



**Цифры дня**

**<6,6%**

... доходности десятилетних  
ОФЗ обновляют многолетние  
минимумы

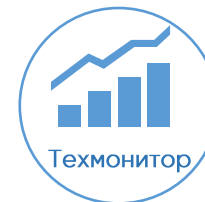
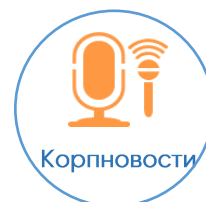
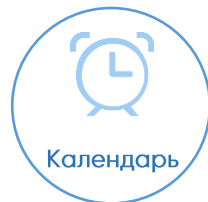
**1,2920\$**

... пара фунт/доллар держится  
на максимумах с мая на фоне  
прогресса в вопросе Brexit

- Российский фондовый рынок завершил пятничные торги локальным ростом на 0,2%, превысив отметку в 2750 пунктов по индексу Мосбиржи.
- Нейтральный внешний фон с нашей точки зрения может оказывать сдерживающее влияние на дальнейший рост индекса, соответственно, в краткосрочной перспективе видим вероятность перехода к боковой динамике вблизи отметки в 2750 пунктов.
- Торги в паре доллар/рубль сместились в район 63,50-64 руб./долл., который пока может сохранять актуальность. В среднесрочной перспективе считаем, что повышательные риски в паре преобладают.

**Координаты рынка**

- Американские фондовые индексы завершили пятничные торги снижением на 0,4-1%.
- Индекс МосБиржи в последний день недели продолжил инерционно повышаться.
- Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 64 руб./долл.
- Доходность Russia` 29 в пятницу снизилась на 1 б.п. - до 3,45% годовых.
- Доходность 10-летних ОФЗ опустилась до 6,56% годовых (-8 б.п. в пятницу).



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Конец прошлой торговой недели на глобальных рынках прошел в режиме умеренной коррекции. Американские фондовые индексы по итогам пятницы продемонстрировали снижение на 0,4-1%, индексы MSCI World и MSCI EM потеряли 0,3% и 0,4% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,2%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 1,75%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) локально подрос до 1,6%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 88%, на декабрьском – 92%.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,2%) в последний день недели продолжил инерционно повышаться, сумев превысить 2750 пунктов. Волатильность на рынке второй день подряд была невысокой – индекс в пятницу проторговал достаточно узкий диапазон, 2742-2752 пунктов, отражая некоторое ухудшение настроений на мировых фондовых рынках и вялую динамику нефтяных котировок. Торговая активность также упала ввиду заметного снижения торговых оборотов в нефтегазовом секторе, в первую очередь из-за ослабления спроса на акции Лукойла (+0,1%).

Нефтегазовый сектор оказался одним из аутсайдеров пятничных торгов: усилилась коррекционная динамика в перегретых «префах» Транснефти (-2,1%) и НОВАТЭКЕ (-1,1%); продолжили развивать откат после «отсечки» акции Газпром нефти (-0,7%), а Роснефть (-0,6%) – растеряла рост предыдущего дня, вернувшись «под» 200-дневную среднюю.

Возобновилось давление продавцов на акции ведущих сталелитейных и угольных компаний (Северсталь: -1,5%; ММК: -1,7%; НЛМК: -0,5%; Распадская: 1,4%), лишенных явного триггера для развития отскока от минимумов. Волна фиксации прибыли «накрыла» и РусАл (-1,4%), котировки которого, впрочем, сумели удержаться выше уровня в 26.5 руб. за акцию. Из ликвидных бумаг сегмента рост показали лишь акции НорНикеля (+0,5%) и производители драгметаллов (Полюс: +2,6%; Полиметалл: +0,7%), а также EN+ (+3,2%). Хуже рынка смотрелся и транспортный сектор, благодаря акциям Аэрофлота (-1,0%), взявшим паузу в росте.

Динамику лучше рынка показали акции телекоммуникационного сектора, где подрос МТС (+1,4%). при откате Ростелеком (-1,3%). А также – финсектора (ВТБ: +1,9%; Сбербанк: +0,9%).

Из прочих бумаг отметим развитие роста в АФК Система (+2,0%), обновивших максимумы года, ФСК (+1,2%), попытку отскока в X5 (+1,2%) и Qiwi (+1,7%), а также некоторое охлаждение спроса на ОГК-2 (-1,2%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Нефть не в силах выйти за предел диапазона 58-61 долл./барр. В центре внимания обсуждения предстоящих торговых переговоров США и КНР (встреча намечена на ноябрь в ходе саммита АПЕС) и общее замедление темпов мировой экономики и спроса на сырье. Спекулянты продолжают сокращать лонги по нефти – чистые длинные позиции на ICE на минимумах за последние 9 месяцев. В случае ухудшения общерыночной конъюнктуры мы продолжаем опасаться теста снизу нефтью зоны 58-61 долл./барр.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**На глобальных рынках в последние дни отсутствует выраженная тенденция.** В центре внимания остаются вопросы Brexit, отчетности американских компаний, но общее отношение инвесторов к рисковому активам пока принципиальным образом не меняется.

На выходных ключевым ньюсмейкером стал британский Парламент, в котором было запланировано голосование по вопросу ратификации достигнутого на прошлой неделе соглашения о выходе страны из ЕС, однако по факту оказалась принята поправка О.Летвина о необходимости Правительства запросить отсрочку (перенести дедлайн по выходу Британии из ЕС с 31 октября на три месяца), как страховку от возможности выхода из союза без сделки. На этой неделе премьер-министр Британии продолжит встречи со спикером нижней палаты Дж.Беркоу, соответственно тема Brexit, вероятно, будет оставаться в центре внимания и на текущей неделе.

Из других событий текущей недели выделим публикацию предварительных индексов деловой активности в промышленности и сфере услуг ЕС и США, а также заседание ЕЦБ в этот четверг. Предстоящее заседание европейского регулятора станет последним под руководством М.Драги (с ноября на пост главы ЕЦБ вступает К.Лагард), поэтому ожидать серьезных изменений текущего монетарного курса или даже риторики вряд ли рационально.

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги локальным ростом на 0,2%, превысив отметку в 2750 пунктов по индексу Мосбиржи. **Нейтральный внешний фон с нашей точки зрения может оказывать сдерживающее влияние на дальнейший рост индекса, соответственно, в краткосрочной перспективе видим вероятность перехода к боковой динамике вблизи отметки в 2750 пунктов.**

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Прошлая торговая неделя была отмечена общим ослаблением доллара на глобальном валютном рынке – индекс DXY опустился в район 97-97,50 пунктов (минимумы с августа). Часть этой тенденции передалась и валютам развивающихся стран – пара доллар/рубль опустилась в район 63,75 руб/долл. По итогам пятницы российская валюта прибавила по отношению к доллару 0,6%, для сравнения бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили 0,3-1,2%.

Дополнительную поддержку рублю может оказывать приток спекулятивного капитала на рынок ОФЗ – после заявлений главы ЦБ РФ Э.Набиуллиной о возможности «более решительных действий» доходности десятилетних бумаг опустились ниже 6,6%. Ближайшее заседание регулятора состоится в эту пятницу, и в базовом сценарии ожидаем снижения ставки на 25 пунктов.

Фундаментально по-прежнему считаем рубль локально переоцененным, соответственно, в среднесрочной перспективе 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.

Торги в паре доллар/рубль сместились в район 63,50-64 руб/долл., который пока может сохранять актуальность. В среднесрочной перспективе считаем, что повышательные риски в паре преобладают.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Доходность Russia`29 в пятницу снизилась на 1 б.п. - до 3,45% годовых. Премия к UST`10 сократилась до 171 б.п. Позитивное влияние на российские евробонды оказало восстановление аппетита к риску EM на фоне прогресса в торговых переговорах США и Китая, приостановки военной операции Турции на севере Сирии, а также достижение соглашения Великобритании по выходу из ЕС с чиновниками в Брюсселе.

По мере приближения заседания ФРС ожидания снижения базовой ставки усиливаются. Оценка рынком вероятности снижения ставки ФРС выросла за прошлую неделю с 71% до 83%. Если регулятор сохранит ставку до заседания в декабре и ограничит стимулы объявленным вливанием ликвидности, то это может привести к коррекции на рынке.

До заседания ФРС 30 октября ждем бокового движения цен российских евробондов.

## Облигации

В пятницу доходность ОФЗ продолжила обновление минимумов с 2013 г. Доходность 10-летних ОФЗ опустилась до 6,56% годовых (-8 б.п.), 1-летних – до 6,13% годовых (-17 б.п.). Основным драйвером рынка стал комментарий председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной о том, что инфляция замедляется ниже таргета, и регулятор видит возможность более решительного смягчения денежно-кредитной политики. Данное заявление было воспринято инвесторами как сигнал возможного снижения ключевой ставки на 50 б.п. (до 6,5%) на заседании 25 октября. Судя по котировкам, инвесторы также закладывают в цену возможность продолжения снижения ключевой ставки до 6,00 - 6,25% на горизонте ближайших 3 - 6 месяцев.

На фоне ралли в гособлигациях и относительно небольшого чистого предложения ОФЗ, запланированного на IV квартал (162 млрд руб.), новые выпуски корпоративных бондов пользуются высоким спросом. В пятницу ГТЛК закрыла книгу заявок на выпуск облигаций серии 1P-15 со ставкой купона 7,69% годовых (УТМ 7,91%, дюр. 3,4 года). Премия к суверенной кривой в размере 161 б.п. вызвала большой интерес, и эмитент увеличил объем размещения с 15 до 25 млрд руб.

Сегодня запланировано размещение облигаций МКБ (Ba3/BB-/BB) и Экспо Банк (-/-/BB-). МКБ предлагает 3-летние бонды с доходностью 8,32% годовых (купон 8,35%, цена размещения – 100,5% от номинала), что содержит премию 32 б.п. к собственной кривой доходности и премию к ОФЗ в размере 207 б.п. Мы ожидаем повышения ориентира по цене размещения дополнительного выпуска 1P-01 до 101,3% от номинала.

На наш взгляд, ожидания снижения ключевой ставки на 50 б.п. в пятницу уже заложены в цены ОФЗ. На текущей неделе ожидаем консолидации рынка рублевых облигаций вблизи текущих уровней.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### EBITDA Северстали в III квартале выросла на 4,5%, до \$787 млн

Показатель EBITDA Северстали в III квартале вырос на 4,5% к предыдущему кварталу, до \$787 млн. Рентабельность по EBITDA составила 37,3% против 34,6% кварталом ранее. Выручка сократилась на 3% кв/кв и составила \$2,1 млрд. Выручка группы за 9 месяцев сократилась на 3% г/г и составила \$6,32 млрд. Показатель EBITDA снизился на 6% - до \$2,2 млрд, рентабельность по EBITDA составила 34,9%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Северсталь представила, в целом, неплохие финансовые результаты и порекомендовала умеренные дивиденды (27,47 руб./акция). Ожидаемым стало снижение выручки в 3кв., что связано с падением цен по различным товарным группам в размере 1-8% при продажах на уровне предыдущего квартала. Улучшение кв./кв. наблюдается в росте EBITDA Группы. Неплохо себя чувствует стальной сегмент: EBITDA подросла на 9,1%, рентабельность увеличилась на 2,1п.п., что обусловлено благоприятной ценовой конъюнктурой внутреннего рынка. Поддержку оказало и сокращение денежных затрат без учета вертикальной интеграции на тонну сляба. В сырьевом сегменте выручка снизилась на фоне снижения цен на железную руду, что сказалось и на падении EBITDA. Свободный денежный поток увеличился по сравнению с предыдущим кварталом благодаря изменению в оборотном капитале и частично от поступлений от продажи сортового завода Балаково. Результаты компании за 9М 2019г. выглядят слабее АППГ, что вызвано общей слабостью мирового стального рынка, основным драйвером которого, несмотря на замедление экономики, остается Китай.

### Газпром за 15 дней октября нарастил экспорт на 7,6% - до почти 8 млрд куб. м, закачает в ПХГ Европы 11 млрд куб. м .

Газпром за девять с половиной месяцев текущего года сократил экспорт в Европу на 2,5%, до 152,6 млрд куб. м, заявил глава компании Алексей Миллер на встрече с премьер-министром России Дмитрием Медведевым. Таким образом, за первые две недели октября компания увеличила экспорт на 7,6% - до 7,96 млрд кубометров.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Как мы писали ранее, мы видим предпосылки для снижения темпов падения объемов экспортных поставок газа Газпромом по итогам 2019 года (учитывая, что в 2018 году была высокая база). Пока по итогам 9,5 месяцев 2019 объем экспорта снизился на 2,5%. Во многом на динамику экспорта в оставшиеся 2,5 месяца этого года будет оказывать и погодный фактор.

### Evraz не собирается наращивать долю в Распадской, но готов смотреть на предложения миноритариев - CEO

Evraz не планирует увеличивать долю в Распадской, но готов рассмотреть предложения миноритарных акционеров, сказал журналистам CEO компании Александр Фролов. "У нас нет конкретных планов по целенаправленному наращиванию доли в Распадской. Была достаточно хорошая конъюнктура, и часть акционеров была готова выходить из довольно крупных пакетов. «Соответственно, мы эти пакеты готовы были покупать», - сказал глава Evraz. - Будут еще к нам предложения - мы будем их рассматривать. Сказать, что мы проактивно предлагаем акционерам расставаться со своими акциями нельзя. У нас такой позиции нет. То есть, если есть возможность - будем долю наращивать".

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Напомним, что ранее Evraz провел выкуп акций Распадской в размере около 2,9% от УК. После проведенного buyback у Evraz Plc было 86,844% ПАО Распадская, Evraz Group владела 0,2147%. В конце лета стало известно, что люксембургская Evraz Group SA увеличила долю угольной компании до 1,33%.

### Ритейлер O`Кей в III квартале увеличил выручку на 4,4%

Ритейлер O`Кей в III квартале 2019 года увеличил розничную выручку на 4,4% по сравнению с показателем за III квартал 2018 года, до 38,077 млрд рублей. Динамика не учитывает сделку по продаже бизнеса супермаркетов в конце 2017 года. Выручка сети гипермаркетов O`Кей выросла на 2%, до 33,82 млрд рублей. Продажи дискаунтеров Да повысились на 27,5%, до 4,257 млрд рублей. Выручка сопоставимых магазинов группы (LfL) выросла на 3% благодаря повышению среднего чека на 3,2% при снижении покупательского трафика на 0,2%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Основной драйвер роста выручки компании остается дискаунтер ДА, который наращивает и трафик (+3,8%) и средний чек (+8%). В тоже время неплохие результаты показали и гипермаркеты, сопоставимые продажи выросли на 2,1% за счет увеличения среднего чека на 3,3% при падении трафика на 1,2%. По итогам 3 кв. 2019 года на дискаунтер Да пришлось 11% выручки O`Кей.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 753	0,2%	2,1%	-1,6%
Индекс РТС	1 355	0,1%	1,9%	-1,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 355	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	135 340	0,3%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 986	-0,4%	0,5%	-0,2%
Dow Jones (DJIA)	26 770	-0,9%	-0,2%	-0,6%
Dow Jones Transportation	10 509	0,1%	2,1%	0,5%
Nasdaq Composite	8 090	-0,8%	0,4%	-0,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 988	0,0%	0,7%	-0,1%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 985	-0,4%	-0,2%	-0,7%
Euronext 100	1 089	-0,6%	-0,4%	-0,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 151	-0,4%	-1,3%	-2,6%
DAX (Германия)	12 634	-0,2%	1,0%	1,3%
CAC 40 (Франция)	5 636	-0,6%	-0,5%	-1,0%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 549	0,2%	3,4%	-0,7%
Taiex (Тайвань)*	11 184	0,0%	1,1%	2,2%
Kospi (Корея)*	2 064	0,2%	-0,2%	2,5%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 723	-0,5%	0,9%	-1,2%
Bovespa (Бразилия)	104 729	-0,3%	0,9%	-0,1%
Hang Seng (Китай)*	26 705	-0,1%	20,9%	1,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 929	-0,3%	-2,6%	-2,6%
BSE Sensex (Индия)*	39 298	0,6%	3,1%	3,4%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 195	-0,3%	0,9%	-0,1%
MSCI Emerging Markets	1 024	-0,4%	0,6%	0,3%
MSCI Eastern Europe	249	0,0%	1,6%	-1,2%
MSCI Russia	721	-0,1%	2,7%	-0,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	53,8	-0,3%	-1,7%	-7,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,9	-0,1%	-0,6%	-8,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,6	-0,3%	0,1%	-7,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,2	-0,4%	-0,3%	-7,9%
Медь (LME) спот, \$/т	5785	1,3%	0,4%	0,1%
Никель (LME) спот, \$/т	16303	-0,4%	-8,1%	-5,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1735	0,6%	1,0%	-1,1%
Золото спот, \$/унц*	1491	0,1%	-0,1%	-2,0%
Серебро спот, \$/унц*	17,7	0,9%	0,3%	-5,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	420,7	-0,5	-1,7	-7,0
S&P Oil&Gas	309,6	-1,9	-4,3	-13,4
S&P Oil Exploration	880,1	0,8	2,1	9,7
S&P Oil Refining	360,6	-0,1	0,3	-1,5
S&P Materials	98,6	0,5	0,7	-4,3
S&P Metals&Mining	679,0	-1,1	-0,3	-1,5
S&P Capital Goods	648,4	-0,9	0,1	-1,2
S&P Industrials	116,0	0,7	3,5	0,0
S&P Automobiles	89,6	0,8	3,5	-0,9
S&P Utilities	323,9	0,4	-0,1	0,0
S&P Financial	466,5	0,2	1,6	-0,1
S&P Banks	336,7	0,4	2,7	1,4
S&P Telecoms	170,5	-0,9	1,3	-0,1
S&P Info Technologies	1 419,8	-0,9	-0,8	0,7
S&P Retailing	2 396	-0,8	1,4	1,2
S&P Consumer Staples	623,4	0,2	-0,1	0,7
S&P Consumer Discretionary	958,8	-0,3	1,3	1,1
S&P Real Estate	247,0	1,0	1,8	1,7
S&P Homebuilding	1 128,4	1,3	5,5	9,2
S&P Chemicals	609,8	-0,3	0,2	-1,8
S&P Pharmaceuticals	667,3	-1,8	-0,3	-1,3
S&P Health Care	1 061,6	-0,3	2,0	-0,4

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 443	0,1	1,3	-3,6
Нефть и газ	7 999	-0,4	1,1	-0,3
Эл/энергетика	1 877	0,2	1,7	-2,1
Телекоммуникации	1 879	0,8	0,4	-1,0
Банки	6 529	0,8	1,7	-1,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,36	0,1	-1,1	-1,2
Евро*	1,115	-0,1	1,2	1,5
Фунт*	1,292	-0,5	2,5	3,9
Швейц. франк*	0,986	-0,1	1,1	0,4
Йена*	108,5	-0,1	-0,1	-0,9
Канадский доллар*	1,313	0,0	0,8	1,0
Австралийский доллар*	0,686	0,1	1,3	1,3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	63,77	0,6	0,7	0,4
EURRUB	71,17	0,1	-0,5	-1,4
Бивалютная корзина	67,13	0,3	0,2	-0,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,638	-3 б.п.	-2 б.п.	-26 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,584	-2 б.п.	-1 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,768	2 б.п.	4 б.п.	5 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,270	4 б.п.	8 б.п.	11 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,815	-1,1 б.п.	1,6 б.п.	-37,0 б.п.
LIBOR 1M	1,850	-2,7 б.п.	-6,3 б.п.	-19,4 б.п.
LIBOR 3M	1,953	-5,0 б.п.	-4,8 б.п.	-20,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,572	0,1 б.п.	0,1 б.п.	-2,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,438	2,0 б.п.	3,5 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,407	0,3 б.п.	1,1 б.п.	-1,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,100	-2 б.п.	-2 б.п.	8 б.п.
MOSPRIME 3M	7,150	-2 б.п.	-2 б.п.	-8 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	55	-1 б.п.	-2 б.п.	-4 б.п.
CDS High Yield (USA)	338	-1 б.п.	-11 б.п.	14 б.п.
CDS EM	201	-1 б.п.	-4 б.п.	-7 б.п.
CDS Russia	77	0 б.п.	-11 б.п.	-5 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,1	-0,1	0,0	-1,3%
Роснефть	6,5	-0,7	0,0	-1,5%
Лукойл	89,0	0,0	4,5	-0,7%
Сургутнефтегаз	5,6	-0,3	-0,1	-1,6%
Газпром нефть	32,7	-0,6	-0,5	-0,3%
НОВАТЭК	213	-1,4	-1,2	0,2%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	25,2	0,5	1,2	-0,8%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	13,8	-0,2	-0,3	-1,5%
НЛМК	20,1	0,0	-0,2	-0,5%
ММК	7,6	-0,2	-0,2	-1,1%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	48,7%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,6	1,0	0,3	0,0%
ВТБ ао	1,3	2,9	0,0	-0,1%

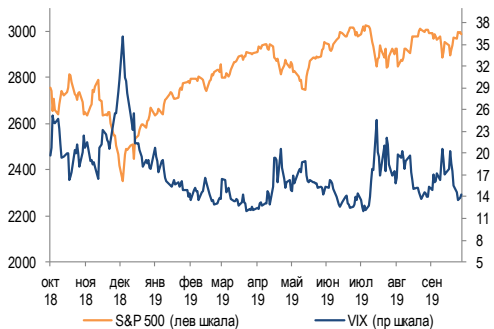
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,2	0,1	-0,1	-2,4%
Магнит ао	11,8	-2,3	0,0	12,2%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

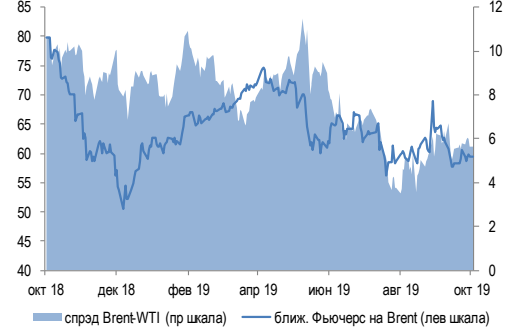
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

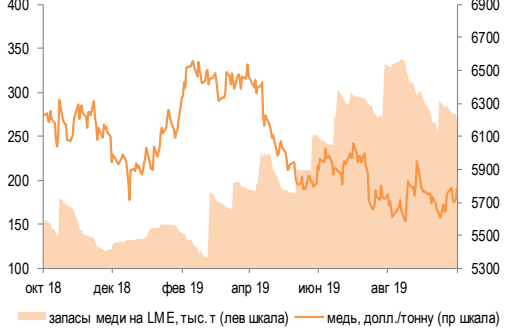
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

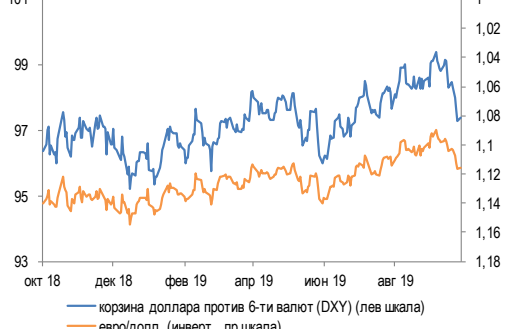
Цены и запасы меди на LME



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 откатились от годовых максимумов на фоне слабеющей поддержки со стороны фундаментальных факторов, 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 промметаллы.

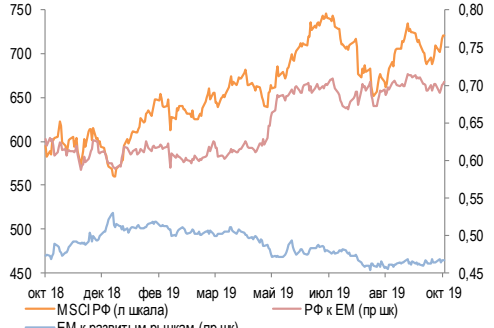
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Надежды на «мягкий» сценарий Brexit и отсутствие ухудшения обсервационных 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.

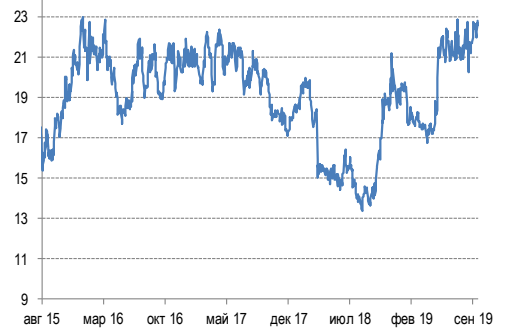
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

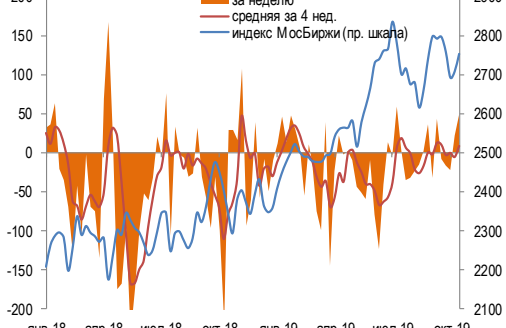
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

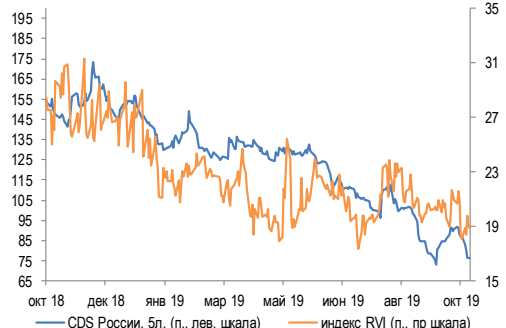
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

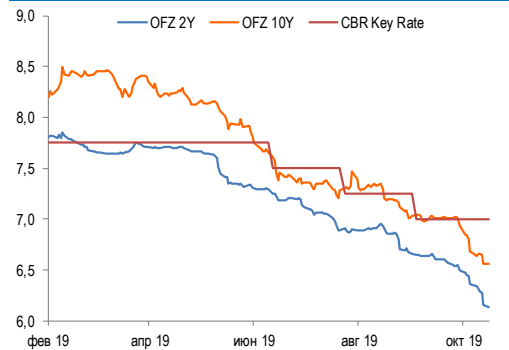


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

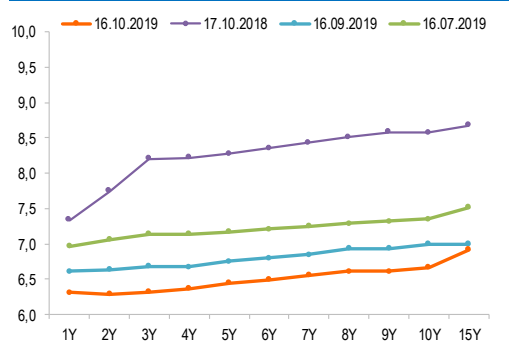
Доходность ОФЗ, %



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.

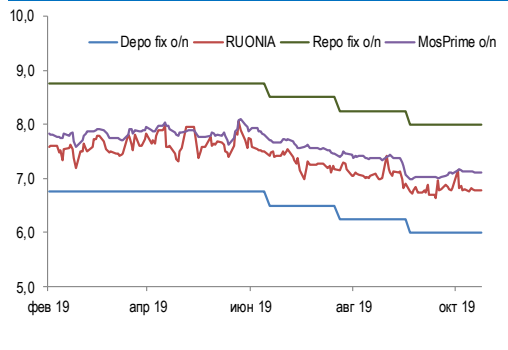
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

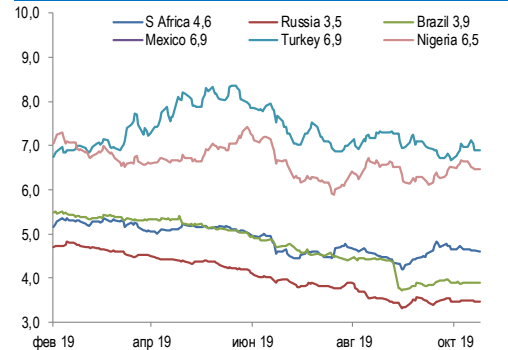
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

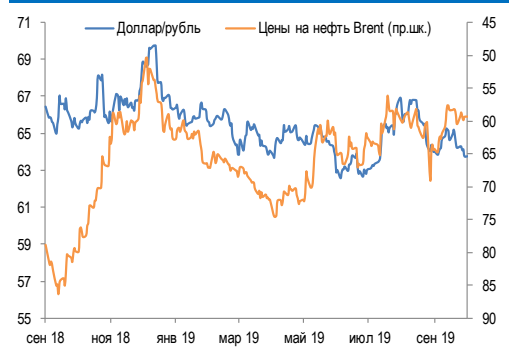
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

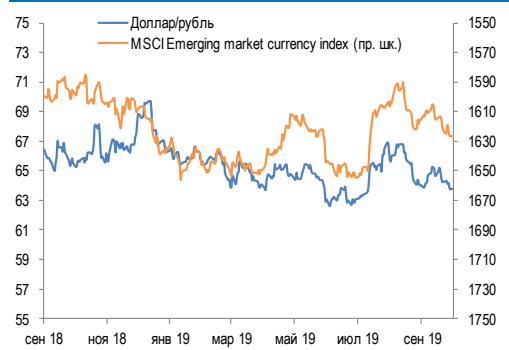
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

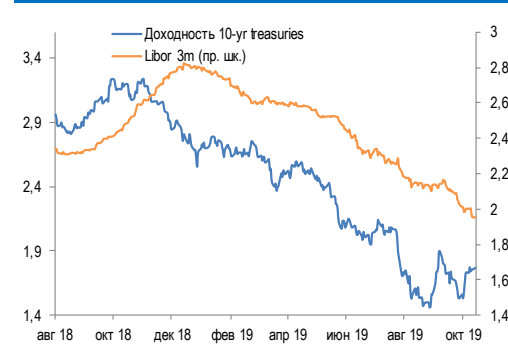
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 находятся 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		2 753	23%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	12	37 401	0,2	2,1	1,9	16,2
Индекс РТС		1 355	23%	-	4,4	6,2	-	-	-	-	-	-	16	595	0,1	1,9	0,3	26,8
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	84,6	228,0	24%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	3 778	0,0	0,3	5,6	48,5
Новатэк	63,6	1 336,8	1%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	421	-1,1	0,2	3,5	18,1
Роснефть	69,0	415,0	27%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	728	-0,6	0,8	-1,3	-4,0
Лукойл	64,1	5 720	8%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	4 101	0,1	5,4	10,0	14,5
Газпром нефть	30,9	415,0	8%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	15	292	-0,7	-1,7	3,2	19,7
Сургутнефтегаз, ао	20,3	36,2	32%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	40	528	-0,1	-1,5	37,1	34,6
Сургутнефтегаз, ап	4,6	38,0	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	334	0,2	0,3	16,8	-3,6
Татнефть, ао	24,1	706,8	9%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	780	-0,1	-0,4	-5,0	-4,2
Татнефть, ап	1,5	629,0	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	21	101	0,2	-0,5	-1,1	20,5
Башнефть, ао	4,2	1 805	16%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	4	0,1	-0,1	-3,5	-3,5
Башнефть, ап	0,8	1 620	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,6	15	39	0,2	0,3	1,1	-9,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>367,6</b>		<b>16%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>24</b>	<b>11 106</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>6,0</b>	<b>11,9</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	79,7	235,6	37%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	18	10 036	0,9	2,3	1,2	26,4
Сбербанк, ап	3,3	208,0	33%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	14	1 271	1,4	2,6	2,0	25,2
ВТБ	8,7	0,0428	26%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	1 476	1,9	2,1	0,9	26,4
БСП	0,4	51,1	39%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	12	5	2,4	3,1	2,0	15,4
АФК Система	2,0	13,5	35%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	28	672	0,0	8,1	14,2	68,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>94,1</b>		<b>34%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>19</b>	<b>13 459</b>	<b>1,3</b>	<b>3,6</b>	<b>4,1</b>	<b>32,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	40,3	16 250	11%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	1 363	0,5	1,1	9,0	24,6
АК Алроса	8,5	73,6	18%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	23	1 366	-0,4	4,2	-6,5	-25,4
НЛМК	12,1	128,8	5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	23	652	-0,5	-1,0	-17,2	-18,2
ММК	6,4	36,6	36%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	285	-1,7	-2,8	-17,8	-15,0
Северсталь	11,6	881,0	21%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	2 135	-1,5	-1,4	n/a	n/a
ТМК	0,8	50,2	51%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	20	35	-0,2	-0,7	-12,4	-6,5
Мечел, ао	0,4	60,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	30	54	0,3	0,2	-4,2	-17,2
Полюс Золото	15,5	7 400	16%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	394	2,6	1,9	14,3	37,1
Полиметалл	7,1	967,5	-1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	254	0,7	4,5	23,2	32,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>102,7</b>		<b>20%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>6538</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	5 028	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	1	0,4	0,0	8,1	6,8
Уралкалий	5,5	119,0	24%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	29,4	40,9
ФосАгро	5,1	2 495	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	55	-0,2	-0,4	5,5	-2,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,7</b>		<b>10%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,4</b>	<b>24</b>	<b>56</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>14,4</b>	<b>15,2</b>

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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,891	28%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	14	0,1	0,0	-9,1	-13,8
Юнипро	2,6	2,670	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	48	0,3	0,8	3,7	2,7
ОГК-2	1,0	0,562	6%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	33	23	-1,2	1,0	6,1	77,4
ТПК-1	0,7	0,012	46%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	24	48	0,5	3,2	16,7	49,6
РусГидро	3,4	0,510	41%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	19	114	0,3	1,2	-9,8	5,0
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,472	60%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	590	-0,3	1,7	-1,5	15,3
Россети, ао	3,7	1,194	-29%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	31	149	0,0	1,6	-0,8	54,0
Россети, ап	0,0	1,476	-16%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	26	6	0,3	-0,3	1,0	5,3
ФСК ЕЭС	3,7	0,187	8%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	206	1,2	3,7	4,5	26,4
Мосэнерго	1,4	2,305	14%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	40	0,6	3,8	0,6	11,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,5</b>		<b>17%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>25,9</b>	<b>1237,6</b>	<b>0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>23,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	104,8	23%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	494	-1,0	4,6	-3,0	3,6
Транснефть, ап	4,0	163 000	15%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	1 036	-2,1	6,3	2,4	-4,7
НМТП	2,5	8,365	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	19	3	-0,2	2,0	4,9	21,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,3</b>		<b>19%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>20,7</b>	<b>1532,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>4,3</b>	<b>1,4</b>	<b>6,8</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	78,9	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	113	-1,3	-0,2	-6,1	8,0
МТС	8,4	269,1	19%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	913	1,4	0,4	2,6	13,1
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
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,9</b>		<b>13%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>11</b>	<b>1 026</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>7,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
ХБ	8,7	2 045	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	233	1,2	1,9	-	-
Магнит	5,1	3 215	34%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	479	-0,8	0,1	-15,8	-8,4
Лента	1,7	215,7	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	14	6	0,5	0,6	-0,8	0,8
М.Видео	1,2	420,4	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	27	15	-0,6	6,2	-2,0	2,5
Детский мир	1,1	93,9	29%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	11	29	-0,4	4,6	3,5	3,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,8</b>		<b>31%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>18</b>	<b>761</b>	<b>0,0</b>	<b>2,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>-0,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	704,4	32%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	28	-0,5	-1,4	-8,4	17,8
ПИК	3,5	338,8	29%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	27	0,2	0,1	-10,7	-10,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,6</b>		<b>31%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>24</b>	<b>55</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-9,6</b>	<b>3,9</b>

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
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	9,7	1 934	62%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	41	1 528	0,4	1,9	-23,2	0,2
QIWI	1,2	1 170	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	54	21	1,7	-10,7	-5,7	24,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,3</b>		<b>62%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>36,2</b>	<b>1 558</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,9</b>	<b>-13,0</b>	<b>2,9</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18 октября 5:00	●●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	сентябрь	5,0%	4,4%	5,8%
18 октября 5:00	●●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	7,8%	7,5%	7,8%
18 октября 5:00	●●●●●	ВВП КНР, г/г	3й кв.	6,1%	6,2%	6,0%
18 октября 5:00	●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	сентябрь	5,4%	5,5%	5,4%
18 октября 15:30	●●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	сентябрь	0,0%	-0,3%	-0,1%
18 октября	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				
21 октября 4:30	●●●	Динамика цен на жилье в КНР, м/м	сентябрь	н/д	0,6%	0,5%
21 октября 9:00	●	Цены производителей в Германии, м/м	сентябрь	н/д	0,3%	
21 октября	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Halliburton				
22 октября 17:00	●●●	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн, анн.	сентябрь	5,45	5,49	
22 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Hasbro, Lockheed Martin, Harley-Davidson, McDonald's, P&G				
22 октября	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Whitpork, TI				
23 октября 9:45	●	Индекс бизнес-климата в промышленности Франции	октябрь	н/д	102,00	
23 октября 16:00	●●●	Цены на недвижимость в США, м/м	август	н/д	0,4%	
23 октября 17:00	●●●	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	октябрь	-6,7	-6,5	
23 октября 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	9,287	
23 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,562	
23 октября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,823	
23 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует FreePort-McMoran, Boeing, Caterpillar, Ford				
23 октября	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Microsoft, eBay, Tesla, F5, PayPal				
24 октября 11:15	●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	октябрь	н/д	50,1	
24 октября 11:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	октябрь	н/д	51,1	
24 октября 11:30	●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	октябрь	42,0	41,7	
24 октября 11:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	октябрь	51,6	51,4	
24 октября 12:00	●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	октябрь	46,0	45,7	
24 октября 12:00	●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	октябрь	51,9	51,6	
24 октября 14:45	●●●●●	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	-	0,00%	0,00%	
24 октября 14:45	●●●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,50%	-0,50%	
24 октября 15:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	сентябрь	-1,0%	0,2%	
24 октября 15:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США без учета транспорта,	сентябрь	0,1%	0,5%	
24 октября 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	214	
24 октября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1679	
24 октября 16:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	октябрь	н/д	51,1	
24 октября 16:45	●●	PMI в секторе услуг США (предв.)	октябрь	н/д	50,9	
24 октября 17:00	●●	Продажи новых домов в США, млн, анн.	сентябрь	0,691	0,713	
24 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует 3M, Black&Decker, Hershey, Twitter				
24 октября	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Amazon.com, Intel, Visa				
25 октября 9:00	●●	Индекс потребительской уверенности в Германии	ноябрь	н/д	9,9	
25 октября 11:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	октябрь	94,5	94,6	
25 октября 13:30	●●●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	н/д	7,0%	
25 октября 17:00	●●●	Индекс потребительской уверенности в США от ун-та Мичигана (предв.)	октябрь	н/д	96,0	
25 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Verizon, Goodyear, Phillips66				
27 октября 2:50	●●●	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	сентябрь	н/д	-2,0%	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 октября	Русгарго	Операционные результаты за 9 мес.
21 октября	Petrobravlovsk	Операционные результаты 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	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
24 октября	Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
24 октября	Евгаз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес.
30 октября	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
30 октября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
31 октября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Русал	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
6 ноября	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
7 ноября	Северсталь	День инвестора
7 ноября	ТК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
8 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
8 ноября	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
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.
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
14 ноября	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
15 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
15 ноября	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	Русгарго	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
21 ноября	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
25 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
28 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28-29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
29 ноября	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Россети	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
2-13 декабря	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
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

<b>Николай Кашеев</b> Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Михаил Поддубский</b>	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Андрей Бархота</b>	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

