

Краткосрочную динамику индекса Мосбиржи продолжают определять в первую очередь внешние условия. На горизонте ближайших торговых сессий в базовом сценарии рассчитываем на возвращение индекса Мосбиржи в диапазон 2320-2400 пунктов.

В паре доллар/рубль пока продолжаем ориентироваться на диапазон в 65-65,50 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию понедельника разнонаправленно. Во вторник утром фьючерсы на американские индексы теряют около 0,7%.
- Российский фондовый рынок завершил торги понедельника снижением.
- Пара доллар/рубль тестировала в понедельник отметку в 65 руб/долл., но преодолеть данный рубеж пока не смогла.
- В понедельник доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,51% (-7 б.п.), 5-летних – до 8,24% (-5 б.п.). Единой динамики в гособлигациях развивающихся стран вчера не было.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 октября 9:00	●●	Индекс цен производителей (PPI) Германии, г/г	сентябрь	2,9%	3,1%	3,2%
23 октября 11:00	●●	Сальдо торгового баланса Испании, млрд. евро	сентябрь	н/д	-3,25	
23 октября 15:55	●	Индекс розничных продаж Redbook в США, м/м	сентябрь	н/д	0,1%	
23 октября 17:00	●	Индекс производственной активности от ФРБ Ричмонда	октябрь	24	29	
23 октября 17:00	●●	Индекс доверия потребителей в ЕС	октябрь	-3,20	-2,90	
23 октября 23:30	●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	октябрь	н/д	-2,10	

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



23 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2345	-1,4	-2,4	-1,4	17,2
Индекс РТС	▼ 1127	-1,2	-1,2	0,5	2,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 614	-0,2	-1,7	0,8	4,2
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25444	-0,3	0,4	-5,2	2,6
S&P 500	▼ 2768	-0,5	0,1	-6,0	3,0
FTSE Eurotop 100	▼ 2744	-0,4	0,2	-5,2	-8,3
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1347	0,0	-1,0	1,4	4,9
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 19,9	0,7	-0,7	8,9	9,6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 84220	1,2	2,3	7,3	11,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 96455	-1,3	-3,5	-2,9	-17,5
Индекс DXY	▼ 95,7	-0,2	0,7	1,6	3,9
EURUSD	▲ 1,151	0,5	-0,6	-2,0	-4,1
USDRUB	▲ 65,51	0,4	0,7	1,0	-11,7
EURRUB	▲ 75,33	0,7	1,6	3,5	-7,4
Бивалютная корзина	▲ 69,89	0,5	1,1	2,1	-9,7
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 79,3	-0,6	-1,8	0,6	18,6
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 68,5	-0,9	-4,5	-3,2	13,4
Золото, \$/унц	▲ 1227	0,1	0,0	2,3	-5,8
Серебро, \$/унц	▲ 14,6	0,0	-0,8	2,0	-14,0
Медь, \$/тонну	▲ 6158	1,1	-1,4	2,2	-13,6
Никель, \$/тонну	▲ 12276	0,8	-1,6	-0,4	-2,6
Mosprime o/n	▼ 7,6	-1,0	-5,0	6,0	-24,0
CDS Россия 5Y	▼ 153	-0,7	3	-2	24
Russia-27	▼ 5,00	-1,6	1,4	0,6	33,4
Russia-42	▼ 5,46	-0,4	4,7	7,6	31,0
ОФЗ 26214.	▲ 7,72	0,0	-2,0	-1,0	-24,0
ОФЗ 26215	▲ 8,24	0,0	-3,0	8,0	-14,0
ОФЗ 26212	▲ 8,51	1,0	-6,0	-2,0	-1,0

* 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 позитивный старт торгов понедельника, ближе к вечеру настроения на глобальных рынках вновь несколько ухудшились – американские индексы вновь завершили торговую сессию разнонаправленно, а индекс S&P 500 вернулся к отметке в 2750 пунктов. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют отрицательную динамику, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,7%.

На долговом рынке ситуация спокойная - доходности десятилетних treasuries продолжают консолидацию под отметкой в 3,2%, а доходности двухлетних бумаг остаются вблизи уровня в 2,9%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) по-прежнему держится вблизи 2,11%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок завершил торги понедельника снижением. Индекс МосБиржи на закрытии снизился на 1,5%. Поводом послужило возвращение негативных настроений на мировые рынки и снижение цен на нефть на опасениях роста добычи Саудовской Аравией. Наибольшее снижение показали бумаги Газпрома.

В акциях Яндекса (-2,0%), которые в течение дня отыгрывали падение прошлой недели, после выхода новостей о внесении в Госдуму законопроекта об ограничении доли иностранных инвесторов в новостных агрегаторах снижение котировок возобновилось.

В нефтегазовом секторе преобладали негативные настроения: Газпром (-3,5%), Новатэк (-3,0%), Сургутнефтегаз (ао: -1,4%, ап: -3,6%), прочие бумаги завершили торги околонулевой динамикой. Котировки нефти ушли ниже отметки в 80 долл. барр.

Сильное снижение на фоне падения акций американских финансовых компаний и индекса S&P коснулось и российских банков: Сбербанк (ао: -1,7%; ап: -2,1%), ВТБ (-2,0%).

Из компаний горнодобывающего сегмента и металлургов незначительный рост показали только акции Северстали (+0,5%). Прочие компании закончили торги снижением: ММК (-2,8%), НЛМК (-1,2%), Мечел (ао: -2,6%, ап: -1,5%). После публикации операционных результатов снижалась Алроса (-2,7%). Бумаги Полиуса также закончили торги «в минусе» (-2,0%).

В потребительском секторе финрезультаты Магнита (-2,6%) оказались хуже ожиданий, падали и акции Детского мира (-3,1%).

Из прочих секторов рост показали Россети (ао: +1,5%, ап: +0,2%) и ПИК (+1,0%). Отметим также снижение Энел (-3,9%), Аэрофлота (-3,2%), МТС (-2,1%) и ЛСР (-2,0%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Цены на нефть находятся под давлением на фоне ухудшения ситуации на мировых фондовых площадках. Отметим, что рынок находится под влиянием разнонаправленных факторов. Сокращение экспорта нефти из Ирана ввиду санкций США остается в фокусе трейдеров, однако дальнейший рост цен ограничен из-за планов Саудовской Аравии по увеличению добычи для удовлетворения спроса на энергоносители. Полагаем, что котировки Brent продолжат тестировать отметку 80 долл./барр. и попробуют закрепиться выше этого уровня.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Коррекционные настроения вернулись на рынки в ходе вчерашнего дня. Несмотря на позитивный старт торгов понедельника, ближе к вечеру настроения на глобальных рынках вновь несколько ухудшились. Позитива от вербальных интервенций со стороны властей Китая хватило лишь на два дня заметного восстановления китайского фондового рынка, в течение которых Shanghai Comp. прибавил около 9%, однако уже сегодня вся основная группа азиатских индексов вновь находится под давлением.

Сегодняшний день интересен размещением краткосрочных (8-недельных) и двухлетних казначейских нот в США, но в целом с позиции экономического календаря наиболее важные события текущей недели расположены в ее второй половине. Завтра состоится публикация большого объема страновых индексов деловой активности PMI по ЕС и США, в четверг состоится заседание ЕЦБ, а также со своей речью выступит недавно вступивший в должность вице-глава ФРС Р.Кларида, а в пятницу будет опубликована первая оценка американского ВВП за 3 кв. Помимо этого, продолжающийся сезон квартальной корпоративной отчетности в США продолжает приковывать внимание инвесторов – пожалуй, наиболее важными с точки зрения риск-аппетита могут стать отчетности Amazon и Alphabet в этот четверг.

Общий слабый риск-аппетит на рынках оказывает давление и на российские акции – индекс Мосбиржи вчера приближался к отметке в 2300 пунктов (минимумы с первой декады сентября). В краткосрочной перспективе внешние условия продолжают играть определяющую роль (при сохранении негатива на внешних рынках, несмотря на привлекательность российских акций, индексу Мосбиржи будет проблематично продемонстрировать позитивную динамику), однако текущие уровни по многим бумагам мы уже считаем интересными для спекулятивного входа и полагаем, что на горизонте ближайших торговых сессий при стабилизации внешнего фона индекс Мосбиржи может вернуться в диапазон 2320-2400 пунктов. Продолжаем держать в поле зрения сезон квартальной отчетности российских компаний, который в условиях заметного ослабления рубля в третьем квартале представляет большой интерес для участников рынка.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль опускалась к отметке в 65 руб/долл., но преодолеть данный рубеж пока не смогла. В целом валюты развивающихся стран демонстрировали вчера скорее разнонаправленную динамику – российский рубль, бразильский реал, южноафриканский ранд прибавили по итогам дня 0,4-0,8%, мексиканский песо, турецкая лира – напротив, ослабили на 0,5-0,6%.

MSCI Emerging market currency index делает очередную попытку подобраться к отметке в 1600 пунктов, которая уже трижды за последние два месяца сдерживала все попытки роста по валютному индексу. Ухудшение риск-аппетита на глобальных рынках затрудняет возможность укрепления по общей группе валют EM, но в целом отметим, что на горизонте последнего месяца при слабом аппетите к риску на рынках развивающиеся рынки в большинстве случаев не демонстрируют более слабой динамики по сравнению с рынками развитыми (в целом за последний месяц снижение по индексам MSCI World и MSCI EM составило 6,5-6,6%). Отметим, что сегодня состоится размещение краткосрочных (8-недельных) и двухлетних казначейских нот в США, которое может найти отражение на долговом рынке (возможность нового импульса к росту доходностей десятилетних UST в район 3,25% мы расцениваем как фактор риска для валют EM).

Из внутренних факторов для рубля отметим приближающийся пик налоговых выплат (25-29 октября российские компании выплачивают НДС, НДПИ, акцизы и налог на прибыль, а общий объем выплат в этот период мы оцениваем в 1,56 трлн руб.) и предстоящее заседание Банка России. С точки зрения влияния решения Банка России на курс рубля отметим, что, на наш взгляд, вероятно, более значимым для российской валюты будет прояснение дальнейшего видения монетарного курса (траектория движения ставок в первой половине следующего года). Предстоящее заседание, на котором мы также допускаем вероятность еще одного повышения на 25 б.п., не является опорным, не будет сопровождаться пресс-конференцией главы регулятора, следовательно, вряд ли серьезным образом поменяет ожидания рынка в отношении дальнейшей динамики ставок и, как следствие, вряд ли найдет большое отражение в динамике рубля.

В паре доллар/рубль пока продолжаем ориентироваться на диапазон в 65-65,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Облигации

В понедельник доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,51% (-7 б.п.), 5-летних – до 8,24% (-5 б.п.). Единой динамики в гособлигациях развивающихся стран вчера не было. Лучше рынка выглядели десятилетние гособлигации Бразилии, которые снизились в доходности до 10,22% (-64 б.п.). Десятилетние гособлигации Турции выросли в доходности до 18,6% (+27 б.п.), Мексики – до 8,34% (+13 б.п.).

Поддержку рублевым облигациям на горизонте недели может оказать налоговый период, когда усиливается спрос на национальную валюту. Укрепление рубля в свою очередь формирует позитивный фон для рынка ОФЗ.

Из важнейших событий текущей недели, которые будут оказывать влияние на рынок отметим предстоящий аукцион Минфина по размещению ОФЗ и заседание Банка России в пятницу. Минфину для выполнения плана необходимо еженедельно размещать ОФЗ в объеме около 20 млрд руб. Если программа заимствований будет сокращаться, то это поддержит спрос на ОФЗ на вторичном рынке.

Негативным фактором для рублевого рынка облигаций остается ускорение инфляции и рост ставок. За последний месяц большинство крупных банков подняли ставки по линейке розничных продуктов на 0,25 – 1,0 п.п. Повышение ставок по вкладам и по кредитам ограничивает спрос на ОФЗ со стороны банков. У прочих инвесторов появляются более доходные инструменты, чем ранее.

Динамика рублевого рынка на ближайшую неделю будет зависеть от предложения нового госдолга со стороны Минфина, решения Банка России по ставке и динамики спроса на активы развивающихся стран со стороны глобальных инвесторов.

Дмитрий Монастыршин

Магнит в III квартале увеличил чистую прибыль на 10%

Ритейлер Магнит в III квартале 2018 года увеличил чистую прибыль по МСФО на 10% по сравнению с прошлогодним показателем, до 7,618 млрд рублей, сообщила компания. Выручка ритейлера повысилась на 8,4%, до 310,112 млрд рублей. EBITDA увеличилась на 5,3%, до 21,742 млрд рублей, рентабельность EBITDA сократилась до 7% с 7,2% годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Магнита по прибыли и EBITDA оказались ниже ожиданий рынка, по выручке почти с ними совпали. В целом мы отмечаем улучшение показателей Магнита, в частности замедление падения сопоставимых продаж (до 2% против 5,2% в предыдущем квартале). Тем не менее, пока говорить о том, что Магниту удалось переломить негативный тренд рано.

Аэрофлот увеличил перевозку пассажиров в сентябре на 10%, группа - на 12,9%

Аэрофлот увеличило перевозку пассажиров в сентябре 2018 г. на 10,1%, до 3,299 млн человек, группа Аэрофлот в сентябре нарастила пассажиропоток на 12,9%, до 5,407 млн человек, говорится в сообщении компании. За 9 месяцев 2018 г. группой перевезено 42,2 млн человек (+10,2%), авиакомпания перевезла 26,8 млн человек (+8%).

НАШЕ МНЕНИЕ: По данным Росавиации рост пассажирских перевозок в сентябре составил 10,4%. Т.е. Аэрофлот как группа показала динамику лучше рынка. Отметим, что благодаря хорошей динамике перевозок в августе и сентябре, группа смогла выровнять динамику перевозок за 9 мес. с общероссийским показателем.

АЛРОСА в III квартале добыла 10,5 млн карат алмазов, реализовала 6,7 млн карат

Добыча алмазов АЛРОСА в III квартале 2018 года составила 10,5 млн карат, что на 2% больше, чем за аналогичный период прошлого года, сообщила компания. Продажи алмазов в III квартале составили 6,7 млн карат (в т.ч. 4,7 млн карат ювелирного качества), что ниже предыдущего показателя на 26%. Относительно прошлого года продажи упали на 11%. Выручка АЛРОСА в III квартале 2018 года сократилась на 10% к предыдущему периоду, до \$973 млн. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка возросла на 13%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Позитивным моментом в результатах компании является рост добычи. Однако АЛРОСА зафиксировала падение продаж, что частично нивелировало увеличение средней цены реализации (на 18% г/г и 21% кв./кв.). В результате выручка компании показала более слабую динамику.

Норникель и BASF договорились о выпуске на базе Harjavalta аккумуляторов для электромобилей

ГМК Норникель и германский концерн BASF подписали соглашение о взаимодействии в целях обеспечения растущих потребностей рынка электромобилей, говорится в сообщении компании. Производство аккумуляторных материалов для европейского автомобильного рынка будет организовано рядом с финским заводом Норникеля Harjavalta. Проект будет запущен в конце 2020 года, мощность будет рассчитана на обеспечение 300 тыс. электромобилей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Норникель входит в проект, который имеет для компании стратегическое значение. Металл ГМК наилучшим образом подходит для выпуска аккумуляторных батарей для электромобилей, рост производства которых, предполагается будет основным драйвером спрос на никель. Отметим, что текущие мощности завода обеспечат потребление никеля ГМК порядка 10-15% от текущего объема выпуска.

Новостные агрегаторы Яндекс, Mail.ru и Rambler могут подпасть под ограничение иностранной доли владения

Четыре новостных агрегатора могут подпасть под действие закона об ограничении права владения ими представителей иностранных государств, сообщил Интерфаксу источник, знакомый с ситуацией. "Под действие закона в случае его принятия могут подпасть Яндекс-Новости, СМІ2, Mail.ru -Новости, Rambler -Новости", - сказал собеседник агентства. Ранее сообщалось, что в Госдуму внесен проект закона об ограничении права владения новостным агрегатором для иностранных государств, международных организаций.

НАШЕ МНЕНИЕ: Данная новость может оказать негативное влияние на котировки Яндекса, но на бизнес компании влияния не окажет. Яндекс-Новости не генерируют денежный поток для компании, поэтому в случае принятия подобного законопроекта, может быть без существенных потерь выделана в отдельную компанию. При этом есть вероятность, что данная поправка будет отклонена, т.к. сейчас уже действуют ограничения на владения СМИ, а Яндекс-Новости лишь агрегатор, т.е. такая поправка вводит излишний фильтр.

Менеджмент Транснефти обсуждает с миноритариями конвертацию "префов", но такого запроса от правительства нет

Менеджмент Транснефти обсуждает инициативу миноритариев о конвертации привилегированных акций в обыкновенные, но запрос от правительства на эту тему не поступал, сообщил первый вице-президент компании Максим Гришанин на встрече с аналитиками. "Есть такая инициатива, она была высказана двумя акционерами", в частности, РФПИ, сказал он. "Мы никогда не говорили, что мы эту идею поддерживаем, мы готовы ее поддержать, если ситуация будет благоприятная", - добавил топ-менеджер.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы не думаем, что принятие решение о конвертации это событие ближайшего времени. Тем не менее, мы видим позитивные движения компании в отношении своих акций.. В частности, Транснефть готова потратить на обратный выкуп привилегированных акций до 20 млрд руб. в течение 3 лет. При текущей капитализации – это 8% от их общего числа.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 309	-1,5%	-4,5%	-4,9%
Индекс РТС	1 117	-0,9%	-2,6%	-2,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 117	-0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	111 650	0,0%		

США				
S&P 500	2 756	-0,5%	0,1%	-6,0%
Dow Jones (DJIA)	25 317	-0,3%	0,4%	-5,2%
Dow Jones Transportation	10 436	0,0%	-1,1%	-9,5%
Nasdaq Composite	7 469	0,3%	0,5%	-6,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 729	-1,0%	-3,2%	-7,0%

Европа				
EUR0top100	2 734	-0,4%	0,2%	-5,2%
Euronext 100	987	-0,7%	-0,1%	-7,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 043	-0,1%	0,2%	-6,0%
DAX (Германия)	11 524	-0,3%	-0,8%	-7,3%
CAC 40 (Франция)	5 053	-0,6%	-0,8%	-8,0%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 008	-2,7%	-2,4%	-10,5%
Taiex (Тайвань)*	9 775	-2,0%	-2,1%	-9,6%
Kospi (Корея)*	2 099	-2,9%	-2,2%	-13,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	52 204	0,2%	-1,9%	-8,7%
Bovespa (Бразилия)	85 597	1,2%	2,3%	7,3%
Hang Seng (Китай)*	25 489	-2,5%	15,4%	-11,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 608	-1,7%	2,4%	-6,8%
BSE Sensex (Индия)*	33 981	-0,4%	-2,5%	-7,8%

MSCI				
MSCI World	2 053	-0,4%	-1,8%	-6,7%
MSCI Emerging Markets	983	1,2%	-0,2%	-6,5%
MSCI Eastern Europe	239	0,6%	-2,0%	-4,3%
MSCI Russia	594	-0,7%	-3,4%	-2,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	69,2	0,1%	-3,6%	-3,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	79,0	-0,7%	-3,3%	1,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,5	-0,9%	-4,5%	-3,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	79,3	-0,6%	-1,8%	0,6%
Медь (LME) spot, \$/т	6243	1,1%	-1,4%	2,2%
Никель (LME) spot, \$/т	12448	0,8%	-1,6%	-0,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1995	-0,1%	-1,5%	-3,3%
Золото spot, \$/унц*	1224	0,2%	0,0%	2,1%
Серебро spot, \$/унц*	14,5	-0,3%	-0,9%	1,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	524,2	-1,1	-2,2	-5,8
S&P Oil&Gas	455,4	-1,4	-4,1	-5,0
S&P Oil Exploration	925,1	0,4	-5,8	-11,0
S&P Oil Refining	329,8	-0,9	-1,8	-13,2
S&P Materials	98,6	0,2	-2,6	-8,9
S&P Metals&Mining	644,0	-0,5	-2,0	-8,7
S&P Capital Goods	612,9	-0,4	-1,6	-8,6
S&P Industrials	103,5	-0,3	-2,3	-14,5
S&P Automobiles	80,1	-0,4	-2,8	-12,9
S&P Utilities	275,1	-0,7	2,0	2,2
S&P Financial	433,4	-2,1	-0,8	-9,2
S&P Banks	314,8	-2,5	-1,8	-10,2
S&P Telecoms	153,1	0,0	1,1	-3,6
S&P Info Technologies	1 238,6	0,8	1,3	-5,5
S&P Retailing	2 203	0,9	-0,9	-7,9
S&P Consumer Staples	558,0	-0,8	3,0	-1,6
S&P Consumer Discretionary	852,6	0,5	-1,0	-8,6
S&P Real Estate	194,0	-1,4	1,2	-5,6
S&P Homebuilding	698,2	-3,1	-8,0	-19,7
S&P Chemicals	572,9	-0,8	-1,2	-12,4
S&P Pharmaceuticals	692,6	-0,7	1,7	-2,2
S&P Health Care	1 050,2	-0,8	0,4	-3,8

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 032	-1,2	0,3	-4,9
Нефть и газ	7 006	-1,3	-2,9	-1,3
Эл/энергетика	1 663	-0,7	-0,9	-4,3
Телекоммуникации	1 806	-2,1	-1,5	-3,9
Банки	5 834	-1,2	-4,2	-8,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,09	0,1	1,1	2,0
Евро*	1,144	-0,2	-1,1	-2,6
Фунт*	1,294	-0,2	-1,8	-1,4
Швейц. франк*	0,997	-0,1	-0,6	-3,3
Йена*	112,4	0,3	-0,2	0,3
Канадский доллар*	1,311	-0,1	-1,4	-1,2
Австралийский доллар*	0,706	-0,3	-1,2	-2,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,25	0,4	0,6	0,9
EURRUB	74,70	0,7	1,6	3,5
Бивалютная корзина	69,53	0,5	1,1	2,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,323	2 б,п,	3 б,п,	16 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,887	-2 б,п,	2 б,п,	9 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,164	-3 б,п,	0 б,п,	10 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,360	-2 б,п,	3 б,п,	16 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,171	-0,5 б,п,	0,2 б,п,	25,3 б,п,
LIBOR 1M	2,282	-0,0 б,п,	0,2 б,п,	9,9 б,п,
LIBOR 3M	2,477	2,8 б,п,	4,1 б,п,	12,4 б,п,
EURIBOR overnight	-0,455	0,1 б,п,	-0,0 б,п,	-0,7 б,п,
EURIBOR 1M	-0,370	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,	0,1 б,п,
EURIBOR 3M	-0,317	0,1 б,п,	0,1 б,п,	0,1 б,п,
MOSPRIME overnight	7,580	-1 б,п,	-5 б,п,	6 б,п,
MOSPRIME 3M	8,300	-2 б,п,	-4 б,п,	23 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	68	0 б,п,	5 б,п,	5 б,п,
CDS High Yield (USA)	371	4 б,п,	21 б,п,	52 б,п,
CDS EM	202	-2 б,п,	5 б,п,	5 б,п,
CDS Russia	151	-0 б,п,	5 б,п,	-3 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	-1,9	-0,2	0,6%
Роснефть	7,1	-0,3	0,0	-0,9%
Лукойл	71,1	0,4	-1,2	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,1	0,5	0,0	-0,6%
Газпром нефть	28,0	0,4	-2,1	-0,3%
НОВАТЭК	168	-0,1	-9,8	3,1%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,4	-0,1	2,3	0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	16,0	0,0	0,3	-0,7%
НЛМК	24,3	-0,1	-0,7	-0,5%
ММК	9,4	-0,2	-0,3	-0,9%
Мечел ао	3,1	-0,1	-0,1	50,2%

Банки				
Сбербанк	11,4	-0,7	-0,6	2,0%
ВТБ ао	1,3	-2,3	-0,1	11,6%

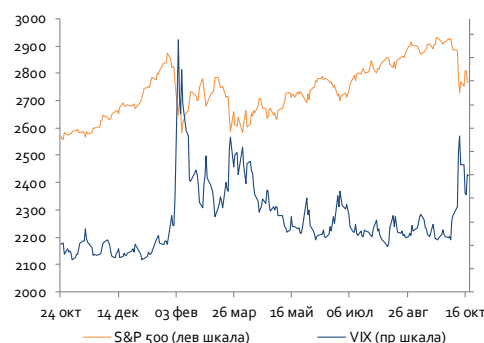
Прочие отрасли				
МТС	8,3	-1,1	-0,2	0,5%
Магнит ао	13,1	-2,9	-0,1	13,7%

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

Рынки в графиках



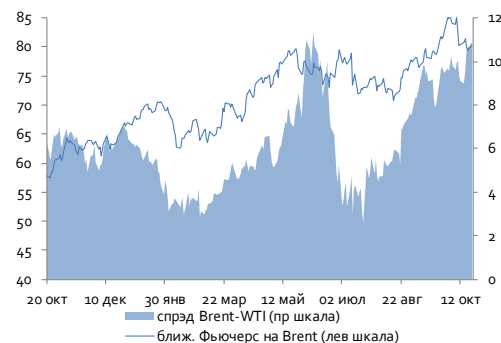
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

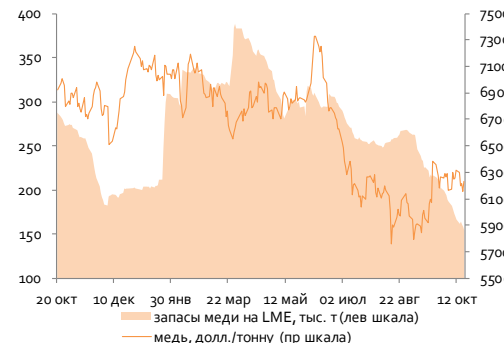
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

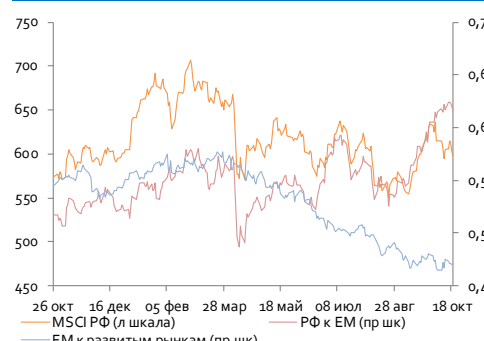
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

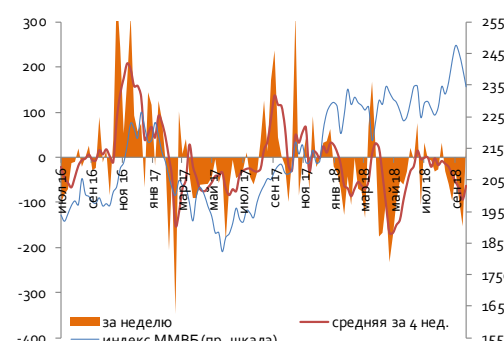
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

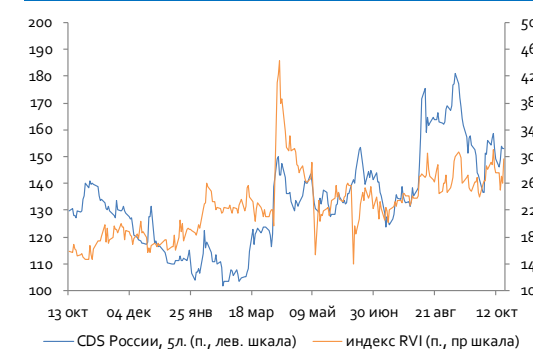
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



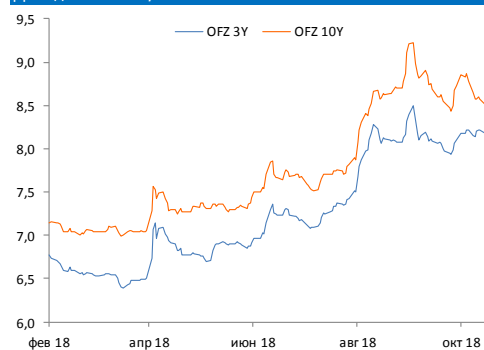
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



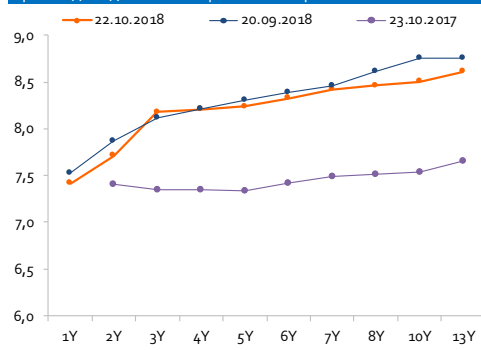
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

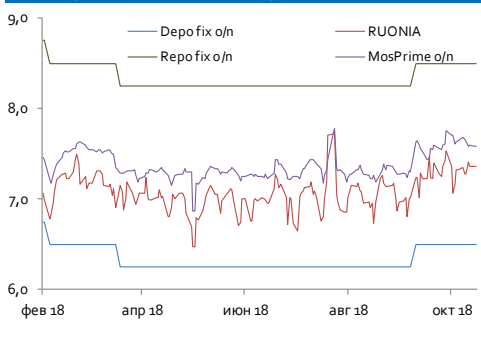
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

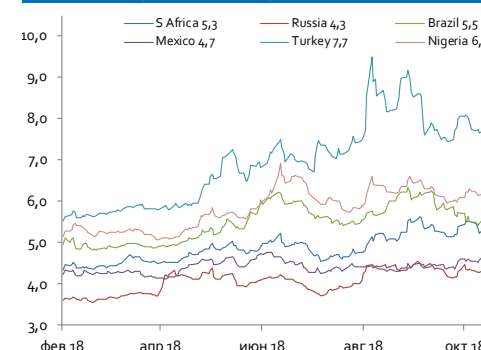
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность 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.

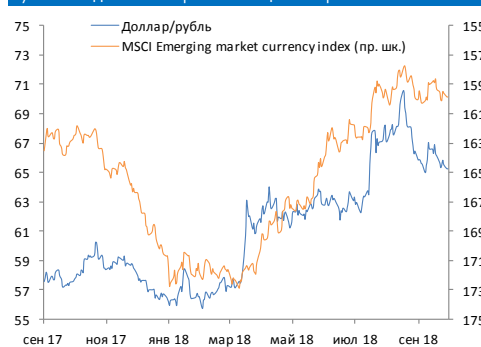
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

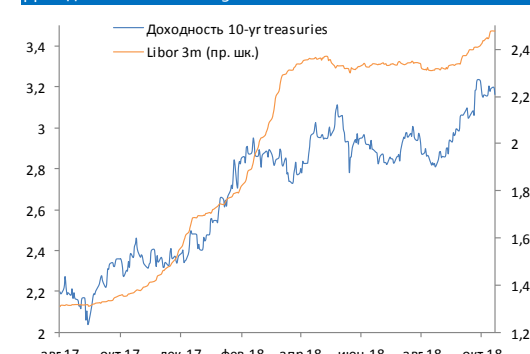
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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, учтя сентябрьское повышение ставки ФРС тяготеет к 2,4%.

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 309	30%	-	3,7	5,3	-	-	-	-	-	-	14	44 704	-1,5	-4,5	2,1	9,4
Индекс РТС		1 117	30%	-	3,8	5,4	-	-	-	-	-	-	21	686	-0,9	-2,6	-1,2	-3,3
Нефть и газ																		
Газпром	56,5	155,7	35%	0,6	2,4	3,0	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	25	4 151	-3,5	-5,1	12,5	19,3
Новатэк	48,9	1 063,9	6%	4,2	12,2	10,9	2,4	4%	11%	34%	37%	1,0	31	1 080	-3,0	-10,0	20,7	55,1
Роснефть	75,6	465,3	11%	1,0	4,1	6,7	0,8	5%	24%	24%	9%	1,0	22	1 201	-0,4	0,7	17,9	59,6
Лукойл	60,9	4 674	18%	0,5	3,5	6,2	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	19	1 795	-0,4	-1,5	7,7	40,2
Газпром нефть	26,7	367,7	7%	1,0	4,2	4,6	n/a	9%	8%	23%	15%	0,7	25	92	0,4	-6,8	7,7	50,5
Сургутнефтегаз, ао	14,8	27,0	65%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,8	16	283	-1,4	-0,3	-4,7	-3,1
Сургутнефтегаз, ап	4,2	35,9	47%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,8	23	866	-3,6	-3,5	9,2	27,7
Татнефть, ао	25,9	776,9	-1%	1,9	6,3	8,4	n/a	13%	14%	30%	22%	1,1	22	719	0,1	-1,6	12,1	62,3
Татнефть, ап	1,2	551,0	8%	1,9	6,3	8,4	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	20	83	0,3	-2,0	14,5	51,0
Башнефть, ао	4,4	1 948	66%	0,5	2,0	3,2	n/a	13%	14%	30%	22%	0,7	21	8	-0,1	-1,1	-3,3	-14,3
Башнефть, ап	0,8	1 844	26%	0,5	2,0	3,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	23	88	0,2	1,9	13,5	36,4
Всего по сектору	320,1		26%	1,1	4,0	5,5	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	23	10 365	-1,0	-2,7	9,8	35,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	59,8	180,7	68%	-	-	4,7	0,90	-	-	-	23%	1,4	37	17 073	-1,7	-5,4	-13,3	-19,8
Сбербанк, ап	2,4	156,6	70%	-	-	4,7	0,90	-	-	-	23%	1,4	31	1 009	-2,1	-5,3	-12,7	-17,1
ВТБ	7,2	0,0361	48%	-	-	3,3	0,33	-	-	-	12%	0,9	23	983	-2,0	-6,1	-25,1	-23,6
БСП	0,4	48,1	59%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	0,9	23	2	0,4	-5,3	-1,0	-11,5
АФК Система	1,2	8,1	75%	3,7	11,0	19,2	5,6	28%	31%	33%	20%	0,9	30	57	-1,1	-4,0	-7,4	-33,1
Всего по сектору	70,9		64%	-	-	7,0	1,63	-	-	-	18%	1,1	29	19 123	-1,3	-5,2	-11,9	-21,0
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,4	11 291	18%	2,9	5,6	7,8	5,9	11%	13%	51%	30%	0,9	22	1 565	-0,8	1,8	9,5	4,1
АК Алроса	10,9	96,6	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	28	1 188	-2,7	-0,9	0,7	28,7
НЛМК	14,6	159,1	-2%	1,5	5,8	9,0	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,9	29	419	-1,2	-3,9	-0,6	7,7
ММК	8,0	46,8	28%	1,1	4,1	7,9	1,5	-5%	-5%	26%	14%	1,0	27	568	-2,8	-2,8	7,9	11,3
Северсталь	13,5	1 054,5	6%	1,8	5,5	8,4	4,0	-2%	-2%	32%	20%	n/a	22	488	0,5	2,4	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,5	61%	0,7	4,8	4,2	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	20	12	0,6	-3,6	-13,5	-15,6
Мечел, ао	0,6	97,5	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	44	42	-2,6	-5,6	0,4	-34,0
Полюс Золото	8,6	4 213	48%	3,2	5,1	6,0	13,4	8%	8%	62%	39%	0,6	29	158	-2,0	0,2	1,7	-8,3
Полиметалл	4,4	623,3	14%	2,7	6,4	8,5	3,3	11%	19%	42%	23%	0,4	25	228	-0,4	5,8	13,0	-11,8
Всего по сектору	89,0		24%	1,7	4,7	6,5	3,7	4%	10%	32%	18%	0,9	27	4667	-1,3	-0,7	2,4	-2,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 600	-24%	2,4	7,1	10,1	1,8	6%	3%	34%	17%	0,5	11	11	-0,9	-0,4	5,0	18,9
Уралкалий	3,8	85,5	70%	2,9	5,4	4,1	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	36	50	0,3	2,1	-17,0	-27,2
ФосАгро	4,8	2 418	7%	1,9	6,1	7,9	2,8	6%	-1%	32%	17%	0,7	20	67	-0,7	-1,6	5,0	-3,2
Всего по сектору	11,5		17%	2,4	6,2	7,4	2,7	4%	1%	40%	21%	0,6	22	128	-0,4	0,0	-2,3	-3,9

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-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,078	50%	0,8	3,8	5,1	0,8	-7%	-16%	35%	21%	0,7	36	18	-3,9	-5,2	-11,4	-26,1
Юнипро	2,7	2,746	9%	1,9	5,4	9,8	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	22	83	-1,2	-0,5	-2,1	8,6
ОГК-2	0,6	0,341	67%	0,6	2,7	3,1	0,3	2%	13%	11%	7%	1,1	27	17	-1,4	-3,9	-8,0	-23,6
ТГК-1	0,5	0,009	36%	0,5	2,0	3,6	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	26	8	-0,1	-1,6	-3,8	-26,1
РусГидро	3,7	0,560	52%	0,9	2,9	5,8	0,3	2%	-3%	29%	11%	0,8	21	340	-0,1	-5,2	-16,8	-23,2
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,870	54%	0,2	2,4	5,9	0,8	3%	8%	11%	7%	0,9	26	153	-0,4	0,4	-8,8	13,8
Россети, ао	2,2	0,731	-18%	0,6	1,9	1,4	0,1	-3%	2%	31%	11%	1,2	31	145	1,5	6,2	-7,6	-10,9
Россети, ап	0,0	1,385	-38%	0,6	1,9	1,4	0,1	0%	8%	31%	11%	0,9	25	12	0,2	2,7	2,3	-14,8
ФСК ЕЭС	3,0	0,153	24%	1,8	3,6	2,9	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	28	150	-0,6	-0,7	-10,0	-5,6
Мосэнерго	1,2	1,931	55%	0,3	2,1	6,2	0,3	-10%	-15%	24%	10%	0,9	28	14	-1,8	-0,5	-18,7	-26,4
Всего по сектору	20,6		29%	0,8	2,9	4,5	0,4	-2%	-2%	26%	12%	1,0	27,0	939,7	-0,8	-0,8	-8,5	-13,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	92,4	39%	0,2	1,7	4,4	1,4	4%	1%	9%	4%	0,8	29	409	-3,2	-7,7	-25,4	-33,3
Транснефть, ап	4,1	171 000	4%	0,6	1,3	1,3	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	21	255	0,0	0,1	5,5	-3,1
НМТП	1,9	6,315	-	3,1	4,2	4,8	2,3	4%	1%	73%	44%	0,7	32	8	0,5	-2,8	-4,8	-19,6
Всего по сектору	7,5		22%	1,3	2,4	3,5	1,8	3%	1%	43%	23%	0,8	27,2	672,3	-0,9	-3,5	-8,2	-18,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	70,0	14%	1,2	4,0	9,5	0,6	0%	12%	30%	6%	0,6	17	138	-2,1	-0,3	3,1	9,5
МТС	8,1	266,2	27%	2,0	4,5	8,5	3,8	1%	8%	43%	14%	0,9	21	274	-2,1	-1,9	1,0	-4,1
МегаФон	5,6	589,0	-10%	1,6	4,4	10,7	2,0	-3%	8%	37%	10%	0,5	57	44	-0,7	-1,0	-0,4	14,8
Всего по сектору	16,5		10%	1,6	4,3	9,6	2,1	-1%	9%	37%	10%	0,7	32	456	-1,6	-1,1	1,3	6,8
Потребительский сектор																		
X5	6,0	1 442	-	0,5	9,2	9,2	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	114	0,5	5,9	-	-
Магнит	5,4	3 572	27%	0,3	4,6	8,9	1,2	4%	5%	7%	3%	0,7	25	1 359	-2,6	-2,1	-18,6	-45,0
Лента	1,7	231,0	56%	0,3	5,4	13,0	1,0	6%	32%	6%	1%	0,6	26	16	0,9	2,0	-30,2	-31,3
М.Видео	1,1	390,1	-	0,6	5,6	8,7	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	24	34	-0,4	-1,1	-4,2	-6,0
Детский мир	1,0	85,9	37%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	14	-3,1	-5,3	-5,4	-10,5
Всего по сектору	15,2		40%	0,4	4,9	8,0	1,2	4%	11%	6%	3%	0,6	23	1537	-0,9	-0,1	-14,6	-23,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	653,0	58%	0,9	4,3	5,2	0,8	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	20	-2,0	-2,6	-16,2	-21,0
ПИК	3,6	350,8	14%	1,3	5,8	7,7	3,6	15%	36%	21%	15%	0,4	22	43	1,0	1,0	2,5	7,4
Всего по сектору	4,6		36%	1,1	5,1	6,5	2,2	15%	23%	21%	13%	0,5	24	63	-0,5	-0,8	-6,8	-6,8

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	672,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	16	-0,7	-1,5	1,1	18,3
Яндекс	9,1	1755	52%	4,1	12,1	17,5	2,0	15%	19%	34%	24%	1,0	48	5 835	-2,0	-19,4	-24,8	-7,3
QIWI	0,8	827	-	1,5	11,1	22,1	3,1	7%	8%	13%	7%	0,6	37	9	-0,4	2,5	-18,9	-9,1
Всего по сектору	11,2		52%	1,9	7,8	13,2	1,7	8%	9%	16%	10%	0,7	32,6	5 860	-1,0	-6,2	-14,2	0,6

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
23 октября 9:00	••	Индекс цен производителей (PPI) Германии, г/г	сентябрь	2,9%	3,1%	3,2%
23 октября 11:00	••	Сальдо торгового баланса Испании, млрд. евро	сентябрь	н/д	-3,25	
23 октября 15:55	•	Индекс розничных продаж Redbook в США, м/м	сентябрь	н/д	0,1%	
23 октября 17:00	•	Индекс производственной активности от ФРБ Ричмонда	октябрь	24	29	
23 октября 17:00	••	Индекс доверия потребителей в ЕС	октябрь	-3,20	-2,90	
23 октября 23:30	••	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	октябрь	н/д	-2,10	
24 октября 03:30	•••	PMI в производственном секторе Японии	октябрь	н/д	52,50	
24 октября 08:00	••	Индекс опережающих экономических индикаторов Японии	октябрь	104,4	104,4	
24 октября 09:45	••	Индекс деловой активности Франции	октябрь	107	107	
24 октября 10:15	•••	PMI в производственном секторе Франции	октябрь	52,6	52,5	
24 октября 10:15	•••	PMI в секторе услуг Франции	октябрь	55,0	54,8	
24 октября 10:30	•••	PMI в производственном секторе Германии	октябрь	53,4	53,7	
24 октября 10:30	•••	PMI в секторе услуг Германии	октябрь	55,5	55,9	
24 октября 11:00	•••	PMI в производственном секторе ЕС	октябрь	53,0	53,2	
24 октября 11:00	••	Объем кредитования частного сектора ЕС, г/г	октябрь	н/д	3,1%	
24 октября 11:00	•••	PMI в секторе услуг ЕС	октябрь	54,40	54,70	
24 октября 16:00	••	Индекс цен на жилье в США, м/м	август	н/д	6,4%	
24 октября 16:45	•••	PMI в секторе услуг США	октябрь	53,9	53,5	
24 октября 16:45	•••	PMI в производственном секторе США	октябрь	55,6	55,6	
24 октября 17:00	••	Продажи нового жилья в США, м/м	сентябрь	0,5%	3,5%	
24 октября 17:30	••	Продажи нового жилья США, тыс	сентябрь	630	629	
24 октября 17:30	••••	Изм.-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	3,444	6,490	
24 октября 17:30	••	Изм.-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,720	-0,827	
24 октября 17:30	•••	Изм.-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,255	-2,016	
25 октября 9:00	•••	Индекс потребительского климата Германии (GfK)	ноябрь	10,5	10,6	
25 октября 11:00	•••	Индекс делового климата IFO Германии	сентябрь	н/д	103,7	
25 октября 12:00	•	Уровень безработицы в Италии, %	сентябрь	н/д	9,70%	
25 октября 14:45	••••	Депозитная ставка ЕЦБ	октябрь	-0,40%	-0,40%	
25 октября 14:45	••••	Ставка маржинально кредитования ЕЦБ	октябрь	0,25%	0,25%	
25 октября 14:45	••••	Решение по процентной ставке ЕЦБ	октябрь	0,00%	0,00%	
25 октября 15:30	••	Базовые заказы на товары длительного пользования в США, м/м	сентябрь	0,30%	0,10%	
25 октября 15:30	••	Сальдо внешней торговли товарами в США	сентябрь	-73,50	-75,40	
25 октября 15:30	••	Пресс-конференция ЕЦБ				
25 октября 17:00	•	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США, м/м	сентябрь	н/д	-1,8%	
26 октября 13:30	•••••	Решение по ключевой ставке в РФ	октябрь	7,5%	7,5%	
26 октября 15:30	•••	ВВП США, кв/кв	3-й кв.	3,3%	4,2%	
26 октября 15:30	•••	Дефлятор ВВП в США	3-й кв.	н/д	3,3%	
26 октября 17:00	••	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета	октябрь	н/д	89,10	
26 октября 20:00	••	Число буровых установок от Baker Hughes	пр. нед.			

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 октября	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
23 октября	ТМК	Операционные показатели за 9м 2018
24 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
24 октября	НОВАТЭК	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
25 октября	X5 Retail Group	День инвестора
25 октября	Распадская	Производственные результаты за 3 кв. 2018
25 октября	Евраз	Производственные результаты за 3 кв. 2018
25 октября	ОВК	Производственные результаты за 3 кв. 2018
25 октября	Интер РАО ЕЭС	Производственные и финансовые результаты по РСБУ за 9м 2018г.
25 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
25 октября	НЛМК	Совет директоров (дивиденды за 3 квартал)
25 октября	Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
27 октября	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
29 октября	Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
29 октября	ТГК-1	Производственные результаты за 3 кв. 2018
29 октября	Лента	Операционные показатели за 3 кв. 2018
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	Норникель	Операционные показатели за 9м 2018
1 ноября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
1 ноября	Элс Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
1 ноября	Мособэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
1 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
2 ноября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
6 ноября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
7 ноября	Северсталь	День инвестора
7 ноября	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
8 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
8 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
8 ноября	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
12 ноября	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
12 ноября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
15 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г. (предварительная дата)
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
22 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
27 ноября	ТМК	День инвестора
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
30 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9м 2018г.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай 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, Equities, Commodities	+7 (495) 411-5133
Аркадий Ключин	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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