

Перепроданность российских акций, наблюдаемая еще в начале прошлой недели, на наш взгляд, нивелирована. Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни сравнительно привлекательными, однако при обострении санкционной истории в ближайшие недели видим вероятность еще одного коррекционного импульса.

По паре доллар/рубль в базовом сценарии в ближайшие дни ожидаем продолжения консолидации вблизи отметки в 66 руб/долл.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили во вторник 0,6-0,7%.
- Российский фондовый рынок вчера на фоне позитива на зарубежных площадках продолжил рост, проигнорировав снижение нефтяных котировок.
- Пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 66 руб/долл.
- Российские еврооблигации вчера выросли в доходности на 1 – 3 б.п. Russia`29 - до 5,06% (+2 б.п.).
- По итогам торгов во вторник доходность ОФЗ сохранилась на уровне 8,61%.

Дата	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
7 ноября 0:30	●●	Недельные запасы сырой нефти по API, млн. барр	пр. нед.	н/д	5,7	7,8
7 ноября 10:00	●●●●	Объём промышленного производства Германии, м/м	сентябрь	-0,3%	-0,3%	
7 ноября 13:00	●●	Объём розничных продаж в Еврозоне, м/м	сентябрь	0,1%	-0,2%	
7 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,217	
7 ноября 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,054	
7 ноября 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,161	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2412	1,4	4,9	-0,9	20,6
Индекс РТС	▲ 1151	1,4	4,1	0,0	5,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 611	0,0	0,2	-2,9	3,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25635	0,7	3,1	-3,1	3,7
S&P 500	▲ 2755	0,6	2,7	-4,5	3,1
FTSE Eurotop 100	▼ 2756	-0,4	1,9	-2,9	-7,5
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1399	0,3	4,3	0,6	9,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 19,9	-0,1	-3,4	5,1	8,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 88669	-1,0	5,8	7,7	16,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 94728	-1,3	5,3	-0,2	-17,9
Индекс DXY	▲ 96,3	0,0	-0,8	0,7	4,6
EURUSD	▲ 1,143	0,2	1,0	-0,6	-4,8
USDRUB	▲ 66,12	0,1	-0,9	0,7	-12,8
EURRUB	▼ 75,61	-0,1	-1,5	1,2	-8,4
Бивалютная корзина	▼ 70,26	-0,2	-1,0	1,1	-10,8
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 72,0	-0,2	-4,6	-14,4	7,7
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 61,9	-0,5	-5,3	-16,8	2,4
Золото, \$/унц	▼ 1227	-0,4	1,0	2,0	-5,8
Серебро, \$/унц	▼ 14,5	-0,7	2,0	-0,8	-14,2
Медь, \$/тонну	▼ 6207	-0,4	1,8	0,3	-14,2
Никель, \$/тонну	▲ 11676	0,2	0,1	-6,7	-7,9
Mosprime o/n	▲ 7,5	3,0	24,0	-27,0	-33,0
CDS Россия 5Y	▲ 14,5	0,2	-2	-11	17
Russia-27	▲ 5,04	2,0	6,9	-3,5	4,6
Russia-42	▲ 5,52	0,7	5,0	7,3	10,8
ОФЗ 26214.	▲ 7,84	1,0	0,0	0,0	-5,0
ОФЗ 26215	▲ 8,34	1,0	5,0	-9,0	-9,0
ОФЗ 26212	▲ 8,62	1,0	3,0	-25,0	-5,0

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

### Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка



## Мировые рынки

Аппетит к риску на фондовых рынках в ходе вчерашнего дня держался на приемлемом уровне. Американские фондовые индексы прибавили во вторник 0,6-0,7%. Промежуточные выборы в Конгресс США пока не оказывают значительного влияния на рынок. Сегодня в Азии также преобладают оптимистичные настроения – большинство индексов региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы в плюсе на 0,2-0,4%.

Доходности десятилетних treasuries опустились ниже отметки в 3,2%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 2,07% (показатель пока остается вблизи многомесячных минимумов).

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок вчера на фоне позитива на зарубежных площадках продолжил рост, проигнорировав снижение нефтяных котировок. Индекс МосБиржи (+1,4%) закрепился выше 2400 пунктов. В лидерах роста по итогам дня акции Русала и Роснефти.

В нефтегазовом секторе после выхода отчетности раллировали акции Роснефти (+5,0%). Чистая прибыль компании по МСФО за 9М 2018г. выросла в 3,4 раза, что оказалось существенно выше прогнозов. Хорошие результаты показала и Башнефть (ао:+2,4%; ап: +2,6%). Из прочих компаний сектора отметим рост Газпрома (+1,5%), Лукойла (+1,5%) и Татнефти (ао: +1,2%; ап: +2,0%).

В горнодобывающем сегменте и металлургах в лидерах по итогам дня акции Русала (+5,3%), которые подрастали после публикации в СМИ информации о том, что компания сменит юрисдикцию и будет перерегистрирована в РФ в качестве международной компании. Также, по нашему мнению, на инвесторов продолжает оказывать влияние позитивные финансовые результаты опубликованные ранее. Отметим рост акций Алросы (+1,4%) и Норникеля (+0,8%). Из металлургов позитивную динамику показали бумаги Мечела (ао:+1,2%; ап: 2,5%), ММК (-1,6%) и Северсталь (-0,8%) завершили торги «в минусе». Сегодня в Лондоне состоится день инвестора Северстали, на котором ожидаем увидеть план по инвестициям на будущий год. В акциях Полюса (+0,7%) сегодня ждем позитивную динамику, компания должна опубликовать сильную отчетность за 9М 2018г.

В финансовом секторе на волне позитива продолжили рост акции Сбербанка (ао: +2,7%, ап: +2,3%), динамику поддержали и Мосбиржа (+3,0%), а вот ВТБ (+0,1%) по-прежнему отстает.

Их прочих секторов отметим рост в электроэнергетике: Россети (ао:+3,7%; ап: +1,2%), Интер РАО (+1,4%), ФСК (+1,4%) и ОГК-2 (+1,4%), к снижению после фазы роста перешли акции РусГидро (-1,6%). Также в «зеленой зоне» завершили торги бумаги Мегафона (+2,6%), НМТП (+2,1%), Ленты (+1,2%) и Магнита (+1,0%).

Роман Антонов

## Товарные рынки

Рынок нефти находится под давлением на фоне опасений по увеличению предложения и роста запасов. Минэнерго США пересмотрело прогноз по добыче нефти в стране на 2018 и 2019 годы, показатели были повышены до 10,9 млн барр./сут.(+160 тыс. барр./сут.) и 12,1 млн барр./сут. (+300 тыс. барр./сут.) соответственно. Пессимизма добавляет и отраслевая статистика API, которая указала на рост запасов нефти на 7,8 млн барр., при этом сократились запасы бензина и дистиллятов на 1,2 млн барр. и 3,6 млн барр. соответственно. Уровень коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов является ключевым фундаментальным фактором, который оказывает влияние на цены. Саудовская Аравия намерена не допустить рост запасов в будущем, что может изменить ситуацию на рынке. Локально котировки Brent продолжат движение в диапазоне 72-74 долл./барр.

Владимир Ляцук

## Наши прогнозы и рекомендации

### Промежуточные выборы в Конгресс США, по всей видимости, не приносят сюрпризов.

Согласно последним данным, с большой долей вероятности демократическая партия вернет под контроль Палату Представителей, в то время как Сенат останется в руках республиканцев. Данный сценарий во многом был ожидаемым, следовательно, значительное влияние на настроения участников вряд ли будет оказано, в то же время в некотором смысле уход неопределенности может трактоваться как фактор в поддержку риск-аппетита. Сегодня в Азии преобладают оптимистичные настроения - большинство индексов региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы в плюсе на 0,2-0,4%.

Что касается влияния политических событий на российский рынок, то здесь пока однозначную оценку дать проблематично. Вчера руководители ФБР, Минюста, национальной разведки и министерства внутренней безопасности США сделали совместное заявление, в котором сообщили, что «спецслужбы США не располагают данными о попытках взлома и вмешательства в системы голосования на промежуточных выборах». Однако при этом было сказано, что «иностранные агенты, в особенности Россия, продолжают попытки повлиять на настроения общества и предпочтения избирателей посредством действий, сеющих раздор». Вполне вероятно, что в ближайшие недели тема возможного российского вмешательства в институт выборов будет активно муссироваться в СМИ.

Вторая немаловажная тема, касающаяся санкционной истории – санкции за химоружие. Издание The Hill вчера сообщило, что Госдепартамент США доложил Конгрессу о невыполнении требований, которые позволили бы российской стороне избежать второго раунда санкций США за отравление С.Скрипаля, следовательно, ведомство консультируется с Конгрессом в отношении дальнейших шагов. Что касается возможных сроков ужесточения санкций, то здесь четких временных рамок нет – теоретически консультации с Конгрессом могут затянуться на продолжительный период времени.

Российский рынок вчера продемонстрировал позитивную динамику – индекс Мосбиржи забрался выше отметки в 2400 пунктов. Перепроданность российских акций, наблюдаемая еще в начале прошлой недели, на наш взгляд, нивелирована. Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни сравнительно привлекательными, однако при обострении санкционной истории в ближайшие недели видим вероятность еще одного коррекционного импульса.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Большую часть вчерашних торгов пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 66 руб/долл. Драйверов для роста волатильности рубля пока по-прежнему, скорее не наблюдается. Из внутренних историй отметим, что вчера Минфин обозначил объем дополнительных нефтегазовых доходов на ближайший месяц, на который будет куплено иностранной валюты (525,8 млрд руб.), однако напомним, что в сентябре ЦБ РФ принял решение не выходить на открытый рынок в покупке валюты для Минфина в рамках бюджетного правила до конца года, следовательно, никакого влияния на валютный курс данные события не оказывают.

С наступлением ноября санкционная тема для рубля может вновь становиться актуальной. Вчера руководители ФБР, Минюста, национальной разведки и министерства внутренней безопасности США сделали совместное заявление, в котором сообщили, что «спецслужбы США не располагают данными о попытках взлома и вмешательства в системы голосования на промежуточных выборах». Однако при этом было сказано, что «иностранные агенты, в особенности Россия, продолжают попытки повлиять на настроения общества и предпочтения избирателей посредством действий, сеющих раздор». Вполне вероятно, что в ближайшие недели тема возможного российского вмешательства в институт выборов будет активно муссироваться в СМИ.

Вторая немаловажная тема, касающаяся санкционной истории – санкции за химоружие. Издание The Hill вчера сообщило, что Госдепартамент США доложил Конгрессу о невыполнении требований, которые позволили бы российской стороне избежать второго раунда санкций США за отравление С.Скрипаля, следовательно, ведомство консультируется с Конгрессом в отношении дальнейших шагов. Что касается возможных сроков ужесточения санкций, то здесь четких временных рамок нет – теоретически консультации с Конгрессом могут затянуться на продолжительный период времени.

В базовом сценарии в ближайшие дни ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 66 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Российские еврооблигации вчера выросли в доходности на 1 – 3 б.п. Russia`29 - до 5,06% (+2 б.п.), Russia`42 – до 5,52% (+1 б.п.), Russia`47 – до 5,83% (+3 б.п. за неделю). Снижение котировок происходило на фоне роста доходности UST-10 к уровню 3,23% (+3 б.п.) из-за неопределенности в связи с выборами в Конгресс США. Сегодня с утра, после подведения предварительных итогов голосования, доходность UST-10 снизилась до 3,19%.

Для российских еврооблигаций, как и для большинства EM, в ближайшее время промежуточные выборы в США могут обеспечить временное восстановление спроса. Негативным фактором для российских гособлигаций остается продолжающееся снижение цен на нефть. Вчера котировки Brent опускались до 71,7 долл. за баррель, что ниже среднего значения за текущий год (73,5 долл. за баррель).

Снижение цен на нефть ограничивает потенциал роста котировок российских еврообондов в условиях восстановления аппетита к долгам EM после выборов в США.

## Облигации

По итогам торгов во вторник доходность ОФЗ сохранилась на уровне 8,61%. В локальных облигациях развивающихся стран вчера единой динамики не наблюдалось. Инвесторы в основном занимали выжидательную позицию до подведения итогов выборов в Конгресс США. Формирование разделенного Конгресса с доминированием республиканцев в верхней палате и демократов в нижней палате, скорее всего, приведет к замедлению проводимых Д.Трампов реформ. На итоги выборов американские гособлигации отреагировали ростом котировок. Снижение доходности UST-10 и ослабление доллара позитивно для локальных облигаций развивающихся стран. В то же время победа демократов в Палате представителей может привести к усилению санкционного давления на российские активы.

Рост потребительских цен в России в октябре составил 0,35%, а в годовом выражении инфляция составила 3,5% против 3,4%. Темпы роста инфляции замедлились, что позитивно для рынка рублевых облигаций.

Сегодня на аукционах Минфин РФ планирует разместить ОФЗ 26223 (погашение 28.02.2024 г.) и ОФЗ 26224 (погашение 23.05.2029 г.) по 10 млрд руб. каждого выпуска. Объем предложения меньше, чем необходимо было бы размещать, если бы Минфин стремился выполнить квартальный план. После размещения в октябре ОФЗ на 55 млрд руб., в ноябре-декабре Минфину остается разместить ОФЗ на 255 млрд руб. (по 32 млрд руб. за неделю в среднем). Консервативное предложение нового госдолга поддерживает спрос на ОФЗ на вторичном рынке.

Сегодня ожидаем нейтральной реакции ОФЗ на подведение итогов выборов в Конгресс США.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### Чистая прибыль Роснефти по МСФО за 9 мес. выросла в 3,4 раза, до 451 млрд руб., в III кв. снизилась в 1,6 раза, до 142 млрд руб

Чистая прибыль Роснефти по МСФО за 9 месяцев 2018 года выросла в 3,4 раза, до 451 млрд руб., в III квартале снизилась в 1,6 раза, до 142 млрд руб., следует из сообщения компании. В III квартале 2018 года выручка составила 2,286 трлн рублей (\$35,8 млрд), увеличившись на 10,7% в рублевом выражении по отношению к уровню II квартала. Выручка за 9 месяцев увеличилась более чем в 1,4 раза год к году, составив 6,073 трлн руб. (\$100,6 млрд). Показатель EBITDA в III квартале 2018 года составил 643 млрд руб. (\$9,8 млрд).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Роснефть показала сильные финансовые результаты благодаря растущим ценам на нефть и ослаблению рубля. Смягчение сделки ОПЕК+ позволило компании нарастить добычу. В тоже время сегмент переработки, в котором компания удерживает рост цен свою продукцию (прежде всего автомобильное топливо) показал слабые результаты, Роснефть была вынуждена признать обесценение в 133 млрд руб. и это оказала негативный эффект на общий показатель прибыли. Среди позитивных моментов можно отметить снижение объема долгосрочных предоплат и финансового долга на \$12 млрд. Правда в рублевом эквиваленте общий долг вырос на 9%.

### ВТБ приобретает свыше 70% Запсибкомбанка

ВТБ достиг договоренности с акционерами Запсибкомбанка (ZAPK) (Тюмень) о приобретении более 70% акций этой кредитной организации, говорится в сообщении ВТБ. Стороны подписали соответствующий меморандум. По условиям соглашения, ВТБ покупает контрольный пакет Запсибкомбанка. Окончательный размер приобретаемой доли будет определен после обязательного предложения миноритариям о выкупе акций. Закрыть сделку планируется до конца 2018 года после получения всех необходимых регуляторных согласований и корпоративных решений группы ВТБ.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ВТБ продолжает скупку региональных банков. Отметим, что данные банка существенного влияния на общий объем активов ВТБ влияния не оказывают (активы ВТБ – 13 трлн руб., Запсибкомбанка – 0,12 трлн руб.), но позволяют финансовой организации укреплять позиции в регионах для дальнейшего роста. Цена сделки не раскрывается, ранее в СМИ (в 2017 году) сообщали, что сделка может быть на уровне 1 капитала (у Запсибкомбанка он составляет 17 млрд руб.), мы считаем, что метрики могут быть ниже.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 412	1,4%	4,9%	-1,6%
Индекс РТС	1 151	1,4%	3,5%	-0,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 151	1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	114 700	-0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 755	0,6%	2,7%	-4,5%
Dow Jones (DJIA)	25 635	0,7%	3,1%	-3,1%
Dow Jones Transportation	10 474	1,1%	2,9%	-6,5%
Nasdaq Composite	7 376	0,6%	3,0%	-5,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 760	0,0%	1,8%	-4,6%

<b>Европа</b>				
EURTop100	2 756	-0,4%	1,9%	-2,9%
Euronext 100	986	-0,3%	2,1%	-5,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 041	-0,9%	0,1%	-3,8%
DAX (Германия)	11 484	-0,1%	1,7%	-5,2%
CAC 40 (Франция)	5 075	-0,5%	1,9%	-5,3%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 187	0,2%	1,2%	-5,1%
Taiex (Тайвань)*	9 908	0,8%	1,1%	-5,9%
Kospi (Корея)*	2 077	-0,6%	2,3%	-6,4%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 451	-0,8%	3,9%	0,1%
Bovespa (Бразилия)	88 669	-1,0%	5,8%	7,7%
Hang Seng (Китай)*	26 088	-0,1%	18,1%	-1,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 647	-0,5%	1,7%	-6,2%
BSE Sensex (Индия)*	34 992	0,1%	3,2%	1,8%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 051	0,5%	1,4%	-4,7%
MSCI Emerging Markets	992	0,0%	3,8%	-0,8%
MSCI Eastern Europe	248	-0,1%	6,0%	3,6%
MSCI Russia	613	1,3%	2,1%	-0,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	62,2	-1,4%	-6,0%	-16,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	71,4	0,4%	-3,3%	-15,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	61,8	-0,6%	-5,3%	-16,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,0	-0,2%	-4,7%	-14,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6184	-0,4%	1,8%	0,3%
Никель (LME) spot, \$/т	11700	0,2%	0,1%	-6,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1935	-1,1%	-0,6%	-9,0%
Золото spot, \$/унц*	1229	0,1%	1,2%	3,4%
Серебро spot, \$/унц*	14,6	0,2%	2,3%	1,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	510,8	0,3	3,3	-10,6
S&P Oil&Gas	423,7	0,1	1,7	-15,9
S&P Oil Exploration	890,5	-0,5	0,1	-17,8
S&P Oil Refining	344,0	1,5	6,1	-4,8
S&P Materials	101,3	0,5	6,4	-2,2
S&P Metals&Mining	634,0	1,2	4,8	-10,0
S&P Capital Goods	605,7	1,1	4,0	-8,8
S&P Industrials	115,5	0,6	4,6	2,4
S&P Automobiles	91,3	0,4	5,1	4,5
S&P Utilities	275,4	0,8	0,0	1,2
S&P Financial	446,3	0,5	3,9	-4,0
S&P Banks	325,0	0,2	3,3	-4,5
S&P Telecoms	150,3	0,6	1,7	-4,2
S&P Info Technologies	1 212,2	0,6	2,1	-6,2
S&P Retailing	2 152	0,8	4,9	-7,1
S&P Consumer Staples	577,9	0,6	1,1	5,1
S&P Consumer Discretionary	857,1	0,5	4,7	-4,5
S&P Real Estate	201,8	0,5	0,4	2,8
S&P Homebuilding	776,8	-0,1	2,1	-2,8
S&P Chemicals	590,5	1,5	6,0	-5,2
S&P Pharmaceuticals	689,1	-0,4	1,1	-2,7
S&P Health Care	1 047,3	0,5	2,2	-4,1

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 094	0,5	3,4	-1,6
Нефть и газ	7 228	1,7	4,7	-3,1
Эл/энергетика	1 658	0,5	0,7	-4,3
Телекоммуникации	1 806	0,4	2,4	-2,9
Банки	5 959	1,6	3,1	-3,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,04	-0,3	-1,1	0,4
Евро*	1,146	0,2	1,3	-0,3
Фунт*	1,313	0,2	2,8	0,3
Швейц. франк*	1,000	0,2	0,8	-0,8
Йена*	113,2	0,2	-0,2	0,1
Канадский доллар*	1,312	0,1	0,3	-1,2
Австралийский доллар*	0,725	0,1	2,6	2,5
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,12	0,1	-0,9	0,7
EURRUB	75,61	0,0	-1,4	1,3
Бивалютная корзина	70,34	-0,1	-0,9	1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,336	2 б.п.	1 б.п.	13 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,912	0 б.п.	4 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,186	-2 б.п.	4 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,398	-3 б.п.	1 б.п.	-1 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,175	-0,0 б.п.	-0,4 б.п.	0,4 б.п.
LIBOR 1M	2,316	0,2 б.п.	1,4 б.п.	3,9 б.п.
LIBOR 3M	2,589	0,8 б.п.	6,3 б.п.	18,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,459	-0,9 б.п.	-0,4 б.п.	-0,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	-0,1 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,318	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,490	3 б.п.	24 б.п.	-27 б.п.
MOSPRIME 3M	8,320	1 б.п.	1 б.п.	14 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	64	-1 б.п.	-5 б.п.	3 б.п.
CDS High Yield (USA)	356	-4 б.п.	-19 б.п.	13 б.п.
CDS EM	191	-0 б.п.	-15 б.п.	-22 б.п.
CDS Russia	145	0 б.п.	-3 б.п.	-11 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,7	0,3	0,1	0,4%
Роснефть	7,1	2,9	0,3	-0,3%
Лукойл	76,0	0,1	3,1	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,1	-1,6	0,1	-0,5%
Газпром нефть	29,2	0,2	0,4	0,0%
НОВАТЭК	175	-1,0	10,3	5,4%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	17,2	2,3	7,4	0,4%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,9	-0,2	0,6	0,5%
НЛМК	24,3	-0,5	-0,2	-0,3%
ММК	9,4	-0,1	0,2	1,4%
Мечел ао	2,8	0,0	0,1	50,7%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,3	1,0	0,9	3,3%
ВТБ ао	1,3	-3,8	0,0	12,0%

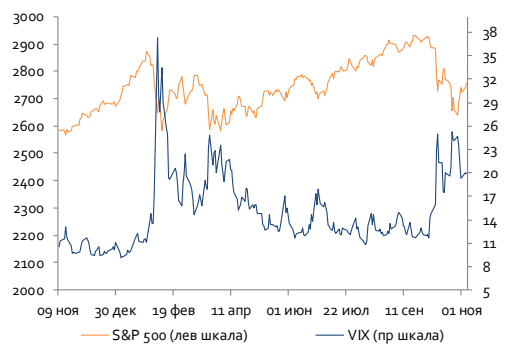
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,5	-2,5	0,4	4,1%
Магнит ао	14,0	-1,0	0,4	19,3%

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

# Рынки в графиках



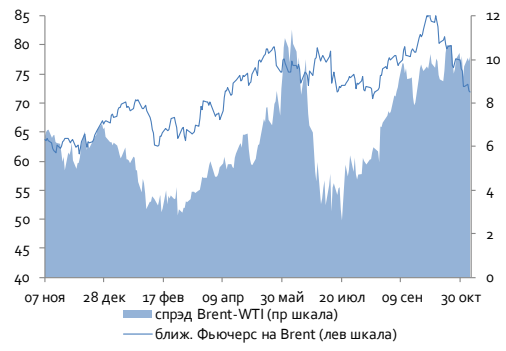
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

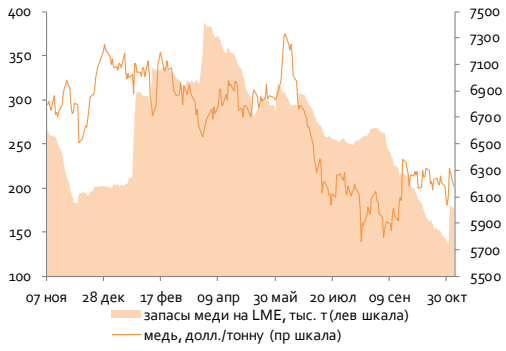
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

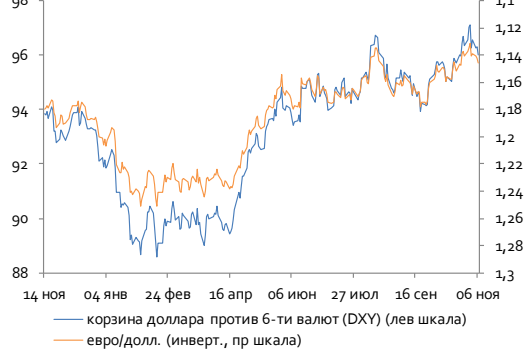
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

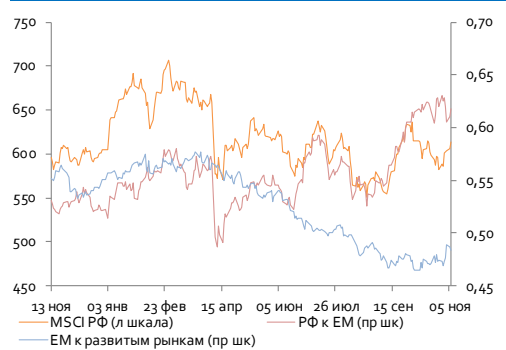
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

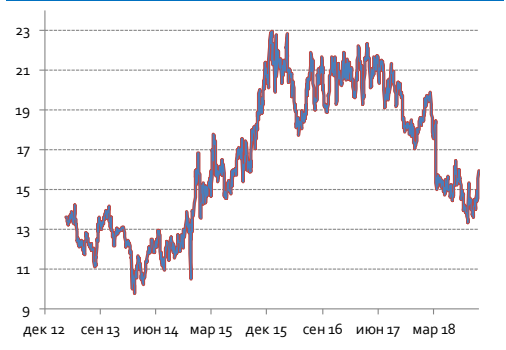
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



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.

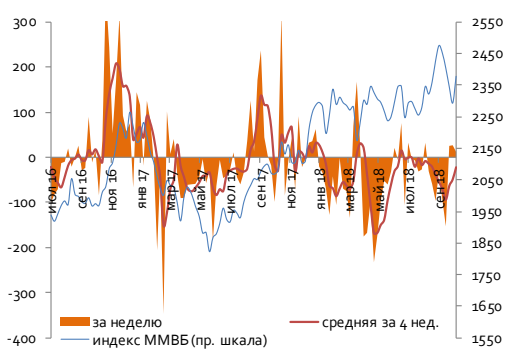
**Отношения индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

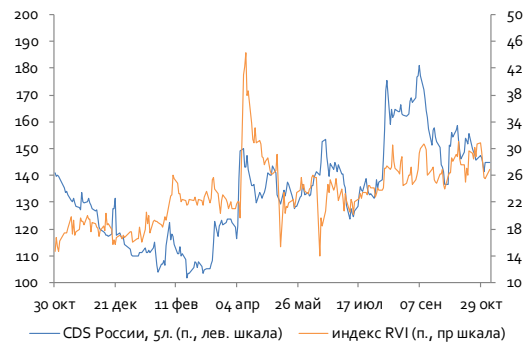
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 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**

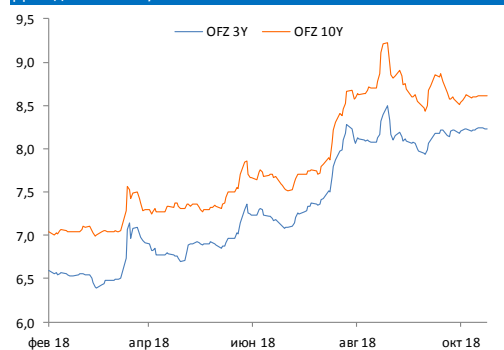


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Рынки в графиках

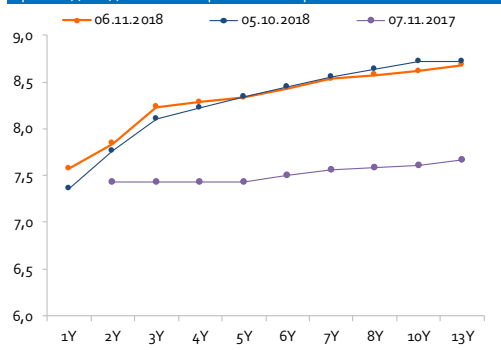
Доходность ОФЗ, %



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.

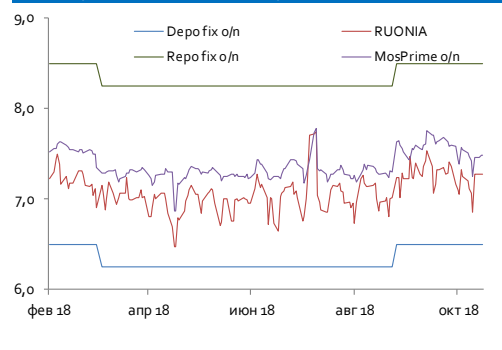
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

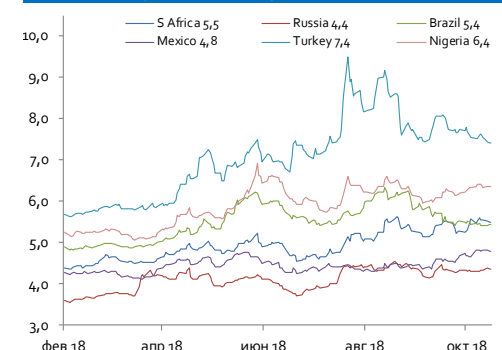
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

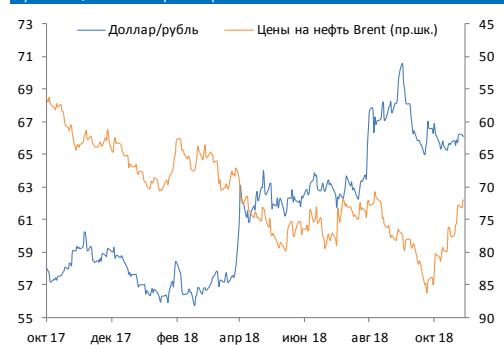
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

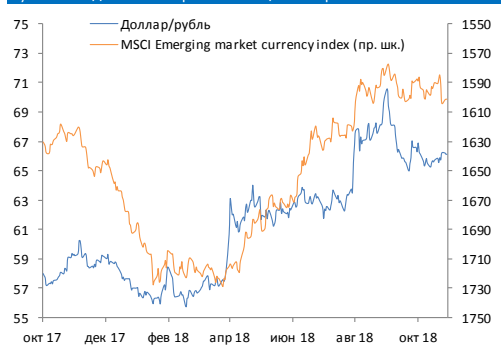
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

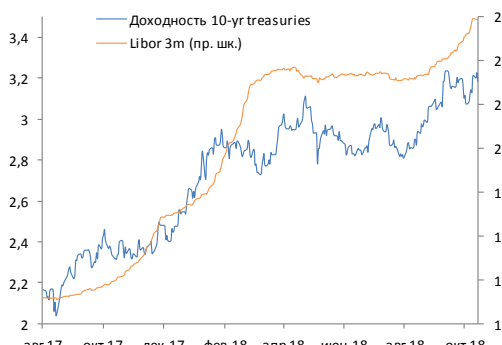
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 412	27%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	15	38 030	1,4	4,9	4,3	14,3
Индекс РТС		1 151	27%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	21	579	1,4	3,5	0,3	-0,3
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	55,9	156,0	34%	0,6	2,2	2,8	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	25	2 792	1,5	2,3	9,3	19,5
Новатэк	49,7	1 081,6	0%	4,2	12,2	10,8	2,3	6%	13%	34%	37%	1,0	32	582	0,1	1,3	15,1	59,6
Роснефть	77,3	482,5	8%	1,0	3,9	6,0	0,8	5%	24%	24%	9%	1,0	24	3 030	5,0	5,2	12,7	65,5
Лукойл	57,3	5 055	14%	0,6	3,6	6,4	0,9	8%	10%	15%	8%	1,0	22	4 590	1,5	3,7	11,8	51,6
Газпром нефть	27,7	386,0	0%	1,0	4,3	4,8	n/a	9%	9%	23%	15%	0,8	25	200	-0,3	3,4	17,3	58,1
Сургутнефтегаз, ао	14,6	27,0	69%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	16	453	1,3	2,1	-6,7	-3,1
Сургутнефтегаз, ап	4,5	38,5	42%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	24	864	0,1	5,4	11,7	36,8
Татнефть, ао	26,4	802,2	0%	1,9	6,2	8,2	n/a	13%	17%	31%	22%	1,1	22	909	1,2	5,2	9,5	67,5
Татнефть, ап	1,2	537,6	15%	1,9	6,2	8,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	20	297	2,0	2,0	6,9	47,3
Башнефть, ао	4,4	1 969	41%	0,5	1,9	3,1	n/a	13%	17%	31%	22%	0,6	18	11	2,4	2,7	-3,2	-13,4
Башнефть, ап	0,8	1 885	8%	0,5	1,9	3,1	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	24	136	2,6	3,3	12,4	39,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>319,9</b>		<b>21%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,9</b>	<b>5,3</b>	<b>1,1</b>	<b>8%</b>	<b>13%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>23</b>	<b>13 864</b>	<b>1,6</b>	<b>3,3</b>	<b>8,8</b>	<b>39,0</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	64,6	197,8	56%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	35	12 928	2,7	6,6	-2,0	-12,2
Сбербанк, ап	2,6	169,5	64%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	30	736	2,3	5,1	-4,1	-10,3
ВТБ	7,1	0,0362	48%	-	-	3,2	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	578	0,1	-0,7	-22,8	-23,6
БСП	0,4	50,3	52%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	24	4	0,2	0,4	-1,2	-7,5
АФК Система	1,2	8,2	73%	3,9	11,6	19,8	6,0	29%	32%	34%	20%	1,0	26	46	0,8	4,1	-8,6	-32,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>75,8</b>		<b>59%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,2</b>	<b>1,73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>27</b>	<b>14 293</b>	<b>1,2</b>	<b>3,1</b>	<b>-7,7</b>	<b>-17,2</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	27,7	11 565	15%	2,9	5,6	7,7	5,9	11%	13%	51%	31%	0,9	23	1 551	0,8	8,3	6,8	6,6
АК Алроса	11,5	103,0	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	28	521	1,4	6,8	3,4	37,3
НЛМК	14,3	157,9	-2%	1,4	5,7	8,8	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,8	28	400	0,0	-1,2	-1,5	7,3
ММК	7,9	46,8	26%	1,1	4,0	7,7	1,5	-4%	-5%	26%	14%	1,0	27	717	-1,6	0,4	-2,5	11,7
Северсталь	13,1	1 032,6	8%	1,8	5,4	8,2	3,9	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	700	-0,8	3,1	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,3	60%	0,7	4,8	4,2	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	20	8	0,2	1,2	-13,8	-15,7
Мечел, ао	0,6	92,3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	43	47	1,2	0,2	-3,5	-37,5
Полюс Золото	8,5	4 214	48%	3,1	5,0	5,9	12,9	8%	8%	63%	39%	0,6	27	175	0,7	0,3	-5,9	-8,3
Полиметалл	4,2	615,0	16%	2,7	6,3	8,3	3,3	11%	19%	42%	23%	0,4	26	122	-0,7	2,3	11,4	-13,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>88,8</b>		<b>23%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>6,3</b>	<b>3,6</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>	<b>32%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>27</b>	<b>4241</b>	<b>0,1</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 552	-23%	2,4	6,9	9,6	1,8	7%	4%	34%	18%	0,5	11	22	-0,4	1,2	3,0	17,6
Уралкалий	3,7	83,1	83%	2,8	5,3	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	35	10	-1,3	-1,0	-15,9	-29,3
ФосАгро	4,9	2 527	2%	1,9	6,1	8,0	2,9	7%	0%	32%	17%	0,7	21	66	0,7	4,2	11,7	1,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,4</b>		<b>21%</b>	<b>2,4</b>	<b>6,1</b>	<b>7,2</b>	<b>2,6</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>	<b>40%</b>	<b>21%</b>	<b>0,6</b>	<b>23</b>	<b>98</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-3,5</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy



# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,057	42%	0,8	3,7	4,9	0,8	-9%	-18%	35%	21%	0,6	30	17	0,2	-1,2	-13,0	-27,5
Юнипро	2,7	2,800	7%	1,9	5,5	9,8	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	24	50	-0,7	-1,0	5,3	10,7
ОГК-2	0,6	0,347	64%	0,5	2,7	3,0	0,3	1%	13%	11%	7%	1,1	27	10	1,4	1,0	-4,2	-22,3
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,5	1,9	3,5	0,2	-4%	-4%	22%	10%	1,2	25	7	1,4	1,0	-7,6	-26,9
РусГидро	3,5	0,543	46%	0,8	2,9	6,1	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	21	297	-1,6	-0,7	-17,9	-25,6
Интер РАО ЕЭС	6,3	4,000	49%	0,2	2,4	5,9	0,8	5%	8%	11%	7%	0,9	28	308	1,4	4,5	-2,7	17,6
Россети, ао	2,1	0,702	-15%	0,6	1,8	1,3	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	210	3,7	3,5	-7,7	-14,4
Россети, ап	0,0	1,325	-35%	0,6	1,8	1,3	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	2	1,2	2,5	-2,0	-18,5
ФСК ЕЭС	3,0	0,155	22%	1,8	3,6	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	134	1,4	1,8	-4,4	-4,5
Мосэнерго	1,1	1,905	57%	0,3	2,0	5,9	0,2	-10%	-15%	24%	10%	0,9	29	11	0,8	-1,3	-14,4	-27,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,4</b>		<b>27%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>4,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>27,1</b>	<b>1046,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-6,9</b>	<b>-13,9</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	102,4	26%	0,2	1,6	5,0	1,5	7%	1%	10%	3%	0,9	31	460	0,6	8,9	-10,4	-26,0
Транснефть, ап	4,1	175 250	4%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	22%	0,8	20	260	1,9	2,5	9,1	-0,7
НМТП	1,8	6,315	-	3,1	n/a	4,8	2,2	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	5	2,1	2,0	-3,6	-19,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,7</b>		<b>15%</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>3,6</b>	<b>1,8</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>	<b>28%</b>	<b>23%</b>	<b>0,8</b>	<b>27,3</b>	<b>725,5</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>-15,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,8	70,6	16%	1,3	3,9	8,5	0,6	0%	15%	32%	7%	0,6	14	90	-0,4	2,1	-1,8	10,5
МТС	8,0	264,0	28%	1,9	4,3	7,9	3,7	1%	9%	44%	14%	0,9	19	641	0,7	2,0	0,7	-4,3
МегаФон	5,7	608,5	-13%	1,7	4,6	11,6	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	57	28	2,6	2,9	1,1	18,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,4</b>		<b>10%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>9,3</b>	<b>2,1</b>	<b>-1%</b>	<b>10%</b>	<b>38%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>30</b>	<b>759</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>8,3</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,7	1 630	-	0,5	9,4	9,6	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	80	0,9	6,2	-	-
Магнит	5,7	3 695	30%	0,3	4,7	9,2	1,3	2%	3%	7%	3%	0,8	26	1 304	1,0	4,3	-12,9	-41,7
Лента	1,8	244,0	48%	0,3	5,6	13,4	1,0	5%	35%	6%	1%	0,5	28	19	1,2	-2,6	-23,0	-27,4
М.Видео	1,1	404,9	-	0,6	5,7	8,9	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	279	-0,5	1,3	-0,9	-2,4
Детский мир	1,0	90,5	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	18	-0,3	3,3	0,7	-5,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,3</b>		<b>36%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,1</b>	<b>8,2</b>	<b>1,3</b>	<b>4%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>0,6</b>	<b>25</b>	<b>1700</b>	<b>0,5</b>	<b>2,5</b>	<b>-9,0</b>	<b>-19,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	630,0	64%	0,9	4,2	4,9	0,7	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	29	-0,3	-0,9	-18,9	-23,8
ПИК	3,5	353,4	13%	1,3	5,9	7,7	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	19	35	0,1	3,8	2,7	8,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,5</b>		<b>39%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,0</b>	<b>6,3</b>	<b>2,2</b>	<b>15%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>0,5</b>	<b>23</b>	<b>64</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>-8,1</b>	<b>-7,8</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,4	673,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	1	0,8	1,7	0,4	18,5
Яндекс	9,8	2 002	36%	4,3	12,9	19,2	2,1	17%	18%	33%	23%	1,1	49	592	0,4	7,7	-11,9	5,7
QIWI	0,8	868	-	1,5	11,0	21,9	3,0	7%	8%	13%	7%	0,6	37	3	-2,4	1,5	-13,8	-4,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,9</b>		<b>36%</b>	<b>1,9</b>	<b>8,0</b>	<b>13,7</b>	<b>1,7</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>15%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>32,9</b>	<b>596</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,6</b>	<b>-8,4</b>	<b>6,5</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

### Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Дата	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
6 ноября 2:30	••	Индекс расходов домохозяйств в Японии, г/г	сентябрь	1,5%	2,8%	-1,6%
6 ноября 9:00	••••	PMI в секторе услуг России	октябрь	54,5	54,7	56,90
6 ноября 10:00	••••	Объём производственных заказов в Германии, м/м	сентябрь	-0,5%	2,0%	0,3%
6 ноября 11:15	••••	PMI в секторе услуг Испании	октябрь	н/д	52,5	54,00
6 ноября 11:45	••••	PMI в секторе услуг Италии	октябрь	н/д	53,3	49,20
6 ноября 11:50	••••	PMI в секторе услуг Франции	октябрь	55,6	55,6	55,30
6 ноября 11:55	••••	PMI в секторе услуг Германии	октябрь	53,6	53,6	54,70
6 ноября 12:00	••••	Композитный PMI Евразоны от Markit	октябрь	52,7	52,7	53,10
6 ноября 12:00	••••	PMI в секторе услуг Евразоны	октябрь	53,3	53,3	53,70
6 ноября 16:00	•••••	ИПЦ в России, г/г	пр. нед.	3,6%	3,4%	3,5%
6 ноября 16:00	•••••	ИПЦ в России, м/м	пр. нед.	0,4%	0,2%	0,4%
6 ноября 18:00	•	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS в США, млн.	сентябрь	7,085	7,336	7,009
7 ноября 0:30	••	Недельные запасы сырой нефти по API, млн. барр	пр. нед.	н/д	5,7	7,8
7 ноября 10:00	•••••	Объём промышленного производства Германии, м/м	сентябрь	-0,3%	-0,3%	
7 ноября 13:00	••	Объём розничных продаж в Евразоне, м/м	сентябрь	0,1%	-0,2%	
7 ноября 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,217	
7 ноября 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,054	
7 ноября 18:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,161	
8 ноября 2:50	•	Счет текущих операций платежного баланса Японии, трлн иен		1,37	1,43	
8 ноября	•••••	Объём экспорта в Китае, г/г	октябрь	12,0%	14,5%	
8 ноября	•••••	Объём импорта в Китае, г/г	октябрь	14,0%	14,3%	
8 ноября Предв.	••••	Сальдо торгового баланса КНР, млрд. долл	октябрь	36,27	31,70	
8 ноября 10:00	••	Сальдо торгового баланса Германии, млрд. евро	сентябрь	18,40	17,20	
8 ноября 16:30	••••••	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США	пр. нед.			
8 ноября 22:00	••••••	Решение по процентной ставке ФРС США	пр. нед.	2,25%	2,25%	
9 ноября 4:30	••••	ИПЦ в Китае, м/м	октябрь	0,2%	0,7%	
9 ноября 4:30	••••	ИПЦ в Китае, г/г	октябрь	2,5%	2,5%	
9 ноября 4:30	••••	Индекс цен производителей в Китае, г/г	октябрь	3,4%	3,6%	
9 ноября Предв.	•••••	Объём выданных займов в КНР, млрд юаней		1,380		
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	••••	Объём 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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
7 ноября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
7 ноября	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
7 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
7 ноября	Северсталь	День инвестора
8 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	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	
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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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