

Локально по индексу Мосбиржи ориентируемся на диапазон 2350-2380 пунктов. Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по российским бумагам сравнительно привлекательными.

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

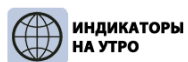
Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили вчера 1,1-1,8%.
- Российский фондовый рынок вчера продолжил движение вверх благодаря росту индексов в США и Азии. Индекс МосБиржи прибавил по итогам торгов 0,3%.
- Пара доллар/рубль продолжила консолидацию вблизи 65,50-66 руб/долл.
- Цены российских еврооблигаций вчера оставались на стабильном уровне.
- В четверг доходность ОФЗ срочностью 3 – 15 лет выросла на 1-2 б.п.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
2 ноября 11:15	●●●	PMI в производственном секторе Испании	октябрь	50,8	51,4	
2 ноября 11:15	●●●	PMI в производственном секторе Италии	октябрь	49,5	50,0	
2 ноября 11:50	●●●	PMI в производственном секторе во Франции	октябрь	51,2	51,2	
2 ноября 11:55	●●●	PMI в производственном секторе в Германии	октябрь	52,3	52,3	
2 ноября 15:30	●●	Сальдо торгового баланса в США, \$ млрд	сентябрь	-53,6	-53,2	
2 ноября 17:00	●●●●●	Уровень безработицы в США	октябрь	3,70%	3,70%	
2 ноября 20:00	●●	Число буровых установок от Baker Hughes	пр. нед.	н/д	1068	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2359	0,3	1,2	-3,9	17,9
Индекс РТС	▲ 1131	0,5	1,0	-4,3	3,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 598	2,0	2,2	-5,6	3,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25381	1,1	1,6	-5,2	2,7
S&P 500	▲ 2740	1,1	1,3	-6,3	2,5
FTSE Eurotop 100	▲ 2759	0,3	2,0	-3,9	-7,4
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1376	0,1	1,0	-1,9	7,2
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 19,3	-1,9	-4,9	7,3	8,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 88419	1,1	5,2	8,3	15,7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 92387	2,4	-0,3	-5,9	-19,9
Индекс DXY	▼ 96,3	-0,9	-0,1	0,8	4,5
EURUSD	▲ 1,141	0,8	0,0	-1,2	-5,0
USDRUB	▲ 65,73	0,2	-0,2	-1,2	-12,3
EURRUB	▼ 74,91	0,0	-0,1	1,0	-7,5
Бивалютная корзина	▲ 69,95	0,2	0,2	0,2	-10,0
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 73,3	0,6	-5,5	-13,5	9,7
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 63,8	0,2	-5,6	-15,2	5,6
Золото, \$/унц	▲ 1233	1,5	0,0	2,5	-5,3
Серебро, \$/унц	▲ 14,7	3,5	0,4	0,4	-12,9
Медь, \$/тонну	▲ 6037	1,1	-2,4	-2,5	-15,3
Никель, \$/тонну	▲ 11426	2,6	-2,9	-5,5	-7,8
Mosprime o/n	▼ 7,3	-17,0	-30,0	-31,0	-57,0
CDS Россия 5Y	▼ 14,6	-0,3	-2	9	18
Russia-27	▲ 4,99	0,5	1,3	20,3	-1,0
Russia-42	▲ 5,49	0,4	1,5	23,6	7,3
ОФЗ 26214.	▼ 7,84	-2,0	5,0	0,0	-7,0
ОФЗ 26215	▲ 8,33	1,0	2,0	-11,0	-7,0
ОФЗ 26212	▲ 8,61	2,0	1,0	-24,0	-3,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Оптимистичные настроения на глобальных рынках сохранялись и в ходе вчерашнего дня. Американские фондовые индексы завершили торги ростом на 1,1-1,8%, индекс S&P 500 вернулся выше отметки в 2740 пунктов. Сегодня в Азии основные индексы региона также демонстрируют положительную динамику, фьючерсы на американские индексы в плюсе на 0,2-0,5%.

Восстановление аппетита к риску способствует росту доходностей UST. Доходности десятилетних treasuries достигли отметки в 3,17%. Параллельно снижению нефтяных котировок уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) упал до 2,03% (минимумы с января).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок вчера продолжил движение вверх благодаря росту индексов в США и Азии. Индекс МосБиржи прибавил по итогам торгов 0,3%. Сдерживает рост укрепляющийся рубль и слабая динамика нефтяных котировок. В лидерах роста по итогам дня Яндекс, Новатэк и Норникель.

В нефтегазовом секторе в «зеленой зоне» завершили торги акции Новатэка (+3,1%), продолжающие отыгрывать отчетность акции Сургутнефтегаза (ao:-0,3%; ап:+1,2%), а также «префы» Башнефти (+1,3%). В «минусе» бумаги Газпрома (-1,3%). Прочие компании показали околонулевую динамику. Негативным фактором остается падение мировых цен на нефть. Премия за санкции США против Ирана нивелируется. При этом из СМИ поступают противоречивые сообщения, которые могут сдвинуть котировки как вверх, так и вниз.

В горнодобывающем сегменте после публикации обзора Glencore по рынку никеля растут бумаги Норникеля (+2,3%). Компания ждет сохранения дефицита рынка и в 2019г., рассчитывает на существенное увеличение спроса со стороны производителей электромобилей. На этом фоне цены на никель приблизились к отметке в 12 тыс. долл./тонна. Позитивную динамику поддержали акции Полиметалла (+2,6%) и Алросы (+0,8%). Металлурги же завершили день снижением: ММК (-1,1%), НЛМК (-0,8%), Северсталь (-0,4%). Сегодня ММК последней из сталеваров опубликует финрезультаты за 9М 2018г.

В финансовом секторе динамика была разнонаправленной. Акции Сбербанка (ao: -0,6%, ап: +0,0%) на финансовую отчетность не отреагировали, Мосбиржа (+0,8%), ВТБ (-1,0%).

Из прочих секторов отметим продолжение восстановления утраченных позиций бумагами Яндекса (+4,3%) и неплохую динамику компаний потребительского сектора: X5 (+3,9%), Магнит(+1,4%), Детский мир (+1,0%) и М. Видео (+0,8%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Накануне на рынке нефти продолжилась «игра на понижение» ввиду опасений по увеличению мирового предложения. Цены снижались, поскольку США могут сделать исключение для некоторых стран, которые хотят продолжать покупать энергоносители у Ирана, после вступления в силу санкций. Среди этих стран Индия и Южная Корея. Отраслевая статистика из США также беспокоит инвесторов. В стране растут коммерческие запасы нефти из-за увеличения добычи, которая достигла 11,2 млн барр./сут. и низкой загрузки НПЗ (89,4%). Ожидаем стабилизацию котировок Brent около отметки 73 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

В последние три торговых дня рисковые активы демонстрируют тенденцию к восстановлению. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили еще 1,1-1,8%, а рост индекса S&P 500 от минимумов понедельника составляет уже 5,3%.

Спекулятивную поддержку аппетиту к риску на рынках вчера оказали заявления Д.Трампа в Twitter о телефонном разговоре с Си Цзиньпином, в котором стороны обсудили торговые вопросы (Д.Трамп прокомментировал, что «эти обсуждения продвигаются хорошо»). Вопрос торговых противоречий остается одним из ключевых на рынках, и ожидания на результаты встречи лидеров США и Китая в конце ноября в Аргентине начинают закладываться весьма серьезные. В то же время, возможно, последние заявления Д.Трампа и его советника Л.Кудлоу являются не столько оценкой готовности к заключению сделки, сколько попыткой поддержать рынки в преддверии промежуточных выборов в Конгресс США на следующей неделе.

Что касается макроэкономической статистики, то вчерашние данные по индексу деловой активности в промышленности США от ISM вышли негативными – показатель замедлился с 59,8 б.п. до 57,2 б.п. Большое внимание вчера уделялось также корпоративным отчетам американских компаний, в первую очередь – показателям Apple. Оценки прибыли на акцию и выручки превысили уровень консенсус-прогнозов (2,91 долл/акцию при прогнозе в 2,78 долл., и 62,9 млрд долл. выручки при прогнозе в 61,4 млрд долл.), однако небольшие опасения может вызывать объем продаж Iphone в количественном выражении (46,9 млн экземпляров при прогнозе в 47,5 млн) и прогнозы самой компании на 4 квартал. В целом на настроения широкого рынка вчерашние события не оказали значительного влияния. Сегодня в центре внимания может находиться публикация данных по американскому рынку труда за октябрь.

Индекс Мосбиржи вчера прибавил еще около 0,3%. Из новостей вчерашнего дня отметим заявления представителей госдепартамента США о намерениях до 6 ноября представить Конгрессу заключение о том, соблюдает ли Россия условия закона США о химическом и бактериологическом оружии. В ноябре санкционная история для российских активов может обостриться. Тем не менее, среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по широкому рынку сравнительно привлекательными.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Вчерашний день на глобальном валютном рынке был отмечен коррекцией доллара по всему спектру валют – индекс доллара (DXY) вернулся ближе к отметке в 96 пунктов. Большинство валют развивающихся стран также продемонстрировали позитивную динамику по отношению к доллару. Бразильский реал, мексиканский песо, турецкая лира прибавили 0,6-1,3%, укрепление российского рубля было сравнительно более скромным – всего 0,2%.

Вероятно, не позволило рублю развить успех заметное снижение нефтяных котировок – цены на нефть марки Brent потеряли еще более 3% и опускались до отметки в 72,50 долл/барр. Тем не менее, вчерашний день подтверждает тот факт, что для краткосрочных перспектив рубля большее значение имеет общая динамика всей группы валют EM, а не динамика нефтяных котировок (и приостановление покупок валюты в рамках бюджетного правила со стороны ЦБ кардинальным образом не изменило ситуацию).

Из новостей вчерашнего дня отметим заявления представителей госдепартамента США о намерениях до 6 ноября представить Конгрессу заключение о том, соблюдает ли Россия условия закона США о химическом и бактериологическом оружии. В ноябре санкционная история для российских активов может обостриться.

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

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Цены российских еврооблигаций вчера оставались на стабильном уровне, игнорируя восстановление аппетита к еврооблигациям развивающихся стран на ожиданиях подготовки торгового соглашения США и Китая. Покупки российских суверенных еврооблигаций сдерживались падением цен на нефть в диапазон 72 – 74 долл. за баррель Brent.

На сегодня ожидаем сохранения цен российских еврообондов на текущем уровне.

Облигации

В четверг доходность ОФЗ срочностью 3 – 15 лет выросла на 1-2 б.п. Спрос на рублевые облигации падал на фоне снижения цен на нефть Brent в диапазон 72 – 74 долл. за баррель. Новость о том, что Дональд Трамп заинтересован в урегулировании торговых противоречий с Китаем и дал поручение администрации заняться подготовкой торговой сделки для подписания соглашения в этом месяце вызвала восстановление интереса инвесторов к облигациям развивающихся стран. Информацию о подготовке к сделке подтвердил Д.Трамп после телефонного разговора с китайским лидером. Десятилетние гособлигации в местной валюте Бразилии, ЮАР, Мексики, Индонезии вчера снизились в доходности на 6 – 10 б.п. Российский рынок не отреагировал на рост аппетита к риску EM из-за снижения нефтяных цен и сохраняющейся неопределенности относительно возможности введения санкций на российский госдолг.

Сегодня проведет сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций Уралкалий (Ba2/BB-/BB-). Ставка купона маркируется в диапазоне 9,30 – 9,50% на 3 года. Доходность выпуска на уровне 9,52 – 9,73% предполагает премию к ОФЗ в размере 130 – 150 б.п. В октябре Fitch подтвердило рейтинг Уралкалия на уровне «BB-», улучшив прогноз с «негативного» на «стабильный». Мы считаем выпуск интересным для покупки на заявленном уровне доходности.

Восстановление аппетита к локальным облигациям развивающихся стран нейтрализует давление на российский рынок оказываемое снижающимися нефтяными ценами.

Дмитрий Монастыршин

Сбербанк за 9 месяцев 2018г увеличил чистую прибыль по МСФО почти на 14% - до 655,5 млрд рублей

Сбербанк России за 9 месяцев 2018 года увеличил чистую прибыль по МСФО на 13,7% - до 655,5 млрд рублей по сравнению с 576,3 млрд рублей прибыли за аналогичный период 2017 года, следует из отчета банка. Чистая прибыль банка в третьем квартале 2018 года составила 228,1 млрд рублей, увеличившись на 1,8% по сравнению с 224,1 млрд рублей годом ранее. Чистые процентные доходы за третий квартал 2018 года составили 359,3 млрд рублей, увеличившись на 3,2% к аналогичному периоду прошлого года. Розничный кредитный портфель вырос на 6,8% за квартал - до 6,4 трлн рублей. С начала года прирост составил 18,9%. Корпоративный портфель за июль-сентябрь увеличился на 2%, с начала года - на 8,1%, до 13,725 трлн рублей. Средства физлиц на балансе Сбербанка за третий квартал увеличились лишь на 0,2% - до 12,606 трлн рублей. Прирост с начала года составил 2,7%. Средства юрлиц за январь-июль выросли на 10%, с начала года - на 24,6%, до 7,283 трлн рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сбербанк показал результаты лучше ожиданий рынка. В тоже время тенденция по замедлению темпов роста прибыли подтвердилась. Это следствие снижения маржи и увеличения стоимости риска. По нашим оценкам Сбербанк по итогам года покажет прибыль на уровне 880 млрд руб.

Чистая прибыль Энел Россия по МСФО за 9 месяцев снизилась до 4,9 млрд руб., EBITDA - до 11,4 млрд руб

Чистая прибыль Энел Россия по МСФО за 9 месяцев 2018 г. снизилась на 20,5%, до 4,9 млрд руб., следует из отчета компании. Показатель EBITDA сократился на 11%, до 11,4 млрд руб., сообщила компания. Выручка за отчетный период уменьшилась на 2,4% и составила 52,6 млрд руб. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года "Энел Россия" нарастила чистый долг на 18,3%, до 21,2 млрд руб., говорится в сообщении.

НАШЕ МНЕНИЕ: На снижение выручки оказали влияние сокращение выработки на всех производственных мощностях компании, за исключением блоков ПГУ, ввиду переизбытка мощности в системе и снизившегося потребления электроэнергии в Уральском регионе. Отметим, что у Энел России дивиденды привязаны к прибыли (в 2018 году на них будет направлено 65% от чистой прибыли). Снижение чистой прибыли окажет негативное влияние и на дивиденды.

Ростелеком увеличил выручку в III квартале на 5%, до 79,4 млрд рублей

Выручка ПАО Ростелекомв III квартале 2018 года по МСФО выросла на 5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 79,3 млрд рублей, сообщила компания. OIBDA увеличилась на 9% и достигла 27,3 млрд рублей, рентабельность по этому показателю выросла до 34,4% с 33% годом ранее. Чистая прибыль Ростелекома увеличилась на 46% и составила 5,7 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Ростелекома оказались лучше ожиданий рынка. Хорошим показателям компании способствовали сильные показатели Tele 2, бизнес которого растет за счет активного подключения мобильного интернета. По итогам 9 мес. Ростелеком выплатит дивиденды на все виды акций в объеме 2,5 руб./акцию, дивидендная доходность по АО составит 3,5%, по АП – 4,1%.

Аэрофлот снизил чистую прибыль по РСБУ за 9 месяцев на 42%

ПАО Аэрофлот - российские авиалинии за 9 месяцев 2018 года снизило чистую прибыль по РСБУ на 42% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 15,6 млрд руб., сообщил перевозчик. В III квартале прибыль компании сократилась на 7,4%, до 22,8 млрд руб. Выручка за 9 месяцев выросла на 11,9%, до 381,3 млрд руб., себестоимость продаж - на 22,6%, до 362,9 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Инвесторы, как правило, ориентируются на показатели МСФО. Однако, тенденции показателей по РСБУ позволят оценить и МСФО. Компания отразила опережающий рост издержек по сравнению с выручкой, произошло это из-за роста цен на топливо. Данный фактор стал причиной падения прибыли, снижение этого показателя можно ожидать по МСФО. Основной интригой для участников рынка станет: оправдает ли значение чистой прибыли прогнозы или падение будет сильнее?

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 359	0,3%	2,9%	-3,7%
Индекс РТС	1 131	0,5%	1,0%	-4,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 131	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	112 940	0,0%		

США				
S&P 500	2 740	1,1%	1,3%	-6,3%
Dow Jones (DJIA)	25 381	1,1%	1,6%	-5,2%
Dow Jones Transportation	10 369	1,7%	2,7%	-8,1%
Nasdaq Composite	7 434	1,8%	1,6%	-7,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 754	0,6%	3,2%	-6,0%

Европа				
EURTop100	2 759	0,3%	2,0%	-3,9%
Euronext 100	987	0,2%	1,3%	-6,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 115	-0,2%	1,6%	-4,8%
DAX (Германия)	11 469	0,2%	1,4%	-6,7%
CAC 40 (Франция)	5 086	-0,2%	1,1%	-7,0%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 244	2,6%	5,0%	-4,6%
Taiex (Тайвань)*	9 907	0,6%	4,4%	-7,8%
Kospi (Корея)*	2 095	3,5%	3,4%	-6,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 579	2,3%	5,4%	-3,4%
Bovespa (Бразилия)	88 419	1,1%	5,2%	8,3%
Hang Seng (Китай)*	26 324	3,6%	19,2%	0,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 663	2,2%	2,5%	-5,6%
BSE Sensex (Индия)*	34 999	1,6%	4,9%	-4,2%

MSCI				
MSCI World	2 041	0,9%	3,0%	-6,5%
MSCI Emerging Markets	971	1,6%	3,4%	-6,0%
MSCI Eastern Europe	240	2,4%	4,6%	-3,3%
MSCI Russia	602	0,2%	3,4%	-3,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	63,7	-2,5%	-5,4%	-15,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	72,6	0,7%	-6,1%	-14,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,8	0,1%	-5,6%	-15,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	73,3	0,5%	-5,6%	-13,6%
Медь (LME) spot, \$/т	6103	1,1%	-2,4%	-2,5%
Никель (LME) spot, \$/т	11719	2,6%	-2,9%	-5,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1949	0,7%	-1,2%	-5,9%
Золото spot, \$/унц*	1233	-0,1%	-0,1%	2,4%
Серебро spot, \$/унц*	14,7	-0,2%	0,1%	0,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
С&P рынок США				
S&P Energy	501,5	0,8	1,0	-12,0
S&P Oil&Gas	422,6	1,2	0,1	-15,4
S&P Oil Exploration	911,8	0,6	3,9	-14,2
S&P Oil Refining	338,6	3,0	5,8	-8,1
S&P Materials	99,9	3,5	7,0	-6,2
S&P Metals&Mining	623,5	2,0	1,4	-11,7
S&P Capital Goods	597,6	1,7	1,9	-10,3
S&P Industrials	115,0	-0,2	8,0	0,5
S&P Automobiles	90,3	-1,1	8,8	4,0
S&P Utilities	270,9	-0,5	-1,7	0,4
S&P Financial	437,8	0,5	3,0	-4,8
S&P Banks	322,0	0,5	3,7	-3,9
S&P Telecoms	151,1	0,1	0,6	-5,9
S&P Info Technologies	1 230,3	1,2	1,0	-7,4
S&P Retailing	2 148	2,7	-2,0	-10,4
S&P Consumer Staples	569,4	0,5	0,9	2,0
S&P Consumer Discretionary	850,5	2,2	-0,1	-7,8
S&P Real Estate	199,3	0,5	-0,3	-0,2
S&P Homebuilding	771,4	2,2	6,6	-7,8
S&P Chemicals	581,7	2,9	5,1	-8,4
S&P Pharmaceuticals	689,7	1,0	1,7	-2,5
S&P Health Care	1 040,1	1,3	1,7	-6,0

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 032	0,4	0,9	-2,7
Нефть и газ	7 080	0,2	0,7	-3,9
Эл/энергетика	1 644	-0,1	1,0	-6,5
Телекоммуникации	1 774	0,3	-0,8	-4,1
Банки	5 829	-0,2	0,1	-7,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,22	-0,1	-0,1	0,7
Евро*	1,142	0,1	0,2	-1,1
Фунт*	1,301	0,0	1,4	0,2
Швейц. франк*	1,002	0,0	-0,5	-1,8
Йена*	113,0	-0,2	-1,0	0,6
Канадский доллар*	1,307	0,1	0,3	-1,9
Австралийский доллар*	0,724	0,5	2,2	0,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,73	0,2	-0,2	-1,2
EURRUB	74,92	0,0	-0,1	1,0
Бивалютная корзина	69,78	0,3	0,2	0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,310	-2 б.п.	-1 б.п.	10 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,871	0 б.п.	6 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,168	2 б.п.	9 б.п.	11 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,409	2 б.п.	10 б.п.	19 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,173	-0,6 б.п.	-0,2 б.п.	0,2 б.п.
LIBOR 1M	2,307	0,5 б.п.	1,3 б.п.	4,6 б.п.
LIBOR 3M	2,559	3,2 б.п.	5,1 б.п.	16,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,456	-0,2 б.п.	-0,1 б.п.	-0,8 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,318	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,250	-22 б.п.	-30 б.п.	-31 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	3 б.п.	-1 б.п.	20 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	67	-2 б.п.	-3 б.п.	8 б.п.
CDS High Yield (USA)	367	-8 б.п.	-18 б.п.	36 б.п.
CDS EM	199	-6 б.п.	-5 б.п.	7 б.п.
CDS Russia	146	-0 б.п.	-2 б.п.	9 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	0,1	0,0	1,5%
Роснефть	7,0	-1,1	0,0	-0,7%
Лукойл	74,7	0,8	0,2	0,2%
Сургутнефтегаз	4,0	0,4	0,0	-0,9%
Газпром нефть	29,6	0,0	1,3	0,7%
НОВАТЭК	170	3,0	6,6	5,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	16,6	3,3	3,0	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	15,5	0,2	0,3	0,7%
НЛМК	24,2	-0,1	-0,2	-0,4%
ММК	9,4	0,0	0,3	1,0%
Мечел ао	2,7	0,1	0,0	50,4%

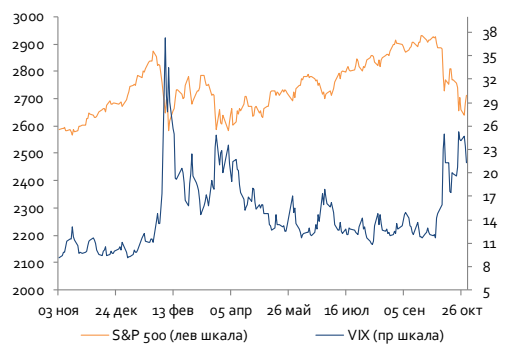
Банки				
Сбербанк	11,8	-0,3	0,2	2,4%
ВТБ ао	1,3	0,4	0,0	12,9%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	2,2	0,2	4,1%
Магнит ао	13,3	1,6	0,9	18,4%

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

Рынки в графиках



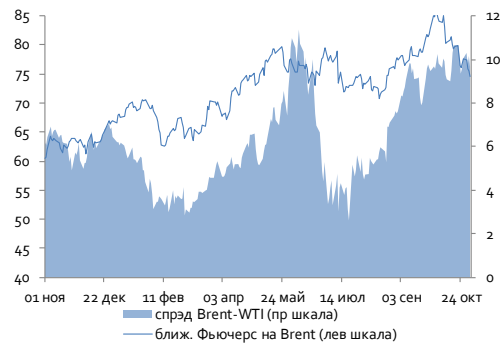
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 находится в фазе коррекции ввиду низкого интереса к hi-tech, 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.

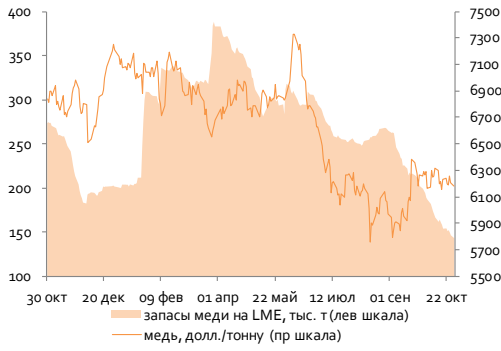
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.

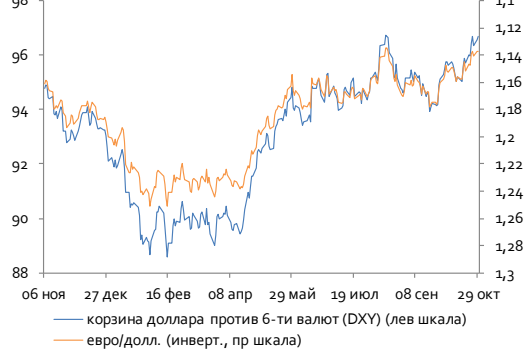
Цены и запасы меди на LME



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.

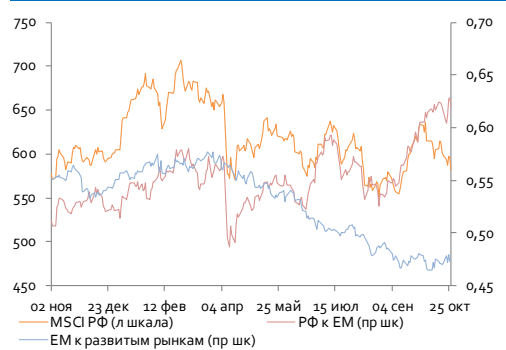
Динамика отдельных валютных пар



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

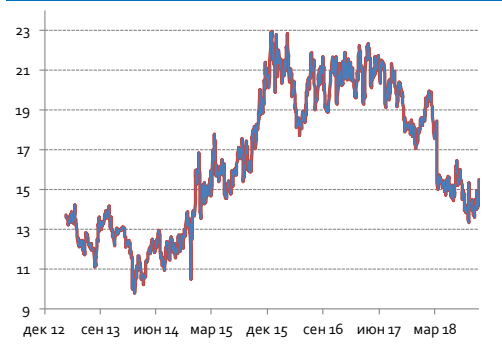
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

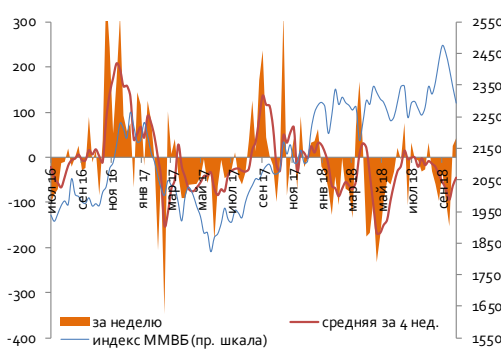
Отношения индекса RTS и нефти Brent



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.

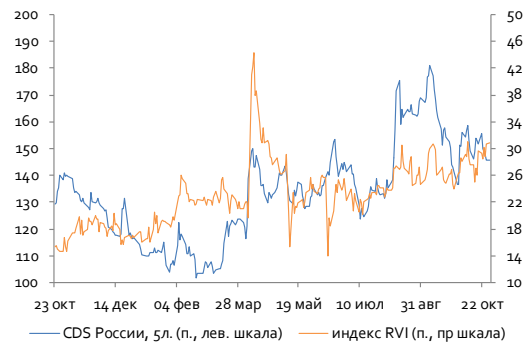
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 26 октября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 43 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

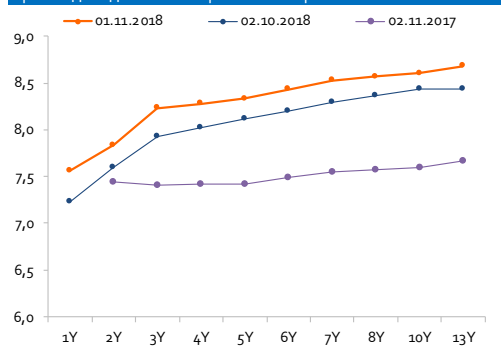
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

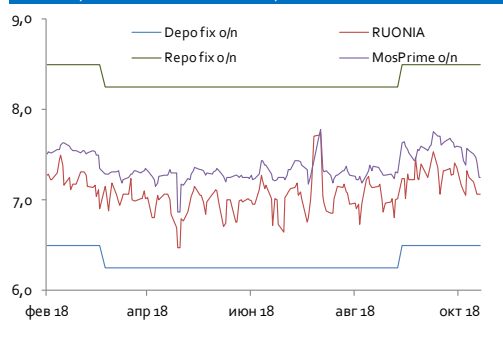
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

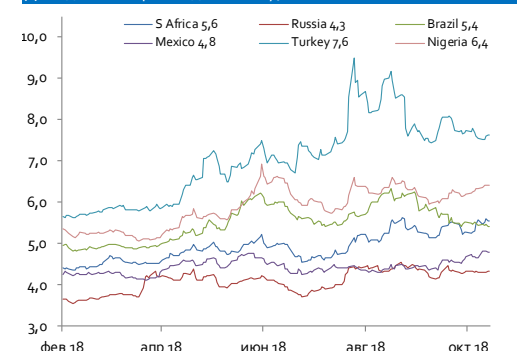
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность 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.

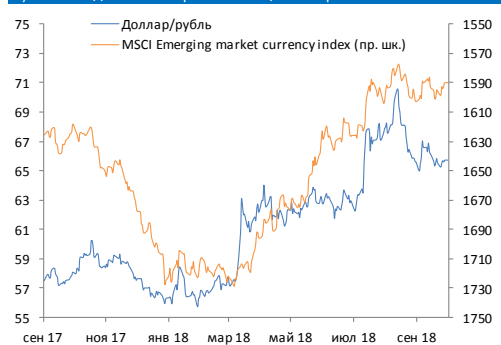
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 говорит о переломе тренда, на наш взгляд, может быть еще преждевременно.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-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		2 359	30%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	15	40 512	0,3	2,9	2,8	11,8
Индекс РТС		1 131	30%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	21	616	0,5	1,0	-0,8	-2,0
Нефть и газ																		
Газпром	55,3	153,5	36%	0,6	2,2	2,8	0,2	10%	12%	27%	15%	1,1	25	2 629	-1,3	-1,4	9,4	17,6
Новатэк	50,0	1 082,1	0%	4,0	11,0	10,3	2,2	6%	13%	36%	37%	1,0	33	1 592	3,1	3,0	16,4	59,7
Роснефть	74,2	460,0	11%	1,0	3,9	6,0	0,8	5%	24%	24%	9%	1,0	23	1 468	-0,1	0,3	10,4	57,8
Лукойл	63,9	4 937	17%	0,5	3,6	6,4	0,9	10%	7%	15%	8%	1,0	22	3 426	-0,2	-0,1	9,7	48,1
Газпром нефть	27,9	386,5	-1%	1,0	4,2	4,6	n/a	9%	8%	23%	15%	0,7	25	48	0,4	3,9	17,6	58,3
Сургутнефтегаз, ао	14,4	26,5	73%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	16	565	-0,3	0,0	-8,0	-5,0
Сургутнефтегаз, ап	4,5	38,6	42%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	24	1 646	1,2	7,3	13,2	37,1
Татнефть, ао	25,8	779,0	3%	1,8	6,0	7,9	n/a	13%	17%	31%	22%	1,1	22	872	-0,7	0,3	7,7	62,7
Татнефть, ап	1,2	526,0	17%	1,8	6,0	7,9	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	20	129	0,0	-4,1	8,7	44,1
Башнефть, ао	4,3	1 923	44%	0,5	2,0	3,1	n/a	13%	17%	31%	22%	0,7	17	3	-0,1	0,7	-3,6	-15,4
Башнефть, ап	0,8	1 839	10%	0,5	2,0	3,1	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	24	44	1,3	0,4	11,3	36,0
Всего по сектору	322,3		23%	1,1	3,8	5,2	1,0	8%	13%	26%	18%	0,9	23	12 424	0,3	0,9	8,4	36,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,0	188,7	61%	-	-	4,7	0,89	-	-	-	23%	1,4	35	14 661	-0,6	1,0	-8,7	-16,2
Сбербанк, ап	2,5	163,2	63%	-	-	4,7	0,89	-	-	-	23%	1,4	30	888	0,0	1,5	-8,0	-13,6
ВТБ	7,1	0,0362	48%	-	-	3,2	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	651	-1,0	-0,4	-23,9	-23,5
БСП	0,4	50,0	53%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	24	2	0,8	2,9	-6,4	-8,0
АФК Система	1,2	8,0	77%	3,6	10,9	18,7	5,6	29%	32%	33%	20%	0,9	26	76	2,6	1,6	-9,6	-33,8
Всего по сектору	73,1		60%	-	-	6,8	1,62	-	-	-	18%	1,1	27	16 278	0,3	1,3	-11,3	-19,0
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,1	11 250	18%	2,7	5,3	7,2	5,5	11%	13%	51%	30%	0,9	23	2 087	2,3	3,2	5,1	3,7
АК Алроса	11,3	100,7	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	28	1 304	0,8	2,6	5,4	34,2
НЛМК	14,5	159,1	-2%	1,5	5,7	8,9	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,9	28	506	-0,8	-1,2	-0,5	8,0
ММК	8,1	47,4	27%	1,1	4,0	7,6	1,4	-5%	-5%	26%	14%	1,0	26	298	-1,1	1,3	3,3	13,3
Северсталь	13,1	1 026,0	9%	1,7	5,2	8,0	3,7	-2%	-3%	32%	20%	n/a	23	494	-0,4	1,0	n/a	n/a
ТМК	1,0	61,4	16%	0,7	4,8	4,1	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	19	10	0,5	-0,3	-14,1	-16,9
Мечел, ао	0,6	91,3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	43	71	-0,9	-1,4	0,1	-38,2
Полюс Золото	8,4	4 149	50%	3,1	5,0	5,8	12,8	8%	8%	63%	39%	0,6	27	163	-0,1	-0,8	-6,6	-9,7
Полиметалл	4,3	624,0	14%	2,7	6,3	8,3	3,2	11%	19%	42%	23%	0,4	26	200	2,6	1,5	14,5	-11,7
Всего по сектору	88,3		19%	1,7	4,5	6,2	3,5	4%	10%	32%	18%	0,9	27	5133	0,3	0,7	0,9	-2,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 546	-23%	2,4	6,9	9,5	1,8	7%	4%	34%	18%	0,5	11	21	0,1	0,2	3,3	17,5
Уралкалий	3,8	84,7	72%	2,8	5,4	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	35	6	0,5	0,5	-15,6	-27,9
ФосАгро	4,9	2 480	4%	1,9	5,9	7,6	2,8	7%	0%	32%	17%	0,7	21	69	0,4	2,8	8,3	-0,8
Всего по сектору	11,5		18%	2,3	6,0	7,1	2,6	4%	1%	40%	21%	0,6	23	97	0,3	1,2	-1,3	-3,7

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	1,041	50%	0,8	3,7	5,0	0,8	-8%	-16%	35%	21%	0,7	30	30	-1,7	-5,5	-15,1	-28,6
Юнипро	2,6	2,705	10%	1,9	5,4	9,7	1,3	-2%	-10%	20%	8%	0,6	24	23	-0,1	-1,3	0,1	7,0
ОГК-2	0,6	0,343	66%	0,5	2,7	3,0	0,3	1%	13%	11%	7%	1,1	27	8	-1,3	1,8	-5,6	-23,2
ТГК-1	0,5	0,009	40%	0,5	1,9	3,4	0,2	-4%	-3%	21%	10%	1,3	25	5	0,0	0,0	-8,0	-28,4
РусГидро	3,6	0,555	43%	0,8	2,9	5,9	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	21	207	0,9	4,3	-16,9	-23,9
Интер РАО ЕЭС	6,4	3,999	49%	0,2	2,2	5,6	0,7	5%	8%	11%	7%	0,9	28	393	0,4	8,5	-2,4	17,6
Россети, ао	2,0	0,674	-11%	0,6	1,9	1,2	0,1	-3%	2%	31%	11%	1,2	32	87	0,0	-3,7	-12,2	-17,9
Россети, ап	0,0	1,311	-35%	0,6	1,9	1,2	0,1	0%	9%	31%	11%	0,9	26	3	0,0	-2,5	-4,4	-19,4
ФСК ЕЭС	3,0	0,153	24%	1,8	3,5	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	236	-0,1	1,2	-7,8	-5,7
Мосэнерго	1,2	1,907	57%	0,3	2,0	6,0	0,2	-10%	-15%	24%	10%	1,0	29	9	-1,1	-1,8	-18,9	-27,3
Всего по сектору	20,4		29%	0,8	2,8	4,4	0,4	-2%	-2%	26%	12%	1,0	26,9	1001,5	-0,3	0,1	-9,1	-15,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	96,9	31%	0,1	1,6	4,2	1,3	4%	1%	9%	4%	0,8	30	566	-0,4	5,5	-16,5	-30,0
Транснефть, ап	4,1	171 900	6%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	22%	0,8	19	133	0,6	0,8	8,3	-2,6
НМТП	1,8	6,130	-	3,0	4,1	4,7	2,2	4%	1%	73%	44%	0,7	31	3	-0,1	-1,2	-4,0	-21,9
Всего по сектору	7,5		18%	1,3	2,3	3,3	1,8	3%	1%	43%	23%	0,8	26,9	701,7	0,0	1,7	-4,1	-18,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	70,3	15%	1,2	4,0	9,3	0,6	0%	12%	30%	6%	0,6	14	387	0,4	0,4	-1,8	10,0
МТС	7,9	258,3	30%	1,9	4,4	7,9	3,6	1%	9%	43%	14%	0,9	19	601	0,3	-1,2	-1,2	-6,4
МегаФон	5,6	593,9	-11%	1,7	4,5	11,5	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	57	25	1,3	1,7	-0,4	15,8
Всего по сектору	16,2		12%	1,6	4,3	9,5	2,1	-1%	9%	37%	10%	0,7	30	1 012	0,7	0,3	-1,1	6,5
Потребительский сектор																		
X5	6,6	1 599	-	0,6	9,5	9,7	2,8	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	165	3,9	2,8	-	-
Магнит	5,6	3 640	32%	0,3	4,4	8,5	1,2	4%	3%	7%	3%	0,7	26	1 493	1,4	3,6	-12,9	-42,6
Лента	1,8	238,4	51%	0,3	5,5	12,7	1,0	5%	32%	6%	1%	0,6	28	24	0,4	-1,5	-22,8	-29,0
М.Видео	1,1	401,7	-	0,6	5,6	8,6	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	43	0,8	2,9	4,6	-3,2
Детский мир	1,0	90,4	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	20	1,0	4,7	1,7	-5,8
Всего по сектору	16,1		38%	0,4	5,0	7,9	1,2	4%	11%	6%	3%	0,6	25	1745	1,5	2,5	-7,3	-20,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	630,8	64%	0,9	4,2	5,0	0,7	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	9	0,2	-2,6	-18,1	-23,7
ПИК	3,6	353,7	13%	1,2	5,8	7,6	3,6	15%	36%	21%	15%	0,4	19	65	0,4	1,7	4,2	8,3
Всего по сектору	4,5		39%	1,1	5,0	6,3	2,2	15%	23%	21%	13%	0,5	23	74	0,3	-0,5	-6,9	-7,7

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
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	665,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	1	0,5	0,7	-0,1	17,0
Яндекс	9,9	1 999	38%	4,1	12,4	18,5	2,0	17%	18%	33%	23%	1,0	49	1 708	4,3	12,5	-10,6	5,5
QIWI	0,8	879	-	1,4	10,5	21,0	2,9	7%	8%	13%	7%	0,6	37	5	3,8	4,8	-11,4	-3,5
Всего по сектору	12,1		38%	1,8	7,6	13,2	1,6	8%	9%	15%	10%	0,7	33,1	1 714	2,9	6,0	-7,4	6,4

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

HV 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
1 ноября 09:00	●●●	PMI в производственном секторе России	октябрь	50,30	50,00	51,30
1 ноября 12:30	●●●	PMI в производственном секторе Великобритании	октябрь	53,0	53,8	51,1
1 ноября 15:30	●●	Решение по процентной ставке Банка Англии		0,75%	0,75%	0,75%
1 ноября 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	212	215	214
1 ноября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	164,0	163,6	163,1
1 ноября 15:30	●●●	PMI в производственном секторе США	октябрь	55,8	55,9	55,7
1 ноября 16:45	●●●	Индекс занятости в производственном секторе от ISM в США	октябрь	н/д	58,8	56,8
2 ноября 11:15	●●●	PMI в производственном секторе Испании	октябрь	50,8	51,4	
2 ноября 11:15	●●●	PMI в производственном секторе Италии	октябрь	49,5	50,0	
2 ноября 11:50	●●●	PMI в производственном секторе во Франции	октябрь	51,2	51,2	
2 ноября 11:55	●●●	PMI в производственном секторе в Германии	октябрь	52,3	52,3	
2 ноября 15:30	●●	Сальдо торгового баланса в США, \$ млрд	сентябрь	-53,6	-53,2	
2 ноября 17:00	●●●●●	Уровень безработицы в США	октябрь	3,70%	3,70%	
2 ноября 20:00	●●	Число буровых установок от Baker Hughes	пр. нед.	н/д	1068	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 ноября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
2 ноября	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за октябрь
7 ноября	Полус	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	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Полиметалл	День инвестора и аналитика
12 ноября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
13 ноября	Будут объявлены итоги ребалансировки индекс MSCI	
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 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.
20 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.
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.

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 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.