

Стабилизация ситуации на рынке нефти и некоторое восстановление аппетита к риску на глобальных рынках может способствовать возвращению индекса Мосбиржи в диапазон 2300-2350 пунктов.

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

Координаты рынка

- Фондовые индексы США во вторник завершили торговую сессию ростом на 1,6-1,8%.
- Российский фондовый рынок во вторник просел вслед за нефтью.
- Пара доллар/рубль продолжила консолидацию вблизи 65,50-66 руб/долл.
- Доходность российских еврооблигаций во вторник выросла в пределах 1 б.п.
- Вчера доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,60% (+1 б.п.).

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
31 октября 2:50	●●	Объём промышленного производства в Японии, м/м	сентябрь	-0,3%	0,2%	-1,1%
31 октября 4:00	●●●●●	PMI в производственном секторе Китая	октябрь	50,7	50,8	50,20
31 октября 4:00	●●●●●	PMI в непроизводственном секторе Китая	октябрь	н/д	54,9	53,90
31 октября	●●	Решение по процентной ставке банка Японии	октябрь	н/д	-0,10%	-0,10%
31 октября 10:00	●●	Объём розничных продаж Германии, м/м	сентябрь	0,5%	-0,1%	
31 октября 10:45	●●●	ИПЦ во Франции, м/м	сентябрь	н/д	-0,20%	
31 октября 11:00	●●●●●	ВВП Испании, кв/кв	3-й кв.	0,60%	0,60%	
31 октября 13:00	●●●	ИПЦ в Италии, м/м	октябрь	н/д	-0,50%	
31 октября 13:00	●●●	Индекс потребительских цен Еврозоны, г/г	октябрь	2,20%	2,10%	
31 октября 13:00	●●●	Уровень безработицы в Еврозоне	сентябрь	8,10%	8,10%	
31 октября 15:30	●●●●●	ВВП Канады, м/м	август	н/д	0,20%	
31 октября 17:30	●●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	6,346	
31 октября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,262	
31 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,826	

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

31 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2300	-0,7	-0,2	-6,4	14,9
Индекс РТС	▼ 1105	-0,7	-0,1	-6,6	1,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 596	1,4	-0,8	-5,7	2,8
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 24875	1,8	-1,3	-6,0	0,6
S&P 500	▲ 2683	1,6	-2,1	-7,9	0,3
FTSE Eurotop 100	▼ 2704	-0,1	0,3	-6,0	-9,2
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1342	0,5	0,5	-5,4	4,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 23,4	-1,4	2,6	11,2	12,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 86886	3,7	1,9	9,5	13,7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 90000	-0,6	-3,7	-10,0	-22,0
Индекс DXY	▲ 97,0	0,4	0,6	2,0	5,3
EURUSD	▼ 1,135	-0,2	-0,4	-2,0	-5,5
USDRUB	▼ 65,55	-0,1	0,1	-1,0	-12,2
EURRUB	▼ 74,28	-0,2	0,5	1,1	-6,9
Бивалютная корзина	▲ 69,60	0,0	-0,2	0,4	-9,7
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 76,5	0,8	0,5	-7,5	14,5
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 66,6	0,7	-0,3	-9,0	10,3
Золото, \$/унц	▼ 1223	-0,5	-0,9	2,5	-6,2
Серебро, \$/унц	▲ 14,5	0,1	-1,5	-3,5	-14,6
Медь, \$/тонну	▼ 6179	-1,7	-3,9	-3,0	-15,7
Никель, \$/тонну	▲ 11686	0,0	-4,9	-6,5	-8,0
Mosprime o/n	▼ 7,5	-4,0	-10,0	-13,0	-35,0
CDS Россия 5Y	▲ 146	0,0	-4	5	19
Russia-27	▲ 4,97	0,2	-5,1	21,0	-9,7
Russia-42	▲ 5,47	0,0	-2,3	24,0	0,0
ОФЗ 26214.	▲ 7,85	0,0	10,0	8,0	-5,0
ОФЗ 26215	▲ 8,31	2,0	5,0	-4,0	-11,0
ОФЗ 26212	▲ 8,60	1,0	6,0	-12,0	-4,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

В ходе вчерашнего дня спрос на рискованные активы постепенно возвращался – американские фондовые индексы завершили день ростом на 1,6-1,8%. MSCI World прибавил 1,1%, MSCI EM вырос на 0,2%. Сегодня в Азии также преобладают оптимистичные настроения – большинство индексов региона демонстрируют положительную динамику, фьючерсы на фондовые индексы США в плюсе на 0,3-0,6%.

На фоне улучшения настроений на рынках доходности десятилетних treasuries сегодня в Азии пытаются вернуться в район 3,13-3,15%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается вблизи 2,05-2,07% (вблизи многомесячных минимумов).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок во вторник просел вслед за нефтью. Индекс МосБиржи на закрытии торгов снизился на 0,7%. В лидерах роста по итогам дня М. Видео, Аэрофлот и Мосбиржа.

В ритейле сохраняется позитивный настрой, так после презентации обновленной стратегии и ребрендинга Эльдорадо по итогам торгов выросли акции М. Видео (+4,8%). В «зеленой зоне» торговались акции X5 (+1,9%) и Магнита (+1,8%), бумаги Ленты (-4,4%), наоборот, завершили падением, растеряв рост предыдущего дня.

В финансовом секторе рост показали акции Мосбиржи (+4,2%). В нефтегазовом секторе в «плюсе» завершили торги бумаги только Газпром нефти (1,4%). Снижались Новатэк (-3,4%), Лукойл (-1,9%) и Роснефть (-1,0%).

В горнодобывающем сегменте и металлургах отметим рост котировок ММК (+1,1%) и снижение НЛМК (-1,1%).

Из прочих секторов отметим рост акций ПИК (+2,5%) и Интер РАО (+2,5%). После публикации обновленной достаточно оптимистичной стратегии продолжили рост акции Аэрофлота (+4,5%). Сегодня авиаперевозчик опубликует финотчетность по РСБУ за 9М 2018г.

Роман Антонов



Товарные рынки

Цены на нефть находятся под давлением из-за опасений замедления роста мировой экономики и снижении спроса на энергоносители после возобновления опасений по продолжению эскалации торговых противоречий между США и Китаем. В центре внимания по-прежнему идея сокращения экспорта сырья из Ирана. Полагаем, что котировки Brent продолжат движение в диапазоне 76-78 долл./барр.

Роман Антонов

Наши прогнозы и рекомендации

Аппетит к риску на глобальных рынках пытается стабилизироваться. Американские фондовые индексы в ходе вчерашнего дня продемонстрировали позитивную динамику, прибавив 1,6-1,8%. В США продолжается сезон квартальной корпоративной отчетности, и наибольший интерес вчера приковывали показатели Facebook – здесь наблюдается та же картина, что и с показателями Alphabet и Amazon – рост прибыли превысил уровень консенсус-прогноза (1,76 долл. на акцию при прогнозе в 1,46 долл.), объем выручки не дотянул до ожиданий (13,73 долл. при прогнозе в 13,77 долл.).

Опубликованные сегодня с утра индексы деловой активности PMI Китая вышли в негативном ключе – замедления показателя в производстве с 50,8 б.п. до 50,2 б.п. (минимум с лета 2016 г. и опасное приближение к рубежу в 50 пунктов) и в непромышленном секторе – с 54,9 б.п. до 53,9 б.п. Тем не менее, какой-либо негативной реакции на азиатских площадках не наблюдается – большинство индексов региона демонстрируют положительную динамику, и на текущий момент участники рынка в большей степени склонны реагировать на стимулирующие меры и вербальные интервенции китайских властей. В целом настроения на глобальных рынках понемногу стабилизируются. Продолжаем ждать завтрашней отчетности Apple и пятничных данных по рынку труда в США.

На российском фондовом рынке давление вчера возобновилось – индекс Мосбиржи ослаб на 0,7%. На фоне снижения нефтяных котировок хуже рынка смотрелись акции нефтегазового сектора. Однако стабилизация ситуации на рынке нефти и некоторое восстановление аппетита к риску на глобальных рынках сегодня может способствовать возвращению индекса Мосбиржи в диапазон 2300-2350 пунктов.

Продолжается сезон квартальной отчетности российских компаний. Сегодня внимания могут заслуживать отчет по РСБУ Аэрофлота и операционные результаты ГМК Норникель. До конца текущей недели основной интерес может быть прикован к завтрашней отчетности по МСФО Сбербанка и аналогичным показателям от ММК в пятницу.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Значительных изменений за вчерашний день в паре доллар/рубль не наблюдалось – последние четыре торговые сессии пара большую часть времени проводит в диапазоне 65,50-66 руб/долл., а объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже последовательно снижаются, вчера составив скромные 2,25 млрд долл.

В целом основная группа валют развивающихся стран продемонстрировала вчера позитивную динамику: российский рубль, бразильский реал, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили против доллара 0,4-1,5%. При этом на горизонте нескольких последних недель индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) продолжает держаться в сравнительно узком диапазоне 1580-1600 пунктов. Некоторым риском для валют развивающихся стран может являться общее укрепление доллара на FX – индекс доллара (DXY) торгуется на максимальных уровнях с лета прошлого года, превысив отметку в 97 пунктов, но какого-либо серьезного давления на валюты EM данный фактор пока не оказывает.

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

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность российских еврооблигаций во вторник выросла в пределах 1 б.п. В остальных EM ценовые изменения также были слабыми. Лучше рынка продолжают торговаться евробонды Турции и Бразилии, отыгрывающие снижение политических рисков данных стран за последние две недели. Доходность UST-10 вчера выросла до 3,12% (+4 б.п.), что вместе с новостями об отсутствии прогресса в торговых переговорах США и Китая на сегодня формирует умеренно негативный фон для еврооблигаций развивающихся стран.

Доходность российских евробондов в ближайшие дни может вырасти на 5 б.п.

Облигации

Вчера кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1 - 2 б.п. Продажи российских гособлигаций проходили на фоне новостей о готовности США ввести дополнительные пошлины на китайские товары, что усиливает опасения замедления мировой экономики. Кроме того стало известно, что Ангела Меркель не будет выдвигать свою кандидатуру на новый срок полномочий лидера ХДС в декабре и не будет баллотироваться на пост канцлера в 2021 году. Отсутствие явного приемника усилили обеспокоенность инвесторов относительно устойчивости евро и дальнейшей судьбой российско-германских отношений. Эксперты сомневаются, что какой-либо другой немецкий политик будет оказывать России большую поддержку, чем действующий канцлер.

Минфин сегодня предложит инвесторам ОФЗ 25083 (погашение 15 декабря 2021 г.) на 15 млрд руб. и ОФЗ 26224 (погашение 23 мая 2029 г.) на 5 млрд руб. Аукцион прошлой недели показал, что спрос на ОФЗ сконцентрирован в среднесрочных бумагах. Интерес к ОФЗ с длинной дюрацией остается слабым. Предложенная Минфином на этой неделе комбинация гособлигаций, на наш взгляд, соответствует структуре рыночного спроса. Ожидаем размещения ОФЗ в полном объеме.

До конца недели ожидаем проторговки рублевыми облигациями текущих ценовых уровней.

Дмитрий Монастыршин

Яндекс обсуждает схему защиты от поглощений с контролем у фонда под управлением Воложа и топов - газета

Яндекс на волне слухов о возможном переходе под контроль государства в лице Сбербанка обдумывает механизм защиты от поглощений, сообщил Коммерсантъ со ссылкой на источники. Обсуждается следующая схема: 60% голосующих прав в Яндексе будут переданы в фонд под управлением основателя компании Аркадия Воложа и 10-12 топ-менеджеров с российским гражданством, для чего планируется выпустить новые акции класса Б1. Из них 80% причитаются А.Воложу, а в случае его отхода от дел пакет перейдет фонду. Акции класса Б1 будут иметь право голоса, но не дадут владельцам экономических прав.

НАШЕ МНЕНИЕ: Если схема по передаче контроля в компании в фонд осуществиться, то риски, которые стали причиной сильного падения акций Яндекса могут несколько снизиться. Вкупе с сильной отчетностью компании, которая свидетельствует о том, что Яндекс остается хорошей историей роста, акции могут восстановить часть потерь.

РусГидро увеличила EBITDA по РСБУ за 9 месяцев на 8%, до 65,1 млрд руб

РусГидро получило в январе-сентябре 2018 года показатель EBITDA по РСБУ в размере 65,1 млрд руб., что на 8% больше соответствующего показателя за аналогичный период 2017 года, сообщила компания. В частности, в третьем квартале EBITDA составила 21,36 млрд руб. (+2%). Скорректированная чистая прибыль в январе-сентябре увеличилась на 15%, до 37 млрд руб., в третьем квартале - на 9%, до 10,9 млрд руб. Ранее во вторник РусГидро раскрыла отчетность по РСБУ, согласно которой компания получила в январе-сентябре 2018 года чистую прибыль по РСБУ в размере 37,514 млрд руб., (+11,8%). Выручка компании в этот период увеличилась со 103,86 до 124,7 млрд руб., себестоимость - с 56,25 до 72 млрд руб. По итогам работы в третьем квартале чистая прибыль РусГидро составила 10,896 млрд руб. (+11%), выручка - 32,33 млрд руб. (+4%), себестоимость - 15,1 млрд руб. (+4%).

НАШЕ МНЕНИЕ: РусГидро показал неплохие финансовые результаты. Динамика показателей компании опережает инфляцию. Особенно позитивным моментом является рост скорректированной чистой прибыли, которая может послужить базой для выплаты дивидендов.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 300	-0,7%	-1,6%	-7,1%
Индекс РТС	1 105	-0,7%	-0,1%	-7,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 105	-0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	111 000	0,6%		

США				
S&P 500	2 683	1,6%	-2,1%	-7,9%
Dow Jones (DJIA)	24 875	1,8%	-1,3%	-6,0%
Dow Jones Transportation	10 176	2,8%	-0,6%	-10,6%
Nasdaq Composite	7 162	1,6%	-3,7%	-11,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 696	0,4%	1,2%	-7,6%

Европа				
EUR0top100	2 704	-0,1%	0,3%	-6,0%
Euronext 100	966	-0,2%	-0,3%	-8,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 036	0,1%	1,2%	-6,3%
DAX (Германия)	11 287	-0,4%	0,1%	-7,8%
CAC 40 (Франция)	4 979	-0,2%	0,2%	-9,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 920	2,2%	-0,8%	-7,4%
Taiex (Тайвань)*	9 802	2,9%	0,4%	-6,5%
Kospi (Корея)*	2 030	0,7%	-3,2%	-10,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	50 757	-1,1%	-0,2%	-8,9%
Bovespa (Бразилия)	86 886	3,7%	1,9%	9,5%
Hang Seng (Китай)*	24 846	1,1%	12,5%	-9,6%
Shanghai Composite (Китай)*	2 600	1,2%	-0,1%	-7,8%
BSE Sensex (Индия)*	33 866	-0,1%	-0,5%	-6,5%

MSCI				
MSCI World	1 997	1,1%	0,4%	-8,6%
MSCI Emerging Markets	936	0,2%	-1,8%	-10,7%
MSCI Eastern Europe	230	-0,9%	-1,5%	-8,9%
MSCI Russia	586	-0,6%	-2,0%	-7,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	66,2	-1,3%	-0,2%	-9,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	75,8	0,2%	0,4%	-8,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	66,4	0,4%	-0,6%	-9,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	76,4	0,6%	0,3%	-7,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6077	-1,7%	-1,9%	-3,0%
Никель (LME) spot, \$/т	11690	0,0%	-4,9%	-6,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1947	-0,8%	-1,8%	-4,9%
Золото spot, \$/унц*	1218	-0,4%	-1,3%	2,4%
Серебро spot, \$/унц*	14,4	-0,6%	-2,1%	-0,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	494,4	2,3	-3,1	-11,9
S&P Oil&Gas	416,8	3,0	-5,0	-15,4
S&P Oil Exploration	890,0	2,9	-1,5	-14,4
S&P Oil Refining	324,3	2,3	-0,5	-10,7
S&P Materials	95,3	1,8	-2,4	-8,8
S&P Metals&Mining	605,4	1,6	-4,5	-12,7
S&P Capital Goods	582,7	2,0	-3,4	-11,6
S&P Industrials	110,5	0,8	4,5	-3,5
S&P Automobiles	86,9	1,7	6,4	-0,7
S&P Utilities	275,5	0,3	0,7	3,1
S&P Financial	429,7	1,6	0,0	-6,2
S&P Banks	314,9	1,2	0,7	-6,0
S&P Telecoms	147,8	2,5	-3,9	-8,0
S&P Info Technologies	1 187,3	1,2	-3,7	-10,2
S&P Retailing	2 053	0,7	-6,1	-15,7
S&P Consumer Staples	571,6	2,0	2,0	3,0
S&P Consumer Discretionary	818,6	1,2	-3,9	-12,7
S&P Real Estate	201,1	1,7	3,0	-0,4
S&P Homebuilding	760,9	4,8	5,2	-8,8
S&P Chemicals	556,8	1,5	-1,3	-10,9
S&P Pharmaceuticals	681,8	0,7	-1,2	-2,6
S&P Health Care	1 024,7	1,1	-1,9	-7,0

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	5 891	0,0	-1,3	-5,4
Нефть и газ	6 900	0,0	-1,4	-7,0
Эл/энергетика	1 647	0,0	0,6	-5,7
Телекоммуникации	1 764	0,0	-1,5	-4,5
Банки	5 781	0,0	-0,7	-9,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,04	0,0	0,6	2,0
Евро*	1,134	0,0	-0,4	-2,0
Фунт*	1,272	0,1	-1,3	-2,5
Швейц. франк*	1,005	0,0	-0,7	-2,1
Йена*	113,2	-0,1	-0,9	0,6
Канадский доллар*	1,313	-0,1	-0,5	-2,4
Австралийский доллар*	0,709	-0,2	0,5	-1,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,55	0,4	-0,1	-0,9
EURRUB	74,48	-0,3	0,4	1,0
Бивалютная корзина	69,63	0,0	-0,2	0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,323	2 б.п.	-1 б.п.	13 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,863	5 б.п.	3 б.п.	4 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,140	5 б.п.	4 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,384	5 б.п.	5 б.п.	18 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,179	0,5 б.п.	0,8 б.п.	0,8 б.п.
LIBOR 1M	2,302	0,7 б.п.	1,6 б.п.	4,1 б.п.
LIBOR 3M	2,527	1,7 б.п.	3,9 б.п.	12,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,455	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,318	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,470	-8 б.п.	-10 б.п.	-13 б.п.
MOSPRIME 3M	8,280	-4 б.п.	-4 б.п.	16 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	69	-2 б.п.	-0 б.п.	11 б.п.
CDS High Yield (USA)	379	-6 б.п.	-2 б.п.	54 б.п.
CDS EM	205	-4 б.п.	-2 б.п.	12 б.п.
CDS Russia	146	0 б.п.	-4 б.п.	5 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	0,0	-0,1	0,6%
Роснефть	6,9	0,3	0,0	0,3%
Лукойл	73,3	-0,4	0,2	0,1%
Сургутнефтегаз	3,9	0,9	-0,1	-0,4%
Газпром нефть	28,5	1,4	1,2	-0,1%
НОВАТЭК	167	-2,6	-6,0	3,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	16,2	0,9	-3,5	0,1%

Черная металлургия				
Северсталь	15,1	0,0	-0,5	-1,0%
НЛМК	24,2	-0,2	0,0	-0,2%
ММК	9,1	0,0	0,0	-2,6%
Мечел ао	2,7	0,0	-0,2	48,8%

Банки				
Сбербанк	11,2	2,1	0,2	1,8%
ВТБ ао	1,2	2,1	0,0	12,1%

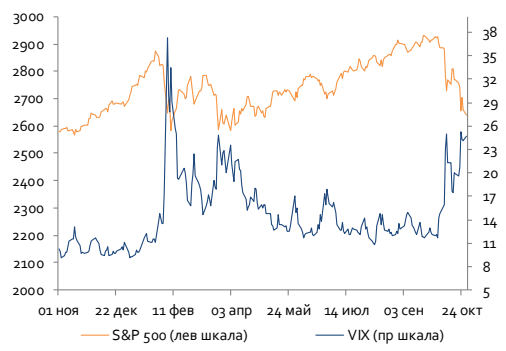
Прочие отрасли				
МТС	7,9	1,5	0,0	1,6%
Магнит ао	12,6	6,5	1,0	18,0%

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

Рынки в графиках



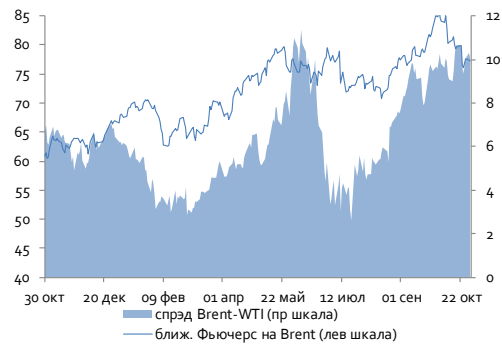
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

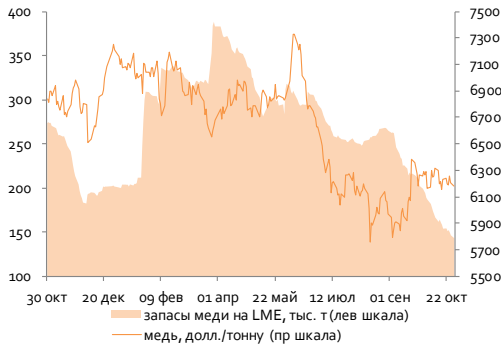
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

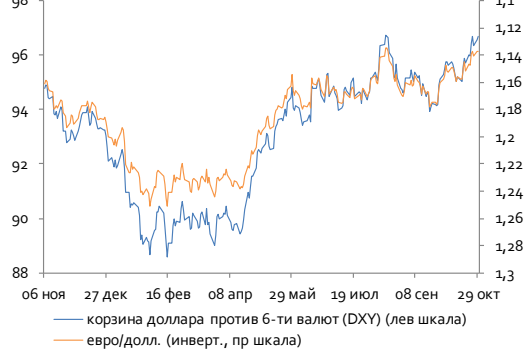
Цены и запасы меди на LME



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.

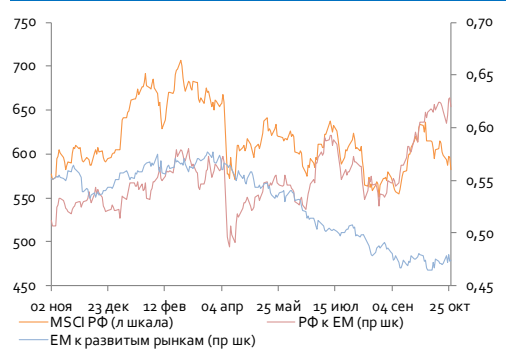
Динамика отдельных валютных пар



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

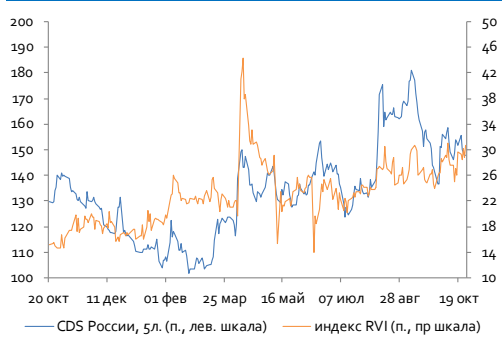
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

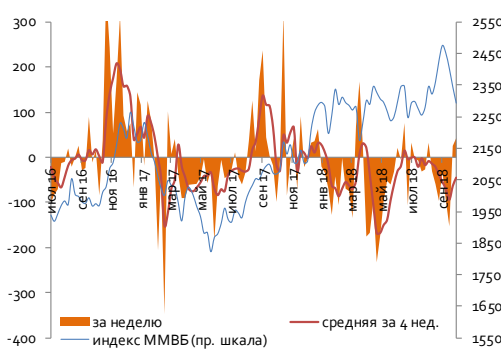
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

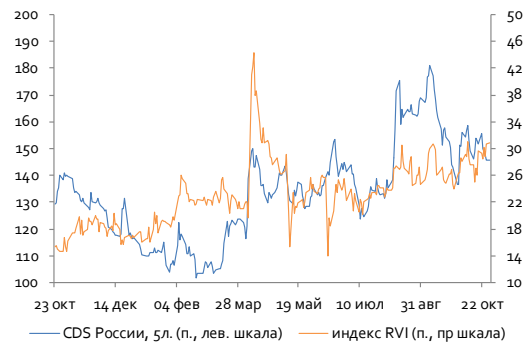
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 19 октября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 43 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

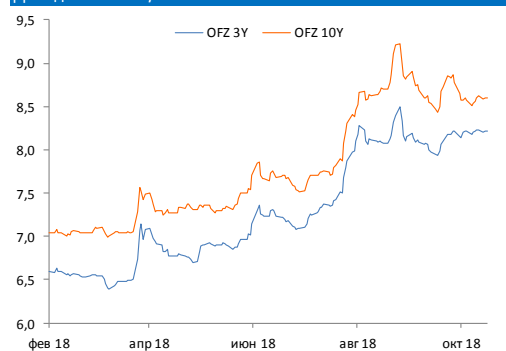


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

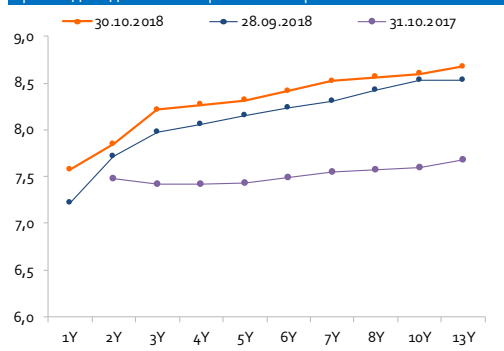
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

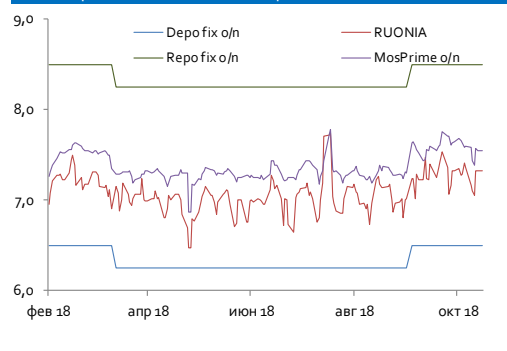
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

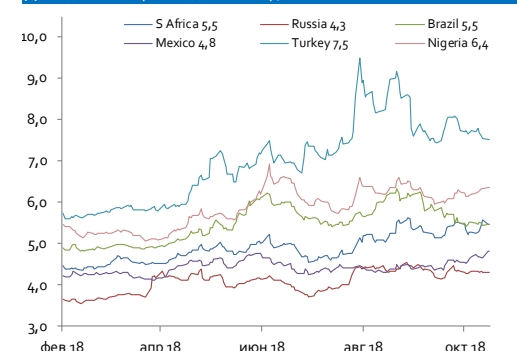
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

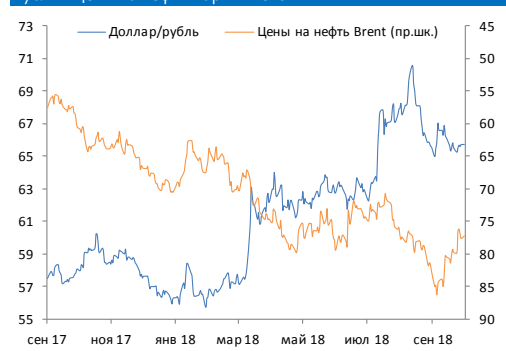
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

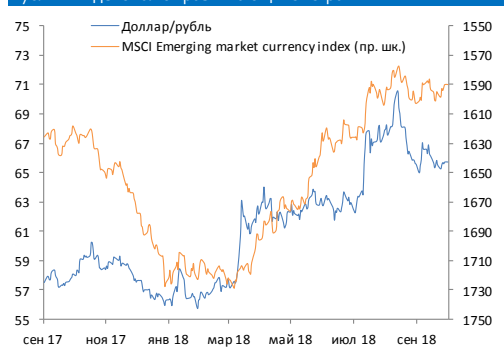
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST вышла выше 3% ввиду рисков ускорения инфляции и ожиданий повышения ставки ФРС. Короткие ставки, скорее, консолидируются – трехмесячный Libor, 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-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		2 300	32%	-	3,7	5,3	-	-	-	-	-	-	15	33 185	-0,7	-1,6	-0,9	9,0
Индекс РТС		1 105	32%	-	3,7	5,3	-	-	-	-	-	-	21	506	-0,7	-0,1	-5,8	-4,3
Нефть и газ																		
Газпром	54,6	151,3	38%	0,6	2,2	2,8	0,2	10%	12%	27%	15%	1,1	25	2 829	-0,8	-1,5	5,2	15,9
Новатэк	47,8	1 031,5	5%	4,0	11,0	10,3	2,2	6%	13%	36%	37%	1,0	32	880	-3,4	-4,8	11,6	52,2
Роснефть	73,4	453,7	13%	1,0	3,9	6,0	0,8	5%	24%	24%	9%	1,0	22	1 056	-1,0	-0,3	8,3	55,6
Лукойл	62,0	4 779	15%	0,5	3,6	6,4	0,9	10%	7%	15%	8%	1,0	21	4 022	-1,9	0,2	7,3	43,3
Газпром нефть	27,4	378,5	2%	1,0	4,2	4,6	n/a	9%	8%	23%	15%	0,7	26	67	1,4	3,7	15,3	55,1
Сургутнефтегаз, ао	14,2	26,1	75%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	16	384	-1,4	-2,3	-9,9	-6,4
Сургутнефтегаз, ап	4,3	36,6	49%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	23	416	0,2	1,4	5,9	30,1
Татнефть, ао	25,1	754,9	7%	1,8	6,0	7,9	n/a	13%	17%	31%	22%	1,1	22	572	-1,0	-1,4	4,6	57,7
Татнефть, ап	1,2	517,0	19%	1,8	6,0	7,9	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	20	212	-1,9	-7,0	7,3	41,6
Башнефть, ао	4,3	1 917	44%	0,5	2,0	3,1	n/a	13%	17%	31%	22%	0,7	17	6	0,0	-1,2	-4,2	-15,7
Башнефть, ап	0,8	1 825	11%	0,5	2,0	3,1	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	24	78	0,0	0,5	10,8	35,0
Всего по сектору	315,1		25%	1,1	3,8	5,2	1,0	8%	13%	26%	18%	0,9	23	10 522	-0,9	-1,2	5,7	33,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	60,9	184,8	64%	-	-	4,7	0,89	-	-	-	23%	1,4	35	11 279	-0,4	2,1	-14,0	-17,9
Сбербанк, ап	2,5	161,2	65%	-	-	4,7	0,89	-	-	-	23%	1,4	30	727	-0,1	1,6	-11,6	-14,7
ВТБ	7,2	0,0366	46%	-	-	3,2	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	426	0,5	1,1	-24,2	-22,7
БСП	0,4	50,2	52%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	23	3	0,1	3,7	1,2	-7,7
АФК Система	1,1	7,8	82%	3,6	10,9	18,7	5,6	29%	32%	33%	20%	0,9	26	46	-1,1	-2,1	-14,2	-35,6
Всего по сектору	72,1		62%	-	-	6,8	1,62	-	-	-	18%	1,1	27	12 480	-0,2	1,3	-12,6	-19,7
Металлургия и горная																		
НорНикель	25,8	10 702	24%	2,7	5,3	7,2	5,5	11%	13%	51%	30%	0,9	23	1 177	0,2	-3,2	-1,7	-1,4
АК Алроса	10,9	97,0	23%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	28	884	0,5	1,9	-0,3	29,2
НЛМК	14,4	158,0	-2%	1,5	5,7	8,9	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,9	29	358	-1,1	-0,1	-2,7	7,3
ММК	8,0	47,1	28%	1,1	4,0	7,6	1,4	-5%	-5%	26%	14%	1,0	27	241	1,1	1,7	1,8	12,5
Северсталь	12,7	996,8	12%	1,7	5,2	8,0	3,7	-2%	-3%	32%	20%	n/a	23	371	-0,5	-2,2	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,1	60%	0,7	4,8	4,1	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	19	8	0,8	-0,6	-11,8	-16,0
Мечел, ао	0,6	91,4	n/a	n/a	n/a	n/a	1,9	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	43	29	-0,8	-4,2	-1,6	-38,2
Полюс Золото	8,4	4 099	52%	3,1	5,0	5,8	12,8	8%	8%	63%	39%	0,6	29	207	-2,4	-3,3	-8,3	-10,8
Полиметалл	4,2	601,3	18%	2,7	6,3	8,3	3,2	11%	19%	42%	23%	0,4	25	169	0,0	-4,7	10,3	-14,9
Всего по сектору	86,0		27%	1,7	4,5	6,2	3,5	4%	10%	32%	18%	0,9	27	3442	-0,2	-1,6	-1,8	-4,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 481	-22%	2,4	6,9	9,5	1,8	7%	4%	34%	18%	0,5	11	5	-0,4	-2,2	-1,3	15,8
Уралкалий	3,7	83,7	74%	2,8	5,4	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	35	3	-0,4	-1,5	-16,8	-28,8
ФосАгро	4,7	2 390	8%	1,9	5,9	7,6	2,8	7%	0%	32%	17%	0,7	20	63	-1,4	-2,1	4,6	-4,4
Всего по сектору	11,2		20%	2,3	6,0	7,1	2,6	4%	1%	40%	21%	0,6	22	71	-0,7	-1,9	-4,5	-5,8

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 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	1,056	48%	0,8	3,7	5,0	0,8	-8%	-16%	35%	21%	0,7	30	33	-1,3	-3,6	-14,1	-27,6
Юнипро	2,7	2,799	7%	1,9	5,4	9,7	1,3	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	48	-1,0	3,4	3,6	10,7
ОГК-2	0,6	0,346	65%	0,5	2,7	3,0	0,3	1%	13%	11%	7%	1,1	27	12	0,8	1,8	-6,0	-22,4
ТГК-1	0,5	0,009	40%	0,5	1,9	3,4	0,2	-4%	-3%	21%	10%	1,3	25	15	-1,4	-2,8	-10,5	-28,7
РусГидро	3,5	0,545	45%	0,8	2,9	5,9	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	21	313	-0,2	-1,5	-19,7	-25,2
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,922	52%	0,2	2,2	5,6	0,7	5%	8%	11%	7%	0,9	27	292	2,5	5,1	-5,3	15,3
Россети, ао	2,1	0,679	-12%	0,6	1,9	1,2	0,1	-3%	2%	31%	11%	1,2	32	34	0,1	-4,0	-11,5	-17,3
Россети, ап	0,0	1,302	-34%	0,6	1,9	1,2	0,1	0%	9%	31%	11%	0,9	26	2	0,7	-3,8	-3,7	-19,9
ФСК ЕЭС	3,0	0,153	24%	1,8	3,5	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	146	0,7	2,0	-10,2	-5,6
Мосэнерго	1,2	1,923	54%	0,3	2,0	6,0	0,2	-10%	-15%	24%	10%	1,0	29	7	-0,4	1,7	-19,9	-26,7
Всего по сектору	20,4		29%	0,8	2,8	4,4	0,4	-2%	-2%	26%	12%	1,0	26,9	902,1	0,0	-0,2	-9,7	-14,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	98,3	31%	0,1	1,6	4,2	1,3	4%	1%	9%	4%	0,8	30	698	4,5	6,4	-20,1	-29,0
Транснефть, ап	4,1	170 900	6%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	22%	0,8	20	125	-0,1	0,1	5,1	-3,1
НМТП	1,8	6,150	-	3,0	4,1	4,7	2,2	4%	1%	73%	44%	0,7	32	6	-0,6	-0,6	-4,2	-21,7
Всего по сектору	7,5		19%	1,3	2,3	3,3	1,8	3%	1%	43%	23%	0,8	27,4	828,9	1,3	2,0	-6,4	-17,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	69,7	15%	1,2	4,0	9,3	0,6	0%	12%	30%	6%	0,6	14	453	0,7	-0,1	-0,9	9,1
МТС	7,8	257,0	31%	1,9	4,4	7,9	3,6	1%	9%	43%	14%	0,9	20	201	-0,7	-2,0	-2,6	-6,9
МегаФон	5,6	590,0	-10%	1,7	4,5	11,5	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	57	6	-0,3	0,9	0,0	15,0
Всего по сектору	16,2		12%	1,6	4,3	9,5	2,1	-1%	9%	37%	10%	0,7	30	660	-0,1	-0,4	-1,1	5,7
Потребительский сектор																		
X5	6,5	1 563	-	0,6	9,5	9,7	2,8	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	111	1,9	8,3	-	-
Магнит	5,6	3 606	33%	0,3	4,4	8,5	1,2	4%	3%	7%	3%	0,7	26	1 838	1,8	4,1	-12,6	-43,1
Лента	1,8	239,5	51%	0,3	5,5	12,7	1,0	5%	32%	6%	1%	0,6	28	84	-4,4	4,1	-23,2	-28,7
М.Видео	1,1	419,0	-	0,6	5,6	8,6	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	27	44	4,8	8,6	10,8	1,0
Детский мир	1,0	88,2	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	20	0,6	2,3	-1,8	-8,1
Всего по сектору	16,0		39%	0,4	5,0	7,9	1,2	4%	11%	6%	3%	0,6	24	2097	1,0	5,5	-6,7	-19,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	630,0	64%	0,9	4,2	5,0	0,7	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	6	-0,9	-3,0	-18,6	-23,8
ПИК	3,5	348,9	15%	1,2	5,8	7,6	3,6	15%	36%	21%	15%	0,4	19	33	2,5	-1,3	1,9	6,9
Всего по сектору	4,5		39%	1,1	5,0	6,3	2,2	15%	23%	21%	13%	0,5	23	38	0,8	-2,1	-8,4	-8,5

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	662,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	2	-0,1	0,4	0,3	16,4
Яндекс	9,0	1 843	50%	4,1	12,4	18,5	2,0	17%	18%	33%	23%	1,0	48	1 126	-0,9	4,7	-18,1	-2,7
QIWI	0,8	847	-	1,4	10,5	21,0	2,9	7%	8%	13%	7%	0,6	37	1	-0,9	1,1	-15,2	-6,9
Всего по сектору	11,1		50%	1,8	7,6	13,2	1,6	8%	9%	15%	10%	0,7	32,8	1 129	-0,6	2,1	-11,0	2,3

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
30 октября 9:30	●●●●	ВВП Франции, кв/кв	3-й кв.	0,5%	0,2%	0,4%
30 октября 10:45	●●	Потребительские расходы во Франции, м/м	сентябрь	-0,4%	0,8%	1,7%
30 октября 11:00	●●	ИПЦ в Испании, г/г	октябрь	н/д	2,3%	2,3%
30 октября 11:55	●●●	Уровень безработицы Германии	октябрь	5,1%	5,1%	5,1%
30 октября 13:00	●●●●	ВВП Еврозоны, кв/кв	3-й кв.	н/д	0,4%	0,2%
30 октября 16:00	●●●●	ИПЦ Германии, м/м	октябрь	0,1%	0,4%	0,2%
30 октября 17:00	●●	Индекс доверия потребителей в США	октябрь	135,80	138,40	137,9
31 октября 2:50	●●	Объем промышленного производства в Японии, м/м	сентябрь	-0,3%	0,2%	-1,1%
31 октября 4:00	●●●●●	PMI в производственном секторе Китая	октябрь	50,7	50,8	50,20
31 октября 4:00	●●●●●	PMI в непромышленном секторе Китая	октябрь	н/д	54,9	53,90
31 октября	●●	Решение по процентной ставке банка Японии	октябрь	н/д	-0,10%	-0,10%
31 октября 10:00	●●	Объем розничных продаж Германии, м/м	сентябрь	0,5%	-0,1%	
31 октября 10:45	●●●	ИПЦ во Франции, м/м	сентябрь	н/д	-0,20%	
31 октября 11:00	●●●●	ВВП Испании, кв/кв	3-й кв.	0,60%	0,60%	
31 октября 13:00	●●●	ИПЦ в Италии, м/м	октябрь	н/д	-0,50%	
31 октября 13:00	●●●	Индекс потребительских цен Еврозоны, г/г	октябрь	2,20%	2,10%	
31 октября 13:00	●●●	Уровень безработицы в Еврозоне	сентябрь	8,10%	8,10%	
31 октября 15:30	●●●●	ВВП Канады, м/м	август	н/д	0,20%	
31 октября 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	6,346	
31 октября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,262	
31 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,826	
1 ноября 09:00	●●●	PMI в производственном секторе России	октябрь	н/д	50,00%	
1 ноября 12:30	●●●	PMI в производственном секторе Великобритании	октябрь	53,0	53,8	
1 ноября 15:30	●●	Решение по процентной ставке Банка Англии	октябрь	0,75%	0,75%	
1 ноября 15:30	●●●	Первичные обращения по пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	215	215	
1 ноября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1636	
1 ноября 15:30	●●●	PMI в производственном секторе США	октябрь	н/д	55,90	
1 ноября 16:45	●●●	Индекс занятости в производственном секторе от ISM в США	октябрь	58,5	58,8	
2 ноября 11:15	●●●	PMI в производственном секторе Испании	октябрь	50,8	51,4	
2 ноября 11:15	●●●	PMI в производственном секторе Италии	октябрь	49,5	50,0	
2 ноября 11:50	●●●	PMI в производственном секторе во Франции	октябрь	51,2	51,2	
2 ноября 11:55	●●●	PMI в производственном секторе в Германии	октябрь	52,3	52,3	
2 ноября 15:30	●●	Сальдо торгового баланса в США, \$ млрд	сентябрь	-53,6	-53,2	
2 ноября 17:00	●●●●●	Уровень безработицы в США	октябрь	3,70%	3,70%	
2 ноября 20:00	●●	Число буровых установок от Baker Hughes	пр. нед.	н/д	1068	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
31 октября	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	Норникель	Операционные показатели за 9М 2018
1 ноября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
1 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Сибур	Операционные и финансовые результаты за 9М 2018г.
2 ноября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
2 ноября	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за октябрь
6 ноября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
7 ноября	Северсталь	День инвестора
7 ноября	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. (предварительная дата)
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	ТМК	День инвестора
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай 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

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 Ключкин	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.