



Цифры дня

3085 п

... индекс S&P 500 обновил исторический максимум

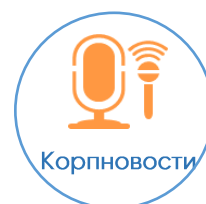
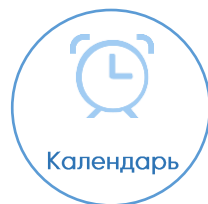
51,1 пункта

... составил PMI в сфере услуг КНР от Caixin

- Российский фондовый рынок в ходе пятничных торгов демонстрировал попытку вернуться к историческим максимумам, достигая отметки в 2930 пунктов.
- Учитывая сохранение сравнительно позитивного риск-аппетита на глобальных рынках и вчерашнего движения в ряде депозитарных расписок, сегодня имеются все шансы переписать исторический максимум по индексу Мосбиржи, и следующей целью для индекса мы считаем отметку в 2950 пунктов.
- При позитивном внешнем фоне видим вероятность ухода пары доллар/рубль в диапазон 63-63,50 руб/долл., однако в среднесрочной перспективе считаем потенциал укрепления рубля ограниченным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги снижением на 0,1-0,5%.
- Индекс Мосбиржи в пятницу обновил исторический максимум.
- Пара доллар/рубль опустилась к отметке в 63,50 руб./долл.
- Доходность Russia`29 в понедельник выросла до 3,32 (+1 б.п.), отыгрывая рост доходности американских гособлигаций.
- По итогам прошлой недели доходности ОФЗ срочностью 3 – 10 лет снизились на 1-3 б.п.



Координаты рынка

Мировые рынки

Оптимизм в отношении торговых споров оказывает поддержку рисковому активу. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили 0,4-0,6%, индексы MSCI World и MSCI EM выросли на 0,4% и 1,5% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют еще около 0,2-0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вернулась ближе к отметке в 1,8%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится вблизи 1,65%. Кривая treasuries плоская на участке до 5 лет, и имеет нормальную форму на участке выше 5 лет. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на декабрьском заседании составляет всего 10%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+1,3%) в пятницу продолжил демонстрировать восходящую динамику и в очередной раз обновил исторический максимум, а подъем нефтяных котировок на новостях по торговым вопросам между США и КНР способствовал удержанию индекса на достигнутых высотах. Также в пользу роста играла неплохая статистика с рынка труда в Америке, что обусловило подъем мировых площадок в пятницу. Лидерами выступили бумаги Сургутнефтегаза (оа: +7,6%), вернувшиеся к существенному росту без особых новостей после 3-х дней снижения. Также существенный рост (+5,5%) показали бумаги М.Видео на новостях о дивидендах за 9 мес.2019 г. (впервые с 2016 г.).

В нефтегазовом секторе все фишки росли в основном более, чем на 1%, снижение показали лишь префы Татнефти (-0,4%) и Транснефти (-2,3%).

В секторе горной добычи и металлургов также наблюдался преимущественно рост ключевых бумаг: НорНикель прибавил 1,67%, ММК вырос на 1,48%, НЛМК прибавил 0,8%, Северсталь выросла на 1,25%. А вот золотодобытчики показали динамику против рынка: Полюс потерял 0,92%, Полиметалл – 0,6%.

В финансовом секторе рост демонстрировали бумаги Сбербанка (оа: +0,6%) и ВТБ (оа: +0,13%).

В потребительском секторе отметим рост бумаг Магнита (+1,3%) и Детского Мира (+1,1%).

Екатерина Крылова

Товарные рынки

Появившиеся в очередной раз надежды относительно промежуточной сделки по торговле между США и КНР оказали нефти поддержку и обеспечили проторговку вверх 58-61 долл./барр. Так, на этот раз хотя бы появилась конкретика: стороны рассматривают возможность взаимных уступок, США могут отменить пошлины на сумму в 112 млрд долл., а в ответ ожидает доп.мер по защите интеллектуальной собственности и определение КНР планов по закупке американской с/х продукции. Тем не менее, место встречи США и КНР до сих пор не определено. Безусловное улучшение сантимерта продолжит оказывать нефти поддержку, обуславливая ее возврат в диапазон 60-64 долл./барр. на текущей неделе.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках в начале недели преобладают позитивные настроения. Одной из ключевых тем на рынках остается вопрос торговых отношений США-Китай, и в этой теме заметен некоторый прогресс. FT со ссылкой на свои источники сообщает, что чиновники США обсуждают целесообразность отмены пошлин на импорт китайских товаров объемом в 112 млрд долл., введенных с 1 сентября. Возможность подобных послаблений увеличивает в глазах инвесторов вероятность заключения соглашения первого этапа. Некоторый позитив также заметен и в торговых отношениях США с Европой – так, министр торговли США У.Росс накануне отметил, что, если Штаты проведут успешные переговоры с ЕС, то имеется возможность не вводить пошлины на европейские автомобили.

Тем временем сезон квартальной корпоративной отчетности американских компаний постепенно близится к своему завершению. На данный момент свои результаты представили уже 373 компании, входящие в индекс S&P 500, и показатели прибыльности 79% из них превысили уровень консенсус-прогноза (при этом в сравнении с предыдущим периодом прибыль на акцию для индекса все же снижается на 1,4%, однако консенсус предполагал снижение EPS на 3-4%, следовательно, пока столь негативные ожидания не оправдываются).

Разумеется, большое число факторов риска для рынка по-прежнему сохраняется. Отдельным фактором риска, способным резко поменять сантимерт остается вопрос политических проблем в США (тема импичмента). Вчера член спецкомитета по разведке Палаты Представителей США Дж.Шпейер заявила, что в ближайшие пять дней будут опубликованы стенограммы показаний свидетелей по вопросу возможного давления Президента США Д.Трампа на украинского коллегу В.Зеленского. На данный момент эта тема не оказывает значительного влияния на рынки, однако теоретически при определенных показаниях свидетелей некоторая нервозность вполне может вернуться.

Российский фондовый рынок в ходе пятничных торгов демонстрировал попытку вернуться к историческим максимумам, достигая отметки в 2930 пунктов. **Учитывая сохранение сравнительно позитивного риск-аппетита на глобальных рынках и вчерашнего движения в ряде депозитарных расписок, сегодня имеются все шансы переписать исторический максимум по индексу Мосбиржи, и следующей целью для индекса мы считаем отметку в 2950 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Улучшение настроений на глобальных рынках оказывает поддержку основной группе валют развивающихся стран. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) вчера обновил трехмесячные максимумы, достигая отметки в 1645 пунктов. Китайский юань, выполняющий сейчас роль своеобразного маркера общего отношения глобальных инвесторов к валютам EM обновляет максимумы с середины августа – пара доллар/юань торгуется на локальных минимумах, постепенно приближаясь к рубежу в 7 юан/долл.

В этих условиях российский рубль демонстрирует умеренно-позитивную динамику, и пара доллар/рубль в конце прошлой недели опускалась ниже отметки в 63,50 руб/долл. Повторим нашу идею того, что с фундаментальной точки зрения, согласно нашей модели, курс рубля на текущих уровнях локально переоценен относительно нефтяных цен и ключевых макропоказателей, однако в краткосрочной перспективе тема общего отношения глобальных инвесторов ко всей группе EM играет более важную роль для рубля.

При позитивном внешнем фоне видим вероятность ухода пары доллар/рубль в диапазон 63-63,50 руб/долл., однако в среднесрочной перспективе считаем потенциал укрепления рубля ограниченным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia`29 в понедельник выросла до 3,32 (+1 б.п.), отыгрывая рост доходности американских гособлигаций. Доходность UST`10 выросла на 7 б.п. в понедельник и на 2 б.п. в пятницу. Сегодня с утра UST`10 торгуются с доходностью 1,80% годовых. Более сильная статистика по рынку труда в США, чем ожидалось, и новости о прогрессе в торговых переговорах США и Китая привели к ослаблению ожиданий новых монетарных стимулов. После заседания ФРС 30 октября инвесторы оценивали вероятность снижения ставки ФРС на декабрьском заседании в 22%. В понедельник вероятность снижения ставки упала уже до 10%. Большинство инвесторов теперь ожидают сохранения ставки как минимум до апреля 2020 г.

На текущей неделе российские евробонды могут продемонстрировать рост доходности вслед за UST`10.

Облигации

По итогам прошлой недели доходности ОФЗ срочностью 3 – 10 лет снизились на 1-3 б.п. Гособлигации с погашением через 1-2 года ушли в доходности ниже 6% годовых, снизившись на 10 б.п. за неделю. Вся кривая доходности ОФЗ срочностью до 10 лет уже лежит ниже ключевой ставки (6,5%), отражая ожидания дальнейшего смягчения ДКП Банком России. Мы ожидаем, что на горизонте ноября ОФЗ будут торговаться вблизи текущих уровней. При наличии сигналов от регулятора о наличии факторов в пользу снижения ключевой ставки ближе к заседанию 13 декабря 10-летние ОФЗ могут снизиться в доходности до 6,25%-6,30% годовых.

Размещение новых выпусков корпоративных облигаций продолжается с установлением новых минимумов по доходности. ИКС 5 (Ba1/BB/BB+) по итогам сбора заявок инвесторов 1 ноября установила ставку купона по бондам серии 1P-07 на уровне 6,65% годовых на 2,5 года. Премия к ОФЗ составила 75 б.п., что мы считаем справедливым уровнем.

На текущей неделе запланирован book-building новых выпусков облигации Русал, МОЭК, Якутия. По соотношению риск/доходность наиболее интересно смотрится выпуск Русала (Ba3/-/BB-). Ставка купона маркируется в диапазоне 7,50 – 7,60% на 3 года, доходность (УТР 7,71% - 7,82%) предполагает премию к ОФЗ в размере 166 – 176 б.п. Выпуск РУСАБрБ1P3 в пятницу торговался с доходностью 7,70% к оферте через 3 года. С учетом этого индикатива ждем размещения ближе к нижней границе объявленного ориентира ставки купона.

По нашим оценкам, инфляция в декабре замедлится ближе к нижней границе прогноза ЦБ РФ (3,2 – 3,7%), что будет фактором в пользу снижения ключевой ставки на 25 б.п. Продолжение смягчения ДКП будет стимулировать снижение доходности 10-летних ОФЗ до 6,25%-6,30% годовых.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Экспорт Газпрома в октябре вырос на 11%

Экспорт природного газа Газпрома в дальнее зарубежье в октябре 2019 года вырос по сравнению с октябрём 2018 года на 11% - до 16,6 млрд кубометров, следует из данных Газпрома. Управление информации ПАО Газпром сообщает: «В январе-октябре Газпром поставил в страны дальнего зарубежья 161,2 млрд куб. м газа - на 1,8% меньше, чем за десять месяцев рекордного 2018 года, и на 2,5% больше, чем за аналогичный период 2017 года». За десять месяцев 2019 года "Газпром", по предварительным данным, добыл 409,9 млрд куб. м газа. Это на 0,4% (на 1,8 млрд куб. м) больше, чем за аналогичный период 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Газпром показал хорошие темпы роста экспорта газа, сократив его падение с начала года. Частично на рост показателя в октябре оказал влияние ГПБ, который по договору РЕПО покупает газ у компании. Если эта тенденция продолжится, а спрос в Европе будет положительным, то есть предпосылки для того, что Газпром по итогам 2019 год «вышел в ноль» по динамике поставок на экспорт.

Evraz в III квартале сократил выплавку стали на 3,4%, продажи выросли на 0,4%

Группа Evraz в III квартале 2019 года сократила выплавку стали на 3,4% по сравнению со II кварталом, до 3,38 млн тонн, сообщила компания. В Северной Америке выпуск стали упал в прошлом квартале на 13,2%, до 427 тыс. тонн. За 9 месяцев этот показатель повысился на 1,9%, до 1,421 млн тонн. По итогам 9 месяцев выпуск стали вырос на 4,5% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года, до 10,366 млн тонн. Продажи стальной продукции в июле-сентябре увеличились на 0,4% ко II кварталу, до 3,385 млн тонн. За 9 месяцев продажи выросли на 6,1%, до 9,893 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение объемов выпуска стали Evraz объясняет снижением производства на Евраз ЗСМК из-за планового ремонта оборудования. На объемах выпуска также отразилось сокращение производства стали на активах Evraz в США и Канаде вследствие плановых приостановок и ослабления спроса. По итогам 9 мес. компания показывает неплохие темпы роста продаж стальной продукции, однако снижение цен может нивелировать увеличение физических объемов реализации и негативно отразиться на выручке.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2 953 | 0,8% | 3,4% | 9,7% |
| Индекс РТС | 1 469 | 0,9% | 4,0% | 12,0% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 469 | 0,9% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 145 450 | 0,3% | | |

| США | | | | |
|-------------------------------|--------|------|------|------|
| S&P 500 | 3 078 | 0,4% | 1,3% | 4,3% |
| Dow Jones (DJIA) | 27 462 | 0,4% | 1,4% | 3,3% |
| Dow Jones Transportation | 10 982 | 2,3% | 1,2% | 9,5% |
| Nasdaq Composite | 8 433 | 0,6% | 1,3% | 5,6% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 3 082 | 0,2% | 1,5% | 4,4% |

| Европа | | | | |
|---------------------------|--------|------|------|------|
| EUROtop100 | 3 075 | 1,1% | 1,0% | 5,7% |
| Euronext 100 | 1 114 | 0,9% | 1,3% | 4,6% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 370 | 0,9% | 0,5% | 3,0% |
| DAX (Германия) | 13 136 | 1,4% | 1,5% | 9,4% |
| CAC 40 (Франция) | 5 824 | 1,1% | 1,6% | 6,1% |

| АТР | | | | |
|----------------------|--------|------|------|------|
| Nikkei 225 (Япония)* | 23 252 | 1,8% | 1,7% | 8,0% |
| Taiex (Тайвань)* | 11 644 | 0,8% | 2,7% | 9,4% |
| Kospi (Корея)* | 2 143 | 0,6% | 2,4% | 7,5% |

| BRICS | | | | |
|-----------------------------|---------|-------|-------|------|
| JSE All Share (ЮАР) | 56 929 | 0,5% | 2,2% | 5,4% |
| Bovespa (Бразилия) | 108 779 | 0,5% | 0,5% | 6,1% |
| Hang Seng (Китай)* | 27 623 | 0,3% | 25,1% | 7,3% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 990 | 0,5% | 1,2% | 2,9% |
| BSE Sensex (Индия)* | 40 191 | -0,3% | 0,9% | 6,7% |

| MSCI | | | | |
|-----------------------|-------|------|------|-------|
| MSCI World | 2 261 | 0,4% | 1,3% | 5,0% |
| MSCI Emerging Markets | 1 065 | 1,5% | 2,0% | 6,8% |
| MSCI Eastern Europe | 256 | 1,1% | 0,9% | 5,3% |
| MSCI Russia | 782 | 0,7% | 3,3% | 13,2% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 56,5 | 0,6% | 1,3% | 7,1% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 62,3 | -0,1% | 2,3% | 6,0% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 56,6 | 0,1% | 1,9% | 7,2% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 62,3 | 0,2% | 1,1% | 6,7% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 5854 | 0,5% | -0,6% | 4,4% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 16389 | -2,4% | -1,7% | -8,5% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 1821 | 1,7% | 5,3% | 6,6% |
| Золото спот, \$/унц* | 1507 | -0,2% | 1,3% | 0,9% |
| Серебро спот, \$/унц* | 18,1 | 0,0% | 1,4% | 3,5% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 451,1 | 3,1 | 3,5 | 6,5 |
| S&P Oil&Gas | 341,2 | 3,3 | 5,4 | 6,9 |
| S&P Oil Exploration | 951,2 | 1,1 | 0,5 | 15,4 |
| S&P Oil Refining | 372,9 | 0,8 | 1,8 | 5,7 |
| S&P Materials | 104,2 | 0,0 | 1,9 | 8,6 |
| S&P Metals&Mining | 721,7 | 1,2 | 3,6 | 7,5 |
| S&P Capital Goods | 684,1 | 1,2 | 3,0 | 7,2 |
| S&P Industrials | 121,0 | 1,7 | 5,0 | 9,9 |
| S&P Automobiles | 91,6 | 1,0 | 4,1 | 7,1 |
| S&P Utilities | 321,0 | -1,3 | 0,0 | -2,4 |
| S&P Financial | 487,1 | 0,9 | 2,0 | 6,9 |
| S&P Banks | 358,5 | 1,3 | 2,0 | 10,6 |
| S&P Telecoms | 174,0 | 0,4 | 0,7 | 4,2 |
| S&P Info Technologies | 1 493,2 | 0,5 | 1,3 | 5,6 |
| S&P Retailing | 2 423 | 0,3 | 0,5 | 3,7 |
| S&P Consumer Staples | 621,4 | -0,9 | -0,7 | -1,3 |
| S&P Consumer Discretionary | 957,3 | 0,1 | 0,3 | 2,1 |
| S&P Real Estate | 240,0 | -1,1 | -0,7 | -1,7 |
| S&P Homebuilding | 1 065,5 | -4,3 | -2,8 | -2,1 |
| S&P Chemicals | 634,3 | 1,2 | 2,5 | 6,0 |
| S&P Pharmaceuticals | 682,2 | -0,7 | 1,4 | 1,5 |
| S&P Health Care | 1 093,6 | -0,3 | 1,6 | 4,8 |

| Отраслевые индексы ММВБ | | | | |
|--------------------------------|-------|-----|------|------|
| Металлургия | 6 735 | 1,1 | 4,0 | 5,1 |
| Нефть и газ | 8 723 | 2,7 | 1,2 | 12,7 |
| Эл/энергетика | 1 869 | 1,0 | -0,8 | 1,7 |
| Телекоммуникации | 1 985 | 1,2 | 2,2 | 7,5 |
| Банки | 6 674 | 1,2 | 1,0 | 5,2 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 97,57 | 0,1 | -0,1 | -1,3 |
| Евро* | 1,113 | 0,0 | 0,2 | 1,5 |
| Фунт* | 1,289 | 0,0 | 0,2 | 4,8 |
| Швейц. франк* | 0,989 | -0,1 | 0,5 | 0,6 |
| Иена* | 108,8 | -0,2 | 0,1 | -1,4 |
| Канадский доллар* | 1,314 | 0,1 | -0,4 | 1,3 |
| Австралийский доллар* | 0,691 | 0,3 | 0,6 | 2,6 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 63,33 | 0,3 | 1,0 | 2,6 |
| EURRUB | 70,49 | 0,3 | 0,8 | 1,1 |
| Бивалютная корзина | 66,55 | 0,3 | 0,9 | 1,9 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------------------|----------|---------|----------|----------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 1,505 | -1 б.п. | -10 б.п. | -18 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 1,586 | 3 б.п. | -6 б.п. | 18 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 1,798 | 9 б.п. | -4 б.п. | 27 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 2,285 | 10 б.п. | -5 б.п. | 27 б.п. |

| Ставки денежного рынка | | | | |
|-------------------------------|--------|------------|------------|------------|
| LIBOR overnight | 1,592 | -21,2 б.п. | -21,4 б.п. | -23,4 б.п. |
| LIBOR 1M | 1,774 | -0,7 б.п. | -3,1 б.п. | -23,7 б.п. |
| LIBOR 3M | 1,891 | -1,9 б.п. | -3,8 б.п. | -19,8 б.п. |
| EURIBOR overnight | -0,566 | 0,4 б.п. | 0,8 б.п. | 0,7 б.п. |
| EURIBOR 1M | -0,443 | -0,3 б.п. | 1,3 б.п. | 2,4 б.п. |
| EURIBOR 3M | -0,399 | 0,2 б.п. | 1,4 б.п. | 2,9 б.п. |
| MOSPRIME overnight | 6,700 | -8 б.п. | -33 б.п. | -36 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 6,830 | 0 б.п. | -20 б.п. | -36 б.п. |

| Кредитные спрэды, б.п. | | | | |
|-------------------------------|-----|---------|---------|----------|
| CDS Inv.Grade (USA) | 51 | -1 б.п. | -3 б.п. | -10 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 325 | -5 б.п. | -8 б.п. | -35 б.п. |
| CDS EM | 189 | -2 б.п. | -5 б.п. | -25 б.п. |
| CDS Russia | 73 | 0 б.п. | -1 б.п. | -18 б.п. |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 8,2 | 0,6 | 0,7 | -0,8% |
| Роснефть | 6,8 | 1,6 | 0,4 | 0,7% |
| Лукойл | 94,6 | 1,1 | 3,4 | 0,6% |
| Сургутнефтегаз | 7,2 | 2,2 | 0,5 | 0,4% |
| Газпром нефть | 33,1 | -0,5 | 0,5 | 0,2% |
| НОВАТЭК | 216 | 1,7 | 10,8 | 2,0% |

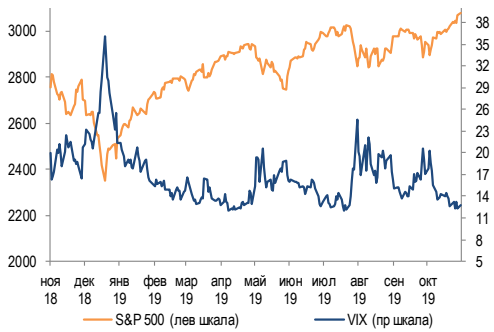
| Цветная металлургия | | | | |
|----------------------------|------|-----|-----|-------|
| НорНикель | 28,4 | 0,4 | 2,9 | -0,8% |
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 14,0 | 0,1 | 0,4 | -0,1% |
| НЛМК | 19,7 | 0,5 | 0,7 | 1,2% |
| ММК | 7,5 | 0,0 | 0,2 | -1,1% |
| Мечел ао | 1,9 | 0,0 | 0,0 | 49,4% |

| Банки | | | | |
|-----------------------|------|-----|-----|-------|
| Сбербанк | 14,9 | 2,7 | 0,5 | 2,7% |
| ВТБ ао | 1,4 | 1,1 | 0,0 | 0,2% |
| Прочие отрасли | | | | |
| МТС | 9,1 | 0,4 | 0,2 | 1,4% |
| Магнит ао | 11,8 | 2,9 | 1,0 | 14,8% |

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

Рынки в графиках

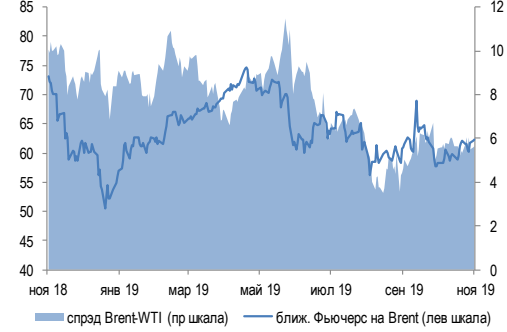
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 обновил исторические максимумы на фоне значительного продвижения в подготовке первой фазы торгового соглашения между США и КНР. На этой неделе ожидается выход первой оценки ВВП США за 3й квартал и отчет по рынку труда, которые покажут, насколько вероятно скорое наступление рецессии в экономике.

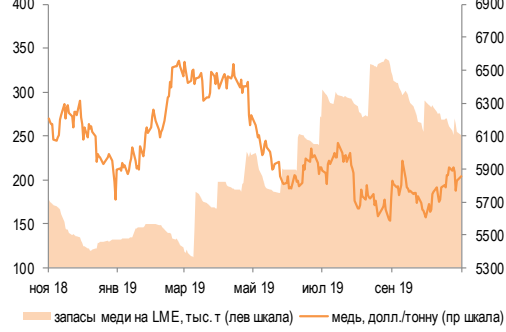
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

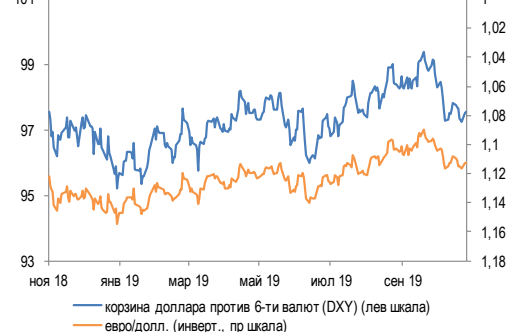
Цены и запасы меди на LME



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.

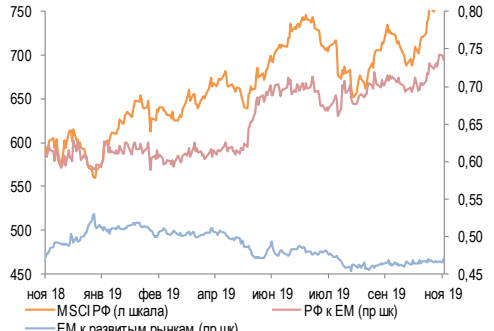
Динамика отдельных валютных пар



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.

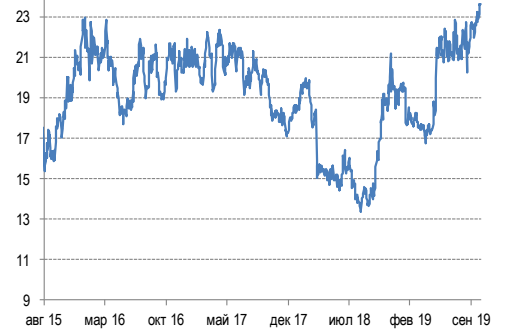
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

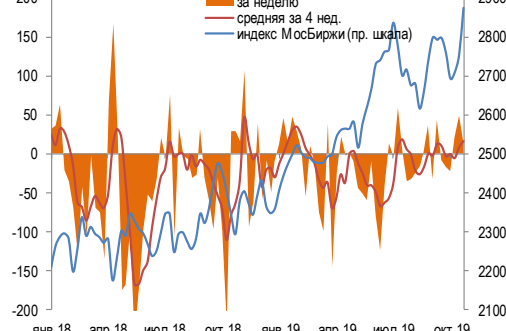
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

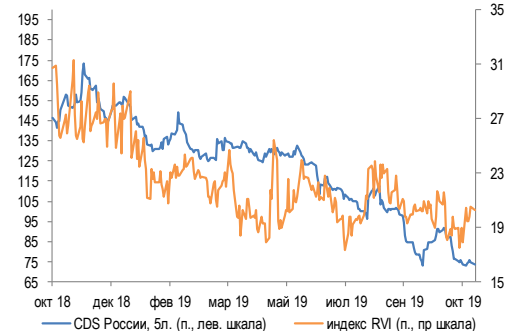
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 25 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 3 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

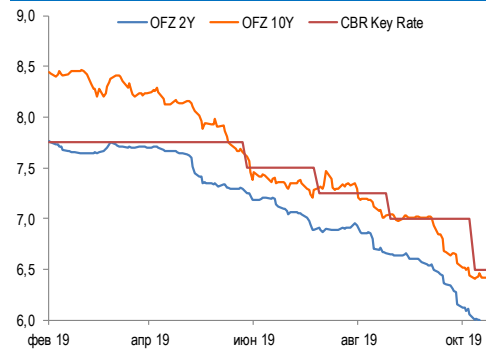


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

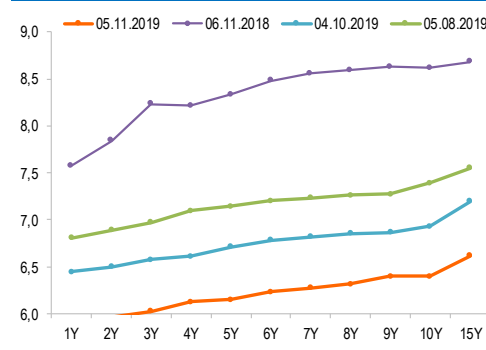
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Риторика ЦБ позволяет рассчитывать на снижение доходности 10-летних ОФЗ до 6,25% годовых в среднесрочной перспективе.

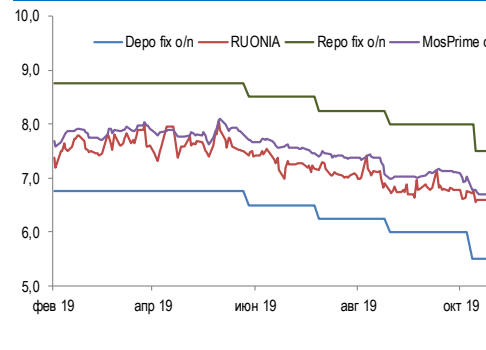
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

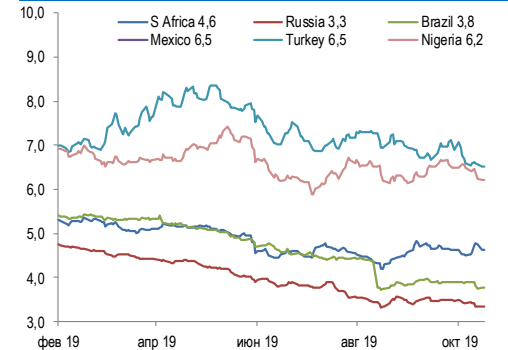
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 6,25% и до 6,0% – в начале 2020 года.

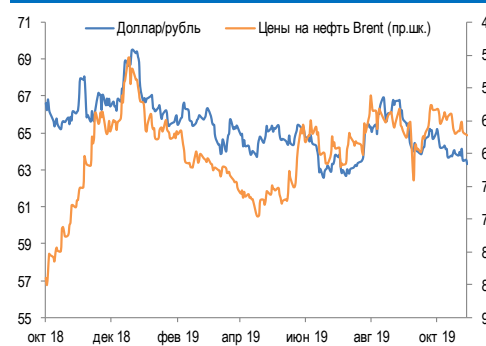
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

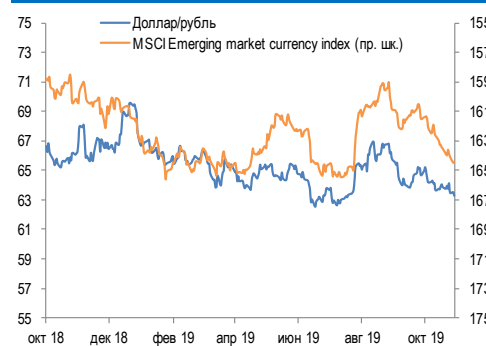
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

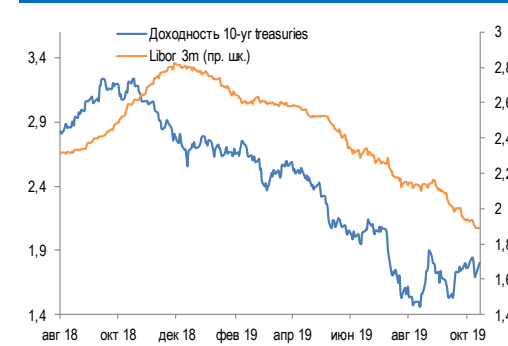
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся около 1,6%. 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 1,8%. Трехмесячный Libor опустился ниже 2%. Кривая UST имеет плоскую форму на горизонте до 5 лет и нормальный наклон на участке после 5 лет.

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 | | 2 953 | 14% | - | 4,7 | 6,6 | - | - | - | - | - | - | 12 | 55 954 | 0,8 | 3,4 | 10,4 | 24,6 |
| Индекс РТС | | 1 469 | 14% | - | 4,7 | 6,7 | - | - | - | - | - | - | 16 | 896 | 0,9 | 4,0 | 13,6 | 37,4 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 98,6 | 263,8 | 7% | 0,6 | 2,3 | 2,8 | 0,3 | -1% | -2% | 28% | 16% | 1,3 | 27 | 13 333 | 0,0 | 7,9 | 18,0 | 71,9 |
| Новатэк | 65,4 | 1 364,0 | -2% | 4,0 | 11,4 | 10,8 | 2,4 | 3% | 16% | 35% | 36% | 0,7 | 20 | 651 | 0,0 | 1,6 | 5,9 | 20,5 |
| Роснефть | 72,7 | 434,4 | 21% | 0,8 | 3,3 | 5,0 | 0,9 | 8% | 4% | 25% | 10% | 1,0 | 16 | 2 161 | 0,0 | 3,1 | 6,9 | 0,4 |
| Лукойл | 68,0 | 6 021 | 2% | 0,5 | 3,5 | 6,5 | 0,9 | 3% | 1% | 15% | 8% | 1,0 | 24 | 4 782 | 0,0 | 1,8 | 17,2 | 20,5 |
| Газпром нефть | 31,2 | 416,6 | 6% | 0,8 | 3,6 | 4,3 | n/a | 3% | 5% | 23% | 14% | 0,8 | 15 | 238 | 0,0 | -0,2 | -0,4 | 20,2 |
| Сургутнефтегаз, ао | 26,1 | 46,3 | 8% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 1,0 | 48 | 6 052 | 0,0 | 3,7 | 75,6 | 72,1 |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,6 | 38,0 | 49% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,9 | 46 | 1 511 | 0,0 | -1,1 | 21,0 | -3,6 |
| Татнефть, ао | 26,0 | 755,4 | 0% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 1,0 | 22 | 887 | 0,0 | 0,7 | 5,4 | 2,4 |
| Татнефть, ап | 1,5 | 656,3 | 1% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 1,0 | 21 | 166 | 0,0 | 0,0 | -0,8 | 25,7 |
| Башнефть, ао | 4,6 | 1 953 | 6% | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 0,7 | 11 | 36 | 0,0 | 4,1 | 5,9 | 4,4 |
| Башнефть, ап | 0,8 | 1 766 | n/a | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,7 | 12 | 210 | 0,0 | 6,5 | 11,2 | -0,9 |
| Всего по сектору | 399,5 | | 10% | 1,0 | 3,5 | 5,0 | 1,1 | 3% | 4% | 27% | 18% | 0,9 | 24 | 30 028 | 0,0 | 2,6 | 15,1 | 21,2 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 80,6 | 236,4 | 36% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,3 | 17 | 9 221 | 0,0 | -0,3 | 6,4 | 26,9 |
| Сбербанк, ап | 3,4 | 214,4 | 28% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,3 | 15 | 999 | 0,0 | 0,5 | 10,4 | 29,0 |
| ВТБ | 8,8 | 0,0431 | 24% | - | - | 2,3 | 0,32 | - | - | - | 12% | 1,0 | 24 | 698 | 0,0 | 0,7 | 3,9 | 27,5 |
| БСП | 0,4 | 50,6 | 40% | - | - | 2,6 | 0,50 | - | - | - | 12% | 0,7 | 12 | 5 | 0,0 | -1,1 | 0,8 | 14,3 |
| АФК Система | 2,2 | 14,6 | 28% | 3,4 | 9,8 | 17,7 | 3,9 | 31% | 38% | 34% | 21% | 1,1 | 27 | 257 | 0,0 | 5,1 | 24,6 | 83,0 |
| Всего по сектору | 95,4 | | 31% | - | - | 6,5 | 1,39 | - | - | - | 18% | 1,1 | 19 | 11 181 | 0,0 | 1,0 | 9,2 | 36,1 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 45,4 | 18 186 | -1% | 3,4 | 6,2 | 8,3 | 10,3 | 4% | 5% | 54% | 34% | 0,9 | 21 | 3 545 | 0,0 | 2,7 | 28,1 | 39,5 |
| АК Алроса | 8,8 | 75,5 | 15% | 2,5 | 5,0 | 6,9 | 3,1 | 1% | 3% | 50% | 33% | 0,7 | 24 | 1 238 | 0,0 | 6,8 | -2,9 | -23,5 |
| НЛМК | 11,9 | 126,1 | -5% | 1,6 | 6,1 | 9,6 | 2,8 | -6% | -8% | 27% | 16% | 0,7 | 20 | 646 | 0,0 | 1,3 | -13,3 | -19,9 |
| ММК | 6,5 | 37,1 | 21% | 1,0 | 3,8 | 7,4 | 1,5 | -7% | -5% | 26% | 14% | 0,9 | 22 | 289 | 0,0 | 2,5 | -7,5 | -13,9 |
| Северсталь | 11,8 | 893,2 | 9% | 1,9 | 5,7 | 8,5 | 4,8 | -4% | -4% | 33% | 20% | n/a | 18 | 560 | 0,0 | 0,8 | n/a | n/a |
| ТМК | 0,9 | 53,2 | 41% | 0,9 | 6,4 | 4,3 | 1,1 | -2% | 16% | 15% | 6% | 0,7 | 24 | 137 | 0,0 | 6,4 | -5,5 | -0,8 |
| Мечел, ао | 0,4 | 60,2 | n/a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 1,2 | 30 | 31 | 0,0 | 0,4 | -6,6 | -18,1 |
| Полюс Золото | 15,6 | 7 400 | 16% | 3,6 | 5,6 | 7,0 | 23,2 | 5% | 4% | 64% | 39% | 0,7 | 23 | 1 004 | 0,0 | 1,4 | 8,1 | 37,1 |
| Полиметалл | 7,8 | 1 045,4 | -6% | 3,0 | 6,6 | 9,1 | 3,6 | 8% | 15% | 46% | 26% | 0,5 | 25 | 243 | 0,0 | 4,3 | 33,1 | 43,0 |
| Всего по сектору | 109,1 | | 11% | 2,0 | 5,0 | 6,8 | 5,6 | 0% | 3% | 35% | 21% | 0,8 | 23 | 7694 | 0,0 | 2,9 | 4,2 | 5,4 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 3,2 | 4 960 | -9% | 2,1 | 6,3 | 8,5 | 2,5 | 4% | 11% | 32% | 18% | 0,4 | 8 | 6 | 0,0 | -0,5 | 6,2 | 5,3 |
| 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 | 18,6 | 40,9 |
| ФосАгро | 5,0 | 2 422 | 20% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,5 | 15 | 172 | 0,0 | 0,2 | 1,1 | -4,9 |
| Всего по сектору | 13,6 | | 11% | 1,3 | 4,0 | 5,4 | 1,9 | 2% | 3% | 21% | 11% | 0,4 | 24 | 178 | 0,0 | -0,1 | 8,6 | 13,8 |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

| | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E | | | | CAGR 2017-2020, % | | Рентабельность (2019E) | | Beta | HV 90D, % | Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб. | Абсолютная динамика, % | | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|----------------------------|------------------------|------------|------------|------------|-------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|---------------------------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | EV/S | EV/EBITDA | P/E | P/BV | EBITDA | Earnings | EBITDA | NI (ROE для банков) | | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ |
| Электроэнергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Энел Россия | 0,5 | 0,951 | 22% | 0,7 | 3,4 | 5,5 | 0,9 | 3% | -7% | 43% | 29% | 0,6 | 27 | 45 | 0,0 | 0,8 | 0,3 | -7,9 |
| Юнипро | 2,6 | 2,650 | 11% | 1,7 | 4,0 | 6,0 | 1,6 | 10% | 12% | 20% | 8% | 0,6 | 14 | 95 | 0,0 | -0,2 | -1,1 | 1,9 |
| ОГК-2 | 1,0 | 0,595 | 6% | 0,5 | 2,6 | 3,6 | 0,4 | 8% | 23% | 11% | 8% | 1,0 | 31 | 68 | 0,0 | 3,1 | 24,7 | 87,9 |
| ТПК-1 | 0,7 | 0,012 | 41% | 0,5 | 2,0 | 2,9 | 0,3 | -4% | -5% | 21% | 9% | 1,1 | 23 | 68 | 0,0 | 1,5 | 17,2 | 50,8 |
| РусГидро | 3,4 | 0,509 | 41% | 0,8 | 3,0 | 4,4 | 0,4 | 6% | 16% | 27% | 13% | 0,8 | 18 | 153 | 0,0 | -0,1 | -8,7 | 4,7 |
| Интер РАО ЕЭС | 7,2 | 4,395 | 64% | 0,2 | 2,0 | 5,0 | 0,9 | 2% | 5% | 11% | 8% | 0,9 | 31 | 900 | 0,0 | 1,9 | 5,4 | 13,3 |
| Россети, ао | 3,7 | 1,178 | -23% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 1% | 2% | 29% | 10% | 1,0 | 28 | 250 | 0,0 | -0,1 | 1,3 | 51,9 |
| Россети, ап | 0,0 | 1,485 | -22% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 2% | 4% | 29% | 10% | 0,8 | 23 | 9 | 0,0 | 0,0 | 2,9 | 5,9 |
| ФСК ЕЭС | 3,7 | 0,186 | 13% | 1,5 | 3,1 | 3,1 | 0,2 | 2% | -4% | 50% | 26% | 0,9 | 29 | 155 | 0,0 | 1,6 | 5,0 | 25,6 |
| Мосэнерго | 1,4 | 2,290 | 17% | 0,4 | 2,1 | 5,3 | 0,4 | -1% | -2% | 24% | 12% | 0,7 | 15 | 10 | 0,0 | -1,1 | -0,3 | 10,4 |
| Всего по сектору | 24,5 | | 17% | 0,8 | 2,6 | 4,0 | 0,5 | 3% | 4% | 27% | 13% | 0,8 | 24,0 | 1752,9 | 0,0 | 0,7 | 4,7 | 24,4 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,8 | 105,3 | 22% | 0,2 | 1,4 | 4,5 | 2,6 | 56% | 31% | 16% | 3% | 0,7 | 22 | 732 | 0,0 | 2,2 | 1,7 | 4,0 |
| Транснефть, ап | 4,0 | 162 700 | 12% | 0,6 | 1,3 | 1,1 | n/a | 2% | 3% | 46% | 22% | 0,6 | 22 | 380 | 0,0 | -2,0 | 5,0 | -4,9 |
| НМТП | 2,5 | 8,200 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,7 | 18 | 16 | 0,0 | -0,9 | 6,3 | 19,2 |
| Всего по сектору | 8,3 | | 17% | 0,3 | 0,9 | 1,9 | 1,3 | 19% | 11% | 21% | 8% | 0,7 | 20,5 | 1128,5 | 0,0 | -0,2 | 4,3 | 6,1 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 3,2 | 79,0 | 7% | 1,2 | 3,6 | 8,4 | 0,9 | 4% | 13% | 32% | 7% | 0,5 | 13 | 98 | 0,0 | -0,6 | -3,6 | 8,0 |
| МТС | 9,0 | 286,3 | 14% | 1,9 | 4,4 | 7,7 | 7,2 | 1% | 8% | 44% | 13% | 0,9 | 18 | 536 | 0,0 | 0,2 | 11,1 | 20,3 |
| МегаФон | 6,4 | 650,6 | n/a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,3 | 0 | n/a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,7 |
| Всего по сектору | 18,6 | | 11% | 1,0 | 2,7 | 5,4 | 2,7 | 2% | 7% | 25% | 7% | 0,6 | 10 | 635 | 0,0 | -0,1 | 2,5 | 10,0 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Х5 | 9,3 | 2 168 | - | 0,3 | 7,4 | 8,3 | 2,6 | -1% | 15% | 5% | 3% | n/a | n/a | 510 | 0,0 | 4,8 | - | - |
| Магнит | 5,3 | 3 274 | 28% | 0,3 | 4,1 | 8,6 | 1,6 | 12% | 15% | 8% | 3% | 0,8 | 18 | 1 623 | 0,0 | 3,3 | -8,6 | -6,8 |
| Лента | 1,6 | 206,7 | - | 0,3 | 5,1 | 17,8 | 1,6 | 10% | 40% | 6% | 1% | 0,4 | 12 | 16 | 0,0 | 0,8 | -3,1 | -3,4 |
| М.Видео | 1,3 | 448,8 | - | 0,8 | 7,5 | 8,3 | neg. | 8% | 8% | 11% | 6% | 0,4 | 29 | 83 | 0,0 | 9,1 | 5,7 | 9,5 |
| Детский мир | 1,1 | 97,0 | 25% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | n/a | 12 | 32 | 0,0 | 1,1 | 8,9 | 7,2 |
| Всего по сектору | 18,6 | | 27% | 0,4 | 4,8 | 8,6 | 1,4 | 6% | 16% | 6% | 2% | 0,5 | 18 | 2264 | 0,0 | 3,8 | 0,7 | 1,6 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,2 | 713,4 | 30% | 0,6 | 3,6 | 4,5 | 0,9 | n/a | 5% | 18% | 10% | 0,7 | 19 | 55 | 0,0 | 0,0 | -4,5 | 19,3 |
| ПИК | 3,7 | 354,7 | 27% | 1,1 | 4,6 | 6,1 | 3,8 | 16% | 14% | 23% | 18% | 0,4 | 28 | 129 | 0,0 | 5,8 | -12,2 | -5,7 |
| Всего по сектору | 4,9 | | 29% | 0,9 | 4,1 | 5,3 | 2,4 | 16% | 9% | 21% | 14% | 0,5 | 23 | 183 | 0,0 | 2,9 | -8,4 | 6,8 |

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 |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Яндекс | 11,2 | 2 138 | 45% | 3,1 | 9,1 | 14,9 | 2,2 | 20% | 31% | 34% | 21% | 1,0 | 42 | 757 | 0,0 | 0,9 | -9,8 | 10,8 |
| QIWI | 1,2 | 1 253 | - | 1,9 | n/a | 24,8 | 4,3 | 6% | 2% | n/a | 8% | 1,0 | 54 | 28 | 0,0 | 8,1 | -3,6 | 32,9 |
| Всего по сектору | 13,9 | | 45% | 1,7 | 4,5 | 13,2 | 2,2 | 9% | 11% | 17% | 10% | 0,8 | 37,1 | 799 | 0,0 | 2,5 | -6,6 | 9,7 |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

| Время выхода | Знач-ть ¹ | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|----------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|---------------|
| 1 ноября 4:45 | ●●●● | PMI в промышленности КНР от Caixin | октябрь | 51,0 | 51,4 | 51,7 |
| 1 ноября 9:00 | ● | PMI в промышленности России | октябрь | 48,0 | 46,3 | 47,2 |
| 1 ноября 15:30 | ●●●●● | Число новых раб. мест без учета с/х сектора в США, тыс. | сентябрь | 95 | 136 | 128 |
| 1 ноября 15:30 | ●●●●● | Безработица в США, % | сентябрь | 3,6% | 3,5% | 3,6% |
| 1 ноября 16:45 | ●● | PMI в промышленности США (оконч.) | октябрь | н/д | 51,5 | 51,3 |
| 1 ноября 17:00 | ●●●●● | ISM в промышленности США | октябрь | 49,0 | 47,8 | 48,3 |
| 1 ноября | ●●●●● | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Chevron, Colgate-Palmolive, Exxon Mobil | | | | |
| 4 ноября | | Выходной день в России - День народного единства | | | | |
| 4 ноября | | Выходной день в Японии - День культуры | | | | |
| 4 ноября 11:15 | ●● | PMI в промышленности Испании (оконч.) | октябрь | 48,2 | 47,7 | 46,8 |
| 4 ноября 11:45 | ●● | PMI в промышленности Италии (оконч.) | октябрь | 48 | 47,8 | 47,7 |
| 4 ноября 11:50 | ●● | PMI в промышленности Франции (оконч.) | октябрь | 50,5 | 50,1 | 50,7 |
| 4 ноября 11:55 | ●●● | PMI в промышленности Германии (оконч.) | октябрь | 41,9 | 41,7 | 42,1 |
| 4 ноября 12:00 | ●●● | PMI в промышленности еврозоны (оконч.) | октябрь | 45,7 | 45,7 | 45,9 |
| 4 ноября 12:30 | ● | Индекс настроений инвесторов S&P в еврозоне | ноябрь | -1,3 | -16,8 | -4,5 |
| 4 ноября 17:45 | ● | ISM Нью-Йорка | октябрь | н/д | 875,4 | 874,3 |
| 4 ноября 18:00 | ●●●● | Заказы на товары длительного пользования в США, м/м | сентябрь | н/д | -1,20% | -1,20% |
| 4 ноября 18:00 | ●●● | Объем промышленных заказов в США, м/м | сентябрь | -0,30% | -0,10% | -0,60% |
| 4 ноября 22:00 | ●●● | Продажи автомобилей в США, м/м (анн.), млн шт. | октябрь | н/д | 17,2 | 16,55 |
| 4 ноября | ●●●●● | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Uber | | | | |
| 5 ноября 4:45 | ●●● | PMI в секторе услуг КНР от Caixin | октябрь | н/д | 51,3 | 51,1 |
| 5 ноября 12:00 | ● | PMI в сфере услуг Великобритании | октябрь | 50,3 | 49,5 | |
| 5 ноября 16:30 | ●● | Торговый баланс США, млрд долл. | сентябрь | -55,5 | -54,9 | |
| 5 ноября 17:45 | ●●● | PMI в сфере услуг США | октябрь | н/д | 51,0 | |
| 5 ноября 18:00 | ●●●● | ISM в секторе услуг США | октябрь | 53,2 | 52,6 | |
| 6 ноября 9:00 | ●● | PMI в сфере услуг России | октябрь | н/д | 53,6 | |
| 6 ноября 11:15 | ●● | PMI в сфере услуг Испании (оконч.) | октябрь | 53,8 | 53,3 | |
| 6 ноября 11:45 | ●● | PMI в сфере услуг Италии (оконч.) | октябрь | 50,4 | 51,4 | |
| 6 ноября 11:50 | ●● | PMI в сфере услуг Франции (оконч.) | октябрь | 52,9 | 52,9 | |
| 6 ноября 11:55 | ●● | PMI в сфере услуг Германии (оконч.) | октябрь | 51,2 | 51,2 | |
| 6 ноября 12:00 | ●●● | PMI в сфере услуг еврозоны (оконч.) | октябрь | 51,8 | 51,8 | |
| 6 ноября 13:00 | ●● | Розничные продажи в еврозоне, м/м | сентябрь | 0,10% | 0,30% | |
| 6 ноября 18:30 | ●●●● | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 5,702 | |
| 6 ноября 18:30 | ●●● | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -3,037 | |
| 6 ноября 18:30 | ●● | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -1,032 | |
| 7 ноября 10:00 | ●●● | Пром. производство Германии, м/м | сентябрь | -0,50% | 0,30% | |
| 7 ноября 12:00 | ●● | Розничные продажи в Италии, м/м | сентябрь | н/д | 0,60% | |
| 7 ноября 15:00 | ● | Решение по ставке Банка Англии | - | 0,75% | 0,75% | |
| 7 ноября 16:30 | ●●● | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 218 | |
| 7 ноября 16:30 | ● | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 1690 | |
| 8 ноября 6:00 | ●●● | Торговый баланс КНР, млрд долл. | октябрь | н/д | 39,65 | |
| 8 ноября 18:00 | ●● | Индекс потребительского доверия от ун-та Мичигана (предв.) | ноябрь | 96 | 95,5 | |
| 8 ноября 18:00 | ●●● | Запасы на складах в США, м/м | сентябрь | н/д | -0,3% | |
| 9 ноября 4:30 | ●● | ИПЦ в КНР, г/г | октябрь | н/д | 3,0% | |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|--------------|-------------------------------|--|
| 5 ноября | Мосбиржа | Объем торгов за октябрь |
| 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. |
| 7 ноября | Северсталь | День инвестора |
| 7 ноября | ВТБ | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 7 ноября | Детский Мир | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 7 ноября | ТГК-1 | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 7 ноября | Ростелеком | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 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. |
| 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. (предв.) |
| 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 |

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

