

Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по российским бумагам сравнительно интересными (ожидаем позитивных корпоративных отчетов за третий квартал от оставшихся экспортеров), при этом локально допуская некоторую перегретость российского рынка (в краткосрочной перспективе видим вероятность коррекции индекса Мосбиржи в район 2400-2420 пунктов).

Пара доллар/рубль приблизилась к отметке в 67 руб/долл., и на текущий момент каких-либо серьезных драйверов для продолжения ослабления рубля пока не наблюдаем. В базовом сценарии на горизонте следующей недели ожидаем возврата пары ближе к отметке в 66 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию четверга разнонаправленно.
- Российский фондовый рынок в четверг просел вслед за мировыми площадками в ожидании заседания ФРС США и при продолжении падения нефтяных котировок.
- Пара доллар/рубль приблизилась к отметке в 67 руб/долл.
- Доходность Russia `28 вчера выросла до 5,17% (+6 б.п.) на фоне глобального снижения аппетита к риску EM.
- В четверг медвежьих настроения на рынке ОФЗ усилились. Доходность десятилетних ОФЗ выросла до 8,81% (+13 б.п.).

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
9 ноября 4:30	●●●	ИПЦ в Китае, г/г	октябрь	2,5%	2,5%	2,5%
9 ноября 4:30	●●●	Индекс цен производителей в Китае, г/г	октябрь	3,4%	3,6%	3,3%
9 ноября 12:30	●●●	ВВП Великобритании, г/г	3-й кв.	1,4%	1,2%	
9 ноября 12:30	●●●	ВВП Великобритании, кв/кв	3-й кв.	0,5%	0,4%	
9 ноября 12:30	●●●	Объем промышленного производства Великобритании, м/м	сентябрь	-0,1%	0,2%	
9 ноября 12:30	●●	Сальдо торгового баланса Великобритании, млрд. фунтов	сентябрь	-10,9	-11,2	
9 ноября 16:30	●●	Базовый индекс цен производителей (PPI) в США, м/м	октябрь	0,2%	0,2%	
9 ноября 16:30	●●	Индекс цен производителей (PPI) в США, м/м	октябрь	0,3%	0,2%	
9 ноября 18:00	●●	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета	ноябрь	90,0	89,3	
9 ноября 18:00	●●	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	ноябрь	100,4	98,6	
9 ноября 21:00	●	Число буровых установок от Baker Hughes				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

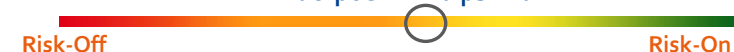
9 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2439	-0,3	3,4	-0,1	21,9
Индекс РТС	▼ 1155	-0,8	2,1	0,3	5,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 611	0,1	0,2	-2,8	4,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26191	0,0	3,2	-0,9	6,0
S&P 500	▼ 2807	-0,3	2,4	-2,6	5,0
FTSE Eurotop 100	▲ 2788	0,2	1,1	-1,2	-6,4
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1408	-0,1	2,3	1,2	9,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 16,7	0,4	-2,6	0,8	5,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 85620	-2,4	-2,1	-0,5	12,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 93506	-2,1	1,2	-3,3	-18,9
Индекс DXY	▲ 96,7	0,8	0,2	1,1	5,0
EURUSD	▼ 1,136	-0,6	-0,2	-1,1	-5,3
USDRUB	▼ 66,90	-0,9	-1,7	-0,5	-13,9
EURRUB	▲ 76,03	0,2	-0,7	0,3	-8,7
Бивалютная корзина	▼ 70,86	-0,1	-0,9	-0,2	-11,4
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 70,7	0,0	-3,0	-16,8	5,7
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 60,6	-0,1	-4,1	-19,2	0,3
Золото, \$/унц	▼ 1224	-0,2	-0,7	2,9	-6,1
Серебро, \$/унц	▼ 14,4	-0,9	-2,1	0,4	-14,8
Медь, \$/тонну	▲ 6171	0,0	1,1	0,0	-14,4
Никель, \$/тонну	▼ 11744	-0,3	-0,1	-6,3	-7,8
Mosprime o/n	▲ 7,6	5,0	17,0	-8,0	-19,0
CDS Россия 5Y	▲ 150	0,7	7	-3	24
Russia-27	▲ 5,12	6,7	12,9	4,4	16,8
Russia-42	▲ 5,57	4,9	8,5	11,0	20,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,91	4,0	5,0	16,0	7,0
ОФЗ 26215	▲ 8,50	9,0	18,0	21,0	6,0
ОФЗ 26212	▲ 8,81	13,0	22,0	16,0	11,0

* 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

После трех дней заметного роста вчерашнюю торговую сессию американские фондовые индексы завершили разнонаправленно. Индекс S&P 500 вновь тестировал максимумы за последний месяц в районе 2815 пунктов, но пока не сумел преодолеть данный рубеж. Сегодня в Азии преобладают коррекционные настроения - большинство индексов региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы в символическом минусе.

Итоги заседания Федрезерва не изменили серьезным образом расклад сил на долговом рынке. Доходности десятилетних treasuries продолжают держаться вблизи 3,20-3,25%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается вблизи отметки в 2,07%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в четверг просел вслед за мировыми площадками в ожидании заседания ФРС США и при продолжении падения нефтяных котировок. Индекс МосБиржи (-0,3%) рос в начале торгов, но все-таки завершил день умеренным снижением.

В нефтегазовом секторе позитивные настроения сходят на нет после сильной коррекции нефти накануне. В плюсе завершили торги акции Газпром нефти (+0,9%) и «префы» Татнефти (+2,4%). Прочие бумаги снижались, наибольшее падение показали акции Роснефти (-1,9%) и Новатэка (-1,5%).

В финансовом секторе после уверенного роста бумаги показали слабую динамику. Сбербанк (ао: +0,5%, ап: -0,3%), ВТБ (-0,4%), Мосбиржа (-0,7%).

В горнодобывающем сегменте неплохую отчетность представила Алроса (+0,2%), однако, сильной реакции на событие акции не получили. Подросли акции Полиметалла (+0,9%) и Полюса (+0,3%). Металлурги завершил день в «красной зоне»: Северсталь (-1,6%), Мечел (ао: -1,1%, ап: -1,4%), НЛМК (-0,5%), символический рост продемонстрировал ММК (+0,1%). Риски замедления китайской и мировой экономики продолжают находиться в фокусе инвесторов, что оказывает давление на металлы.

В электроэнергетике после нескольких торговых сессий роста на фоне ослабления рубля снижались Россети (ао: -1,5%; ап: -0,8%), ФСК (-1,7%), Интер РАО (-0,9%), а также Энел (-1,0%), акции РусГидро, напротив, подросли на 0,8%.

Из прочих секторов отметим разнонаправленную динамику в транспортном секторе: НМТП (+1,7%), Аэрофлот (-2,1%) и коррекцию в потребительском секторе: М. Видео (-1,9%), Х5 (-1,8%), Лента (-1,1%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Цены на нефть остаются под давлением на фоне опасений по увеличению предложения. США стали лидером по добыче нефти в мире, производство в стране подскочило до 11,6 млн барр./сут. (+400 тыс. барр./сут.), что привело к распродажам. В ответ на это Мониторинговый комитет ОПЕК+ в воскресенье может обсудить возможность сокращения добычи в 2019 году для того, чтобы не допустить роста запасов в дальнейшем. Полагаем, что котировки Brent вернутся в диапазон 72-74 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках после нескольких дней роста наблюдается коррекционный откат в большинстве рискованных активов. Американские фондовые индексы завершили вчерашнюю торговую сессию разнонаправленно, а индекс S&P 500 не сумел преодолеть максимумы за последний месяц в районе 2815 пунктов.

Итоги заседания Федрезерва не принесли инвесторам новых идей. Разумеется, ставка оставлена без изменения, а каких-либо серьезных корректировок в тексте сопроводительного заявления не наблюдалось. Регулятор отметил высокие темпы роста экономической активности, устойчивый рост занятости, снижение уровня безработицы, подтвердив идею дальнейшего постепенного повышения ставок, и добавив, что риски для прогнозов выглядят «в целом сбалансированными». Больших сомнений в декабрьском повышении процентной ставки нет (рынок, согласно фьючерсам на ставку, на текущий момент закладывает вероятность такого сценария в 74%), но декабрьское заседание будет интересно инвесторам в первую очередь обновленными прогнозами FOMC по дальнейшей динамике ставок и макропоказателям.

Российский рынок акций после нескольких дней уверенного роста вчера также продемонстрировал локальное снижение – индекс Мосбиржи снизился по итогам торгов на 0,3%. Из отдельных историй выделим вчерашнее расширение санкционного списка – OFAC США добавило в список 3 физлиц и 9 юрлиц за причастность к ситуации в Крыму и на Донбассе. На наш взгляд, на сегодняшний день в цены на российские активы итак заложена санкционная премия, и оказать заметное влияние на динамику рынков могут, вероятно, только санкции финансового характера (вчерашние ограничения к ним не относятся).

Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по российским бумагам сравнительно интересными (ожидаем позитивных корпоративных отчетов за третий квартал от оставшихся экспортеров), при этом локально допуская некоторую перегретость российского рынка (в краткосрочной перспективе видим вероятность коррекции индекса Мосбиржи в район 2400-2420 пунктов).

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день на валютном рынке был отмечен общим укреплением доллара – индекс доллара (DXY) обновил максимумы за неделю, вернувшись выше отметки в 96,7 пунктов.

Вся основная группа валют развивающихся стран вчера оказалась под давлением. Российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабли против доллара на 0,6-1,9%, таким образом, вчерашнее ослабление рубля мы в первую очередь связываем с общерыночными тенденциями, а не внутренними историями.

Тем не менее, из отдельных российских историй тем также отметим несколько событий. OFAC США вчера добавило в санкционный список 3 физлиц и 9 юрлиц РФ за причастность к ситуации в Крыму и на Донбассе (на текущий момент не считаем что санкции нефинансового характера могут оказать весомое давление на позиции рубля). Глава ЦБ РФ Э.Набиуллина, выступая в Госдуме, призвала не бояться «небольшого повышения ключевой ставки, поскольку это снизит вероятность ее значительного повышения в будущем», а также заявила, что до конца года регулятор объявит сроки возобновления покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила.

Пара доллар/рубль приблизилась к отметке в 67 руб/долл., и на текущий момент каких-либо серьезных драйверов для продолжения ослабления рубля пока не наблюдаем. В базовом сценарии на горизонте следующей недели ожидаем возврата пары ближе к отметке в 66 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia`28 вчера выросла до 5,17% (+6 б.п.) на фоне глобального снижения аппетита к риску EM. Десятилетние гособлигации ЮАР, Бразилии, Мексики, Турции, Колумбии вчера выросли в доходности на 3 – 10 б.п. Общие продажи еврооблигаций развивающихся стран усилились после публикации заявления ФРС по итогам прошедшего заседания. Американский Центробанк оставил ставку без изменения, сохранив намерение повысить ставку в декабре и три раза в следующем году, несмотря на падение американского рынка акций в сентябре – октябре и критику со стороны президента США. Регулятор в своем решении отметил высокие темпы роста экономической активности и рост занятости. Учитывая ожидания по росту долларовых ставок, инвесторы требуют более высокой доходности по еврооблигациям развивающихся стран.

Рост базовой ставки, сокращение баланса ФРС и отток инвесторов из активов развивающихся стран обуславливают риски дальнейшего снижения цен российских еврооблигаций.

Облигации

В четверг медвежье настроение на рынке ОФЗ усилилось. Доходность десятилетних ОФЗ выросла до 8,81% (+13 б.п.), пятилетних – до 8,50% (+9 б.п.). Помимо санкционных рисков давление на рынок ОФЗ оказывает снижение цен на нефть, которое продолжается уже пятую неделю, и глобальное снижение спроса на бонды развивающихся стран. Из внутренних факторов отметим слабые аукционы Минфина в среду, которые продемонстрировали отсутствие спроса на гособлигации со стороны крупных игроков. Также инвесторы закладывали в цены ожидаемый рост предложения ОФЗ в следующем году и возможное повышение ключевой ставки.

Вчера глава долгового департамента Минфина Константин Вышковский сообщил, что ведомство рассчитывает вернуться к практике размещения ОФЗ по 20 – 30 млрд руб. в неделю и видит целесообразность проведения аукционов в любых рыночных условиях, кроме периодов паники.

Глава Банка России Эльвира Набиуллина, выступая перед депутатами Госдумы вчера, отметила возможность повышения ключевой ставки на фоне усиления проинфляционных факторов и внешних рисков. Условия для смягчения денежно-кредитной политики, по мнению главы Банка России появятся в конце 2019 г. – начале 2020 г. Повышение ключевой ставки будет транслироваться в рост стоимости фондирования российских банков и увеличение ставок по кредитам. На этом фоне кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх еще на 10 – 20 б.п. от текущего уровня.

Гособлигации развивающихся стран в местной валюте вчера преимущественно дешевели. Десятилетние суверенные облигации Бразилии, Мексики, ЮАР выросли в доходности на 8 – 22 б.п. Инвесторы закладывали в цены повышение ставки ФРС и укрепление доллара.

Низкие цены на нефть, внешние риски и возможное повышение ключевой ставки в ближайшее время продолжат оказывать давление на рынок рублевых облигаций.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Сбербанк за 10 месяцев увеличил чистую прибыль по РСБУ на 22,5% - до 686 млрд рублей

Сбербанк России за январь-октябрь 2018 года получил чистую прибыль по РСБУ в размере 686 млрд рублей, говорится в пресс-релизе кредитной организации. В январе-октябре прошлого года чистая прибыль банка составила 559,9 млрд рублей, таким образом она увеличилась на 22,5%. В октябре чистая прибыль банка составила 72,8 млрд рублей против 64 млрд рублей за октябрь 2017 года. Чистый процентный доход банка увеличился относительно десяти месяцев прошлого года на 4,6% и составил 1,044 трлн рублей. Чистый комиссионный доход вырос на 21%, до 348 млрд рублей. Корпоративный кредитный портфель с начала года по 1 ноября вырос на 9,4%, до 13,115 трлн рублей, розничный - на 21,8%, до 5,998 трлн рублей. Средства физлиц с начала года выросли на 2,4%, до 12,418 трлн рублей на 1 ноября. Средства юрлиц увеличились на 16,2%, до 6,555 трлн рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост показателей Сбера продолжает замедляться, но остается хорошим. Сбербанк наращивает рост рублевого кредитования физических лиц. При этом, повышая ставки по депозитам банк увеличивает привлечение. Отметим, что Сбербанк синхронно поднимает ставки как по депозитам, так и кредитам, что позволит ему сохранить процентную маржу. На этом фоне мы считаем, что Сбербанк сможет выйти на прогнозируемые параметры по годовой прибыли.

АЛРОСА в III квартале снизила EBITDA на 3%, до 40 млрд руб.

АЛРОСА в III квартале снизила EBITDA на 3% к предыдущему периоду, до 40 млрд рублей, сообщила компания в четверг. EBITDA за 9 месяцев выросла на 29%, до 129 млрд руб. Free cash flow в III квартале вырос на 13% к предыдущему кварталу, до 23,6 млрд рублей (в 2 раза к уровню годичной давности на фоне 15%-ного увеличения операционного денежного потока). Выручка компании в III квартале снизилась на 3% до 70,1 млрд руб., чистая прибыль упала на 5% до 24,2 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты АЛРОСЫ оказались лучше ожиданий рынка. EBITDA компании снизилась из-за сокращения физических объемов реализации (на 26%), при этом рост средних цен реализации, а также более слабый рубль сыграл положительную роль. На этом фоне маржинальность АЛРОСЫ по отношению ко 2 кв. не изменилась и осталась на уровне 57%, но заметно выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Более крепкий рубль и отсутствие роста цен на продукцию компании, может привести к тому, что 4 кв. для АЛРОСЫ будет более слабым, чем 2 и 3 кв.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 439	-0,3%	3,4%	-0,2%
Индекс РТС	1 155	-0,8%	2,6%	-0,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 155	-0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 780	-1,1%		

США				
S&P 500	2 807	-0,3%	2,4%	-2,6%
Dow Jones (DJIA)	26 191	0,0%	3,2%	-0,9%
Dow Jones Transportation	10 661	-0,5%	2,8%	-3,1%
Nasdaq Composite	7 531	-0,5%	1,3%	-2,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 808	0,0%	3,1%	-2,8%

Европа				
EURTop100	2 788	0,2%	1,1%	-1,2%
Euronext 100	998	-0,1%	1,0%	-3,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 141	0,3%	0,4%	-1,3%
DAX (Германия)	11 527	-0,4%	0,5%	-3,8%
CAC 40 (Франция)	5 131	-0,1%	0,9%	-3,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 305	-0,8%	0,3%	-4,3%
Taiex (Тайвань)*	9 830	-1,2%	-0,8%	-6,1%
Kospi (Корея)*	2 089	-0,2%	-0,3%	-6,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 065	-1,2%	-0,4%	-0,2%
Bovespa (Бразилия)	85 620	-2,4%	-2,1%	-0,5%
Hang Seng (Китай)*	25 608	-2,4%	15,9%	-4,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 608	-1,1%	-2,6%	-4,2%
BSE Sensex (Индия)*	35 274	0,1%	2,4%	2,3%

MSCI				
MSCI World	2 082	-0,1%	2,2%	-2,6%
MSCI Emerging Markets	994	-0,4%	-0,3%	0,0%
MSCI Eastern Europe	250	-1,2%	2,3%	4,7%
MSCI Russia	618	-0,8%	2,4%	0,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	60,7	-1,6%	-4,7%	-18,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	69,9	-0,3%	-2,9%	-17,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,6	-0,2%	-4,1%	-19,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	70,6	0,0%	-3,0%	-16,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6173	0,0%	1,1%	0,0%
Никель (LME) spot, \$/т	11710	-0,3%	-0,1%	-6,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1980	0,4%	1,6%	-4,0%
Золото spot, \$/унц*	1220	-0,3%	-1,0%	2,6%
Серебро spot, \$/унц*	14,4	-0,2%	-2,1%	0,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	507,6	-2,2	1,2	-12,0
S&P Oil&Gas	419,9	-3,3	-0,6	-17,7
S&P Oil Exploration	874,7	-3,8	-4,1	-18,5
S&P Oil Refining	348,6	-0,5	3,0	-0,1
S&P Materials	101,7	-1,2	1,8	-0,8
S&P Metals&Mining	641,3	-0,3	2,9	-7,6
S&P Capital Goods	614,3	-0,3	2,9	-6,2
S&P Industrials	115,9	-0,9	0,8	6,0
S&P Automobiles	91,4	-1,0	1,2	8,1
S&P Utilities	277,6	-0,3	2,6	0,8
S&P Financial	453,7	0,3	3,8	-2,7
S&P Banks	329,7	0,4	2,6	-3,0
S&P Telecoms	151,8	-0,9	0,4	-3,0
S&P Info Technologies	1 244,6	-0,2	1,3	-2,9
S&P Retailing	2 245	0,2	4,5	-2,8
S&P Consumer Staples	581,2	0,0	2,1	4,5
S&P Consumer Discretionary	884,2	0,0	4,0	-1,3
S&P Real Estate	204,3	0,1	2,6	2,3
S&P Homebuilding	730,9	-5,3	-5,3	-7,3
S&P Chemicals	599,2	-0,5	3,0	-0,4
S&P Pharmaceuticals	704,5	-0,2	2,3	-1,3
S&P Health Care	1 078,3	0,0	3,7	-1,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 116	-0,2	1,4	-1,5
Нефть и газ	7 269	-0,6	2,7	-1,7
Эл/энергетика	1 659	-0,5	0,9	-4,2
Телекоммуникации	1 856	0,7	4,6	2,9
Банки	6 082	-0,3	4,3	0,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,76	0,0	0,2	1,1
Евро*	1,135	-0,1	-0,3	-1,2
Фунт*	1,305	-0,1	0,6	-0,7
Швейц. франк*	1,007	-0,1	-0,3	-1,5
Йена*	113,9	0,1	-0,6	-0,8
Канадский доллар*	1,317	-0,1	-0,5	-1,7
Австралийский доллар*	0,725	-0,1	0,7	2,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,90	-0,9	-1,7	-0,5
EURRUB	75,92	0,1	-0,8	0,3
Бивалютная корзина	70,97	-0,2	-0,9	-0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,340	-1 б.п.	3 б.п.	11 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,961	0 б.п.	6 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,224	-1 б.п.	1 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,419	-2 б.п.	-4 б.п.	5 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,177	0,2 б.п.	0,4 б.п.	0,6 б.п.
LIBOR 1M	2,315	-0,1 б.п.	0,8 б.п.	3,9 б.п.
LIBOR 3M	2,601	1,2 б.п.	4,3 б.п.	19,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,459	-0,1 б.п.	-0,3 б.п.	-0,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,317	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,630	14 б.п.	17 б.п.	-8 б.п.
MOSPRIME 3M	8,350	3 б.п.	4 б.п.	12 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	64	1 б.п.	-2 б.п.	2 б.п.
CDS High Yield (USA)	353	5 б.п.	-12 б.п.	10 б.п.
CDS EM	192	6 б.п.	-1 б.п.	-13 б.п.
CDS Russia	151	-0 б.п.	7 б.п.	-3 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	-0,8	0,0	1,1%
Роснефть	7,2	-1,3	0,2	0,5%
Лукойл	78,1	-0,8	2,2	0,5%
Сургутнефтегаз	4,1	-0,6	0,1	0,2%
Газпром нефть	29,7	-1,9	-0,5	0,0%
НОВАТЭК	177	-1,6	-0,3	6,8%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,7	-0,2	3,1	1,0%

Черная металлургия				
Северсталь	15,6	-0,3	-0,4	-0,1%
НЛМК	23,7	-0,2	-0,6	0,3%
ММК	9,2	0,1	-0,2	1,3%
Мечел ао	2,8	-0,1	-0,1	50,6%

Банки				
Сбербанк	12,5	0,6	0,8	3,1%
ВТБ ао	1,3	-1,5	0,0	11,8%

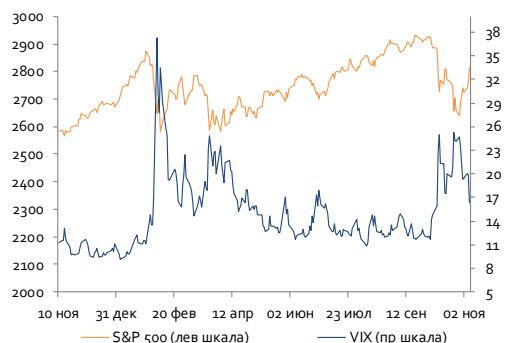
Прочие отрасли				
МТС	8,8	-1,9	0,4	4,7%
Магнит ао	14,2	-2,4	0,3	19,3%

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

Рынки в графиках



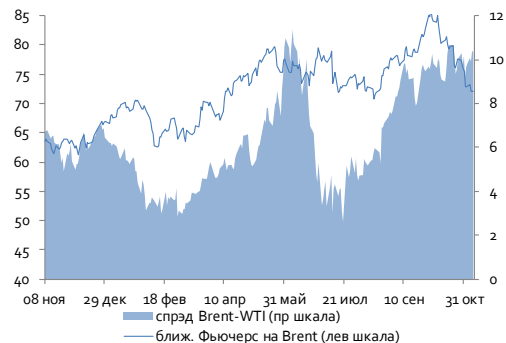
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

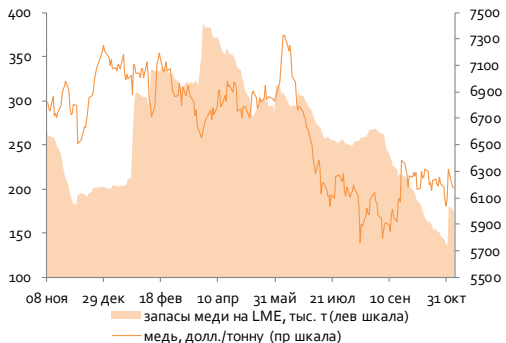
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ухудшение настроений на глобальных рынках способствовало снижению нефтяных котировок ниже отметки в 80 долл/барр. по смеси марки Brent. В фокусе остаются санкции США в отношении Ирана, которые вносят определенную премию в текущие цены.

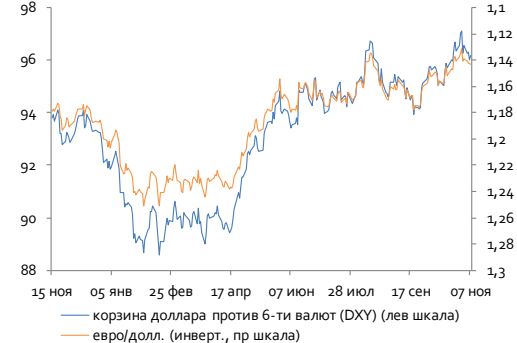
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Риски замедление темпов роста мировой экономики и спад в Китае становятся все более реальным сценарием, что будет оказывать давление на промышленные металлы. Цены на медь закрепились в районе 6000 долл./тонна, для никеля ближайшей целью становится возвращение к уровню в 12 тыс. долл./тонна.

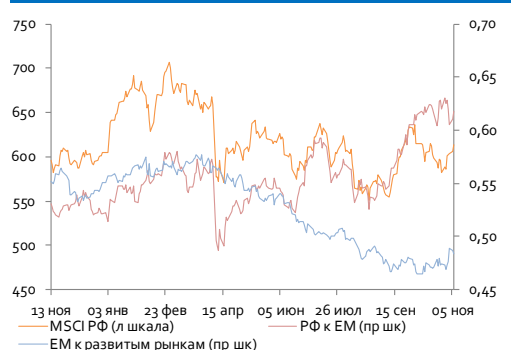
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

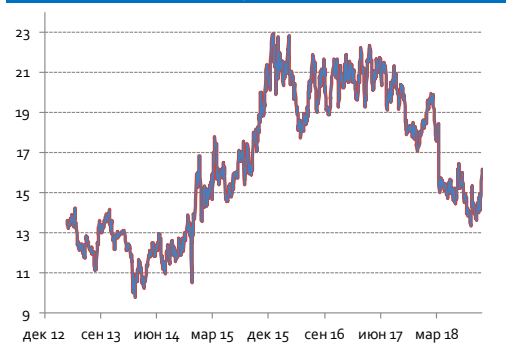
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

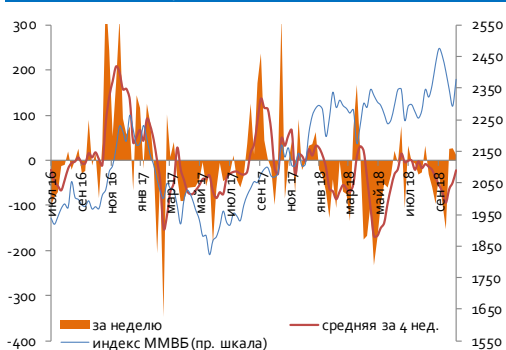
Отношение индекса РТС и нефти Brent



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.

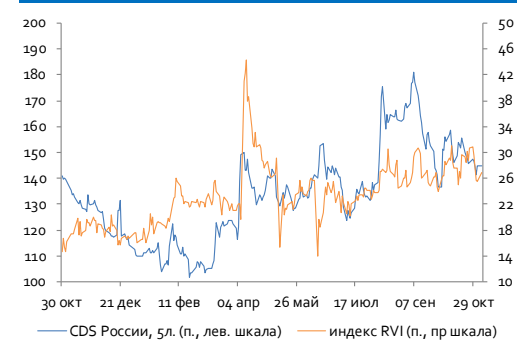
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 2 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, продолжился приток капитала в размере 12 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



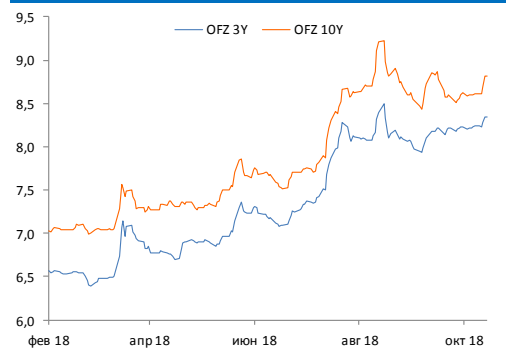
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



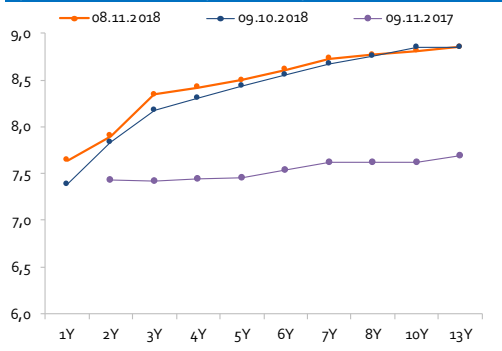
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

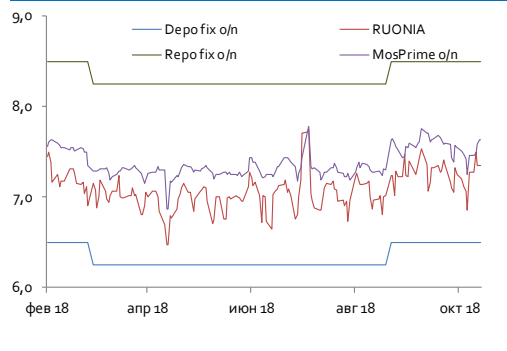
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

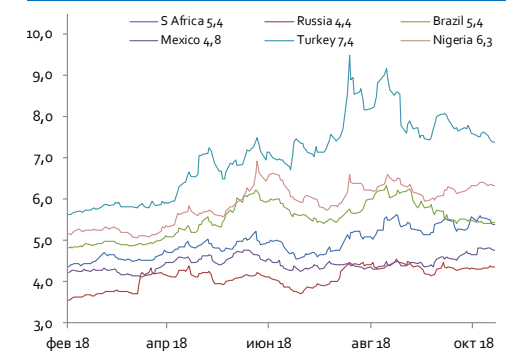
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

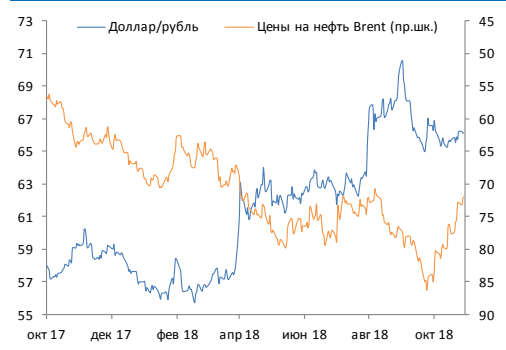
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

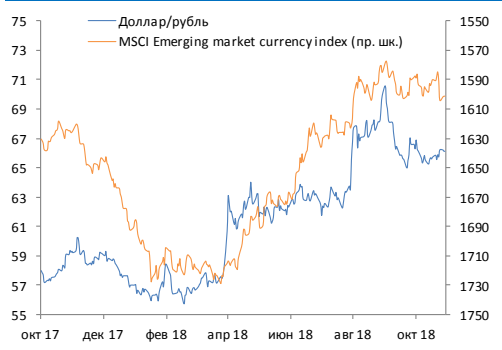
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

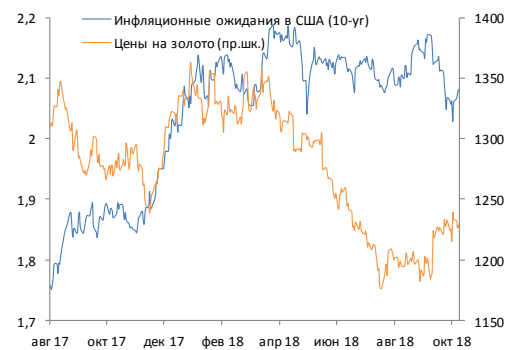
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

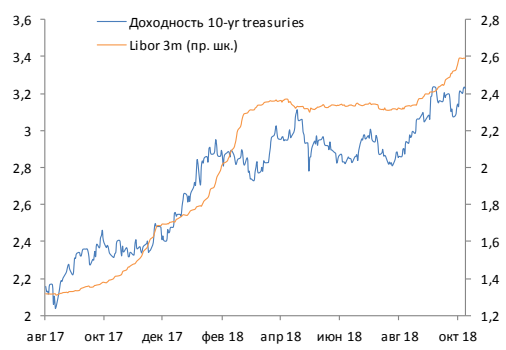
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 439	26%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	15	43 718	-0,3	3,4	5,6	15,6
Индекс РТС		1 155	25%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	21	656	-0,8	2,6	5,3	0,1
Нефть и газ																		
Газпром	55,7	157,5	29%	0,6	2,2	2,8	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	25	3 141	-0,2	1,3	8,5	20,7
Новатэк	49,3	1 087,2	0%	4,2	12,2	10,8	2,3	6%	13%	34%	37%	1,0	32	1 184	-1,5	3,6	16,5	60,4
Роснефть	75,2	475,0	7%	1,0	3,9	6,0	0,8	5%	24%	24%	9%	1,0	24	1 681	-1,9	3,2	9,9	63,0
Лукойл	57,8	5 160	12%	0,6	3,6	6,4	0,9	8%	10%	15%	8%	1,0	21	3 039	-0,3	4,3	12,2	54,7
Газпром нефть	27,6	389,5	-1%	1,0	4,3	4,8	n/a	9%	9%	23%	15%	0,8	25	135	0,9	1,2	18,2	59,6
Сургутнефтегаз, ао	14,5	27,2	68%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	16	316	-0,3	2,5	-6,1	-2,4
Сургутнефтегаз, ап	4,3	37,7	45%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	23	1 065	-0,8	-1,2	7,2	33,9
Татнефть, ао	26,7	819,2	-2%	1,9	6,2	8,2	n/a	13%	17%	31%	22%	1,1	22	881	0,6	4,4	9,6	71,1
Татнефть, ап	1,2	556,0	11%	1,9	6,2	8,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	21	221	2,4	5,7	10,5	52,3
Башнефть, ао	4,4	1 982	40%	0,5	1,9	3,1	n/a	13%	17%	31%	22%	0,6	18	17	-0,7	3,0	-3,3	-12,8
Башнефть, ап	0,9	1 913	6%	0,5	1,9	3,1	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	24	67	-0,8	5,4	12,5	41,5
Всего по сектору	317,8		20%	1,1	3,9	5,3	1,1	8%	13%	26%	18%	0,9	23	11 747	-0,2	3,0	8,7	40,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	65,5	202,9	52%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	35	19 190	0,5	6,9	3,6	-9,9
Сбербанк, ап	2,6	173,3	60%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	30	1 467	-0,3	6,1	1,9	-8,3
ВТБ	7,4	0,0380	41%	-	-	3,2	0,32	-	-	-	12%	0,9	24	1 381	-0,4	4,0	-15,7	-19,6
БСП	0,4	50,7	51%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	24	20	0,0	2,1	1,9	-6,8
АФК Система	1,2	8,2	72%	3,9	11,6	19,8	6,0	29%	32%	34%	20%	1,0	25	103	0,0	5,2	-6,0	-32,1
Всего по сектору	77,0		55%	-	-	7,2	1,73	-	-	-	18%	1,1	28	22 161	0,0	4,9	-2,9	-15,4
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,7	11 698	14%	2,9	5,6	7,7	5,9	11%	13%	51%	31%	0,9	23	1 418	0,0	6,3	6,4	7,8
АК Алроса	11,4	103,2	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	28	1 454	0,2	3,3	6,0	37,5
НЛМК	14,0	156,8	-1%	1,4	5,7	8,8	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,8	28	346	-0,5	-2,3	-2,4	6,5
ММК	7,8	47,0	26%	1,1	4,0	7,7	1,5	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	544	0,1	-2,1	-1,4	12,2
Северсталь	12,8	1 025,6	10%	1,8	5,4	8,2	3,9	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	601	-1,6	-0,4	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,1	61%	0,7	4,8	4,2	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	20	22	-1,0	1,6	-12,9	-16,0
Мечел, ао	0,6	90,2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	66	-1,1	-2,1	-3,2	-39,0
Полюс Золото	8,5	4 260	41%	3,1	5,0	5,9	12,9	8%	8%	63%	39%	0,6	27	206	0,3	2,6	-4,3	-7,3
Полиметалл	4,3	630,5	13%	2,7	6,3	8,3	3,3	11%	19%	42%	23%	0,4	26	189	0,9	3,7	10,0	-10,8
Всего по сектору	88,1		23%	1,7	4,6	6,3	3,6	4%	10%	32%	18%	0,9	27	4847	-0,3	1,2	-0,2	-1,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 540	-23%	2,4	6,9	9,6	1,8	7%	4%	34%	18%	0,5	11	10	0,0	0,0	2,5	17,3
Уралкалий	3,6	83,0	83%	2,8	5,3	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	35	6	-0,9	-1,5	-11,6	-29,4
ФосАгро	4,9	2 520	3%	1,9	6,1	8,0	2,9	7%	0%	32%	17%	0,7	21	33	-0,5	2,0	9,5	0,8
Всего по сектору	11,3		21%	2,4	6,1	7,2	2,6	4%	1%	40%	21%	0,6	23	49	-0,5	0,2	0,1	-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	1,075	40%	0,8	3,7	4,9	0,8	-9%	-18%	35%	21%	0,6	30	9	-1,0	1,6	-7,5	-26,3
Юнипро	2,6	2,768	8%	1,9	5,5	9,8	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	37	-0,8	2,2	4,1	9,5
ОГК-2	0,6	0,343	66%	0,5	2,7	3,0	0,3	1%	13%	11%	7%	1,1	27	10	-0,6	-1,2	-4,8	-23,1
ТГК-1	0,5	0,009	36%	0,5	1,9	3,5	0,2	-4%	-4%	22%	10%	1,2	25	13	0,6	3,1	-3,5	-26,1
РусГидро	3,5	0,551	44%	0,8	2,9	6,1	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	21	276	0,8	0,3	-14,8	-24,4
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,990	50%	0,2	2,4	5,9	0,8	5%	8%	11%	7%	0,9	28	392	-0,9	0,2	-1,7	17,4
Россети, ао	2,1	0,709	-16%	0,6	1,8	1,3	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	91	-1,5	5,3	-4,1	-13,5
Россети, ап	0,0	1,347	-36%	0,6	1,8	1,3	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	1	-0,8	2,7	2,1	-17,2
ФСК ЕЭС	2,9	0,154	23%	1,8	3,6	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	96	-1,7	0,5	-4,5	-5,2
Мосэнерго	1,1	1,893	58%	0,3	2,0	5,9	0,2	-10%	-15%	24%	10%	0,9	29	10	0,6	-1,8	-9,7	-27,8
Всего по сектору	20,2		27%	0,8	2,8	4,5	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,1	935,9	-0,5	1,3	-4,4	-13,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	98,5	29%	0,2	1,6	5,0	1,5	7%	1%	10%	3%	0,9	28	559	-2,1	1,3	-10,2	-28,9
Транснефть, ап	4,0	173 750	5%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	22%	0,8	20	110	-1,1	1,7	11,8	-1,5
НМТП	1,9	6,635	-	3,1	n/a	4,8	2,2	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	32	14	1,7	8,1	3,4	-15,5
Всего по сектору	7,6		17%	1,3	1,5	3,6	1,8	5%	2%	28%	23%	0,8	26,6	683,3	-0,5	3,7	1,7	-15,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	70,4	17%	1,3	3,9	8,5	0,6	0%	15%	32%	7%	0,6	12	93	-0,3	0,5	-1,6	10,1
МТС	8,2	273,6	23%	1,9	4,3	7,9	3,7	1%	9%	44%	14%	0,9	19	670	1,0	6,2	7,9	-0,9
МегаФон	5,4	585,0	-9%	1,7	4,6	11,6	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	57	20	-1,9	-0,2	-5,7	14,1
Всего по сектору	16,3		10%	1,6	4,3	9,3	2,1	-1%	10%	38%	10%	0,7	30	783	-0,4	2,2	0,2	7,8
Потребительский сектор																		
X5	6,5	1 610	-	0,5	9,4	9,6	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	81	-1,8	4,6	-	-
Магнит	5,7	3 735	28%	0,3	4,7	9,2	1,3	2%	3%	7%	3%	0,8	26	1 144	0,4	4,0	-10,8	-41,1
Лента	1,8	242,2	49%	0,3	5,6	13,4	1,0	5%	35%	6%	1%	0,5	28	14	-1,1	2,0	-24,4	-27,9
М.Видео	1,1	399,4	-	0,6	5,7	8,9	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	59	-1,9	0,2	-1,4	-3,8
Детский мир	1,0	90,8	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	36	0,6	1,5	3,5	-5,4
Всего по сектору	16,1		36%	0,4	5,1	8,2	1,3	4%	11%	6%	3%	0,6	24	1335	-0,8	2,5	-8,3	-19,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	637,8	62%	0,9	4,2	4,9	0,7	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	15	0,0	1,3	-16,9	-22,8
ПИК	3,5	353,9	13%	1,3	5,9	7,7	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	19	60	0,8	0,5	1,1	8,4
Всего по сектору	4,5		38%	1,1	5,0	6,3	2,2	15%	23%	21%	13%	0,5	23	75	0,4	0,9	-7,9	-7,2

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	685,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	14	1,3	3,5	1,2	20,5
Яндекс	9,4	1 982	38%	4,3	12,9	19,2	2,1	17%	18%	33%	23%	1,1	49	561	-0,7	3,4	-7,0	4,6
QIWI	0,8	869	-	1,5	11,0	21,9	3,0	7%	8%	13%	7%	0,6	36	1	0,0	2,7	-14,5	-4,5
Всего по сектору	11,6		38%	1,9	8,0	13,7	1,7	8%	9%	15%	10%	0,8	32,9	576	0,2	3,2	-6,8	6,9

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

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
8 ноября 2:50	•	Счет текущих операций платежного баланса Японии, трлн Yen		1,37	1,43	1,33
8 ноября	••••	Объем экспорта в Китае, г/г	октябрь	12,0%	14,5%	15,6%
8 ноября	••••	Объем импорта в Китае, г/г	октябрь	14,0%	14,3%	21,4%
8 ноября 10:00	••	Сальдо торгового баланса Германии, млрд. евро	сентябрь	18,4	17,2	18,4
8 ноября 16:30	•••••	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс	пр. нед.	213	214	214
8 ноября 22:00	•••••	Решение по процентной ставке ФРС США	пр. нед.	2,25%	2,25%	2,25%
9 ноября 4:30	•••	ИПЦ в Китае, г/г	октябрь	2,5%	2,5%	2,5%
9 ноября 4:30	•••	Индекс цен производителей в Китае, г/г	октябрь	3,4%	3,6%	3,3%
9 ноября 12:30	•••	ВВП Великобритании, г/г	3-й кв.	1,4%	1,2%	
9 ноября 12:30	•••	ВВП Великобритании, кв/кв	3-й кв.	0,5%	0,4%	
9 ноября 12:30	•••	Объем промышленного производства Великобритании, м/м	сентябрь	-0,1%	0,2%	
9 ноября 12:30	••	Сальдо торгового баланса Великобритании, млрд. фунтов	сентябрь	-10,9	-11,2	
9 ноября 16:30	••	Базовый индекс цен производителей (PPI) в США, м/м	октябрь	0,2%	0,2%	
9 ноября 16:30	••	Индекс цен производителей (PPI) в США, м/м	октябрь	0,3%	0,2%	
9 ноября 18:00	••	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета	ноябрь	90,0	89,3	
9 ноября 18:00	••	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	ноябрь	100,4	98,6	
9 ноября 21:00	•	Число буровых установок от Baker Hughes				

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Полиметалл	День инвестора и аналитика
12 ноября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
13 ноября	Будут объявлены итоги ребалансировки индекса MSCI	
14 ноября	QIWI	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)
19 ноября	НорНикель	День инвестора
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
20 ноября	Ленэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	ТМК	День инвестора
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
12 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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