

На горизонте ближайших торговых сессий индекс Мосбиржи может проторговываться диапазон 2320-2400 пунктов.

В базовом сценарии сегодня продолжаем ожидать консолидацию пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл.

### Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию пятницы разнонаправленно.
- Российский фондовый рынок завершил неделю снижением, несмотря на восстановление нефтяных котировок и восходящую коррекцию на рынке США.
- Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи 65,50 руб/долл.
- Доходность российских евробондов в пятницу практически не изменилась, а за всю прошлую неделю выросла на 3 – 6 б.п.
- В пятницу кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1 - 3 б.п. В целом за неделю доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 20 б.п. (до 8,58%), 5-летних - на 9 б.п. (до 8,29%).

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 октября 15:30	●	Индекс национальной активности ФРБ Чикаго	сентябрь	0,25	0,18	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



22 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2345	-1,4	-2,4	-1,4	17,2
Индекс РТС	▼ 1127	-1,2	-1,2	0,5	2,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 614	-0,2	-1,7	0,8	4,2
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25444	0,3	0,4	-4,9	2,9
S&P 500	▲ 2768	0,0	0,0	-5,5	3,5
FTSE Eurotop 100	▲ 2744	0,3	1,0	-4,9	-7,9
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1347	-0,8	-1,1	1,5	4,9
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 19,9	-0,2	-1,4	8,2	8,8
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 84220	0,4	1,6	6,0	10,2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 96455	-1,0	-0,2	-1,6	-16,4
Индекс DXY	▼ 95,7	-0,2	0,7	1,6	3,9
EURUSD	▲ 1,151	0,5	-0,6	-2,0	-4,1
USDRUB	▲ 65,48	0,5	1,0	1,5	-12,0
EURRUB	▼ 75,33	-0,5	0,5	2,4	-8,4
Бивалютная корзина	▼ 69,89	-0,3	0,2	1,3	-10,4
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 80,2	0,5	-0,7	1,8	19,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 69,3	0,3	-3,4	-2,0	14,8
Золото, \$/унц	▲ 1227	0,1	0,0	2,3	-5,8
Серебро, \$/унц	▲ 14,6	0,0	-0,8	2,0	-14,0
Медь, \$/тонну	▲ 6158	1,1	-1,4	2,2	-13,6
Никель, \$/тонну	▲ 12276	0,8	-1,6	-0,4	-2,6
Mosprime 0/n	▲ 7,6	0,0	-9,0	3,0	-23,0
CDS Россия 5Y	▼ 153	0,0	4	-1	25
Russia-27	▼ 5,01	-0,7	-2,0	1,3	32,1
Russia-42	▲ 5,47	0,5	3,1	6,9	27,8
ОФЗ 26214.	▲ 7,73	0,0	-1,0	-4,0	-20,0
ОФЗ 26215	▲ 8,29	0,0	0,0	13,0	-7,0
ОФЗ 26212	▲ 8,58	0,0	-7,0	3,0	13,0

\* 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



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

Пятница прошла на глобальных фондовых рынках в относительно нейтральном ключе – американские фондовые индексы завершили торги разнонаправленно, MSCI World завершил день в символическом минусе, MSCI EM – в символическом плюсе. Сегодня в Азии преобладают умеренно позитивные настроения, а лидером роста является китайский Shanghai Comp., прибавляющий около 4,5%.

Доходности десятилетних treasuries подбираются к отметке в 3,2%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) по-прежнему держится вблизи 2,11%. В пятницу обновляли многолетние максимумы доходности итальянских десятилетних гособлигаций, достигая 3,8%, однако к закрытию торгов доходности бумаг опустились на 30 б.п.

**Михаил Поддубский**

## Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок завершил неделю снижением, несмотря на восстановление нефтяных котировок и восходящую коррекцию на рынке США. Индекс МосБиржи на закрытии торгов снизился на 1,4%. В пятницу продолжилось падение акций Яндекса, которое с появлением американских игроков ускорилось, а снижение по итогам дня составило 19,9%.

Среди немногих бумаг, которые показали рост в пятницу, акции Газпрома (+0,7%). В целом, в нефтегазовом секторе преобладали негативные настроения: Новатэк (-1,8%), Газпром нефть (-1,6%), Башнефть (ао: -0,9%, ап: -0,2%), прочие бумаги завершили торги околонулевой динамикой. Котировки нефти вернулись к отметке в 80 долл. барр.

Сильное снижение также на фоне появившихся слухов о сохранении санкционного давления со стороны США наблюдалось в финансовом секторе: Сбербанк (ао: -3,8%; ап: -2,1%), ВТБ (-2,7%).

Опасения по поводу экономической ситуации в Китае и риски дальнейшего ослабления юаня не позволяют расти бумагам горнодобывающего сегмента и металлургам, так НЛМК закончили торги снижением на 3,4%, Распадская (-2,4%), Мечел (ао:-0,5%, ап: -1,2%), в небольшом плюсе из-за сохраняющихся на стабильном уровне цен на никель акции Норникеля (+0,2%).

В электроэнергетике вопреки стабильному рублю продолжается снижение акций РусГидро (-3,0%). Сегодня запланирована публикация операционных результатов компании за 9М 2015г. В пятницу в секторе снижались бумаги Интер РАО (-2,8%), ОГК -2 (-2,2%), Энел (-1,7%) и ТГК-1 (-1,6%).

Сегодня опубликует финансовые результаты за 9М Магнит, что может поддержать акции. В целом в потребительском секторе ситуация остается негативной. Продолжается снижение акций Ленты (-1,5%), в «минусе» закончили торги бумаги М. Видео (-1,3%) и Детского мира (-0,9%), в плюсе Х5 (+1,0%). Среди прочих секторов отметим рост QIWI (+4,4%)

**Роман Антонов**

Управление аналитики и стратегического маркетинга



## Товарные рынки

На рынке нефти трейдеры оценивают перспективы увеличения добычи в странах ОПЕК, что оказывает некоторое давление на цены. Ранее министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих заявил, что королевство вскоре нарастит добычу до 11 млн барр./сут и в случае необходимости может повысить ее до 12 млн барр./сут. Мировому увеличению предложения может способствовать и Ливия, где итальянская Eni и британская BP планируют возобновить бурение новых скважин на границе с Тунисом. Однако идея сокращения экспорта сырья из Ирана ввиду санкций США остается на повестке дня, что позволит котировкам Brent закрепиться выше отметки 80 долл./барр

**Владимир Ляцук**

## Наши прогнозы и рекомендации

**На глобальных рынках наблюдается некоторое улучшение настроений.** Ключевой тенденцией последних дней является восстановление акций китайских компаний – Shanghai Comp. прибавляет сегодня еще 4,5%, а общий рост за последние два дня от минимумов составляет почти 9%. Вербальные интервенции властей Китая в поддержку рынку оказались более весомыми по сравнению с негативной статистикой конца прошлой недели, продемонстрировавшей дальнейшее замедление темпов роста китайской экономики.

Текущая торговая неделя наполнена большим объемом значимых событий. Выступления представителей ФРС (в первую очередь новоиспеченного заместителя главы регулятора Р.Кларида в четверг), заседание ЕЦБ, публикация первой оценки американского ВВП за третий квартал, решение рейтингового агентства S&P по рейтингу Италии и продолжающийся сезон квартальной корпоративной отчетности в США (пока отчеты выходят скорее в положительном ключе – более 80% отчитавшихся компаний продемонстрировали результаты лучше ожиданий. Однако уже на этой неделе свои отчеты представят «гиганты» Amazon и Alphabet, чьи показатели будут заслуживать отдельного внимания) – все это может обуславливать активных характер торгов, особенно, во второй половине недели.

Российский рынок акций завершил прошлую неделю на минорной ноте, вернувшись в район 2340 пунктов. В краткосрочной перспективе внешние условия продолжают играть определяющую роль, и на горизонте ближайших торговых сессий индекс Мосбиржи может проторговывать диапазон 2320-2400 пунктов (в условиях локального улучшения риск-аппетита ожидаем скорее восстановления индекса в верхнюю половину диапазона). 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. Сегодня внимание участников рынка может быть обращено на публикацию отчетности Магнита по МСФО за 3 кв.

**Михаил Поддубский**

## FX/Денежные рынки

Всю прошлую торговую неделю пара доллар/рубль провела в относительно спокойном ключе, большую часть времени консолидируясь вблизи отметки в 65,50 руб/долл. В целом по итогам прошлой торговой недели российский рубль прибавил около 1%. Большинство валют EM также демонстрировали скорее положительную динамику – бразильский реал, южноафриканский ранд прибавили 0,7-1,8%, а турецкая лира и вовсе укрепилась почти на 4%.

Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) в третий раз за последние два месяца не сумел закрепиться выше отметки в 1600 б.п., скорректировавшись во второй половине прошлой недели. Опять же, с точки зрения общего сантимерта в отношении всех валют развивающихся стран следим за динамикой доходностей на американском долговом рынке и курсом китайского юаня – возврат доходностей десятилетних treasuries в район 3,25% и рост курс доллар/юань к отметке в 7 юан/долл. – факторы риска для всей группы валют EM.

Из внутренних факторов для рубля отметим приближающийся пик налоговых выплат (25-29 октября российские компании выплачивают НДС, НДСП, акцизы и налог на прибыль, а общий объем выплат в этот период мы оцениваем в 1,56 трлн руб.) и предстоящее заседание Банка России. С точки зрения влияния решения Банка России на курс рубля отметим, что, на наш взгляд, вероятно, более значимым для российской валюты будет прояснение дальнейшего видения монетарного курса (траектория движения ставок в первой половине следующего года). Предстоящее заседание, на котором мы также допускаем вероятность еще одного повышения на 25 б.п.) не является опорным, не будет сопровождаться пресс-конференцией главы регулятора, следовательно, вряд ли серьезным образом поменяет ожидания рынка в отношении дальнейшей динамики ставок и, как следствие, вряд ли найдет большое отражение в динамике рубля.

В базовом сценарии сегодня продолжаем ожидать консолидацию пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Доходность российских евробондов в пятницу практически не изменилась, а за всю прошлую неделю выросла на 3 – 6 б.п. Russia`28 осталась на уровне 5,07%, Russia`42 – выросла до 5,47% (+3 б.п. за неделю), Russia`47 – до 5,7% (6 б.п. за неделю). Публикация комментариев членов ФРС к протоколу сентябрьского заседания, в котором отмечается готовность повышать базовую ставку выше долгосрочного нейтрального уровня в 3% на горизонте до 2020 – 2021 года, вызвала ослабление спроса на активы большинства EM. За неделю доходность десятилетних суверенных еврооблигаций Мексики, Индонезии, Колумбии выросла на 10 – 14 б.п. Лучше рынка смотрелись евробонды Бразилии и Турции благодаря снижению политических рисков.

В пятницу банк России опубликовал оценку фактических платежей по внешнему долгу российских нефинансовых организаций. В IV квартале выплаты прогнозируются в размере 20,8 млрд долл., а в I квартале 2019 г. – 10,5 млрд долл. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года сумма выплат по внешнему долгу на предстоящее полугодие на 22,3 млрд долл. меньше, чем годом ранее.

Снижение спроса на валютную ликвидность со стороны корпоративного сектора на горизонте ближайшего полугодия ослабит давление на российские еврооблигации со стороны внешних рынков.

## Облигации

В пятницу кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1 - 3 б.п. В целом за неделю доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 20 б.п., 5-летних - на 9 б.п. Покупки российских гособлигаций проходили на фоне выборочного восстановления спроса на перепроданные ранее активы развивающихся стран. Вместе с российскими гособлигациями на прошлой неделе выросли цены суверенных бондов в местной валюте ЮАР, Бразилии, Турции, Индонезии, Индии.

Относительно предстоящего заседания ЦБ РФ 26 октября большинство опрошенных Bloomberg экономистов (21 из 23) ожидают сохранения ставки на текущем уровне 7,50%. Однако, мы считаем, что существует большая вероятность повышения ставки, поскольку инфляция демонстрирует явные признаки ускорения. В сентябре инфляция выросла до 3,4% по сравнению с 3,1% в августе. С учетом динамики за первые две недели октября, по итогам текущего месяца инфляция может вырасти до 3,6 – 3,7%. Банк России ожидает ускорения инфляции до 5,5 – 6,0% в первом полугодии 2019 г. Для подавления инфляции и приведения ее к цели в 4% регулятору необходимо ужесточение монетарной политики, поскольку текущий уровень ставок стимулирует более высокий спрос на кредиты, чем на сбережения, что усиливает давление на инфляцию.

После сильного ценового роста на прошлой неделе ожидаем проторговки текущих уровней рублевыми гособлигациями.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### **Evgaz в 2019-2022гг инвестирует \$830-990 млн ежегодно, поддерживающий CAPEX - по \$500 млн**

Инвестиции Evgaz в 2019-2022 годах составят \$830-990 млн в год, сообщила компания в презентации ко Дню инвестора, который проходит в пятницу в Лондоне. Компания планирует реализовать в этот период четыре крупных инвестпроекта. Ежегодный поддерживающий capex составит порядка \$500 млн. Капвложения Evgaz в 2018 году запланированы на уровне \$640-660 млн. Capex Evgaz в 2019 году запланирован на уровне \$870 млн, в 2020 году - \$990 млн, 2021 году - \$940 млн, 2022 году - \$830 млн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Основной объем инвестиций придется на расширение мощностей в России (в том числе строительство новой прокатной линии мощностью 2,5 млн тонн металла в год) и Северной Америке (строительство мощностей по выпуску 100-метровых рельсов в Пуэбло). Отметим, что Evgaz единственный из крупных российских металлургов, который имеет планы по заметному увеличению мощностей и CAPEX. В тоже время в условиях сдержанного спроса как в РФ, так и на мировых рынка, инвестиции будут оправданы в случае выбора перспективного товарного направления. Одним из таких, которые озвучил Evgaz, является производство ж/д колес.

### **ГАЗ может сменить владельца для выхода из-под санкций, обсуждаются разные варианты - Козак**

Вице-премьер РФ Дмитрий Козак и посол США в РФ Джон Хантсман обсудили варианты вывода из-под санкций группы ГАЗ Олега Дерипаски. "Санкционное законодательство США таково, что все сделки по реструктуризации подсанкционных предприятий должны согласовываться с OFAC. Варианты такой реструктуризации и сроки ее реализации по группе ГАЗ были предметом обсуждения с американским послом в пятницу", - сказал Д.Козак журналистам. По его словам, на встрече с послом обсуждалось получение обратной связи от США о том, какой вариант реструктуризации компании может быть согласован. При этом Д.Козак пояснил, что российские власти рассматривают различные сценарии вывода ГАЗа из-под действия американских санкций. "Рассматриваем разные варианты, в том числе и с участием государства, и с участием других потенциальных покупателей", - сказал он, указав, что речь идет о сохранении рабочих мест.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** OFAC перенес принятие санкций в отношении ГАЗа, как и по UC Rusal и En+ на 12 декабря. Мы видим высокую вероятность того, что структура владения ГАЗа может быть изменена. Вряд ли будет применена схема, как с En+ (передача в слепой траст), возможно капитал компании будет распределен между несколькими акционерами без контрольных долей у каждого.

### **Холдинг USM Усманова передал контроль в Mail.ru Group под управление топ-менеджеров компании**

Холдинг USM Алишера Усманова передает контроль в Mail.ru Group под управление топ-менеджеров интернет-компании, следует из сообщения Mail.ru Group. АО МФ Технологии проинформировало компанию, что USM более не является единоличной контролирующей стороной Mail.Ru Group и ни один из акционеров единолично не контролирует Mail.Ru Group через АО МФ Технологии. В экономической структуре владения АО МФ Технологии изменений не произошло", - указано в сообщении Mail.ru Group.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В условиях санкционного давления, которое оказывает США на российских бизнесменов, действия USM могут быть связанные со снижением таких рисков, в случае попадания в SDN акционеров Mail.ru. Отметим, что одной из причин таких действий А. Усманов назвал также необходимость прихода в компанию молодых руководителей.

# Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 345	-1,4%	-1,9%	-3,4%
Индекс РТС	1 127	-1,2%	-1,3%	-2,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 127	-1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	112 590	0,2%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 768	0,0%	0,0%	-5,5%
Dow Jones (DJIA)	25 444	0,3%	0,4%	-4,9%
Dow Jones Transportation	10 439	0,3%	-0,5%	-9,5%
Nasdaq Composite	7 449	-0,5%	-0,6%	-6,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 774	0,2%	0,9%	-5,4%

<b>Европа</b>				
EURTop100	2 744	0,3%	1,0%	-4,9%
Euronext 100	994	-0,2%	0,5%	-6,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 050	0,3%	0,8%	-5,9%
DAX (Германия)	11 554	-0,3%	0,3%	-7,1%
CAC 40 (Франция)	5 085	-0,6%	-0,2%	-7,5%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 615	0,4%	1,5%	-7,1%
Taiex (Тайвань)*	9 974	0,6%	0,7%	-4,7%
Kospi (Корея)*	2 162	0,3%	0,8%	-8,9%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	52 093	-0,1%	-0,7%	-8,9%
Bovespa (Бразилия)	84 220	0,4%	1,6%	6,0%
Hang Seng (Китай)*	26 136	2,2%	18,3%	-4,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 659	4,2%	3,5%	-5,0%
BSE Sensex (Индия)*	34 451	0,4%	-0,8%	-6,5%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 062	-0,1%	0,4%	-6,3%
MSCI Emerging Markets	971	0,1%	0,0%	-7,6%
MSCI Eastern Europe	238	-0,5%	-0,2%	-4,9%
MSCI Russia	598	-0,7%	-1,4%	-1,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	69,1	0,7%	-3,1%	-2,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	79,7	-0,5%	-1,7%	2,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,3	0,3%	-3,4%	-2,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	80,2	0,5%	-0,7%	1,8%
Медь (LME) spot, \$/т	6228	1,1%	-1,4%	2,2%
Никель (LME) spot, \$/т	12372	0,8%	-1,6%	-0,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1996	-0,6%	-1,9%	0,2%
Золото spot, \$/унц*	1227	0,0%	0,0%	2,3%
Серебро spot, \$/унц*	14,6	0,1%	-0,5%	2,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	530,0	-0,8	-1,9	-4,7
S&P Oil&Gas	462,0	-0,5	-2,7	-3,7
S&P Oil Exploration	921,2	-7,3	-9,0	-11,4
S&P Oil Refining	332,9	-0,7	-1,3	-12,4
S&P Materials	98,4	-0,5	-3,2	-9,1
S&P Metals&Mining	646,9	-0,7	-1,3	-8,3
S&P Capital Goods	615,2	-0,4	-1,0	-8,3
S&P Industrials	103,9	-0,1	-1,6	-14,2
S&P Automobiles	80,4	0,0	-1,9	-12,6
S&P Utilities	277,0	1,6	3,0	2,9
S&P Financial	442,5	0,3	0,8	-7,3
S&P Banks	323,0	0,1	0,5	-7,9
S&P Telecoms	153,2	0,2	0,7	-3,6
S&P Info Technologies	1 228,6	0,0	-1,1	-6,3
S&P Retailing	2 185,2	-0,7	-2,3	-8,7
S&P Consumer Staples	562,3	2,3	4,4	-0,8
S&P Consumer Discretionary	848,5	-0,9	-2,0	-9,0
S&P Real Estate	196,8	1,0	3,2	-4,2
S&P Homebuilding	720,7	-3,8	-5,1	-17,1
S&P Chemicals	577,4	-0,8	-1,0	-11,7
S&P Pharmaceuticals	697,6	-0,2	2,1	-1,5
S&P Health Care	1 058,8	-1,0	0,5	-3,0

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 106	0,0	0,7	-3,7
Нефть и газ	7 100	0,0	-2,3	0,1
Эл/энергетика	1 675	0,0	-0,6	-3,6
Телекоммуникации	1 845	0,0	1,4	-1,9
Банки	5 906	0,0	-3,2	-7,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	95,57	-0,1	0,5	1,4
Евро*	1,154	0,2	-0,4	-1,8
Фунт*	1,309	0,1	-0,5	-0,3
Швейц. франк*	0,996	0,0	-0,8	-3,2
Йена*	112,7	-0,2	-0,9	0,1
Канадский доллар*	1,309	0,1	-0,8	-1,0
Австралийский доллар*	0,712	0,0	-0,1	-1,8
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,48	0,5	1,0	1,5
EURRUB	75,65	-0,4	0,5	2,4
Бивалютная корзина	70,12	-0,3	0,3	1,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,296	-1 б.п.	2 б.п.	13 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,908	3 б.п.	5 б.п.	11 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,202	2 б.п.	5 б.п.	14 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,383	2 б.п.	5 б.п.	18 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,171	-0,5 б.п.	0,2 б.п.	25,3 б.п.
LIBOR 1M	2,282	-0,0 б.п.	0,2 б.п.	9,9 б.п.
LIBOR 3M	2,477	2,8 б.п.	4,1 б.п.	12,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,455	0,1 б.п.	-0,0 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,370	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,317	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,590	1 б.п.	-9 б.п.	3 б.п.
MOSPRIME 3M	8,320	-1 б.п.	2 б.п.	24 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	68	0 б.п.	1 б.п.	5 б.п.
CDS High Yield (USA)	367	3 б.п.	5 б.п.	48 б.п.
CDS EM	204	-2 б.п.	1 б.п.	7 б.п.
CDS Russia	153	0 б.п.	4 б.п.	-1 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,9	0,5	-0,2	-0,7%
Роснефть	7,1	0,4	0,1	-0,6%
Лукойл	71,1	0,1	-1,7	-0,8%
Сургутнефтегаз	4,1	0,0	0,0	-2,1%
Газпром нефть	28,4	-1,4	-1,3	0,2%
НОВАТЭК	171	-1,5	-7,7	1,7%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	17,3	1,0	3,6	0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,9	0,1	0,1	0,0%
НЛМК	25,1	-0,8	-0,8	-0,7%
ММК	9,4	0,0	-0,2	-1,3%
Мечел ао	3,0	0,1	0,0	50,1%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	11,9	-4,3	-0,5	1,3%
ВТБ ао	1,3	-2,6	0,0	12,2%

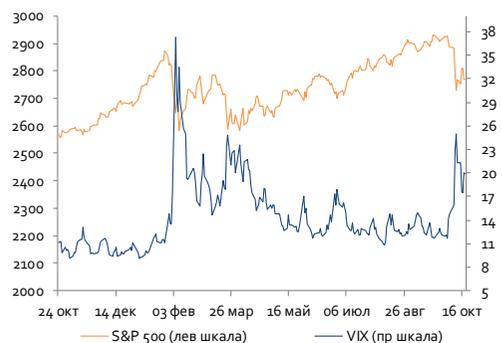
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,4	-1,3	0,2	0,4%
Магнит ао	12,9	1,7	0,4	16,3%

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

# Рынки в графиках



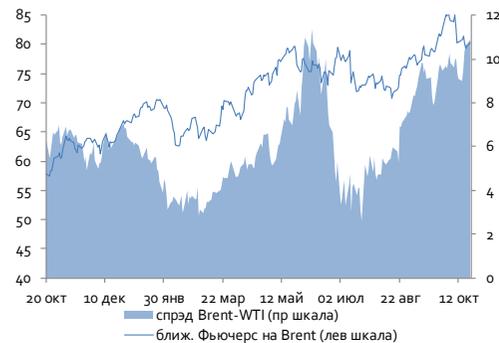
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

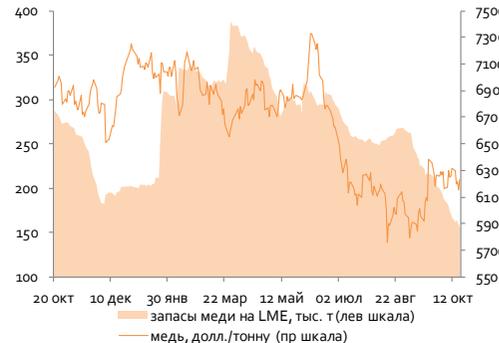
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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.

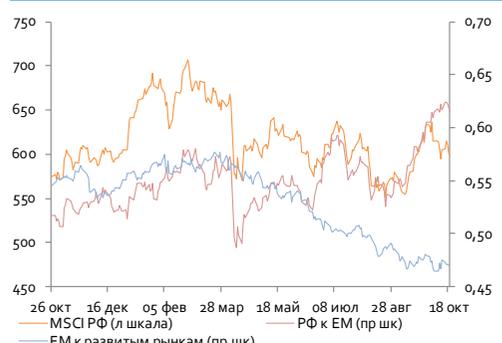
**Динамика отдельных валютных пар**



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.

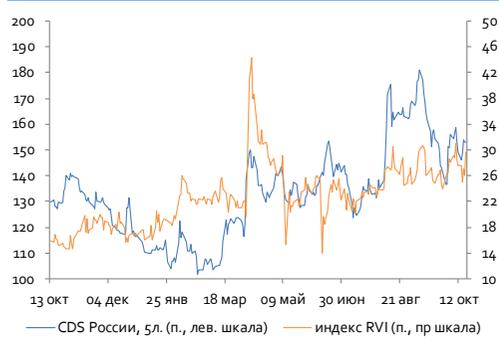
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



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.

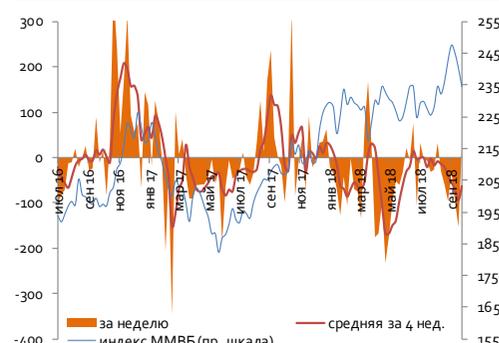
**Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России**



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.

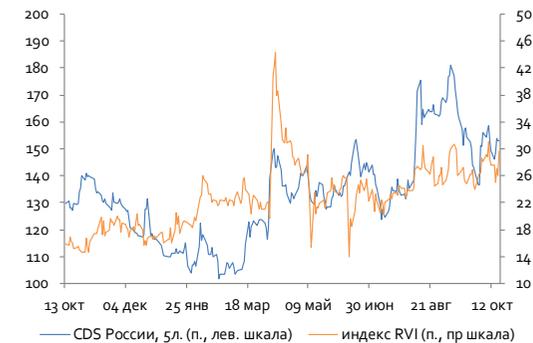
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



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 27 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

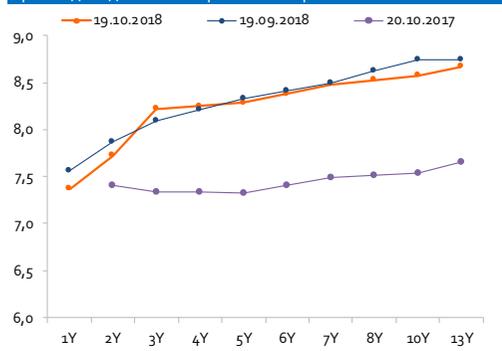
Доходность ОФЗ, %



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.

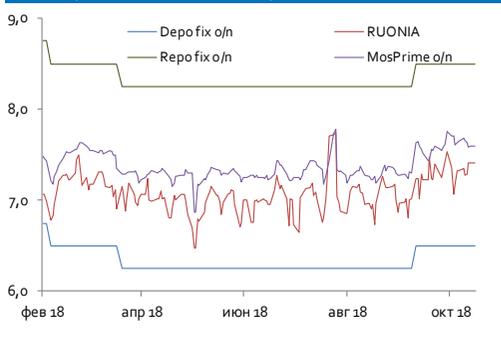
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

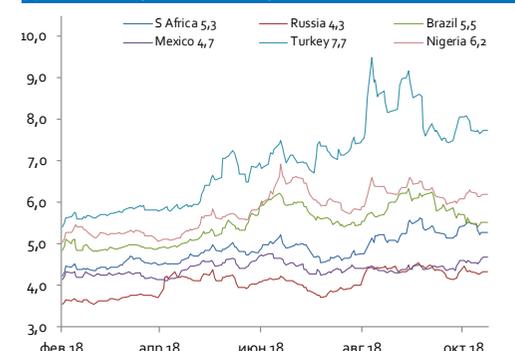
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 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 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		2 345	28%	-	3,8	5,4	-	-	-	-	-	-	14	47 946	-1,4	-1,9	4,3	11,1
Индекс РТС		1 127	28%	-	3,9	5,4	-	-	-	-	-	-	21	734	-1,2	-1,3	1,1	-2,4
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	58,3	161,3	30%	0,7	2,4	3,1	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	24	5 084	0,7	-3,4	18,2	23,6
Новатэк	50,3	1 083,6	4%	4,5	13,1	11,6	2,5	4%	11%	34%	37%	1,0	31	1 205	-1,8	-6,8	22,9	59,9
Роснефть	75,6	467,0	10%	1,0	4,1	6,7	0,8	5%	22%	24%	9%	1,0	22	1 291	0,1	0,4	18,8	60,2
Лукойл	61,0	4 693	17%	0,5	3,6	6,4	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	19	3 127	0,0	-2,4	9,1	40,7
Газпром нефть	26,5	366,0	8%	1,0	4,3	4,8	n/a	9%	8%	23%	15%	0,7	25	120	-1,6	-5,3	8,4	49,9
Сургутнефтегаз, ао	15,0	27,4	63%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,8	16	305	0,4	1,0	-3,7	-1,8
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,3	41%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,8	22	342	-0,5	-0,5	13,2	32,5
Татнефть, ао	25,8	776,0	0%	1,9	6,4	8,4	n/a	13%	14%	30%	22%	1,1	22	591	-0,4	-1,8	10,9	62,1
Татнефть, ап	1,2	549,6	8%	1,9	6,4	8,4	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	21	58	-0,1	-2,7	14,8	50,6
Башнефть, ао	4,4	1 950	66%	0,5	2,0	3,2	n/a	13%	14%	30%	22%	0,7	21	5	-0,9	-1,6	-2,6	-14,2
Башнефть, ап	0,8	1 840	26%	0,5	2,0	3,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	23	97	-0,2	1,5	14,2	36,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>323,3</b>		<b>25%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,1</b>	<b>5,6</b>	<b>1,1</b>	<b>7%</b>	<b>12%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>22</b>	<b>12 225</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>11,3</b>	<b>36,3</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	60,6	183,8	65%	-	-	4,9	0,93	-	-	-	23%	1,4	37	18 191	-3,8	-4,2	-10,1	-18,4
Сбербанк, ап	2,4	160,0	67%	-	-	4,9	0,93	-	-	-	23%	1,4	31	879	-2,1	-4,1	-8,1	-15,3
ВТБ	7,3	0,0369	45%	-	-	3,4	0,33	-	-	-	12%	0,9	23	736	-2,7	-2,8	-23,5	-22,0
БСП	0,4	47,9	60%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	23	6	-3,2	-5,1	-1,2	-11,9
АФК Система	1,2	8,2	73%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	30	94	-1,0	-0,2	-6,1	-32,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>71,9</b>		<b>62%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,0</b>	<b>0,64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>29</b>	<b>19 906</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>-9,8</b>	<b>-20,0</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	27,5	11 378	17%	2,8	5,5	7,5	5,7	11%	13%	51%	30%	0,9	22	1 605	0,2	1,9	11,0	4,9
АК Алроса	11,2	99,3	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	28	869	0,0	2,4	3,1	32,3
НЛМК	14,7	160,4	-3%	1,5	6,0	9,3	2,3	-2%	-1%	26%	16%	0,9	32	569	-3,4	-4,7	0,6	9,0
ММК	8,2	48,0	25%	1,1	4,2	8,0	1,5	-5%	-5%	26%	14%	1,0	27	444	-0,1	-2,3	11,7	14,6
Северсталь	13,4	1 049,3	6%	1,8	5,5	8,4	3,9	-2%	-2%	32%	20%	n/a	22	627	-0,5	-0,7	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,0	62%	0,7	4,9	4,4	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	20	34	-1,3	-5,1	-14,2	-16,1
Мечел, ао	0,6	100,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	44	43	-0,5	-2,2	4,7	-32,3
Полус Золото	8,8	4 300	38%	3,1	5,0	5,9	13,0	9%	8%	62%	39%	0,6	29	277	-0,3	1,4	5,5	-6,4
Полиметалл	4,4	626,0	13%	2,5	5,9	7,7	3,0	5%	12%	43%	23%	0,4	25	259	0,3	8,2	12,1	-11,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>89,7</b>		<b>22%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>6,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>32%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>28</b>	<b>4 728</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,3</b>	<b>-0,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 640	-25%	2,5	7,8	10,0	1,8	6%	3%	32%	18%	0,5	11	1	0,0	-0,2	5,8	19,9
Уралкалий	3,8	85,3	70%	2,9	5,4	4,1	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	36	58	-2,0	-1,4	-16,3	-27,4
ФосАгро	4,8	2 436	6%	1,9	6,1	7,9	2,8	6%	-1%	32%	17%	0,7	20	111	-0,5	-1,1	5,9	-2,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>17%</b>	<b>2,4</b>	<b>6,4</b>	<b>7,3</b>	<b>2,7</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>	<b>39%</b>	<b>21%</b>	<b>0,6</b>	<b>22</b>	<b>170</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,4</b>

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
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,122	44%	0,8	3,8	5,1	0,8	-7%	-16%	35%	21%	0,7	36	8	-1,7	-0,5	-7,3	-23,0
Юнипро	2,7	2,780	7%	1,9	5,4	9,8	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	22	18	-0,5	-1,0	-1,4	9,9
ОГК-2	0,6	0,346	65%	0,6	2,8	3,2	0,3	2%	13%	11%	7%	1,1	27	19	-2,2	-3,5	-7,1	-22,5
ТГК-1	0,5	0,009	35%	0,5	2,0	3,6	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	27	11	-1,6	-1,8	-2,9	-26,0
РусГидро	3,7	0,561	52%	0,9	3,0	6,1	0,3	2%	-3%	29%	11%	0,8	21	483	-3,0	-4,8	-17,4	-23,0
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,886	54%	0,2	2,3	5,8	0,8	3%	8%	11%	7%	0,9	26	176	-2,8	0,1	-8,3	14,3
Россети, ао	2,2	0,720	-17%	0,6	1,9	1,3	0,1	-3%	4%	31%	11%	1,2	31	100	-0,3	3,1	-8,0	-12,2
Россети, ап	0,0	1,382	-38%	0,6	1,9	1,3	0,1	0%	8%	31%	11%	0,9	25	4	0,6	2,5	3,1	-15,0
ФСК ЕЭС	3,0	0,154	23%	1,8	3,6	2,9	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	28	144	0,3	-0,6	-8,7	-5,0
Мосэнерго	1,2	1,966	52%	0,3	2,0	6,0	0,2	-10%	-15%	24%	10%	0,9	28	9	-0,7	2,1	-15,8	-25,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,7</b>		<b>28%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>27,0</b>	<b>971,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-7,4</b>	<b>-12,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,6	95,5	35%	0,2	1,8	4,8	1,5	4%	-5%	9%	3%	0,8	28	388	-0,5	-6,4	-21,4	-31,0
Транснефть, ап	4,1	172 000	4%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	21	231	-0,2	0,1	4,9	-3,1
НМТП	1,8	6,285	-	3,1	4,3	4,8	2,3	4%	1%	73%	44%	0,7	32	8	-2,1	-2,3	-2,0	-19,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,5</b>		<b>19%</b>	<b>1,3</b>	<b>2,4</b>	<b>3,6</b>	<b>1,9</b>	<b>3%</b>	<b>-1%</b>	<b>43%</b>	<b>23%</b>	<b>0,8</b>	<b>27,2</b>	<b>626,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>-6,1</b>	<b>-18,0</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,8	71,5	12%	1,2	4,0	9,2	0,6	1%	12%	30%	6%	0,6	16	156	0,3	1,4	5,5	11,9
МТС	8,3	270,4	25%	1,9	4,5	8,4	3,7	1%	7%	43%	14%	0,9	21	345	0,5	1,5	1,5	-2,0
МегаФон	5,6	593,0	-11%	1,7	4,4	10,6	1,9	-2%	8%	38%	10%	0,5	57	26	0,6	0,3	0,1	15,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,7</b>		<b>9%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>9,4</b>	<b>2,1</b>	<b>0%</b>	<b>9%</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>31</b>	<b>527</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>2,4</b>	<b>8,5</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	5,9	1 435	-	0,5	9,2	9,3	2,7	5%	6%	6%	3%	n/a	n/a	184	1,0	3,8	-	-
Магнит	5,6	3 580	27%	0,3	4,5	8,7	1,2	4%	5%	7%	3%	0,7	25	1 579	-0,2	2,6	-16,7	-43,5
Лента	1,7	229,0	57%	0,3	5,2	12,2	0,9	6%	32%	6%	1%	0,6	26	24	-1,5	0,7	-29,8	-31,8
М.Видео	1,1	391,8	-	0,6	5,7	8,8	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	24	36	-1,3	-2,0	-4,4	-5,6
Детский мир	1,0	88,7	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	17	-0,9	-1,7	-2,6	-7,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,3</b>		<b>39%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,9</b>	<b>7,8</b>	<b>1,2</b>	<b>4%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>0,6</b>	<b>23</b>	<b>1840</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-13,4</b>	<b>-22,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	666,0	55%	0,9	4,2	5,0	0,8	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	14	-2,1	0,8	-14,5	-19,4
ПИК	3,5	347,3	15%	1,2	5,8	7,6	3,6	15%	36%	21%	15%	0,4	22	107	-0,6	-0,3	2,5	6,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,6</b>		<b>35%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,0</b>	<b>6,3</b>	<b>2,2</b>	<b>15%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>0,5</b>	<b>24</b>	<b>120</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-6,0</b>	<b>-6,5</b>

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
<b>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,4	677,0	-	1,3	6,1	9,3	0,9	11%	11%	22%	11%	0,6	13	19	-0,9	0,0	1,0	19,1
Яндекс	9,0	1 790	49%	4,5	13,5	23,4	6,7	28%	31%	33%	20%	1,0	48	6 526	-19,9	-16,4	-23,2	-5,5
QIWI	0,8	830	-	1,2	2,9	8,4	2,0	20%	11%	43%	32%	0,6	37	14	4,4	3,4	-17,4	-8,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,2</b>		<b>49%</b>	<b>2,3</b>	<b>7,5</b>	<b>13,7</b>	<b>3,2</b>	<b>20%</b>	<b>18%</b>	<b>33%</b>	<b>21%</b>	<b>0,7</b>	<b>32,6</b>	<b>6 559</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>-13,2</b>	<b>1,6</b>

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 <sup>1</sup>	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	5,15
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	1,49%	1,0%
22 октября 15:30	●	Индекс национальной активности ФРБ Чикаго	сентябрь	0,25	0,18	
23 октября 8:00	●●●	Базовый ИПЦ от Банка Японии, г/г	сентябрь	н/д	0,5%	
23 октября 9:00	●●	Индекс цен производителей (PPI) Германии, г/г	сентябрь	2,9%	3,1%	
23 октября 11:00	●●	Сальдо торгового баланса Испании, млрд. евро	сентябрь	н/д	-3,25	
23 октября 15:55	●	Индекс розничных продаж Redbook в США, м/м	сентябрь	н/д	0,1%	
23 октября 17:00	●	Индекс производственной активности от ФРБ Ричмонда	октябрь	24	29	
23 октября 17:00	●●	Индекс доверия потребителей в ЕС	октябрь	-3,20	-2,90	
23 октября 23:30	●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	октябрь	н/д	-2,10	
24 октября 03:30	●●●●	PMI в производственном секторе Японии	октябрь	н/д	52,50	
24 октября 08:00	●●	Индекс опережающих экономических индикаторов Японии	октябрь	104,4	104,4	
24 октября 09:45	●●	Индекс деловой активности Франции	октябрь	107	107	
24 октября 10:15	●●●●	PMI в производственном секторе Франции	октябрь	52,6	52,5	
24 октября 10:15	●●●●	PMI в секторе услуг Франции	октябрь	55,0	54,8	
24 октября 10:30	●●●●	PMI в производственном секторе Германии	октябрь	53,4	53,7	
24 октября 10:30	●●●●	PMI в секторе услуг Германии	октябрь	55,5	55,9	
24 октября 11:00	●●●●	PMI в производственном секторе ЕС	октябрь	53,0	53,2	
24 октября 11:00	●●	Объем кредитования частного сектора ЕС, г/г	октябрь	н/д	3,1%	
24 октября 11:00	●●●●	PMI в секторе услуг ЕС	октябрь	54,40	54,70	
24 октября 16:00	●●	Индекс цен на жилье в США, м/м	август	н/д	6,4%	
24 октября 16:45	●●●●	PMI в секторе услуг США	октябрь	53,9	53,5	
24 октября 16:45	●●●●	PMI в производственном секторе США	октябрь	55,6	55,6	
24 октября 17:00	●●	Продажи нового жилья в США, м/м	сентябрь	0,5%	3,5%	
24 октября 17:30	●●	Продажи нового жилья США, тыс	сентябрь	630	629	
24 октября 17:30	●●●●●	Изм.-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	6,490	
24 октября 17:30	●●	Изм.-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,827	
24 октября 17:30	●●●	Изм.-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,016	
25 октября 9:00	●●●●	Индекс потребительского климата Германии (Gfk)	ноябрь	10,5	10,6	
25 октября 11:00	●●●●	Индекс делового климата IFO Германии	сентябрь	н/д	103,7	
25 октября 12:00	●	Уровень безработицы в Италии, %	сентябрь	н/д	9,70%	
25 октября 14:45	●●●●●	Депозитная ставка ЕЦБ	октябрь	-0,40%	-0,40%	
25 октября 14:45	●●●●●	Ставка маржинального кредитования ЕЦБ	октябрь	0,25%	0,25%	
25 октября 14:45	●●●●●	Решение по процентной ставке ЕЦБ	октябрь	0,00%	0,00%	
25 октября 15:30	●●	Базовые заказы на товары длительного пользования в США, м/м	сентябрь	0,30%	0,10%	
25 октября 15:30	●●	Сальдо внешней торговли товарами в США	сентябрь	-73,50	-75,40	
25 октября 15:30	●●	Пресс-конференция ЕЦБ				
25 октября 17:00	●	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США, м/м	сентябрь	н/д	-1,8%	
26 октября 13:30	●●●●●	Решение по ключевой ставке в РФ	октябрь	7,5%	7,5%	
26 октября 15:30	●●●●	ВВП США, кв/кв	3-й кв.	3,3%	4,2%	
26 октября 15:30	●●●	Дефлятор ВВП в США	3-й кв.	н/д	3,3%	
26 октября 17:00	●●	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета	октябрь	н/д	89,10	
26 октября 20:00	●●	Число буровых установок от Baker Hughes	пр. нед.			

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
29 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 РСБУ за 9 месяцев
1 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
1 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
2 ноября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
6 ноября	Полос	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	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.
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
30 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.

Источники: 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.