



## УТРЕННИЙ СОК

### Цифры дня

**<6,6%**

... доходности десятилетних  
ОФЗ обновляют многолетние  
минимумы

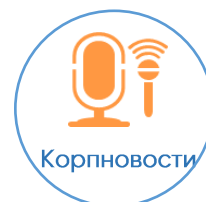
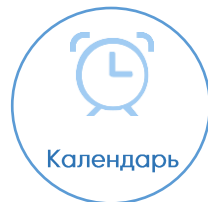
**753 тыс. унц.**

... Полюс показал рекордный  
уровень производства золота  
в 3 кв.

- Российский фондовый рынок завершил торги понедельника небольшим ростом.
- Мы смотрим оптимистично на перспективы индекса МосБиржи и сегодня рассчитываем на движение к отметке 2780 пунктов с прицелом к концу недели попытаться вернуться в диапазон 2800-2850 пунктов.
- В краткосрочной перспективе диапазон 63,50-64 руб./долл. в паре доллар/рубли выглядит актуальным.

## Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги ростом на 0,2-0,9%.
- По итогам понедельника индекс МосБиржи смог продолжить сдержанное повышение.
- Пара доллар/рубли консолидируется в диапазоне 63,50-64 руб./долл.
- Доходность российских 10-летних евробондов выросла на 1 б.п. - до 3,49% годовых на фоне роста кривой UST.
- Доходность 10-летних ОФЗ опустилась до новых минимумов с начала года - до 6,52% годовых (-5 б.п.).



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Начало торговой недели на фоне позитивных сигналов со стороны США и Китая в отношении торговых отношений прошло на глобальных рынках в умеренно-позитивном ключе – американские фондовые индексы по итогам понедельника прибавили 0,2-0,9%, индексы MSCI World и MSCI EM выросли на 0,6% и 0,4% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют 0,1-0,2%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries приблизились к отметке в 1,8%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) локально подрос до 1,61%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 88%, на декабрьском – 92%.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

По итогам понедельника индекс МосБиржи (+0,3%), оставаясь в ожидании позитивных сигналов с внешних рынков, смог продолжить сдержанное повышение, ведомый ростом Яндекса (+6,6%), позитивно отреагировавшего на перспективы заметного смягчения закона о значимых информационных ресурсах, а также отдельных «фишек» нефтегазового и финансового секторов. Так, в первом отметим уверенный подъем котировок акций Татнефти (+2,1%), поддержанный планами buyback, а также возврат к повышению акций Лукойла (+0,8%). Во втором – оживление спроса на ВТБ (+2,0%), обновивших максимумы с середины лета при заметно повысившейся торговой активности, при сдержанной динамике других ключевых бумаг (Сбербанк: -0,3%; МосБиржа: +0,6%).

Разнонаправленно двигались акции металлургических и горнодобывающих компаний: продолжили оставаться под давлением «фишки» сталелитейного сектора (Северсталь: -1,1%; ММК: -1,6%; НЛМК: -1,7%) и вновь откатился к уровню в 7200 руб. за акцию Полус (-2,5%), однако угольщики (Распадская: +3,1%; Мечел: +1,6%), ВСМПО-Ависма (+1,5%), РусАл (+0,8%) и НорНикель (+0,3%) завершили день позитивно, а Полиметалл (+1,2%) – смог даже обновить максимумы по закрытию торгов.

Из прочих растущих бумаг отметим М.Видео (+1,5%) и продолжающие обновлять многолетние максимумы акции АФК Система (+1,1%). В наиболее слабых бумагах по итогам дня – Х5 (-4,0%), обновивший минимумы с июня, Магнит (-1,2%), а также скорректировавшиеся Фосагро (-1,3%), ФСК (-1,3%) и Россети (-1,1%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Картинка по нефти особо не меняется, диапазон 58-61 долл./барр. остается актуальным. Из ключевых данных на этой неделе выделим традиционную статистику по запасам нефти и нефтепродуктов в США. Поскольку сезон техрегламента еще не завершен, можно ожидать очередного роста запасов сырой нефти. Риторика в отношении предстоящих переговоров США и КНР на саммите АПЕС сменяется на пессимистическую, что не добавляет нефти оптимизма. Мы продолжаем смотреть на сырье скептически, рассчитывая на продолжение снижения на фоне отсутствия интереса спекулянтов.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**Сообщения о продвижении в торговых переговорах между США и Китаем толкают фондовые индексы вверх.** Так, американский индекс S&P 500 вчера вернулся к отметке 3000 пунктов и в отсутствие шоков, весьма вероятно, попытается сегодня обновить исторические максимумы до которых осталось чуть меньше 1%. Рисковые активы получили позитивный импульс к росту после заявлений представителей КНР о прогрессе первой фазы соглашения о торговой сделке. Инвесторы надеются, что подписание состоится на саммите АТЭС 16-17 ноября в Чили. Поддержку оказали также слова экономического советника Л. Кудлоу о возможном переносе анонсированного ранее увеличения тарифов на китайский импорт с 15 декабря. Тем не менее участники рынков считают, что наиболее существенным для заключения полноценного соглашения между США и Китаем все же станут дальнейшие консультации, где будут обсуждаться более сложные вопросы, в том числе касающиеся защиты интеллектуальной собственности.

Из других инфоповодов отметим приостановление обсуждения темы Brexit в Парламенте Великобритании. Премьер-министр Б. Джонсон выполнил требование депутатов попросить отсрочку о переносе выходы из ЕС, как отреагирует на это блок не известно, но голосование по сделке все же пройдет в Палате общин позже на этой неделе. В случае позитивного исхода это поддержит риск-аппетит.

Актуальной темой остается сезон квартальной отчетности в США. Сегодня свои результаты представят McDonald's и P&G.

В целом, внешний фон на начало вторника складывается позитивным, ожидания подвижек в торговом противостоянии поддерживают внешние рынки, но слабость нефтяных котировок и отсутствие внутренних сильных драйверов способны не позволить индексу МосБиржи показать ощутимый рост. Тем не менее **мы смотрим оптимистично на перспективы индекса Мосбиржи и сегодня рассчитываем на движение к отметке 2780 пунктов с прицелом к концу недели попытаться вернуться в диапазон 2800-2850 пунктов.** Из корпоративных событий выделим публикацию финрезультатов Х5 и операционных данных Полус.

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

Торги понедельника на внутреннем валютном рынке прошли в неактивном ключе – пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 63,60-63,90 руб/долл., а объемы торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже составили скромные 1,7 млрд долл.

Внешние условия для рубля в начале недели не несут выраженного характера. Индекс доллара (DXY) консолидируется в диапазоне 97-97,50 пунктов, индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) вчера впервые с августа прошлого года достигал отметки в 1630 пунктов, но к концу торговой сессии вернулся ниже этого рубежа.

Из внутренних факторов отметим приближение пика налоговых выплат в РФ (25-28 октября российские компании выплачивают НДС, НДСП, акцизы и налог на прибыль, а суммарный объем выплат в этот период мы оцениваем в 1,56 трлн руб.) и заседания ЦБ РФ (в эту пятницу с высокой долей вероятности тенденция к снижению ставок продолжится, причем часть участников рынка уже ожидают снижения сразу на 50 пунктов). Текущий расклад сил пока может способствовать сохранению текущих позиций в рубле, однако в среднесрочной перспективе считаем, что баланс рисков в паре доллар/рубль смещен в сторону повышательных.

В краткосрочной перспективе диапазон 63,50-64 руб/долл. выглядит актуальным.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Доходность российских 10-летних евробондов в понедельник выросла на 1 б.п. - до 3,49% годовых. На котировки российских евробондов повлиял рост доходности UST'10 до 1,8% (+5 б.п.) на новостях о прогрессе в торговых переговорах США и Китая в субботу. По мере приближения заседания ФРС (29-30 октября) рыночная оценка вероятности снижения ставки выросла до 89% (73% недель ранее). Снижение базовой ставки до 1,50 – 1,75% мы считаем уже учтенным в текущих ценах.

Российские эмитенты продолжают активно выходить на рынок евробондов, используя снижение стоимости заимствований до исторических минимумов. Норникель (Ваа2/BBB-/BBB-) по мере сбора заявок на новый 5-летний займ снизил ставку купона до 3,375% с первоначального уровня 3,625%. Объем размещения составил 750 млн долл. С учетом доходности обращающегося займа NORNIK-23 на уровне 3,05%, понижение доходности размещения нового займа мы считаем справедливым.

В отсутствие новых значимых новостей до заседания ФРС 30 октября ждем консолидации котировок российских евробондов вблизи текущих уровней.

## Облигации

В понедельник ралли на рынке рублевых облигаций продолжилось. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,52% годовых (-5 б.п.), 5-летних – до 6,24% (-10 б.п.). Инвесторы продолжают покупку рублевых облигаций на ожиданиях снижения ключевой ставки, которые усилились после комментария председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной на прошлой неделе о том, регулятор видит возможность более решительных действий по смягчению денежно-кредитной политики. Инвесторы закладывают в цену потенциал снижения ключевой ставки сразу на 50 б.п. на заседании 25 октября и дальнейшего смягчения ДКП (до 6,00 - 6,25%) на горизонте ближайших 3 - 6 месяцев.

Снижение доходности ОФЗ подогревает интерес инвесторов к корпоративным бондам. В понедельник успешно провели размещение новых выпусков облигаций МКБ (Ва3/BB-/BB) и Экспобанк (-/-/BB-). МКБ установил цену размещения дополнительного выпуска облигаций серии 1P-1 объемом 5 млрд руб. на уровне 100,9% от номинала, что соответствует доходности 8,16% годовых (первоначальный ориентир был на уровне 8,32% годовых). Экспобанк разместил бонды со ставкой купона 8,75% при первоначальном ориентире 9,00 – 9,50% годовых.

Магнит (-/BB/-) сегодня планирует сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии БО-3P4. Ставка купона объявлена в диапазоне 7,10 – 7,20% годовых на 2,5 года (YTM 7,23 – 7,33%). Мы считаем интересной покупку выпуска со ставкой купона от 7,00% годовых (премия к ОФЗ от 100 б.п.).

МТС (-/BB+/BB+) 23 октября проведет сбор заявок на новый 4-летний выпуск облигаций серии БО-3P-4. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 7,00 – 7,10% годовых (выплата ежеквартально). Доходность выпуска маркируется в диапазоне 7,19 – 7,29% годовых, что содержит премию к суверенной кривой в размере 100 – 110 б.п. Исходя из котировок обращающихся бондов МТС и итогов последних размещений эмитентов аналогичного кредитного качества, мы считаем интересной покупку нового займа ближе к нижней границе объявленного ориентира ставки купона.

На наш взгляд, ожидания снижения ключевой ставки на 50 б.п. в пятницу уже заложены в цены ОФЗ. Дальнейшая динамика рынка рублевых облигаций будет зависеть от комментариев ЦБ РФ относительно перспектив ДКП после заседания 25 октября.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### Полюс в III квартале увеличил производство золота на 9%, за 9 месяцев - на 13%

Полюс за 9 месяцев 2019 года увеличило производство золота на 13% по сравнению с январем-сентябрем прошлого года, до 2,037 млн унций, сообщила компания. В том числе в III квартале выпуск золота составил почти 753 тыс. унций, это на 9% больше результата аналогичного периода прошлого года. По сравнению со II кварталом показатель вырос на 10%. По оценке компании, ее выручка от продаж золота в III квартале составила \$1,061 млрд (рост на 29% год к году), по итогам 9 месяцев - \$2,688 млрд (рост на 27%).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост производства золота как по итогам 3 квартала, так и 9 месяцев 2019 года был обеспечен преимущественно Наталкинским месторождением, Куранах и Вернинское. Средняя цена реализации показала рост в 3 кв. на 13% (кв./кв.) и за 9 мес. увеличилась на 8% (г/г). Совокупность роста цен на золото и увеличение производства позволило Полюсу показать хорошие темпы роста выручки. Мы ожидаем сильны результатов компании по итогам 3 кв., 9 мес. и в целом по году.

### В законопроект о значимых интернет-ресурсах могут быть внесены изменения

В правительстве РФ рекомендовали ограничить иностранное участие в значимых интернет-ресурсах в отношении голосующих акций на уровне 50% минус акция, сообщил Интерфаксу источник в парламенте. Источник пояснил, что отзыв правительства на законопроект депутата Антона Горелкина о внесении изменений в ФЗ "Об информации, информационных технологиях и о защите информации" об ограничении 20%-ной доли иностранного владения значимыми интернет-ресурсами направлен в парламент.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Первоначальная версия законопроекта предполагало ограничение владение иностранцами 20% в ИТ-ресурсах РФ. Планка может повышена до 50% минус одна акция. Данная новость была позитивно воспринята инвесторами в акции Яндекса, т.к. в такой форме закон не обяжет продажу бумаг.

### Акрон за 9 месяцев увеличил производство на 3%, до 5,8 млн т

Акрон за 9 месяцев 2019 года увеличил производство товарной продукции на 3,1%, до 5,8 млн тонн, сообщила компания. Выпуск минеральных удобрений вырос на 4,6%, до 4,834 млн тонн. Производство аммиака предприятиями Акрона выросло на 3,9%, до 2,049 млн тонн, а доля его переработки в конечные продукты увеличилась почти до 88%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Темпы роста производства Акрона относительно скромные. В структуре выпуска заметно изменение в пользу увеличения производства азотных удобрений и одновременное сокращение смешанных. Такое изменение компания объясняет временным прекращением их производства на Дорогобуже вследствие изменения регионального спроса. При этом их производство выросло в Великом Новгороде, но не позволило компенсировать общее падение выпуска этого вида удобрений.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 761	0,3%	1,7%	-1,3%
Индекс РТС	1 365	0,7%	3,3%	-0,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 365	0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	136 180	0,3%		

<b>США</b>				
S&P 500	3 007	0,7%	1,4%	0,5%
Dow Jones (DJIA)	26 828	0,2%	0,2%	-0,4%
Dow Jones Transportation	10 652	1,4%	3,9%	1,9%
Nasdaq Composite	8 163	0,9%	1,4%	0,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 007	0,6%	1,4%	0,6%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 006	0,7%	1,0%	0,0%
Euronext 100	1 093	0,3%	0,2%	-0,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 164	0,2%	-0,7%	-2,5%
DAX (Германия)	12 748	0,9%	2,1%	2,2%
CAC 40 (Франция)	5 648	0,2%	0,1%	-0,7%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 549	0,2%	3,4%	-0,5%
Taiex (Тайвань)*	11 271	0,8%	1,4%	2,9%
Kospi (Корея)*	2 089	1,2%	1,0%	4,3%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 111	0,7%	1,0%	-0,5%
Bovespa (Бразилия)	106 022	1,2%	1,6%	1,1%
Hang Seng (Китай)*	26 769	0,2%	21,2%	1,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 944	0,1%	-1,6%	-2,1%
BSE Sensex (Индия)*	39 224	-0,2%	2,6%	3,2%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 209	0,6%	0,6%	0,5%
MSCI Emerging Markets	1 029	0,4%	0,9%	0,7%
MSCI Eastern Europe	251	0,7%	2,2%	-0,5%
MSCI Russia	725	0,6%	2,4%	0,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	53,3	-0,9%	-0,5%	-8,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,4	-0,3%	-0,1%	-9,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,2	-0,2%	0,7%	-8,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,9	-0,1%	0,2%	-8,4%
Медь (LME) спот, \$/т	5804	0,3%	0,3%	0,6%
Никель (LME) спот, \$/т	16080	-1,4%	-3,6%	-8,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1722	-0,7%	0,7%	-3,0%
Золото спот, \$/унц*	1485	0,1%	0,3%	-2,4%
Серебро спот, \$/унц*	17,6	0,0%	0,9%	-5,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	428,5	1,9	0,3	-5,3
S&P Oil&Gas	318,6	2,9	-1,0	-10,9
S&P Oil Exploration	887,1	0,8	2,9	10,6
S&P Oil Refining	359,3	-0,3	0,7	-1,9
S&P Materials	98,6	0,0	0,7	-4,3
S&P Metals&Mining	680,7	0,3	0,2	-1,2
S&P Capital Goods	652,4	0,6	1,0	-0,6
S&P Industrials	115,0	-0,9	2,9	-0,9
S&P Automobiles	88,3	-1,4	2,6	-2,3
S&P Utilities	325,1	0,4	0,9	0,3
S&P Financial	473,1	1,4	2,9	1,3
S&P Banks	343,5	2,0	4,5	3,4
S&P Telecoms	171,2	0,4	1,9	0,3
S&P Info Technologies	1 435,0	1,1	0,3	1,7
S&P Retailing	2 411	0,6	2,1	1,8
S&P Consumer Staples	625,5	0,3	0,7	1,1
S&P Consumer Discretionary	963,3	0,5	1,9	1,6
S&P Real Estate	248,8	0,7	2,4	2,4
S&P Homebuilding	1 114,1	-1,3	3,3	7,9
S&P Chemicals	606,7	-0,5	0,6	-2,3
S&P Pharmaceuticals	667,1	0,0	-0,2	-1,3
S&P Health Care	1 060,8	-0,1	2,0	-0,5

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 414	-0,4	1,7	-4,0
Нефть и газ	8 019	0,3	1,9	-0,1
Эл/энергетика	1 872	-0,3	1,9	-2,4
Телекоммуникации	1 872	-0,4	0,7	-1,4
Банки	6 567	0,6	2,8	-0,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,28	-0,1	-1,0	-1,3
Евро*	1,115	0,0	1,1	1,5
Фунт*	1,298	0,1	1,5	4,4
Швейц. франк*	0,987	-0,1	1,2	0,3
Йена*	108,6	0,0	0,2	-1,0
Канадский доллар*	1,308	0,1	0,9	1,4
Австралийский доллар*	0,687	0,1	1,8	1,5
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	63,72	0,1	0,9	0,2
EURRUB	71,10	0,0	-0,2	-1,3
Бивалютная корзина	67,05	-0,1	0,2	-0,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,622	-3 б.п.	-3 б.п.	-28 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,619	5 б.п.	0 б.п.	-6 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,796	4 б.п.	2 б.п.	7 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,285	4 б.п.	5 б.п.	12 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	7,080	-2 б.п.	-4 б.п.	5 б.п.
MOSPRIME 3M	7,160	1 б.п.	-1 б.п.	-7 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	54	-1 б.п.	-2 б.п.	-5 б.п.
CDS High Yield (USA)	333	-5 б.п.	-9 б.п.	9 б.п.
CDS EM	201	0 б.п.	-1 б.п.	-7 б.п.
CDS Russia	75	0 б.п.	-8 б.п.	-7 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,1	0,4	0,1	-1,2%
Роснефть	6,4	-0,1	0,0	-1,4%
Лукойл	89,0	1,3	5,8	-0,4%
Сургутнефтегаз	5,6	0,2	0,0	-1,2%
Газпром нефть	32,5	-0,3	-0,8	-0,5%
НОВАТЭК	210	0,3	2,6	0,9%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	25,3	0,6	2,9	-0,6%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	13,6	0,0	-0,1	-0,6%
НЛМК	20,1	-0,3	-0,3	-0,4%
ММК	7,4	-0,1	-0,1	-0,3%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	48,4%

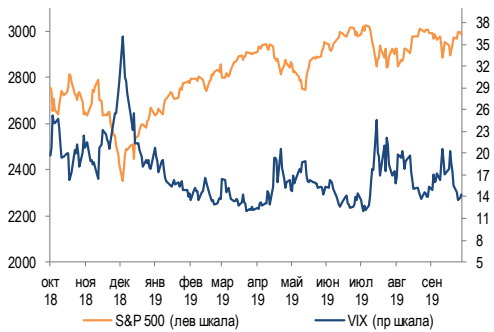
<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,8	0,2	0,5	0,4%
ВТБ ао	1,3	1,9	0,1	-0,3%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,2	0,7	0,1	-1,0%
Магнит ао	11,5	-1,4	0,1	12,0%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

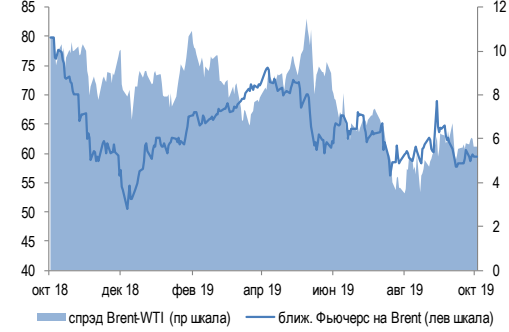
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, 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.

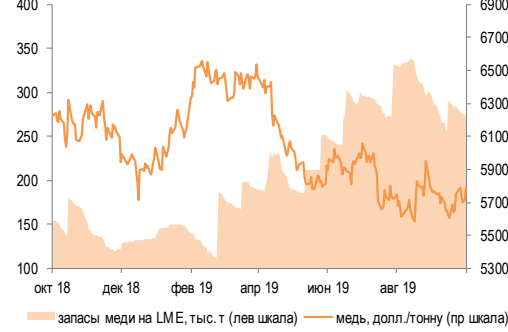
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

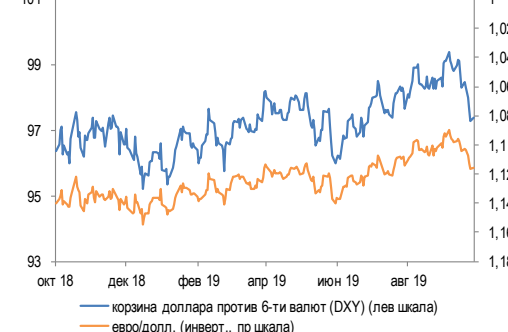
Цены и запасы меди на LME



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.

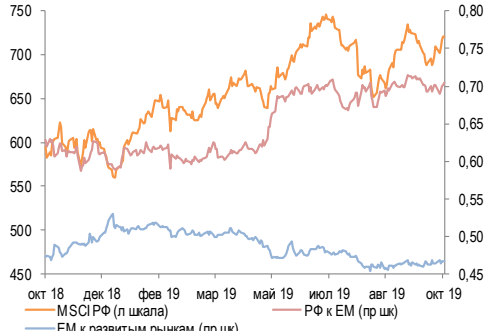
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Надежды на «мягкий» сценарий Brexit и отсутствие ухудшения 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.

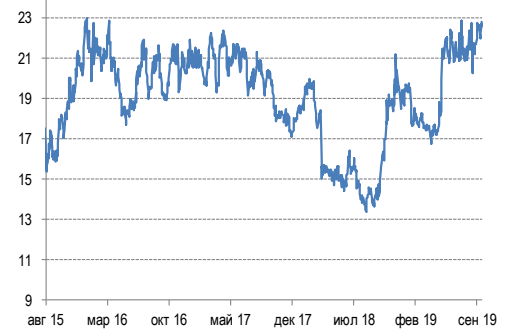
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

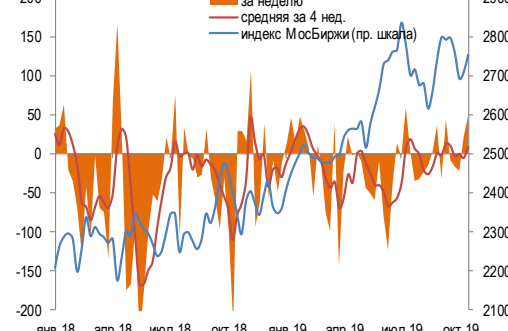
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

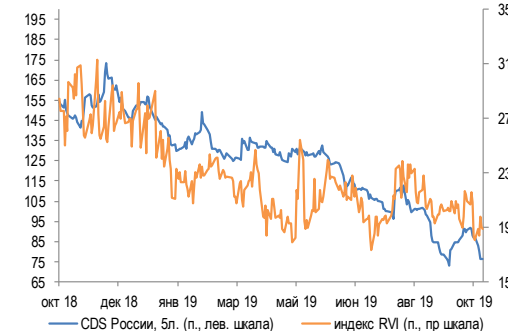
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

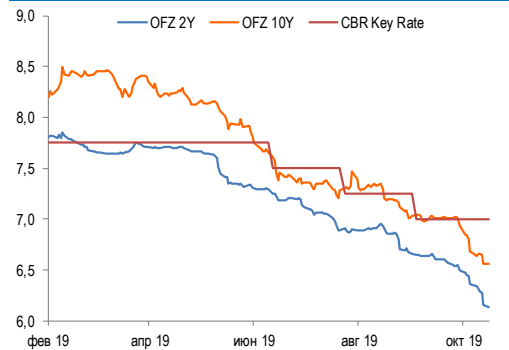


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

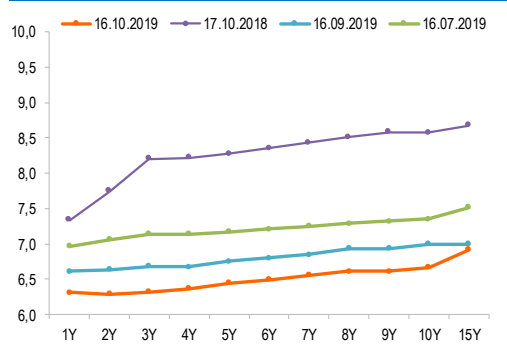
Доходность ОФЗ, %



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.

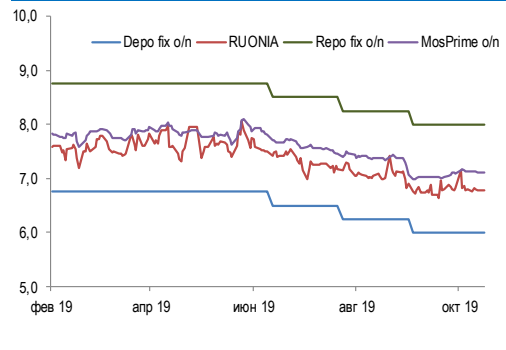
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

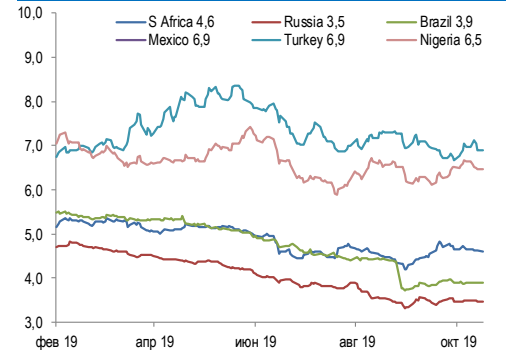
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

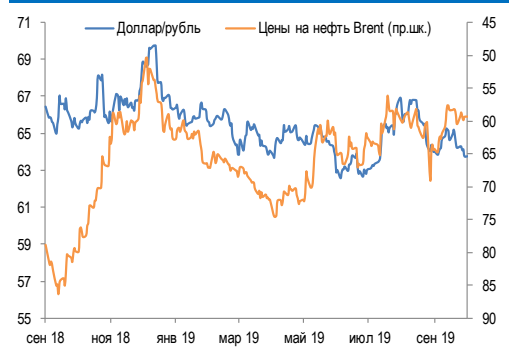
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

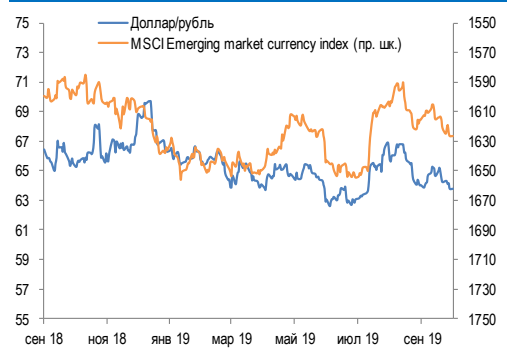
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

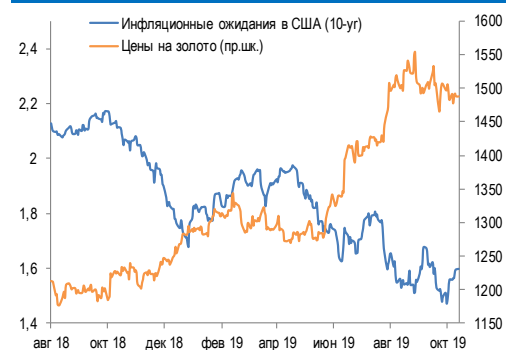
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

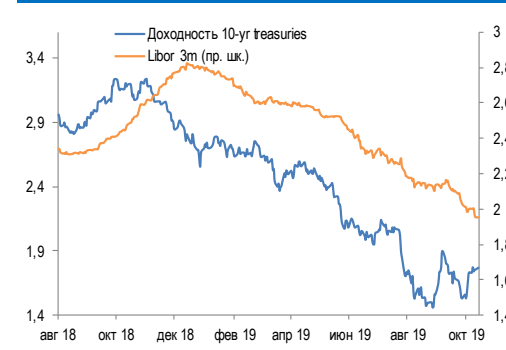
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (сред 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		2 761	22%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	11	43 325	0,3	1,7	2,9	16,5
Индекс РТС		1 365	22%	-	4,4	6,2	-	-	-	-	-	-	16	689	0,7	3,3	1,8	27,7
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	84,9	228,5	23%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	3 289	0,2	1,1	5,3	48,9
Новатэк	63,4	1 330,6	1%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	536	-0,5	0,4	2,6	17,5
Роснефть	68,8	413,8	28%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 075	-0,3	0,1	-1,6	-4,3
Лукойл	64,7	5 768	7%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	6 204	0,8	5,8	11,7	15,4
Газпром нефть	30,8	414,3	8%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	15	226	-0,2	-2,7	2,9	19,5
Сургутнефтегаз, ао	20,2	36,0	32%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	40	451	-0,4	-0,6	38,6	34,1
Сургутнефтегаз, ап	4,6	38,2	35%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	600	0,5	1,8	22,3	-3,2
Татнефть, ао	24,7	721,9	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	1 095	2,1	3,1	-1,6	-2,2
Татнефть, ап	1,5	631,5	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	21	207	0,4	0,4	-0,3	21,0
Башнефть, ао	4,2	1 805	15%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	6	0,0	0,3	-3,2	-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	42	0,0	0,8	1,6	-9,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>368,6</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>13 731</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>7,1</b>	<b>12,2</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	79,6	234,9	37%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	18	6 693	-0,3	2,9	2,0	26,1
Сбербанк, ап	3,3	207,7	33%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	14	831	-0,2	3,1	2,4	25,0
ВТБ	8,9	0,0436	24%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	2 147	2,0	4,5	0,5	28,9
БСП	0,4	51,3	39%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	12	8	0,4	3,9	2,3	15,9
АФК Система	2,1	13,6	34%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	304	1,1	8,6	16,3	70,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>94,2</b>		<b>33%</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>9 982</b>	<b>0,6</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>33,3</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	40,5	16 306	11%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	1 341	0,3	2,3	11,3	25,1
АК Алроса	8,5	73,4	19%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	23	676	-0,3	6,5	-6,1	-25,6
НЛМК	11,9	126,6	7%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	815	-1,7	-1,9	-18,7	-19,6
ММК	6,3	36,0	38%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	288	-1,6	-1,7	-19,6	-16,4
Северсталь	11,5	871,0	22%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	1 130	-1,1	-1,1	n/a	n/a
ТМК	0,8	50,2	50%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	20	25	0,1	0,1	-13,5	-6,4
Мечел, ао	0,4	61,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	30	66	1,6	0,5	-3,6	-15,8
Полюс Золото	15,1	7 213	19%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	705	-2,5	0,8	11,4	33,6
Полиметалл	7,2	978,9	-2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	279	1,2	4,7	23,9	33,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>102,2</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>5325</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	5 002	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	4	-0,5	-0,6	7,6	6,2
Уралкалий	5,5	119,0	23%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	5,4	40,9
ФосАгро	5,0	2 462	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	81	-1,3	-1,0	3,7	-3,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,7</b>		<b>11%</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>85</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>5,6</b>	<b>14,6</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	0,892	28%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	9	0,1	0,5	-9,2	-13,7
Юнипро	2,6	2,670	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	127	0,0	0,4	5,9	2,7
ОГК-2	1,0	0,564	5%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	33	16	0,4	0,8	10,6	78,2
ТПК-1	0,7	0,012	48%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	24	41	-1,1	2,4	15,4	48,0
РусГидро	3,4	0,509	41%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	19	331	-0,2	2,6	-7,9	4,8
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,482	59%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	424	0,2	4,0	0,4	15,5
Россети, ао	3,7	1,191	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	30	91	-0,3	1,5	0,0	53,6
Россети, ап	0,0	1,460	-16%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	25	2	-1,1	-1,2	-1,0	4,1
ФСК ЕЭС	3,7	0,185	10%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	114	-1,3	2,4	1,8	24,7
Мосэнерго	1,4	2,284	15%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	11	-0,9	2,9	-0,9	10,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,5</b>		<b>18%</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>25,7</b>	<b>1165,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>22,8</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	251	0,0	1,9	-3,1	3,6
Транснефть, ап	4,0	162 000	16%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	538	-0,6	6,0	2,5	-5,3
НМТП	2,5	8,345	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	19	10	-0,2	-0,1	5,8	21,3
<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>20,6</b>	<b>799,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,6</b>	<b>1,7</b>	<b>6,5</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	79,6	6%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	58	0,9	0,8	-3,2	9,0
МТС	8,4	267,0	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	764	-0,8	0,6	1,6	12,2
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>822</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>7,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
ХБ	8,4	1 963	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	598	-4,0	-1,8	-	-
Магнит	5,1	3 175	35%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	952	-1,2	1,2	-15,4	-9,6
Лента	1,6	213,9	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	14	6	-0,8	0,0	-1,0	0,0
М.Видео	1,2	426,6	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	27	45	1,5	7,8	-0,7	4,0
Детский мир	1,1	94,3	28%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	11	35	0,3	4,1	4,1	4,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,4</b>		<b>32%</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>1636</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	711,0	31%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	26	0,9	-0,1	-7,1	18,9
ПИК	3,5	335,3	30%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	38	-1,0	-0,5	-11,5	-10,9
<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>64</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-9,3</b>	<b>4,0</b>

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
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	10,7	2 061	50%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	42	9 607	6,6	4,3	-17,1	6,8
QIWI	1,1	1 154	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	54	43	-1,3	-11,8	-6,3	22,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,3</b>		<b>50%</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>37,1</b>	<b>9 683</b>	<b>2,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-10,4</b>	<b>5,4</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
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	-0,2%	0,3%	-0,1%
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 Whirlpool, 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	••	PM в промышленности Франции (предв.)	октябрь	н/д	50,1	
24 октября 11:15	•	PM в секторе услуг Франции (предв.)	октябрь	н/д	51,1	
24 октября 11:30	••••	PM в промышленности Германии (предв.)	октябрь	42,0	41,7	
24 октября 11:30	•	PM в секторе услуг Германии (предв.)	октябрь	51,6	51,4	
24 октября 12:00	•	PM в промышленности еврозоны (предв.)	октябрь	46,0	45,7	
24 октября 12:00	•	PM 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	•	PM в промышленности США (предв.)	октябрь	н/д	51,1	
24 октября 16:45	•	PM 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 потребительского доверия GfK 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 потребительского доверия 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%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	Полус	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	Евраз	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	Полус	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	ТГК-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	Русгазро	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

Источники: 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.

