



Цифры дня

1,28\$

... пара фунт/доллар на максимумах с мая на фоне прогресса в переговорах по Brexit

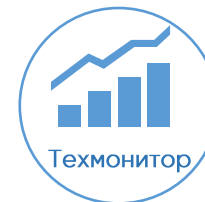
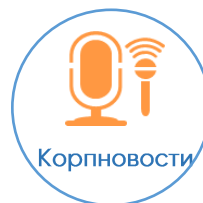
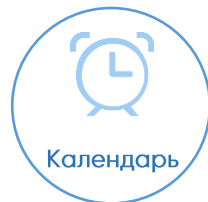
3%

... МВФ в очередной раз понизила ожидаемый темп роста мирового ВВП в 2019 г.

- Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 0,7% по индексу Мосбиржи.
- С нашей точки зрения индекс может продолжить попытки смещения в середину диапазона 2700-2750 пунктов.
- В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 64-64,50 руб./долл. Считаем потенциал дальнейшего укрепления рубля в среднесрочной перспективе ограниченным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги ростом на 0,9-1,2%.
- Индекс МосБиржи вчера смог отыграть просадку предыдущего дня и вернуться выше 2700 пунктов.
- Пара доллар/рубль консолидируется в диапазоне 64-64,50 руб./долл.
- Потенциал снижения доходности новых евробондов Уралкалия (Ba2/BB-/BB-) составляет 20-30 б.п.
- Минфин сегодня размещает 20-летний выпуск ОФЗ 26230 и инфляционный линкер ОФЗ 52002



Координаты рынка

Мировые рынки

Позитивная отчетность ряда американских банков и рост надежд на достижение договоренности по вопросу Brexit поддержали рынки в ходе вчерашних торгов. Американские фондовые индексы завершили торговый день ростом на 0,9-1,2%, индекс MSCI World прибавил 1%. Сегодня в Азии основные индексы региона за исключением китайских индексов демонстрируют позитивную динамику, фьючерсы на американские индексы корректируются на 0,2-0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries подбирались вчера к отметке в 1,75%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится вблизи 1,56%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 73%, на декабрьском – 83%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи вчера смог отыграть просадку предыдущего дня и вернуться выше 2700 пунктов на фоне заметного улучшения настроений на мировых рынках, способствовавшего возврату спроса на большинство «фишек». Торговая активность превысила среднемесячный уровень (+4%) благодаря объемному ралли в акциях Лукойла (+2,8%), ставших лидером по оборотам по итогам дня на МосБирже при поддержке корпоративных новостей.

В секторальном разрезе заметно лучше рынка смотрелись акции потребительского сектора, «фишки» которого выглядят наиболее перепроданными. В первую очередь, отметим отскок от многолетних минимумов акций Магнита (+2,5%) и многомесячных – Х5 (+2,1%). Смогли развить тенденцию к восстановлению М.Видео (+2,0%) и бумаги Детского Мира (+0,8%), - последние в преддверии публикации операционных данных (оказавших хорошими).

Сумели перейти к росту к закрытию дня ключевые акции финансового сектора (Сбербанк: +0,4%; ВТБ: +0,1%; МосБиржа: +2,0%; Сафмар: +2,1%), телекомов (МТС: +0,8%; Ростелеком, па: +0,6%) и отдельные «фишки» электроэнергетики (Русгидро: +1,1%; Интер РАО: +0,9%; ФСК: +0,5%; ОГК-2: -1,5%; Энел Россия: -0,8%).

А вот в ликвидных акциях металлургических и горнодобывающих компаний преобладала негативный настрой. В аутсайдеры здесь, да и в целом на рынке, вышли акции РусАла (-1,2%), ведущих сталелитейных компаний (НЛМК: -2,7%; ММК: -1,2%; Северсталь: -1,1%) представивших операционные данные, носящие умеренно негативный характер, и пока безыдейного Мечела (-1,3%), продолжающего проторговывать зону 60-62 руб. за акцию. Под инерционным давлением продавцов остались и акции Полюса (-0,7%). В данном сегменте позитивно смогли завершить торги лишь НорНикель (+0,5%), перепроданная Алроса (+1,5%), пытающаяся прервать постдивидендный откат, и Распадская (+0,4%).

Из прочих акций, сумевших показать сильные изменения котировок, выделим АФК Система (+2,1%), а также Qiwi (-4,2%), ушедший на минимумы августа и тестирующий 200-дневную среднюю в ходе торгов.

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Цены на нефть остаются в зоне 58-62 долл./барр. Смягчение риторики ЕС в отношении Brexit и надежды на заключение соглашения в ближайшее время удерживают сырье от дальнейшего снижения. В то же время МВФ выпустил безрадостный прогноз, предполагая, что темпы роста мировой торговли в 2019 г. резко замедлятся – до 1,1% (ожидалось ранее 3,4%). Оценка роста глобальной экономики в 2019 г. скорректирована до 3% с ранее ожидавшихся 3,2%, в следующем году – до 3,4% с 3,5%. Таким образом, прогнозы МВФ стали приближены к нашим ожиданиям, которые мы публиковали в Стратегии на 2 кв. 2019 г. в апреле. Сегодня в фокусе данные по запасам от API, в четверг – от Минэнерго США. Поскольку в октябре техрегламент проходит пик, то ждем продолжения роста в запасах сырой нефти при падении загрузки НПЗ.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В ходе вчерашних торгов настроения на глобальных рынках несколько улучшились.

Позитивные отчеты ряда американских компаний и прогресс в переговорах Британия-ЕС по вопросу Brexit оказали умеренную поддержку рисковому активу, в результате американские фондовые индексы прибавили за сутки 0,9-1,2%, а индекс S&P 500 достигал отметки в 3000 пунктов.

Со вчерашнего дня сезон квартальной корпоративной отчетности в США вступил в активную фазу. Вчерашние результаты JP Morgan, CitiGroup, BlackRock, Johnson&Johnson сумели превзойти ожидания рынка и по показателям выручки, и по прибыли (из крупных компаний результаты в негативном ключе представил только Goldman Sachs). На данный момент из индекса S&P 500 отчиталось всего 35 компаний, и показатели 29 из них сумели превысить уровни консенсус-прогноза по прибыли. Консенсус-прогнозы ведущих информационных агентств в преддверии сезона отчетности ожидали снижение показатели прибыли на акцию в среднем для индекса S&P 500 на 3-4%, поэтому отчасти, это, возможно, говорит о несколько заниженных ожиданиях.

Вторым позитивным драйвером для рынка стал прогресс в переговорах между Британией и ЕС. По сообщению Bloomberg, стороны урегулировали большинство разногласий, и представители всех стран ЕС вызваны на сегодняшнее заседание в Брюсселе, где может быть объявлено о соглашении. Однако после этого премьер-министру Британии Б.Джонсону еще предстоит добиться от своего Парламента ратификации этого соглашения, в чем пока на данный момент нет полной уверенности. В любом случае прогресс в переговорах пока способствует улучшению риск-аппетита, что, разумеется, особенно проявляется в британских активах (пара фунт/доллар достигла отметки в 1,28 долл. – максимумы с мая).

Из негативных новостей отметим обновленный прогноз МВФ – институт понизил оценку роста мирового ВВП на этот год с 3,2% до 3%, на следующий год – с 3,5% до 3,4%, понизил прогнозы по темпам роста большинства развитых и развивающихся стран (из общей тенденции выбивается только повышение прогноза по темпам роста американской экономики в 2020 г. с 1,9% до 2,1%). Вторым фактором риска – новая волна локального ухудшения в отношениях США-Китай, когда источники СМИ сообщают о сложностях для Китая в объемах покупки американской сельскохозяйственной продукции в необходимом для сделки размере без снятия ряда действующих пошлин. В совокупности эти факторы заметно сдерживают оптимизм на рынках.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 0,7% по индексу Мосбиржи. **С нашей точки зрения индекс может продолжить попытки смещения в середину диапазона 2700-2750 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль продолжает консолидацию в диапазоне 64-64,50 руб/долл. Явно преобладающей тенденции в отношении всей группы валют развивающихся стран в последние дни не наблюдается, а явных внутренних факторов для роста волатильности в российской валюте мы не видим.

Из сегодняшних событий отметим размещение Минфином РФ самого длинного 20-летнего выпуска ОФЗ. Приток спекулятивного капитала в российский долговой рынок в последние пару недель мог оказывать локальную поддержку рублю, но в последние пару дней эта тенденция приостановилась.

Фундаментально по-прежнему считаем рубль локально переоцененным, соответственно, баланс рисков в паре доллар/рубль, с нашей точки зрения, несколько смещен в сторону повышательных. Согласно нашей модели, при сегодняшних ценах на нефть и текущем уровне макропоказателей равновесный курс пары доллар/рубль расположен ближе к отметке в 66 руб/долл. Однако в краткосрочной перспективе отношение глобальных инвесторов ко всей группе emerging markets оказывает ключевое влияние на валютный курс.

В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 64-64,50 руб/долл. Считаем потенциал дальнейшего укрепления рубля в среднесрочной перспективе ограниченным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

На глобальных рынках вчера наблюдался рост оптимизма на фоне сильных корпоративных отчетов, однако покупки еврообондов EM сдерживали продажи «безрисковых» активов – доходность UST'10 выросла на 4 б.п. – до 1,77% годовых. На этом фоне доходность 10-летнего бенчмарка России снизилась на 1 б.п. – до 3,5% годовых при сужении кредитной премии до 173 б.п.

Уралкалий (Ba2/BB-/BB-) разместил 5-летние еврообонды на 500 млн долл. под 4% годовых. Очевидно, инвесторы ориентировались на доходность недавно размещенного 5-летнего выпуска NordGold (Ba2-/BB), который торгуется с доходностью 4,12% годовых. При этом, выпуск Eurochem-24 (Ba3/BB-/BB) дает доходность 3,54% годовых. В этом ключе, потенциал снижения доходности нового выпуска Уралкалия видим в районе 20-30 б.п. – до 3,7%-3,8% годовых.

Сегодня не исключаем коррекцию вниз базовой кривой, что поддержит котировки еврообондов EM.

Облигации

Длинный конец кривой ОФЗ вчера несколько скорректировался на фоне снижения цен на нефть, а также размещения 20-летнего выпуска. В результате, во вторник доходность 5-летних ОФЗ выросла на 1 б.п. – до 6,44% годовых, 10-летних – на 3 б.п. – до 6,66% годовых.

Сегодня пройдет погашение флоутера ОФЗ 24019 на 108,2 млрд. руб., в результате чего на сегодняшних аукционах было бы логичнее увидеть также размещение нового флоутера ОФЗ 24020. Однако Минфин РФ после ралли, наблюдавшееся в течение последних недель, решил предложить к размещению 20-летний выпуск ОФЗ 26230 (без лимита). Также будет размещаться 8-летний инфляционный линкер ОФЗ 52002 на 5,4 млрд. руб.

Размещение на прошлой неделе 15-летней бумаги продемонстрировало сохранение спроса на длинные ОФЗ – было размещено ОФЗ на 42 млрд. руб. при спросе почти 80 млрд. руб. После данного размещения доходность длинных ОФЗ снизилась еще примерно на 15 б.п. и на текущий момент по ОФЗ 26230 составляет 6,95% годовых. Рынок уже отражает 2 снижения ставки, для продолжения ралли нужны еще более мягкие комментарии ЦБ. В этом ключе, ожидаем увидеть спрос на бумагу под идею заседания ЦБ РФ 25 октября, однако, он может оказаться ниже прошлого аукциона по 15-летней бумаге.

Что касается линкера, то вмененная инфляция по бумаге продолжает обновлять минимумы за счет снижения кривой классических ОФЗ, достигнув 3,13% годовых. Однако, учитывая недавнюю дефляцию, спрос на линкеры будет ограничен. Вместе с тем, в конце текущего – начале следующего года, когда дефляционные месяцы будут пройдены (с учетом 3-месячного лага в индексировании номинала ОФЗ-ИН), ожидаем увидеть восстановление спроса на бумагу.

Котировки ОФЗ уже отражают 2 снижения ставки до конца года – ждем перехода к консолидации рынка госбумаг до заседания ЦБ, на котором регулятор представит обновленные прогнозы по инфляции.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

ЛУКОЙЛ получит 5% в концессии Ghasha в ОАЭ

ЛУКОЙЛ подписал соглашение с Национальной нефтяной компании Абу-Даби (ADNOC) о присоединении к концессии Гаша (Ghasha) с долей участия 5%, сообщила российская компания. Документ был подписан в рамках государственного визита президента РФ Владимира Путина в ОАЭ.

НАШЕ МНЕНИЕ: ЛУКОЙЛ получает миноритарную долю в проекте. Исходя из этой доли компания будет учитывать потенциальный прирост добычи. Он оценивается в 300 тыс т нефти в год, для сравнения в 2018 году ЛУКОЙЛ добыл 85,6 млн т нефти, показатель почти не изменился к уровню 2017 года. Участи в проекте дает прирост в добыче в 0,35%.

ПИК за 9 месяцев снизил реализацию недвижимости на 2%, до 1,29 млн кв. м

Объем реализации недвижимости Группы компаний ПИК за 9 месяцев 2019 года составил 1,289 млн кв. м, что на 2% меньше, чем за аналогичный период прошлого года (1,309 млн кв. м). При этом, как говорится в сообщении ПИКа, в стоимостном выражении продажи выросли на 12% - до 156,1 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: За счет роста средней цены реализации ПИКу удалось удержать положительную динамику выручки. Тем не менее, можно кастрировать факт замедления спроса на недвижимость. Это, наш взгляд, является следствием роста ставок по ипотеке, которое наблюдалось в первой половине 2019 года и более быстрый рост цен, чем доходы граждан. Во второй половине года можно ожидать небольшого оживления рынка на фоне снижения ставок по ипотеке.

Чистая прибыль АЛРОСА по РСБУ за 9 месяцев упала в 1,7 раза

Чистая прибыль ПАО АК АЛРОСА по РСБУ за 9 месяцев 2019 года упала в 1,7 раза, до 42,2 млрд рублей, следует из документов компании. Выручка АЛРОСА снизилась на 35%, составив 119,8 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сильное падение продаж алмазно-бриллиантовой продукции нашло отражение в финансовых результатах АЛРОСЫ. Негативным моментом является то, что при падении выручки на 35% себестоимость снизилась всего на 15%. Это стало причиной более существенного снижения валовой прибыли (-50%) и прибыли от продаж (-57%).

Продажи Группы ЛСР в январе-сентябре упали на 9%

Продажи ПАО Группа ЛСР в январе-сентябре 2019 года упали в стоимостном выражении на 9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 55 млрд рублей, говорится в сообщении компании. В общей сложности группа реализовала 486 тыс. кв. м недвижимости, что на 22% ниже показателя аналогично периода прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: ЛСР отразил как падение продаж в физических объемах, так и в денежном эквиваленте. Тем не менее, в деньгах потери были меньше из-за роста средней цены реализации. Причины такой динамики (падение продаж) имели общий для отрасли характер. Рост ставок по ипотеке и цен на недвижимость.

Корпоративные и экономические новости

Мосбиржа будет платить дивиденды как минимум 60% от чистой прибыли по МСФО, не планирует промежуточные выплаты

Наблюдательный совет Московской биржи утвердил новую дивидендную политику, согласно которой нижняя граница дивидендных выплат увеличена с 55% до 60% от чистой прибыли по МСФО, говорится в сообщении биржи. Компания будет стремиться направлять на дивиденды весь свободный денежный поток, при этом биржа продолжит выплачивать дивиденды на ежегодной основе.

НАШЕ МНЕНИЕ: По итогам 2019 года чистая прибыль Мосбиржи ожидается на уровне 20,4 млрд руб., в 2020 году – 21,8 млрд руб. При выплате от нее 60% на дивиденды, акционеры получат 12,2 и 13,1 млрд руб. соответственно, что дает доходность к текущей цене на уровне 5,9% и 6,3%.

Продажи НЛМК в 3 квартале упали на 6%, у ММК выросли на 1,4%.

Группа ММК в III квартале 2019 года произвела 3,19 млн тонн стали, что на 3,3% выше уровня II квартала (3,09 млн тонн). Продажи товарной металлопродукции выросли в прошлом квартале по сравнению со II кварталом на 1,4% и составили 2,89 млн тонн. Группа НЛМК в III квартале 2019 года произвела 3,73 млн тонн стали, что на 6% ниже аналогичного показателя кварталом ранее. Продажи в прошлом квартале упали также на 6% ко II кварталу, до 4 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Лучшее конкурентов отчитался ММК, который благодаря стабильному спросу на внутреннем рынке и снижению готовой продукции на складах, в третьем квартале смог нарастить производство и продажи. Аутсайдером в связи с продолжением проведения ремонтов в третьем квартале вновь стал НЛМК. В целом, операционные результаты компаний отражают слабость спроса на сталелитейную продукцию на внешних рынках, что подтверждается продолжением снижения экспортных продаж. Мы расцениваем операционные результаты российских металлургов по итогам 3кв. и 9М 2019г. как умеренно-негативные и не ждем хорошей динамики финансовых показателей. См. подробнее в [обзоре](#) ПСБ Аналитика & Стратегия.

Детский мир в III квартале увеличил выручку на 19,3%

Ритейлер Детский мир в III квартале 2019 года увеличил консолидированную выручку на 19,3% по сравнению с показателем за III квартал 2018 года, до 34 млрд рублей. LfL-продажи (продажи сопоставимых магазинов) выросли на 10,7% благодаря росту трафика на 9,6% и размера среднего чека на 1%, говорится в сообщении компании.

НАШЕ МНЕНИЕ: Детский мир продолжает наращивать выручку, показывая неплохие темпы ее роста. Основным фактором ее увеличения - это открытие новых магазинов, а также слабый рост среднего чека, которые позволяют наращивать трафик. Отметим, что слабый потребительский спрос играет на руку компании, т.к. привлекательная ценовая политика обеспечивает приток покупателей из других магазинов.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 715	0,7%	0,1%	-4,2%
Индекс РТС	1 331	0,7%	1,9%	-4,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 331	0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	132 890	0,0%		

США				
S&P 500	2 996	1,0%	3,5%	-0,1%
Dow Jones (DJIA)	27 025	0,9%	3,3%	-0,2%
Dow Jones Transportation	10 386	1,3%	5,7%	-3,2%
Nasdaq Composite	8 149	1,2%	4,2%	-0,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 991	-0,2%	2,5%	-0,4%

Европа				
EUROtop100	3 002	0,8%	3,4%	1,1%
Euronext 100	1 101	1,0%	3,9%	1,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 212	0,0%	1,0%	-1,5%
DAX (Германия)	12 630	1,1%	5,5%	2,0%
CAC 40 (Франция)	5 702	1,0%	4,5%	1,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 473	1,2%	4,1%	3,0%
Taiex (Тайвань)*	11 163	0,5%	2,1%	2,7%
Kospi (Корея)*	2 081	0,6%	1,7%	3,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 574	0,6%	2,3%	-3,9%
Bovespa (Бразилия)	104 490	0,2%	4,5%	0,8%
Hang Seng (Китай)*	26 601	0,4%	20,4%	-1,6%
Shanghai Composite (Китай)*	2 983	-0,3%	2,0%	-1,6%
BSE Sensex (Индия)*	38 583	0,2%	1,1%	3,9%

MSCI				
MSCI World	2 197	1,0%	2,8%	0,0%
MSCI Emerging Markets	1 019	0,2%	2,6%	-0,8%
MSCI Eastern Europe	245	0,1%	1,8%	-4,9%
MSCI Russia	708	0,8%	2,2%	-3,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,8	-1,5%	0,3%	-3,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,5	0,2%	0,4%	-14,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,1	0,5%	0,9%	-15,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,0	0,4%	1,1%	-14,6%
Медь (LME) спот, \$/т	5740	-0,8%	1,8%	-3,5%
Никель (LME) спот, \$/т	17103	2,5%	-3,2%	-4,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1718	0,5%	-1,5%	-3,3%
Золото спот, \$/унц*	1481	0,0%	-1,6%	-1,2%
Серебро спот, \$/унц*	17,3	-0,7%	-2,5%	-3,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	429,2	0,4	4,1	-7,2
S&P Oil&Gas	324,1	0,4	4,1	-14,2
S&P Oil Exploration	871,4	1,1	6,8	9,9
S&P Oil Refining	359,2	0,7	3,9	-1,1
S&P Materials	98,1	0,2	3,0	-3,4
S&P Metals&Mining	684,2	0,7	4,2	-1,9
S&P Capital Goods	651,3	0,8	4,3	-2,1
S&P Industrials	114,8	2,3	7,6	-2,3
S&P Automobiles	88,8	2,5	6,9	-2,3
S&P Utilities	321,3	-0,3	-0,9	1,2
S&P Financial	466,0	1,3	4,9	-0,7
S&P Banks	335,4	2,1	6,3	0,1
S&P Telecoms	170,6	1,6	3,8	-0,2
S&P Info Technologies	1 446,5	1,1	4,7	2,1
S&P Retailing	2 392	1,3	4,0	-0,1
S&P Consumer Staples	619,3	-0,4	0,0	0,4
S&P Consumer Discretionary	955,0	1,0	3,5	-0,2
S&P Real Estate	243,3	0,1	0,5	1,2
S&P Homebuilding	1 088,1	0,9	0,2	8,4
S&P Chemicals	608,8	0,9	4,2	-1,0
S&P Pharmaceuticals	675,5	1,0	1,9	2,0
S&P Health Care	1 058,5	1,8	3,8	0,5

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 287	-0,4	-0,7	-6,6
Нефть и газ	7 910	0,5	1,9	-2,7
Эл/энергетика	1 842	0,3	0,1	-6,1
Телекоммуникации	1 870	0,6	4,5	-0,7
Банки	6 425	0,6	1,1	-3,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,28	0,0	-0,8	-0,3
Евро*	1,105	0,2	0,7	0,4
Фунт*	1,278	-0,1	4,7	2,8
Швейц. франк*	0,997	0,2	-0,1	-0,4
Йена*	108,7	0,1	-1,1	-0,5
Канадский доллар*	1,321	-0,1	1,0	0,2
Австралийский доллар*	0,674	-0,2	0,2	-1,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,28	0,0	1,4	-0,4
EURRUB	71,15	-0,3	0,0	-1,0
Бивалютная корзина	67,43	-0,3	0,4	-1,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,624	-4 б.п.	-5 б.п.	-35 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,586	-1 б.п.	12 б.п.	-17 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,745	2 б.п.	16 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,223	3 б.п.	14 б.п.	-10 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,799	0,9 б.п.	-2,2 б.п.	-29,6 б.п.
LIBOR 1M	1,891	-3,1 б.п.	-5,0 б.п.	-13,4 б.п.
LIBOR 3M	2,001	1,5 б.п.	-1,1 б.п.	-13,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,573	0,1 б.п.	0,0 б.п.	-10,9 б.п.
EURIBOR 1M	-0,468	-0,2 б.п.	0,0 б.п.	-3,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,416	0,2 б.п.	0,7 б.п.	-1,6 б.п.
MOSPRIME overnight	7,130	1 б.п.	0 б.п.	11 б.п.
MOSPRIME 3M	7,150	-2 б.п.	-4 б.п.	-11 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	56	-1 б.п.	-5 б.п.	5 б.п.
CDS High Yield (USA)	341	-7 б.п.	-22 б.п.	26 б.п.
CDS EM	201	-3 б.п.	-12 б.п.	-3 б.п.
CDS Russia	83	-1 б.п.	-9 б.п.	4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,0	0,1	0,2	-0,9%
Роснефть	6,4	0,3	0,0	-0,1%
Лукойл	84,3	3,2	5,6	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,6	-0,2	0,1	-0,7%
Газпром нефть	33,1	0,2	1,6	0,3%
НОВАТЭК	208	0,5	7,0	0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	24,7	0,4	1,2	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	13,6	-0,1	0,2	-0,3%
НЛМК	20,1	-0,5	-0,5	0,4%
ММК	7,4	-0,1	0,0	0,0%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	47,8%

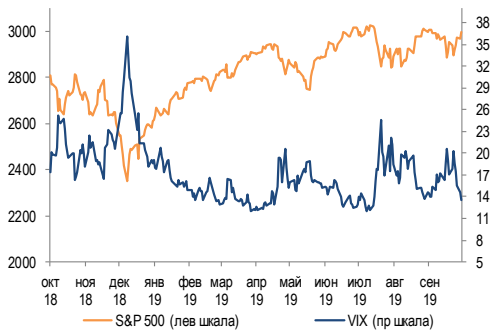
Банки				
Сбербанк	14,3	0,7	0,5	0,7%
ВТБ ао	1,3	0,5	0,1	0,6%
Прочие отрасли				
МТС	8,2	1,7	0,5	0,1%
Магнит ао	11,2	1,6	-0,3	12,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

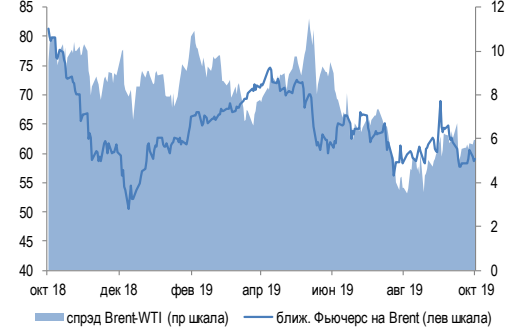
С&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 предпринимает попытки оттолкнуться от уровня 2850-2900 пунктов на фоне надежд на переход к конструктивному переговорному процессу между США и КНР. На этой неделе начинается сезон отчетности в США, который, по нашему мнению, определит, сможет ли индекс пойти к историческим максимумам.

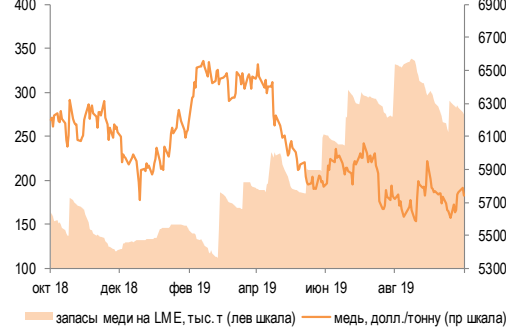
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent вернулась к проторговке диапазона 58-61 долл./барр., который мы считаем сбалансированным на настоящий момент. И пытается тяготеть к его верхней границе на фоне ожиданий позитивного старта переговоров США и КНР. Геополитическую премию в цене нефти в настоящее время мы оцениваем как близкую к нулю.

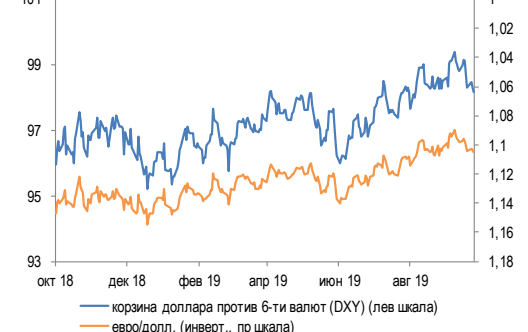
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь остаются ниже \$6 тыс. /т. из-за сохраняющихся опасений по замедлению мировой экономики и падению спроса. Цены на никель торгуются вблизи максимумов с 2014г. на опасениях снижения предложения, а алюминий зажат в узком диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и неразрешенный торговый конфликт США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен на прометаллы.

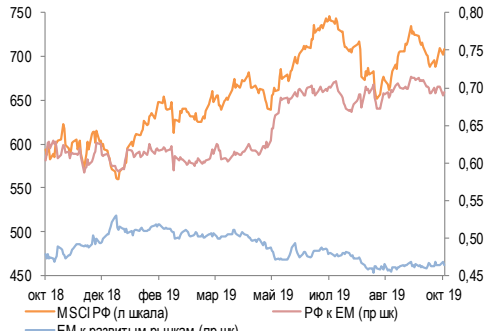
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Надежды на «мягкий» сценарий Brexit и отсутствие ухудшения общерыночных настроений позволили паре EURUSD вернуться в диапазон 1,10-1,12, который мы оцениваем, как сбалансированный в текущей ситуации. Дальнейший прогресс в достижении соглашения Великобритании с ЕС способен локально подтолкнуть евро выше.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM на фоне некоторого ослабления напряженности «торговой войны», инициируемой США. Рынок РФ смотрится в целом «на уровне» EM.

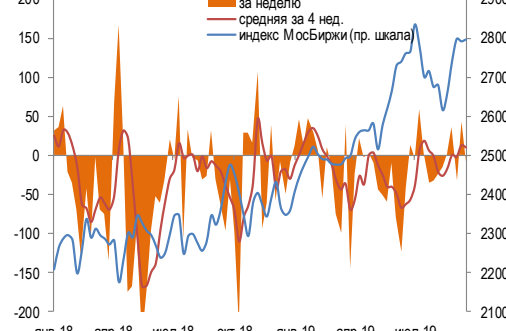
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вышел чуть выше обоснованного с эконом. точки зрения диапазона (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит в целом справедливо оцененным по отношению к нефти.

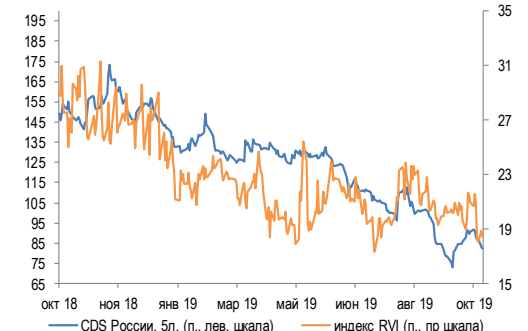
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 11 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 21 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

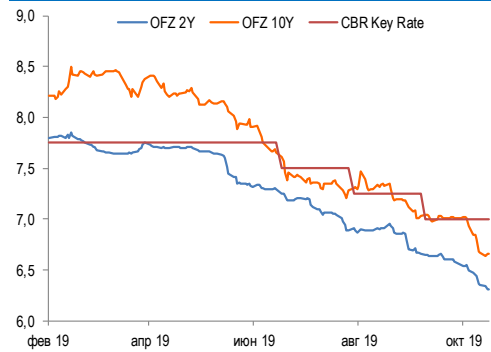


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS в условиях по-прежнему невысокой торговой активности позволяют оценивать интерес глобальных инвесторов к российскому рынку акций, скорее, как сдержанный.

Рынки в графиках

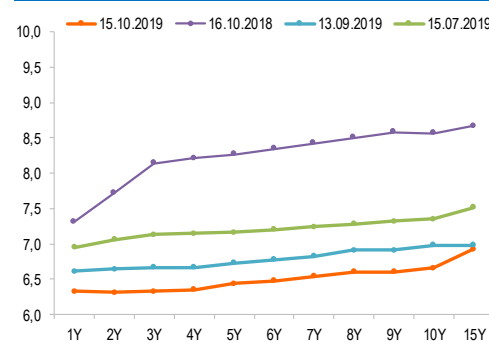
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Риторика ЦБ позволяет рассчитывать на снижение доходности 10-летних ОФЗ до 6,5% годовых в среднесрочной перспективе – определяющим сигналом для этого станет октябрьское заседание регулятора.

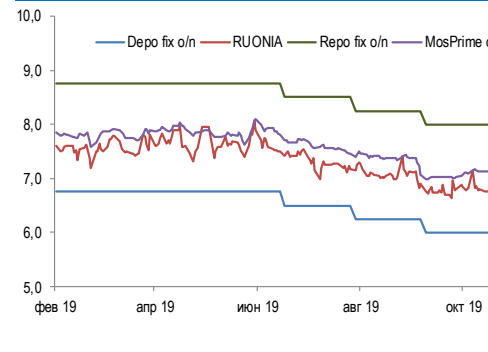
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На кривой выделяется самый длинный 15-летний выпуск, который несколько отстал в снижении доходности за последнюю неделю.

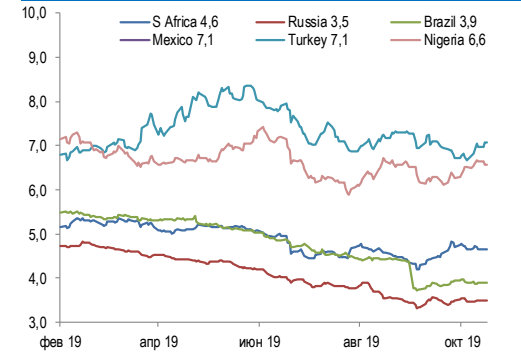
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий еще одно снижение ключевой ставки до конца этого года на 25 б.п. – до 6,75%. Не исключаем, что на октябрьском заседании ЦБ подтвердит продолжение цикла снижения ставки.

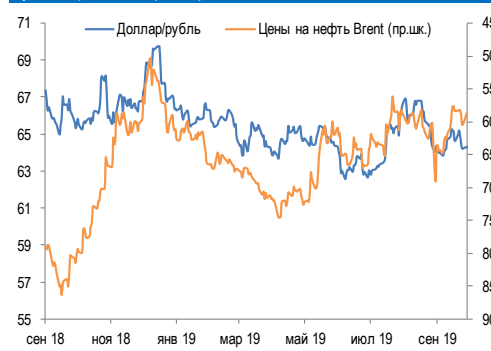
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже вблизи минимумов года.

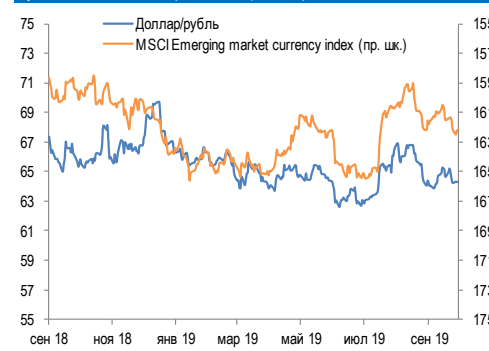
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль выглядит локально переоцененным. Сезонность текущего счета оказывает скорее нейтральный эффект на позиции рубля. Согласно нашей модели, справедливый курс рубля сейчас расположен ближе к отметке в 66 руб/долл.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Основная группа валют EM в последнее время демонстрирует смешанную динамику. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами.

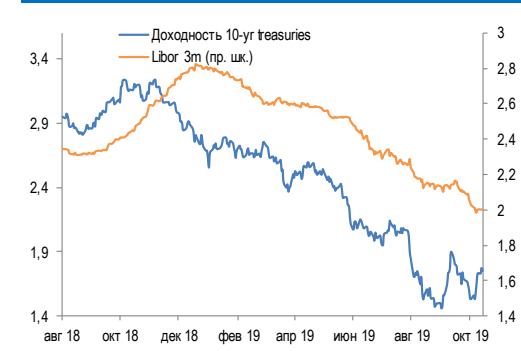
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся около 1,5%. Цены на золото вернулись к отметке в 1500 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вернулись в район 1,7%. Трехмесячный Libor приблизился к уровню в 2%. Кривая UST инвертирована на участке до 5 лет, при этом доходность UST-10 находится ниже трехмесячных бумаг и примерно на одном уровне с двухлетними.

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
Индекс МосБиржи		2 715	25%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	11	42 367	0,7	0,1	-1,5	14,6
Индекс РТС		1 331	25%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	16	680	0,7	1,9	-3,7	24,5
Нефть и газ																		
Газпром	83,2	226,0	26%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	4 100	0,0	1,3	-5,0	47,2
Новатэк	63,2	1 337,0	1%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	488	0,9	1,8	4,5	18,1
Роснефть	67,9	411,7	28%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	835	-0,4	-1,9	-2,1	-4,8
Лукойл	62,3	5 602	10%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	9 953	2,8	5,3	7,9	12,1
Газпром нефть	31,3	424,9	5%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	16	325	-0,2	2,4	3,6	22,6
Сургутнефтегаз, ао	20,0	36,0	33%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	643	-0,8	-0,4	34,0	33,8
Сургутнефтегаз, ап	4,5	37,7	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	489	0,7	1,7	-10,1	-4,3
Татнефть, ао	23,8	700,8	7%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	896	0,1	1,8	-4,0	-5,0
Татнефть, ап	1,4	629,2	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	22	321	0,0	-0,1	0,5	20,5
Башнефть, ао	4,1	1 796	17%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	8	-0,3	-0,4	-3,9	-4,0
Башнефть, ап	0,7	1 616	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,6	15	19	0,6	0,6	0,4	-9,3
Всего по сектору	362,5		16%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	18 077	0,3	1,1	2,4	11,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	77,0	229,4	40%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	18	7 029	0,4	1,5	-2,3	23,1
Сбербанк, ап	3,1	201,7	37%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	14	623	0,1	1,5	-1,2	21,4
ВТБ	8,4	0,0417	29%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	648	-0,1	2,6	-3,0	23,2
БСП	0,4	49,4	44%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	11	5	0,0	-1,0	-1,8	11,5
АФК Система	1,9	12,8	42%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	28	411	2,1	3,3	10,8	60,3
Всего по сектору	90,9		39%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	19	8 716	0,5	1,6	0,5	27,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,4	16 022	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	2 033	0,5	0,0	11,0	22,9
АК Алроса	8,0	69,9	23%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	23	1 638	1,5	-2,6	-12,6	-29,1
НЛМК	11,7	125,5	18%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	23	1 310	-2,7	-4,6	-19,5	-20,3
ММК	6,3	36,2	51%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	21	503	-1,2	-2,2	-17,3	-15,9
Северсталь	11,4	871,4	38%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 491	-1,1	-0,8	n/a	n/a
ТМК	0,8	50,3	50%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	20	48	0,2	-2,3	-16,2	-6,2
Мечел, ао	0,4	60,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	31	28	-1,3	-1,4	-4,2	-17,4
Полюс Золото	14,8	7 111	20%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	757	-0,7	-7,4	11,6	31,7
Полиметалл	6,9	937,0	2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	369	0,2	-0,1	20,8	28,1
Всего по сектору	99,6		27%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	8177	-0,5	-2,4	-3,3	-0,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 026	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	2	-0,1	0,3	7,9	6,7
Уралкалий	5,4	119,0	24%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	35,6	40,9
ФосАгро	5,0	2 494	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	78	0,3	-1,2	4,1	-2,0
Всего по сектору	13,6		10%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	80	0,1	-0,3	15,9	15,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,880	30%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	16	-0,8	-2,2	-10,7	-14,9
Юнипро	2,6	2,670	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	78	0,4	-0,6	2,7	2,7
ОГК-2	0,9	0,552	8%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	34	30	-1,5	4,2	4,5	74,1
ТГК-1	0,7	0,012	24%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	13	-0,1	1,1	15,9	44,4
РусГидро	3,3	0,502	43%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	20	221	1,1	-0,7	-13,2	3,3
Интер РАО ЕЭС	7,1	4,350	64%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	35	557	0,9	1,0	-4,3	12,1
Россети, ао	3,6	1,169	-27%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	33	77	-0,3	-1,2	-0,9	50,8
Россети, ап	0,0	1,480	-17%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	27	6	0,2	-1,3	0,9	5,6
ФСК ЕЭС	3,6	0,181	12%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	70	0,5	-0,1	3,0	22,4
Мосэнерго	1,4	2,230	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	14	0,5	0,2	-1,4	7,5
Всего по сектору	23,8		17%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,8	1080,4	0,1	0,0	-0,4	20,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	103,2	25%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	528	0,4	3,7	-4,2	2,0
Транснефть, ап	3,7	152 950	23%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	18	325	0,0	-0,5	-8,7	-10,6
НМТП	2,5	8,305	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	5	-0,5	2,0	6,5	20,7
Всего по сектору	8,0		24%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,8	858,4	0,0	1,8	-2,1	4,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,0	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	165	0,0	0,4	-1,5	8,1
МТС	8,3	267,5	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	453	0,8	2,5	0,3	12,4
МегаФон	6,3	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	0	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
Всего по сектору	17,8		13%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	11	618	0,3	1,0	-0,4	7,4
Потребительский сектор																		
ХБ	8,6	2 040	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	210	2,1	-3,2	-	-
Магнит	5,1	3 215	34%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	21	1 346	2,5	-2,4	-16,9	-8,4
Лента	1,6	215,1	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	14	4	0,5	-0,4	0,6	0,5
М.Видео	1,1	403,7	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	26	35	2,0	4,5	-6,4	-1,5
Детский мир	1,0	91,2	31%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	75	0,8	1,1	2,5	0,9
Всего по сектору	17,5		32%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	18	1671	1,6	-0,1	-5,0	-2,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	712,4	31%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	30	0,1	0,5	-5,4	19,2
ПИК	3,5	336,0	30%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	61	-0,3	-14,9	-11,8	-10,7
Всего по сектору	4,6		30%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	24	90	-0,1	-7,2	-8,6	4,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		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																		
Яндекс	10,0	1 987	58%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	41	2 578	0,6	-13,4	-21,9	2,9
QIWI	1,2	1 254	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	53	19	-4,2	-12,7	0,1	33,0
Всего по сектору	12,6		58%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	35,8	2 605	-1,5	-9,3	-10,9	6,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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
15 октября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	сентябрь	2,9%	2,8%	3,0%
15 октября 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	сентябрь	-0,3%	-0,3%	-0,3%
15 октября 12:00	•••	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	сентябрь	-25,4	-22,5	-22,8
15 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Johnson&Johnson, Citigroup, Goldman Sachs, Wells Fargo				
16 октября 11:30	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	сентябрь	0,3%	0,4%	
16 октября 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	август	н/д	24,8	
16 октября 12:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	сентябрь	0,2%	0,1%	
16 октября 15:30	••••	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,4%	
16 октября 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	сентябрь	0,3%	0,0%	
16 октября 17:00	••••	Запасы на складах в США, м/м	август	0,3%	0,4%	
16 октября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,927	
16 октября 17:30	•••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,213	
16 октября 17:30	•••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,943	
16 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Bank of America, Bank of New York, Netfix				
16 октября	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует IBM, Alcoa				
17 октября 13:30	•	Розничные продажи Великобритании, м/м	сентябрь	0,2%	-0,2%	
17 октября 15:30	••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	сентябрь	1,365	1,425	
17 октября 15:30	•••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	сентябрь	1,320	1,364	
17 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	210	
17 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1684	
17 октября 16:00	•	Розничные продажи в России, г/г	сентябрь	0,3%	0,4%	
17 октября 16:00	•	Безработица в России, %	сентябрь	4,3%	4,3%	
17 октября 16:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	сентябрь	3,4%	3,0%	
17 октября 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,6%	
17 октября 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	сентябрь	77,8%	77,9%	
17 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, Honeywell, Union Pacific				
18 октября 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	сентябрь	5,0%	4,4%	
18 октября 5:00	•••••	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	7,8%	7,5%	
18 октября 5:00	•••••	ВВП КНР, г/г	3й кв.	6,1%	6,2%	
18 октября 5:00	•••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	сентябрь	5,4%	5,5%	
18 октября 15:30	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	сентябрь	0,1%	-0,3%	
18 октября	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 октября	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (18,14 руб./акция)
16 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция)
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Etalon Group	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Алроса	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты за 9 мес.
18 октября	Евраз	День инвестора
18 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
21-25 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	Полюс	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
24 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 9 мес.
25 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес.
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Северсталь	День инвестора
8 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Полиметалл	День инвестора
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев 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
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
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
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Акатова Елена	Операции на финансовых рынках	+7 (495) 705-97-57
Расторгуев Максим	Облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, ДСМ	
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39

©2019 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.

