

Внешний фон остается не самым благоприятным для индекса Мосбиржи, за счет этого базовым сценарием на сегодня считаем продолжения снижения в район 2350 пунктов. При этом по мере стабилизации внешнего фона российский рынок постепенно накапливает потенциал для заметного восстановления. С точки зрения спекулятивной составляющей покупка широкого спектра бумаг при значениях индекса ниже или вблизи 2350 пунктов с горизонтом в несколько недель начинает смотреться привлекательно.

На горизонте текущей недели в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66,50-68,50 руб/долл. Среднесрочно считаем рубль недооцененным.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торги вторника локальным снижением.
- Российский фондовый рынок во вторник снижался вслед за пикированием нефтяных котировок, которые обновили минимальные значения с начала текущего года.
- Пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 68 руб/долл.
- Российские еврооблигации нейтрально реагируют на снижение нефтяных цен. Вчера доходность десятилетних еврообондов осталась на уровне 5,22%.
- Цены рублевых облигаций продолжают падение. Вчера кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 3 – 5 б.п.

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 ноября 2:50	●●●●	ВВП Японии, кв/кв	3-й кв.	-0,3%	0,7%	-0,3%
14 ноября 5:00	●●●●	Объём промышленного производства в КНР, г/г	октябрь	5,8%	5,8%	5,9%
14 ноября 5:00	●●●●	Объём розничных продаж в КНР, г/г	октябрь	9,2%	9,2%	8,6%
14 ноября 7:30	●●●●	Объём промпроизводства в Японии, м/м	сентябрь	н.д.	-1,1%	-0,4%
14 ноября 10:00	●●●●	ВВП Германии, г/г	3-й кв.	1,3%	2,3%	
14 ноября 10:45	●●●●	ИПЦ во Франции, м/м	октябрь	0,1%	0,1%	
14 ноября 10:45	●●●●	ИПЦ Франции, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	
14 ноября 11:00	●●●●	ИПЦ в Испании, г/г	октябрь	2,3%	2,3%	
14 ноября 12:00	●●●●	Ежемесячный отчет МЭА				
14 ноября 12:30	●●●●	ИПЦ в Великобритании, г/г	октябрь	2,5%	2,4%	
14 ноября 13:00	●●●●	ВВП Еврозоны, г/г	3-й кв.	1,7%	1,7%	
14 ноября 13:00	●●●●	Объём промышленного производства в Еврозоне, м/м	сентябрь	-0,3%	1,0%	
14 ноября 13:00	●●●●	Объём промышленного производства в Еврозоне, г/г	сентябрь	0,5%	0,9%	
14 ноября 16:30	●●●●	Базовый ИПЦ в США, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	
14 ноября 16:30	●●●●	ИПЦ в США, г/г	октябрь	2,5%	2,3%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

14 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2375	-0,8	-1,5	-1,1	18,7
Индекс РТС	▼ 1100	-1,3	-4,4	-3,6	0,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 594	-0,6	-3,5	-4,4	0,3
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25286	-0,4	-1,4	-0,2	2,3
S&P 500	▼ 2722	-0,1	-1,2	-1,6	1,8
FTSE Eurotop 100	▲ 2775	0,7	0,7	2,2	-6,8
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1356	-0,8	-3,1	-0,4	5,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 20,0	-0,4	0,1	-1,3	9,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 84914	-0,7	-4,2	2,4	11,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 92709	1,4	-2,1	-4,1	-19,6
Индекс DXY	▼ 97,3	-0,2	1,4	2,2	5,6
EURUSD	▲ 1,129	0,6	-1,2	-2,5	-6,0
USDRUB	▼ 68,13	-0,4	-3,0	-3,6	-15,4
EURRUB	▼ 76,85	0,0	-1,6	-1,1	-9,9
Бивалютная корзина	▼ 71,78	-0,4	-2,1	-2,4	-12,8
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 69,4	-0,4	-9,5	-18,9	-2,5
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 55,4	-0,6	-10,2	-22,4	-8,4
Золото, \$/унц	▲ 1202	0,2	-2,0	-1,3	-7,7
Серебро, \$/унц	▲ 14,0	0,0	-4,0	-4,2	-17,4
Медь, \$/тонну	▲ 6074	0,2	-1,5	-3,6	-15,5
Никель, \$/тонну	▼ 11320	-0,5	-3,7	-10,5	-11,4
Mosprime o/n	▼ 7,6	-1,0	-2,0	-4,0	-21,0
CDS Россия 5Y	▼ 157	0,0	13	8	30
Russia-27	▲ 5,16	0,5	14,3	18,0	24,0
Russia-42	▲ 5,61	0,2	10,0	19,2	24,3
ОФЗ 26214.	▼ 8,03	-1,0	19,0	29,0	18,0
ОФЗ 26215	▲ 8,75	5,0	41,0	46,0	16,0
ОФЗ 26212	▲ 9,00	4,0	38,0	40,0	13,0

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

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка



Мировые рынки

Умеренно-негативные настроения сохранялись в ходе вчерашнего дня. Американские фондовые индексы завершили торги локальным снижением, MSCI World потерял по итогам дня 1,7%, MSCI EM снизился на 1%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

Доходности десятилетних treasuries в начале недели отступили от своих локальных максимумов и опустились в район в 3,13-3,14%. На фоне снижения нефтяных котировок уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) обновил минимумы с января этого года, опустившись ниже 2,03%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок во вторник снижался вслед за пикированием нефтяных котировок, которые обновили минимальные значения с начала текущего года, после выхода отчета ОПЕК и заявлений главы Международного энергетического агентства. Индекс МосБиржи завершил торги снижением на 0,8%. Благодаря позитивным корпоративным новостям лидерами роста стали бумаги Новатэка.

Падение нефтяных котировок привело к сильному снижению бумаг российских компаний: Роснефть (-4,3%), Лукойл (-3,3%), Татнефть, ао (-2,4%) и Газпром (-1,4%). В плюсе завершили торги акции Новатэка (+2,8%). В СМИ появились сообщения о первых поставках первой СПГ в адрес китайской CNOOC и расширении партнерства с сингапурской компанией Pavilion Energy в областях поставок и трейдинга.

В финансовом секторе росли бумаги Мосбиржи (+1,1%) и ВТБ (+0,7%), Сбербанк (ао: -0,1%, ап: +0,2%) выглядел слабо.

Компании из сегмента горной добычи и металлургии завершили торги разнонаправленно: Алроса (-0,8%), Северсталь (+0,3%), НЛМК (+1,9%), ММК (-0,4%). Рост показали и акции Распадской (+1,3%).

В электроэнергетике в преддверии выхода отчетности росли бумаги Интер РАО (+2,0%), подросли также акции РусГидро (+0,9%). Из внутренних секторов отметим рост АФК Система (+1,1%) и МТС (+0,9%).

Роман Антонов

Товарные рынки

На рынке нефти практически полностью ушла премия за иранский сценарий из-за чего наблюдалась распродажа нефтяных фьючерсов. На первый план вышли фундаментальные факторы. Рост коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов и укрепление доллара оказывают давление на цены. Предотвратить дальнейший рост запасов и поддержать стабильность цен может ОПЕК+, но для этого нужно решение о сокращении добычи в 2019 году в объеме не менее, чем на 1 млн барр./сут. Это позволит поддержать баланс на рынке в следующем году. При этом в случае принятия такого решения на рынке нефти в первом полугодии 2019 года может возникнуть дефицит, и это будет отыгрываться в конце текущего года. Премия за этот сценарий может составить около 10 долларов, в результате цены могут вернуться выше 70 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

С начала недели на глобальных рынках преобладают умеренно-негативные настроения. Каких-либо явных драйверов для продолжения снижения вчера, скорее, не наблюдалось, но сценарий инерционного коррекционного движения в рисковом активах пока сохраняется. Индекс S&P 500 вновь приближается к отметке в 2700 пунктов, потеряв за три дня около 3%.

Одной из наиболее очевидных тенденций последних дней на глобальных рынках является снижение нефтяных котировок. Цены на нефть марки Brent скорректировались от максимумов начала октября уже примерно на 25%. На это фоне уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) обновил минимумы с января этого года, опустившись ниже 2,03%. В разрезе секторов на американском рынке под давлением в рамках последнего месяца находятся компании нефтегазового сектора (индекс сектора Energy, во многом состоящий из таких компаний, потерял с максимумов первой половины октября около 16%).

Снижение на российском рынке акций менее выражено - индекс РТС (для сравнения с американскими компаниями нужно оценивать динамику российских бумаг в долларовом выражении) потерял от максимумов начала октября около 8%. Отчасти сдерживают негативные настроения от падения нефтяных цен акции внутренних секторов, отчасти - общая недороговизна российских фишек по сравнительным мультипликаторам (даже с учетом последнего снижения нефтяных цен).

Внешний фон остается не самым благоприятным для индекса Мосбиржи, за счет этого базовым сценарием на сегодня считаем продолжения снижения в район 2350 пунктов. При этом по мере стабилизации внешнего фона российский рынок постепенно накапливает потенциал для заметного восстановления. С точки зрения спекулятивной составляющей покупка широкого спектра бумаг при значениях индекса ниже или вблизи 2350 пунктов с горизонтом в несколько недель начинает смотреться привлекательно.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Общий относительно слабый риск-аппетит на глобальных рынках и продолжение снижения нефтяных котировок продолжали оказывать умеренное давление на позиции рубля в ходе вчерашних торгов. По итогам дня рубль вчера потерял около 0,4%, а пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 68 руб/долл. В целом основная группа валют развивающихся стран вчера также оказалась под давлением. Бразильский реал, мексиканский песо, турецкая лира ослабли за сутки на 0,2-1,2%, следовательно, динамика рубля не выбивается из общей когорты.

Разумеется, некоторое давление на позиции рубля оказывает и резкое снижение нефтяных цен. Цены на нефть марки Brent вернулись к минимумам с первого квартала, опустившись в район 65 долл/барр. Согласно нашей модели, даже при текущих ценах на нефть рубль недооценен относительно нефтяных цен (справедливые уровни при нейтральной динамике валют ЕМ и нивелированию санкционных рисков мы оцениваем примерно в 63 руб/долл.), следовательно, реакция рубля на столь резкое снижение цен на нефть не сильно выражена.

На горизонте текущей недели в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66,50-68,50 руб/долл. Среднесрочно считаем рубль недооцененным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские еврооблигации нейтрально реагируют на снижение нефтяных цен. Вчера доходность десятилетних евробондов осталась на уровне 5,22%. Небольшое снижение котировок произошло лишь в самых длинных бумагах, доходность Russia '47 выросла до 5,97% (+1 б.п.). Устойчивость российских евробондов к ухудшению ценовой конъюнктуры на нефтяном рынке мы связываем с сокращением внешнего долга российскими компаниями, что приводит к освобождению странового лимита. Кроме того по происходу переток нерезидентов из ОФЗ в еврооблигации. По данным последней статистики, нерезиденты увеличили свою долю в российских евробондах на 1 октября до 46,3% по сравнению с 36,6% годом ранее. В абсолютном выражении вложения нерезидентов в еврооблигации РФ выросли за год с 14,6 млрд долл до 16,4 млрд долл. Евробонды стали более интересны нерезидентам чем ОФЗ, поскольку не подвержены рискам ослабления рубля. Кроме того происходит сокращение внешних заимствований, тогда как внутренний долг увеличивается. И этот тренд скорее всего продолжится.

Доходность UST-10 вчера снизилась до 3,14% (-4 б.п.), что отражает рост спроса на защитные активы в условиях падения цен на нефть и американского рынка акций. Снижение доходности бенчмарка позитивно для евробондов ЕМ.

Переток инвесторов из ОФЗ в евробонды РФ и рост спроса на защитные активы обеспечивают устойчивость российских еврооблигаций к снижению цен на нефть.

Облигации

Цены рублевых облигаций продолжают падение. Вчера кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 3 – 5 б.п. Десятилетние ОФЗ вторую половину дня торговались с доходностью выше 9,0%. Продолжение продаж рублевых облигаций происходит на фоне падения цен на нефть и общего снижения спроса на локальные гособлигации развивающихся стран. Вчера десятилетние гособлигации Бразилии выросли в доходности до 10,54% (+6 б.п.), ЮАР – до 9,23% (+2 б.п.), Мексики – до 9,00% (+12 б.п.)

В условиях ухудшения рыночной конъюнктуры Минфин РФ решил сократить объем предложения нового госдолга на аукционе до 10 млрд руб. и укоротил дюрацию бумаг. Сегодня инвесторам будет предложен флоатер ОФЗ 29012 (погашение 16.11.2022 г.) и ОФЗ с постоянным купоном 25083 (погашение 15.12.2021 г.) по 5 млрд руб. каждый. Мы ожидаем слабый спрос на аукционе. Размещение с премией к вторичному рынку лишь усилит давление на котировки ОФЗ. Внутренние факторы поддержки рублевого рынка облигаций остаются слабыми и пока не могут компенсировать ухудшение конъюнктуры внешних рынков.

Медвежье настроение продолжают преобладать на рынке ОФЗ. Падение цен на нефть до 65 долл. за баррель в ближайшее время может привести к смещению кривой доходности ОФЗ вверх еще на 5 – 10 б.п.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Совет директоров Татнефти рекомендовал дивиденды за III кв. 22,26 руб. на акцию, за 9 мес. - 52,53 руб

Совет директоров Татнефти рекомендовал направить на дивиденды за третий квартал 2018 года в размере 22,26 руб. на все виды акций, говорится в пресс-релизе компании. С учетом уже утвержденных по итогам первого полугодия 2018 года дивидендов в размере 30,27 руб. на акцию, дивиденды за 9 месяцев составят 52,53 руб. Реестр для получения дивидендов закрывается 9 января 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Татнефть направит акционерам 75% от чистой прибыли по РСБУ. Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по АО оценивается в 2,8% и 6,6% (дивиденд за 3 кв. и 9 мес.), по АП – 4% и 9,3%. По нашим оценкам, из-за более низкого показателя чистой прибыли в 4 кв. Татнефть может снизить объем выплат, ожидается, что дивиденд будет на уровне 18-19 руб./акции. (как АО, так и АП).

Аэрофлот оценивает в 55 млрд руб. выпадающие доходы от удорожания топлива и девальвации рубля в 2018г

Аэрофлот оценивает выпадающие доходы от удорожания топлива и девальвации рубля по итогам 2018 года в 55 млрд руб., заявил глава компании Виталий Савельев. "Подорожание керосина на рынке в этом году по отношению к прошлому году составило 35%. Аэрофлот потерял выпадающих доходов в этом году только по керосину 32,8 млрд рублей - это наши ожидания по году", - сказал В.Савельев, выступая на заседании внутрифракционной группы Единой России во вторник. "Плюс девальвация. Более 50% платежей Аэрофлота - это валютные платежи, включая отечественных поставщиков.

НАШЕ МНЕНИЕ: Потери Аэрофлота от роста цен на керосин и девальвации рубля существенные. Для сравнения по итогам 2017 года EBITDA компании была на уровне 55 млрд руб. Данный фактор негативно отразится на прибыли Аэрофлота (она снизится по сравнению с 2017 годом), а, следовательно, и на объем выплачиваемых дивидендов.

De Beers и АЛРОСА в ноябре снизили на 10% цены на мелкокоразмерное алмазное сырье - агентство

De Beers на своем ноябрьском сайте снизила цены на низкокачественное мелкокоразмерное сырье на 10%, сообщил Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с ситуацией. Позже агентство уточнило, что АЛРОСА также снизила на 10% цены на алмазы этой категории, реагируя на решение De Beers. Также, по данным Bloomberg, АЛРОСА в ноябре ограничила продажи мелкокоразмерного сырья, чтобы поддержать цены. Компания разрешила покупателям выкупить всего 50% их месячных квот таких камней. Как правило, в лучшее для рынка время клиенты выкупают около 70% своего месячного лимита.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение цен вкпе с более крепким рублем может негативно отразиться на финансовых результатах АЛРОСА за 4 кв. 2018 года. В тоже время, снижение цен может привести к более активным покупкам и снижению запасов этого вида алмазного сырья. В перспективе это позволит стабилизировать цены.

Ритейлер О`Кей в III квартале сократил выручку на 10,7%, до 36,5 млрд руб

Ритейлер О`Кей в III квартале 2018 года снизил выручку на 10,7% по сравнению с III кварталом 2017 года, до 36,484 млрд рублей. Выручка дискаунтеров Да увеличилась на 29,3%, до 3,338 млрд рублей. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) группы в III квартале снизились на 5,9%, в том числе LfL-выручка сети О`Кей - на 6,9% из-за падения трафика на 6,2% и среднего чека на 0,8%. LfL-продажи сети Да выросли на 8,8% за счет увеличения трафика на 10,3% и увеличение товаров в корзине на 0,5%, в то время как средняя цена на единицу товара снизилась на 1,8%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение выручки компании это в многом следствие продажи гипермаркетов, тем не менее и за исключением этого фактора произошло сокращение (на 4,8%). Основным фактором, который оказывает влияние на продажи это сокращение трафика, он растет только в сети дискаунтеров. Мы считаем, что сеть в ближайшее перспективе будет основным фактором, который будет поддерживать динамику выручки компании, но будет оказывать негативное влияние на маржу.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 384	-0,8%	-2,9%	-1,2%
Индекс РТС	1 110	-1,3%	-4,4%	-3,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 110	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	109 350	-0,7%		

США				
S&P 500	2 722	-0,1%	-1,2%	-1,6%
Dow Jones (DJIA)	25 286	-0,4%	-1,4%	-0,2%
Dow Jones Transportation	10 433	0,6%	-0,4%	-0,5%
Nasdaq Composite	7 201	0,0%	-2,4%	-3,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 725	-0,1%	-3,2%	-1,6%

Европа				
EURTop100	2 775	0,7%	0,7%	2,2%
Euronext 100	993	0,7%	0,7%	0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 054	0,0%	0,2%	0,8%
DAX (Германия)	11 472	1,3%	-0,1%	-0,4%
CAC 40 (Франция)	5 102	0,8%	0,5%	0,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 831	0,1%	-1,2%	0,2%
Taiex (Тайвань)*	9 792	0,2%	-1,2%	-3,6%
Kospi (Корея)*	2 064	-0,3%	-0,7%	-2,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	52 110	-0,3%	-4,7%	-2,5%
Bovespa (Бразилия)	84 914	-0,7%	-4,2%	2,4%
Hang Seng (Китай)*	25 648	-0,6%	16,1%	-1,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 634	-0,8%	-0,3%	1,0%
BSE Sensex (Индия)*	35 210	0,2%	0,6%	1,4%

MSCI				
MSCI World	2 027	-0,1%	-2,8%	-1,8%
MSCI Emerging Markets	966	0,0%	-3,2%	-1,4%
MSCI Eastern Europe	238	-0,6%	-6,0%	-1,0%
MSCI Russia	586	-1,4%	-5,8%	-3,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	55,7	-7,1%	-10,5%	-21,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	64,0	-0,3%	-10,3%	-20,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,3	-0,8%	-10,4%	-22,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,4	-0,5%	-9,6%	-19,0%
Медь (LME) spot, \$/т	6089	0,2%	-1,5%	-3,6%
Никель (LME) spot, \$/т	11263	-0,5%	-3,7%	-10,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1922	-0,4%	-0,7%	-5,5%
Золото spot, \$/унц*	1203	0,1%	-1,9%	-1,9%
Серебро spot, \$/унц*	14,0	0,1%	-3,8%	-4,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	483,0	-2,4	-5,2	-10,6
S&P Oil&Gas	398,6	-2,2	-5,9	-16,1
S&P Oil Exploration	829,6	-2,9	-6,8	-18,0
S&P Oil Refining	337,8	-0,3	-1,8	0,1
S&P Materials	98,3	0,7	-3,0	-3,2
S&P Metals&Mining	623,0	0,4	-1,7	-5,0
S&P Capital Goods	598,7	0,4	-1,1	-3,7
S&P Industrials	114,5	0,7	-0,9	8,5
S&P Automobiles	91,0	0,7	-0,4	11,0
S&P Utilities	278,8	0,3	1,4	3,7
S&P Financial	443,0	0,6	-0,7	0,9
S&P Banks	322,9	0,6	-0,5	0,4
S&P Telecoms	147,0	-0,3	-2,2	-3,4
S&P Info Technologies	1 181,7	0,1	-2,4	-4,9
S&P Retailing	2 134	-0,2	-0,9	-4,6
S&P Consumer Staples	578,3	-0,4	0,1	7,2
S&P Consumer Discretionary	850,6	0,0	-0,8	-1,7
S&P Real Estate	205,3	0,1	1,8	7,7
S&P Homebuilding	731,3	1,8	-5,9	-3,7
S&P Chemicals	578,9	-0,7	-1,9	-0,7
S&P Pharmaceuticals	700,6	-0,7	1,9	2,6
S&P Health Care	1 052,7	-0,7	0,6	-0,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 152	0,1	1,0	1,2
Нефть и газ	7 039	-1,4	-2,6	-3,1
Эл/энергетика	1 661	0,5	0,2	-1,4
Телекоммуникации	1 831	0,7	1,3	0,6
Банки	5 990	0,3	0,5	-1,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,14	-0,2	1,2	2,0
Евро*	1,130	0,1	-1,1	-2,4
Фунт*	1,299	0,1	-1,0	-1,2
Швейц. франк*	1,007	0,0	-0,4	-1,9
Йена*	113,9	-0,1	-0,3	-1,9
Канадский доллар*	1,324	0,0	-1,0	-1,9
Австралийский доллар*	0,722	0,1	-0,7	1,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	68,13	-0,4	-3,0	-3,6
EURRUB	76,88	0,0	-1,6	-1,1
Бивалютная корзина	72,05	-0,4	-2,1	-2,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,353	1 б,п,	0 б,п,	9 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,895	-3 б,п,	-6 б,п,	4 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,142	-4 б,п,	-9 б,п,	-2 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,357	-3 б,п,	-8 б,п,	2 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,175	-0,2 б,п,	0,0 б,п,	1,0 б,п,
LIBOR 1M	2,307	-1,2 б,п,	-0,9 б,п,	2,7 б,п,
LIBOR 3M	2,614	-0,1 б,п,	2,5 б,п,	17,8 б,п,
EURIBOR overnight	-0,459	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,	-0,5 б,п,
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,0 б,п,
EURIBOR 3M	-0,316	0,0 б,п,	0,2 б,п,	0,2 б,п,
MOSPRIME overnight	7,610	-2 б,п,	-2 б,п,	-4 б,п,
MOSPRIME 3M	8,380	3 б,п,	3 б,п,	10 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	69	3 б,п,	7 б,п,	3 б,п,
CDS High Yield (USA)	383	14 б,п,	35 б,п,	21 б,п,
CDS EM	199	4 б,п,	14 б,п,	-4 б,п,
CDS Russia	157	-0 б,п,	13 б,п,	8 б,п,

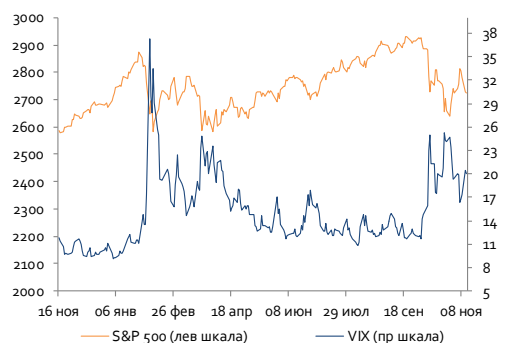
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,4	0,1	-0,3	0,1%
Роснефть	6,8	-4,9	-0,8	-5,0%
Лукойл	75,4	-2,9	-2,9	-2,8%
Сургутнефтегаз	3,9	0,2	-0,2	-1,0%
Газпром нефть	29,4	-5,8	-1,6	-0,1%
НОВАТЭК	165	2,2	-4,7	7,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	17,1	0,6	-2,0	0,9%
Черная металлургия				
Северсталь	15,1	0,1	-0,5	0,5%
НЛМК	23,5	0,4	0,1	1,3%
ММК	9,1	0,1	-0,2	0,2%
Мечел ао	2,7	-0,1	-0,2	48,7%
Банки				
Сбербанк	11,8	1,7	-0,4	3,7%
ВТБ ао	1,3	1,0	0,0	12,0%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	2,7	-0,1	5,4%
Магнит ао	13,3	-0,9	-0,6	18,8%

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

Рынки в графиках



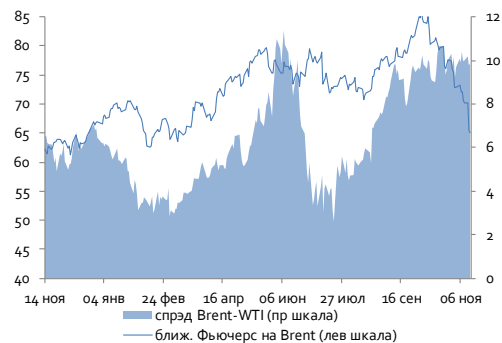
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Настроения на американском рынке акций остаются смешанными, а волатильность сравнительно высокой. Ключевым событием ближайших недель для глобальных рынков считаем саммит G-10 в конце месяца, на котором состоится встреча лидеров США и Китая по вопросам торговых ограничений.

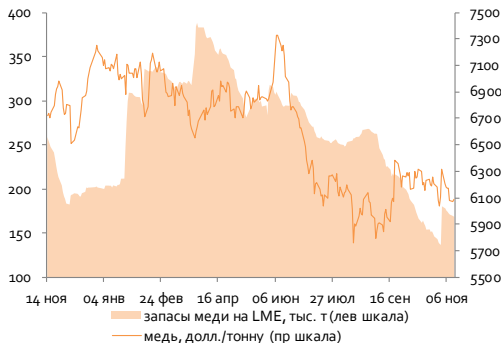
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке нефти практически полностью ушла иранская премия, что способствовало снижению нефтяных котировок. В фокусе остается возможное решение ОПЕК+ о сокращении добычи в 2019 году на 1 млн барр./сут. Решение о сокращении вернет котировки Brent выше 70 долл./барр.

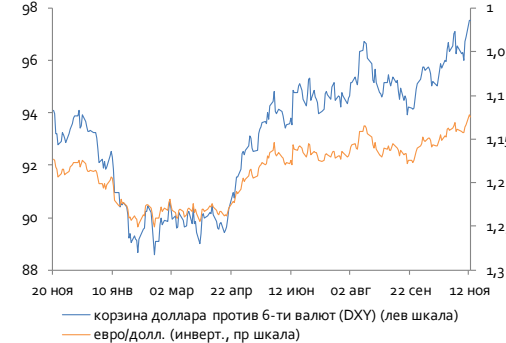
Цены и запасы меди на LME



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.

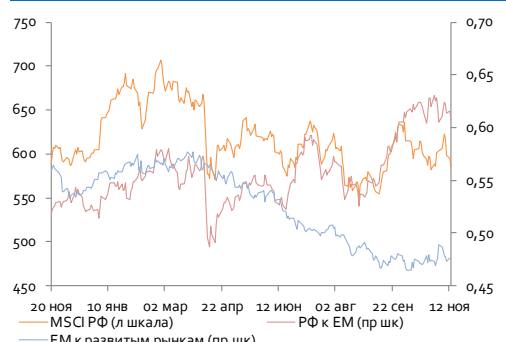
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в район 1,16 долл. 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.

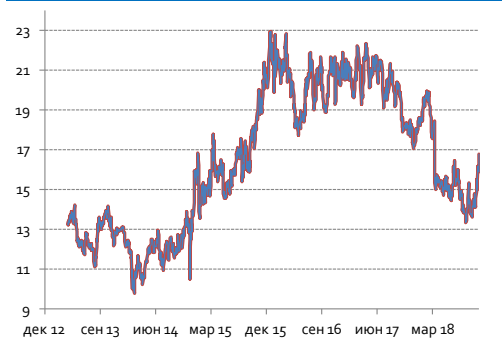
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

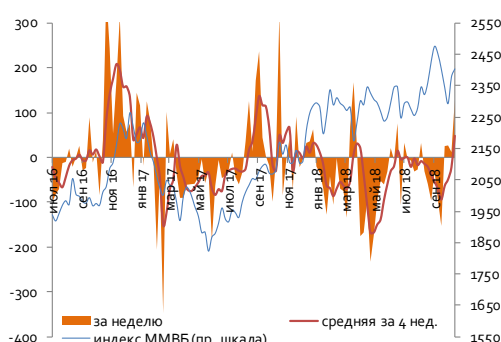
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Последняя волна снижения нефтяных цен пока не привела к сопоставимому снижению российских акций, за счет этого RTS/Brent ratio поднялся до 17х.

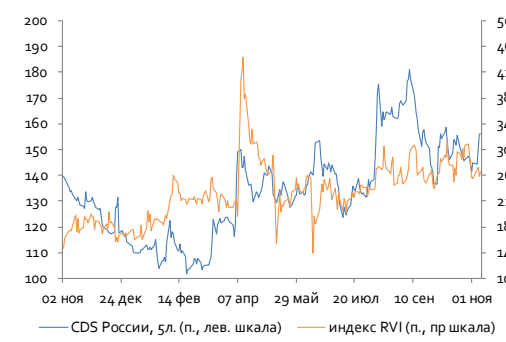
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 9 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, продолжился приток капитала в размере 129 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



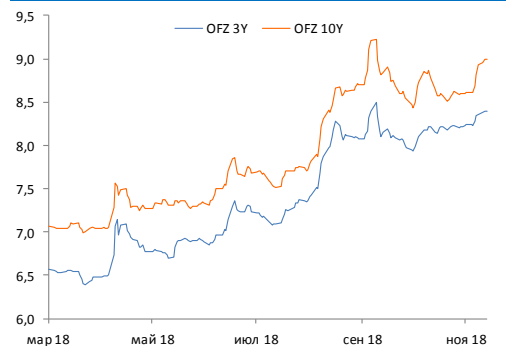
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



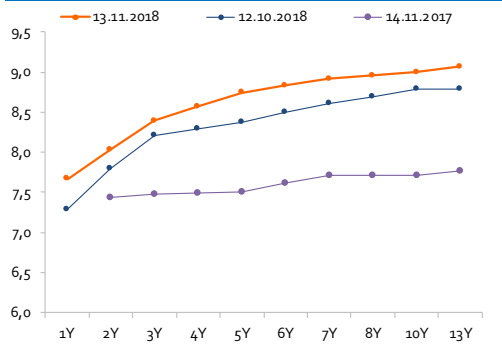
Доходность ОФЗ, %



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. Дополнительное давление на ОФЗ оказывает рост санкционных рисков.

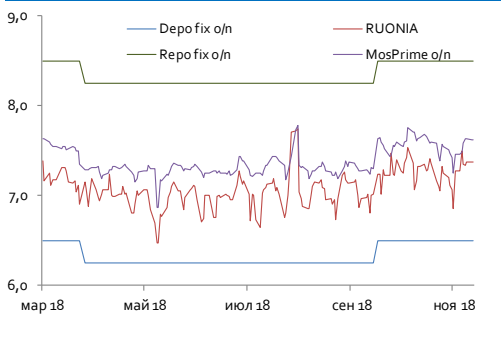
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

ОФЗ предлагают премию относительно ставок по вкладам в размере 50 – 200 б.п. в зависимости от срочности. В условиях риска повышения ставок считаем интересной покупку ОФЗ лишь с дюрацией до 3-х лет.

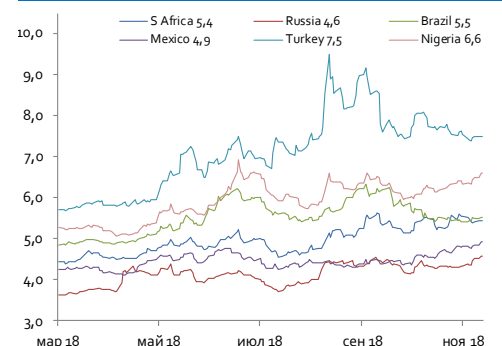
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

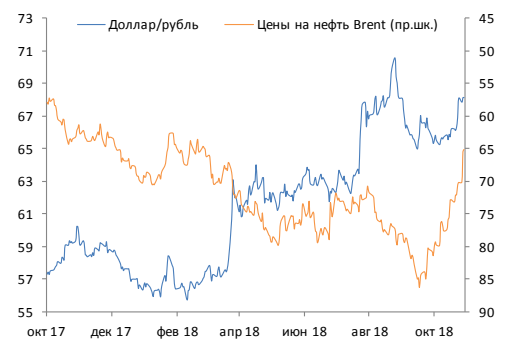
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

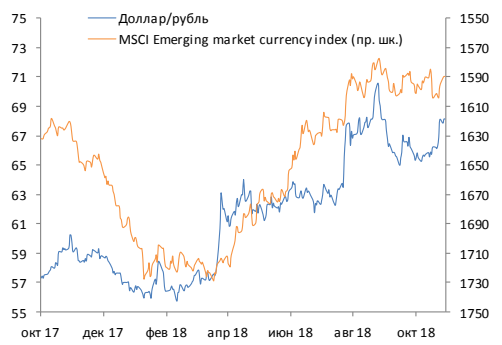
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

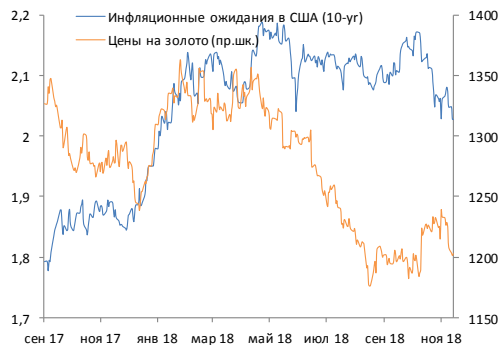
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

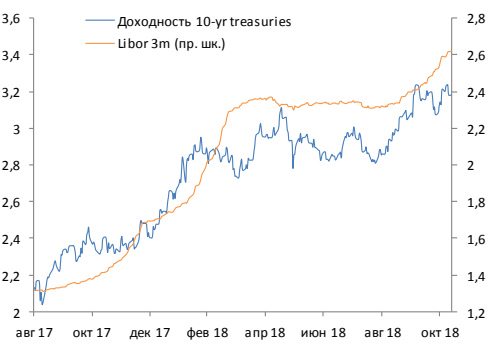
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США на фоне ухудшения риск-аппетита заметно снизились. Цены на золото остаются уязвимы, консолидируясь вблизи 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		2 394	28%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	15	34 275	-0,4	-0,8	4,7	13,5
Индекс РТС		1 115	27%	-	3,6	5,3	-	-	-	-	-	-	22	507	-0,6	-1,8	5,2	-3,4
Нефть и газ																		
Газпром	52,6	150,9	35%	0,6	2,2	2,7	0,2	10%	12%	28%	15%	1,1	25	2 777	-1,5	-1,8	5,6	15,6
Новатэк	47,4	1 058,2	3%	4,0	11,7	10,4	2,2	6%	13%	34%	37%	1,0	32	874	-0,4	-2,1	10,3	56,1
Роснефть	72,4	463,5	10%	0,9	3,7	5,9	0,8	5%	24%	25%	9%	1,0	24	1 137	-1,1	0,8	6,0	59,0
Лукойл	56,7	5 129	13%	0,5	3,3	5,7	0,8	8%	11%	15%	8%	1,0	21	2 684	0,7	3,0	12,9	53,8
Газпром нефть	26,3	377,0	0%	1,0	4,1	4,6	n/a	9%	9%	23%	15%	0,8	26	67	0,0	-2,6	13,7	54,4
Сургутнефтегаз, ао	14,2	26,9	70%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	16	239	-1,6	1,0	-5,6	-3,4
Сургутнефтегаз, ап	4,3	37,8	45%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	23	826	-1,4	-1,7	4,2	34,3
Татнефть, ао	26,1	812,3	-1%	1,9	6,3	8,3	n/a	13%	17%	31%	22%	1,1	22	507	-0,1	2,5	7,1	69,7
Татнефть, ап	1,2	562,8	9%	1,9	6,3	8,3	n/a	4%	2%	25%	13%	0,9	21	201	1,7	6,8	12,2	54,2
Башнефть, ао	4,3	1 960	42%	0,4	1,7	3,0	n/a	13%	17%	31%	22%	0,6	16	4	0,0	2,0	-2,0	-13,8
Башнефть, ап	0,8	1 890	7%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	2%	25%	13%	0,8	20	49	0,5	2,9	11,2	39,8
Всего по сектору	306,3		21%	1,1	3,8	5,2	1,0	8%	13%	26%	18%	0,9	22	9 364	-0,3	1,0	6,9	38,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,6	196,8	57%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,4	35	16 407	0,5	2,2	3,6	-12,6
Сбербанк, ап	2,5	171,1	62%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,4	30	1 110	0,7	3,3	5,4	-9,5
ВТБ	7,3	0,0382	40%	-	-	3,0	0,33	-	-	-	12%	0,9	24	752	1,6	5,7	-11,1	-19,3
БСП	0,4	49,6	54%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	24	3	-0,7	-1,2	2,8	-8,7
АФК Система	1,1	8,0	76%	3,7	11,1	19,1	5,7	28%	32%	34%	20%	1,0	25	51	-1,1	-1,1	-5,2	-33,5
Всего по сектору	73,9		58%	-	-	7,0	1,68	-	-	-	18%	1,1	28	18 323	0,2	1,8	-0,9	-16,7
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,1	11 608	15%	2,9	5,6	7,7	5,9	11%	13%	51%	31%	0,9	23	872	-0,7	1,2	5,5	7,0
АК Алроса	11,2	103,2	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	852	-0,8	1,5	7,2	37,4
НЛМК	14,2	161,0	-3%	1,4	5,7	8,8	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,8	28	380	-0,5	1,9	3,2	9,3
ММК	7,8	47,6	24%	1,0	4,0	7,5	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	220	-0,4	0,2	3,4	13,7
Северсталь	12,8	1 033,5	9%	1,7	5,3	8,0	3,8	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	568	-0,6	-0,7	n/a	n/a
ТМК	0,9	61,4	63%	0,7	4,8	4,0	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	20	13	-0,6	-1,3	-13,7	-16,9
Мечел, ао	0,6	91,9	n/a	n/a	n/a	n/a	1,9	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	43	54	2,4	0,8	2,9	-37,8
Полюс Золото	8,5	4 330	39%	3,2	5,1	6,0	13,1	9%	8%	63%	39%	0,6	27	125	-0,6	3,5	4,0	-5,8
Полиметалл	4,2	621,4	16%	2,6	6,2	8,2	3,2	11%	19%	42%	23%	0,4	26	148	-1,2	0,3	10,7	-12,1
Всего по сектору	87,3		23%	1,7	4,6	6,3	3,6	4%	10%	32%	18%	0,9	27	3233	-0,3	0,8	2,9	-0,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 616	-20%	2,3	6,8	9,4	1,7	7%	4%	34%	18%	0,5	11	4	1,5	1,0	3,7	19,3
Уралкалий	3,6	82,2	85%	2,8	5,2	3,8	3,1	0%	0%	53%	29%	0,5	35	4	-0,1	-2,4	-9,1	-30,0
ФосАгро	4,7	2 471	5%	1,9	6,0	7,7	2,8	7%	0%	31%	17%	0,7	21	80	-0,8	-1,5	8,3	-1,1
Всего по сектору	11,0		23%	2,3	6,0	7,0	2,5	4%	1%	40%	21%	0,6	23	88	0,2	-1,0	1,0	-4,0

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-ПТС, 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	1,102	36%	0,8	3,7	4,9	0,8	-9%	-19%	35%	21%	0,6	30	15	0,6	4,3	-7,1	-24,4
Юнипро	2,6	2,782	9%	1,8	5,2	9,5	1,3	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	69	0,6	0,0	7,7	10,7
ОГК-2	0,6	0,339	68%	0,5	2,7	2,9	0,3	1%	13%	11%	7%	1,1	27	10	-0,8	-2,4	-3,5	-24,2
ТГК-1	0,5	0,009	39%	0,5	1,9	3,5	0,2	-5%	-5%	22%	10%	1,2	25	6	-0,2	-1,3	-5,0	-27,9
РусГидро	3,5	0,548	45%	0,9	3,0	6,1	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	21	359	0,9	1,9	-11,4	-24,1
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,950	51%	0,3	2,4	5,9	0,8	4%	8%	11%	7%	0,9	27	474	2,0	0,8	1,4	18,5
Россети, ао	2,1	0,716	-17%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	58	-0,3	1,7	0,0	-13,0
Россети, ап	0,0	1,339	-36%	0,6	1,9	1,4	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	2	-0,1	1,1	4,9	-17,7
ФСК ЕЭС	2,9	0,152	24%	1,8	3,6	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	111	0,1	-1,3	-2,7	-5,8
Мосэнерго	1,1	1,854	39%	0,3	1,9	5,8	0,2	-10%	-15%	24%	10%	0,9	28	19	-0,6	-3,3	-11,7	-29,8
Всего по сектору	19,9		26%	0,8	2,8	4,4	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,0	1122,0	0,2	0,1	-2,7	-13,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	96,9	34%	0,2	1,3	4,8	1,3	12%	1%	12%	3%	0,9	29	341	0,5	-4,9	-9,2	-29,6
Транснефть, ап	3,9	169 500	7%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	20	63	0,1	-3,2	9,9	-3,8
НМТП	1,9	6,610	-	3,2	n/a	5,0	2,3	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	7	-0,1	4,6	5,3	-15,9
Всего по сектору	7,4		21%	1,3	1,3	3,7	1,8	7%	2%	29%	23%	0,8	26,8	410,8	0,2	-1,2	2,0	-16,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	70,7	16%	1,2	3,9	8,2	0,6	0%	15%	32%	7%	0,6	12	350	0,4	0,5	1,7	11,1
МТС	7,9	266,0	26%	1,9	4,3	7,9	3,7	1%	9%	44%	14%	0,9	18	262	0,9	1,6	6,9	-2,8
МегаФон	5,3	583,0	-9%	1,7	4,5	11,2	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	57	10	0,7	-3,5	-5,9	14,4
Всего по сектору	15,9		11%	1,6	4,2	9,1	2,1	-1%	10%	38%	10%	0,7	29	623	0,7	-0,5	0,9	7,6
Потребительский сектор																		
X5	6,3	1 578	-	0,5	9,2	9,1	2,6	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	98	-1,5	-4,6	-	-
Магнит	5,5	3 656	31%	0,4	4,7	9,3	1,2	2%	4%	8%	3%	0,8	26	691	-0,7	-1,8	-9,1	-42,8
Лента	1,7	236,9	28%	0,3	5,9	13,6	1,0	5%	35%	6%	1%	0,5	29	10	-0,2	-3,1	-22,5	-29,6
М.Видео	1,1	397,8	-	0,6	5,6	8,6	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	41	-0,5	-2,2	-1,0	-4,6
Детский мир	1,0	91,0	28%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	31	-0,4	0,2	3,0	-5,5
Всего по сектору	15,6		29%	0,4	5,1	8,1	1,2	4%	12%	6%	3%	0,6	25	872	-0,6	-2,3	-7,4	-20,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	635,2	63%	0,9	4,1	4,8	0,7	n/a	10%	21%	11%	0,5	23	16	-0,4	0,4	-16,1	-23,5
ПИК	3,4	350,6	14%	1,2	5,7	7,4	3,5	15%	36%	21%	15%	0,5	19	46	0,3	-0,5	0,5	7,7
Всего по сектору	4,4		39%	1,0	4,9	6,1	2,1	15%	23%	21%	13%	0,5	21	63	-0,1	-0,1	-7,8	-7,9

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	687,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	7	1,2	3,2	0,7	22,3
Яндекс	9,0	1 886	45%	4,2	12,6	18,9	2,0	16%	18%	33%	23%	1,1	49	515	0,9	-4,9	-11,5	0,5
QIWI	0,8	863	-	1,5	11,0	21,8	3,0	7%	8%	13%	7%	0,6	36	1	0,3	-0,6	-15,2	-5,2
Всего по сектору	11,1		45%	1,9	7,9	13,6	1,7	8%	9%	15%	10%	0,8	32,9	523	0,8	-0,8	-8,7	5,9

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
13 ноября 10:00	••	Индекс потребительских цен Германии, г/г	октябрь	2,5%	2,5%	2,5%
13 ноября 12:30	••	Уровень безработицы в Великобритании	сентябрь	4,0%	4,0%	4,1%
13 ноября 13:00	•••	Индекс текущих экономических условий ZEW в Германии	ноябрь	65,0	70,1	58,2
13 ноября 13:00	••••	Индекс экономических настроений от ZEW в Еврозоне	ноябрь	н.д.	-19,4	-22,0
13 ноября 14:20	••••	Ежемесячный отчет ОПЕК				
13 ноября 16:00	•••••	ВВП в России, г/г	кв/кв	1,4%	1,9%	1,3%
13 ноября 22:00	••	Отчет об исполнении федерального бюджета США, млрд. долл	октябрь	-100,0	-63,2	-100,5
14 ноября 2:50	•••••	ВВП Японии, кв/кв	3-й кв.	-0,3%	0,7%	-0,3%
14 ноября 5:00	•••••	Объем промышленного производства в КНР, г/г	октябрь	5,8%	5,8%	5,9%
14 ноября 5:00	••••	Объем розничных продаж в КНР, г/г	октябрь	9,2%	9,2%	8,6%
14 ноября 7:30	•••••	Объем промпроизводства в Японии, м/м	сентябрь	н.д.	-1,1%	-0,4%
14 ноября 10:00	•••••	ВВП Германии, г/г	3-й кв.	1,3%	2,3%	
14 ноября 10:45	••••	ИПЦ во Франции, м/м	октябрь	0,1%	0,1%	
14 ноября 10:45	••••	ИПЦ Франции, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	
14 ноября 11:00	••••	ИПЦ в Испании, г/г	октябрь	2,3%	2,3%	
14 ноября 12:00	••••	Ежемесячный отчет МЭА				
14 ноября 12:30	••••	ИПЦ в Великобритании, г/г	октябрь	2,5%	2,4%	
14 ноября 13:00	•••••	ВВП Еврозоны, г/г	3-й кв.	1,7%	1,7%	
14 ноября 13:00	••••	Объем промышленного производства в Еврозоне, м/м	сентябрь	-0,3%	1,0%	
14 ноября 13:00	••••	Объем промышленного производства в Еврозоне, г/г	сентябрь	0,5%	0,9%	
14 ноября 16:30	••••	Базовый ИПЦ в США, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	
14 ноября 16:30	••••	ИПЦ в США, г/г	октябрь	2,5%	2,3%	
15 ноября 0:30	••	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пр. нед.		7,830	
15 ноября 2:05	•••••	Выступление главы ФРС Дж. Пауэлла				
15 ноября 4:30	••	Индекс цен на жилье в КНР, м/м	октябрь	н.д.	1,0%	
15 ноября 13:00	••	Сальдо торгового баланса Еврозоны, млрд. евро	сентябрь	н.д.	11,7	
15 ноября 16:30	••••	Общее число лиц, получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.		1623	
15 ноября 16:30	••••	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	214	
15 ноября 16:30	••	Базовый индекс розничных продаж в США, м/м	октябрь	0,5%	-0,1%	
15 ноября 16:30	••	Индекс цен на экспорт в США, м/м	октябрь	0,1%	-0,2%	
15 ноября 16:30	••	Индекс цен на импорт в США, м/м	октябрь	0,2%	0,5%	
15 ноября 19:00	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	5,783	
15 ноября 19:00	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-3,465	
15 ноября 19:00	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	1,852	
16 ноября 10:00	••	Индекс оптовых цен Германии, г/г	октябрь	н.д.	3,5%	
16 ноября 12:00	••	Объем новых промышленных заказов в Италии, г/г	сентябрь	н.д.	0,9%	
16 ноября 13:00	••••	Базовый индекс потребительских цен в Еврозоне, г/г	октябрь	1,1%	1,1%	
16 ноября 13:00	••••	ИПЦ в Еврозоне, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	
16 ноября 16:00	•••••	Объем промышленного производства в России, г/г	октябрь	2,3%	2,1%	
16 ноября 17:15	•••••	Объем промышленного производства в США, м/м	октябрь	0,2%	0,3%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 ноября	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
14 ноября	ИнтерРАО ЕЭС	Операционные результаты и отчетность по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
16 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.
21 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.
10 декабря	Алроса	Продажи алмазов за ноябрь
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.
7 января	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией

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.