

На горизонте ближайших торговых сессий ориентируемся на диапазон 2340-2400 пунктов по индексу Мосбиржи, среднесрочно продолжаем считать текущие уровни сравнительно привлекательными.

С технической точки зрения проход парой доллар/рубль отметки в 66 руб/долл. увеличивает вероятность движения в сторону 66,50-67 руб/долл. При этом какого-либо масштабного ослабления рубля с текущих уровней не ожидаем.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию понедельника разнонаправленно.
- Российский фондовый рынок в преддверии длинных выходных завершил торги пятницы ростом.
- Пара доллар/рубль превысила в пятницу отметку в 66 руб/долл.
- Российские еврооблигации последние четыре торговых дня снижались в цене. В понедельник доходность Russia`29 выросла до 5,04% (+1 б.п. за день, +4 б.п. за неделю).
- Цены ОФЗ в пятницу и по итогам всей прошлой недели практически не изменились. Десятилетние ОФЗ закрывали торги при доходности 8,61% (-1 б.п. за неделю).

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
6 ноября 2:30	●●	Индекс расходов домохозяйств в Японии, г/г	сентябрь	1,5%	2,8%	-1,6%
6 ноября 9:00	●●●	PMI в секторе услуг России	октябрь	54,5	54,7	56,90
6 ноября 10:00	●●●	Объём производственных заказов в Германии, м/м	сентябрь	-0,5%	2,0%	
6 ноября 11:15	●●●	PMI в секторе услуг Испании	октябрь	н/д	52,5	
6 ноября 11:45	●●●	PMI в секторе услуг Италии	октябрь	н/д	53,3	
6 ноября 11:50	●●●	PMI в секторе услуг Франции	октябрь	55,6	55,6	
6 ноября 11:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии	октябрь	53,6	53,6	
6 ноября 12:00	●●●	Композитный PMI Еврозоны от Markit	октябрь	52,7	52,7	
6 ноября 12:00	●●●	PMI в секторе услуг Еврозоны	октябрь	53,3	53,3	
6 ноября 16:00	●●●●	ИПЦ в России, г/г	пр. нед.	3,6%	3,4%	
6 ноября 16:00	●●●●	ИПЦ в России, м/м	пр. нед.	0,4%	0,2%	
6 ноября 18:00	●	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS в США, млн.	сентябрь	н/д	7,136	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

6 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2378	0,8	3,7	-2,2	18,8
Индекс РТС	▲ 1135	0,3	3,3	-3,3	3,6
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 612	0,0	2,2	-3,4	3,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25462	0,8	4,2	-3,7	3,0
S&P 500	▲ 2738	0,6	3,7	-5,1	2,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2767	0,3	2,3	-2,5	-7,1
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1395	1,3	4,5	0,3	8,7
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 20,0	0,5	-4,7	5,1	8,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 89598	1,3	4,5	8,8	17,3
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 95948	1,9	6,6	1,1	-16,8
Индекс DXY	▼ 96,3	-0,3	-0,8	0,7	4,5
EURUSD	▲ 1,141	0,2	0,5	-0,7	-5,0
USDRUB	▼ 66,15	-0,6	-0,7	1,3	-12,9
EURRUB	▲ 75,37	0,1	-1,4	1,7	-8,0
Бивалютная корзина	▲ 70,24	0,0	-0,9	1,4	-10,5
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 72,7	-0,7	-4,3	-13,6	8,7
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 62,9	-0,4	-5,0	-15,5	4,0
Золото, \$/унц	▼ 1232	-0,1	0,7	2,4	-5,5
Серебро, \$/унц	▼ 14,6	-0,7	1,2	0,0	-13,6
Медь, \$/тонну	▼ 6319	-1,8	0,5	0,6	-13,9
Никель, \$/тонну	▼ 11861	-1,6	-0,1	-6,9	-8,1
Mosprime o/n	▲ 7,5	0,0	-5,0	-13,0	-36,0
CDS Россия 5Y	▲ 14,1	0,1	-5	-15	14
Russia-27	▲ 5,02	1,5	5,1	1,9	3,6
Russia-42	▲ 5,51	1,4	4,3	10,9	10,9
ОФЗ 26214.	▲ 7,84	0,0	1,0	1,0	-6,0
ОФЗ 26215	▲ 8,33	0,0	1,0	-8,0	-7,0
ОФЗ 26212	▲ 8,61	0,0	-1,0	-22,0	-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

Американские фондовые индексы завершили торговую сессию понедельника разнонаправленно, индекс S&P 500 консолидировался вблизи 2720-2740 пунктов. Сегодня в Азии также преобладают смешанные настроения: основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы демонстрируют околонулевую динамику.

Доходности десятилетних treasuries в пятницу превысили отметку в 3,2%, и на текущий момент консолидируются вблизи этого рубежа. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) вырос до 2,07% (тем не менее, показатель остается вблизи многомесячных минимумов).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в преддверии длинных выходных завершил торги пятницы ростом, индекс МосБиржи прибавил 0,8%, РТС 0,3%. Поводом послужили появившиеся в СМИ сообщения о возможности заключения соглашения между США и КНР по торговле. Сдерживает рост слабая динамика нефтяных котировок после того, как Штаты исключили ряд стран из участия в санкциях против Ирана. В лидерах роста по итогам дня акции Аэрофлота (+5,1%), которые росли без явного новостного драйвера, при том, что накануне компания выпустила слабые финрезультаты по РСБУ.

Вопреки ожиданиям аналитиков сильные финрезультаты за 9M 2018г. показала Группа ММК (+0,1%), но акции к концу торгов растеряли дневной рост. Из металлургов неплохо выглядели акции Северстали (+1,4%) и «префы» Мечела (+1,1%). В горнодобывающем сегменте рос Норникель (+2,0%), Алроса (+0,9%) и Полюс (+0,9%).

В нефтегазовом секторе в «зеленой зоне» завершили торги акции Лкойла (+0,9%), Сургутнефтегаза (ао: +0,7%; ап: -0,4%) и Татнефти (ао: +1,8%; +0,2%). Прочие компании показали околонулевую динамику.

В финансовом секторе продолжили рост акции Сбербанка (ао: +2,1%, ап: +1,5%). Отметим восстановление после снижения котировок компаний телекоммуникационного сектора: АФК Система (+1,6%), МТС (+1,5%) и Ростелекома (+0,9%), а также неплохую динамику компаний потребительского сектора: М. Видео (+1,3%), Ленты (+1,1%), X5 (+1,0%) и Магнита (+0,5%).

Из прочих секторов росли акции Юнипро (+4,3%) и Энел (+1,4%), снижались бумаги Интер РАО (-1,4%)

Роман Антонов



Товарные рынки

В понедельник вступили в силу санкции США против Ирана, которые затрагивают энергетический сектор страны. При этом США сделали исключение для восьми стран, которые смогут временно покупать иранскую нефть в ограниченных объемах, среди них: Китай, Индия, Италия, Греция, Япония, Южная Корея, Турция и Тайвань. Это решение ограничивает рост цен на нефть, однако риск сокращения поставок из Ирана сохраняется и будет учитываться в дальнейшем. В текущий момент котировки Brent будут консолидироваться в диапазоне 72-74 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Глобальные рынки находятся в ожидании сегодняшних промежуточных выборов в американский Конгресс. Сегодня будет переизбрана нижняя палата Конгресса (Палата Представителей) и треть Сената (35 из 100 членов), и по предварительным опросам республиканская партия с большой долей вероятности сможет сохранить за собой большинство в Сенате, но уступит лидерство в нижней палате. Теоретически победа демократов в Палате Представителей может серьезно затруднить для Администрации Трампа реализацию новых шагов в налоговых послаблениях, однако, вероятно, подобный сценарий во многом уже заложен в текущие цены.

В целом на глобальных рынках каких-либо выраженных настроений в начале недели не наблюдается. На долговых рынках отметим пятничный рост доходностей UST (доходности десятилетних бумаг превысили отметку в 3,2%) после выхода сильных данных по американскому рынку труда (число созданных рабочих мест составило 250 тыс рабочих мест, коэффициент безработицы сохранился на минимумах в районе 3,7%, а рост зарплат в годовом исчислении впервые с 2009 г. превысил отметку в 3%).

Помимо сегодняшних выборов в США текущая неделя насыщена и другими значимыми событиями: сегодня будут опубликованы индексы деловой активности PMI в ЕС, завтра – представлены данные по розничным продажам в еврозоне, в четверг состоится заседание ФРС, а в пятницу будет опубликован большой блок макростатистики из Китая). Помимо этого в конце недели в Париже пройдет ряд мероприятий, посвященных 100-летию окончания первой мировой войны, на которых должен состояться целый ряд встреч между официальными лицами, в том числе возможная встреча Д.Трампа и В.Путина (однако вчерашние комментарии американского Президента журналистам говорят о том, что встреча может и не состояться).

Прошлая торговая неделя для индекса Мосбиржи оказалась весьма позитивной – индекс в пятницу достигал отметок в 2380 пунктов (максимумы за две недели). Та перепроданность российских акций, которая наблюдалась несколькими днями ранее, частично нивелирована. На горизонте ближайших торговых сессий ориентируемся на диапазон 2340-2400 пунктов по индексу Мосбиржи, среднесрочно продолжаем считать текущие уровни сравнительно привлекательными.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

После того как почти три недели пара доллар/рубль консолидировалась в узком диапазоне 65-66 руб/долл. в пятницу общее укрепление доллара на FX способствовало росту и пары доллар/рубль. Ключевым событием пятничных торгов стала публикация данных по рынку труда США за октябрь, которые вышли в позитивном ключе. Так, число созданных рабочих мест составило 250 тыс рабочих мест, коэффициент безработицы сохранился на минимумах в районе 3,7%, а рост зарплат в годовом исчислении впервые с 2009 г. превысил отметку в 3%. Основное внимание участники рынка уделили именно росту зарплат (который может оказывать повышательное давление на инфляцию), но для справедливости отметим, что рост до пятничных максимумов во многом был ожидаемым в следствие эффекта низкой базы прошлого года, следовательно, возможно, в течение следующей пары месяцев показатель вернется под отметку в 3%.

Если говорить про общую динамику валют развивающихся стран, то вновь обратим внимание на MSCI Emerging market currency index, который в конце прошлой торговой недели уже в четвертый раз за последние два с половиной месяца попытка забраться выше рубежа в 1600-1610 пунктов. Отметим тот факт, что в ходе коррекционного восстановления рискованных активов на прошлой неделе развивающиеся рынки выглядели лучше развитых – MSCI EM вырос за последнюю неделю на 6,2% при росте MSCI EM на 3,3%. Если же сравнить динамику индексов за последний месяц, то и здесь развивающиеся рынки смотрятся лучше – снижение всего на 0,8%, при снижении MSCI World на 5,1%. Сантимент в отношении развивающихся рынков постепенно меняется в позитивную сторону.

С технической точки зрения проход парой доллар/рубль отметки в 66 руб/долл. увеличивает вероятность движения в сторону 66,50-67 руб/долл. При этом какого-либо масштабного ослабления рубля с текущих уровней не ожидаем.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские еврооблигации последние четыре торговых дня снижались в цене. В понедельник доходность Russia`29 выросла до 5,04% (+1 б.п. за день, +4 б.п. за неделю), Russia`47 – до 5,80% (+5 б.п. за неделю). Снижение котировок происходило на фоне возвращения доходности UST-10 к уровню 3,20%.

В ближайшие дни спрос на российские еврообонды будет зависеть от итогов выборов в Конгресс США. Получение республиканцами контроля в верхней и нижней палате усилит позиции Д. Трампа и позволит ему проводить дальнейшие реформы, направленные на стимулирование экономики. В этом случае ожидаем более активного повышения ставки ФРС и роста дефицита бюджета, что будет транслироваться в рост доходности UST-10. Санкционный риск для российских гособлигаций в данном сценарии будет меньше, чем в случае победы демократов, которые были авторами последнего наиболее жесткого варианта введения ограничений против российского госдолга и госбанков.

Цены российских еврооблигаций в ближайшие дни будут реагировать на итоги выборов в США.

Облигации

Цены ОФЗ в пятницу и по итогам всей прошлой недели практически не изменились. Десятилетние ОФЗ закрывали торги при доходности 8,61% (-1 б.п. за неделю), пятилетние ОФЗ – 8,34% (+2 б.п. за неделю). В локальных облигациях развивающихся стран на прошлой неделе отмечался рост оптимизма, подогреваемый ожиданиями подписания торгового соглашения США и Китая. Лучшую динамику за неделю показали десятилетние облигации Индонезии и Бразилии, которые снизились в доходности на 30 б.п. и 22 б.п. соответственно. Гособлигации ЮАР и Мексики снизились в доходности на 8 б.п. Покупки российских гособлигаций сдерживались низкими ценами на нефть и санкционными рисками. Спрос российских инвесторов на ОФЗ остается слабым из-за удорожания фондирования и сжатия ликвидности. В октябре средняя максимальная ставка по рублевым вкладам в топ-10 банков выросла на 32 б.п. – до 7,03%. За три последних месяца средняя максимальная ставка по рублевым вкладам выросла на 72 б.п. Текущий уровень ставок вернулся к показателям января текущего года, когда ключевая ставка составляла 7,75%.

Рынок ОФЗ находится в равновесии, которое может измениться после выборов в США.

Дмитрий Монастыршин

РусАл в III квартале увеличил выпуск алюминия на 1%, продажи выросли на 34%

РусАл за 9 месяцев 2018 года увеличил производство первичного алюминия на 1,7% к аналогичному периоду 2017 года, до 2,81 млн тонн, сообщила компания в понедельник. В III квартале РусАл выпустил 940 тыс. тонн алюминия, что на 1% выше уровня годичной давности. Выручка РусАла за 9 месяцев повысилась на 9,6% - до \$7,915 млрд в связи с ростом премий и средней цены реализации алюминия и глинозема (на 12,3%, до \$2,304 тыс. за тонну). Выручка в III квартале 2018 года выросла на 18,6%, до \$2,918 млрд. Скорректированная EBITDA РусАла выросла за 9 месяцев на 17,3%, до \$1,8 млрд. Чистый долг РусАла на 30 сентября составил \$7,468 млрд, снизившись на 2,4% по сравнению с показателями начала 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: РусАл продемонстрировал хорошие операционные и финансовые показатели по итогам 9 мес. 2018 года. Санкции, которые были введены против компании в апреле, а позже были отложены, повлияли на показатели РусАла в начале года, но их эффект почти полностью нивелирован. В целом, рост выручки связан с увеличением средней цены реализации и премий, при этом более слабый рубль оказал положительное влияние на маржу. Позитивным моментом является сокращение чистого долга.

ВТБ выставил offerту на выкуп акций банка "Возрождение" по цене 481,68 руб. за одну акцию

ВТБ выставил offerту на выкуп акций банка Возрождение по цене 481,68 рубля за одну акцию, говорится в сообщении ВТБ. ВТБ в начале октября 2018 года стал владельцем 85% акций Возрождения. Банк выставил offerту в отношении 14,99% (3 млн 562,304 тыс.) обыкновенных акций.

НАШЕ МНЕНИЕ: Offerта ВТБ на 3,8% выше текущей рыночной стоимости АО банка. При этом банк дает премию и рыночной цене за 3 мес. (около 16%). В целом ВТБ платит за Возрождение около 0,4х капитала, что близко к мультипликаторам самого ВТБ или Банка Санкт-Петербург.

Группа ММК в III квартале увеличила EBITDA на 3,2%, до \$671 млн

Группа ММК в III квартале 2018 года получила EBITDA по МСФО в размере \$671 млн, что на 3,2% выше аналогичного показателя кварталом ранее, сообщила компания. Выручка группы в отчетном периоде сократилась на 0,7% и составила \$2,091 млрд. Чистая прибыль группы увеличилась на 2,3%, до \$401 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты ММК оказались лучше ожиданий рынка. Несмотря на снижение выручки (из-за падения цен на сталь), компания увеличила EBITDA и маржу по этому показателю. Это произошло благодаря снижению себестоимости (на 3,3%, на тону слябы она снизилась на \$14 до \$276). Такая динамика это эффект более слабого рубля и сокращения цен на сырье. В 4 кв. ММК может показать более слабые результаты. Причиной станет сезонно слабый квартал, продолжение снижения цен на сталь и укрепление рубля. За 3 кв. ММК выплатит акционерам 2,114 руб. (рекордный объем выплат), что дает дивидендную доходность в 4,5%.

Экспорт Газпрома в октябре снизился на 6% - после 8 месяцев непрерывного роста

Экспорт газа Газпрома в октябре снизился на 6% после восьми месяцев непрерывного роста, следует из данных, опубликованных компанией. Экспорт Газпрома в дальнее зарубежье с января по октябрь 2018 года вырос до 164,1 млрд куб. м газа. Это на 4,4% превышает показатель аналогичного периода рекордного 2017 года. За 9 месяцев текущего года Газпром экспортировал 149,2 млрд кубометров газа, таким образом, экспорт газа в октябре составил 14,9 млрд кубометров газа по сравнению с 15,97 млрд кубометров за тот же период 2017 года. Таким образом, снижение составило 6,7%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение экспорта в октябре это следствие теплого месяца, что снизило потребление газа в Европе. В тоже время за 10 мес. Газпром показывает хорошую динамику экспорта. Правда, есть риски что до конца года динамика может продолжить замедляться, но удержится выше 4%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 378	0,8%	2,6%	-3,0%
Индекс РТС	1 135	0,3%	3,3%	-2,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 135	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 310	0,2%		

США				
S&P 500	2 738	0,6%	3,7%	-5,1%
Dow Jones (DJIA)	25 462	0,8%	4,2%	-3,7%
Dow Jones Transportation	10 362	0,0%	4,7%	-7,5%
Nasdaq Composite	7 329	-0,4%	4,0%	-5,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 738	0,0%	2,0%	-5,4%

Европа				
EURTop100	2 767	0,3%	2,3%	-2,5%
Euronext 100	989	-0,2%	2,1%	-4,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 104	0,1%	1,1%	-2,9%
DAX (Германия)	11 495	-0,2%	1,4%	-5,1%
CAC 40 (Франция)	5 101	0,0%	2,2%	-4,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 148	1,1%	3,2%	-3,7%
Taiex (Тайвань)*	9 825	-0,7%	3,1%	-7,5%
Kospi (Корея)*	2 090	0,6%	3,7%	-6,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 916	1,2%	8,2%	0,9%
Bovespa (Бразилия)	89 598	1,3%	4,5%	8,8%
Hang Seng (Китай)*	25 985	0,2%	17,6%	-2,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 653	-0,5%	3,3%	-6,0%
BSE Sensex (Индия)*	35 093	0,4%	3,5%	2,1%

MSCI				
MSCI World	2 041	0,2%	2,2%	-5,1%
MSCI Emerging Markets	992	-0,4%	6,0%	-0,8%
MSCI Eastern Europe	249	2,0%	8,3%	3,8%
MSCI Russia	606	0,4%	3,4%	-1,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	63,1	-0,1%	-5,9%	-15,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	72,1	0,0%	-4,7%	-14,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	62,9	-0,4%	-5,0%	-15,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,7	-0,7%	-4,3%	-13,6%
Медь (LME) spot, \$/т	6207	-1,8%	0,5%	0,6%
Никель (LME) spot, \$/т	11676	-1,6%	-0,1%	-6,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1957	-0,2%	-0,3%	-8,0%
Золото spot, \$/унц*	1231	-0,1%	0,6%	3,6%
Серебро spot, \$/унц*	14,7	0,2%	1,4%	2,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	509,1	1,6%	5,4%	-10,9%
S&P Oil&Gas	423,2	2,8%	4,6%	-16,0%
S&P Oil Exploration	894,8	0,2%	3,5%	-17,4%
S&P Oil Refining	338,9	0,4%	6,9%	-6,2%
S&P Materials	100,9	0,4%	7,8%	-2,7%
S&P Metals&Mining	626,3	0,7%	5,2%	-11,1%
S&P Capital Goods	599,1	0,5%	4,9%	-9,8%
S&P Industrials	114,9	-0,2%	4,7%	1,8%
S&P Automobiles	91,0	0,9%	6,4%	4,1%
S&P Utilities	273,3	1,4%	-0,5%	0,4%
S&P Financial	444,0	1,4%	5,1%	-4,5%
S&P Banks	324,2	0,7%	4,2%	-4,7%
S&P Telecoms	149,4	-0,3%	3,6%	-4,8%
S&P Info Technologies	1 204,8	-0,2%	2,7%	-6,8%
S&P Retailing	2 136	-0,6%	4,7%	-7,9%
S&P Consumer Staples	574,7	1,2%	2,5%	4,5%
S&P Consumer Discretionary	852,5	-0,2%	5,4%	-5,0%
S&P Real Estate	200,8	1,7%	1,6%	2,2%
S&P Homebuilding	777,6	2,8%	7,1%	-2,7%
S&P Chemicals	581,9	0,4%	6,1%	-6,6%
S&P Pharmaceuticals	691,9	1,4%	2,2%	-2,3%
S&P Health Care	1 041,9	0,8%	2,8%	-4,6%

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 064	0,0%	3,1%	-2,1%
Нефть и газ	7 107	0,0%	2,3%	-4,7%
Эл/энергетика	1 649	0,0%	2,0%	-4,8%
Телекоммуникации	1 799	0,0%	1,5%	-3,4%
Банки	5 867	0,0%	3,3%	-4,6%

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,34	0,1%	-0,7%	0,8%
Евро*	1,141	0,0%	0,6%	-0,7%
Фунт*	1,306	0,1%	2,8%	-0,3%
Швейц. франк*	1,004	0,0%	0,1%	-1,1%
Йена*	113,4	-0,2%	-0,3%	-0,2%
Канадский доллар*	1,311	0,0%	0,0%	-1,1%
Австралийский доллар*	0,722	0,1%	1,6%	2,0%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,15	-0,6%	-0,7%	1,3%
EURRUB	75,33	0,1%	-1,4%	1,7%
Бивалютная корзина	70,21	0,0%	-0,9%	1,4%

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,328	1 б,п,	1 б,п,	12 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,912	1 б,п,	6 б,п,	3 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,201	-1 б,п,	8 б,п,	-3 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,426	-3 б,п,	6 б,п,	2 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,175	0,2 б,п,	-0,2 б,п,	-0,3 б,п,
LIBOR 1M	2,318	1,1 б,п,	2,1 б,п,	4,4 б,п,
LIBOR 3M	2,592	3,4 б,п,	7,2 б,п,	18,5 б,п,
EURIBOR overnight	-0,453	0,3 б,п,	0,3 б,п,	-0,5 б,п,
EURIBOR 1M	-0,368	0,1 б,п,	0,1 б,п,	0,3 б,п,
EURIBOR 3M	-0,318	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,0 б,п,
MOSPRIME overnight	7,460	21 б,п,	-5 б,п,	-13 б,п,
MOSPRIME 3M	8,310	0 б,п,	4 б,п,	20 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	65	-1 б,п,	-4 б,п,	4 б,п,
CDS High Yield (USA)	360	-5 б,п,	-19 б,п,	17 б,п,
CDS EM	191	-2 б,п,	-14 б,п,	-21 б,п,
CDS Russia	141	0 б,п,	-5 б,п,	-15 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	1,4%	0,1%	1,6%
Роснефть	7,0	1,7%	0,1%	1,7%
Лукойл	75,1	1,2%	2,7%	1,0%
Сургутнефтегаз	4,0	2,8%	0,2%	2,4%
Газпром нефть	29,4	-0,9%	0,7%	-0,3%
НОВАТЭК	171	2,1%	7,7%	6,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,3	-1,0%	5,9%	-1,1%

Черная металлургия				
Северсталь	15,8	0,1%	0,8%	1,1%
НЛМК	23,9	0,4%	0,1%	1,7%
ММК	9,5	-0,1%	0,3%	0,7%
Мечел ао	2,7	0,1%	0,1%	50,8%

Банки				
Сбербанк	11,9	2,7%	1,0%	5,0%
ВТБ ао	1,3	1,3%	0,0%	15,4%

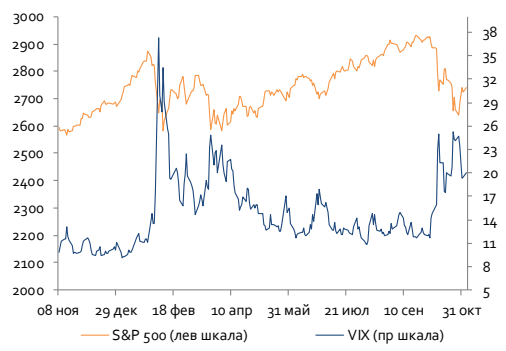
Прочие отрасли				
МТС	8,2	3,6%	0,7%	7,2%
Магнит ао	13,6	2,7%	1,4%	21,0%

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

Рынки в графиках



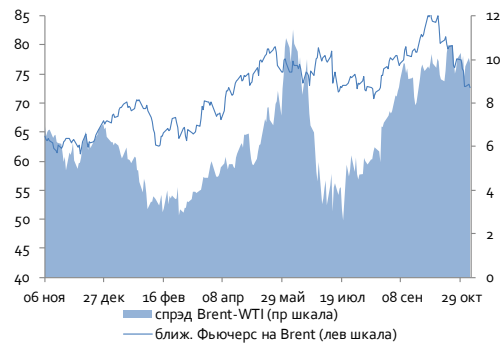
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

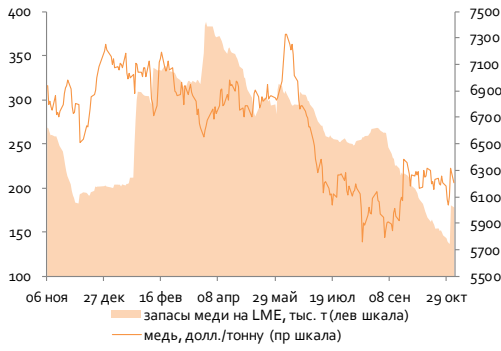
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

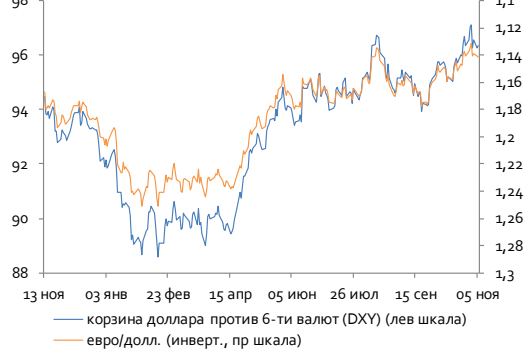
Цены и запасы меди на LME



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.

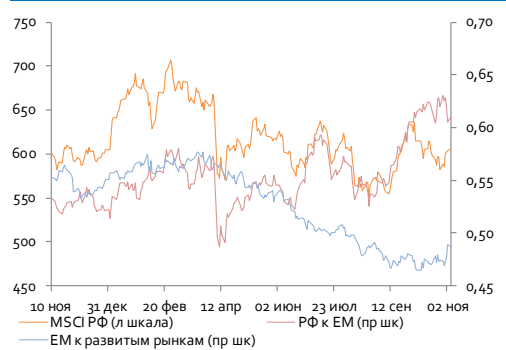
Динамика отдельных валютных пар



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.

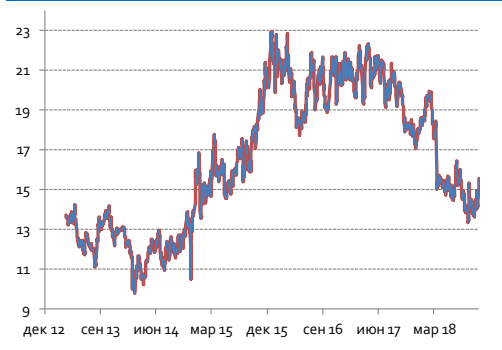
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

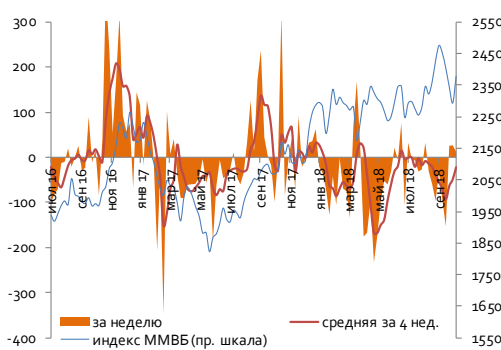
Отношения индекса RTS и нефти Brent



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.

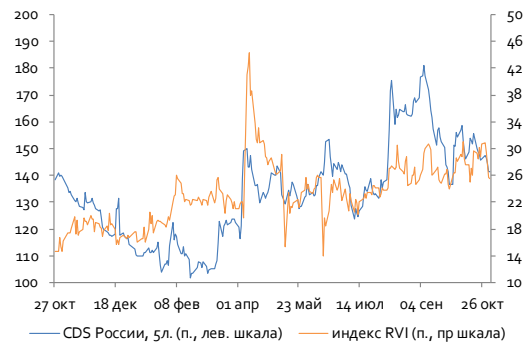
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

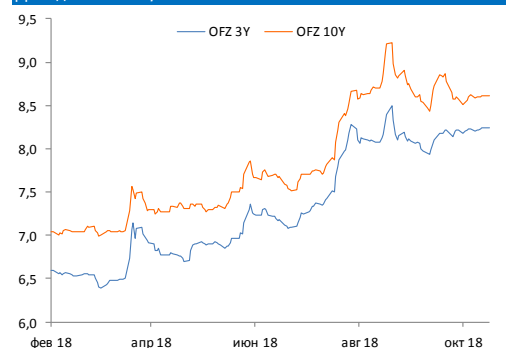


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

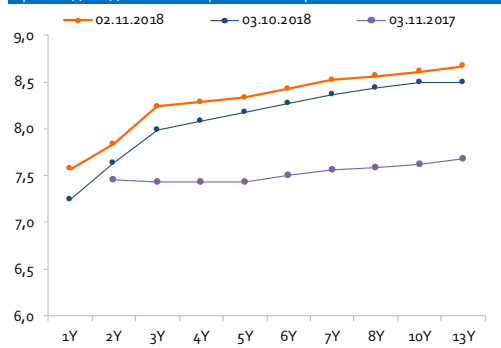
Доходность ОФЗ, %



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.

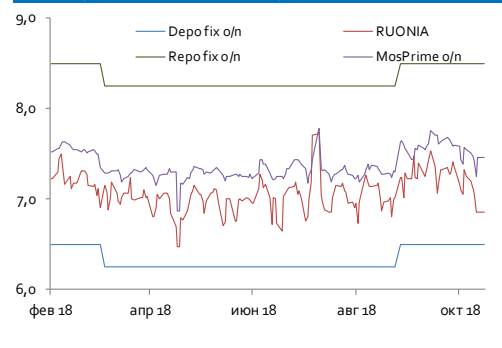
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

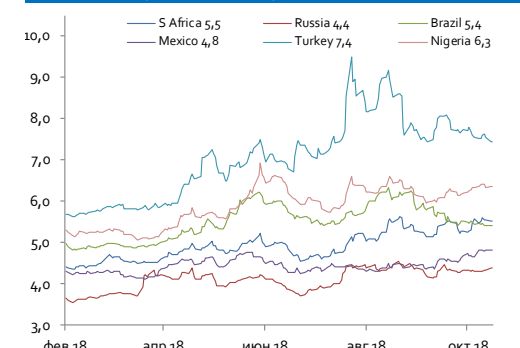
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

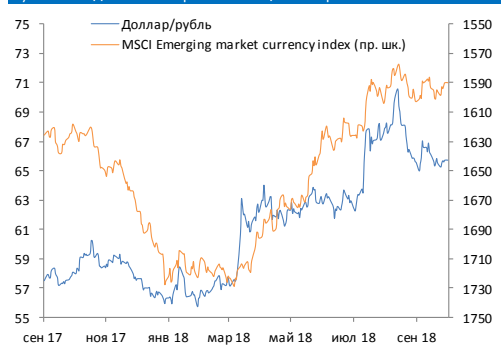
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

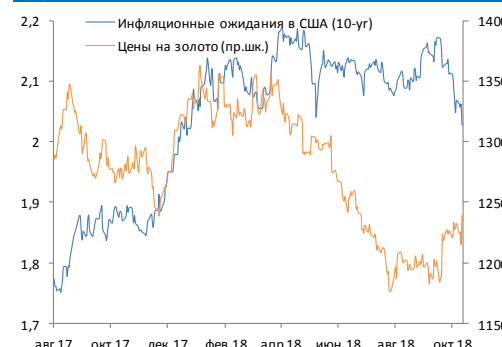
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 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
Индекс МосБиржи		2 378	29%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	15	40 023	0,8	2,6	3,5	12,7
Индекс РТС		1 135	29%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	21	605	0,3	3,3	-0,9	-1,7
Нефть и газ																		
Газпром	55,0	153,7	36%	0,6	2,2	2,8	0,2	10%	12%	27%	15%	1,1	25	2 458	0,1	0,8	8,8	17,8
Новатэк	49,6	1 080,4	1%	4,0	11,0	10,3	2,2	6%	13%	36%	37%	1,0	32	1 011	-0,2	4,2	16,7	59,4
Роснефть	73,6	459,6	11%	1,0	3,9	6,0	0,8	5%	24%	24%	9%	1,0	23	1 481	-0,1	1,4	9,6	57,7
Лукойл	56,5	4 980	16%	0,5	3,6	6,4	0,9	10%	7%	15%	8%	1,0	22	4 448	0,9	1,9	11,2	49,3
Газпром нефть	27,7	387,0	-1%	1,0	4,2	4,6	n/a	9%	8%	23%	15%	0,7	25	172	0,1	4,7	17,9	58,5
Сургутнефтегаз, ао	14,4	26,7	72%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	16	342	0,7	1,2	-8,1	-4,3
Сургутнефтегаз, ап	4,5	38,5	42%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	20%	0,9	24	764	-0,4	6,4	13,0	36,6
Татнефть, ао	26,1	792,7	2%	1,8	6,0	7,9	n/a	13%	17%	31%	22%	1,1	22	946	1,8	4,0	8,3	65,6
Татнефть, ап	1,2	527,0	17%	1,8	6,0	7,9	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	20	128	0,2	-1,0	5,4	44,4
Башнефть, ао	4,3	1 922	44%	0,5	2,0	3,1	n/a	13%	17%	31%	22%	0,6	17	5	-0,1	0,3	-3,8	-15,5
Башнефть, ап	0,8	1 837	11%	0,5	2,0	3,1	n/a	4%	5%	25%	12%	0,8	24	63	-0,1	1,1	11,9	35,8
Всего по сектору	313,7		23%	1,1	3,8	5,2	1,0	8%	13%	26%	18%	0,9	23	11 819	0,3	2,3	8,3	36,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,9	192,6	60%	-	-	4,7	0,89	-	-	-	23%	1,4	35	13 278	2,1	6,4	-5,5	-14,5
Сбербанк, ап	2,5	165,7	67%	-	-	4,7	0,89	-	-	-	23%	1,4	30	789	1,5	6,0	-6,8	-12,3
ВТБ	7,1	0,0361	48%	-	-	3,2	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	415	-0,2	1,1	-22,8	-23,6
БСП	0,4	50,2	52%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	24	3	0,4	1,8	-2,3	-7,6
АФК Система	1,2	8,1	74%	3,6	10,9	18,7	5,6	29%	32%	33%	20%	1,0	26	84	1,6	6,3	-9,7	-32,8
Всего по сектору	74,0		60%	-	-	6,8	1,62	-	-	-	18%	1,1	27	14 569	1,1	4,3	-9,4	-18,2
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,4	11 470	16%	2,7	5,3	7,2	5,5	11%	13%	51%	30%	0,9	23	3 240	2,0	7,7	6,5	5,7
АК Алроса	11,3	101,6	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	28	1 051	0,9	7,4	5,8	35,4
НЛМК	14,3	157,9	-2%	1,5	5,7	8,9	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,9	28	637	-0,7	-0,5	-2,4	7,3
ММК	8,0	47,5	24%	1,1	4,0	7,6	1,4	-5%	-5%	26%	14%	1,0	26	438	0,1	1,3	-0,8	13,5
Северсталь	13,2	1 040,5	7%	1,7	5,2	8,0	3,7	-2%	-3%	32%	20%	n/a	23	996	1,4	4,6	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,2	60%	0,7	4,8	4,1	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	20	9	1,3	1,5	-13,6	-15,8
Мечел, ао	0,6	91,2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	43	34	-0,1	2,0	-3,9	-38,3
Полюс Золото	8,4	4 185	49%	3,1	5,0	5,8	12,8	8%	8%	63%	39%	0,6	27	130	0,9	1,2	-5,4	-8,9
Полиметалл	4,3	619,4	15%	2,7	6,3	8,3	3,2	11%	19%	42%	23%	0,4	26	179	-0,7	0,7	13,0	-12,3
Всего по сектору	88,5		23%	1,7	4,5	6,2	3,5	4%	10%	32%	18%	0,9	27	6715	0,6	2,9	-0,1	-1,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 570	-24%	2,4	6,9	9,5	1,8	7%	4%	34%	18%	0,5	11	10	0,5	0,9	3,3	18,1
Уралкалий	3,7	84,2	80%	2,8	5,4	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,5	35	3	-0,6	0,3	-15,3	-28,3
ФосАгро	4,9	2 509	3%	1,9	5,9	7,6	2,8	7%	0%	32%	17%	0,7	21	44	1,2	4,9	10,0	0,4
Всего по сектору	11,5		20%	2,3	6,0	7,1	2,6	4%	1%	40%	21%	0,6	23	58	0,4	2,0	-0,6	-3,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,055	50%	0,8	3,7	5,0	0,8	-8%	-16%	35%	21%	0,6	30	29	1,4	-1,6	-13,0	-27,6
Юнипро	2,7	2,820	6%	1,9	5,4	9,7	1,3	-2%	-10%	20%	8%	0,6	24	180	4,3	2,2	4,4	11,5
ОГК-2	0,6	0,342	67%	0,5	2,7	3,0	0,3	1%	13%	11%	7%	1,1	27	8	-0,3	1,8	-6,4	-23,4
ТГК-1	0,5	0,009	39%	0,5	1,9	3,4	0,2	-4%	-3%	21%	10%	1,2	25	15	0,7	1,3	-9,5	-27,9
РусГидро	3,6	0,552	44%	0,8	2,9	5,9	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	21	216	-0,6	3,2	-17,6	-24,3
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,945	51%	0,2	2,2	5,6	0,7	5%	8%	11%	7%	0,9	28	265	-1,4	6,0	-2,0	16,0
Россети, ао	2,0	0,677	-12%	0,6	1,9	1,2	0,1	-3%	2%	31%	11%	1,2	32	40	0,5	0,3	-10,9	-17,5
Россети, ап	0,0	1,309	-35%	0,6	1,9	1,2	0,1	0%	9%	31%	11%	0,9	26	2	-0,2	0,2	-3,1	-19,5
ФСК ЕЭС	2,9	0,153	24%	1,8	3,5	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	97	-0,1	2,4	-6,1	-5,8
Мосэнерго	1,1	1,890	58%	0,3	2,0	6,0	0,2	-10%	-15%	24%	10%	0,9	29	14	-0,9	-1,1	-17,1	-27,9
Всего по сектору	20,3		29%	0,8	2,8	4,4	0,4	-2%	-2%	26%	12%	1,0	27,0	866,7	0,3	1,5	-8,1	-14,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	101,8	25%	0,1	1,6	4,2	1,3	4%	1%	9%	4%	0,9	31	1 059	5,1	11,1	-11,0	-26,5
Транснефть, ап	4,0	172 000	6%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	22%	0,8	19	93	0,1	0,1	6,8	-2,5
НМТП	1,8	6,185	-	3,0	4,1	4,7	2,2	4%	1%	73%	44%	0,7	31	5	0,9	0,6	-5,1	-21,2
Всего по сектору	7,6		15%	1,3	2,3	3,3	1,8	3%	1%	43%	23%	0,8	27,3	1156,1	2,0	3,9	-3,1	-16,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	70,9	16%	1,2	4,0	9,3	0,6	0%	12%	30%	6%	0,6	14	229	0,9	1,6	-1,1	11,0
МТС	7,9	262,2	29%	1,9	4,4	7,9	3,6	1%	9%	43%	14%	0,9	19	555	1,5	1,5	0,1	-5,0
МегаФон	5,6	593,0	-11%	1,7	4,5	11,5	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	57	22	-0,2	1,4	-1,5	15,6
Всего по сектору	16,2		11%	1,6	4,3	9,5	2,1	-1%	9%	37%	10%	0,7	30	806	0,7	1,5	-0,9	7,2
Потребительский сектор																		
X5	6,6	1 615	-	0,6	9,5	9,7	2,8	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	143	1,0	5,5	-	-
Магнит	5,6	3 660	31%	0,3	4,4	8,5	1,2	4%	3%	7%	3%	0,7	26	1 438	0,5	5,7	-13,5	-42,3
Лента	1,8	241,0	50%	0,3	5,5	12,7	1,0	5%	32%	6%	1%	0,6	28	22	1,1	1,5	-24,3	-28,3
М.Видео	1,1	407,0	-	0,6	5,6	8,6	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	145	1,3	-0,2	-0,1	-1,9
Детский мир	1,0	90,8	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	27	0,4	3,3	1,1	-5,4
Всего по сектору	16,2		37%	0,4	5,0	7,9	1,2	4%	11%	6%	3%	0,6	25	1775	0,9	3,2	-9,2	-19,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	632,0	64%	0,9	4,2	5,0	0,7	n/a	10%	21%	11%	0,5	26	21	0,2	-0,2	-18,7	-23,5
ПИК	3,5	353,2	13%	1,2	5,8	7,6	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	19	23	-0,1	1,9	1,3	8,2
Всего по сектору	4,5		39%	1,1	5,0	6,3	2,2	15%	23%	21%	13%	0,5	23	44	0,0	0,8	-8,7	-7,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	668,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	3	0,5	1,5	0,1	17,5
Яндекс	9,8	1 995	37%	4,1	12,4	18,5	2,0	17%	18%	33%	23%	1,1	49	1 614	-0,2	13,3	-10,6	5,3
QIWI	0,8	890	-	1,4	10,5	21,0	2,9	7%	8%	13%	7%	0,6	37	12	1,3	5,9	-11,2	-2,3
Всего по сектору	11,9		37%	1,8	7,6	13,2	1,6	8%	9%	15%	10%	0,8	32,8	1 630	0,5	6,9	-7,2	6,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
2 ноября 11:15	●●●	PMI в производственном секторе Испании	октябрь	50,8	53,4	51,8
2 ноября 11:15	●●●	PMI в производственном секторе Италии	октябрь	49,5	50,0	49,2
2 ноября 11:50	●●●	PMI в производственном секторе во Франции	октябрь	52,2	51,2	51,2
2 ноября 11:55	●●●	PMI в производственном секторе в Германии	октябрь	52,3	52,3	52,2
2 ноября 15:30	●●	Сальдо торгового баланса в США, \$ млрд	сентябрь	-53,6	-53,2	-54,0
2 ноября 17:00	●●●●●	Уровень безработицы в США	октябрь	3,7%	3,7%	3,7%
2 ноября 20:00	●●	Число буровых установок от Baker Hughes	пр. нед.	1070	1068	1067
5 ноября		Россия - День народного единства				
5 ноября 4-45	●●●●	PMI в секторе услуг Китая от Caixin	октябрь	52,8	53,1	50,8
5 ноября 12:30	●●	Индекс деловой активности в секторе услуг Великобритании	октябрь	54,0	53,9	52,2
5 ноября 17:45	●●	Композитный PMI от Markit в США	октябрь	54,8	54,8	54,9
5 ноября 17:45	●●	PMI в секторе услуг США	октябрь	54,7	54,7	54,8
5 ноября 18:00	●●●	Индекс занятости в производственном секторе США (ISM)	октябрь	59,4	61,6	60,3
6 ноября 2:30	●●	Индекс расходов домохозяйств в Японии, г/г	сентябрь	1,5%	2,8%	-1,6%
6 ноября 9:00	●●●	PMI в секторе услуг России	октябрь	54,5	54,7	56,90
6 ноября 10:00	●●●	Объем производственных заказов в Германии, м/м	сентябрь	-0,5%	2,0%	
6 ноября 11:15	●●●	PMI в секторе услуг Испании	октябрь	нд	52,5	
6 ноября 11:45	●●●	PMI в секторе услуг Италии	октябрь	нд	53,3	
6 ноября 11:50	●●●	PMI в секторе услуг Франции	октябрь	55,6	55,6	
6 ноября 11:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии	октябрь	53,6	53,6	
6 ноября 12:00	●●●	Композитный PMI Еврозоны от Markit	октябрь	52,7	52,7	
6 ноября 12:00	●●●	PMI в секторе услуг Еврозоны	октябрь	53,3	53,3	
6 ноября 16:00	●●●●	ИПЦ в России, г/г	пр. нед.	3,6%	3,4%	
6 ноября 16:00	●●●●	ИПЦ в России, м/м	пр. нед.	0,4%	0,2%	
6 ноября 18:00	●●	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS в США, млн.	сентябрь	нд	7,236	
7 ноября 0:30	●●	Недельные запасы сырой нефти по API, млн. барр	пр. нед.	нд	5,700	
7 ноября 10:00	●●●●	Объем промышленного производства Германии, м/м	сентябрь	-0,3%	-0,3%	
7 ноября 13:00	●●	Объем розничных продаж в Еврозоне, м/м	сентябрь	0,1%	-0,2%	
7 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	нд	3,217	
7 ноября 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	нд	-4,054	
7 ноября 18:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	нд	-3,161	
8 ноября 2:50	●●	Счет текущих операций платежного баланса Японии, трлн иен		1,37	1,43	
8 ноября	●●●●	Объем экспорта в Китае, г/г	октябрь	12,0%	14,5%	
8 ноября	●●●●	Объем импорта в Китае, г/г	октябрь	14,0%	14,3%	
8 ноября Предв.	●●●	Сальдо торгового баланса КНР, млрд. долл	октябрь	36,27	31,70	
8 ноября 10:00	●●	Сальдо торгового баланса Германии, млрд. евро	сентябрь	18,40	17,20	
8 ноября 16:30	●●●●●	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США	пр. нед.			
8 ноября 22:00	●●●●	Решение по процентной ставке ФРС США	пр. нед.	2,25%	2,25%	
9 ноября 4:30	●●●●	ИПЦ в Китае, м/м	октябрь	0,2%	0,7%	
9 ноября 4:30	●●●	ИПЦ в Китае, г/г	октябрь	2,5%	2,5%	
9 ноября 4:30	●●●	Индекс цен производителей в Китае, г/г	октябрь	3,4%	3,6%	
9 ноября Предв.	●●●●	Объем выданных займов в КНР, млрд юаней			1,380	
9 ноября 12:30	●●●	ВВП Великобритании, г/г	3-й кв.	1,4%	1,2%	
9 ноября 12:30	●●●	ВВП Великобритании, кв/кв	3-й кв.	0,5%	0,4%	
9 ноября 12:30	●●●	Объем промышленного производства Великобритании, м/м	сентябрь	-0,1%	0,2%	
9 ноября 12:30	●●	Сальдо торгового баланса Великобритании, млрд. фунтов	сентябрь	-10,9	-11,2	
9 ноября 16:30	●●	Базовый индекс цен производителей (PPI) в США, м/м	октябрь	0,2%	0,2%	
9 ноября 16:30	●●	Индекс цен производителей (PPI) в США, м/м	октябрь	0,3%	0,2%	
9 ноября 18:00	●●	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета	ноябрь	90,0	89,3	
9 ноября 18:00	●●	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	ноябрь	100,4	98,6	
9 ноября 21:00	●●	Число буровых установок от Baker Hughes				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
6 ноября	Роснефть	Операционные и финансовые результаты за 9М 2018г.
7 ноября	Полос	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
7 ноября	Северсталь	День инвестора
7 ноября	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
8 ноября	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
12 ноября	Русатгро	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	индекс MSCI
15 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
15 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. (предварительная дата)
19 ноября	НорНикель	День инвестора
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
20 ноября	Ленэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
22 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	ТМК	День инвестора
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
12 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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 Ключкин	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.