

Уровни по индексу МосБиржи вблизи отметки в 2300 пунктов мы считаем привлекательными на среднесрочную перспективу. При этом краткосрочная динамика рынка в большей степени определяется сейчас внешними условиями.

Последние две недели пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65-66 руб/долл., который пока сохраняет актуальность.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США потеряли в пятницу 1,2-2,1%.
- Российский фондовый рынок завершил торги пятницы снижением вслед за мировыми площадками.
- Пара доллар/рубль продолжила консолидацию вблизи 65,50-66 руб/долл.
- Доходность российских евробондов в пятницу и за всю прошлую неделю практически не изменилась. Russia`42 осталась на уровне 5,47%, Russia`47 – до 5,76%, Russia`28 - 5,04% (-3 б.п. за неделю)..
- Доходность ОФЗ срочностью 5 – 10 лет в пятницу выросла на 1 -2 б.п. За неделю кривая доходности гособлигаций сместилась вверх на 3 – 6 б.п. Преобладание продавцов в рублевых облигациях мы связываем с удорожанием фондирования российских банков и отсутствием спроса нерезидентов.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
29 октября 2:50	●●●	Объем розничных продаж в Японии, г/г	сентябрь	2,1%	2,7%	2,1%
29 октября 15:30	●●●	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США, г/г	сентябрь	2,0%	2,0%	
29 октября 15:30	●●●	PCE Deflator, м/м	сентябрь	0,1%	0,1%	
29 октября 15:30	●●	Расходы физических лиц, м/м	сентябрь	0,4%	0,3%	
29 октября 15:30	●●	Доходы физических лиц, м/м	сентябрь	0,4%	0,3%	

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

29 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2293	-1,6	-2,2	-4,5	14,6
Индекс РТС	▼ 1098	-2,0	-2,5	-4,4	0,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 597	0,2	-1,3	-6,3	1,6
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24688	-1,2	-3,0	-6,7	-0,1
S&P 500	▼ 2659	-1,7	-3,9	-8,8	-0,6
FTSE Eurotop 100	▼ 2682	-0,8	-2,2	-6,8	-9,9
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1329	-2,5	-1,4	-6,3	3,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 24,2	-0,1	4,3	12,0	13,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 85720	1,9	1,8	8,0	12,2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 90542	-3,4	-6,1	-9,4	-21,5
Индекс DXY	▼ 96,4	-0,3	0,4	1,3	4,6
EURUSD	▲ 1,139	0,2	-0,6	-1,6	-5,1
USDRUB	▼ 65,69	-0,1	-0,3	-0,2	-12,3
EURRUB	▼ 74,86	-0,2	-0,3	0,3	-7,6
Бивалютная корзина	▼ 69,93	0,0	-0,6	-0,1	-10,2
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 77,3	-0,5	-3,2	-6,6	15,5
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 67,3	-0,4	-2,7	-8,1	11,4
Золото, \$/унц	▲ 1233	0,1	0,9	3,4	-5,4
Серебро, \$/унц	▲ 14,7	0,3	0,9	-0,1	-13,3
Медь, \$/тонну	▼ 6253	-0,7	-0,3	-1,0	-13,9
Никель, \$/тонну	▼ 12072	-2,0	-4,3	-7,0	-6,9
Mosprime o/n	▲ 7,6	0,0	-3,0	0,0	-27,0
CDS Россия 5Y	▲ 148	0,1	-4	6	20
Russia-27	▲ 4,98	0,1	-3,5	12,1	2,4
Russia-42	▼ 5,47	-0,2	0,3	21,2	9,8
ОФЗ 26214.	▲ 7,82	4,0	9,0	19,0	0,0
ОФЗ 26215	▲ 8,32	1,0	3,0	15,0	-5,0
ОФЗ 26212	▲ 8,62	2,0	4,0	12,0	5,0

* 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

Конец прошлой торговой недели прошел на глобальных рынках в негативном ключе – американские фондовые индексы в пятницу продемонстрировали снижение на 1,2-2,1%. Сегодня в Азии наблюдаются смешанные настроения - основные фондовые индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы находятся на положительной территории.

На фоне слабого аппетита к риску на глобальных рынках доходности десятилетних treasuries опускались в пятницу к 3,05-3,06%. При этом уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос с 2,05% до 2,07% (тем не менее, уровень инфляционных ожиданий остается вблизи многомесячных минимумов).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок завершил торги пятницы снижением вслед за мировыми площадками в свете сохраняющихся у инвесторов опасений по поводу замедления мировой экономики и ужесточения политики ФРС США. Индекс МосБиржи (-1,6%) и РТС (-2,0%) ушли ниже отметки в 2300 и 1100 пунктов соответственно. Поддержку рынку не смогло оказать восстановление котировок нефти.

Сильное снижение коснулось компаний металлургического и горнодобывающего секторов. Неопределенность с экономической ситуацией в КНР, а также негативная динамика цен на промышленные металлы оказывают давление. Наибольшее снижение по итогам дня показали акции Алросы (-3,6%), Норникеля (-2,3%), Мечела (ао: -3,4%, ап: -2,1%), Северстали (-2,1%) и почти растерявшие рост предыдущего дня после выхода отчетности бумаги НЛМК (-1,4%). В небольшом «плюсе» Распадская и ММК, прибавившие по 0,1%. Несмотря на рост котировок золота, в «красной зоне» закончил день и Полус (-1,0%). На сектор также влияет обсуждаемое в Правительстве возможное изменение налоговой нагрузки до весны 2019г.

На фоне распродаж на мировых рынках дешевели бумаги финансового сектора: Мосбиржа (-4,3%), Сбербанк (ао: -3,1%; ап: -2,8%), ВТБ (-1,7%). В четверг ждем публикацию финансовых результатов по МСФО от Сбербанка за 9М.

В нефтегазовом секторе сохраняются негативные настроения: Татнефть (ао: -1,9%, ап: -3,0%), Газпром (-2,0%), Новатэк (-1,4%), Роснефть (-1,1%), Лукойл (-1,1%).

В потребительском секторе продуктовые ритейлеры завершили торги снижением: Магнит (-1,5%), Х5 (-1,6%), Лента (-1,9%). Подросли акции М. Видео (+4,5%) и Детского мира (+1,7%).

Из прочих секторов отметим продолжение снижения Россетей (ао: -3,6%, ап: -2,8%), ФСК ЕЭС (-1,4%), а также АФК Система (-2,9%) и ЛСР (-2,2%).

Сегодня финансовые результаты по МСФО за 9М опубликует Яндекс (-0,9%), что может поддержать котировки.

Роман Антонов



Товарные рынки

Цены на нефть находятся под давлением на фоне пессимистичных настроений на азиатских фондовых площадках и намерений Ирана продолжать поставки сырья вопреки санкциям США. Ранее первый вице-президент республики Эсхак Джахангири заявил, что ожидает сокращения экспорта нефти до уровня не ниже 1 млн барр./сут. При этом страна уже начала продавать нефть частным покупателям через свою энергетическую биржу в рамках усилий по противодействию американским санкциям. В результате действия Исламской Республики ограничивают рост цен на рынке. Полагаем, что котировки Brent будут находиться в диапазоне 76-78 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Поводов для улучшения настроений на рынках пока не хватает. По итогам прошлой торговой недели MSCI World потерял 3,9%, MSCI EM снизился на 3,3%. Вновь обращаем внимание на тот факт, что в последние недели на фоне общего слабого риск-аппетита на глобальных рынках развивающиеся рынки не демонстрируют большее падение по сравнению с развитыми – возможно отчасти данная картина свидетельствует о том, что за последние полгода emerging markets уже учли существенную долю негатива.

Что касается общего новостного фона, то нельзя сказать, что в последние недели он значительно образом ухудшился. Сезон квартальной корпоративной отчетности в Штатах пока складывается примерно в рамках ожиданий, каких-либо изменений в ожиданиях дальнейших монетарных курсов ведущих регуляторов, скорее, не наблюдается (не считая увеличения стимулирования от Китая), опубликованная в пятницу первая оценка ВВП США за 3 кв. превысила прогноз (3,5% при прогнозе в 3,3%). При этом коррекция индекса S&P 500 с максимумов конца сентября уже превысила 10%. Подобную картину (резкое снижение широкого рынка без явного ухудшения новостного фона) мы наблюдали и в феврале.

Начало недели проходит на глобальных рынках в смешанном ключе – основные индексы азиатско-тихоокеанского региона торгуются сегодня смешанно, фьючерсы на американские индексы находятся в легком плюсе. Из событий экономического календаря на сегодняшний день выделим публикацию данных по расходам на личное потребление в США (ожидается сохранение показателя в годовом исчислении на уровне в 2%).

Российский рынок акций в конце прошлой торговой недели продолжал оставаться под серьезным давлением – индекс МосБиржи вновь опускался в диапазон 2275-2300 пунктов. По итогам прошлой торговой недели единственным сектором, продемонстрировавшим положительную динамику, стал потребительский (+1,8%). Продолжаем следить за сезоном квартальной отчетности, и на этой неделе основное внимание будет приковано к показателям Сбербанка, Детского мира (оба отчитываются в четверг) и ММК (пятница). По-прежнему считаем текущие уровни по индексу МосБиржи сравнительно привлекательными.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В конце прошлой торговой недели пара доллар/рубль продолжала торговаться в диапазоне 65,50-66 руб/долл. Поводов для роста волатильности в рубле по-прежнему не хватает – диапазон в 65-66 руб/долл. был актуален для пары на протяжении последних двух недель.

Не демонстрируют большой активности в последние дни и другие валюты emerging markets – российский рубль, южноафриканский ранд, мексиканский песо ослабли за прошлую неделю на 0,3-1,3%, турецкая лира, напротив, прибавила 0,8%. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) в очередной раз отступил от отметки в 1600 пунктов, которая уже трижды за последние два месяца сдерживала все попытки укрепления валют ЕМ.

Итоги пятничного заседания Банка России мы расцениваем нейтрально для рубля. ЦБ сохранил ставку неизменной, заявив, что в дальнейшем решение по ставке будет приниматься, исходя из динамики инфляции и экономики, а также с учетом внешних условий и реакции на них со стороны финансовых рынков. Каких-либо новых вводных участники рынка, на наш взгляд, не получили.

Последние две недели пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65-66 руб/долл., который пока сохраняет актуальность.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность российских евробондов в пятницу и за всю прошлую неделю практически не изменилась. Russia`42 осталась на уровне 5,47%, Russia`47 – до 5,76%, Russia`28 - 5,04% (-3 б.п. за неделю). Спрос на еврооблигации развивающихся стран остается неоднородным. Снижение политических рисков в Бразилии и Турции стимулирует покупки евробондов этих стран. Гособлигации ЮАР и Индонезии снизились в цене по итогам торгов за неделю.

На фоне падения цен акций восстанавливается спрос на защитные активы. Доходность UST-10 снизилась за неделю на 12 б.п. – до 3,08%. Инвесторы ожидают, что падение цен акций может затормозить повышение базовой ставки ФРС.

Снижение доходности UST-10 может обеспечить восстановление спроса на российские евробонды.

Облигации

Доходность ОФЗ срочностью 5 – 10 лет в пятницу выросла на 1 -2 б.п. За неделю кривая доходности гособлигаций сместилась вверх на 3 – 6 б.п. Преобладание продавцов в рублевых облигациях мы связываем с удорожанием фондирования российских банков и отсутствием спроса нерезидентов. Во второй декаде октября максимальная ставка по рублевым вкладам в топ-10 банков выросла на 21 б.п. - до 7,01%. За два последних месяца средняя максимальная ставка по рублевым вкладам выросла уже на 70 б.п. Текущий уровень ставок вернулся к показателям января текущего года, когда ключевая ставка составляла 7,75%.

В пятницу Банк России оставил ключевую ставку на уровне 7,50%. При этом мы отмечаем, что ужесточение монетарных условий продолжается за счет изъятия ликвидности из банковского сектора в связи с отсутствием покупок валюты на рынке в соответствии с бюджетным правилом. Банк России прогнозирует сокращение структурного профицита ликвидности банковского сектора с 2,5 – 2,9 трлн руб. в октябре до 1,7 – 2,0 трлн руб. в декабре текущего года.

Следующее заседание по ставке предстоит 14 декабря. На наш взгляд, рыночная конъюнктура может потребовать повышения ключевой ставки. Текущая доходность 10-летних ОФЗ на 110 б.п. превышает ключевую ставку. Данная премия учитывает проинфляционные риски в 2019 г. и ухудшение конъюнктуры внешних рынков. До конца текущего года, ожидаем сохранения данной премии.

Удорожание фондирования российских банков и отсутствие спроса нерезидентов в ближайшее время будут оказывать давление на рынок рублевых облигаций.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

СД Газпрома утвердил рост инвестиций 2018г до 1,5 трлн руб., заимствований - до 518 млрд руб.

Газпром увеличивает инвестиционную программу на 2018 год до 1 трлн 496,328 млрд рублей с первоначально предусмотренных бюджетом 1,28 трлн рублей. Объем долгосрочных финансовых вложений - 427,259 млрд руб. (снижение на 12,16 млрд руб.). Согласно проекту бюджета ПАО Газпром на 2018 год в новой редакции, размер внешних финансовых заимствований составит 518 млрд руб. (рост на 101,029 млрд руб.).

НАШЕ МНЕНИЕ: У Газпрома масштабные планы по строительству газопроводов, с реализацией которых компания торопится. На этом фоне по объемам CAPEX рекордным может стать 2018 год, а не 2019 год, как ожидалось ранее. Для реализации проектов, помимо собственного денежного потока, Газпрому необходимы заемные средства, что и объясняет их увеличение.

Polymetal подтвердил переговоры с Chaarat по продаже Капана

Polymetal подтвердил переговоры с Chaarat Gold по продаже актива Капан в Армении. Тем не менее, золотодобытчик отметил, что "на данный момент нет уверенности в том, что сделка будет согласована". Polymetal пообещал сделать новое заявление по этой теме по мере необходимости. В пятницу Bloomberg сообщил со ссылкой на свои источники, что Polymetal и Chaarat ведут переговоры, хотя уверенности, что сделка состоится, пока нет.

НАШЕ МНЕНИЕ: На месторождение приходится небольшой объем добычи (на Капане добывается около 50 тыс. унц. золота). В целом актив растущий, однако, видимо за него предлагают хорошую цену, что является причиной готовности его продать. По информации СМИ за него предлагают \$75 млн, что соответствует \$1500 за каждую добываемую унцию.

Банк Санкт-Петербург планирует как минимум дважды в год рассматривать buyback акций, выкупленные бумаги погасит

Банк Санкт-Петербург планирует как минимум дважды в год рассматривать buyback акций, выкупленные бумаги погасит, говорится в сообщении кредитной организации. Наблюдательный совет банка утвердил план мероприятий по повышению стоимости акций. "Наблюдательный совет как минимум два раза в год планирует рассматривать вопрос о выкупе акций в зависимости от рыночной цены и наличия свободного капитала. Банк подтверждает свое намерение осуществлять погашение выкупленных акций", - отмечается в сообщении.

НАШЕ МНЕНИЕ: Напомним, что в рамках предыдущего выкупа акционеры банка Санкт-Петербург предъявили к выкупу в рамках buyback 19,4% обыкновенных акций, но кредитная организация, как и планировала, выкупит 2,4% акций - почти 12 млн акций практически на 660 млн рублей. В целом, если банк два раза в год будет выкупать акции в объемах buyback, который был, это может оказать хорошую поддержку акциям.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 293	-1,6%	-0,7%	-7,4%
Индекс РТС	1 098	-2,0%	-2,5%	-7,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 098	-2,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	109 790	0,2%		

США				
S&P 500	2 659	-1,7%	-3,9%	-8,8%
Dow Jones (DJIA)	24 688	-1,2%	-3,0%	-6,7%
Dow Jones Transportation	9 966	-1,2%	-4,5%	-12,4%
Nasdaq Composite	7 167	-2,1%	-3,8%	-10,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 665	-0,2%	-3,3%	-8,7%

Европа				
EUROtop100	2 682	-0,8%	-2,2%	-6,8%
Euronext 100	965	-1,1%	-2,9%	-9,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 940	-0,9%	-1,6%	-7,6%
DAX (Германия)	11 201	-0,9%	-3,1%	-8,5%
CAC 40 (Франция)	4 967	-1,3%	-2,3%	-9,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 117	-0,3%	-6,6%	-9,9%
Taiex (Тайвань)*	9 516	0,3%	-4,6%	-12,2%
Kospi (Корея)*	1 998	-1,4%	-7,6%	-14,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	50 838	-1,5%	-2,6%	-8,7%
Bovespa (Бразилия)	85 720	1,9%	1,8%	8,0%
Hang Seng (Китай)*	24 655	-0,3%	11,6%	-11,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 545	-2,1%	-4,1%	-9,8%
BSE Sensex (Индия)*	33 523	0,5%	-1,8%	-7,5%

MSCI				
MSCI World	1 982	-1,2%	-3,5%	-9,3%
MSCI Emerging Markets	940	-1,0%	-4,4%	-10,3%
MSCI Eastern Europe	229	-2,1%	-4,0%	-9,0%
MSCI Russia	582	-2,2%	-1,9%	-8,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	67,6	0,4%	-2,2%	-5,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	76,9	-0,5%	-3,4%	-7,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	67,3	-0,4%	-2,7%	-8,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	77,3	-0,5%	-3,2%	-6,6%
Медь (LME) спот, \$/т	6207	-0,7%	-0,3%	-1,0%
Никель (LME) спот, \$/т	11834	-2,0%	-4,3%	-7,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1982	0,4%	-0,7%	-3,0%
Золото спот, \$/унц*	1233	-0,1%	0,9%	3,7%
Серебро спот, \$/унц*	14,7	-0,3%	0,7%	1,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	492,6	-0,8	-7,1	-12,2
S&P Oil&Gas	418,9	-0,8	-9,3	-15,0
S&P Oil Exploration	869,9	-0,9	-5,6	-16,3
S&P Oil Refining	318,0	-0,7	-4,5	-12,4
S&P Materials	93,5	0,1	-5,0	-10,5
S&P Metals&Mining	609,5	-0,9	-5,8	-12,1
S&P Capital Goods	581,0	-1,0	-5,5	-11,8
S&P Industrials	106,9	0,4	3,5	-6,7
S&P Automobiles	83,6	0,7	4,7	-4,5
S&P Utilities	271,1	-1,7	-2,1	1,4
S&P Financial	419,4	-1,4	-5,2	-8,5
S&P Banks	307,3	-1,1	-4,9	-8,2
S&P Telecoms	146,6	-2,4	-4,3	-8,7
S&P Info Technologies	1 195,3	-1,9	-2,7	-9,6
S&P Retailing	2 090	-4,7	-4,3	-14,2
S&P Consumer Staples	554,6	-1,7	-1,4	-0,1
S&P Consumer Discretionary	821,2	-3,6	-3,2	-12,5
S&P Real Estate	194,8	-2,6	-1,0	-3,5
S&P Homebuilding	743,4	2,7	3,1	-10,9
S&P Chemicals	548,7	-0,9	-5,0	-12,2
S&P Pharmaceuticals	672,6	-0,8	-3,6	-3,9
S&P Health Care	1 011,7	-1,1	-4,4	-8,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	5 881	-1,6	-3,7	-5,5
Нефть и газ	6 948	-1,1	-2,1	-6,4
Эл/энергетика	1 616	-0,7	-3,5	-7,4
Телекоммуникации	1 772	-1,0	-4,0	-4,1
Банки	5 678	-2,5	-3,9	-10,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,46	0,1	0,5	1,4
Евро*	1,139	0,0	-0,6	-1,6
Фунт*	1,283	0,1	-1,0	-1,6
Швейц. франк*	0,998	-0,1	-0,2	-1,4
Йена*	111,9	0,0	0,8	1,8
Канадский доллар*	1,311	0,0	-0,1	-2,2
Австралийский доллар*	0,710	0,1	0,2	-1,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,69	-0,1	-0,3	-0,2
EURRUB	74,98	-0,2	-0,3	0,3
Бивалютная корзина	69,93	0,0	-0,6	-0,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,312	-1 б.п.	1 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,802	-4 б.п.	-11 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,068	-5 б.п.	-13 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,301	-4 б.п.	-9 б.п.	10 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,177	0,2 б.п.	0,6 б.п.	25,2 б.п.
LIBOR 1M	2,297	0,3 б.п.	1,5 б.п.	5,5 б.п.
LIBOR 3M	2,520	1,2 б.п.	4,3 б.п.	13,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,455	0,0 б.п.	-0,0 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,318	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,550	-2 б.п.	-3 б.п.	0 б.п.
MOSPRIME 3M	8,320	0 б.п.	2 б.п.	24 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	70	1 б.п.	2 б.п.	12 б.п.
CDS High Yield (USA)	385	6 б.п.	14 б.п.	59 б.п.
CDS EM	204	2 б.п.	2 б.п.	11 б.п.
CDS Russia	148	0 б.п.	-4 б.п.	6 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	-2,4	-0,3	-0,1%
Роснефть	7,0	-1,1	-0,2	-0,1%
Лукойл	75,1	-1,9	2,6	-1,0%
Сургутнефтегаз	4,0	-1,1	-0,1	-1,3%
Газпром нефть	28,4	-1,9	-0,2	-1,2%
НОВАТЭК	168	-3,3	-6,0	2,9%
Цветная металлургия				
НорНикель	16,6	-3,3	-7,8	-0,9%

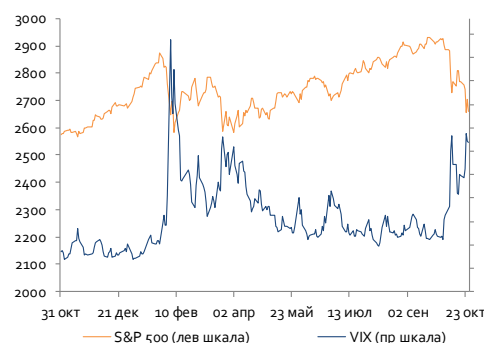
Черная металлургия				
Северсталь	15,5	-0,5	-1,0	-0,9%
НЛМК	24,3	-0,4	-0,4	-1,1%
ММК	9,2	-0,1	-0,3	-1,8%
Мечел ао	2,8	-0,1	-0,4	49,6%
Банки				
Сбербанк	11,6	-4,0	-0,3	0,8%
ВТБ ао	1,3	-1,3	0,0	11,8%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	-2,8	-0,5	-1,3%
Магнит ао	12,7	-5,0	-1,0	12,4%

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

Рынки в графиках



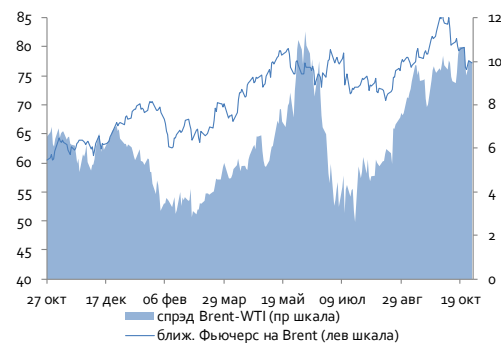
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.

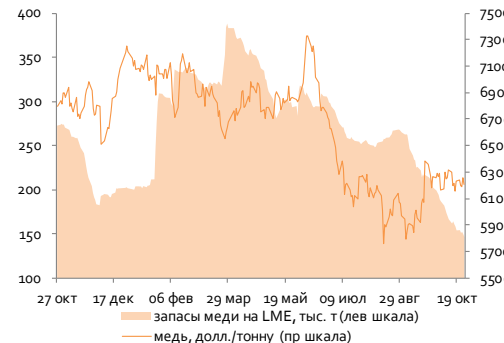
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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/т и 12-14K/т соответственно.

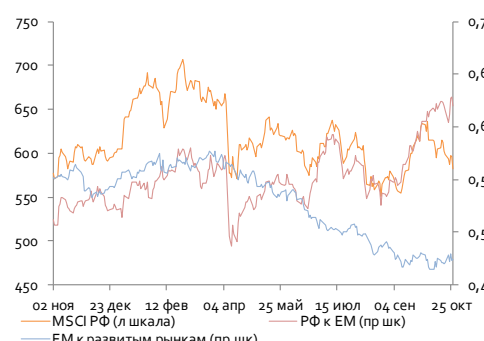
Динамика отдельных валютных пар



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 политики ФРС. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США однако придавливает пару.

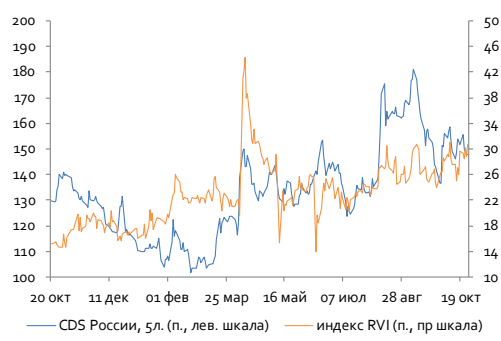
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

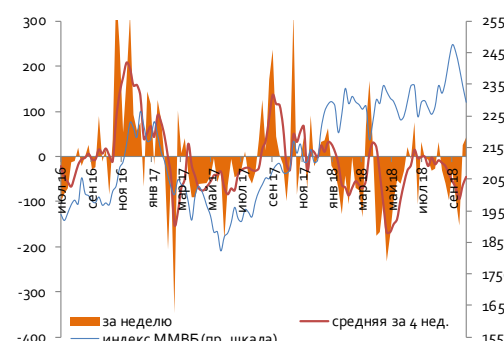
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



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.

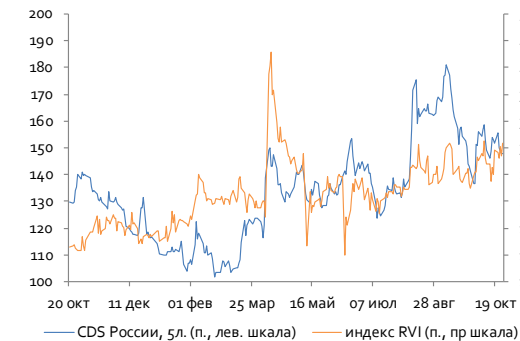
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 43 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



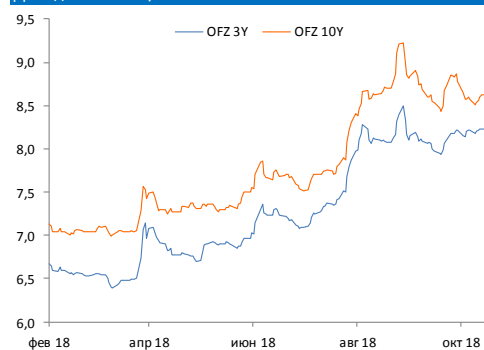
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



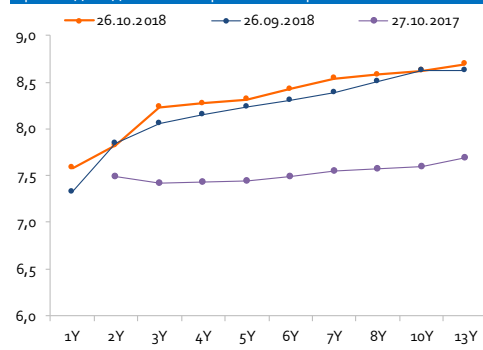
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

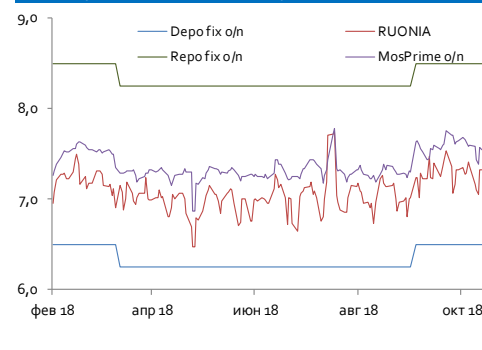
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

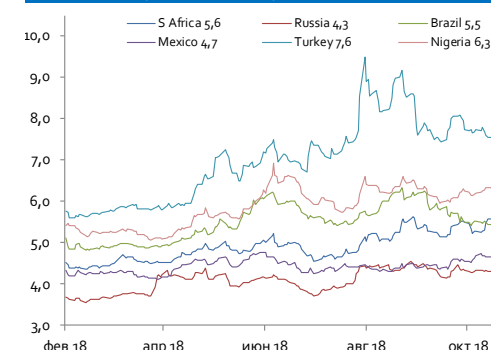
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

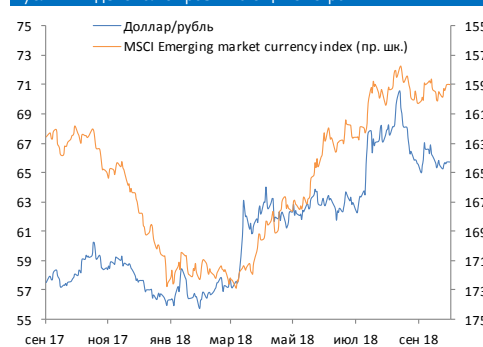
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

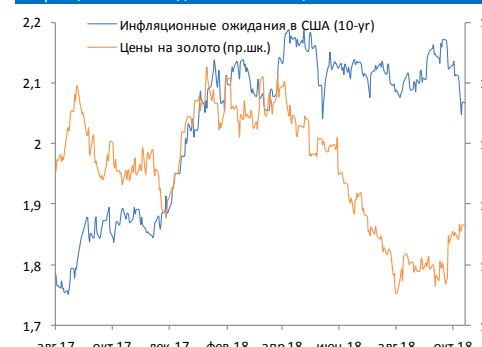
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 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
Индекс МосБиржи		2 293	32%	-	3,7	5,2	-	-	-	-	-	-	15	42 235	-1,6	-0,7	0,0	8,7
Индекс РТС		1 098	32%	-	3,7	5,2	-	-	-	-	-	-	21	643	-2,0	-2,5	-4,6	-4,9
Нефть и газ																		
Газпром	55,0	152,5	37%	0,6	2,4	3,0	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	25	3 713	-2,0	-5,5	10,5	16,9
Новатэк	47,9	1 036,4	5%	4,2	12,2	10,9	2,4	4%	11%	34%	37%	1,0	31	649	-1,4	-4,4	12,7	52,9
Роснефть	73,1	453,3	13%	1,0	4,1	6,7	0,8	5%	24%	24%	9%	1,0	23	1 306	-1,1	-2,9	12,3	55,5
Лукойл	63,3	4 889	12%	0,5	3,5	6,2	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	21	5 272	-1,1	4,2	10,5	46,6
Газпром нефть	26,7	369,8	4%	1,0	4,2	4,6	n/a	9%	8%	23%	15%	0,7	25	78	-0,6	1,0	12,4	51,5
Сургутнефтегаз, ао	14,3	26,4	74%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	15	317	-0,5	-3,7	-7,9	-5,4
Сургутнефтегаз, ап	4,2	36,1	51%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	23	747	0,5	-3,1	7,9	28,4
Татнефть, ао	25,3	762,1	6%	1,9	6,3	8,4	n/a	13%	14%	30%	22%	1,1	22	686	-1,9	-1,8	7,7	59,2
Татнефть, ап	1,2	532,2	16%	1,9	6,3	8,4	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	21	114	-3,0	-3,2	11,6	45,8
Башнефть, ао	4,3	1 917	43%	0,5	2,0	3,2	n/a	13%	14%	30%	22%	0,6	18	8	0,4	-1,7	-4,3	-15,7
Башнефть, ап	0,8	1 817	12%	0,5	2,0	3,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	24	53	-0,9	-1,3	11,3	34,4
Всего по сектору	316,2		25%	1,1	4,0	5,5	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	23	12 943	-1,0	-2,0	7,7	33,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	59,5	181,0	67%	-	-	4,7	0,90	-	-	-	23%	1,4	36	16 818	-3,1	-1,5	-13,4	-19,6
Сбербанк, ап	2,4	156,2	71%	-	-	4,7	0,90	-	-	-	23%	1,4	30	868	-2,8	-2,3	-13,1	-17,3
ВТБ	7,1	0,0357	50%	-	-	3,3	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	518	-1,7	-3,1	-25,3	-24,5
БСП	0,4	49,3	55%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	0,9	23	7	1,4	2,9	0,6	-9,3
АФК Система	1,1	7,7	85%	3,7	11,0	19,2	5,6	28%	31%	33%	20%	0,9	26	135	-2,9	-6,4	-13,7	-36,7
Всего по сектору	70,4		66%	-	-	7,0	1,63	-	-	-	18%	1,1	27	18 346	-1,8	-2,1	-13,0	-21,5
Металлургия и горная																		
НорНикель	25,7	10 650	25%	2,9	5,6	7,8	5,9	11%	13%	51%	30%	0,9	23	2 173	-2,3	-6,4	-1,8	-1,8
АК Алроса	10,6	94,6	25%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	28	1 330	-3,6	-4,7	-1,9	26,0
НЛМК	14,5	158,7	-2%	1,5	5,8	9,0	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,9	29	445	-1,4	-1,0	-3,0	7,8
ММК	8,0	46,9	28%	1,1	4,1	7,9	1,5	-5%	-5%	26%	14%	1,0	27	388	0,1	-2,3	1,2	12,0
Северсталь	12,7	994,5	12%	1,8	5,5	8,4	4,0	-2%	-2%	32%	20%	n/a	23	625	-2,1	-5,2	n/a	n/a
ТМК	1,0	61,3	62%	0,7	4,8	4,2	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	19	23	-0,5	-1,1	-15,0	-17,1
Мечел, ао	0,6	89,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	43	51	-3,4	-10,6	-6,1	-39,5
Полюс Золото	8,4	4 137	50%	3,2	5,1	6,0	13,4	8%	8%	62%	39%	0,6	28	337	-1,0	-3,8	-7,6	-10,0
Полиметалл	4,3	615,0	16%	2,7	6,4	8,5	3,3	11%	19%	42%	23%	0,4	25	143	0,0	-1,8	11,4	-13,0
Всего по сектору	85,6		27%	1,7	4,7	6,5	3,7	4%	10%	32%	18%	0,9	27	5515	-1,6	-4,1	-2,8	-4,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 531	-23%	2,4	7,1	10,1	1,8	6%	3%	34%	17%	0,5	11	8	-0,1	-2,3	1,3	17,1
Уралкалий	3,8	84,0	73%	2,9	5,4	4,1	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	35	8	-0,4	-1,5	-16,8	-28,5
ФосАгро	4,7	2 391	8%	1,9	6,1	7,9	2,8	6%	-1%	32%	17%	0,7	20	81	-0,9	-1,8	5,7	-4,3
Всего по сектору	11,3		19%	2,4	6,2	7,4	2,7	4%	1%	40%	21%	0,6	22	96	-0,4	-1,9	-3,3	-5,3

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	1,072	46%	0,8	3,8	5,1	0,8	-7%	-16%	35%	21%	0,7	30	18	-2,6	-4,5	-13,5	-26,5
Юнипро	2,6	2,759	8%	1,9	5,4	9,8	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	22	71	0,7	-0,8	-1,8	9,1
ОГК-2	0,6	0,336	70%	0,6	2,7	3,1	0,3	2%	13%	11%	7%	1,1	27	13	-0,2	-2,9	-11,1	-24,7
ТГК-1	0,5	0,009	41%	0,5	2,0	3,6	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	25	16	-0,6	-3,7	-12,2	-28,8
РусГидро	3,5	0,535	48%	0,9	2,9	5,8	0,3	2%	-3%	29%	11%	0,8	21	445	0,5	-4,7	-20,7	-26,7
Интер РАО ЕЭС	5,9	3,720	60%	0,2	2,4	5,9	0,8	3%	8%	11%	7%	0,9	27	207	0,9	-4,3	-10,6	9,4
Россети, ао	2,0	0,675	-12%	0,6	1,9	1,4	0,1	-3%	2%	31%	11%	1,2	32	116	-3,6	-6,3	-13,8	-17,7
Россети, ап	0,0	1,307	-34%	0,6	1,9	1,4	0,1	0%	8%	31%	11%	0,9	26	2	-2,8	-5,4	-3,4	-19,6
ФСК ЕЭС	2,9	0,149	27%	1,8	3,6	2,9	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	159	-1,4	-3,2	-13,0	-8,1
Мосэнерго	1,2	1,912	56%	0,3	2,1	6,2	0,3	-10%	-15%	24%	10%	0,9	29	18	-1,6	-2,7	-20,5	-27,1
Всего по сектору	19,8		31%	0,8	2,9	4,5	0,4	-2%	-2%	26%	12%	1,0	26,7	1065,7	-1,1	-3,8	-12,1	-16,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,5	91,6	41%	0,2	1,7	4,4	1,4	4%	1%	9%	4%	0,8	28	313	-0,3	-4,1	-25,0	-33,8
Транснефть, ап	4,1	171 850	6%	0,6	1,3	1,3	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	20	124	0,8	0,5	5,3	-2,6
НМТП	1,8	6,150	-	3,1	4,2	4,8	2,3	4%	1%	73%	44%	0,7	32	7	-0,9	-2,1	-5,3	-21,7
Всего по сектору	7,4		23%	1,3	2,4	3,5	1,8	3%	1%	43%	23%	0,8	27,0	443,7	-0,1	-1,9	-8,3	-19,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	69,8	15%	1,2	4,0	9,5	0,6	0%	12%	30%	6%	0,6	14	362	-0,3	-2,4	1,0	9,2
МТС	7,9	258,3	30%	2,0	4,5	8,5	3,8	1%	8%	43%	14%	0,9	21	256	-1,2	-4,5	-2,1	-6,4
МегаФон	5,5	585,0	-9%	1,6	4,4	10,7	2,0	-3%	8%	37%	10%	0,5	57	20	0,2	-1,3	-0,5	14,1
Всего по сектору	16,1		12%	1,6	4,3	9,6	2,1	-1%	9%	37%	10%	0,7	31	638	-0,5	-2,7	-0,5	5,6
Потребительский сектор																		
X5	6,3	1 530	-	0,5	9,2	9,2	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	127	-1,6	6,7	-	-
Магнит	5,4	3 461	38%	0,3	4,6	8,9	1,2	4%	5%	7%	3%	0,7	25	1 026	-1,5	-3,3	-18,9	-45,4
Лента	1,8	237,5	52%	0,3	5,4	13,0	1,0	6%	32%	6%	1%	0,6	25	14	-1,9	3,7	-26,2	-29,3
М.Видео	1,1	408,0	-	0,6	5,6	8,7	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	25	44	4,5	4,1	4,1	-1,7
Детский мир	1,0	87,9	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	20	1,7	-0,9	-2,3	-8,4
Всего по сектору	15,6		41%	0,4	4,9	8,0	1,2	4%	11%	6%	3%	0,6	23	1231	0,3	2,1	-10,9	-21,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	633,5	63%	0,9	4,3	5,2	0,8	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	14	-2,2	-4,9	-18,0	-23,4
ПИК	3,5	346,6	15%	1,3	5,8	7,7	3,6	15%	36%	21%	15%	0,4	18	66	-0,4	-0,2	1,3	6,2
Всего по сектору	4,5		39%	1,1	5,1	6,5	2,2	15%	23%	21%	13%	0,5	22	80	-1,3	-2,5	-8,4	-8,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,3	658,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	18	-0,4	-2,8	-0,8	15,7
Яндекс	9,0	1762	50%	4,1	12,1	17,5	2,0	15%	19%	34%	24%	1,0	48	711	-0,9	-1,6	-26,2	-7,0
QIWI	0,8	840	-	1,5	11,1	22,1	3,1	7%	8%	13%	7%	0,6	37	5	0,2	1,2	-16,7	-7,7
Всего по сектору	11,1		50%	1,9	7,8	13,2	1,7	8%	9%	16%	10%	0,7	32,5	735	-0,3	-1,1	-14,6	0,4

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
26 октября 13:30	*****	Решение по ключевой ставке в РФ	октябрь	7,5%	7,5%	7,5%
26 октября 15:30	***	ВВП США, кв/кв	3-й кв.	3,3%	4,2%	3,5%
26 октября 15:30	***	Дефлятор ВВП в США	3-й кв.	2,3%	3,0%	1,7%
26 октября 17:00	**	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета	октябрь	99,0	98,6	99,0
26 октября 20:00	**	Число буровых установок от Baker Hughes	пр. нед.	н/д	1067	1068
29 октября 2:50	***	Объем розничных продаж в Японии, г/г	сентябрь	2,1%	2,7%	2,1%
29 октября 15:30	***	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США, г/г	сентябрь	2,0%	2,0%	
29 октября 15:30	***	PCE Deflator, м/м	сентябрь	0,1%	0,1%	
29 октября 15:30	**	Расходы физических лиц, м/м	сентябрь	0,4%	0,3%	
29 октября 15:30	**	Доходы физических лиц, м/м	сентябрь	0,4%	0,3%	
30 октября 9:30	*****	ВВП Франции, кв/кв	3-й кв.	0,5%	0,2%	
30 октября 10:45	**	Потребительские расходы во Франции, м/м	сентябрь	-0,4%	0,8%	
30 октября 11:00	**	ИПЦ в Испании, г/г	октябрь	н/д	2,3%	
30 октября 11:55	***	Уровень безработицы Германии	октябрь	5,1%	5,1%	
30 октября 13:00	*****	ВВП Еврозоны, кв/кв	3-й кв.	н/д	0,4%	
30 октября 16:00	***	ИПЦ Германии, м/м	октябрь	0,3%	0,4%	
30 октября 17:00	**	Индекс доверия потребителей	октябрь	135,80	138,40	
30 октября 23:30	***	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн барр.	пр. нед.	н/д	9,88	
31 октября 2:50	**	Объем промышленного производства в Японии, м/м	сентябрь	-0,3%	0,2%	
31 октября 4:00	*****	PMI в производственном секторе Китая	октябрь	50,7	50,8	
31 октября 4:00	*****	PMI в непроизводственном секторе Китая	октябрь	н/д	54,9	
31 октября	**	Решение по процентной ставке банка Японии	октябрь	н/д	-0,10%	
31 октября 10:00	**	Объем розничных продаж Германии, м/м	сентябрь	0,5%	-0,1%	
31 октября 10:45	***	ИПЦ во Франции, м/м	сентябрь	н/д	-0,20%	
31 октября 11:00	*****	ВВП Испании, кв/кв	3-й кв.	0,60%	0,60%	
31 октября 13:00	***	ИПЦ в Италии, м/м	октябрь	н/д	-0,50%	
31 октября 13:00	***	Индекс потребительских цен Еврозоны, г/г	октябрь	2,20%	2,10%	
31 октября 13:00	***	Уровень безработицы в Еврозоне	сентябрь	8,10%	8,10%	
31 октября 15:30	*****	ВВП Канады, м/м	август	н/д	0,20%	
31 октября 17:30	*****	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	6,346	
31 октября 17:30	**	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,262	
31 октября 17:30	***	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,826	
1 ноября 09:00	***	PMI в производственном секторе России	октябрь	н/д	50,00%	
1 ноября 12:30	***	PMI в производственном секторе Великобритании	октябрь	53,0	53,8	
1 ноября 15:30	**	Решение по процентной ставке Банка Англии	октябрь	0,75%	0,75%	
1 ноября 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	215	215	
1 ноября 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1636	
1 ноября 15:30	***	PMI в производственном секторе США	октябрь	н/д	55,90	
1 ноября 16:45	***	Индекс занятости в производственном секторе от ISM в США	октябрь	58,5	58,8	
2 ноября 11:15	***	PMI в производственном секторе Испании	октябрь	50,8	51,4	
2 ноября 11:15	***	PMI в производственном секторе Италии	октябрь	49,5	50,0	
2 ноября 11:50	***	PMI в производственном секторе во Франции	октябрь	51,2	51,2	
2 ноября 11:55	***	PMI в производственном секторе в Германии	октябрь	52,3	52,3	
2 ноября 15:30	**	Сальдо торгового баланса в США, \$ млрд	сентябрь	-53,6	-53,2	
2 ноября 17:00	*****	Уровень безработицы в США	октябрь	3,70%	3,70%	
2 ноября 20:00	**	Число буровых установок от Baker Hughes	пр. нед.	н/д	1068	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 октября	Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
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	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
1 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Сбербанк	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.
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	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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