

В краткосрочной перспективе внешние условия продолжают играть определяющую роль, и на горизонте ближайших торговых сессий индекс Мосбиржи может проторговываться диапазон 2350-2430 пунктов
 В базовом сценарии сегодня ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи 65,50-66 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы вновь оказались под давлением, потеряв вчера 1,3-2,1%.
- Российский фондовый рынок в четверг снижался из-за негативной динамики мировых площадок.
- Пара доллар/рубль постепенно приближается к отметке в 66 руб/долл
- Доходность Russia `28 вчера выросла до 5,07% (+2 б.п.) на фоне снижения нефтяных цен ниже 80 долл. за баррель и общего падения спроса на еврооблигации EM.
- Кривая доходности ОФЗ в четверг сместилась вверх на 1 – 3 б.п. До конца года рынок ОФЗ получит поддержку от сокращения программы внутренних заимствований.

Время выхода	Знач-ть*	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
19 октября 5:00	●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	сентябрь	6,0%	6,1%	5,8%
19 октября 5:00	●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	9,0%	9,0%	9,2%
19 октября 5:00	●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	сентябрь	5,3%	5,3%	5,4%
19 октября 5:00	●●●●	ВВП КНР, г/г	3й кв.	6,6%	6,7%	6,5%
19 октября 17:00	●●●	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн, анн.	сентябрь	5,30	5,34	
19-31 октября 16:00	●●	оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	сентябрь	1,2%	1,0%	
19 октября	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Honeywell, P&G, Schlumberger				
20 октября 4:30	●●●	Цены на дома в КНР, м/м	сентябрь	н/д	7,0%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

19 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2379	-1,4	0,7	0,1	18,9
Индекс РТС	▼ 1140	-1,9	1,6	2,7	4,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 627	-0,6	0,9	5,0	5,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25379	-1,3	1,3	-3,9	2,7
S&P 500	▼ 2769	-1,4	1,5	-4,8	3,6
FTSE Eurotop 100	▼ 2735	-0,5	0,3	-3,6	-8,2
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1358	-1,7	1,9	2,3	5,8
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 20,1	2,7	-4,9	8,3	9,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 83847	-2,2	0,2	7,3	9,7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 97454	-1,6	2,9	0,9	-15,5
Индекс DXY	▲ 95,9	0,3	0,7	1,4	4,1
EURUSD	▼ 1,145	-0,4	-0,9	-1,9	-4,6
USDRUB	▼ 65,82	-0,5	0,7	2,3	-12,5
EURRUB	▼ 75,33	0,0	1,4	3,3	-8,0
Бивалютная корзина	▲ 70,08	0,0	1,3	2,6	-10,4
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 79,7	0,5	-0,9	0,4	19,2
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 69,0	0,5	-3,3	-3,0	14,2
Золото, \$/унц	▲ 1226	0,3	0,6	1,8	-5,9
Серебро, \$/унц	▼ 14,6	-0,2	-0,2	2,3	-14,0
Медь, \$/тонну	▼ 6216	-0,9	-1,6	1,5	-14,6
Никель, \$/тонну	▼ 12299	-0,2	-2,6	-0,3	-3,4
Mosprime o/n	▼ 7,6	-5,0	-7,0	-6,0	-24,0
CDS Россия 5Y	▲ 154	0,0	1	3	26
Russia-27	▲ 5,02	2,0	-5,5	-5,5	41,2
Russia-42	▲ 5,46	3,1	0,0	2,6	34,7
ОФЗ 26214.	▲ 7,75	1,0	-4,0	-10,0	-8,0
ОФЗ 26215	▲ 8,30	1,0	-8,0	7,0	2,0
ОФЗ 26212	▲ 8,60	0,0	-18,0	-3,0	22,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Координаты рынка



Мировые рынки

В ходе вчерашнего дня коррекционные настроения вернулись на фондовые рынки. Американские фондовые индексы завершили торги снижением на 1,3-2,1%, в разрезе секторов вновь под наибольшим давлением оказались акции сектора технологий. MSCI World потерял за вчерашний день 1,2%, MSCI EM снизился на 1,3%.

Доходности десятилетних treasuries не сумели закрепиться выше 3,2%, и на фоне ухудшения аппетита к риску возвращались в район 3,15-3,17%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился в район 2,11%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в четверг находился под давлением из-за негативной динамики мировых площадок из-за опасений ужесточения политики ФРС США. Добавили негатива и снижающиеся цены на нефть. Индекс МосБиржи на закрытии торгов снизился на 1,4%.

Позитивную динамику по итогам дня после публикации хороших операционных результатов смогли показать лишь акции ЛСР (+1,2%), а также бумаги Мосбиржи (+1,1%), Россетей, ао (+0,9%) и Уралкалия (+3,1%).

Из-за сообщений СМИ о возможной покупке Сбербанком крупного пакета акций Яндекса (до 30%), бумаги компании снизились на 3,2%, однако подтверждений от менеджмента и госбанка пока не поступало. На NASDAQ бумаги снизились на 18%, потеряв более 1 млрд. долл. капитализации.

В нефтегазовом секторе на фоне отката нефтяных котировок ниже 80 долл/барр снижались бумаги Газпром нефти (-3,0%), Газпрома (-2,7%), Лукойла (-1,6%), Татнефть,ао (-1,5%) и Новатэка (-1,2%).

В финансовом секторе завершили день снижением акции Сбербанка (ао: -1,6%; ап: -1,5%) и ВТБ (-1,4%).

В горнодобывающем сегменте на фоне ослабления юаня снижались акции металлургов и горно-добывающих компаний: НЛМК (-3,1%), Алроса (-2,1%), Мечел (ао, -2,0%, ап: -1,9%), Северсталь (-1,7%), Распадская (-1,3%), Норникель (-0,6%). В «зеленой зоне» закончили торги акции Полиметалла (+0,8%).

В электроэнергетике отметим снижение Интер РАО (-1,9%) и ФСК ЕЭС (-1,0%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Котировки Brent накануне оказались под давлением на фоне пессимистичных настроений на мировых фондовых площадках и негативной отраслевой статистики в США. Еженедельный отчет Минэнерго США указал на рост коммерческих запасов нефти на 6,5 млн барр., при этом сократились запасы бензина на 2 млн барр. и дистиллятов на 0,8 млн барр. Коммерческие запасы нефти растут в Штатах из-за низкой загрузки НПЗ (88,8%), которые осенью традиционно проходят техническое обслуживание, а также сокращения экспорта из страны и продажи нефти из стратегических резервов (было продано 1,1 млн барр. по итогам прошлой недели). Текущая ситуация является временной и локально оказывает давление на цены. Идея сокращения экспорта сырья из Ирана ввиду санкций США сохраняется. Трейдеры продолжают учитывать риски перебоев поставок энергоносителей из стран Ближнего Востока, что вернет котировки Brent выше отметки 80 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Коррекционные настроения вернулись на глобальные рынки в ходе вчерашних торгов. Американские индексы завершили день снижением на 1,3-2,1%, а индекс S&P 500 потерял достигнутые в первой половине недели результаты, вернувшись в район 2760-2770 пунктов.

Сегодня в Азии большинство индексов региона демонстрируют отрицательную динамику, однако китайский Shanghai Comp., напротив, прибавляет 1,5%. Сегодня с утра был опубликован целый блок макростатистики из Китая, согласно которому темп роста ВВП страны замедлился с 6,7% до 6,5% (ожидалось замедление лишь до 6,6%). Объем промышленного производства Китая также сократился с 6,1% до 5,8% (прогноз: 6%), но при этом позитивную динамику продемонстрировали розничные продажи (5,4% при прогнозе в 5,3%) и инвестиции в основной капитал (9,2% при прогнозе в 9%). Помимо статистики из Китая также сегодня поступила новость о том, что Китай обратился к ВТО с просьбой создать третейскую группу, чтобы определить законность американских пошлин на сталь и алюминий.

В целом в ходе азиатских торгов настроения на рынках пытаются стабилизироваться. Фьючерсы на американские индексы демонстрируют умеренное восстановление, прибавляя около 0,5%.

Индекс Мосбиржи вчера оказался под давлением, потеряв 1,4% и вернувшись к отметке в 2380 пунктов. В краткосрочной перспективе внешние условия продолжат играть определяющую роль, и на горизонте ближайших торговых сессий индекс Мосбиржи может проторговывать диапазон 2350-2430 пунктов. При этом напомним, что постепенно приближается сезон квартальной отчетности, который в условиях заметного ослабления рубля в третьем квартале представляет большой интерес для участников рынка и позволяет рассчитывать на возвращение к максимумам по индексу Мосбиржи.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Новая волна снижения спроса на рискованные активы привела к коррекционному движению в большинстве валют развивающихся стран в ходе вчерашних торгов. Бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабли вчера на 0,9-1,5%, и на этом фоне ослабление рубля всего на 0,5% смотрится относительно скромно.

Пара доллар/рубль постепенно возвращается к отметке в 66 руб/долл., но при этом какого-либо серьезного давления рубль пока скорее не испытывает. С середины сентября пара доллар/рубль большую часть времени находится в диапазоне 65-67 руб/долл., который на данный момент выглядит как диапазон временного равновесия. С одной стороны, российский рубль по-прежнему сильно недооценен, исходя из текущего уровня нефтяных цен и размера положительного сальдо текущего счета (что в условиях отказа ЦБ РФ от покупок валюты на открытом рынке до конца года весьма позитивно для рубля). С другой стороны, внешняя конъюнктура для валют развивающихся стран остается не самой благоприятной, а санкционные риски сохраняются (считаем, что актуальность санкционной истории может возрасти в ноябре, когда есть вероятность новой волны обсуждения законопроектов в Сенате США и подойдет к концу трехмесячный срок, в рамках которого США хотели получить от РФ гарантии прекращения использования химоружия).

В базовом сценарии сегодня ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи 65,50-66 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia`28 вчера выросла до 5,07% (+2 б.п.), Russia`42 – до 5,46% (3 б.п.), Russia`47 – до 5,76% (+4 б.п.). Снижение интереса инвесторов к российским еврооблигациям проходило вместе с остальными развивающимися странами. Доходность десятилетних еврооблигаций Бразилии, ЮАР, Мексики, Индонезии, Турции, Колумбии вчера выросла на 3 – 7 б.п. Ключевым фактором оттока инвесторов из еврооблигаций развивающихся стран выступают ожидания по повышению долларовых ставок. Вероятность повышения ставки ФРС на заседании в декабре рынок оценивает в 75%. В 2019 г. большинство членов ФРС поддерживает три повышения ставки по 25 б.п.

Ожидаем сохранения волатильности в российских еврооблигациях на фоне снижающихся нефтяных цен и ожиданий повышения ставки ФРС.

Облигации

Кривая доходности ОФЗ в четверг сместилась вверх на 1 – 3 б.п. Закрытие торгового дня по десятилетним ОФЗ проходило при доходности 8,6% (+3 б.п.), пятилетних – 8,30% (+2 б.п.). На снижение цен российских гособлигаций повлияло падение спроса на активы развивающихся стран после публикации в среду комментариев к протоколу сентябрьского заседания американского Центробанка. Большинство членов ФРС считают целесообразным повышение ставки в 2020 - 2021 годах до уровня 3,375%, что выше нейтрального долгосрочного значения в 3%. Снижение цен на нефть ниже 80 долл. за баррель по Brent также оказывает давление на российский рынок.

Позитивной новостью для рынка ОФЗ мы считаем появившиеся вчера новости о планах Минфина РФ внести корректировки в бюджет РФ на 2018 г. За счет дополнительных доходов Минфин планирует сократить объем валового размещения ОФЗ с 1,67 трлн руб. до 1,2 трлн руб. По нашим расчетам, это предполагает сокращение объема размещения ОФЗ в четвертом квартале до 142 млрд руб., тогда как в соответствии с действующим планом Минфину оставалось разместить ОФЗ на 356 млрд руб.

Сокращение предложения ОФЗ со стороны Минфина до конца года поддержит спрос на рублевые облигации.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

ЕБИТДА Северстали в III квартале снизилась на 12% - до \$768 млн

ЕБИТДА Северстали в III квартале упала на 12% по сравнению с предыдущим кварталом - до \$768 млн, сообщила компания. Рентабельность ЕБИТДА составила 37,2% в сравнении с рекордным уровнем 38,7%, достигнутым во II квартале. Выручка группы сократилась на 9% и составила \$2,063 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Северстали по ЕБИТДА оказались на уровне ожиданий рынка. В целом, снижение показателей компаний произошло на фоне падения цен на сталь и сокращения объемов реализации относительно 2 кв. 2018 года. Отметим, что девальвация рубля не смогла поддержать маржу компании, и она сократилась. Мы ожидаем продолжения негативного тренда и результаты 4 кв. могут быть слабее 3 кв.

Сбербанк опроверг переговоры о приобретении крупной доли в Яндексе

Сбербанк опровергает факт переговоров о приобретении крупного пакета акций интернет-компании Яндекс, сообщили Интерфаксу в пресс-службе кредитной организации. Ранее газета Ведомости со ссылкой на собственные источники сообщила, что банк ведет переговоры с сооснователем и основным владельцем Яндекса Аркадием Воложем о том, чтобы стать крупным акционером интернет-компании.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рынок на эту новость отреагировал негативно, особенно котировки акций на бирже NASDAQ (падение на 17,8%). Мы считаем, что это связано с негативным окрасом, который придали этой новости. В частности, что сделка может носить политический характер. В целом, же, если Сбербанк, приобретет долю в Яндексе – это может быть позитивным моментом, т.к. у компании появятся мощные финансовые ресурсы для развития.

Х5 в III квартале замедлила рост выручки до 17,6%

Х5 Retail Group в III квартале 2018 года увеличила розничную выручку на 17,6% по сравнению с III кварталом 2017 года, до 372,805 млрд рублей. По сравнению с динамикой II квартала (19,4%) и III квартала прошлого года (24,9%) рост выручки ритейлера замедлился. Динамика LfL-выручки также замедлилась: до 0,5% с 1% во II квартале и 4,6% в III квартале прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Замедлением темпов роста выручки компании продолжается, но они остаются высокими. Прирост показателя происходит за счет новых открытий, т.к. сопоставимые продажи почти не растут. Х5 удастся наращивать трафик, но средний чек сокращается. Так, в 3 кв. трафик вырос на 0,9%, а средний чек упал на 0,4%.

Выручка М.Видео-Эльдорадо в III квартале выросла на 16%

Группа М.Видео-Эльдорадо в III квартале 2018 года увеличила продажи на 16% по сравнению с III кварталом прошлого года, до 105,836 млрд рублей с НДС. Выручка сети М.Видео в июле-сентябре увеличилась на 19,6%, до 70,377 млрд рублей, сети Эльдорадо - на 9,4%, до 35,459 млрд рублей, говорится в сообщении группы. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) объединенной компании в III квартале выросли на 11,8%. В частности, выручка сопоставимых магазинов М.Видео увеличилась на 12,3%, Эльдорадо - на 11%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания показала хорошую динамику выручки по итогам 3 кв. Росту показателей способствовал увеличение кредитования населения, а также ослабление национальной валюты. Спрос на БТИЭ увеличился на фоне рисков ее удорожания, об это кстати свидетельствует и данные по среднему чеку М.Видео, который заметно вырос, что говорит о более дорогих покупках. Позитивным моментом является то, что компании удастся синхронизировать динамику показателей М.Видео и Эльдорадо.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 383	-1,4%	-1,0%	-1,1%
Индекс РТС	1 144	-1,9%	1,4%	0,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 144	-1,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 500	-0,2%		

США				
S&P 500	2 769	-1,4%	1,5%	-4,8%
Dow Jones (DJIA)	25 379	-1,3%	1,3%	-3,9%
Dow Jones Transportation	10 404	-2,6%	0,1%	-9,6%
Nasdaq Composite	7 485	-2,1%	2,1%	-5,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 780	0,3%	0,4%	-4,6%

Европа				
EURTop100	2 735	-0,5%	0,3%	-3,6%
Euronext 100	996	-0,5%	0,6%	-4,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 027	-0,4%	0,3%	-4,1%
DAX (Германия)	11 589	-1,1%	0,4%	-5,2%
CAC 40 (Франция)	5 117	-0,5%	0,2%	-5,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 532	-0,6%	-0,7%	-5,7%
Taiex (Тайвань)*	9 919	-0,3%	-1,3%	-5,1%
Kospi (Корея)*	2 156	0,4%	-0,3%	-8,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	52 133	-0,5%	-2,5%	-7,6%
Bovespa (Бразилия)	83 847	-2,2%	0,2%	7,3%
Hang Seng (Китай)*	25 720	1,0%	16,4%	-5,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 544	2,3%	-2,4%	-6,8%
BSE Sensex (Индия)*	34 451	-0,9%	1,3%	-7,6%

MSCI				
MSCI World	2 064	-1,2%	0,1%	-5,2%
MSCI Emerging Markets	971	-1,3%	-0,9%	-5,8%
MSCI Eastern Europe	239	-1,3%	-0,4%	-2,3%
MSCI Russia	602	-1,7%	-0,4%	0,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	68,7	-1,6%	-3,3%	-1,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	79,7	0,4%	-1,5%	0,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,0	0,5%	-3,3%	-3,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	79,2	0,5%	-0,9%	0,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6158	-0,9%	-1,6%	1,5%
Никель (LME) spot, \$/т	12276	-0,2%	-2,6%	-0,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2008	-0,3%	-0,3%	0,3%
Золото spot, \$/унц*	1228	0,2%	0,9%	2,0%
Серебро spot, \$/унц*	14,6	0,4%	0,4%	2,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
С&P рынок США				
S&P Energy	534,4	-0,5	-0,8	-3,3
S&P Oil&Gas	464,5	-1,1	-1,1	-3,0
S&P Oil Exploration	994,0	0,0	-0,8	-1,9
S&P Oil Refining	335,2	-1,1	-0,2	-11,1
S&P Materials	98,8	-0,9	-4,3	-8,2
S&P Metals&Mining	651,2	-1,7	-0,3	-7,4
S&P Capital Goods	617,7	-1,8	-0,1	-7,5
S&P Industrials	103,9	-2,3	-2,6	-13,7
S&P Automobiles	80,4	-2,8	-3,4	-12,8
S&P Utilities	272,7	0,1	1,5	1,8
S&P Financial	441,0	-1,6	0,5	-7,3
S&P Banks	322,6	-1,9	-0,1	-7,7
S&P Telecoms	152,9	-1,8	2,6	-2,3
S&P Info Technologies	1 228,5	-2,0	2,0	-5,5
S&P Retailing	2 199	-2,4	1,0	-8,2
S&P Consumer Staples	549,5	-0,2	2,6	-1,7
S&P Consumer Discretionary	856,2	-2,1	1,0	-7,8
S&P Real Estate	194,8	0,0	2,1	-4,6
S&P Homebuilding	749,4	-1,4	-2,1	-15,1
S&P Chemicals	581,7	-1,0	0,4	-10,1
S&P Pharmaceuticals	699,0	-0,8	3,6	0,4
S&P Health Care	1 069,0	-1,1	3,0	-1,0

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 145	-1,2	2,6	-0,3
Нефть и газ	7 120	-1,1	-0,5	1,2
Эл/энергетика	1 696	-0,4	1,2	-1,9
Телекоммуникации	1 837	-0,5	2,3	-1,4
Банки	6 055	-0,7	0,8	-4,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,90	0,0	0,7	1,4
Евро*	1,146	0,1	-0,9	-1,8
Фунт*	1,303	0,1	-1,0	-0,9
Швейц. франк*	0,997	-0,1	-0,4	-3,0
Йена*	112,5	-0,3	-0,3	-0,2
Канадский доллар*	1,305	0,2	-0,2	-1,0
Австралийский доллар*	0,712	0,3	0,0	-2,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,82	-0,5	0,7	2,3
EURRUB	75,35	0,0	1,4	3,3
Бивалютная корзина	70,05	0,0	1,3	2,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,294	-1 б.п.	3 б.п.	13 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,887	-0 б.п.	3 б.п.	10 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,185	-2 б.п.	2 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,368	-0 б.п.	3 б.п.	16 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,176	-0,1 б.п.	0,4 б.п.	26,1 б.п.
LIBOR 1M	2,282	-0,8 б.п.	-0,1 б.п.	11,4 б.п.
LIBOR 3M	2,450	0,1 б.п.	2,4 б.п.	11,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,456	-0,0 б.п.	-0,1 б.п.	-0,8 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,318	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,580	-8 б.п.	-7 б.п.	-6 б.п.
MOSPRIME 3M	8,330	5 б.п.	5 б.п.	26 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	67	3 б.п.	3 б.п.	11 б.п.
CDS High Yield (USA)	364	11 б.п.	9 б.п.	45 б.п.
CDS EM	206	7 б.п.	-1 б.п.	7 б.п.
CDS Russia	154	0 б.п.	1 б.п.	3 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,0	-3,0	0,0	-0,6%
Роснефть	7,1	-0,8	0,1	-0,1%
Лукойл	73,0	-2,6	-1,3	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,1	-0,5	0,1	-1,0%
Газпром нефть	29,3	-3,1	0,2	0,6%
НОВАТЭК	174	-1,8	1,0	0,8%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,4	-1,0	2,4	0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	16,4	-0,5	-0,1	-1,5%
НЛМК	26,1	-1,0	-0,1	-0,6%
ММК	9,6	-0,2	0,0	-0,3%
Мечел ао	3,1	-0,1	0,0	49,8%

Банки				
Сбербанк	12,2	-2,4	0,5	2,2%
ВТБ ао	1,3	-2,3	0,0	11,9%

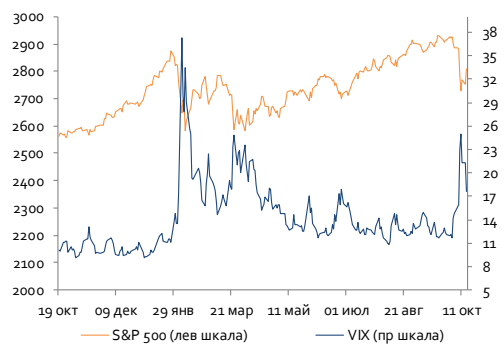
Прочие отрасли				
МТС	8,6	-2,1	0,5	1,7%
Магнит ао	13,1	-1,5	0,6	15,6%

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

Рынки в графиках



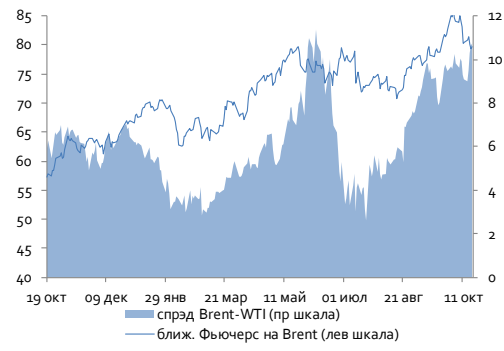
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

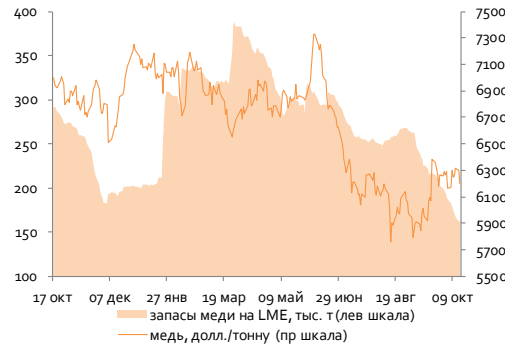
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

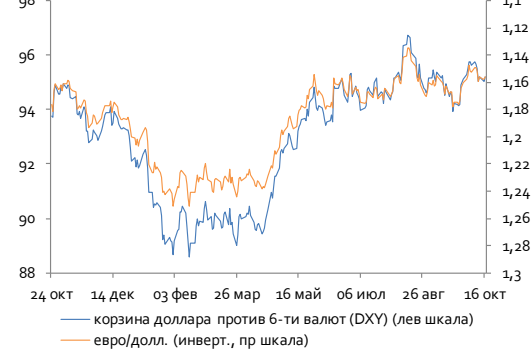
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

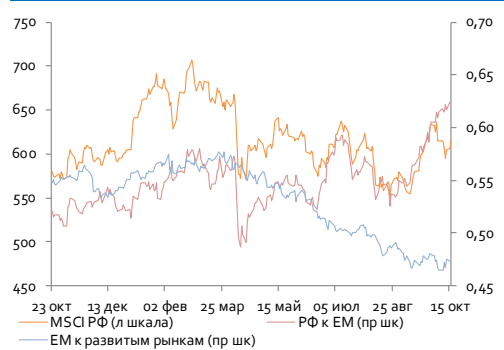
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

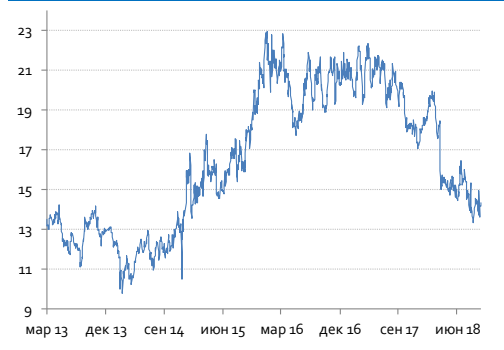
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

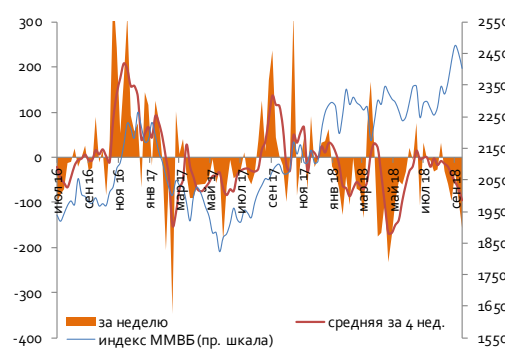
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

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



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

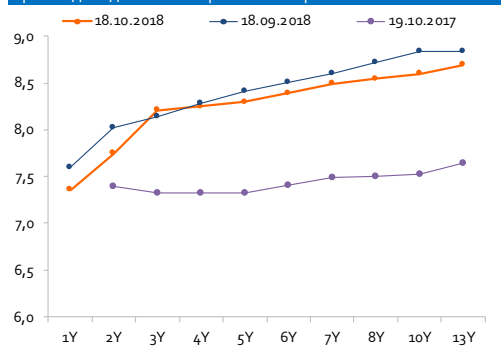
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

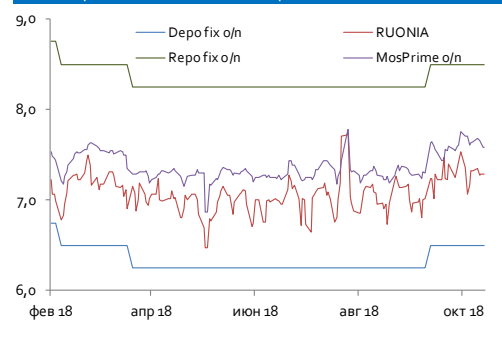
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

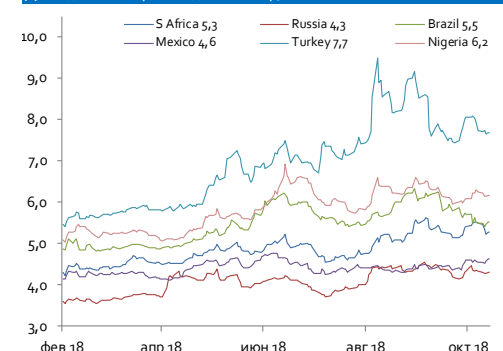
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

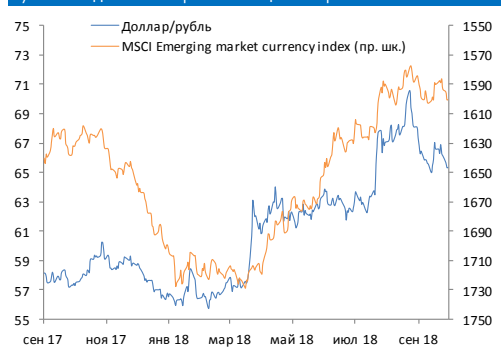
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

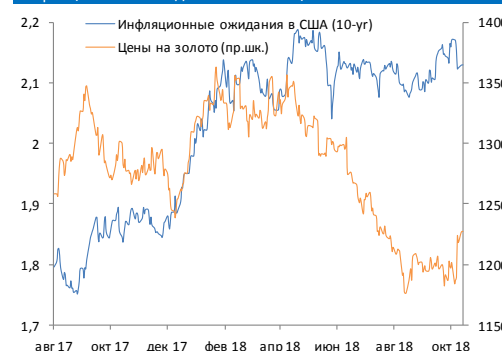
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 379	27%	-	3,8	5,5	-	-	-	-	-	-	14	30 853	-1,4	-1,0	4,8	12,7
Индекс РТС		1 140	27%	-	3,9	5,5	-	-	-	-	-	-	21	469	-1,9	1,4	1,4	-1,2
Нефть и газ																		
Газпром	57,6	160,2	31%	0,7	2,4	3,1	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	24	4 371	-2,7	-1,1	16,4	22,7
Новатэк	50,9	1 103,5	2%	4,5	13,1	11,6	2,5	4%	11%	34%	37%	1,0	30	877	-1,2	-2,0	23,9	62,8
Роснефть	75,1	466,6	11%	1,0	4,1	6,7	0,8	5%	22%	24%	9%	1,0	22	944	-0,3	0,9	16,5	60,1
Лукойл	60,7	4 695	17%	0,5	3,6	6,4	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	19	2 157	-1,6	-2,3	8,3	40,8
Газпром нефть	26,8	372,0	6%	1,0	4,3	4,8	n/a	9%	8%	23%	15%	0,7	25	135	-3,0	-1,5	9,8	52,4
Сургутнефтегаз, ао	14,8	27,3	64%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	16	326	0,4	1,5	-4,6	-2,2
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,5	40%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	22	736	0,0	1,1	14,6	33,2
Татнефть, ао	25,8	779,0	-1%	1,9	6,4	8,4	n/a	13%	14%	30%	22%	1,1	23	640	-1,5	0,1	10,5	62,7
Татнефть, ап	1,2	550,0	8%	1,9	6,4	8,4	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	21	75	0,0	-1,8	13,4	50,7
Башнефть, ао	4,4	1 968	65%	0,5	2,0	3,2	n/a	13%	14%	30%	22%	0,7	21	2	0,1	-1,8	-2,5	-13,5
Башнефть, ап	0,8	1 844	26%	0,5	2,0	3,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	23	46	0,4	5,4	13,9	36,4
Всего по сектору	322,6		24%	1,1	4,1	5,6	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	22	10 309	-0,9	-0,1	10,9	36,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,6	191,0	59%	-	-	4,9	0,93	-	-	-	23%	1,4	36	9 499	-1,6	3,1	-8,0	-15,2
Сбербанк, ап	2,5	163,4	63%	-	-	4,9	0,93	-	-	-	23%	1,4	31	366	-1,5	0,8	-7,8	-13,6
ВТБ	7,5	0,0379	41%	-	-	3,4	0,33	-	-	-	12%	0,9	23	450	-1,4	0,6	-20,7	-19,8
БСП	0,4	49,5	54%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	23	22	-2,4	-1,9	0,8	-8,9
АФК Система	1,2	8,3	71%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	30	58	-0,4	1,5	-6,0	-31,7
Всего по сектору	74,2		58%	-	-	4,0	0,64	-	-	-	17%	1,1	29	10 394	-1,4	0,8	-8,3	-17,8
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,3	11 360	15%	2,8	5,5	7,5	5,7	11%	13%	51%	30%	0,9	22	1 218	-0,6	1,0	9,8	4,7
АК Алроса	11,1	99,3	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	28	1 054	-2,1	-1,7	3,2	32,3
НЛМК	15,1	166,0	-6%	1,5	6,0	9,3	2,3	-2%	-1%	26%	16%	0,9	32	419	-3,1	-0,7	3,8	12,8
ММК	8,1	48,0	25%	1,1	4,2	8,0	1,5	-5%	-5%	26%	14%	1,0	28	334	-0,4	-0,3	11,0	14,7
Северсталь	13,4	1 054,8	6%	1,8	5,5	8,4	3,9	-2%	-2%	32%	20%	n/a	25	653	-1,7	-1,0	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,8	60%	0,7	4,9	4,4	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	20	33	-3,0	-3,2	-13,0	-15,0
Мечел, ао	0,6	100,5	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	44	63	-2,0	1,4	5,6	-32,0
Полус Золото	8,8	4 314	38%	3,1	5,0	5,9	13,0	9%	8%	62%	39%	0,6	29	141	-0,8	2,2	4,0	-6,1
Полиметалл	4,3	624,0	13%	2,5	5,9	7,7	3,0	5%	12%	43%	23%	0,4	25	256	0,8	11,4	13,8	-11,7
Всего по сектору	89,8		21%	1,7	4,6	6,4	3,6	3%	9%	32%	18%	0,9	28	4170	-1,4	1,0	4,8	0,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 640	-25%	2,5	7,8	10,0	1,8	6%	3%	32%	18%	0,5	11	49	-0,6	0,9	6,2	19,9
Уралкалий	3,9	87,0	67%	2,9	5,4	4,1	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	35	37	3,1	1,3	-14,7	-26,0
ФосАгро	4,8	2 449	5%	1,9	6,1	7,9	2,8	6%	-1%	32%	17%	0,7	20	110	0,1	0,2	5,2	-2,0
Всего по сектору	11,6		16%	2,4	6,4	7,3	2,7	4%	1%	39%	21%	0,6	22	196	0,9	0,8	-1,1	-2,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,141	43%	0,8	3,8	5,1	0,8	-7%	-16%	35%	21%	0,7	36	7	-0,6	1,5	-6,3	-21,7
Юнипро	2,7	2,795	7%	1,9	5,4	9,8	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	27	-0,2	0,5	-0,9	10,5
ОГК-2	0,6	0,354	61%	0,6	2,8	3,2	0,3	2%	13%	11%	7%	1,1	27	8	-0,4	0,5	-5,9	-20,7
ТГК-1	0,5	0,009	33%	0,5	2,0	3,6	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	27	7	-1,7	1,0	-2,1	-24,8
РусГидро	3,7	0,578	47%	0,9	3,0	6,1	0,3	2%	-3%	29%	11%	0,8	20	276	0,3	-1,7	-15,1	-20,6
Интер РАО ЕЭС	6,3	3,998	49%	0,2	2,3	5,8	0,8	3%	8%	11%	7%	0,9	26	361	-1,9	1,0	-8,8	17,6
Россети, ао	2,2	0,722	-17%	0,6	1,9	1,3	0,1	-3%	4%	31%	11%	1,3	31	135	0,9	3,7	-8,7	-12,0
Россети, ап	0,0	1,374	-38%	0,6	1,9	1,3	0,1	0%	8%	31%	11%	0,9	25	2	0,6	1,3	2,9	-15,5
ФСК ЕЭС	3,0	0,154	23%	1,8	3,6	2,9	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	28	124	-1,0	2,0	-11,5	-5,3
Мосэнерго	1,2	1,980	51%	0,3	2,0	6,0	0,2	-10%	-15%	24%	10%	1,0	29	18	1,5	3,2	-16,9	-24,5
Всего по сектору	20,9		26%	0,8	2,9	4,5	0,4	-2%	-1%	26%	12%	1,0	27,0	965,1	-0,3	1,3	-7,3	-11,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	96,0	34%	0,2	1,8	4,8	1,5	4%	-5%	9%	3%	0,8	28	643	-2,0	-4,9	-20,7	-30,7
Транснефть, ап	4,0	171 400	4%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	22	108	0,3	0,1	4,3	-2,8
НМТП	1,9	6,420	-	3,1	4,3	4,8	2,3	4%	1%	73%	44%	0,7	32	5	-2,4	1,8	2,4	-18,2
Всего по сектору	7,5		19%	1,3	2,4	3,6	1,9	3%	-1%	43%	23%	0,8	27,5	756,6	-1,4	-1,0	-4,7	-17,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	71,3	12%	1,2	4,0	9,2	0,6	1%	12%	30%	6%	0,6	17	106	0,5	1,7	4,0	11,6
МТС	8,2	269,0	24%	1,9	4,5	8,4	3,7	1%	7%	43%	14%	0,9	21	339	-0,8	2,5	0,3	-2,5
МегаФон	5,6	589,7	-10%	1,7	4,4	10,6	1,9	-2%	8%	38%	10%	0,5	57	16	-0,4	-0,1	-0,7	15,0
Всего по сектору	16,5		9%	1,6	4,3	9,4	2,1	0%	9%	37%	10%	0,7	32	461	-0,2	1,4	1,2	8,0
Потребительский сектор																		
X5	5,9	1 421	-	0,5	9,2	9,3	2,7	5%	6%	6%	3%	n/a	n/a	189	-1,5	10,4	-	-
Магнит	5,6	3 588	26%	0,3	4,5	8,7	1,2	4%	5%	7%	3%	0,7	25	1 376	0,2	4,3	-17,4	-43,4
Лента	1,7	232,5	55%	0,3	5,2	12,2	0,9	6%	32%	6%	1%	0,6	26	25	-0,9	2,4	-29,5	-30,8
М.Видео	1,1	396,8	-	0,6	5,7	8,8	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	24	38	0,3	1,8	-2,6	-4,4
Детский мир	1,0	89,5	31%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	16	-0,5	-0,8	-1,3	-6,7
Всего по сектору	15,2		38%	0,4	4,9	7,8	1,2	4%	11%	6%	3%	0,6	23	1644	-0,5	3,6	-12,7	-21,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	680,0	52%	0,9	4,2	5,0	0,8	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	14	1,2	4,5	-11,9	-17,7
ПИК	3,5	349,5	14%	1,2	5,8	7,6	3,6	15%	36%	21%	15%	0,4	22	57	0,1	0,0	2,8	7,0
Всего по сектору	4,6		33%	1,1	5,0	6,3	2,2	15%	23%	21%	13%	0,5	24	71	0,7	2,3	-4,5	-5,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-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	683,0	-	1,3	6,1	9,3	0,9	11%	11%	22%	11%	0,6	13	1	0,0	0,4	2,2	20,1
Яндекс	9,7	2 235	19%	4,5	13,5	23,4	6,7	28%	31%	33%	20%	1,0	29	877	-3,2	5,5	-5,5	18,0
QIWI	0,7	795	-	1,2	2,9	8,4	2,0	20%	11%	43%	32%	0,6	37	6	-0,5	-2,1	-21,7	-12,6
Всего по сектору	11,8		19%	2,3	7,5	13,7	3,2	20%	18%	33%	21%	0,7	26,1	884	-1,2	1,3	-8,3	8,5

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
17 октября 11:30	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	сентябрь	2,6%	2,7%	2,4%
17 октября 12:00	•	Динамика строительства в еврозоне, м/м	август	н/д	0,3%	-0,5%
17 октября 12:00	•	инфляция в Еврозоне, м/м (оконч.)	сентябрь	0,5%	0,2%	0,5%
17 октября 15:30	••••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	сентябрь	1,278	1,249	1,241
17 октября 15:30	••••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	сентябрь	1,221	1,282	1,201
17 октября 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	сентябрь	2,3%	2,8%	2,2%
17 октября 16:00	••	Безработица в России, %	сентябрь	4,7%	4,6%	4,5%
17 октября 16:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	сентябрь	6,4%	7,0%	7,2%
17 октября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,500	5,987	6,490
17 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,400	-2,666	-0,827
17 октября 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,00	0,951	-2,016
17 октября 21:00	•••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
17 октября	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				
18 октября 9:00	•	Оптовые цены в Германии, м/м	сентябрь	н/д	0,3%	0,4%
18 октября 11:30	•••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	сентябрь	-0,2%	0,3%	-0,8%
18 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	215	214	210
18 октября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1663	1660	1640
18 октября 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,4%	0,5%
18 октября	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует AmEx				
19 октября 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	сентябрь	6,0%	6,1%	5,8%
19 октября 5:00	•••	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	9,0%	9,0%	9,2%
19 октября 5:00	•••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	сентябрь	5,3%	5,3%	5,4%
19 октября 5:00	•••••	ВВП КНР, г/г	3й кв.	6,6%	6,7%	6,5%
19 октября 17:00	•••	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн, анн.	сентябрь	5,30	5,34	
19-31 октября 16:00	••	оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	сентябрь	1,2%	1,0%	
19 октября	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Honeywell, P&G, Schlumberger				
20 октября 4:30	•••	Цены на дома в КНР, м/м	сентябрь	н/д	7,0%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
19 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
19 октября	Акрон	Совет директоров (дивиденды)
19 октября	Лукойл	Совет директоров (дивиденды)
19 октября	Евраз	День инвестора
20 октября	ВТБ	День инвестора
22 октября	Алроса	Производственные результаты за 3 кв. 2018
22 октября	РусГидро	Операционные показатели за 9М 2018
22 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22 октября	Русатом	Операционные показатели за 9М 2018
22-26 октября	НЛМК	Совет директоров (дивиденды за 3 квартал)
23 октября	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
23 октября	ТМК	Операционные показатели за 9М 2018 (предварительная дата)
24 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
25 октября	X5 Retail Group	День инвестора
25 октября	Обувь России	Операционные показатели за 9М 2018
25 октября	Распадская	Производственные результаты за 3 кв. 2018
25 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
25 октября	Евраз	Производственные результаты за 3 кв. 2018
25 октября	Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
25 октября	Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 октября	ТГК-1	Производственные результаты за 3 кв. 2018
29 октября	Лента	Операционные показатели за 3 кв. 2018
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	Норникель	Операционные показатели за 9М 2018
1 ноября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
1 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
2 ноября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
6 ноября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
7 ноября	Северсталь	День инвестора
7 ноября	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. (предварительная дата)
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	ТМК	День инвестора
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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