

Благодаря улучшению внешней конъюнктуры, сегодня мы ждем возврата индекса МосБиржи выше 2400 пунктов, по-прежнему рассчитывая на его уход в ближайшие день-два к 2430 пунктам.

Сегодня ожидаем торги в паре доллар/рубль в диапазоне 65,20-66 руб/долл. Среднесрочно по-прежнему считаем рубль недооцененным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в понедельник вновь оказались под давлением, снизившись на 0,4-0,9%.
- Понедельник индекс МосБиржи начал ростом, но все-таки завершил торговую сессию ниже 2400 пунктов.
- Российский рубль в начале недели демонстрировал укрепление вместе со всей группой валют развивающихся стран.
- Доходность Russia `28 в понедельник снизилась до 5,04% (-3 б.п.).
- Доходность десятилетних ОФЗ (8,65%) вернулась к началу октября.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
16 октября 5:00	●●●	ИПЦ в КНР, г/г	сентябрь	2,5%	2,3%	2,5%
16 октября 9:00	●	Импортные цены в Германии, м/м	август	0,2%	-0,2%	0,0%
16 октября 11:00	●	Промышленные заказы в Италии, м/м	август	н/д	-2,3%	
16 октября 11:30	●	Безработица в Великобритании, %	сентябрь	4,0%	4,0%	
16 октября 12:00	●●●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	октябрь	-12,5	-10,6	
16 октября 12:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	сентябрь	1,8%	1,8%	
16 октября 12:00	●●●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	август	н/д	17,6	
16 октября 16:15	●●●●●	Пром. производство в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,4%	
16 октября 16:15	●●●●●	Загрузка мощностей в США, %	сентябрь	78,2%	78,1%	
16 октября 17:00	●	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	октябрь	67	67	
16 октября	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Johnson&Johnson, Morgan Stanley, BlackRock, Goldman Sacks				
16 октября	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Netflix, IBM				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

16 октября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2389	-0,6	-2,2	2,4	19,4
Индекс РТС	▲ 1147	0,5	-0,5	5,9	4,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 620	0,6	0,3	10,5	6,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25251	-0,4	-4,7	-3,5	2,1
S&P 500	▼ 2751	-0,6	-4,6	-5,3	2,9
FTSE Eurotop 100	▲ 2727	0,4	-3,0	-3,4	-8,5
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1361	-0,1	-2,4	5,6	6,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 21,3	0,0	6,5	9,2	10,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 83360	0,5	1,3	10,5	9,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 98631	2,0	2,6	4,1	-14,5
Индекс DXY	▼ 95,1	-0,2	-0,6	0,1	3,2
EURUSD	▲ 1,158	0,2	0,8	-0,9	-3,5
USDRUB	▲ 65,66	0,7	1,4	3,7	-12,2
EURRUB	▲ 76,04	0,3	0,4	4,9	-8,6
Бивалютная корзина	▲ 70,30	0,2	0,9	4,3	-10,5
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 80,8	0,0	-5,0	3,2	20,8
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 71,7	-0,2	-4,4	3,9	18,6
Золото, \$/унц	▲ 1227	0,8	3,1	2,8	-5,8
Серебро, \$/унц	▲ 14,7	0,6	2,2	4,5	-13,3
Медь, \$/тонну	▼ 6319	-0,3	2,1	5,9	-12,5
Никель, \$/тонну	▼ 12579	-0,4	0,3	-0,3	-1,3
Mosprime o/n	▲ 7,7	3,0	7,0	38,0	-14,0
CDS Россия 5Y	▲ 149	0,5	-5	-12	22
Russia-27	▼ 4,98	-5,0	-1,8	0,2	40,3
Russia-42	▼ 5,42	-2,0	1,7	7,3	31,7
ОФЗ 26214.	▲ 7,74	0,0	-9,0	-12,0	15,0
ОФЗ 26215	▲ 8,29	0,0	-15,0	3,0	35,0
ОФЗ 26212	▲ 8,65	0,0	-20,0	-4,0	43,0

* 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

Американские фондовые индексы в понедельник вновь оказались под давлением, завершив торги снижением на 0,4-0,9%. В разрезе секторов под наибольшим давлением вновь находились акции технологического сектора (-0,9%). При этом на азиатские рынки негативные настроения не перекинулись – большинство индексов азиатского региона торгуются сегодня на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют 0,3-0,6%.

Доходности десятилетних treasuries держались в ходе вчерашних торгов в диапазоне 3,14-3,16%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос до 2,13%, но в целом продолжает оставаться вблизи минимумов за последний месяц.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Понедельник индекс МосБиржи начал ростом, но все-таки завершил торговую сессию ниже 2400 пунктов (-0,6%). Укрепление рубля сказалось на снижении бумаг металлургических компаний.

В лидерах снижения по итогам дня Северсталь (-2,6%), ММК (-2,3%), бумаги НЛМК несмотря, в целом, на неплохие операционные результаты снизились на 1,9%. В секторе горной добычи снижались акции Русала (-1,3%) и Норникеля (-0,7%). Рост показал Полиметалл (+1,8%), сегодня компания опубликует операционные данные за 3 квартал. В «зеленой» зоне закончили торги Распадская (+1,7%) и Мечел, ао (+1,0%). Последний день с дивидендами сегодня торгуется Полюс (-0,8%), который также предоставит операционные данные.

В нефтегазовом секторе динамика была негативной, рост по итогам дня показали только акции Газпром нефти (+2,0%), в то время как Газпром (-1,8%) и Лукойл (-1,2%) снижались.

В финансовом секторе под влиянием внешней конъюнктуры корректировались акции Сбербанка (ао: -0,5%; ап: -0,8%) и Мосбиржа (-0,8%), на траекторию роста вернулись акции ВТБ (+1,4%).

Из прочих секторов отметим рост в ритейле: Магнит (+2,0%); телекомах: АФК Система (+2,7%) и МТС (+1,2%); в недвижимости ЛСР (+1,5%) и рост Яндекса (+1,8%) в секторе ИТ. В транспорте сильное снижение показал Аэрофлот (-1,8%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Рынок нефти поддерживает идея сокращения экспорта из Ирана и усиление геополитической напряженности в связи с обострением отношений между США и Саудовской Аравией. Трейдеры продолжают следить за развитием ситуации и оценивать риски перебоев поставок энергоносителей из стран Ближнего Востока. Сегодня поздним вечером участники рынка будут ждать американской отраслевой статистики от API, завтра - от Минэнерго США. Полагаем, что котировки Brent будут находиться в диапазоне 81-83 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые рынки остаются в ожидании новостных триггеров. Вчера на рынках акций вновь возобладали коррекционные настроения: MSCI World, отражающий состояние развитых рынков, отступил на 0,4%, следуя за американским рынком, индекс MSCI EM, рассчитываемый по развивающимся рынкам, снизился на 0,9%, несмотря на крепость валют EM. Отметим, что на американском рынке акций, неожиданно не получившем поддержку от сентябрьских данных по розничным продажам в стране (+0,1% м/м вместо ожидавшихся +0,6% м/м; впервые с мая 2017 года сократились продажи без учета автосектора) и сезона отчетности (Bank of America: -1,9%), вновь продавали акции hi-tech, однако торговая активность была невысокой. Доходность 10-летних UST сильных движений не показала, - фактор долларовых ставок, по нашему мнению, по-прежнему способствует стабилизации ситуации на рынках. Рост напряженности между США и Саудовской Аравией после убийства в посольстве последней оппозиционного журналиста выглядит локальной и неважной для рынков темой: мы не верим, что США наложат санкции против своего ключевого союзника на Ближнем Востоке, да и СМИ указывают, что власти Саудовской Аравии планируют сослаться на самоуправство низовых сотрудников и дистанцироваться от этой истории.

По состоянию на утро вторника азиатские рынки преимущественно демонстрируют сдержанный рост, как и фьючерсы на индексы США и Европы. В целом, обстановка располагает для некоторого повышения рыночных уровней, но оснований для сильных изменений на фондовых рынках мы не видим: значимые события, способные изменить настроения на рынках состоятся позже. В числе таковых мы выделяем, во-первых, публикацию в среду вечером «минуток» ФРС (протоколов с последнего заседания), несущую риск изменения долларовых ставок, а также пятничный блок данных по КНР, способный подтвердить опасения по торможению экономической активности в Поднебесной в условиях «торговой войны», инициируемой США.

Индекс МосБиржи вчера снизился «под» отметку 2400 пунктов, подпав, вслед за зарубежными биржевыми площадками, под давление фиксации прибыли. Однако торговая активность на МосБирже была невысока, отражая неготовность участников рынка активно сокращать позиции. **Благодаря улучшению внешней конъюнктуры, сегодня мы ждем возврата индекса МосБиржи выше 2400 пунктов,** по-прежнему рассчитывая на его уход в ближайшие день-два к 2430 пунктам.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

В понедельник валюты развивающихся стран продолжили развивать успех последних дней – российский рубль, бразильский реал, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили против доллара 0,8-1,5%. Пара доллар/рубль опускалась в понедельник в район 65,30-65,50 руб/долл. (двухнедельные минимумы).

MSCI Emerging market currency index вновь приближается к отметке в 1600 б.п., которую ранее дважды пытался тестировать (в конце августа и конце сентября). Для всей группы валют развивающихся стран сохраняются риски дальнейшего роста доходностей на долговых рынках и общего слабого риск-аппетита, однако отметим, что в ходе коррекционного движения на глобальных рынках во второй половине прошлой недели развивающиеся рынки чувствовали себя лучше развитых – в целом по итогам прошлой недели MSCI EM снизился на 2,1% при снижении MSCI World на 4,1%, а большинство валют emerging markets продемонстрировали позитивную динамику, что, возможно, отчасти свидетельствует об уже состоявшемся дисконтировании EM значительной доли текущего негатива.

На глобальном валютном рынке среди валют развитых стран большой активности не наблюдается. Индекс доллара (DXY) пытается продемонстрировать восстановление от отметки в 95 б.п. Завтра стартует саммит ЕС, на котором будет обсуждаться тема Brexit, а помимо этого будет опубликована статистика по потребительской инфляции в еврозоне и представлены протоколы с последнего заседания Федрезерва.

Сегодня ожидаем торги в паре доллар/рубль в диапазоне 65,20-66 руб/долл. Среднесрочно по-прежнему считаем рубль недооцененным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia`28 в понедельник снизилась до 5,04% (-3 б.п.), Russia`42 – до 5,42% (-2 б.п.), Russia`47 – до 5,66% (-3 б.п.). Покупки в российских еврооблигациях проходили одновременно с гособлигациями ЮАР, Бразилии, Турции. Доходность UST-10 удерживается на уровне 3,16% и пока не реагирует на новости несбалансированности бюджета США. За последний финансовый год (закончившийся 30 сентября 2018 г.) дефицит бюджета вырос до 779 млрд долл, что является максимумом с 2012 г. Политика Д.Трампа по стимулированию экономики за счет снижения налогов и увеличению госрасходов в ближайшие 3 года может привести к росту дефицита до 1 трлн долл. Потребность в новых заимствованиях при текущем уровне госдолга 21,5 трлн долл и повышении базовой ставки ФРС будет оказывать давление на цены UST.

Российские еврооблигации могут продолжить слабый рост цен при восстановлении спроса на суверенные евробонды развивающихся стран.

Облигации

В понедельник рост цен ОФЗ продолжился. Доходность десятилетних ОФЗ снизилась до 8,65% (-13 б.п.), пятилетних – до 8,30% (-8 б.п.). Данный уровень вернул доходности ОФЗ к началу октября. Покупки ОФЗ стимулируются общим позитивным фоном в отношении развивающихся стран. Вчера доходность локальных десятилетних гособлигаций ЮАР, Мексики, Индии снижалась на 3 – 4 б.п. Суверенные облигации Турции снизились в доходности до 17,98% (-46 б.п.) на ожиданиях ослабления конфликта с США после освобождения американского проповедника.

Учитывая улучшение рыночной конъюнктуры, сегодня Минфин РФ может объявить параметры недельного аукциона по размещению ОФЗ. По нашим оценкам объем предложения может составить около 20 млрд руб. Объем предложения новых ОФЗ и итоги проведения недельного аукциона будут влиять на рынок корпоративных и субфедеральных облигаций. В ближайшее время планируют провести размещение новых выпусков на общую сумму 26 млрд руб. Новосибирская область, Автодор, Хабаровский край, Липецкая область, Свердловская область, Трансмашхолдинг.

Потенциал снижения доходности рублевых облигаций до конца октября будет ограничивать предложение новых ОФЗ, субфедеральных и корпоративных облигаций.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Группа НЛМК в III квартале увеличила выпуск стали на 1%, до 4,4 млн тонн, продажи повысились на 1%

Группа НЛМК в III квартале 2018 года произвела 4,4 млн тонн стали, что на 1% выше аналогичного показателя кварталом ранее, сообщила компания. Объем продаж составил в июле-сентябре 4,4 млн тонн, что также на 1% выше показателя второго квартала.

НАШЕ МНЕНИЕ: НЛМК продемонстрировал относительно скромный рост как производства, так и объемов продаж. В тоже время по итогам 9 мес. 2018 года динамика выглядит более позитивной – увеличение на 7%. Среди негативных моментов мы отмечаем негативную динамику реализацию в сегменте плоского проката в РФ, что может быть связано с замедлением спроса на этот вид металлопроката на внутреннем рынке. В тоже время существенно увеличилась реализация сортового проката. На фоне сокращения средних цен реализации и слабых продаж, НЛМК по итогам 3 кв. может отразить снижение выручки в долларовом эквиваленте, но потери в марже (из-за ослабления рубля) будут несущественными.

Полюс за 9 месяцев увеличил производство золота на 14%, до 1,8 млн унций

Полюс за 9 месяцев 2018 года увеличило производство золота на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 1,8 млн унций, сообщила компания. В том числе в III квартале производство составило 691 тыс. унций, что на 15% больше, чем в предыдущем квартале, и на 8%, больше, чем в июле-сентябре 2017 года. По оценке Полюса, его выручка от продаж золота за 9 месяцев составила \$2,112 млрд, что на 8% превышает результат соответствующего периода прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Полюс, по мере наращивания выпуска на Наталке, от квартала к кварталу увеличивает производство золота. В 3 кв. на месторождение было произведено 43,4 тыс. унц., во 2 кв. – 39,8 тыс. унц. Данный фактор, несмотря на снижение средних цен реализации золота, позволил компании увеличить выручку. Компания не приводит данные по издержкам, но есть ожидания, что на фоне более слабого рубля, они не должны показать существенный рост, что позитивно отразится на марже.

ММК в III квартале увеличил выплавку стали на 11,5%, продажи товарной продукции выросли на 7,2%

Группа ММК в III квартале 2018 года произвела 3,376 млн тонн стали, что на 11,5% выше уровня II квартала, сообщила компания. Общие продажи товарной продукции группы ММК в прошлом квартале увеличились ко второму кварталу этого года на 7,2% и составили 3,052 млн тонн. Средняя цена реализации за третий квартал снизилась на 6,7% к предыдущему кварталу и составила \$610 за тонну продукции.

НАШЕ МНЕНИЕ: ММК показал сильные темпы роста продаж и производства, что может быть связано с низкой базой 2 кв. 2018 года. Отметим, что увеличение продаж может нивелировать падение средних цен реализации, а слабый рубль удержит маржу. Среди негативных моментов можно отметить сильное падение выпуска товарной металлопродукции в Турции (за 9 мес. 2018 г. – на 20,6%), что связано с экономическими проблемами в стране.

Polymetal внепланово раскрыл операционные показатели за 9 месяцев, отмечает рост на 4%

Polymetal за 9 месяцев 2018 года произвел 1,066 млн унций золотого эквивалента, что на 4% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сообщила компания. В том числе в III квартале производство составило 447 тыс. унций. Это на 5% ниже по сравнению с аналогичным периодом прошлого года

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на снижение производства в 3 кв. 2018 года, компания сохраняет позитивные темпы роста за 9 мес. 2018 года. Отметим, что снижение цен на золото в 3 кв. негативно отразилось на выручке Polymetal, она упала на 16%. С начала года увеличение на 2%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 389	-0,6%	-2,7%	1,2%
Индекс РТС	1 147	0,5%	-1,0%	4,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 147	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	114 530	-0,3%		

США				
S&P 500	2 751	-0,6%	-4,6%	-5,3%
Dow Jones (DJIA)	25 251	-0,4%	-4,7%	-3,5%
Dow Jones Transportation	10 554	0,6%	-5,8%	-8,8%
Nasdaq Composite	7 431	-0,9%	-3,9%	-7,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 756	0,3%	-4,6%	-5,3%

Европа				
EURTop100	2 727	0,4%	-3,0%	-3,4%
Euronext 100	988	0,0%	-3,9%	-5,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 029	0,5%	-2,8%	-3,8%
DAX (Германия)	11 614	0,8%	-2,8%	-4,2%
CAC 40 (Франция)	5 095	0,0%	-3,9%	-4,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 537	1,2%	-4,0%	-3,7%
Taiex (Тайвань)*	9 981	0,8%	-4,5%	-1,6%
Kospi (Корея)*	2 143	-0,1%	-4,9%	-8,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	52 467	-1,9%	-3,2%	-7,3%
Bovespa (Бразилия)	83 360	0,5%	1,3%	10,5%
Hang Seng (Китай)*	25 338	-0,4%	14,7%	-7,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 547	-0,8%	-6,4%	-5,0%
BSE Sensex (Индия)*	35 085	0,6%	2,3%	-7,9%

MSCI				
MSCI World	2 055	-0,4%	-3,9%	-5,1%
MSCI Emerging Markets	972	-0,9%	-2,2%	-5,5%
MSCI Eastern Europe	238	-0,7%	0,0%	-1,4%
MSCI Russia	606	0,3%	-1,1%	4,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	71,8	0,6%	-3,4%	4,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	80,9	-0,1%	-4,8%	3,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,7	-0,1%	-4,3%	4,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	80,9	0,1%	-4,8%	3,6%
Медь (LME) spot, \$/т	6303	-0,3%	2,1%	5,9%
Никель (LME) spot, \$/т	12535	-0,4%	0,3%	-0,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2026	-0,4%	-1,8%	0,9%
Золото spot, \$/унц*	1227	0,0%	3,1%	2,1%
Серебро spot, \$/унц*	14,7	-0,2%	1,9%	3,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	536,1	-0,8	-6,1	-1,8
S&P Oil&Gas	475,3	0,0	-5,1	1,9
S&P Oil Exploration	981,9	-3,0	-8,7	-7,9
S&P Oil Refining	335,8	-0,5	-7,0	-9,6
S&P Materials	101,2	-0,3	-2,4	-2,3
S&P Metals&Mining	657,3	0,3	-6,9	-5,3
S&P Capital Goods	622,8	0,2	-6,4	-5,9
S&P Industrials	106,5	0,9	-6,4	-9,4
S&P Automobiles	83,0	1,3	-5,7	-7,1
S&P Utilities	269,8	0,4	-1,7	-1,3
S&P Financial	436,9	-0,5	-6,6	-6,4
S&P Banks	320,6	-0,4	-6,3	-6,1
S&P Telecoms	151,5	-0,4	-3,1	-4,5
S&P Info Technologies	1 222,8	-1,6	-4,3	-6,8
S&P Retailing	2 223	-0,6	-3,9	-7,8
S&P Consumer Staples	542,5	0,6	-2,6	-3,2
S&P Consumer Discretionary	861,5	-0,5	-4,0	-7,2
S&P Real Estate	191,6	0,5	-3,6	-7,1
S&P Homebuilding	759,4	0,0	-6,1	-15,2
S&P Chemicals	579,8	-0,6	-7,1	-9,4
S&P Pharmaceuticals	680,9	-0,3	-4,3	-1,9
S&P Health Care	1 045,9	-0,8	-4,0	-3,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 028	-0,8	-1,2	-0,3
Нефть и газ	7 218	-0,7	-2,2	3,7
Эл/энергетика	1 679	-0,3	-3,1	-0,8
Телекоммуникации	1 834	0,8	0,0	1,5
Банки	6 090	-0,2	-1,0	-2,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,16	0,1	-0,5	0,2
Евро*	1,157	-0,1	0,7	-1,0
Фунт*	1,316	0,0	0,1	0,0
Швейц. франк*	0,989	-0,2	0,3	-2,7
Йена*	112,1	-0,2	0,8	-0,2
Канадский доллар*	1,299	0,0	-0,4	0,4
Австралийский доллар*	0,712	-0,1	0,2	-0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,66	0,7	1,4	3,7
EURRUB	75,85	0,2	0,3	4,9
Бивалютная корзина	70,19	0,2	0,9	4,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,300	4 б.п.	7 б.п.	16 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,861	1 б.п.	-2 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,167	1 б.п.	-4 б.п.	17 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,348	1 б.п.	-2 б.п.	22 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,169	-0,3 б.п.	-0,2 б.п.	25,0 б.п.
LIBOR 1M	2,280	-0,3 б.п.	0,3 б.п.	14,5 б.п.
LIBOR 3M	2,436	1,1 б.п.	2,8 б.п.	10,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,455	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,2 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,318	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,680	3 б.п.	7 б.п.	38 б.п.
MOSPRIME 3M	8,300	2 б.п.	6 б.п.	49 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	66	2 б.п.	4 б.п.	9 б.п.
CDS High Yield (USA)	362	7 б.п.	19 б.п.	41 б.п.
CDS EM	203	-4 б.п.	-2 б.п.	-2 б.п.
CDS Russia	149	0 б.п.	-5 б.п.	-13 б.п.

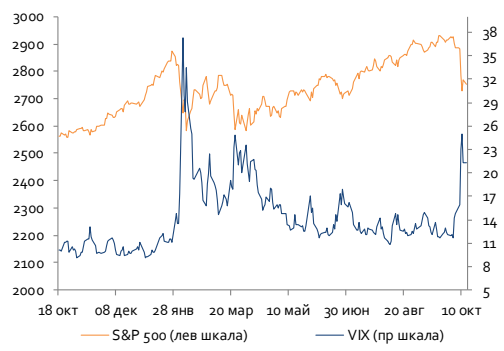
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,1	-0,6	-0,1	0,5%
Роснефть	7,0	0,5	-0,1	0,1%
Лукойл	72,8	-0,3	-2,0	0,4%
Сургутнефтегаз	4,1	0,2	0,0	-1,1%
Газпром нефть	29,3	2,9	0,8	0,4%
НОВАТЭК	176	1,1	-1,8	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	16,8	1,2	-0,1	0,8%
Черная металлургия				
Северсталь	16,0	-0,2	-0,6	0,3%
НЛМК	25,1	-0,1	-1,7	-0,5%
ММК	9,6	0,0	-0,3	0,4%
Мечел ао	3,1	0,0	0,0	49,3%
Банки				
Сбербанк	11,8	0,4	0,2	2,2%
ВТБ ао	1,3	2,1	0,1	11,0%
Прочие отрасли				
МТС	8,1	3,0	0,3	1,8%
Магнит ао	12,6	1,2	-0,5	15,3%

* данные приведены по состоянию на 10:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



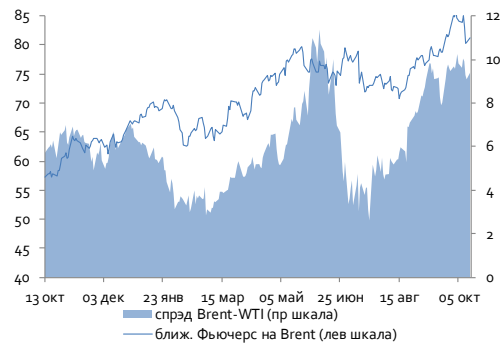
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

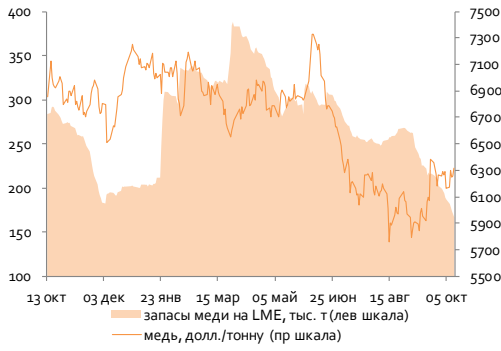
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

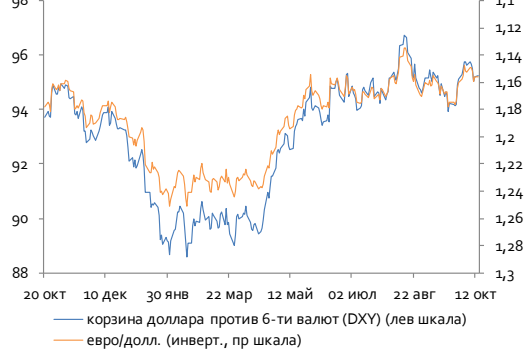
Цены и запасы меди на LME



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.

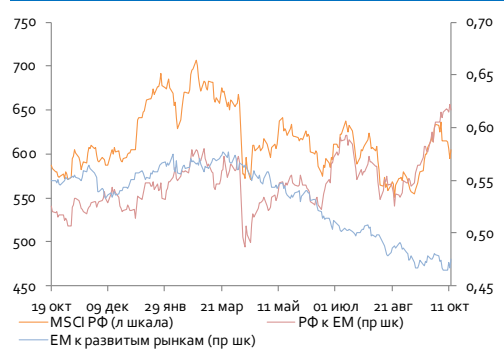
Динамика отдельных валютных пар



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.

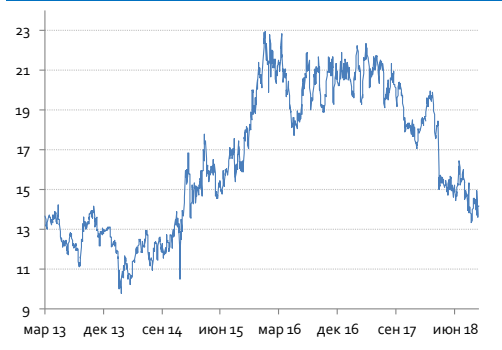
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

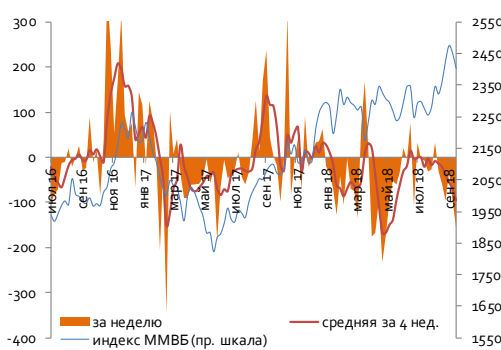
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

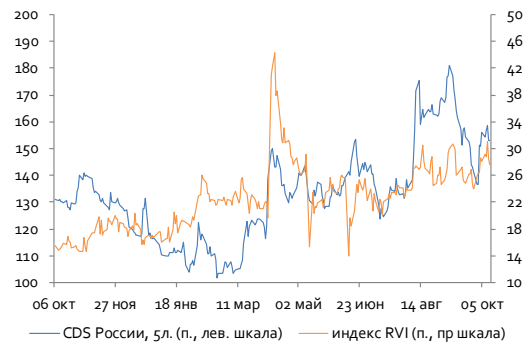
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

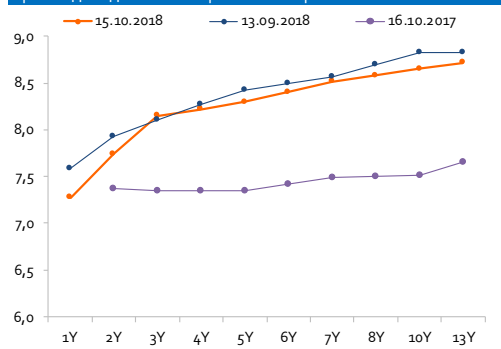
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

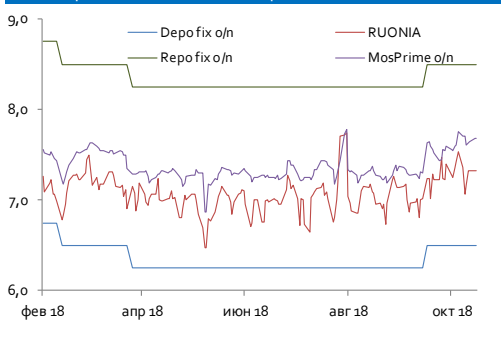
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

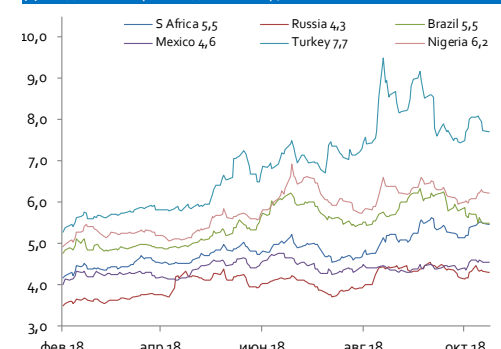
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

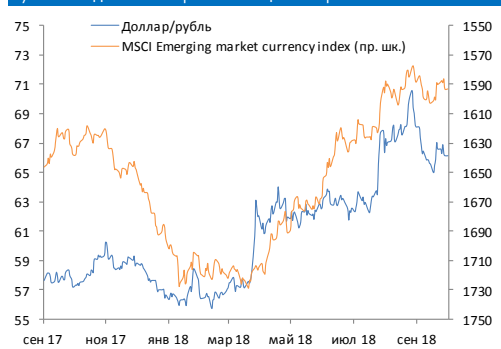
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

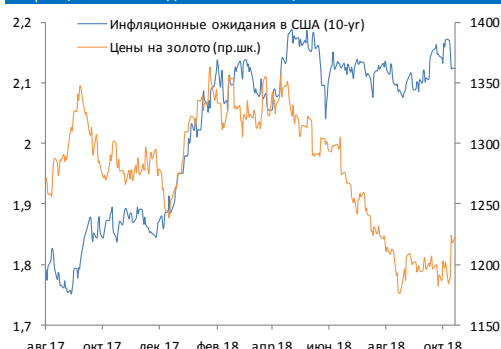
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST вышла выше 3% ввиду рисков ускорения инфляции и ожиданий повышения ставки ФРС. Короткие ставки, скорее, консолидируются – трехмесячный Libor, утятя 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		2 389	26%	-	3,8	5,5	-	-	-	-	-	-	14	28 119	-0,6	-2,7	2,4	13,2
Индекс РТС		1 147	26%	-	3,9	5,6	-	-	-	-	-	-	21	429	0,5	-1,0	-2,9	-0,7
Нефть и газ																		
Газпром	59,1	164,0	28%	0,7	2,4	3,1	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	24	3 335	-1,8	-4,5	11,6	25,7
Новатэк	54,0	1 168,0	-3%	4,5	13,1	11,6	2,5	4%	11%	34%	37%	1,0	30	589	0,4	-1,0	30,1	72,3
Роснефть	74,6	462,1	6%	1,0	4,1	6,7	0,8	5%	22%	24%	9%	1,0	22	838	-0,7	-3,6	13,4	58,5
Лукойл	61,5	4 747	16%	0,5	3,6	6,4	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	19	2 076	-1,2	-4,4	10,4	42,4
Газпром нефть	28,5	394,2	0%	1,0	4,3	4,8	n/a	9%	8%	23%	15%	0,7	24	118	2,0	2,4	16,3	61,5
Сургутнефтегаз, ао	14,7	27,1	65%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	17	223	-0,1	-1,3	-6,5	-2,8
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,2	41%	0,1	0,3	2,7	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	22	294	-0,7	-1,4	11,2	32,3
Татнефть, ао	26,2	789,7	-2%	1,9	6,4	8,4	n/a	13%	14%	30%	22%	1,1	23	600	0,0	-3,9	12,9	64,9
Татнефть, ап	1,3	562,0	6%	1,9	6,4	8,4	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	22	240	-0,5	-4,7	17,0	54,0
Башнефть, ао	4,4	1 970	64%	0,5	2,0	3,2	n/a	13%	14%	30%	22%	0,7	22	4	-0,6	0,2	-3,4	-13,4
Башнефть, ап	0,8	1 810	28%	0,5	2,0	3,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	23	66	-0,2	-2,5	11,1	33,9
Всего по сектору	329,5		23%	1,1	4,1	5,6	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	23	8 383	-0,3	-2,2	11,3	39,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,8	190,9	59%	-	-	4,9	0,93	-	-	-	23%	1,4	36	10 383	-0,5	-0,5	-16,3	-15,2
Сбербанк, ап	2,5	165,4	61%	-	-	4,9	0,93	-	-	-	23%	1,4	31	491	-0,8	0,0	-13,4	-12,5
ВТБ	7,6	0,0385	39%	-	-	3,4	0,33	-	-	-	12%	0,9	23	617	1,4	-1,8	-22,1	-18,7
БСП	0,4	50,8	50%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	22	3	0,6	0,1	2,2	-6,5
АФК Система	1,2	8,4	68%	1,1	3,9	n/a	0,6	-1%	0%	28%	n/a	0,9	30	111	2,7	0,5	-7,6	-30,4
Всего по сектору	74,5		56%	-	-	4,0	0,64	-	-	-	17%	1,1	28	11 605	0,7	-0,4	-11,4	-16,6
Металлургия и горная																		
НорНикель	26,7	11 088	18%	2,8	5,5	7,5	5,7	11%	13%	51%	30%	0,9	22	1 882	-0,7	-2,1	3,8	2,2
АК Алроса	10,9	97,5	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	720	0,5	-6,2	-3,5	29,9
НЛМК	15,1	165,0	-6%	1,5	6,0	9,3	2,3	-2%	-1%	26%	16%	0,9	31	316	-1,9	-7,5	5,2	12,1
ММК	8,2	47,9	23%	1,1	4,2	8,0	1,5	-5%	-5%	26%	14%	1,0	28	229	-2,3	-5,5	7,1	14,5
Северсталь	13,1	1 030,0	9%	1,8	5,5	8,4	3,9	-2%	-2%	32%	20%	n/a	25	744	-2,6	-5,5	n/a	n/a
ТМК	1,0	64,8	56%	0,7	4,9	4,4	1,1	7%	46%	15%	4%	0,7	20	7	-0,9	-3,3	-10,5	-12,4
Мечел, ао	0,7	103,3	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	46	84	1,0	-2,1	1,5	-30,1
Полус Золото	8,6	4 204	41%	3,1	5,0	5,9	13,0	9%	8%	62%	39%	0,6	29	139	-0,8	1,3	0,1	-8,5
Полиметалл	4,1	589,0	18%	2,5	5,9	7,7	3,0	5%	12%	43%	23%	0,4	24	177	1,8	11,9	8,9	-16,6
Всего по сектору	88,3		22%	1,7	4,6	6,4	3,6	3%	9%	32%	18%	0,9	28	4298	-0,7	-2,1	1,6	-1,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 620	-24%	2,5	7,8	10,0	1,8	6%	3%	32%	18%	0,5	13	2	-0,6	0,2	4,8	19,4
Уралкалий	3,7	83,8	74%	2,9	5,4	4,1	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	36	26	-3,1	3,4	-18,6	-28,7
ФосАгро	4,8	2 457	6%	1,9	6,1	7,9	2,8	6%	-1%	32%	17%	0,7	20	20	-0,2	-6,0	6,4	-1,7
Всего по сектору	11,4		18%	2,4	6,4	7,3	2,7	4%	1%	39%	21%	0,6	23	48	-1,3	-0,8	-2,5	-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	1,137	44%	0,8	3,8	5,1	0,8	-7%	-16%	35%	21%	0,6	36	16	0,8	1,0	-7,6	-22,0
Юнипро	2,7	2,760	8%	1,9	5,4	9,8	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	12	-1,7	-0,6	-1,7	9,1
ОГК-2	0,6	0,355	61%	0,6	2,8	3,2	0,3	2%	13%	11%	7%	1,1	27	28	-0,9	-5,1	-7,0	-20,5
ТГК-1	0,5	0,009	33%	0,5	2,0	3,6	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	27	7	-0,2	-5,8	-4,2	-24,9
РусГидро	3,8	0,591	44%	0,9	3,0	6,1	0,3	2%	-3%	29%	11%	0,8	21	158	0,3	-5,5	-14,4	-19,0
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,856	55%	0,2	2,3	5,8	0,8	3%	8%	11%	7%	0,9	25	184	-0,7	-2,9	-11,1	13,4
Россети, ао	2,1	0,688	-13%	0,6	1,9	1,3	0,1	-3%	4%	31%	11%	1,3	31	116	-1,5	-8,8	-13,5	-16,1
Россети, ап	0,0	1,349	-36%	0,6	1,9	1,3	0,1	0%	8%	31%	11%	0,9	25	0	0,1	0,6	-1,5	-17,0
ФСК ЕЭС	3,0	0,154	23%	1,8	3,6	2,9	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	28	156	-0,6	-3,7	-18,5	-4,9
Мосэнерго	1,2	1,941	54%	0,3	2,0	6,0	0,2	-10%	-15%	24%	10%	1,0	30	11	0,8	-4,1	-19,5	-26,0
Всего по сектору	20,6		27%	0,8	2,9	4,5	0,4	-2%	-1%	26%	12%	1,0	27,2	689,0	-0,4	-3,5	-9,9	-12,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	100,2	31%	0,2	1,8	4,8	1,5	4%	-5%	9%	3%	0,8	28	344	-1,8	-2,4	-18,6	-27,7
Транснефть, ап	4,0	170 800	4%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	22	99	-0,1	3,2	2,1	-3,2
НМТП	1,9	6,500	-	3,1	4,3	4,8	2,3	4%	1%	73%	44%	0,7	33	7	1,0	0,7	1,7	-17,2
Всего по сектору	7,6		17%	1,3	2,4	3,6	1,9	3%	-1%	43%	23%	0,8	27,6	449,2	-0,3	0,5	-4,9	-16,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	70,2	15%	1,2	4,0	9,2	0,6	1%	12%	30%	6%	0,6	18	80	-0,4	-0,1	-2,1	9,9
МТС	8,2	269,7	25%	1,9	4,5	8,4	3,7	1%	7%	43%	14%	0,9	21	356	1,2	-0,1	0,1	-2,3
МегаФон	5,6	595,0	5%	1,7	4,4	10,6	1,9	-2%	8%	38%	10%	0,5	57	22	0,7	2,6	1,8	16,0
Всего по сектору	16,6		15%	1,6	4,3	9,4	2,1	0%	9%	37%	10%	0,7	32	459	0,5	0,8	-0,1	7,9
Потребительский сектор																		
X5	5,6	1362	-	0,5	9,2	9,3	2,7	5%	6%	6%	3%	n/a	n/a	159	-1,4	-1,2	-	-
Магнит	5,5	3560	35%	0,3	4,5	8,7	1,2	4%	5%	7%	3%	0,7	25	1 823	2,0	-5,6	-20,1	-43,8
Лента	1,7	226,5	59%	0,3	5,2	12,2	0,9	6%	32%	6%	1%	0,6	26	16	-0,4	-3,8	-31,4	-32,6
М.Видео	1,1	394,6	-	0,6	5,7	8,8	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	24	41	-1,3	-1,8	-3,8	-4,9
Детский мир	1,0	90,8	29%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	18	0,6	0,5	-0,9	-5,4
Всего по сектору	14,9		41%	0,4	4,9	7,8	1,2	4%	11%	6%	3%	0,6	23	2058	-0,1	-2,4	-14,0	-21,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	670,5	54%	0,9	4,2	5,0	0,8	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	5	1,5	-0,4	-13,9	-18,9
ПИК	3,5	347,3	15%	1,2	5,8	7,6	3,6	15%	36%	21%	15%	0,4	22	22	-0,3	-0,2	2,4	6,4
Всего по сектору	4,5		35%	1,1	5,0	6,3	2,2	15%	23%	21%	13%	0,5	24	27	0,6	-0,3	-5,8	-6,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	683,0	-	1,3	6,1	9,3	0,9	11%	11%	22%	11%	0,6	13	15	0,9	-1,2	2,7	20,1
Яндекс	10,9	2 178	23%	4,5	13,5	23,4	6,7	28%	31%	33%	20%	1,0	28	174	1,8	0,3	-6,6	15,0
QIWI	0,7	807	-	1,2	2,9	8,4	2,0	20%	11%	43%	32%	0,7	37	4	0,5	-3,0	-21,7	-11,3
Всего по сектору	13,0		23%	2,3	7,5	13,7	3,2	20%	18%	33%	21%	0,7	25,8	194	1,1	-1,3	-8,6	7,9

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
15 октября 15:30	●●●	NY Fed Manufacturing	сентябрь	20	19	21,1
15 октября 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	0,6%	0,1%	0,1%
15 октября 15:30	●●●●●	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,3%	0,0%
15-16 октября 16:00	●●	Пром. производство в России, г/г	сентябрь	2,5%	2,7%	2,1%
15 октября 17:00	●●●●	Запасы на складах в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,6%	0,5%
15 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Bank of America				
16 октября 5:00	●●●	ИПЦ в КНР, г/г	сентябрь	2,5%	2,3%	2,5%
16 октября 9:00	●	Импортные цены в Германии, м/м	август	0,2%	-0,2%	0,0%
16 октября 11:00	●	Промышленные заказы в Италии, м/м	август	н/д	-2,3%	
16 октября 11:30	●●	Безработица в Великобритании, %	сентябрь	4,0%	4,0%	
16 октября 12:00	●●●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	октябрь	-12,5	-10,6	
16 октября 12:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	сентябрь	1,8%	1,8%	
16 октября 12:00	●●●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	август	н/д	17,6	
16 октября 16:15	●●●●●	Пром. производство в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,4%	
16 октября 16:15	●●●●●	Загрузка мощностей в США, %	сентябрь	78,2%	78,1%	
16 октября 17:00	●	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	октябрь	67	67	
16 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Johnson&Johnson, Morgan Stanley, BlackRock, Goldman Sacks				
16 октября	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Netflix, IBM				
17 октября 11:30	●	ИПЦ в Великобритании, г/г	сентябрь	2,6%	2,7%	
17 октября 12:00	●	Динамика строительства в еврозоне, м/м	август	н/д	0,3%	
17 октября 12:00	●	инфляция в Еврозоне, м/м (оконч.)	сентябрь	0,5%	0,2%	
17 октября 15:30	●●●●●	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	сентябрь	1,278	1,249	
17 октября 15:30	●●●●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	сентябрь	1,221	1,282	
17 октября 16:00	●●	Розничные продажи в России, г/г	сентябрь	2,3%	2,8%	
17 октября 16:00	●●	Безработица в России, %	сентябрь	4,7%	4,6%	
17 октября 16:00	●●	Реальные зарплаты в России, г/г	сентябрь	6,4%	7,0%	
17 октября 17:30	●●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	5,987	
17 октября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,666	
17 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,951	
17 октября 21:00	●●●	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
17 октября	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				
18 октября 9:00	●	Оптовые цены в Германии, м/м	сентябрь	н/д	0,3%	
18 октября 11:30	●●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	сентябрь	-0,2%	0,3%	
18 октября 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	215	214	
18 октября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1660	
18 октября 17:00	●●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,4%	
18 октября	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует AmEx				
19 октября 5:00	●●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	сентябрь	6,0%	6,1%	
19 октября 5:00	●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	9,0%	9,0%	
19 октября 5:00	●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	сентябрь	5,3%	5,3%	
19 октября 5:00	●●●●●	ВВП КНР, г/г	3й кв.	6,6%	6,7%	
19 октября 17:00	●●●	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн, анн.	сентябрь	5,30	5,34	
19-31 октября 16:00	●●	оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	сентябрь	1,2%	1,0%	
19 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Honeywell, P&G, Schlumberger				
20 октября 4:30	●●●	Цены на дома в КНР, м/м	сентябрь	н/д	7,0%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 октября	Полус	Последний день торгов с дивидендами (131,11 руб. на акцию) - за 2 кв.
16 октября	Полус	Операционные показатели за 3 кв. 2018
16 октября	ММК	Операционные показатели за 3 кв. 2018
16 октября	Полиметалл	Операционные показатели за 3 кв. 2018
17 октября	Детский Мир	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	М.Видео	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	X5 Retail Group	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	Лента	Операционные показатели за 3 кв. 2018
18 октября	ЛСР	Операционные показатели за 3 кв. 2018
17 октября	Детский Мир	Операционные показатели за 3 кв. 2018
19 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
19 октября	Акрон	Совет директоров (дивиденды)
19 октября	Лукойл	Совет директоров (дивиденды)
19 октября	Евраз	День инвестора
20 октября	ВТБ	День инвестора
22 октября	Алроса	Производственные результаты за 3 кв. 2018
22 октября	РусГидро	Операционные показатели за 9М 2018
22 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22-26 октября	НЛМК	Совет директоров (дивиденды)
22-26 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
23 октября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
23 октября	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
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
29 октября	ТГК-1	Производственные результаты за 3 кв. 2018
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
31 октября	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев
1 ноября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
7 ноября	Северсталь	День инвестора
8 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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