

Российский фондовый рынок вчера продемонстрировал весьма позитивную динамику. Учитывая тот факт, что уже после вчерашнего закрытия Московской биржи глобальные рынки подрастеряли некоторую часть роста, сегодня по индексу Мосбиржи возможен некоторый откат, однако среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по российским бумагам сравнительно привлекательными.

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 в среду завершили торги ростом на 1-2%.
- Российский фондовый рынок в среду вернулся к росту вслед за позитивной динамикой мировых площадок и благодаря хорошим отчетам компаний.
- Пара доллар/рубль продолжила консолидацию вблизи 65,50-66 руб/долл.
- Цены российских еврооблигаций вчера снижались следом за UST. Доходность Russia-29 выросла до 5,02% (+2 б.п.).
- По итогам торгов в среду цены ОФЗ практически не изменились. Доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 8,60%.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1 ноября 09:00	●●●	PMI в производственном секторе России	октябрь	50,30	50,00	51,30
1 ноября 12:30	●●●	PMI в производственном секторе Великобритании	октябрь	53,0	53,8	
1 ноября 15:30	●●	Решение по процентной ставке Банка Англии		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	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2353	2,3	0,7	-4,3	17,6
Индекс РТС	▲ 1126	1,9	0,1	-4,8	2,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 605	-1,0	-1,1	-6,7	1,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25116	1,0	2,2	-5,8	1,6
S&P 500	▲ 2712	1,1	2,1	-7,3	1,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2752	1,8	2,2	-4,6	-7,6
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1374	2,4	0,7	-3,2	7,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 21,2	-2,1	-4,0	9,2	10,2
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 87424	0,6	5,2	11,2	14,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 90201	0,2	-3,5	-8,5	-21,8
Индекс DXY	▲ 97,1	0,1	0,5	1,9	5,4
EURUSD	▼ 1,131	-0,3	-0,6	-2,3	-5,8
USDRUB	▼ 65,88	-0,5	-0,3	-1,4	-12,5
EURRUB	▲ 74,53	0,1	0,2	1,0	-7,0
Бивалютная корзина	▲ 69,73	0,1	-0,2	0,3	-9,8
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 74,7	-0,5	-2,9	-12,2	11,6
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 65,0	-0,5	-3,5	-13,7	7,5
Золото, \$/унц	▼ 1215	-0,7	-1,4	2,2	-6,8
Серебро, \$/унц	▼ 14,2	-1,5	-2,7	-1,7	-15,9
Медь, \$/тонну	▼ 6077	-0,7	-2,4	-3,6	-16,2
Никель, \$/тонну	▼ 11690	-2,3	-5,9	-8,6	-10,1
Mosprime o/n	▼ 7,4	-5,0	-13,0	-18,0	-40,0
CDS Россия 5Y	▲ 147	0,1	-1	6	20
Russia-27	▲ 4,99	1,4	2,5	21,6	1,8
Russia-42	▲ 5,48	1,8	3,2	23,7	9,7
ОФЗ 26214.	▲ 7,85	1,0	9,0	1,0	-5,0
ОФЗ 26215	▲ 8,32	1,0	3,0	-14,0	-7,0
ОФЗ 26212	▼ 8,59	-1,0	3,0	-26,0	-3,0

* 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

В целом вчерашний торговый день на рынках прошел в позитивном ключе. Американские фондовые индексы прибавили 1-2%, но в середине торговой сессии рост индексов был еще более весомым. На 1,2% по итогам дня вырос MSCI World, 2,1% прибавил MSCI EM. Сегодня в Азии большинство индексов региона также торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы в плюсе на 0,2%.

Восстановление аппетита к риску способствует росту доходностей UST. Доходности десятилетних treasuries вернулись выше отметки в 3,15%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) пока остается вблизи 2,05-2,07% (вблизи многомесячных минимумов).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в среду вернулся к росту вслед за позитивной динамикой мировых площадок и благодаря хорошим отчетам компаний. Индекс МосБиржи (+2,3%) рывком вернулся в район 2350 пунктов. В лидерах роста по итогам дня «префы» Сургутнефтегаза.

Бумаги нефтегазового сектора завершили вчерашние торги в «зеленой зоне». На фоне позитивных финрезультатов, которые во многом были достигнуты благодаря ослаблению рубля, выросли акции Сургутнефтегаза (ао: +1,8%; ап: +4,2%), также позитивную динамику возобновили: Лукойл (+3,5%), Газпром (+2,8%), Новатэк (+1,8%), Газпром нефть (1,7%) и Роснефть (+1,5%). Хорошо подросли и акции Татнефти (ао: +3,9%; ап: +1,7%).

В горнодобывающем сегменте благодаря публикации сильных операционных результатов за 9М 2018г. лидировали бумаги Норникеля (+2,8%), динамику поддержали и акции Алросы (+3,0%). Металлурги завершили день ростом: Северсталь (+3,3%), ММК (+1,8%), НЛМК (+1,5%). Неплохо смотрелись и золотодобытчики, которые показали синхронный рост: Полюс (+1,3%), Полиметалл (+1,1%). Также благодаря хорошим операционным данным подросли акции Фосагро (+3,3%).

В финансовом секторе на фоне общего позитива вернулись к росту акции Сбербанка (ао: +2,7%, ап: +1,3%), Мосбиржа (+1,3%). ВТБ (-0,1%) динамику не поддержал.

Из прочих секторов отметим рост акций Интер РАО (+1,5%) и Яндекса (+4,0%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Котировки Brent продолжили снижение на фоне негативной отраслевой статистики от Минэнерго США. По итогам прошлой недели в стране увеличились коммерческие запасы нефти на 3,2 млн барр., однако сократились запасы бензина на 3,2 млн барр. и дистиллятов на 4,1 млн барр. Коммерческие запасы нефти растут в Штатах из-за увеличения добычи, которая достигла 11,2 млн барр./сут. и низкой загрузки НПЗ (89,4%), которые осенью традиционно проходят техническое обслуживание. Росту коммерческих запасов нефти также способствует сокращение чистого импорта этого сырья до 4,9 млн барр./сут. и продажи из стратегических резервов (было продано 1,5 млн барр. по итогам прошлой недели). Улучшение ситуации на мировых фондовых площадках и возвращение спроса на рискованные активы могут вернуть цены на нефть к уровню 76 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Локальная перепроданность рискованных активов постепенно нивелируется. Вчерашний день оказался весьма позитивным для фондовых рынков. Американские фондовые индексы прибавили за сутки 1-2% (правда, отметим, что по ходу торговой сессии рост индексов был еще более весомым, а ближе к закрытию торгов индексы подрастеряли значительную часть потерь). Из новостей вчерашнего дня отметим заявления советника Д.Трампа Л.Кудлоу, заявившего в интервью CNBC, что, «возможно, новые тарифы против КНР не будут введены», и «на текущий момент ничего еще не определено». Продолжаем считать тему торговых противоречий США-Китай определяющей историей на текущий момент и считаем, что, вероятно, до встречи лидеров США и Китая в конце ноября история будет оставаться в подвешенном состоянии.

Сегодня на азиатских рынках также наблюдаются преимущественно позитивные настроения. Опубликованный с утра индекс деловой активности в производственном секторе Китая от Caixin неожиданно показал локальное улучшение (рост с 50 до 50,1 пунктов при ожиданиях снижения индекса до 49,9 пунктов). Пусть даже такое локальное улучшение статистики из Китая вкупе с продолжающимся в последние недели анонсом новых стимулирующих мер властями страны поддерживает местный фондовый рынок.

Последние два дня текущей торговой недели представляют большой интерес для глобальных рынков двумя важными событиями: сегодняшней отчетностью Apple и завтрашней публикацией данных по рынку труда в США. Локально настроения на рынках в последние два торговых дня заметно улучшились, однако говорить о полноценном развороте, возможно, еще преждевременно.

Российский фондовый рынок вчера продемонстрировал весьма позитивную динамику. Индекс МосБиржи прибавил 2,3%, забравшись выше отметки в 2350 пунктов. Продолжается сезон квартальной корпоративной отчетности в РФ, и сегодняшний день интересен публикацией показателей по МСФО Сбербанка. Учитывая тот факт, что уже после вчерашнего закрытия Московской биржи глобальные рынки подрастеряли некоторую часть роста, сегодня по индексу МосБиржи возможен некоторый откат, однако среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по российским бумагам сравнительно привлекательными.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Слабоактивные торги в рубле продолжают. Последнюю неделю пара доллар/рубль проводит в узком диапазоне 65,50-66 руб/долл. При этом на глобальном валютном рынке американский доллар демонстрировал вчера весомое укрепление против валют развитых стран – индекс доллара (DXY) достигал отметки в 97,2 пунктов (максимумы с июня прошлого года). Возможно, поддержка для доллара исходила со стороны восстанавливающихся доходностей на американском долговом рынке. В этом контексте большой интерес представляет завтрашняя публикация данных по рынку труда США за октябрь.

Укрепление DXY вчера оказывало локальное давление на позиции валют ЕМ. Так, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд ослабили против доллара на 0,7-1,4%. В этих условиях ослабление рубля всего на 0,5% смотрится относительно скромным. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) приближается к минимумам диапазона 1580-1600 пунктов, в котором находится большую часть октября.

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

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Цены российских еврооблигаций вчера снижались следом за UST. Доходность Russia-29 выросла до 5,02% (+2 б.п.), Russia-47 – до 5,77% (+2 б.п.). Суверенные еврооблигации большинства развивающихся стран вчера также снижались. Общим негативом для ЕМ остается снижение спроса на риск в связи с торговыми противоречиями США и Китая, а также неопределенность в связи с возможным изменением экономической политики США после выборов в конгресс США 6 ноября. Ослабление санкционных рисков в отношении российского госдолга в последний месяц компенсировало давление на российские евробонды от низких цен на нефть.

Доходность российских евробондов в ближайшие дни может вырасти еще на 2 – 3 б.п.

Облигации

На рынке ОФЗ вчера был достаточно спокойный торговый день. Доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 8,60%.

Результаты проведенного в среду аукциона Минфина по размещению 3-х и 10-летних ОФЗ продемонстрировали восстановление спроса на длинные бумаги, хотя явных предпосылок для этого мы не наблюдаем. Объем размещения ОФЗ 25083 (погашение 15 декабря 2021 г.) планировался 15 млрд руб., но при слабом спросе был урезан до 12,2 млрд руб. Для того, чтобы привлечь инвесторов Минфин предоставил премию по доходности 4 б.п. Размещение ОФЗ 26224 (погашение 23 мая 2029 г.) прошло в полном объеме 5 млрд руб. и без премии. Спрос составил 14,7 млрд руб. Хорошие результаты второго аукциона мы связываем с относительно небольшим объемом предложения.

Общий объем размещения нового госдолга Минфином в октябре составил 55 млрд руб. Это в два раза меньше, чем необходимо размещать ежемесячно для выполнения квартального плана в 310 млрд руб. Мы ожидаем, что в ноябре-декабре Минфин продолжит консервативно проводить аукционы, не оказывая давление на рынок. Сокращение программы заимствований в случае отсутствия спроса на ОФЗ будет компенсировано за счет уже накопленного запаса ликвидности и дополнительного профицита бюджета. По состоянию на 25 октября (последняя отчетная дата) Минфином были размещены на депозитах в банках средства на 1,3 трлн руб. и еще 0,5 трлн руб. по сделкам РЕПО, что является максимумом за прошлый и текущий год.

В локальных облигациях развивающихся стран спрос остается неоднородным. Рост политических рисков в ЮАР и Мексике транслировался в увеличение доходности суверенных облигаций в местной валюте на 10 и 14 б.п. соответственно. Локальные десятилетние гособлигации Индонезии и Малайзии вчера снизились в доходности на 7 и 8 б.п.

До конца недели ожидаем проторговки рублевыми облигациями текущих ценовых уровней.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Норникель за 9 мес. увеличил выпуск меди на 20%, палладия – на 3%, платины – на 4%, никеля – без изменений

Норникель за 9 месяцев 2018 года увеличил производство меди на 20% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 350 тыс. тонн, сообщила компания. Выпуск никеля составил 157 тыс. тонн, оставшись практически на уровне аналогичного периода прошлого года. Палладия ГМК произвел 2,095 млн унций, что на 3% выше уровня аналогичного периода прошлого года. Выпуск платины увеличился на 4%, до 513 тыс. унций.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания существенно нарастила выпуск меди благодаря Быстринскому ГОКу. Позитивным моментом является остановка падения производства никеля, есть предпосылки для роста его производства в ближайшей перспективе. В целом, более слабый рубль и относительно высокие цены на металл в 3 кв. позволят ГМК показать хорошие финансовые результаты, однако в 4 кв. можно ожидать их ухудшения.

Сургутнефтегаз заработал на обвале рубля 0,6 трлн руб. прибыли за 9 мес. - в 4 раза больше, чем за весь 2017 г

Укрепление доллара США по отношению к российскому рублю на 15% за 9 месяцев 2018 года принесло Сургутнефтегазу 598,3 млрд рублей чистой прибыли по российским стандартам (РСБУ), сообщается в отчете компании. За аналогичный период 2017 года ПАО насчитало 90,867 млрд рублей прибыли, а за весь 2017 год - 150 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Помимо ослабления рубля росту прибыли компании способствовали и высокие цены на нефть. В целом, в 4 кв. 2018 года на фоне снижения нефтяных котировок и укрепления рубля, Сургутнефтегаз покажет замедление роста прибыли. Тем не менее, акционеры могут рассчитывать на хорошие дивиденды. Так, данные за 9 мес. уже дают расчета дивидендов на АП в размере 5,5 руб./акцию, т.е. доходность составляет 14%.

Магнит может выплатить 137,4 руб. на акцию за 9 месяцев, в сумме 14 млрд руб

Совет директоров Магнита рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 9 месяцев в размере 137,38 рубля на акцию. Общая сумма дивидендов может составить 14 млрд рублей, сообщила компания. Датой закрытия реестра акционеров для получения дивидендов определено 21 декабря.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей рыночной стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним составляет 3,8%. Магнит по итогам 9 мес. заработал 25,4 млрд руб. чистой прибыли (-8,3% г/г), т.е. акционерам будет направлено 55% от нее.

Фосагро в III кв. увеличила выпуск удобрений на 2%, сохраняет прогноз по году - 9 млн т

ФосАгро в III квартале 2018 года увеличила производство удобрений и кормовых фосфатов на 2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 2,1 млн тонн, сообщила компания. Продажи удобрений выросли на 9% и достигли 2,2 млн тонн. За девять месяцев производство удобрений выросло на 10% - до 6,7 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты ФосАгро за 9 мес. 2018 года вполне позволяют компании достигнуть прогноза по выпуску удобрений. Отметим, что несмотря на падение продаж в странах СНГ на 40% (из-за снижения отгрузок на Украину), компании удалось удержать неплохие темпы роста этого показателя за счет переориентации на рынки Европы и Латинской Америки.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 353	2,3%	0,9%	-4,8%
Индекс РТС	1 126	1,9%	0,1%	-5,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 126	1,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	112 080	0,0%		

США				
S&P 500	2 712	1,1%	2,1%	-7,3%
Dow Jones (DJIA)	25 116	1,0%	2,2%	-5,8%
Dow Jones Transportation	10 191	0,2%	2,9%	-10,7%
Nasdaq Composite	7 306	2,0%	2,8%	-9,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 718	0,2%	1,1%	-7,3%

Европа				
EUROtop100	2 752	1,8%	2,2%	-4,6%
Euronext 100	986	2,0%	1,9%	-7,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 128	1,3%	2,4%	-4,9%
DAX (Германия)	11 448	1,4%	2,3%	-7,2%
CAC 40 (Франция)	5 093	2,3%	2,8%	-7,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 688	-1,1%	2,0%	-8,5%
Taiex (Тайвань)*	9 845	0,4%	3,4%	-10,2%
Kospi (Корея)*	2 024	-0,3%	-1,9%	-11,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	52 389	3,2%	1,5%	-6,1%
Bovespa (Бразилия)	87 424	0,6%	5,2%	11,2%
Hang Seng (Китай)*	25 337	1,4%	14,7%	-7,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 604	0,1%	0,0%	-7,7%
BSE Sensex (Индия)*	34 342	-0,3%	1,9%	-6,0%

MSCI				
MSCI World	2 022	1,2%	0,8%	-7,6%
MSCI Emerging Markets	956	2,1%	0,7%	-8,6%
MSCI Eastern Europe	234	2,0%	0,0%	-6,9%
MSCI Russia	601	2,6%	0,8%	-5,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	65,3	-1,3%	-2,2%	-10,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	73,8	-0,1%	-3,1%	-13,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	65,0	-0,5%	-3,5%	-13,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,7	-0,5%	-2,9%	-12,2%
Медь (LME) spot, \$/т	6037	-0,7%	-2,4%	-3,6%
Никель (LME) spot, \$/т	11426	-2,3%	-5,9%	-8,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1935	-0,6%	-2,2%	-5,5%
Золото spot, \$/унц*	1221	0,5%	-0,9%	2,7%
Серебро spot, \$/унц*	14,3	0,6%	-2,1%	-1,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	497,4	0,6	1,4	-12,6
S&P Oil&Gas	417,6	0,2	0,2	-16,9
S&P Oil Exploration	906,3	1,8	5,8	-14,1
S&P Oil Refining	328,7	1,3	4,1	-10,4
S&P Materials	96,6	1,3	4,0	-7,6
S&P Metals&Mining	611,1	1,0	0,0	-12,9
S&P Capital Goods	587,5	0,8	0,9	-11,7
S&P Industrials	115,2	4,3	14,1	-0,3
S&P Automobiles	91,3	5,1	17,0	3,1
S&P Utilities	272,4	-1,1	-2,7	2,2
S&P Financial	435,9	1,4	4,2	-5,2
S&P Banks	320,5	1,8	5,4	-4,4
S&P Telecoms	150,9	2,1	3,2	-5,9
S&P Info Technologies	1 215,7	2,4	3,1	-8,5
S&P Retailing	2 091	1,9	-0,7	-14,1
S&P Consumer Staples	566,7	-0,9	0,7	2,2
S&P Consumer Discretionary	832,0	1,6	1,0	-11,2
S&P Real Estate	198,4	-1,4	0,4	-0,9
S&P Homebuilding	755,0	-0,8	8,2	-9,7
S&P Chemicals	565,2	1,5	3,3	-10,7
S&P Pharmaceuticals	682,6	0,1	1,6	-3,1
S&P Health Care	1 026,7	0,2	1,6	-7,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 009	0,0	1,2	-2,8
Нефть и газ	7 064	0,0	0,3	-5,0
Эл/энергетика	1 647	0,0	0,0	-4,6
Телекоммуникации	1 769	0,0	-1,3	-4,8
Банки	5 838	0,0	-0,8	-8,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,87	-0,3	0,2	1,6
Евро*	1,135	0,3	-0,3	-2,0
Фунт*	1,285	0,7	0,3	-1,4
Швейц. франк*	1,006	0,3	-0,7	-2,1
Йена*	112,8	0,1	-0,3	1,0
Канадский доллар*	1,315	0,1	-0,5	-2,5
Австралийский доллар*	0,713	0,7	0,6	-1,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,88	-0,5	-0,3	-1,4
EURRUB	74,49	0,1	0,2	1,0
Бивалютная корзина	69,62	0,1	-0,2	0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,317	-1 б,п,	-1 б,п,	12 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,863	1 б,п,	2 б,п,	4 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,153	3 б,п,	4 б,п,	7 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,401	4 б,п,	6 б,п,	17 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,180	0,3 б,п,	0,6 б,п,	0,9 б,п,
LIBOR 1M	2,299	0,3 б,п,	1,8 б,п,	3,9 б,п,
LIBOR 3M	2,541	2,1 б,п,	5,1 б,п,	14,3 б,п,
EURIBOR overnight	-0,455	0,0 б,п,	-0,0 б,п,	-0,7 б,п,
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,2 б,п,
EURIBOR 3M	-0,318	0,0 б,п,	-0,1 б,п,	0,0 б,п,
MOSPRIME overnight	7,420	-9 б,п,	-13 б,п,	-18 б,п,
MOSPRIME 3M	8,310	4 б,п,	-1 б,п,	19 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	69	-0 б,п,	-0 б,п,	11 б,п,
CDS High Yield (USA)	375	-4 б,п,	-4 б,п,	49 б,п,
CDS EM	206	1 б,п,	4 б,п,	12 б,п,
CDS Russia	147	0 б,п,	-1 б,п,	6 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	2,0	0,0	0,4%
Роснефть	6,9	1,3	0,0	0,6%
Лукойл	73,0	2,4	-0,3	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,0	0,4	0,0	-1,3%
Газпром нефть	28,9	2,6	0,8	1,3%
НОВАТЭК	163	4,2	5,5	6,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	16,4	1,4	-1,5	-0,7%

Черная металлургия				
Северсталь	15,1	0,5	0,2	-0,8%
НЛМК	24,1	0,1	0,2	-0,8%
ММК	9,1	0,3	0,2	-0,2%
Мечел ао	2,7	0,0	-0,1	49,0%

Банки				
Сбербанк	11,5	2,8	0,1	2,3%
ВТБ ао	1,3	-0,8	0,0	11,9%

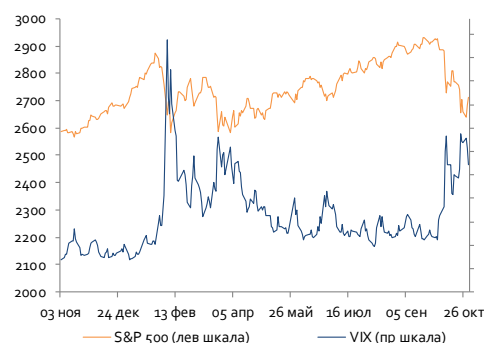
Прочие отрасли				
МТС	8,0	0,5	0,1	2,4%
Магнит ао	13,4	-0,6	0,8	18,3%

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

Рынки в графиках



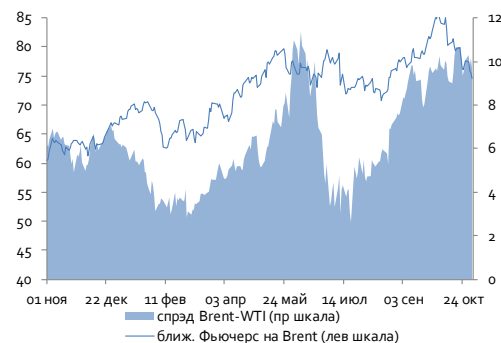
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

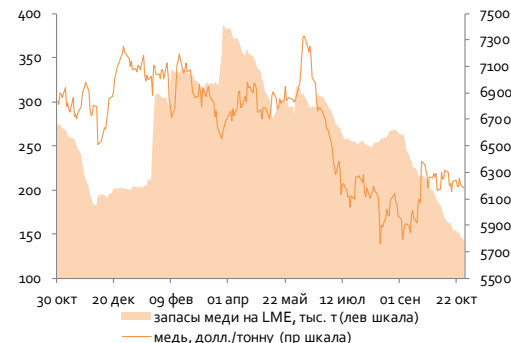
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

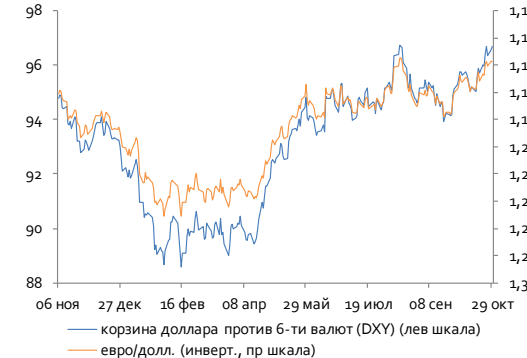
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

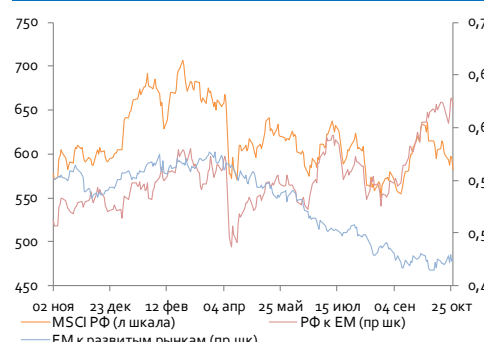
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

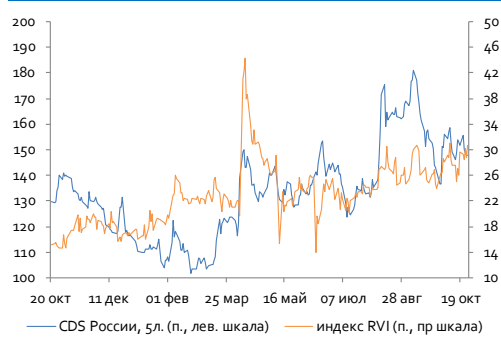
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

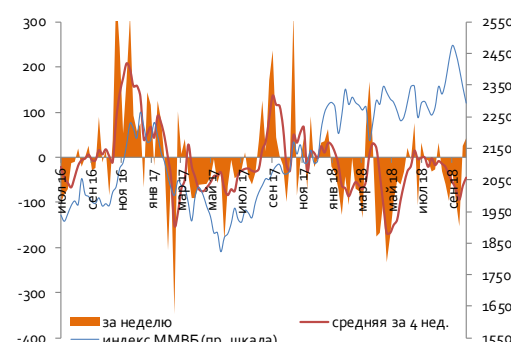
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



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.

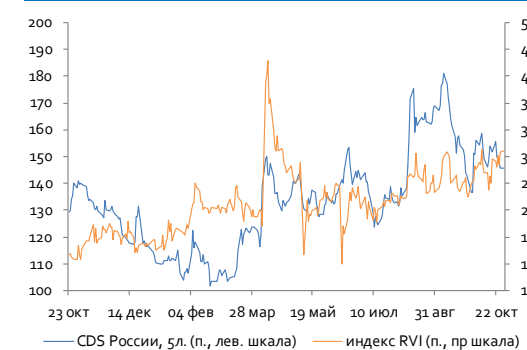
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 26 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



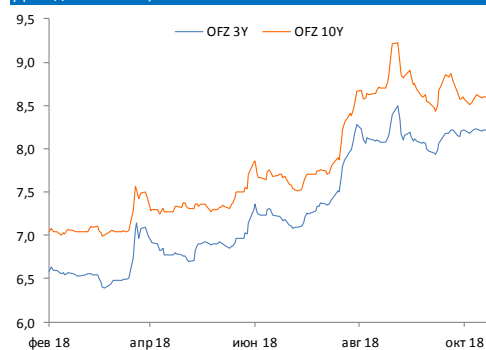
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



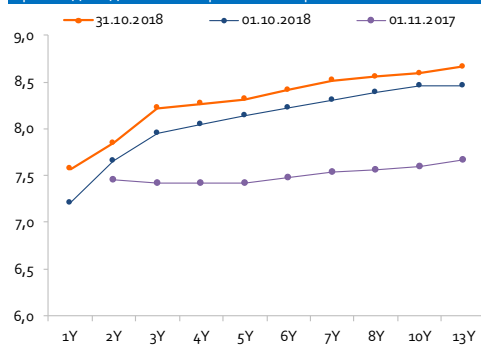
Доходность ОФЗ, %



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.

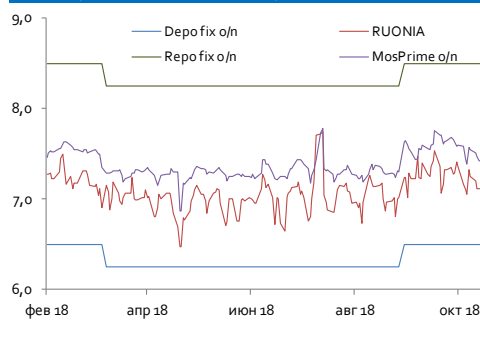
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

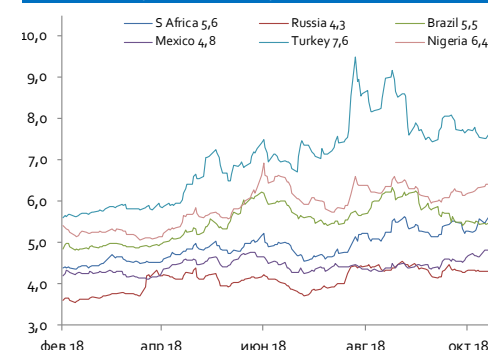
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность 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.

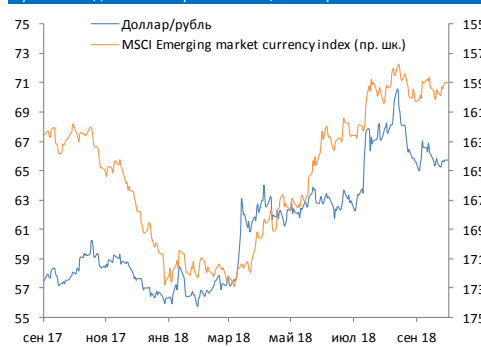
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

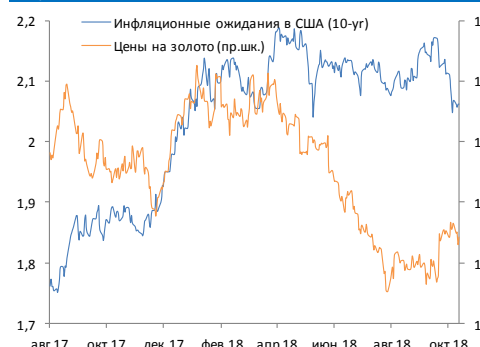
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

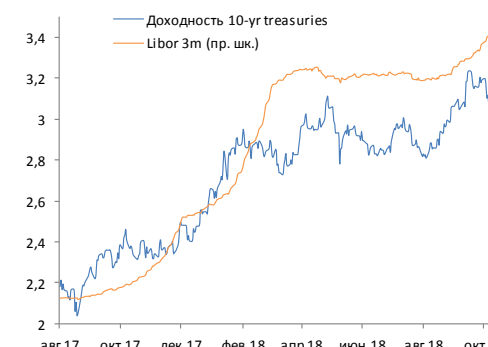
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 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		2 353	30%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	15	40 488	2,3	0,9	1,6	11,5
Индекс РТС		1 126	29%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	22	620	1,9	0,1	-2,9	-2,4
Нефть и газ																		
Газпром	55,9	155,5	35%	0,6	2,2	2,8	0,2	10%	12%	27%	15%	1,1	25	3 757	2,8	0,5	9,4	19,1
Новатэк	48,4	1 049,8	3%	4,0	11,0	10,3	2,2	6%	13%	36%	37%	1,0	32	1 240	1,8	1,0	12,9	54,9
Роснефть	74,1	460,5	11%	1,0	3,9	6,0	0,8	5%	24%	24%	9%	1,0	23	2 011	1,5	-0,7	10,5	58,0
Лукойл	63,8	4 945	17%	0,5	3,6	6,4	0,9	10%	7%	15%	8%	1,0	22	3 918	3,5	-1,0	10,0	48,3
Газпром нефть	27,7	385,0	0%	1,0	4,2	4,6	n/a	9%	8%	23%	15%	0,7	26	91	1,7	1,6	15,4	57,7
Сургутнефтегаз, ао	14,4	26,6	72%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	16	561	1,8	-0,1	-8,9	-4,7
Сургутнефтегаз, ап	4,5	38,1	43%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	24	1 313	4,2	5,1	9,0	35,5
Татнефть, ао	25,9	784,4	3%	1,8	6,0	7,9	n/a	13%	17%	31%	22%	1,1	22	1 382	3,9	1,0	7,6	63,8
Татнефть, ап	1,2	526,0	17%	1,8	6,0	7,9	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	20	158	1,7	-4,4	8,9	44,1
Башнефть, ао	4,3	1 925	43%	0,5	2,0	3,1	n/a	13%	17%	31%	22%	0,7	17	4	0,4	-1,2	-3,8	-15,3
Башнефть, ап	0,8	1 815	12%	0,5	2,0	3,1	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	24	136	-0,5	-1,4	10,4	34,2
Всего по сектору	321,0		23%	1,1	3,8	5,2	1,0	8%	13%	26%	18%	0,9	23	14 570	2,1	0,0	7,4	36,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,2	189,8	60%	-	-	4,7	0,89	-	-	-	23%	1,4	36	12 502	2,7	1,0	-9,9	-15,7
Сбербанк, ап	2,5	163,3	63%	-	-	4,7	0,89	-	-	-	23%	1,4	30	843	1,3	0,1	-9,5	-13,6
ВТБ	7,2	0,0366	63%	-	-	3,2	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	526	-0,1	-0,7	-24,2	-22,7
БСП	0,4	49,6	54%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	23	3	-1,1	1,5	-7,9	-8,7
АФК Система	1,1	7,8	81%	3,6	10,9	18,7	5,6	29%	32%	33%	20%	0,9	26	48	0,2	-2,3	-13,1	-35,5
Всего по сектору	73,4		64%	-	-	6,8	1,62	-	-	-	18%	1,1	27	13 922	0,6	-0,1	-12,9	-19,2
Металлургия и горная																		
НорНикель	26,4	11 000	21%	2,7	5,3	7,2	5,5	11%	13%	51%	30%	0,9	23	1 684	2,8	-0,2	2,0	1,4
АК Алроса	11,2	99,9	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	28	1 249	3,0	4,4	4,1	33,1
НЛМК	14,6	160,4	-3%	1,5	5,7	8,9	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,9	28	495	1,5	2,4	0,1	9,0
ММК	8,1	47,9	25%	1,1	4,0	7,6	1,4	-5%	-5%	26%	14%	1,0	26	246	1,8	2,4	5,0	14,5
Северсталь	13,1	1 030,0	8%	1,7	5,2	8,0	3,7	-2%	-3%	32%	20%	n/a	23	779	3,3	2,1	n/a	n/a
ТМК	1,0	61,1	63%	0,7	4,8	4,1	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	20	19	-1,5	-1,6	-14,3	-17,3
Мечел, ао	0,6	92,1	n/a	n/a	n/a	n/a	1,9	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	43	41	0,8	-2,2	-0,4	-37,7
Полюс Золото	8,4	4 152	50%	3,1	5,0	5,8	12,8	8%	8%	63%	39%	0,6	27	191	1,3	-0,3	-4,7	-9,6
Полиметалл	4,2	608,0	17%	2,7	6,3	8,3	3,2	11%	19%	42%	23%	0,4	25	163	1,1	-2,0	10,9	-14,0
Всего по сектору	87,6		25%	1,7	4,5	6,2	3,5	4%	10%	32%	18%	0,9	27	4868	1,6	0,5	0,3	-2,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 540	-23%	2,4	6,9	9,5	1,8	7%	4%	34%	18%	0,5	11	5	1,3	-0,2	1,3	17,3
Уралкалий	3,8	84,3	73%	2,8	5,4	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	35	3	0,7	0,2	-16,2	-28,3
ФосАгро	4,9	2 470	5%	1,9	5,9	7,6	2,8	7%	0%	32%	17%	0,7	21	96	3,3	1,8	7,7	-1,2
Всего по сектору	11,4		18%	2,3	6,0	7,1	2,6	4%	1%	40%	21%	0,6	23	103	1,8	0,6	-2,4	-4,0

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,058	48%	0,8	3,7	5,0	0,8	-8%	-16%	35%	21%	0,7	30	19	0,2	-4,2	-15,2	-27,4
Юнипро	2,6	2,708	10%	1,9	5,4	9,7	1,3	-2%	-10%	20%	8%	0,6	24	96	-3,3	-0,9	0,4	7,1
ОГК-2	0,6	0,348	64%	0,5	2,7	3,0	0,3	1%	13%	11%	7%	1,1	27	7	0,3	1,7	-5,6	-22,2
ТГК-1	0,5	0,009	40%	0,5	1,9	3,4	0,2	-4%	-3%	21%	10%	1,3	25	8	0,5	-2,2	-9,3	-28,3
РусГидро	3,6	0,550	44%	0,8	2,9	5,9	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	21	356	0,8	2,4	-18,9	-24,6
Интер РАО ЕЭС	6,3	3,982	50%	0,2	2,2	5,6	0,7	5%	8%	11%	7%	0,9	28	449	1,5	6,8	-4,1	17,1
Россети, ао	2,0	0,674	-11%	0,6	1,9	1,2	0,1	-3%	2%	31%	11%	1,2	32	111	-0,7	-5,9	-12,0	-17,8
Россети, ап	0,0	1,311	-35%	0,6	1,9	1,2	0,1	0%	9%	31%	11%	0,9	26	9	0,7	-3,7	-6,0	-19,4
ФСК ЕЭС	3,0	0,153	24%	1,8	3,5	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	171	0,0	-1,0	-9,6	-5,6
Мосэнерго	1,2	1,929	55%	0,3	2,0	6,0	0,2	-10%	-15%	24%	10%	1,0	29	7	0,3	-2,1	-20,0	-26,5
Всего по сектору	20,3		29%	0,8	2,8	4,4	0,4	-2%	-2%	26%	12%	1,0	27,0	1235,4	0,0	-0,9	-10,0	-14,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	97,3	32%	0,1	1,6	4,2	1,3	4%	1%	9%	4%	0,8	30	730	-1,0	4,7	-19,6	-29,8
Транснефть, ап	4,0	170 900	6%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	22%	0,8	20	109	0,0	0,0	6,3	-3,1
НМТП	1,8	6,135	-	3,0	4,1	4,7	2,2	4%	1%	73%	44%	0,7	32	11	-0,2	-1,0	-5,0	-21,8
Всего по сектору	7,5		19%	1,3	2,3	3,3	1,8	3%	1%	43%	23%	0,8	27,3	850,1	-0,4	1,2	-6,1	-18,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	70,0	15%	1,2	4,0	9,3	0,6	0%	12%	30%	6%	0,6	14	124	0,4	0,0	-2,2	9,5
МТС	7,8	257,6	31%	1,9	4,4	7,9	3,6	1%	9%	43%	14%	0,9	20	306	0,2	-1,7	-1,8	-6,7
МегаФон	5,5	586,0	-10%	1,7	4,5	11,5	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	57	7	-0,7	-0,3	-0,7	14,3
Всего по сектору	16,1		12%	1,6	4,3	9,5	2,1	-1%	9%	37%	10%	0,7	30	436	0,0	-0,7	-1,5	5,7
Потребительский сектор																		
X5	6,3	1 539	-	0,6	9,5	9,7	2,8	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	179	-1,5	0,5	-	-
Магнит	5,6	3 590	33%	0,3	4,4	8,5	1,2	4%	3%	7%	3%	0,7	26	1 173	-0,4	3,7	-14,3	-43,4
Лента	1,8	237,5	52%	0,3	5,5	12,7	1,0	5%	32%	6%	1%	0,6	28	45	-0,8	-0,6	-24,4	-29,3
М.Видео	1,1	398,5	-	0,6	5,6	8,6	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	61	-4,9	0,9	3,6	-4,0
Детский мир	1,0	89,5	32%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	21	1,5	3,0	-0,2	-6,7
Всего по сектору	15,7		39%	0,4	5,0	7,9	1,2	4%	11%	6%	3%	0,6	25	1479	-1,2	1,5	-8,8	-20,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	629,5	64%	0,9	4,2	5,0	0,7	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	20	-0,1	-3,6	-18,5	-23,8
ПИК	3,5	352,3	14%	1,2	5,8	7,6	3,6	15%	36%	21%	15%	0,4	19	31	1,0	-0,6	3,3	7,9
Всего по сектору	4,5		39%	1,1	5,0	6,3	2,2	15%	23%	21%	13%	0,5	23	51	0,4	-2,1	-7,6	-8,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русавто	1,4	662,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	20	0,0	-0,1	-0,5	16,4
Яндекс	9,7	1 917	44%	4,1	12,4	18,5	2,0	17%	18%	33%	23%	1,0	49	2 473	4,0	7,6	-15,6	1,2
QIWI	0,8	846	-	1,4	10,5	21,0	2,9	7%	8%	13%	7%	0,6	37	2	-0,1	1,3	-14,8	-7,0
Всего по сектору	11,9		44%	1,8	7,6	13,2	1,6	8%	9%	15%	10%	0,7	32,9	2 495	1,3	2,9	-10,3	3,5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
31 октября 2:50	●●	Объём промышленного производства в Японии, м/м	сентябрь	-0,3%	0,2%	-1,1%
31 октября 4:00	●●●●●	PMI в производственном секторе Китая	октябрь	50,7	50,8	50,20
31 октября 4:00	●●●●●	PMI в непроизводственном секторе Китая	октябрь	н/д	54,9	53,90
31 октября	●●	Решение по процентной ставке банка Японии	октябрь	н/д	-0,10%	-0,10%
31 октября 10:00	●●	Объём розничных продаж Германии, м/м	сентябрь	0,5%	-0,1%	0,1%
31 октября 10:45	●●●	ИПЦ во Франции, м/м	сентябрь	н/д	-0,20%	0,1%
31 октября 11:00	●●●●●	ВВП Испании, кв/кв	3-й кв.	0,6%	0,6%	0,6%
31 октября 13:00	●●●	ИПЦ в Италии, м/м	октябрь	0,2%	-0,5%	0,0%
31 октября 13:00	●●●	Индекс потребительских цен Еврозоны, г/г	октябрь	2,2%	2,1%	2,2%
31 октября 13:00	●●●	Уровень безработицы в Еврозоне	сентябрь	8,1%	8,1%	8,1%
31 октября 15:30	●●●●●	ВВП Канады, м/м	август	0,0%	0,2%	0,1%
31 октября 17:30	●●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	3,112	6,346	3,217
31 октября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,448	-2,262	-4,054
31 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,878	-4,826	-3,161
1 ноября 09:00	●●●	PMI в производственном секторе России	октябрь	50,30	50,00	51,30
1 ноября 12:30	●●●	PMI в производственном секторе Великобритании	октябрь	53,0	53,8	
1 ноября 15:30	●●	Решение по процентной ставке Банка Англии		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
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.
1 ноября	Сибур Холдинг	Операционные и финансовые результаты за 9М 2018г.
1 ноября	ММК	Совет директоров обсудит дивиденды
1 ноября	Юнипро	Совет директоров обсудит дивиденды
2 ноября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
2 ноября	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за октябрь
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	Русagro	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.
29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
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

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.