

Слабость нефтяных котировок (цены на нефть марки Brent находятся ниже уровня в 70 долл/барр.) и вчерашняя распродажа на американском рынке могут способствовать продолжению коррекционного движения на российском фондовом рынке. Ближайшие поддержки для индекса Мосбиржи – район 2350-2380 пунктов. При этом среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по российским бумагам сравнительно интересными

На горизонте текущей недели в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66,50-68,50 руб/долл. Среднесрочно считаем рубль недооцененным.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США снизились в понедельник на 2-2,8%.
- Российский фондовый рынок в понедельник в начале торгов восстанавливался после падения в конце прошлой недели, но к концу дня не смог удержать позиции.
- Пара доллар/рубль консолидируется под отметкой в 68 руб/долл.
- В понедельник цены рублевых облигаций продолжили скользить вниз. Доходность десятилетних ОФЗ выросла до 8,96% (+4 б.п.).

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
13 ноября 10:00	●●	Индекс потребительских цен Германии, г/г	октябрь	2,5%	2,5%	
13 ноября 12:30	●●	Уровень безработицы в Великобритании	сентябрь	4,0%	4,0%	
13 ноября 13:00	●●●	Индекс текущих экономических условий ZEW в Германии	ноябрь	65,0	70,1	
13 ноября 13:00	●●●	Индекс экономических настроений от ZEW в Еврозоне	ноябрь	н.д.	-19,4	
13 ноября 14:20	●●●	Ежемесячный отчет ОПЕК				
13 ноября 16:00	●●●●	ВВП в России, г/г	кв/кв	1,4%	1,9%	
13 ноября 22:00	●●	Отчет об исполнении федерального бюджета США, млрд. долл	октябрь	107,5	119,0	

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

13 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2394	-0,4	0,7	-0,4	19,6
Индекс РТС	▼ 1115	-0,6	-1,8	-2,3	1,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 593	0,1	-2,9	-2,7	0,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25387	-2,3	-0,3	0,2	2,7
S&P 500	▼ 2726	-2,0	-0,4	-1,5	2,0
FTSE Eurotop 100	▼ 2756	-0,8	-0,4	1,5	-7,5
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1367	-0,4	-2,0	0,4	6,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 20,5	3,1	0,5	-0,9	9,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 85525	-0,1	-4,5	3,1	11,9
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 91445	-1,5	-4,7	-5,4	-20,7
Индекс DXY	▲ 97,5	0,7	1,3	2,4	5,9
EURUSD	▼ 1,122	-1,0	-1,8	-3,1	-6,6
USDRUB	▲ 67,85	0,3	-2,4	-2,5	-15,1
EURRUB	▼ 76,16	0,0	-0,8	-0,2	-9,1
Бивалютная корзина	▼ 71,43	-0,2	-1,8	-1,8	-12,2
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 69,4	-1,0	-3,7	-13,7	3,8
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 59,1	-1,4	-5,0	-17,1	-2,2
Золото, \$/унц	▼ 1200	-0,8	-2,2	-1,4	-7,9
Серебро, \$/унц	▼ 14,0	-1,1	-3,7	-4,2	-17,4
Медь, \$/тонну	▼ 6079	-0,1	-2,1	-3,9	-15,7
Никель, \$/тонну	▼ 11397	-0,7	-3,0	-10,0	-10,9
Mosprime o/n	▼ 7,6	-1,0	4,0	-3,0	-20,0
CDS Россия 5Y	▲ 158	0,0	13	9	30
Russia-27	▲ 5,16	3,9	15,3	12,5	20,7
Russia-42	▲ 5,61	3,4	11,2	17,0	22,2
ОФЗ 26214.	▲ 8,04	6,0	21,0	30,0	21,0
ОФЗ 26215	▲ 8,70	7,0	37,0	42,0	19,0
ОФЗ 26212	▲ 8,96	3,0	35,0	39,0	18,0

* 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

Начало торговой недели вновь прошло в негативном ключе – американские фондовые индексы потеряли в понедельник 2-2,8%. Сегодня в Азии также преобладают негативные настроения (большинство индексов региона находится на отрицательной территории), однако возобновление диалога между представителями США и Китая по вопросу торгового соглашения несколько нормализует ситуацию (фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,6%).

На фоне локальной коррекции в рисковом активах доходности десятилетних treasuries опустились ниже отметки в 3,15%, однако по мере стабилизации риск-аппетита доходности стабилизируются. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) по-прежнему держится вблизи 2,05%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в понедельник в начале торгов восстанавливался после падения в конце прошлой недели, но к концу дня не смог удержать позиции. Индекс МосБиржи завершил торги снижением на 0,4%. Европейские площадки из-за сохраняющейся неопределенности вокруг бюджета Италии и Brexit снижались, также падали индексы в США, что на фоне снижения нефтяных котировок добавило негатива котировкам российских бумаг. В лидерах роста акции Мечела, Энел и Аэрофлот.

Коррекция нефтяных котировок стала причиной негативной динамики в нефтегазовом секторе. Снижались акции Газпрома (-1,5%), Роснефти (-1,1%) и Сургутнефтегаза (ао: -1,6%; ап: -1,4%). В плюсе завершили торги «префы» Татнефти (+1,7%) и акции Лукойла (+0,7%), прочие компании показали околонулевую динамику.

В финансовом секторе росли Сбербанк (ао: +0,5%, ап: +0,7%) и ВТБ (+1,6%). В «минусе» бумаги Мосбиржи (-0,3%).

Компании из сегмента горной добычи и металлургии завершили торги умеренным снижением: Норникель (-0,7%), Алроса (-0,8%), Северсталь (-0,6%), НЛМК (-0,5%). Рост показали акции Мечела (ао: +2,4%; ап: +2,8%) и Еп+ (+1,0%). Из-за снижения котировок золота падали Полиметалл (-1,2%) и Полус (-0,6%).

Из-за падения бумаг технологического сектора в США снижались бумаги Яндекса (-1,8%), которым пока не удается отыграть драматичное падение последних недель.

Сохраняется высокая волатильность в акциях Аэрофлота (+1,8%). Не исключено, что в преддверии выхода отчетности в конце месяца мы можем увидеть разнонаправленное движение. На котировки будет влиять динамика цен на нефть, курс рубля, а также развитие санкционной темы, которая может коснуться перевозчика. В потребительском секторе снижаются Х5 (-2,0%) и Магнит (-1,2%). Из прочих секторов отметим рост Энел (+2,2%), Россетей (ао: +1,0%; ап: +0,3%) и Акрона (+1,5%), а также снижение бумаг Интер РАО (-2,0%), РусГидро (-1,3%) и АФК Система (-1,1%).

Роман Антонов



Товарные рынки

На рынке нефти на первый план вышли фундаментальные факторы. Рост коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР и укрепление доллара оказывают давление на цены. Отсутствие ясности относительно сокращения добычи в странах ОПЕК+ в 2019 году и перспективы экспорта из Ирана не позволяет котировкам перейти к росту. Вместе с тем, ОПЕК+ с высокой вероятностью пойдет на сокращение добычи в 2019 году, чтобы предотвратить дальнейший рост запасов и поддержать стабильность цен. Санкции в отношении Ирана являются существенным риском, который трейдеры будут учитывать. Котировки Brent вернутся выше 70 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках пока сохраняется некоторая нервозность. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы возобновили снижение, потеряв еще 2-2,8%. Сохраняется идея того, что темпы роста прибыли большинства американских компаний проходят пик именно сейчас, и уже в ближайшие кварталы будет происходить заметное замедление темпов роста. При этом сезон квартальной корпоративной отчетности показал, что для ряда компаний характерно замедление темпов роста выручки и операционных показателей. Вчера вновь активно обсуждалась тема возможного замедления продаж продукции Apple в количественном выражении – как результат, акции компании потеряли более 5%, потянув за собой и в целом основные индексы.

Сегодня в Азии после вчерашних распродаж, разумеется, преобладают негативные настроения (большинство индексов региона торгуются на отрицательной территории), однако сообщение газеты WSJ о телефонном разговоре министра финансов США С.Мнучина и вице-премьера Китая Лю Хе по вопросу торгового соглашения способствует стабилизации риск-аппетита (фьючерсы на американские индексы восстанавливаются на 0,6%). Саммит G-20 (30 ноября – 1 декабря) продолжает оставаться самым ожидаемым событием, а в случае, если США и Китай сделают весомые шаги для заключения торгового соглашения, риск-аппетит на рынках может заметно улучшиться.

Не самый благоприятный внешний фон оказал давление вчера и на российские бумаги – индекс Мосбиржи, пытающийся восстанавливаться в первой половине дня, под закрытие вернулся ниже отметки в 2400 пунктов. Слабость нефтяных котировок (цены на нефть марки Brent находятся ниже уровня в 70 долл./барр.) и вчерашняя распродажа на американском рынке могут способствовать продолжению коррекционного движения. Ближайшие поддержки для индекса Мосбиржи – район 2350-2380 пунктов. При этом среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по российским бумагам сравнительно интересными (коррекционное движение в последние три торговые сессии сняло локальную перегретость рынка).

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Если в прошлую пятницу российский рубль демонстрировал динамику заметно хуже конкурентов из группы валюты emerging markets, то в ходе вчерашних торгов, напротив, рубль смотрелся более стойким, прибавив около 0,2%. Бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабили в понедельник на 0,8-1,7%. Таким образом, динамика рубля и других валют ЕМ за последние две торговые сессии стала более сопоставимой.

Из внутренних новостей отметим, что вчера Банк России представил данные по платежному балансу РФ за десять месяцев – сальдо счета текущих операций в январе-октябре составило 87,9 млрд долл., а показатель сальдо СТО за октябрь, по всей видимости, составило более 12 млрд долл. Последние два месяца года (ноябрь, декабрь) сезонно отмечаются улучшением текущего счета, что в условиях отсутствия покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила может оказывать поддержку рублю. С точки зрения макропоказателей, российский рубль на текущий момент заметно недооценен, однако наличие санкционных рисков (возможность обострения санкционной истории в ноябре) и нервозность на глобальных рынках пока не позволяют рублю нивелировать недооценку.

На горизонте текущей недели в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66,50-68,50 руб/долл. Среднесрочно считаем рубль недооцененным.

Михаил Поддубский

Облигации

В понедельник цены рублевых облигаций продолжили скользить вниз. Доходность десятилетних ОФЗ выросла до 8,96% (+4 б.п.), пятилетних ОФЗ – до 8,69% (+6 б.п.), трехлетних ОФЗ - до 8,38% (+3 б.п.). Продажи рублевых облигаций продолжились на фоне падения цен на нефть ниже 70 долл. за баррель Brent. Глобальный аппетит к риску развивающихся стран также падает. За последние два торговых дня подешевели все валюты ЕМ. Десятилетние гособлигации в местной валюте Бразилии, Мексики, ЮАР, Индонезии, Индии прибавили в доходности от 4 до 10 б.п. Спрос на рискованные активы падает на фоне продолжающегося оттока ликвидности с рынков в связи с сокращением балансов ФРС и ЕЦБ, а также ожидаемым повышением ставок.

Внутренние факторы поддержки рублевого рынка облигаций остаются слабыми и пока не могут компенсировать ухудшение конъюнктуры внешних рынков. Сообщения Минфина РФ о готовности проводить размещение нового госдолга при любой конъюнктуре и комментарий Э. Набиуллиной о том, что небольшие повышения ставок помогают стабилизировать рынок, лишь усилили опасения инвесторов относительно возможности дальнейшего роста доходности ОФЗ.

Медвежьи настроения продолжают преобладать на рынке рублевых облигаций. Поддерживающим фактором на текущей неделе может выступить сокращение предложения ОФЗ на аукционе в среду и/или его отмена, а также восстановление цен на нефть после заседания ОПЕК.

Дмитрий Монастыршин

Совет директоров Газпром нефти рекомендовал дивиденды в 22,05 руб. на акцию за 9 месяцев 2018г

Совет директоров Газпром нефти рекомендовал направить на выплату дивидендов за 9 месяцев 2018 года 22,05 руб. на акцию, сообщила компания. Реестр для получения дивидендов закрывается 28 декабря 2018 года. Внеочередное собрание акционеров для голосования по данному вопросу состоится 14 декабря в заочной форме, реестр для участия в собрании закрывается 19 ноября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Газпром нефть пока не предоставила результаты за 9 мес. 2018 года, поэтому определить какая сумма от чистой прибыли будет направлена на дивиденды сложно. Ранее менеджмент компании заявлял, что по итогам 2018 года акционерам может быть выплачено 35% от чистой прибыли по МСФО. Ожидается, что прибыль Газпром нефти по итогам года будет 368,9 млрд руб., т.е. в виде дивидендов акционеры могут получить 129 млрд руб. (или 28,2 руб./акцию). Таким образом, за 9 мес. будет выплачено 78% от этой суммы. Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается 5,8%.

Polymetal относительно уверен в продаже активов на \$100 млн, до 2020 г возможны сделки еще на \$100-120 млн

Polymetal уже выручил или планирует с большой вероятностью выручить от продажи активов около \$100 млн, говорится в презентации компании. Речь идет об уже совершенных транзакциях и сделках, в которых компания более-менее уверена. Еще в \$100-120 млн Polymetal оценивает возможные продажи до 2020 года, называя это "амбициозным" планом.

НАШЕ МНЕНИЕ: Объем средств от реализованных активов компания может направить на специальные дивиденды, что может быть позитивно воспринято рынком. Исходя из текущей капитализации Polymetal, 100 млн долл, составляет 3,1% от нее.

РусГидро может утвердить новую дивидендную политику

По данным газеты Ъ РусГидро рассчитывает утвердить новую дивидендную политику. Компания хочет оставить норму выплаты на уровне 50% от прибыли по МСФО, но ввести условие, что объем начислений акционерам не должен быть ниже средней величины за последние три года. По данным Ъ, совет директоров должен утвердить дивидендную политику до конца ноября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Стабилизация дивидендных выплат может быть позитивно воспринята инвесторами. Показатель прибыли, который является базой для расчета дивидендов является волатильным и делает объем выплат дивидендов непредсказуемым. Привязка к средней величине за последние три года стабилизирует их объем. За последние три года РусГидро выплатила акционерам в среднем 0,037 руб., что дает дивидендную доходность в 6,7%.

Русагро может провести SPO в ближайшие два года

Группа Русагро (Ros Agro plc) может провести SPO в ближайшие два года на фоне высоких цен на сельхозпродукцию, восстановления цен на сахар и перспектив покупки холдинга Солнечные продукты. "Мы планируем провести SPO в ближайшие два года", - заявил гендиректор Русагро Максим Басов на телефонной конференции в понедельник. По его словам, весной следующего года Русагро планирует встретиться с инвесторами в рамках "большого road show", чтобы протестировать рынок и оценить перспективы SPO.

НАШЕ МНЕНИЕ: Текущая рыночная стоимость Русагро составляет 1,4 млрд долл. (94,7 млрд руб.). Объем SPO может соответствовать сумме, которую компания заплатила за Солнечные продукты. Сумму сделки компания не раскрывает.

Авиакомпании РФ увеличили перевозки в октябре почти на 13%, до 10 млн человек

Российские авиакомпании увеличили перевозки в октябре 2018 года на 12,6% относительно аналогичного периода 2017 года, до 10 млн человек, сообщила Росавиация, ссылаясь на оперативные данные. Пассажирооборот за прошлый месяц вырос на 11,4%, до 24,4 млрд пассажиро-километров. Занятость кресел и коммерческая загрузка остались на прошлогоднем уровне, составив 82% и 70,7% соответственно.

НАШЕ МНЕНИЕ: Темпы роста перевозок российским авиакомпаниями остаются высокими. Это может быть связано с тем, что цены на авиабилеты не показывают существенного роста и это стимулирует потребителей к перелетам. Отметим, что согласно данным Росавиации Аэрофлот увеличил перевозки на 8%, что хуже чем рынок в целом. Однако, эти данные отдельно по Аэрофлоту без учета группы, показатели которой могут быть лучше.

КАМАЗ снизил выпуск грузовиков в октябре на 4,5%, за 10 месяцев - на 2,8%, видит падение рынка

КАМАЗ по итогам января-октября 2018 г. выпустило 30,047 тыс. грузовиков и машинокомплектов, сообщили "Интерфаксу" в компании. В январе-октябре 2017 г. компания произвела 30,907 тыс. автомобилей, таким образом, снижение составило 2,8%. В октябре текущего года объем выпуска составил 4,221 тыс. единиц, на 4,5% меньше, чем в октябре 2017 г. (4,418 тыс.).

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты КАМАЗА свидетельствуют о том, что выполнить годовой план по реализации 43,1 тыс. автомобилей будет сложно. Мы считаем, что негативная ситуация в секторе складывается на фоне замедления темпов роста строительства. Для КАМАЗа дополнительным фактором может стать рост конкуренции с импортом. Потребитель из-за риска роста его стоимости делает закупки сейчас.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 394	-0,4%	-0,8%	-0,4%
Индекс РТС	1 115	-0,6%	-1,8%	-2,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 115	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	110 340	-0,8%		

США				
S&P 500	2 726	-2,0%	-0,4%	-1,5%
Dow Jones (DJIA)	25 387	-2,3%	-0,3%	0,2%
Dow Jones Transportation	10 367	-1,4%	0,0%	-1,2%
Nasdaq Composite	7 201	-2,8%	-1,7%	-3,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 737	0,3%	-0,8%	-1,1%

Европа				
EUROtop100	2 756	-0,8%	-0,4%	1,5%
Euronext 100	986	-0,8%	-0,3%	-0,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 053	-0,7%	-0,7%	0,8%
DAX (Германия)	11 325	-1,8%	-1,5%	-1,7%
CAC 40 (Франция)	5 059	-0,9%	-0,8%	-0,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 791	-2,2%	-1,6%	-2,9%
Taiex (Тайвань)*	9 776	-0,6%	-0,5%	-4,5%
Kospi (Корея)*	2 069	-0,5%	-1,0%	-3,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	52 259	-1,9%	-4,0%	-2,3%
Bovespa (Бразилия)	85 525	-0,1%	-4,5%	3,1%
Hang Seng (Китай)*	25 700	0,3%	16,3%	-0,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 659	1,1%	0,0%	2,0%
BSE Sensex (Индия)*	34 771	-0,1%	-0,5%	0,1%

MSCI				
MSCI World	2 029	-1,7%	-1,1%	-1,7%
MSCI Emerging Markets	966	-1,0%	-2,6%	-1,4%
MSCI Eastern Europe	239	-2,2%	-3,8%	-0,4%
MSCI Russia	595	-0,7%	-3,1%	-1,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	59,9	-0,4%	-5,0%	-16,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	68,3	0,4%	-4,0%	-15,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,1	-1,4%	-5,0%	-17,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,3	-1,2%	-3,9%	-13,8%
Медь (LME) спот, \$/т	6074	-0,1%	-2,1%	-3,9%
Никель (LME) спот, \$/т	11320	-0,7%	-3,0%	-10,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1930	-0,8%	-1,4%	-5,1%
Золото спот, \$/унц*	1204	0,3%	-1,9%	-1,9%
Серебро спот, \$/унц*	14,1	0,6%	-3,1%	-4,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	494,9	-2,1	-2,5	-8,4
S&P Oil&Gas	407,4	-3,4	-3,7	-14,3
S&P Oil Exploration	854,3	-1,9	-4,5	-15,6
S&P Oil Refining	338,7	-1,5	0,0	0,4
S&P Materials	97,6	-1,4	-3,2	-3,9
S&P Metals&Mining	620,6	-2,3	-0,8	-5,3
S&P Capital Goods	596,1	-2,0	-0,4	-4,1
S&P Industrials	113,7	0,0	-1,0	7,8
S&P Automobiles	90,4	0,5	-0,7	10,2
S&P Utilities	277,8	0,0	1,8	3,3
S&P Financial	440,4	-2,0	-0,7	0,3
S&P Banks	320,9	-1,8	-0,9	-0,3
S&P Telecoms	147,4	-1,5	-1,4	-3,1
S&P Info Technologies	1 180,6	-3,5	-1,9	-5,0
S&P Retailing	2 139	-3,0	0,1	-4,4
S&P Consumer Staples	580,4	-0,6	1,0	7,6
S&P Consumer Discretionary	850,9	-2,3	-0,2	-1,7
S&P Real Estate	205,0	0,2	2,2	7,5
S&P Homebuilding	718,2	-2,1	-7,6	-5,4
S&P Chemicals	582,8	-1,5	0,2	-0,1
S&P Pharmaceuticals	705,4	-0,1	2,1	3,3
S&P Health Care	1 059,9	-1,4	1,8	0,6

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 144	-0,6	1,3	1,1
Нефть и газ	7 138	-0,6	0,4	-1,8
Эл/энергетика	1 653	-0,2	0,2	-1,9
Телекоммуникации	1 817	-0,8	1,0	-0,1
Банки	5 971	0,3	1,8	-2,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,54	0,0	1,3	2,4
Евро*	1,125	0,2	-1,6	-2,9
Фунт*	1,288	0,2	-1,7	-2,1
Швейц. франк*	1,010	0,1	-0,8	-2,2
Йена*	114,0	-0,1	-0,5	-1,9
Канадский доллар*	1,323	0,2	-0,8	-1,8
Австралийский доллар*	0,721	0,5	-0,5	1,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	67,85	0,3	-2,4	-2,5
EURRUB	76,21	-0,1	-0,8	-0,2
Бивалютная корзина	71,56	-0,2	-1,8	-1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,335	-1 б.п.	-0 б.п.	7 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,899	-2 б.п.	-3 б.п.	5 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,167	-1 б.п.	-6 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,368	-2 б.п.	-8 б.п.	3 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,175	-0,2 б.п.	0,0 б.п.	1,0 б.п.
LIBOR 1M	2,314	-0,1 б.п.	-0,4 б.п.	2,7 б.п.
LIBOR 3M	2,618	1,7 б.п.	2,6 б.п.	19,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,459	0,1 б.п.	-0,6 б.п.	-0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,316	0,1 б.п.	0,2 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,620	-1 б.п.	4 б.п.	-3 б.п.
MOSPRIME 3M	8,350	0 б.п.	0 б.п.	7 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	67	0 б.п.	2 б.п.	1 б.п.
CDS High Yield (USA)	368	0 б.п.	13 б.п.	6 б.п.
CDS EM	195	0 б.п.	4 б.п.	-8 б.п.
CDS Russia	158	0 б.п.	13 б.п.	9 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,5	-1,8	-0,3	-0,4%
Роснефть	7,0	-2,3	-0,3	-0,3%
Лукойл	75,4	-0,1	-0,7	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,0	-1,7	-0,2	-1,6%
Газпром нефть	27,9	5,2	0,2	5,3%
НОВАТЭК	169	-2,4	-10,1	5,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	17,3	-1,0	-0,4	-0,1%

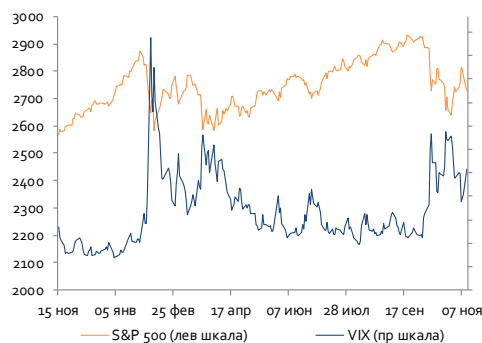
Черная металлургия				
Северсталь	15,2	-0,1	-0,8	-0,6%
НЛМК	23,8	-0,3	-0,8	-1,0%
ММК	9,1	0,0	-0,4	-0,8%
Мечел ао	2,7	0,1	-0,1	50,6%
Банки				
Сбербанк	12,0	-1,7	-0,5	1,6%
ВТБ ао	1,3	-0,1	0,0	10,7%
Прочие отрасли				
МТС	8,2	-2,5	-0,5	2,4%
Магнит ао	13,6	-2,0	-0,7	19,2%

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

Рынки в графиках



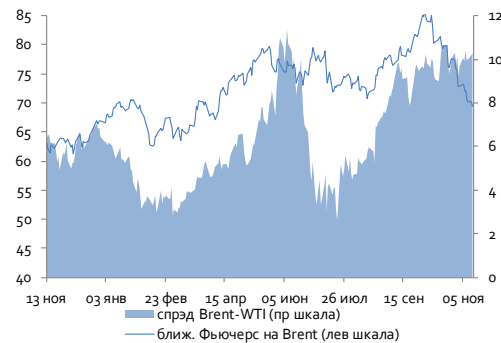
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

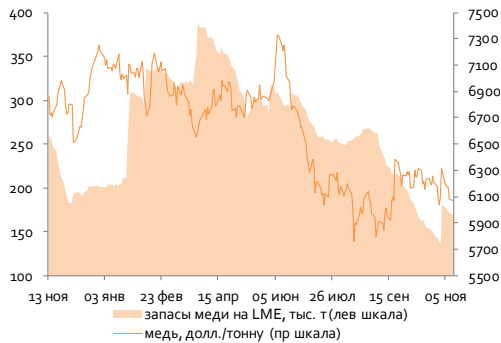
Фьючерс на Brent и его спрад к WTI, долл./барр.



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.

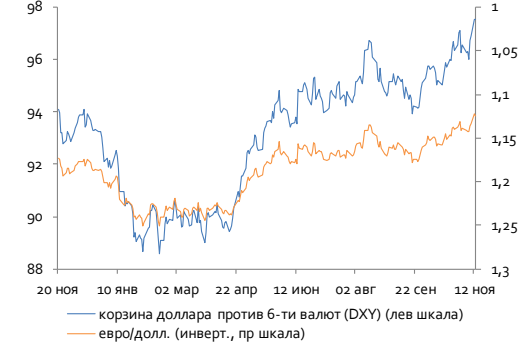
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

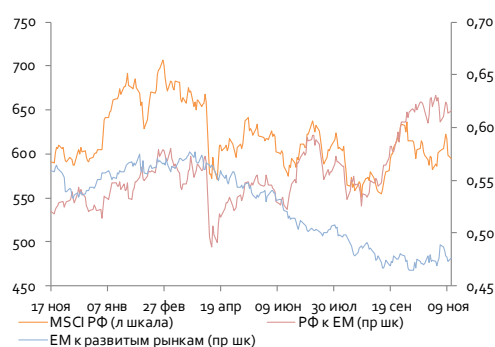
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в 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.

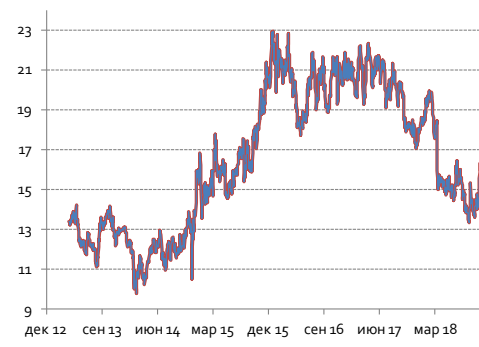
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

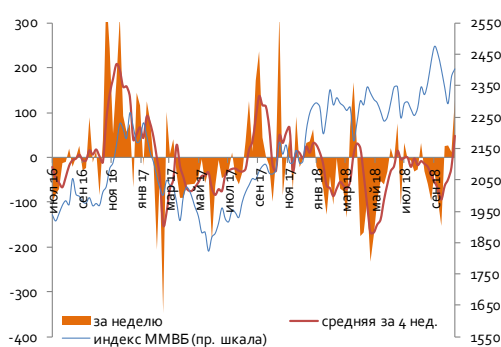
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

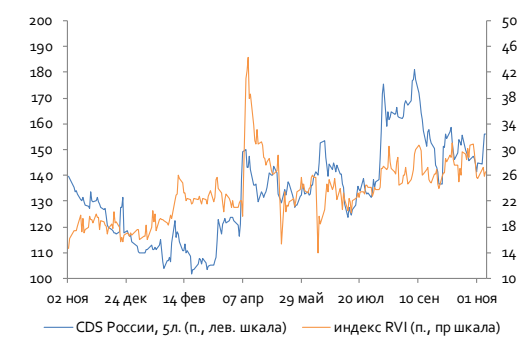
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 9 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, продолжился приток капитала в размере 129 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



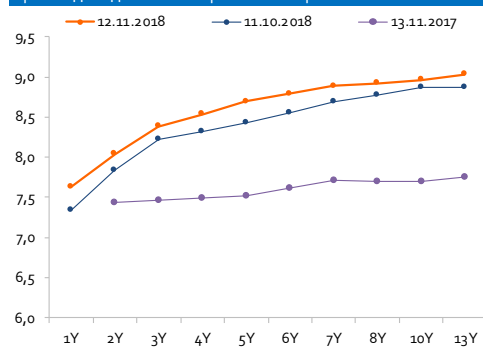
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

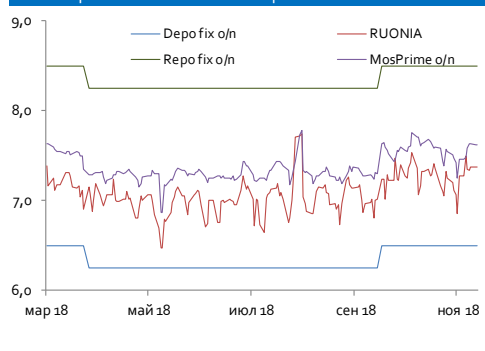
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

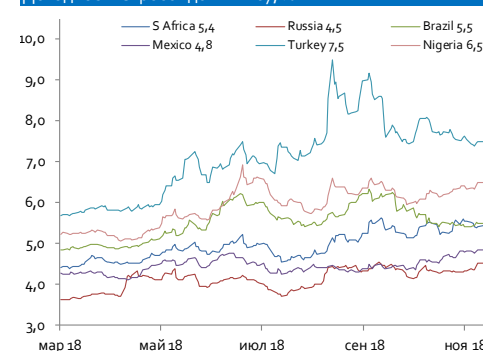
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 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.

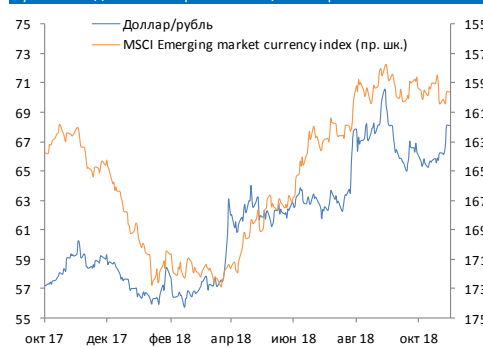
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

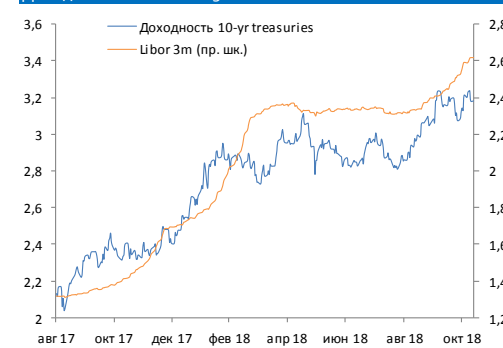
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США 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.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 394	28%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	15	34 275	-0,4	-0,8	4,7	13,5
Индекс РТС		1 115	27%	-	3,6	5,3	-	-	-	-	-	-	22	507	-0,6	-1,8	5,2	-3,4
Нефть и газ																		
Газпром	52,6	150,9	35%	0,6	2,2	2,7	0,2	10%	12%	28%	15%	1,1	25	2 777	-1,5	-1,8	5,6	15,6
Новатэк	47,4	1 058,2	3%	4,0	11,7	10,4	2,2	6%	13%	34%	37%	1,0	32	874	-0,4	-2,1	10,3	56,1
Роснефть	72,4	463,5	10%	0,9	3,7	5,9	0,8	5%	24%	25%	9%	1,0	24	1 137	-1,1	0,8	6,0	59,0
Лукойл	56,7	5 129	13%	0,5	3,3	5,7	0,8	8%	11%	15%	8%	1,0	21	2 684	0,7	3,0	12,9	53,8
Газпром нефть	26,3	377,0	0%	1,0	4,1	4,6	n/a	9%	9%	23%	15%	0,8	26	67	0,0	-2,6	13,7	54,4
Сургутнефтегаз, ао	14,2	26,9	70%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	16	239	-1,6	1,0	-5,6	-3,4
Сургутнефтегаз, ап	4,3	37,8	45%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	23	826	-1,4	-1,7	4,2	34,3
Татнефть, ао	26,1	812,3	-1%	1,9	6,3	8,3	n/a	13%	17%	31%	22%	1,1	22	507	-0,1	2,5	7,1	69,7
Татнефть, ап	1,2	562,8	9%	1,9	6,3	8,3	n/a	4%	2%	25%	13%	0,9	21	201	1,7	6,8	12,2	54,2
Башнефть, ао	4,3	1 960	42%	0,4	1,7	3,0	n/a	13%	17%	31%	22%	0,6	16	4	0,0	2,0	-2,0	-13,8
Башнефть, ап	0,8	1 890	7%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	2%	25%	13%	0,8	20	49	0,5	2,9	11,2	39,8
Всего по сектору	306,3		21%	1,1	3,8	5,2	1,0	8%	13%	26%	18%	0,9	22	9 364	-0,3	1,0	6,9	38,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,6	196,8	57%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,4	35	16 407	0,5	2,2	3,6	-12,6
Сбербанк, ап	2,5	171,1	62%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,4	30	1 110	0,7	3,3	5,4	-9,5
ВТБ	7,3	0,0382	40%	-	-	3,0	0,33	-	-	-	12%	0,9	24	752	1,6	5,7	-11,1	-19,3
БСП	0,4	49,6	54%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	24	3	-0,7	-1,2	2,8	-8,7
АФК Система	1,1	8,0	76%	3,7	11,1	19,1	5,7	28%	32%	34%	20%	1,0	25	51	-1,1	-1,1	-5,2	-33,5
Всего по сектору	73,9		58%	-	-	7,0	1,68	-	-	-	18%	1,1	28	18 323	0,2	1,8	-0,9	-16,7
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,1	11 608	15%	2,9	5,6	7,7	5,9	11%	13%	51%	31%	0,9	23	872	-0,7	1,2	5,5	7,0
АК Алроса	11,2	103,2	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	852	-0,8	1,5	7,2	37,4
НЛМК	14,2	161,0	-3%	1,4	5,7	8,8	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,8	28	380	-0,5	1,9	3,2	9,3
ММК	7,8	47,6	24%	1,0	4,0	7,5	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	220	-0,4	0,2	3,4	13,7
Северсталь	12,8	1 033,5	9%	1,7	5,3	8,0	3,8	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	568	-0,6	-0,7	n/a	n/a
ТМК	0,9	61,4	63%	0,7	4,8	4,0	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	20	13	-0,6	-1,3	-13,7	-16,9
Мечел, ао	0,6	91,9	n/a	n/a	n/a	n/a	1,9	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	43	54	2,4	0,8	2,9	-37,8
Полюс Золото	8,5	4 330	39%	3,2	5,1	6,0	13,1	9%	8%	63%	39%	0,6	27	125	-0,6	3,5	4,0	-5,8
Полиметалл	4,2	621,4	16%	2,6	6,2	8,2	3,2	11%	19%	42%	23%	0,4	26	148	-1,2	0,3	10,7	-12,1
Всего по сектору	87,3		23%	1,7	4,6	6,3	3,6	4%	10%	32%	18%	0,9	27	3233	-0,3	0,8	2,9	-0,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 616	-20%	2,3	6,8	9,4	1,7	7%	4%	34%	18%	0,5	11	4	1,5	1,0	3,7	19,3
Уралкалий	3,6	82,2	85%	2,8	5,2	3,8	3,1	0%	0%	53%	29%	0,5	35	4	-0,1	-2,4	-9,1	-30,0
ФосАгро	4,7	2 471	5%	1,9	6,0	7,7	2,8	7%	0%	31%	17%	0,7	21	80	-0,8	-1,5	8,3	-1,1
Всего по сектору	11,0		23%	2,3	6,0	7,0	2,5	4%	1%	40%	21%	0,6	23	88	0,2	-1,0	1,0	-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
Индекс МосБиржи		2 394	28%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	15	34 275	-0,4	-0,8	4,7	13,5
Индекс РТС		1 115	27%	-	3,6	5,3	-	-	-	-	-	-	22	507	-0,6	-1,8	5,2	-3,4
Нефть и газ																		
Газпром	52,6	150,9	35%	0,6	2,2	2,7	0,2	10%	12%	28%	15%	1,1	25	2 777	-1,5	-1,8	5,6	15,6
Новатэк	47,4	1 058,2	3%	4,0	11,7	10,4	2,2	6%	13%	34%	37%	1,0	32	874	-0,4	-2,1	10,3	56,1
Роснефть	72,4	463,5	10%	0,9	3,7	5,9	0,8	5%	24%	25%	9%	1,0	24	1 137	-1,1	0,8	6,0	59,0
Лукойл	56,7	5 129	13%	0,5	3,3	5,7	0,8	8%	11%	15%	8%	1,0	21	2 684	0,7	3,0	12,9	53,8
Газпром нефть	26,3	377,0	0%	1,0	4,1	4,6	n/a	9%	9%	23%	15%	0,8	26	67	0,0	-2,6	13,7	54,4
Сургутнефтегаз, ао	14,2	26,9	70%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	16	239	-1,6	1,0	-5,6	-3,4
Сургутнефтегаз, ап	4,3	37,8	45%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	23	826	-1,4	-1,7	4,2	34,3
Татнефть, ао	26,1	812,3	-1%	1,9	6,3	8,3	n/a	13%	17%	31%	22%	1,1	22	507	-0,1	2,5	7,1	69,7
Татнефть, ап	1,2	562,8	9%	1,9	6,3	8,3	n/a	4%	2%	25%	13%	0,9	21	201	1,7	6,8	12,2	54,2
Башнефть, ао	4,3	1 960	42%	0,4	1,7	3,0	n/a	13%	17%	31%	22%	0,6	16	4	0,0	2,0	-2,0	-13,8
Башнефть, ап	0,8	1 890	7%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	2%	25%	13%	0,8	20	49	0,5	2,9	11,2	39,8
Всего по сектору	306,3		21%	1,1	3,8	5,2	1,0	8%	13%	26%	18%	0,9	22	9 364	-0,3	1,0	6,9	38,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,6	196,8	57%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,4	35	16 407	0,5	2,2	3,6	-12,6
Сбербанк, ап	2,5	171,1	62%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,4	30	1 110	0,7	3,3	5,4	-9,5
ВТБ	7,3	0,0382	40%	-	-	3,0	0,33	-	-	-	12%	0,9	24	752	1,6	5,7	-11,1	-19,3
БСП	0,4	49,6	54%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	24	3	-0,7	-1,2	2,8	-8,7
АФК Система	1,1	8,0	76%	3,7	11,1	19,1	5,7	28%	32%	34%	20%	1,0	25	51	-1,1	-1,1	-5,2	-33,5
Всего по сектору	73,9		58%	-	-	7,0	1,68	-	-	-	18%	1,1	28	18 323	0,2	1,8	-0,9	-16,7
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,1	11 608	15%	2,9	5,6	7,7	5,9	11%	13%	51%	31%	0,9	23	872	-0,7	1,2	5,5	7,0
АК Алроса	11,2	103,2	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	852	-0,8	1,5	7,2	37,4
НЛМК	14,2	161,0	-3%	1,4	5,7	8,8	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,8	28	380	-0,5	1,9	3,2	9,3
ММК	7,8	47,6	24%	1,0	4,0	7,5	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	220	-0,4	0,2	3,4	13,7
Северсталь	12,8	1 033,5	9%	1,7	5,3	8,0	3,8	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	568	-0,6	-0,7	n/a	n/a
ТМК	0,9	61,4	63%	0,7	4,8	4,0	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	20	13	-0,6	-1,3	-13,7	-16,9
Мечел, ао	0,6	91,9	n/a	n/a	n/a	n/a	1,9	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	43	54	2,4	0,8	2,9	-37,8
Полюс Золото	8,5	4 330	39%	3,2	5,1	6,0	13,1	9%	8%	63%	39%	0,6	27	125	-0,6	3,5	4,0	-5,8
Полиметалл	4,2	621,4	16%	2,6	6,2	8,2	3,2	11%	19%	42%	23%	0,4	26	148	-1,2	0,3	10,7	-12,1
Всего по сектору	87,3		23%	1,7	4,6	6,3	3,6	4%	10%	32%	18%	0,9	27	3233	-0,3	0,8	2,9	-0,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 616	-20%	2,3	6,8	9,4	1,7	7%	4%	34%	18%	0,5	11	4	1,5	1,0	3,7	19,3
Уралкалий	3,6	82,2	85%	2,8	5,2	3,8	3,1	0%	0%	53%	29%	0,5	35	4	-0,1	-2,4	-9,1	-30,0
ФосАгро	4,7	2 471	5%	1,9	6,0	7,7	2,8	7%	0%	31%	17%	0,7	21	80	-0,8	-1,5	8,3	-1,1
Всего по сектору	11,0		23%	2,3	6,0	7,0	2,5	4%	1%	40%	21%	0,6	23	88	0,2	-1,0	1,0	-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
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	687,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	10	0,5	2,8	-0,7	20,8
Яндекс	9,0	1 886	46%	4,2	12,6	18,9	2,0	16%	18%	33%	23%	1,1	49	653	-1,8	-5,5	-12,4	-0,4
QIWI	0,8	861	-	1,5	11,0	21,8	3,0	7%	8%	13%	7%	0,6	36	1	-1,0	-3,3	-16,1	-5,4
Всего по сектору	11,1		46%	1,9	7,9	13,6	1,7	8%	9%	15%	10%	0,8	32,8	664	-0,8	-2,0	-9,7	5,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
12 ноября 12:00	••	Объем промышленного производства в Италии, м/м	сентябрь	-0,5%	1,7%	-0,2%
13 ноября 10:00	••	Индекс потребительских цен Германии, г/г	октябрь	2,5%	2,5%	
13 ноября 12:30	••	Уровень безработицы в Великобритании	сентябрь	4,0%	4,0%	
13 ноября 13:00	•••	Индекс текущих экономических условий ZEW в Германии	ноябрь	65,0	70,1	
13 ноября 13:00	•••	Индекс экономических настроений от ZEW в Еврозоне	ноябрь	н.д.	-19,4	
13 ноября 14:20	••••	Ежемесячный отчет ОПЕК				
13 ноября 16:00	••••	ВВП в России, г/г	кв/кв	1,4%	1,9%	
13 ноября 22:00	••	Отчет об исполнении федерального бюджета США, млрд. долл.	октябрь	107,5	119,0	
14 ноября 2:50	•••••	ВВП Японии, кв/кв	3-й кв.	-0,3%	0,7%	
14 ноября 5:00	•••••	Объем промышленного производства в КНР, г/г	октябрь	5,8%	5,8%	
14 ноября 5:00	••••	Объем розничных продаж в КНР, г/г	октябрь	9,2%	9,2%	
14 ноября 7:30	•••••	Объем промпроизводства в Японии	сентябрь	н.д.	-1,1%	
14 ноября 10:00	•••••	ВВП Германии, г/г	3-й кв.	1,3%	2,3%	
14 ноября 10:45	••••	ИПЦ во Франции, м/м	октябрь	0,1%	0,1%	
14 ноября 10:45	•••	ИПЦ Франции, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	
14 ноября 11:00	•••	ИПЦ в Испании, г/г	октябрь	2,3%	2,3%	
14 ноября 12:00	•••	Ежемесячный отчет МЭА				
14 ноября 12:30	••••	ИПЦ в Великобритании, г/г	октябрь	2,5%	2,4%	
14 ноября 13:00	•••••	ВВП Еврозоны, г/г	3-й кв.	1,7%	1,7%	
14 ноября 13:00	•••	Объем промышленного производства в Еврозоне, м/м	сентябрь	-0,3%	1,0%	
14 ноября 13:00	•••	Объем промышленного производства в Еврозоне, г/г	сентябрь	0,5%	0,9%	
14 ноября 16:30	••	Базовый ИПЦ в США, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	
14 ноября 16:30	•••	ИПЦ в США, г/г	октябрь	2,5%	2,3%	
15 ноября 0:30	••	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр.	пр. нед.		7,830	
15 ноября 2:05	•••••	Выступление главы ФРС Дж. Пауэлла				
15 ноября 4:30	•	Индекс цен на жилье в КНР, м/м	октябрь	н.д.	1,0%	
15 ноября 13:00	••	Сальдо торгового баланса Еврозоны, млрд. евро	сентябрь	н.д.	11,7	
15 ноября 16:30	•••	Общее число лиц, получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.		1623	
15 ноября 16:30	••••	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	214	
15 ноября 16:30	••	Базовый индекс розничных продаж в США, м/м	октябрь	0,5%	-0,1%	
15 ноября 16:30	•	Индекс цен на экспорт в США, м/м	октябрь	0,1%	-0,2%	
15 ноября 16:30	•	Индекс цен на импорт в США, м/м	октябрь	0,2%	0,5%	
15 ноября 19:00	•••••	Изм.-е запасов сырой нефти в США, млн барр.	пр. нед.	н.д.	5,783	
15 ноября 19:00	••	Изм.-е запасов дистиллятов в США, млн барр.	пр. нед.	н.д.	-3,465	
15 ноября 19:00	••••	Изм.-е запасов бензина в США, млн барр.	пр. нед.	н.д.	1,852	
16 ноября 10:00	•	Индекс оптовых цен Германии, г/г	октябрь	н.д.	3,5%	
16 ноября 12:00	•	Объем новых промышленных заказов в Италии, г/г	сентябрь	н.д.	0,9%	
16 ноября 13:00	•••	Базовый индекс потребительских цен в Еврозоне, г/г	октябрь	1,1%	1,1%	
16 ноября 13:00	•••	ИПЦ в Еврозоне, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	
16 ноября 16:00	•••••	Объем промышленного производства в России, г/г	октябрь	2,3%	2,1%	
16 ноября 17:15	•••••	Объем промышленного производства в США, м/м	октябрь	0,2%	0,3%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
13 ноября	Будут объявлены итоги ребалансировки индекса MSCI	
13 ноября	Татнефть	Заседание Совета директоров (дивиденды)
13 ноября	Газпром	Отчетность по РСБУ за 3 квартал
13 ноября	O'Key Group	Продажи в 3 квартале
14 ноября	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
14 ноября	Интер РАО ЕЭС	Операционные результаты и отчетность по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
16 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. (предварительная дата)
19 ноября	НорНикель	День инвестора
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
21 ноября	Ленэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	ТМК	День инвестора
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
10 декабря	Алроса	Продажи алмазов за ноябрь
12 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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