47 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	63	-3 б.п.	-2 б.п.	7 б.п.
CDS High Yield (USA)	350	-12 б.п.	-11 б.п.	29 б.п.
CDS EM	197	-6 б.п.	-18 б.п.	-8 б.п.
CDS Russia	146	-0 б.п.	-11 б.п.	-16 б.п.

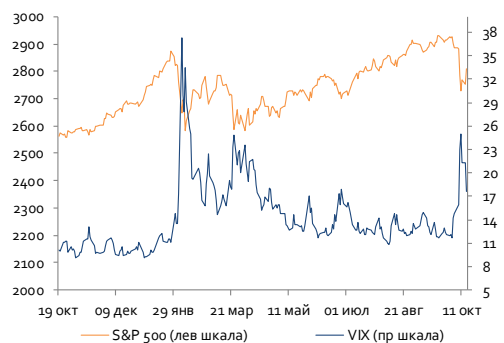
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,0	1,3	-0,1	0,1%
Роснефть	7,0	1,8	0,1	-0,1%
Лукойл	72,6	1,2	-1,3	0,0%
Сургутнефтегаз	4,1	0,9	0,1	-1,0%
Газпром нефть	30,2	0,2	0,7	-0,3%
НОВАТЭК	178	-0,6	1,6	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	17,0	1,3	0,4	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	15,7	0,3	-0,6	0,0%
НЛМК	25,0	0,7	-1,3	-0,2%
ММК	9,5	0,1	0,0	-0,1%
Мечел ао	3,1	0,1	0,0	49,5%
Банки				
Сбербанк	11,9	3,1	0,5	2,0%
ВТБ ао	1,3	1,4	0,1	11,9%
Прочие отрасли				
МТС	8,4	2,6	0,6	2,8%
Магнит ао	12,8	1,1	0,2	16,2%

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

Рынки в графиках



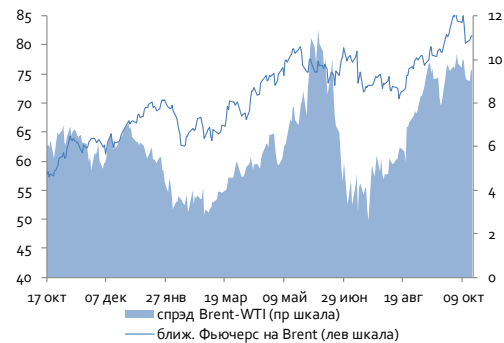
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

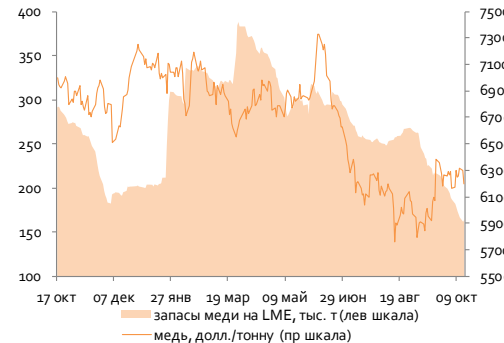
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

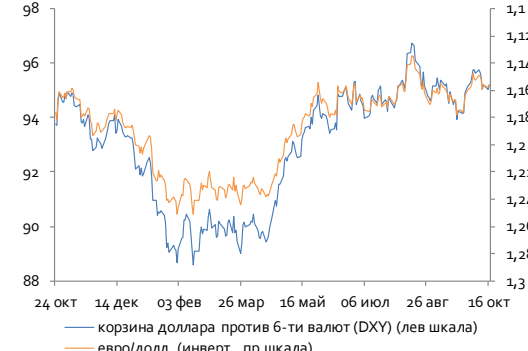
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

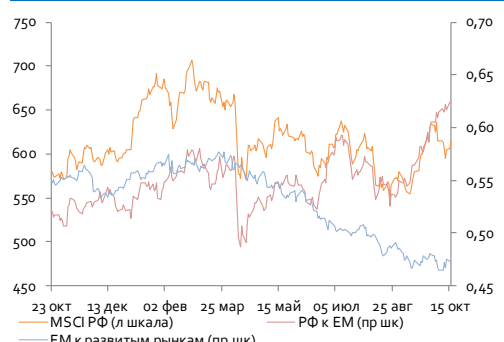
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика рынков EM по отношению DM вновь ухудшилась. Развитие этой тенденции сейчас зависит от торгового конфликта США с другими странами и долларовых ставок. Рынок РФ движется лучше EM на фоне ухода на второй план рисков санкций и ралли в нефти.

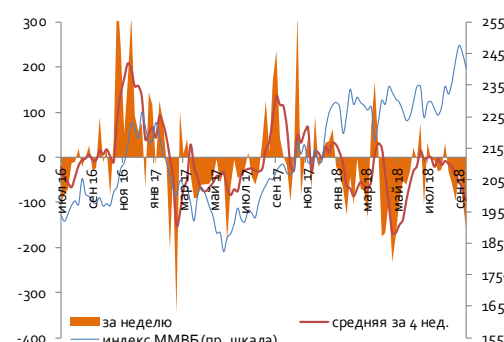
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio остается у нижней границы 14х-16х: инвесторы не готовы пока учитывать в котировках ралли на рынке нефти, носящее в значит. степени временный характер, а также ввиду сегментированного спроса на активы EM.

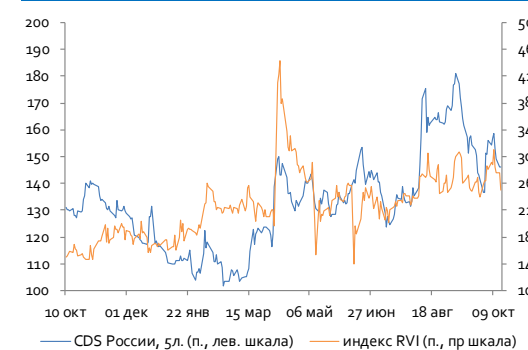
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

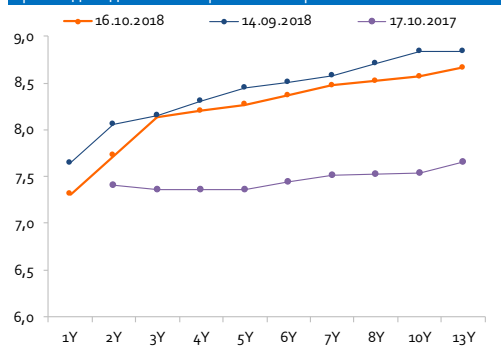
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность ОФЗ выросла до уровней 2016 года. Снижение цен обусловлено преимущественно продажами нерезидентов в условиях глобального снижения аппетита к риску развивающихся стран при ужесточении монетарной политики мировых Центробанков.

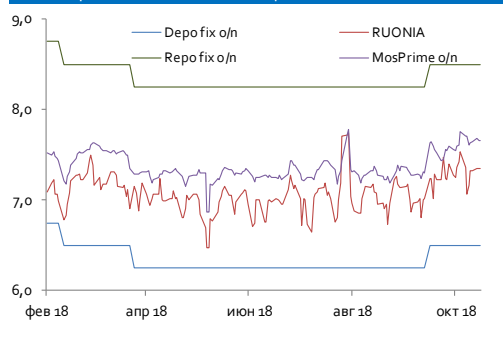
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Текущий уровень доходности ОФЗ выглядит привлекательно. ОФЗ предлагают значительную премию относительно ставок по депозитам в ЦБ и КОБР. При этом заметно расширился спред относительно стоимости клиентских средств по вкладам.

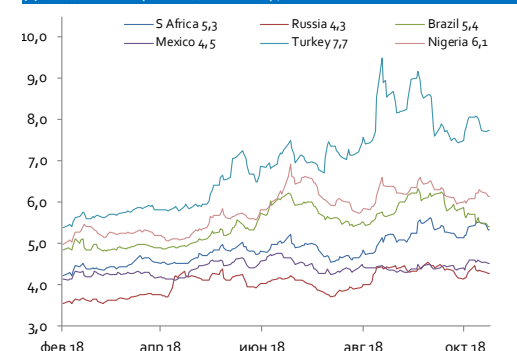
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

ЦБР в сентябре начал цикл ужесточения монетарной политики. До конца года ключевая ставка может повыситься до 7,75-8%.

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

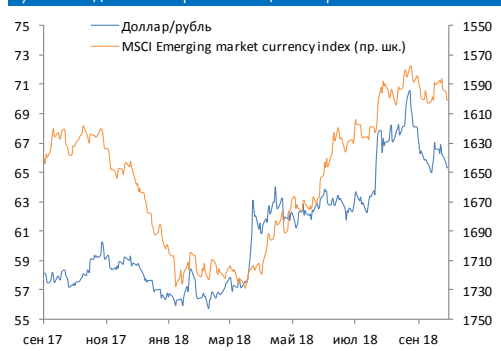
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российский рубль существенно недооценен относительно нефтяных цен. С учетом отказа ЦБ РФ от покупок валюты на открытом рынке до конца года корреляция рубля с нефтяными ценами может постепенно восстанавливаться.

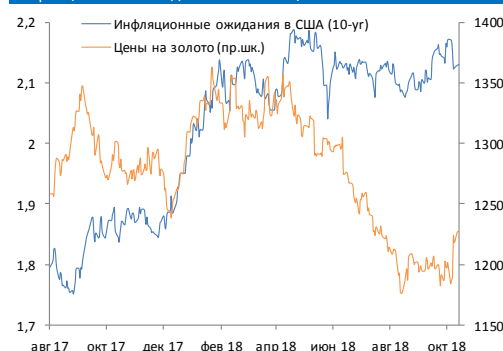
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Основная группа валют EM в последний месяц пытается сломать негативную тенденцию, наблюдаемую со 2 кв. этого года. На текущий момент говорить о переломе тренда, на наш взгляд, может быть еще преждевременно.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США продолжают консолидацию. Цены на золото остаются под умеренным давлением на фоне укрепления доллара на FX и роста долларовых ставок, и уже выглядят перепроданными.

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST вышла выше 3% ввиду рисков ускорения инфляции и ожиданий повышения ставки ФРС. Короткие ставки, скорее, консолидируются – трехмесячный Libor, утя сентябрьское повышение ставки ФРС тяготеет к 2,4%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 417	24%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	14	33 749	1,2	0,0	4,6	14,6
Индекс РТС		1 166	24%	-	3,9	5,7	-	-	-	-	-	-	21	516	1,7	0,6	0,1	1,0
Нефть и газ																		
Газпром	60,2	166,0	26%	0,7	2,4	3,1	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	24	3 156	1,2	-3,6	14,2	27,2
Новатэк	53,7	1 154,6	-2%	4,5	13,1	11,6	2,5	4%	11%	34%	37%	1,0	30	605	-1,1	0,8	30,3	70,4
Роснефть	76,0	468,7	5%	1,0	4,1	6,7	0,8	5%	22%	24%	9%	1,0	22	1 269	1,4	-0,9	17,3	60,8
Лукойл	62,4	4 795	15%	0,5	3,6	6,4	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	19	2 230	1,0	-3,6	12,5	43,8
Газпром нефть	28,7	395,6	0%	1,0	4,3	4,8	n/a	9%	8%	23%	15%	0,7	23	70	0,4	0,1	16,7	62,1
Сургутнефтегаз, ао	14,9	27,2	64%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	17	228	0,3	-0,1	-4,9	-2,5
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,3	41%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	22	575	0,2	-1,1	11,7	32,5
Татнефть, ао	26,2	786,4	-2%	1,9	6,4	8,4	n/a	13%	14%	30%	22%	1,1	23	484	-0,4	-4,6	14,0	64,2
Татнефть, ап	1,3	555,0	7%	1,9	6,4	8,4	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	22	159	-1,2	-5,7	15,1	52,1
Башнефть, ао	4,5	1 969	65%	0,5	2,0	3,2	n/a	13%	14%	30%	22%	0,7	22	5	-0,1	0,1	-3,0	-13,4
Башнефть, ап	0,8	1 815	28%	0,5	2,0	3,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	23	36	0,3	-2,4	12,3	34,2
Всего по сектору	333,1		22%	1,1	4,1	5,6	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	23	8 816	0,2	-1,9	12,4	39,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,8	196,1	55%	-	-	4,9	0,93	-	-	-	23%	1,4	36	12 325	2,7	2,5	-11,9	-12,9
Сбербанк, ап	2,6	168,7	58%	-	-	4,9	0,93	-	-	-	23%	1,4	31	569	2,0	1,3	-9,8	-10,7
ВТБ	7,6	0,0384	40%	-	-	3,4	0,33	-	-	-	12%	0,9	23	993	-0,2	0,0	-21,2	-18,9
БСП	0,4	50,7	51%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	22	1	-0,2	0,2	1,7	-6,7
АФК Система	1,2	8,3	70%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	30	101	-1,1	-0,7	-7,9	-32,1
Всего по сектору	76,6		55%	-	-	4,0	0,64	-	-	-	17%	1,1	28	13 990	0,6	0,7	-9,8	-16,1
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,3	11 264	16%	2,8	5,5	7,5	5,7	11%	13%	51%	30%	0,9	22	1 516	1,6	-1,2	6,2	3,8
АК Алроса	11,3	100,0	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	28	1 583	2,6	-4,5	-0,1	33,2
НЛМК	15,4	167,9	-7%	1,5	6,0	9,3	2,3	-2%	-1%	26%	16%	0,9	31	497	1,7	-7,0	6,9	14,0
ММК	8,3	48,3	24%	1,1	4,2	8,0	1,5	-5%	-5%	26%	14%	1,0	28	296	0,8	-2,8	8,3	15,4
Северсталь	13,4	1 044,0	7%	1,8	5,5	8,4	3,9	-2%	-2%	32%	20%	n/a	25	640	1,4	-5,4	n/a	n/a
ТМК	1,0	65,2	54%	0,7	4,9	4,4	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	20	8	0,7	-2,8	-10,4	-11,8
Мечел, ао	0,7	103,9	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	46	32	0,6	-1,5	4,3	-29,7
Полус Золото	8,8	4 316	38%	3,1	5,0	5,9	13,0	9%	8%	62%	39%	0,6	29	383	2,7	4,3	4,3	-6,1
Полиметалл	4,3	616,8	16%	2,5	5,9	7,7	3,0	5%	12%	43%	23%	0,4	25	422	4,7	16,8	13,7	-12,7
Всего по сектору	90,4		20%	1,7	4,6	6,4	3,6	3%	9%	32%	18%	0,9	28	5376	1,9	-0,5	4,1	0,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 640	-25%	2,5	7,8	10,0	1,8	6%	3%	32%	18%	0,5	12	18	0,4	0,2	5,1	19,9
Уралкалий	3,7	83,3	75%	2,9	5,4	4,1	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	36	41	-0,6	3,3	-19,1	-29,1
ФосАгро	4,9	2 473	4%	1,9	6,1	7,9	2,8	6%	-1%	32%	17%	0,7	20	78	0,7	-3,2	6,7	-1,0
Всего по сектору	11,5		18%	2,4	6,4	7,3	2,7	4%	1%	39%	21%	0,6	23	138	0,2	0,1	-2,4	-3,4

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,140	43%	0,8	3,8	5,1	0,8	-7%	-16%	35%	21%	0,7	36	12	0,3	-2,9	-8,7	-21,8
Юнипро	2,7	2,769	8%	1,9	5,4	9,8	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	48	0,3	-1,3	-2,2	9,5
ОГК-2	0,6	0,358	59%	0,6	2,8	3,2	0,3	2%	13%	11%	7%	1,1	27	12	0,8	-5,4	-7,2	-19,9
ТГК-1	0,5	0,009	31%	0,5	2,0	3,6	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	27	8	1,6	-5,1	-1,7	-23,7
РусГидро	3,8	0,582	46%	0,9	3,0	6,1	0,3	2%	-3%	29%	11%	0,8	21	391	-1,5	-6,9	-15,0	-20,2
Интер РАО ЕЭС	6,4	3,980	50%	0,2	2,3	5,8	0,8	3%	8%	11%	7%	0,9	25	271	3,2	1,4	-8,8	17,0
Россети, ао	2,1	0,705	-15%	0,6	1,9	1,3	0,1	-3%	4%	31%	11%	1,3	31	231	2,5	-4,6	-11,3	-14,1
Россети, ап	0,0	1,370	-37%	0,6	1,9	1,3	0,1	0%	8%	31%	11%	0,9	25	4	1,6	-0,1	1,0	-15,7
ФСК ЕЭС	3,0	0,156	21%	1,8	3,6	2,9	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	28	148	1,1	-1,5	-10,7	-3,9
Мосэнерго	1,2	1,933	54%	0,3	2,0	6,0	0,2	-10%	-15%	24%	10%	1,0	30	7	-0,4	-2,8	-20,0	-26,3
Всего по сектору	21,0		26%	0,8	2,9	4,5	0,4	-2%	-1%	26%	12%	1,0	27,2	1130,9	0,9	-2,9	-8,5	-11,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	99,0	32%	0,2	1,8	4,8	1,5	4%	-5%	9%	3%	0,8	28	431	-1,1	-3,0	-20,3	-28,5
Транснефть, ап	4,1	170 800	4%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	22	160	0,0	1,0	3,5	-3,2
НМТП	1,9	6,500	-	3,1	4,3	4,8	2,3	4%	1%	73%	44%	0,7	33	25	0,0	-4,7	1,4	-17,2
Всего по сектору	7,7		18%	1,3	2,4	3,6	1,9	3%	-1%	43%	23%	0,8	27,6	616,4	-0,4	-2,2	-5,1	-16,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	70,6	15%	1,2	4,0	9,2	0,6	1%	12%	30%	6%	0,6	18	157	0,5	0,4	-1,5	10,4
МТС	8,3	272,4	23%	1,9	4,5	8,4	3,7	1%	7%	43%	14%	0,9	21	438	1,0	3,2	0,7	-1,3
МегаФон	5,6	589,8	6%	1,7	4,4	10,6	1,9	-2%	8%	38%	10%	0,5	57	20	-0,9	1,7	0,8	15,0
Всего по сектору	16,7		15%	1,6	4,3	9,4	2,1	0%	9%	37%	10%	0,7	32	615	0,2	1,8	0,0	8,0
Потребительский сектор																		
X5	5,7	1 374	-	0,5	9,2	9,3	2,7	5%	6%	6%	3%	n/a	n/a	130	0,8	1,5	-	-
Магнит	5,5	3 540	28%	0,3	4,5	8,7	1,2	4%	5%	7%	3%	0,7	25	1 945	-0,6	-1,2	-20,1	-44,2
Лента	1,7	229,0	57%	0,3	5,2	12,2	0,9	6%	32%	6%	1%	0,6	26	33	1,1	-0,9	-30,1	-31,8
М.Видео	1,1	393,7	-	0,6	5,7	8,8	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	24	31	-0,2	-1,9	-3,6	-5,1
Детский мир	1,0	90,8	29%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	18	0,1	0,3	-0,3	-5,4
Всего по сектору	15,1		38%	0,4	4,9	7,8	1,2	4%	11%	6%	3%	0,6	23	2157	0,2	-0,4	-13,5	-21,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	676,0	53%	0,9	4,2	5,0	0,8	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	9	0,8	0,5	-13,8	-18,2
ПИК	3,5	343,3	17%	1,2	5,8	7,6	3,6	15%	36%	21%	15%	0,4	22	39	-1,2	-1,2	-0,6	5,1
Всего по сектору	4,5		35%	1,1	5,0	6,3	2,2	15%	23%	21%	13%	0,5	24	48	-0,2	-0,4	-7,2	-6,5

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 goD, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	680,5	-	1,3	6,1	9,3	0,9	11%	11%	22%	11%	0,6	13	4	-0,4	-1,4	3,4	19,7
Яндекс	11,7	2 307	16%	4,5	13,5	23,4	6,7	28%	31%	33%	20%	1,0	29	509	5,9	3,9	-4,7	21,8
QIWI	0,7	799	-	1,2	2,9	8,4	2,0	20%	11%	43%	32%	0,6	37	5	-1,0	-0,2	-20,7	-12,2
Всего по сектору	13,9		16%	2,3	7,5	13,7	3,2	20%	18%	33%	21%	0,7	26,0	517	1,5	0,8	-7,3	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 goD - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
16 октября 5:00	●●●	ИПЦ в КНР, г/г	сентябрь	2,2%	2,3%	2,5%
16 октября 9:00	●	Импортные цены в Германии, м/м	август	0,2%	-0,2%	0,0%
16 октября 11:00	●	Промышленные заказы в Италии, м/м	август	н/д	-2,3%	4,9%
16 октября 11:30	●	Безработица в Великобритании, %	сентябрь	4,0%	4,0%	4,0%
16 октября 12:00	●●●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	октябрь	-12,5	-10,6	-24,7
16 октября 12:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	сентябрь	1,6%	1,8%	1,6%
16 октября 12:00	●●●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	август	н/д	17,6	11,7
16 октября 16:15	●●●●	Пром. производство в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,4%	0,3%
16 октября 16:15	●●●●●	Загрузка мощностей в США, %	сентябрь	78,2%	78,1%	78,1%
16 октября 17:00	●	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	октябрь	67	67	68
16 октября	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Johnson&Johnson, Morgan Stanley, BlackRock, Goldman Sacks				
16 октября	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Netflix, IBM				
17 октября 11:30	●	ИПЦ в Великобритании, г/г	сентябрь	2,6%	2,7%	
17 октября 12:00	●	Динамика строительства в еврозоне, м/м	август	н/д	0,3%	
17 октября 12:00	●	инфляция в Еврозоне, м/м (оконч.)	сентябрь	0,5%	0,2%	
17 октября 15:30	●●●●	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	сентябрь	1,278	1,249	
17 октября 15:30	●●●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	сентябрь	1,221	1,282	
17 октября 16:00	●●	Розничные продажи в России, г/г	сентябрь	2,3%	2,8%	
17 октября 16:00	●●	Безработица в России, %	сентябрь	4,7%	4,6%	
17 октября 16:00	●●	Реальные зарплаты в России, г/г	сентябрь	6,4%	7,0%	
17 октября 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,500	5,987	
17 октября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллатов в США, млн барр	пр. нед.	-1,400	-2,666	
17 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,00	0,951	
17 октября 21:00	●●●	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
17 октября	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				
18 октября 9:00	●	Оптовые цены в Германии, м/м	сентябрь	н/д	0,3%	
18 октября 11:30	●●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	сентябрь	-0,2%	0,3%	
18 октября 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	215	214	
18 октября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1660	
18 октября 17:00	●●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,4%	
18 октября	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует AmEx				
19 октября 5:00	●●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	сентябрь	6,0%	6,1%	
19 октября 5:00	●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	9,0%	9,0%	
19 октября 5:00	●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	сентябрь	5,3%	5,3%	
19 октября 5:00	●●●●●	ВВП КНР, г/г	3й кв.	6,6%	6,7%	
19 октября 17:00	●●●	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн, анн.	сентябрь	5,30	5,34	
19-31 октября 16:00	●●	оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	сентябрь	1,2%	1,0%	
19 октября	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Honeywell, P&G, Schlumberger				
20 октября 4:30	●●●	Цены на дома в КНР, м/м	сентябрь	н/д	7,0%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
17 октября	Детский Мир	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	М.Видео	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	X5 Retail Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	Лента	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	ЛСР	Операционные показатели за 3 кв. 2018
17 октября	Детский Мир	Операционные показатели за 3 кв. 2018
19 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
19 октября	Акрон	Совет директоров (дивиденды)
19 октября	Лукойл	Совет директоров (дивиденды)
19 октября	Евраз	День инвестора
20 октября	ВТБ	День инвестора
22 октября	Алроса	Производственные результаты за 3 кв. 2018
22 октября	РусГидро	Операционные показатели за 9М 2018г.
22 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22-26 октября	НЛМК	Совет директоров (дивиденды)
22-26 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
23 октября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
23 октября	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
24 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
25 октября	X5 Retail Group	День инвестора
25 октября	Обувь России	Операционные показатели за 9М 2018
25 октября	Распадская	Производственные результаты за 3 кв. 2018
29 октября	ТГК-1	Производственные результаты за 3 кв. 2018
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
1 ноября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
7 ноября	Северсталь	День инвестора
8 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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