

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.

В базовом сценарии на ближайшие дни по паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 65,70-66,50 руб/долл.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили вчера 2,1-2,6%.
- Российский фондовый рынок в среду вслед за мировыми площадками после промежуточных выборов в США продолжил рост.
- Пара доллар/рубль достигла отметки в 66,30 руб/долл.
- Рост санкционных рисков при низких ценах на нефть привел к росту доходности российских евробондов в среду на 1 - 2 б.п.
- В среду доходность десятилетних ОФЗ выросла до 8,69% (+7 б.п.). Минфин разместил ОФЗ всего на 11,2 млрд руб. при плане в 20 млрд руб.

Дата	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
8 ноября 2:50	●	Счет текущих операций платежного баланса Японии, трлн йен		1,37	1,43	1,33
8 ноября	●●●●	Объём экспорта в Китае, г/г	октябрь	12,0%	14,5%	15,6%
8 ноября	●●●●	Объём импорта в Китае, г/г	октябрь	14,0%	14,3%	21,4%
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, тыс	пр. нед.	213,00	214	
8 ноября 22:00	●●●●●	Решение по процентной ставке ФРС США	пр. нед.	2,25%	2,25%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2445	1,4	3,9	0,5	22,2
Индекс РТС	▲ 1164	1,1	3,4	1,2	6,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 611	0,0	0,7	-2,8	3,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26180	2,1	4,2	-1,2	5,9
S&P 500	▲ 2814	2,1	3,8	-2,4	5,2
FTSE Eurotop 100	▲ 2784	1,0	1,2	-1,0	-6,5
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1409	0,7	2,5	1,1	9,7
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 16,4	-3,6	-4,9	1,5	5,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 87714	-1,1	1,0	1,9	14,8
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 95493	0,8	5,9	-0,6	-17,2
Индекс DXY	▼ 96,0	-0,3	-0,3	0,2	4,2
EURUSD	▼ 1,143	0,0	0,2	-0,6	-4,8
USDRUB	▼ 66,32	-0,3	-0,7	0,4	-13,1
EURRUB	▲ 75,68	0,0	-1,0	1,2	-8,4
Бивалютная корзина	▲ 70,53	0,1	-0,7	1,1	-10,8
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 72,1	0,1	-1,1	-14,1	7,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 61,8	0,1	-3,0	-16,9	2,2
Золото, \$/унц	▼ 1227	-0,1	-0,6	3,2	-5,9
Серебро, \$/унц	▲ 14,6	0,3	-1,1	1,4	-13,9
Медь, \$/тонну	▼ 6184	-0,2	2,2	0,1	-14,4
Никель, \$/тонну	▲ 11700	0,4	2,8	-6,3	-7,6
Mosprime o/n	▲ 7,6	9,0	12,0	-18,0	-24,0
CDS Россия 5Y	▲ 144	0,0	-2	-12	17
Russia-27	▲ 5,05	1,2	6,7	-1,5	6,1
Russia-42	▲ 5,52	0,8	4,0	8,4	10,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,86	2,0	2,0	7,0	2,0
ОФЗ 26215	▲ 8,41	7,0	10,0	3,0	-4,0
ОФЗ 26212	▲ 8,68	6,0	8,0	-10,0	-3,0

\* 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

В начале текущей недели на глобальных рынках преобладают оптимистичные настроения. Вчера американские фондовые индексы прибавили за день 2,1-2,6%. На 1,6% вырос MSCI World, укрепление развивающихся рынков скромнее – MSCI EM прибавил 0,6%. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы в символическом минусе.

Оптимизм на глобальных рынках способствует восстановлению доходностей UST - доходности десятилетних treasuries вернулись к отметке в 3,25%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) понемногу подрастает, вчера показатель достиг 2,08%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в среду вслед за мировыми площадками после промежуточных выборов в США продолжил рост, несмотря на появившиеся опасения о планах введения санкций против РФ в связи с «делом Скрипалей». Индекс МосБиржи (+1,4%) движется в сторону исторических максимумов. В лидерах роста по итогам дня акции ВТБ, Лукойл обновил исторические максимумы.

В преддверии выхода финансового отчета по МСФО за 9М 2018г. раллировали акции ВТБ (+5,6%). Вышедшие сегодня утром финрезультаты показали увеличение чистой прибыли в 1,9 раз до 139,7 млрд. руб., что оказалось выше консенсус прогноза аналитиков. Рост в финансовом секторе продолжили акции Сбербанка (ао: +2,1%, ап: +2,5%) и Мосбиржи (+1,4%).

В нефтегазовом секторе добавили оптимизма сообщения о том, что Саудовская Аравия и Россия обсуждают планы по снижению уровня добычи на следующий год. На этом фоне котировки нефти Brent поднимались выше 73 долл. барр. В «зеленой зоне» завершили торги все бумаги сектора за исключением «префов» Сургутнефтегаза (-1,3%). В лидерах роста акции Лукойла (+2,4%), Новатэка (+2,1%), Башнефти (ао: +1,3%; ап: +2,3%).

В горнодобывающем сегменте и металлургах росли бумаги Норникеля (+1,1%), на сообщениях по ухудшению прогнозов по предложению никеля в мире, а также акции Полиметалла (+2,6%). Полюс (+0,8%) после выхода сильного финотчета умеренно подрос. Отметим рост акций Северстали (+1,0%), которая на дне инвестора представила обновленную стратегию на следующий год. В «минусе» закончили торги акции Мечела (ао: -1,2%; ап: -1,3%). Сегодня отчетность по МСФО опубликует Алроса, которая должна оказаться позитивной.

В электроэнергетике вторую сессию подряд увеличение котировок показывают Россети (ао: +2,6%; ап: +2,5%), ФСК (+1,0%) и Интер РАО (+0,6%), а также Энел (+2,7%). Из прочих секторов отметим рост НМТП (+3,3%), МТС (+2,6%), ЛСР (+1,2%) и снижение Аэрофлота (-1,8%).

Роман Антонов



## Товарные рынки

Цены на нефть стабилизировались под влиянием разнонаправленных факторов. Участники рынка оценивают перспективы возможного сокращения добычи в 2019г. в рамках формата ОПЕК+. Это решение позволит снизить запасы, которые росли в последние месяцы, а также нивелировать эффект от послаблений для Ирана, против которого США ранее ввели санкции. Однако в текущий момент рост цен ограничен из-за статистики Минэнерго США. По итогам прошлой недели в стране увеличились коммерческие запасы нефти на 5,8 млн барр. и бензина на 1,9 млн барр., но сократились запасы дистиллятов на 3,5 млн барр. Коммерческие запасы нефти растут в Штатах из-за увеличения добычи, которая подскочила до 11,6 млн барр./сут. (+400 тыс. барр./сут.) и низкой загрузки НПЗ (90%). Полагаем, что котировки Brent будут находиться в диапазоне 72-74 долл./барр.

Владимир Ляцук

## Наши прогнозы и рекомендации

**По факту проведения промежуточных выборов в Конгресс США на глобальных рынках наблюдаются оптимистичные настроения.** Сами итоги выборов (переход Палаты Представителей под контроль демократической партии и сохранение большинства республиканцев в Сенате) во многом были ожидаемыми, но в некотором смысле уход неопределенности оказал локальную поддержку риск-аппетиту на рынках. Вчерашний рост фондовых индексов мог быть вызван в большей степени эмоциональными факторами, и, возможно, говорить о зарождении нового среднесрочного импульса к росту пока преждевременно. В то же время октябрьская коррекция на развитых рынках сняла некоторую перекупленность в большинстве бумаг, и при улучшении внешнего фона расти широкому рынку может быть легче.

Сегодняшний день на глобальных рынках может быть интересен прежде всего объявлением итогов двухдневного заседания Федрезерва, однако каких-либо сюрпризов от американского регулятора сегодня, вероятно, ждать не приходится. Заседание не будет сопровождаться пресс-конференцией Дж.Пауэлла, следовательно участникам рынка остается только следить за возможным изменением формулировок в тексте сопроводительного заявления.

Российский фондовый рынок вчера продемонстрировал заметный рост – индекс Мосбиржи прибавил 1,4% и приблизился к отметке в 2450 пунктов. От перепроданности, о которой мы писали в начале прошлой торговой недели, не осталось и следа, скорее даже напротив, рост последних нескольких дней может свидетельствовать о локальной перегретости рынка. Корпоративные отчеты российских компаний за третий квартал продолжают выходить в позитивном ключе (заметная девальвация рубля в 3 кв. неплохо помогла экспортерам). На наш взгляд, среднесрочные перспективы широкого рынка остаются сравнительно позитивными, однако локальная перегретость и возможность возвращения актуальности санкционной темы в ближайшие недели могут способствовать локальной коррекции рынка.

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

За последнюю неделю российский рубль несколько ослаб, но темпы ослабления носят весьма умеренный характер (0,7% за неделю). Пара доллар/рубль вчера подросла до отметки в 66,30 руб/долл., притом что на глобальном валютном рынке американский доллар слабел против большинства конкурентов (индекс доллара DXY опустился до 96 пунктов). С технической точки зрения парой доллар/рубль отметки в 66 руб/долл. увеличивается вероятность движения в район 66,50-67 руб/долл., но какого-либо масштабного ослабления рубля с текущих уровней скорее не ожидаем.

Среднесрочно по-прежнему считаем рубль относительно недооцененным, макрокартину для рубля сравнительно позитивной, но, на наш взгляд, основные риски для рубля на горизонте ближайшего месяца могут исходить со стороны санкционной темы. Во второй половине ноября могут возобновиться публичные слушания в Сенате США по законопроектам, ужесточающим санкции к РФ за вмешательство в выборы, и, вероятно, уже в ближайшее время начнутся консультации госдепартамента США с Конгрессом по вопросу введения второго раунда санкций за химоружие. Теоретически, оба процесса могут затормозиться на продолжительный срок: продолжительность периода консультаций госдепартамента с Конгрессом законодательно не закреплена, следовательно, может быть любой, а недавнее совместное заявление руководителей ФБР, Минюста, национальной разведки и министерства внутренней безопасности США о том, что «спецслужбы США не располагают данными о попытках взлома и вмешательства в системы голосования на промежуточных выборах» может снимать градус напряженности. При этом сама возможность обострения ситуации обуславливает некоторый уровень премии в рубле, и не позволяет российской валюте на текущий момент нивелировать недооценку

В базовом сценарии на ближайшие дни по паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 65,70-66,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Еврооблигации развивающихся стран отреагировали преимущественно ростом котировок на итоги выборов в Конгресс США. Евробонды Мексики, ЮАР, Турции вчера снижались в доходности на 3 – 8 б.п. Формирование разделенного Конгресса с доминированием республиканцев в верхней палате и демократов в нижней палате, скорее всего, приведет к замедлению проводимых Д.Трампов реформ. Это может ограничить дальнейший потенциал укрепления доллара и повышения ставки ФРС, что позитивно для ЕМ. Однако усиление санкционных рисков и низкие цены на нефть оказались более значимыми для инвесторов в российские евробонды, доходность которых выросла в среду на 1 - 2 б.п.

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

## Облигации

В среду доходность десятилетних ОФЗ выросла до 8,69% (+7 б.п.), пятилетних – до 8,41% (+7 б.п.). Основным негативом для российского рынка стало заявление Госдепа США в ночь с 6 на 7 ноября о том, что Россия не выполнила требования закона о контроле над химоружием. Это открывает возможности для введения новых санкций в ответ на инцидент в Солсбери. Госдеп начал консультации с Конгрессом, срок которых не определен. Результатом может быть как введение новых санкций, так и отказ от их применения. Кроме того итоги выборов в Конгресс США, где большинство в нижней палате получили демократы, усилили опасения инвесторов принятия ограничений в отношении российского госдолга. Давление на рынок рублевых облигаций продолжает оказывать нефть. Текущая цена 72 долл. за баррель Brent ниже среднего уровня с начала текущего года.

Спрос на аукционах Минфина в среду оказался слабым. Объем размещения составил 11,2 млрд руб. при плане в 20 млрд руб. Минфин продал ОФЗ 26223 (погашение 28.02.2024 г.) на 4,7 млрд руб. с доходностью по цене отсечения - 8,60%, что предполагает премию всего 2 б.п. к доходности ОФЗ на вторичном рынке в момент начала аукциона. Общий объем заявок на выпуск составил 12,7 млрд руб. Это в два раза меньше, чем на аукционе 24 октября, когда в последний раз проходило размещение ОФЗ 26223. Размещение ОФЗ 26224 (погашение 23.05.2029 г.) прошло в объеме 6,5 млрд руб., средневзвешенная доходность - 8,75%. Спрос на 11-летний выпуск составил 8,9 млрд руб., что в 1,6 раза меньше, чем на прошлой неделе. В условиях когда на рынке отсутствуют крупные покупатели и Минфин не готов предоставлять премию на аукционах, квартальный план по размещению ОФЗ, скорее всего, будет сокращен.

Низкие цены на нефть, санкционные риски и слабый спрос со стороны локальных инвесторов формируют негативный фон для рынка рублевых облигаций.

Дмитрий Монастыршин

## Корпоративные и экономические новости

### ВТБ за 9 месяцев увеличил чистую прибыль по МСФО почти вдвое, до 139,7 млрд руб.

Группа ВТБ за 9 месяцев 2018 года увеличила чистую прибыль по МСФО в 1,9 раза - до 139,7 млрд рублей по сравнению с 75,3 млрд рублей прибыли годом ранее, говорится в сообщении банка. Чистая прибыль группы в III квартале 2018 года выросла в 2,4 - до 41,2 млрд рублей с 17,4 млрд рублей за аналогичный период 2017 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты ВТБ как за 9 мес., так и за 3 кв. оказались лучше ожиданий рынка. Тем не менее, можно отметить замедление темпов роста квартальной прибыли по сравнению со вторым и первым кварталами 2018 года. Однако, несмотря на этом ВТБ, скорее всего, выйдет по итогам года на прогнозный показатель прибыли в 170 млрд руб.

### Полюс в III квартале увеличил долларовую EBITDA на 13%, до \$537 млн

Полюс в III квартале 2018 года увеличило рублевую EBITDA на 26% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 35,327 млрд рублей, говорится в отчете компании по МСФО. Всего за 9 месяцев рублевая EBITDA выросла на 19%, до 85,944 млрд рублей. Квартальная выручка увеличилась на 25%, до 54,794 млрд рублей, за 9 месяцев - на 15%, до 133,082 млрд рублей. Чистая прибыль за квартал составила 9,645 млрд рублей, она упала в 2,3 раза, за 9 месяцев чистая прибыль снизилась в 1,8 раза, до 31,272 млрд рублей. Позднее компания сообщила, что ее долларовая EBITDA в III квартале составила \$537 млн, за 9 месяцев - \$1,381 млрд, рост, соответственно, на 13% и 12% по сравнению с аналогичными периодами прошлого года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Полюс показал неплохие результаты по итогам 3 кв. Негативное влияние на динамику выручки оказало снижение цен на золото, которое было нивелировано увеличением объем реализации металла за счет наращивания его добычи. EBITDA компании росла почти синхронно с выручкой в 3 кв. (г/г), но чуть быстрее за 9 мес. Это позволило Полюс сохранить высокий уровень маржи (65% по EBITDA). Позитивным моментом является сокращение издержек: ТСС снизился на 9% до 345 \$/унц., АISC - на 5% до 571 \$/унц.

### Выручка VEON в III квартале сократилась на 5,7% до \$2,3 млрд

Выручка VEON Ltd в III квартале 2018 года сократилась на 5,7% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года - до \$2,3 млрд, говорится в сообщении компании. При этом показатель EBITDA снизился на 18,7% - до \$848 млн. Рентабельность EBITDA VEON в отчетном периоде составила 36,6% против 42,4% годом ранее. В отчетном периоде VEON зафиксировал чистую прибыль в размере \$561 млн против \$134 млн годом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты VEON оказались лучше ожиданий рынка. Снижение выручки и EBITDA связано с девальвацией валют в странах присутствия компания. Отметим, что выручка Вымпелкома в рублевом эквиваленте показала рост на 5,8%. Правда, EBITDA также сократилась. Среди основных причин снижения EBITDA являются затраты на интеграцию Евросети.

### Северсталь инвестирует до конца 2023 г в основные проекты почти \$2,5 млрд, бюджет сохранять net debt/EBITDA в пределах 1,5x

Северсталь планирует инвестировать в ключевые проекты по расширению продуктовой линейки и увеличению объемов производства около \$2,5 млрд до конца 2023 года, говорится в материалах компании ко Дню инвестора. В 2019 году инвестпрограмма компании составит около \$1,4 млрд, значительная доля из которых составляют проекты развития (около 75%). Затраты на поддержание существующих мощностей останутся в следующем году на уровне \$358 млн. После 2022 года, когда ключевые проекты будут реализованы, инвестпрограмма постепенно нормализуется до уровня \$900 млн., а к 2023 - снизится до \$750 млн, сообщила Северсталь.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Нарастание CAPEX Северстали в условиях слабого роста спроса на стальную продукцию может быть негативно воспринято рынком. Однако компания планирует сохранить дивидендную политику. При этом использовать для расчета дивидендов нормализованный денежный поток, т.е. инвестиции превышающие 800 млн долл в год будут исключены из базы расчета дивидендов.

## Руководство Транснефти выступает за выплату НМТП промежуточных дивидендов за 9 мес. в размере более 5 млрд руб.

Руководство Транснефти рассмотрело итоги работы НМТП за 9 месяцев 2018 года. Как сообщил Интерфаксу советник президента Транснефти, пресс-секретарь Игорь Демин, результаты НМТП настолько позитивные, что было принято решение о выплате промежуточных дивидендов за 9 месяцев в размере 5,1 млрд рублей. "Вопрос в ближайшее время будет вынесен на рассмотрение совета директоров НМТП, где Транснефть имеет большинство", - добавил он.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущей рыночной стоимости акций НМТП, дивидендная доходность бумаг составит 4%. Отметим, что на этой новости акции НМТП вчера выросли на 3,9%.

## Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в октябре выросли на 8,2%, до 160,43 тыс. шт. - АЕБ

Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в октябре 2018 года выросли на 8,2% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, до 160,43 тыс. шт., говорится в сообщении Ассоциации европейского бизнеса. В январе-октябре текущего года было продано 1 млн 457 тыс. 857 автомобилей, что выше показателя за тот же период 2017 года на 14,1%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Продажи автомобилей в октябре свидетельствуют о том, что по итогам года динамика их реализации может быть на уровне 12-13%. Среди российских компаний опережающую динамику показал АвтоВАЗ (+11,8%), ГАЗ показал падение продаж на 11,2%, Sollers (УАЗ) – рост на 0,7%.

## АФК Система покупает почти весь пакет акций Etalon Group у основателя Вячеслава Заренкова

АФК Система станет крупнейшим акционером девелопера Etalon Group, выкупив практически все акции, принадлежащие семье основателя компании Вячеслава Заренкова, сообщили Ведомостям со ссылкой на источники. По данным собеседников издания, стороны достигли принципиальных договоренностей, о сделке может быть объявлено после 9 ноября (на этот день запланировано собрание совета директоров девелоперской компании).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Капитализация Etalon Group на LSE составляет 628,3 млн долл или 41,5 млрд руб. по текущему курсу. По информации СМИ АФК покупает 30% компании, т.е. если сделка будет проходить по биржевой цене, то пакет обойдется в 14 млрд руб. Ранее АФК владела девелоперским бизнесом, но из-за финансовых проблем с ним продала его за символическую цену ВТБ.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 445	1,4%	3,9%	-0,4%
Индекс РТС	1 164	1,1%	5,3%	0,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 164	1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 980	-0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 814	2,1%	3,8%	-2,4%
Dow Jones (DJIA)	26 180	2,1%	4,2%	-1,2%
Dow Jones Transportation	10 714	2,3%	5,1%	-4,4%
Nasdaq Composite	7 571	2,6%	3,6%	-2,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 814	-0,1%	2,8%	-2,8%

<b>Европа</b>				
EURTop100	2 784	1,0%	1,2%	-1,0%
Euronext 100	999	1,3%	1,4%	-2,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 117	1,1%	-0,2%	-1,6%
DAX (Германия)	11 579	0,8%	1,1%	-3,1%
CAC 40 (Франция)	5 138	1,2%	0,9%	-3,1%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 487	1,8%	3,7%	-1,3%
Taiex (Тайвань)*	9 945	0,4%	1,0%	-5,1%
Kospi (Корея)*	2 099	1,0%	3,7%	-4,0%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 701	0,5%	2,1%	0,9%
Bovespa (Бразилия)	87 714	-1,1%	1,0%	1,9%
Hang Seng (Китай)*	26 343	0,7%	19,3%	1,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 646	0,2%	1,5%	-2,6%
BSE Sensex (Индия)*	35 238	0,7%	2,3%	2,2%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 084	1,6%	2,1%	-2,8%
MSCI Emerging Markets	998	0,6%	2,7%	0,2%
MSCI Eastern Europe	253	1,7%	5,3%	6,3%
MSCI Russia	622	1,5%	3,4%	1,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	61,7	-0,9%	-5,6%	-17,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	71,4	0,1%	-0,9%	-14,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	61,8	0,1%	-3,0%	-16,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,1	0,0%	-1,1%	-14,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6171	-0,2%	2,2%	0,1%
Никель (LME) spot, \$/т	11744	0,4%	2,8%	-6,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1971	1,9%	1,9%	-7,3%
Золото spot, \$/унц*	1226	-0,1%	-0,6%	3,2%
Серебро spot, \$/унц*	14,6	0,0%	-1,2%	1,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	519,0	1,6	4,4	-9,1
S&P Oil&Gas	434,3	2,5	4,0	-13,3
S&P Oil Exploration	909,2	2,1	0,3	-15,4
S&P Oil Refining	350,5	1,9	6,6	-3,0
S&P Materials	102,9	1,6	6,6	-0,9
S&P Metals&Mining	643,2	1,5	5,3	-8,9
S&P Capital Goods	615,9	1,7	4,9	-7,4
S&P Industrials	117,0	1,3	1,5	2,8
S&P Automobiles	92,4	1,1	1,1	4,9
S&P Utilities	278,4	1,1	2,3	1,5
S&P Financial	452,2	1,3	3,8	-3,3
S&P Banks	328,5	1,1	2,6	-4,0
S&P Telecoms	153,2	1,9	1,5	-2,3
S&P Info Technologies	1 247,1	2,9	2,6	-2,4
S&P Retailing	2 240	4,1	7,1	-3,1
S&P Consumer Staples	581,1	0,6	2,6	4,3
S&P Consumer Discretionary	883,9	3,1	6,2	-1,5
S&P Real Estate	204,1	1,1	2,9	2,6
S&P Homebuilding	771,8	-0,6	2,2	-4,6
S&P Chemicals	601,9	1,9	6,5	-3,6
S&P Pharmaceuticals	706,1	2,5	3,4	-0,7
S&P Health Care	1 078,1	2,9	5,0	-1,1

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 126	0,5	1,9	-1,0
Нефть и газ	7 313	1,2	3,5	-1,6
Эл/энергетика	1 667	0,5	1,2	-3,7
Телекоммуникации	1 843	2,0	4,2	0,4
Банки	6 098	2,3	4,5	-0,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,17	0,2	-0,1	0,4
Евро*	1,143	0,1	0,2	-0,5
Фунт*	1,314	0,1	0,9	0,3
Швейц. франк*	1,002	0,0	0,0	-0,9
Йена*	113,6	-0,1	-0,8	-0,3
Канадский доллар*	1,311	0,0	-0,2	-1,1
Австралийский доллар*	0,729	0,2	1,2	3,1
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,32	-0,3	-0,7	0,4
EURRUB	75,64	0,1	-1,0	1,2
Бивалютная корзина	70,44	0,1	-0,7	1,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,345	1 б,п,	3 б,п,	14 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,953	2 б,п,	11 б,п,	7 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,226	-0 б,п,	10 б,п,	-1 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,433	-1 б,п,	6 б,п,	3 б,п,

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,177	0,2 б,п,	-0,3 б,п,	0,5 б,п,
LIBOR 1M	2,317	-0,1 б,п,	1,8 б,п,	4,0 б,п,
LIBOR 3M	2,591	-0,1 б,п,	5,0 б,п,	18,3 б,п,
EURIBOR overnight	-0,460	-0,7 б,п,	-0,4 б,п,	-0,6 б,п,
EURIBOR 1M	-0,369	-0,1 б,п,	0,0 б,п,	0,2 б,п,
EURIBOR 3M	-0,317	0,1 б,п,	0,1 б,п,	0,1 б,п,
MOSPRIME overnight	7,580	12 б,п,	12 б,п,	-18 б,п,
MOSPRIME 3M	8,350	4 б,п,	4 б,п,	17 б,п,

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	62	-2 б,п,	-4 б,п,	1 б,п,
CDS High Yield (USA)	347	-8 б,п,	-19 б,п,	5 б,п,
CDS EM	186	-5 б,п,	-14 б,п,	-27 б,п,
CDS Russia	145	-0 б,п,	-2 б,п,	-12 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,7	1,3	0,1	0,8%
Роснефть	7,3	-0,6	0,2	-1,0%
Лукойл	76,1	2,6	3,4	0,1%
Сургутнефтегаз	4,1	0,9	0,1	-0,3%
Газпром нефть	29,2	1,5	0,1	1,8%
НОВАТЭК	173	2,4	7,7	6,1%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	17,6	0,7	6,7	0,3%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,7	-0,1	0,1	-0,8%
НЛМК	23,8	-0,2	-0,5	-0,5%
ММК	9,3	-0,2	-0,3	-0,2%
Мечел ао	2,8	0,0	0,1	51,6%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,4	0,6	0,7	2,2%
ВТБ ао	1,2	5,3	0,0	11,9%

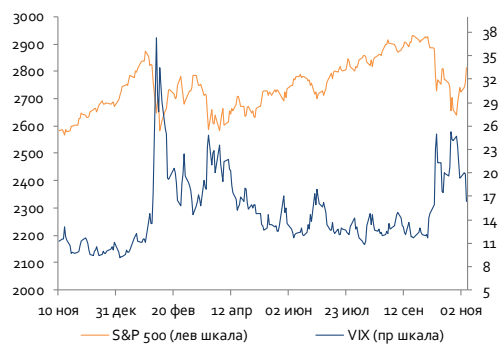
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,3	5,0	0,7	6,6%
Магнит ао	13,9	2,3	0,8	20,9%

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

# Рынки в графиках



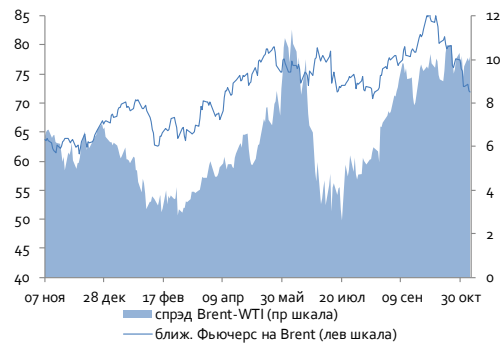
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



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.

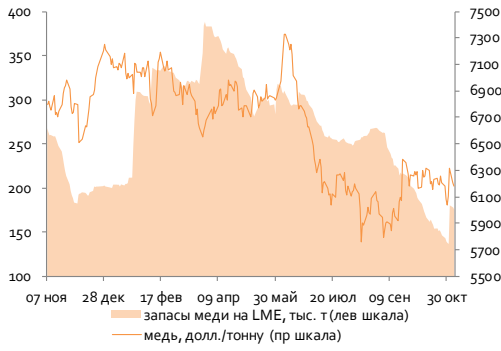
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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.

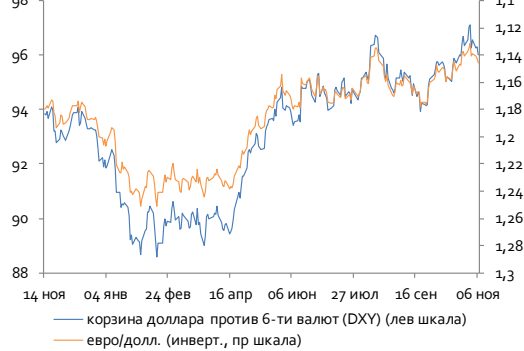
**Цены и запасы меди на LME**



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.

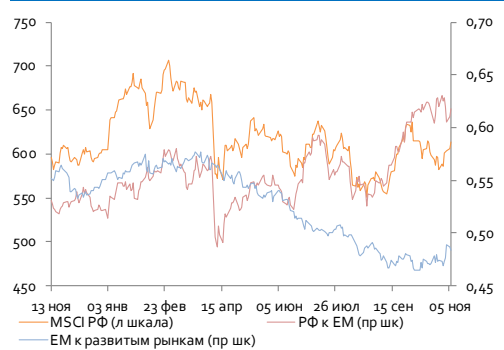
**Динамика отдельных валютных пар**



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.

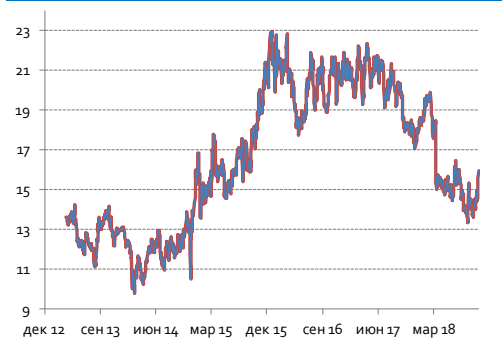
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



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.

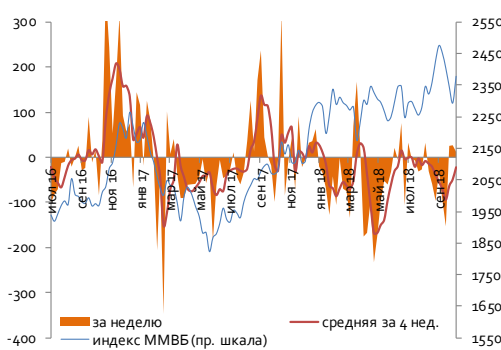
**Отношения индекса RTS и нефти Brent**



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

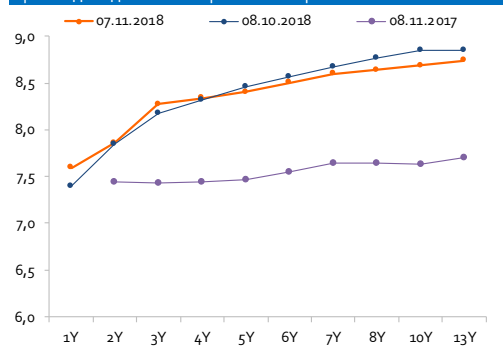
Доходность ОФЗ, %



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.

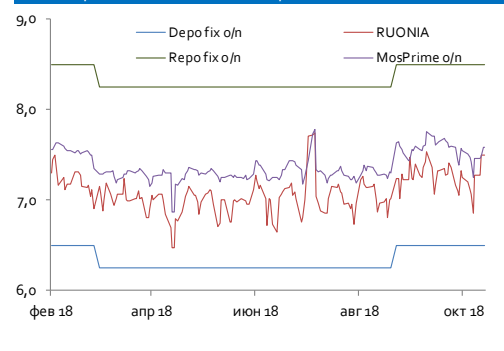
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

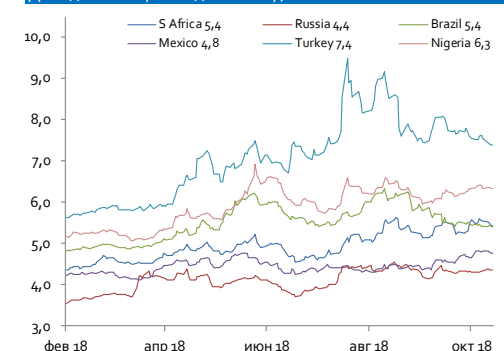
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

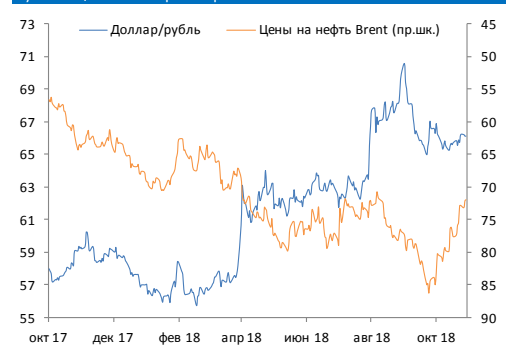
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

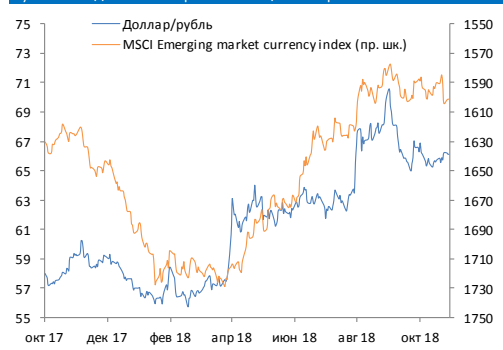
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

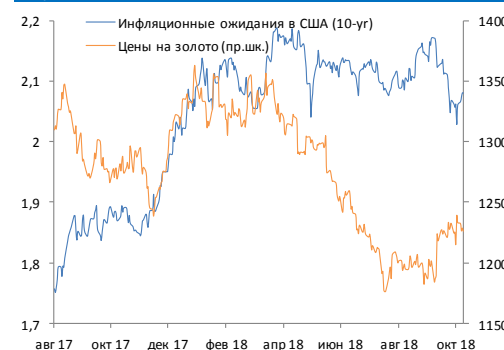
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

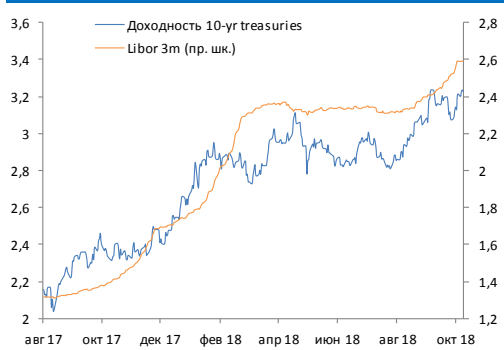
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 445	25%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	15	48 943	1,4	3,9	6,6	15,9
Индекс РТС		1 164	25%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	21	740	1,1	5,3	4,5	0,9
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	56,3	157,9	33%	0,6	2,2	2,8	0,3	10%	12%	27%	15%	1,1	25	5 340	1,2	4,3	9,5	21,0
Новатэк	50,5	1 103,8	-2%	4,2	12,2	10,8	2,3	6%	13%	34%	37%	1,0	32	1 259	2,1	7,0	19,5	62,9
Роснефть	77,4	484,1	5%	1,0	3,9	6,0	0,8	5%	24%	24%	9%	1,0	24	1 504	0,3	6,7	12,8	66,1
Лукойл	58,5	5 175	11%	0,6	3,6	6,4	0,9	8%	10%	15%	8%	1,0	22	3 748	2,4	8,3	15,0	55,2
Газпром нефть	27,6	386,0	0%	1,0	4,3	4,8	n/a	9%	9%	23%	15%	0,8	25	111	0,0	2,0	22,2	58,1
Сургутнефтегаз, ао	14,7	27,3	68%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	16	511	1,0	4,6	-5,5	-2,1
Сургутнефтегаз, ап	4,4	38,0	44%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	24	1 222	-1,3	3,8	8,2	35,0
Татнефть, ао	26,7	814,1	-1%	1,9	6,2	8,2	n/a	13%	17%	31%	22%	1,1	22	1 066	1,5	7,8	10,0	70,0
Татнефть, ап	1,2	543,0	13%	1,9	6,2	8,2	n/a	4%	5%	25%	12%	0,9	20	112	1,0	5,0	8,4	48,8
Башнефть, ао	4,4	1 995	39%	0,5	1,9	3,1	n/a	13%	17%	31%	22%	0,6	18	24	1,3	4,1	-1,5	-12,3
Башнефть, ап	0,9	1 928	5%	0,5	1,9	3,1	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	24	165	2,3	5,6	14,0	42,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>322,7</b>		<b>20%</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>15 062</b>	<b>1,1</b>	<b>5,4</b>	<b>10,2</b>	<b>40,5</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	65,7	201,9	53%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	35	19 701	2,1	9,3	4,5	-10,3
Сбербанк, ап	2,6	173,8	60%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,4	30	1 279	2,5	7,8	2,4	-8,0
ВТБ	7,5	0,0382	40%	-	-	3,2	0,32	-	-	-	12%	0,9	24	2 168	5,6	4,3	-16,4	-19,3
БСП	0,4	50,7	51%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	24	2	0,8	1,0	1,1	-6,8
АФК Система	1,2	8,2	72%	3,9	11,6	19,8	6,0	29%	32%	34%	20%	1,0	25	46	0,1	5,4	-5,9	-32,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>77,4</b>		<b>55%</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>28</b>	<b>23 198</b>	<b>2,2</b>	<b>5,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>-15,3</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	27,9	11 695	14%	2,9	5,6	7,7	5,9	11%	13%	51%	31%	0,9	23	1 734	1,1	9,3	8,0	7,8
АК Алроса	11,4	103,0	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	28	862	0,0	6,2	4,4	37,2
НЛМК	14,2	157,6	-1%	1,4	5,7	8,8	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,8	28	528	-0,2	-0,3	-0,8	7,1
ММК	7,9	46,9	26%	1,1	4,0	7,7	1,5	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	896	0,3	-0,4	-1,5	12,0
Северсталь	13,2	1 042,6	7%	1,8	5,4	8,2	3,9	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	578	1,0	4,6	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,7	59%	0,7	4,8	4,2	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	20	6	0,6	1,0	-13,1	-15,2
Мечел, ао	0,6	91,2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	43	69	-1,2	-0,2	-0,2	-38,3
Полюс Золото	8,6	4 247	40%	3,1	5,0	5,9	12,9	8%	8%	63%	39%	0,6	27	274	0,8	3,6	-3,1	-7,6
Полиметалл	4,3	625,0	14%	2,7	6,3	8,3	3,3	11%	19%	42%	23%	0,4	26	285	1,6	3,9	13,5	-11,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>89,1</b>		<b>22%</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>5232</b>	<b>0,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,1</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 540	-23%	2,4	6,9	9,6	1,8	7%	4%	34%	18%	0,5	11	8	-0,3	1,3	3,5	17,3
Уралкалий	3,7	83,8	81%	2,8	5,3	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	35	2	0,8	0,1	-11,3	-28,7
ФосАгро	4,9	2 532	2%	1,9	6,1	8,0	2,9	7%	0%	32%	17%	0,7	21	58	0,2	5,9	10,4	1,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,4</b>		<b>20%</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>68</b>	<b>0,2</b>	<b>2,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,4</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,086	38%	0,8	3,7	4,9	0,8	-9%	-18%	35%	21%	0,6	30	17	2,7	2,8	-7,2	-25,5
Юнипро	2,7	2,790	7%	1,9	5,5	9,8	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	8	-0,4	-0,3	6,8	10,3
ОГК-2	0,6	0,346	65%	0,5	2,7	3,0	0,3	1%	13%	11%	7%	1,1	27	10	-0,4	-0,3	-4,1	-22,6
ТГК-1	0,5	0,009	36%	0,5	1,9	3,5	0,2	-4%	-4%	22%	10%	1,2	25	18	0,4	2,9	-5,7	-26,6
РусГидро	3,5	0,547	45%	0,8	2,9	6,1	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	21	362	0,8	0,3	-16,3	-25,0
Интер РАО ЕЭС	6,3	4,025	48%	0,2	2,4	5,9	0,8	5%	8%	11%	7%	0,9	28	238	0,6	2,6	-1,2	18,4
Россети, ао	2,2	0,720	-17%	0,6	1,8	1,3	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	144	2,6	6,1	-4,0	-12,2
Россети, ап	0,0	1,358	-37%	0,6	1,8	1,3	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	3	2,5	4,3	1,6	-16,5
ФСК ЕЭС	3,0	0,156	21%	1,8	3,6	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	138	1,0	2,1	-1,5	-3,6
Мосэнерго	1,1	1,882	59%	0,3	2,0	5,9	0,2	-10%	-15%	24%	10%	0,9	29	16	-1,2	-2,1	-13,1	-28,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,5</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>951,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>-13,2</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	100,6	27%	0,2	1,6	5,0	1,5	7%	1%	10%	3%	0,9	31	606	-1,8	2,4	-10,1	-27,3
Транснефть, ап	4,1	175 600	3%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	22%	0,8	20	283	0,2	2,8	12,7	-0,5
НМТП	1,9	6,525	-	3,1	n/a	4,8	2,2	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	32	31	3,3	6,1	0,8	-16,9
<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>27,5</b>	<b>919,9</b>	<b>0,6</b>	<b>3,7</b>	<b>1,1</b>	<b>-14,9</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,7	70,6	16%	1,3	3,9	8,5	0,6	0%	15%	32%	7%	0,6	13	120	0,0	1,3	-1,1	10,5
МТС	8,2	271,0	24%	1,9	4,3	7,9	3,7	1%	9%	44%	14%	0,9	19	445	2,6	5,4	5,2	-1,8
МегаФон	5,6	596,5	-11%	1,7	4,6	11,6	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	57	67	-2,0	1,1	-2,9	16,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,5</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>631</b>	<b>0,2</b>	<b>2,6</b>	<b>0,4</b>	<b>8,3</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,7	1 640	-	0,5	9,4	9,6	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	122	0,6	5,0	-	-
Магнит	5,7	3 720	29%	0,3	4,7	9,2	1,3	2%	3%	7%	3%	0,8	26	1 353	0,7	3,2	-12,0	-41,3
Лента	1,8	244,8	47%	0,3	5,6	13,4	1,0	5%	35%	6%	1%	0,5	28	18	0,3	2,2	-23,9	-27,1
М.Видео	1,1	407,2	-	0,6	5,7	8,9	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	277	0,6	-2,8	0,8	-1,9
Детский мир	1,0	90,3	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	11	-0,2	2,4	2,0	-5,9
<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>24</b>	<b>1781</b>	<b>0,4</b>	<b>2,0</b>	<b>-8,3</b>	<b>-19,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	637,8	62%	0,9	4,2	4,9	0,7	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	23	1,2	1,2	-17,3	-22,8
ПИК	3,5	351,2	14%	1,3	5,9	7,7	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	19	30	-0,6	0,7	1,3	7,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,5</b>		<b>38%</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>54</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-8,0</b>	<b>-7,6</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	676,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	6	0,4	2,1	1,3	18,9
Яндекс	9,6	1 995	37%	4,3	12,9	19,2	2,1	17%	18%	33%	23%	1,1	49	475	-0,3	8,2	-8,7	5,3
QIWI	0,8	869	-	1,5	11,0	21,9	3,0	7%	8%	13%	7%	0,6	37	4	0,1	2,6	-13,2	-4,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,8</b>		<b>37%</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>485</b>	<b>0,0</b>	<b>4,3</b>	<b>-6,8</b>	<b>6,6</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

### Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

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%	0,2%
7 ноября 13:00	••	Объём розничных продаж в Еврозоне, м/м	сентябрь	0,1%	-0,2%	0,0%
7 ноября 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,000	3,217	5,783
7 ноября 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,000	-4,054	-3,465
7 ноября 18:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,700	-3,161	1,852
8 ноября 2:50	•	Счет текущих операций платежного баланса Японии, трлн йен		1,37	1,43	1,33
8 ноября	••••	Объём экспорта в Китае, г/г	октябрь	12,0%	14,5%	15,6%
8 ноября	••••	Объём импорта в Китае, г/г	октябрь	14,0%	14,3%	21,4%
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, тыс	пр. нед.	213,00	214	
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 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
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.
8 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	Газпром нефть	Совет директоров обсудит дивиденды за 9 месяцев
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Полиметалл	День инвестора и аналитика
12 ноября	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
13 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
13 ноября	Будут объявлены итоги ребалансировки индекса MSCI	
14 ноября	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. (предварительная дата)
19 ноября	НорНикель	День инвестора
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
20 ноября	Ленэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	ТМК	День инвестора
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
12 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

<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 Ключин</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.