



**Цифры дня**

**51,4 п**

... индекс PMI в промышленности Китая от Caixin достиг максимумов за полтора года

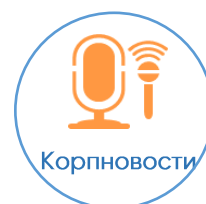
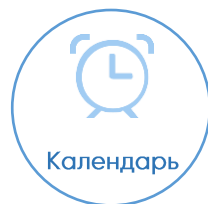
**64,70 руб/¤**

... пара доллар/рубль вернулась к максимумам за 2,5 недели

- Российский фондовый рынок завершил пятничные торги умеренной снижением на 0,5% по индексу Мосбиржи.
- В краткосрочной перспективе по индексу Мосбиржи продолжаем ориентироваться на диапазон 2750-2780 пунктов.
- В базовом сценарии в паре доллар/рубль на ближайшие дни ориентируемся на диапазон 64-65 руб/долл., более вероятным считая постепенное смещение в сторону верхней границы.

**Координаты рынка**

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию пятницы снижением на 0,3-1,1%.
- По итогам торгов пятницы российский фондовый рынок не смог развить рост
- Пара доллар/рубль превысила отметку в 64,50 руб./долл.
- В сегменте евробондов EM наблюдается снижение котировок при росте CDS.
- В начале недели ожидаем продолжения консолидации рынка ОФЗ на текущих уровнях.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Обострение в вопросе торгового спора США-Китай оказало умеренное давление на фондовые рынки в ходе пятничных торгов – американские фондовые индексы завершили торговую сессию снижением на 0,3-1,1%, индексы MSCI World и MSCI EM потеряли 0,4% и 0,8% соответственно. Сегодня в Азии основные фондовые индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы демонстрируют коррекционное восстановление.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries продолжают держаться под отметкой в 1,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) опустился до 1,53%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 44%, на декабрьском – 73%.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

По итогам торгов пятницы российский фондовый рынок не смог развить рост, подпав под влияние ухудшающейся внешней конъюнктуры (индекс МосБиржи: -0,5%; РТС: -0,9%). Торговая активность продолжила падать, отражая отсутствие значимых идей: объем торгов акциями на МосБирже упал ниже 24 млрд руб. (минимумы с 22 апреля; в два раза меньше, чем в среднем за месяц).

Из-за возврата давления продаж на отдельные «фишки» слабо смотрелись в последний день недели «весовые» сырьевые сектора. Так, в нефтегазовом секторе заметные потери понесли акции Газпрома (-1,3%) и НОВАТЭК (-2,0%), растерявшие приобретения предыдущего дня, а также обыкновенные акции Татнефти (-1,0%), продолжившие откатываться после «отсечки», состоявшейся накануне. Нефтяные «фишки» (Лукойл: +0,3%; Роснефть: 0%) и ряд менее ликвидных во главе с «префами» Татнефти (+1,0%) смогли показать сдержанное повышение.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний резко скорректировались производители драгоценных металлов (Полиметалл: -3,0%; Полус: -2,7%), отразив развитие падения цен на золото и серебро. Здесь также невыразительно смотрелись Северсталь (-0,7%), Алроса (-0,5%) и ММК (-0,8%). Частично сгладили ситуацию в секторе «идейные» НорНикель (+0,5%) и РусАл (+0,4%), удерживавшиеся у исторических и локальных пиков соответственно в ожидании дивидендной «отсечки» по НорНикелю (4 октября).

В остальных секторах преобладала разнонаправленная динамика котировок умеренной амплитуды. Так, из ликвидных бумаг, заметно откатившихся по итогам дня, отметим X5 (-1,6%), Qiwi (-1,4%), Россетти (-1,3%), Ростелеком (-1,0%). В растущих бумагах - ПИК (+0,7%) и Юнипро (+0,7%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Нефть Brent продолжает смотреть вниз, и мы скептически оцениваем ее перспективы, опасаясь теста снизу уровня 60 долл./барр. Добыча в Сауд.Аравии восстановилась уже до 11,3 млн барр./день, по последним данным Reuters. Статистика по деловой активности в КНР может частично сгладить сегодня нисходящее движение в нефти (PMI от Caixin в промсекторе выше 50 пунктов 2 месяц подряд), нов целом сантимерт негативный. От статистики по запасам на этой неделе сюрпризов не ждем ввиду осеннего техрегламента на НПЗ.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**На глобальных рынках по-прежнему преобладают смешанные настроения.** Конец прошлой торговой недели был отмечен рядом новостей по вопросу торговых отношений США-Китай. Сначала новость о том, что, согласно комментариям источников, администрация Д.Трампа рассматривает делистинг китайских компаний с американских площадок и ограничение доступа американских лиц к китайскому рынку через государственные пенсионные фонды оказала значительное давление на акции технологического сектора (разумеется, акции китайских компаний падали с опережением, но и американский технологический сектор оказался под заметным давлением – индекс NASDAQ потерял 1,1%). Однако на выходных представитель казначейства США разрядил обстановку, заявив, что США на данный момент не имеют планов блокировать доступ китайских компаний на американские биржи. Параллельно с этим комитет по финансовой стабильности и развития Китая отметил, что КНР продолжит открывать доступ к своему внутреннему финансовому рынку и поддерживать иностранные инвестиции.

С точки зрения макростатистики сегодняшний торговый день на рынках интересен прежде всего публикацией индексов деловой активности в Китае, которая уже состоялась. Индекс PMI в производственном секторе по оценке официальных властей вырос с 49,5 до 49,8 пунктов, по оценке Caixin – увеличился с 50,4 до 51,4 пунктов. Официальный индекс деловой активности в непромышленном секторе страны локально ухудшился с 53,8 до 53,7 пунктов, но в целом сегодняшний блок данных мы воспринимаем как умеренный позитив. Напоминаем, что уже с завтрашнего дня китайский рынок уходит на продолжительные выходные, длительностью в одну неделю, поэтому, вполне вероятно, что и в вопросе торговых отношений между США и Китаем в ближайшие дни новых вводных участники рынка не получат.

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги умеренной снижением на 0,5% по индексу МосБиржи. Сильных внутренних драйверов для рынка мы по-прежнему не видим – корпоративные отчеты за 3 кв. начнут выходить только с середины октября. В этих условиях ключевое влияние на рынок продолжают оказывать внешние условия. **В краткосрочной перспективе по индексу МосБиржи продолжаем ориентироваться на диапазон 2750-2780 пунктов.**

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Вторая половина прошлой торговой недели была отмечена ослаблением позиций российского рубля против большинства конкурентов. В целом по итогам прошлой недели российский рубль потерял против доллара около 1%, для сравнения бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд продемонстрировали снижение против американской валюты на 0,3-1,3%.

Пара доллар/рубль в пятницу достигала отметки в 64,70 руб/долл. (максимумы за две с половиной недели). Напомним, что, согласно нашей модели, при консолидации цен на нефть в середине диапазона 60-65 долл/барр. и текущем уровне макропоказателей справедливый курс рубля находится вблизи отметки в 65 руб/долл. Сильных внутренних драйверов в динамике рубля мы не видим, соответственно, внешние условия, вероятно, продолжат играть определяющую роль. Из внутренних факторов отметим, что сегодня уплатой налога на прибыль завершается сентябрьский налоговый период.

Из отдельных специфических факторов риска для рубля и всей группы российских активов отметим материал газеты Washington Post, согласно которому, Президент США Д.Трамп в ходе встречи в Овальном кабинете в 2017 г. заявил главе МИД РФ С.Лаврову и российскому послу С.Кисляку о том, что его «не беспокоит вмешательство РФ в американские выборы, поскольку США поступали так же в других странах». Если эта тема начнет получить продолжение - например, Конгресс запросит расшифровку переговоров Д.Трампа с российскими официальными лицами - размер санкционной премии в российских активах, который, по нашей оценке, сжался в рубле практически до нуля, может несколько увеличиться.

В базовом сценарии в паре доллар/рубль на ближайшие дни ориентируемся на диапазон 64-65 руб/долл., более вероятным считая постепенное смещение в сторону верхней границы.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

На рынке евробондов на прошлой неделе наблюдалось снижение аппетита к риску, которое распространилось также на сегмент EM - инвесторы начали фиксировать прибыль бумаг, находящихся на максимумах с начала года. При этом ранее снижение доходности UST воспринималось инвесторам в качестве возможности купить евробонды развивающихся стран на фоне расширения кредитных премий - на прошлой неделе данная корреляция была нарушена: доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. при росте доходностей евробондов EM сопоставимой срочности на 2-13 б.п. Доходность 10-летних российских бумаг выросла на 4 б.п. - до 3,49%. Российский 5-летний CDS, достигнув минимума с начала года 19 сентября (73 б.п.), скорректировался до 85 б.п.

Отметим, что инвесторы опасаются очередного провала торговых переговоров США-Китай (возможные ограничения портфельных инвестиций в КНР), а также неопределенность относительно дальнейшего снижения ставок ФРС.

**Альфа-банк (Ba1/BB+/BB+)** 1-2 октября проведет road show в рамках подготовки размещения субординированных долларовых евробондов со сроком обращения 10,5 лет с колл-опционом через 5,5 лет. На текущий момент среди обращающихся субордов банка с наиболее длинной дюрацией торгуется выпуск ALFA-perp (6,95%) с колл-опционом 30.04.2023 с доходностью 7,13% годовых. Учитывая срочность нового выпуска и премию при размещении, ожидаем прайсинг по новому суборду на уровне 8,0%-8,5% годовых.

В начале недели ожидаем сохранения давления на котировки евробондов EM на фоне снижения цен на нефть при снижении глобального аппетита к риску.

## Облигации

За прошедшую неделю кривая ОФЗ осталась практически без изменений - доходность 5-летних ОФЗ выросла на 1 б.п. - до 6,76% годовых, 10-летних - осталась на уровне 7,01% годовых: инвесторы продолжают ожидать паузы в цикле снижения ставки ЦБ на ближайшем заседании в октябре. Вместе с тем Минфин, несмотря на возобновление безлимитных аукционов, по-прежнему не оказывает давление на рынок - при совокупном спросе 251 млрд руб. на прошлой неделе министерство отрезало большую часть заявок, удовлетворив спрос только на 32,4 млрд. руб.

Отметим, что основная активность инвесторов наблюдается в сегменте корпоративных облигаций. В пятницу был завершен сбор заявок на 3-летний выпуск МКБ (Ba3/BB-/BB) (купон/доходность - 8,35% / 8,52%, премия к ОФЗ - 187 б.п.), выпуск МБС (-/-/BBB-) с 3-летней офертой (7,9% / 8,06%, премия - 141 б.п.), 5-летний выпуск ЛСР (B1/-/B) (8,5% / 8,77%, премия - 210 б.п.).

На текущей неделе пока объявлена дата размещения (4 октября) только по 3-летнему выпуску **Кредит Европа Банк (B1/-/BB-)** с ориентиром купона 8,90 - 9,15% (YTM 9,20 - 9,47%) годовых, который предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 255-282 б.п. Ориентиром по доходности может выступить выпуск ХКФБанкБ06 (-/-/BB-) с 3-летним офертой, размещенный 18 сентября с купоном 8,65% (YTP 8,93%) годовых - на текущий момент бумага торгуется с доходностью 8,49% годовых. Учитывая более скромные масштабы бизнеса КЕБ, рекомендуем участвовать в размещении с доходностью от 9,0% годовых.

Несмотря на сохранение потенциала снижения ставки ЦБ в среднесрочной перспективе текущая рыночная конъюнктура не способствует росту рынка на фоне снижения цен на нефть и давлении на рубль - ожидаем продолжения консолидации рынка ОФЗ на текущих уровнях.

Дмитрий Грицкевич

## Корпоративные и экономические новости

### Акционеры Норникеля одобрили выплату 883,93 руб. на акцию за I полугодие

Внеочередное собрание акционеров "Норильского никеля" одобрило выплату 883,93 рубля на обыкновенную акцию по результатам I полугодия 2019 года. Всего "Норникель" выплатит акционерам 139,88 млрд рублей (около \$2,1 млрд), это около 56% EBITDA за январь-июнь 2019 г. Дивиденды получают акционеры, включенные в реестр по данным на 7 октября.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** При текущих котировках Норникеля, дивидендная доходность составит 5,4%, при этом годовая доходность может оказаться около 13%. Отметим, что хорошие финрезультаты Норникеля за счет дивидендов благоприятным образом скажутся и на результате Русала в 4кв.

### Акционеры НЛМК одобрили выплату 3,68 руб. на акцию за II квартал

Акционеры НЛМК на внеочередном собрании одобрили выплату дивидендов за II квартал 2019 года в размере 3,68 рубля на акцию. Дата закрытия реестра на получение дивидендов - 10 октября. За I квартал дивиденды составили 7,34 рубля на акцию. Весной этого года группа НЛМК объявила о новой дивидендной политике, согласно которой планирует выплачивать акционерам 100% свободного денежного потока (FCF) при соотношении чистый долг/EBITDA меньше или на уровне 1x. При левверидже больше 1x на выплаты акционерам будет направляться 50% FCF.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Для расчета свободного денежного потока в целях выплаты дивидендов группа будет использовать нормализованный показатель инвестиций в сумме \$700 млн в год, даже если фактические инвестиции будут выше этого уровня. При этом до 2023 года капзатраты компании в среднем будут находиться на отметке около \$900 млн в год. Дополнительный объем дивидендных выплат в период с 2019 по 2023 годы составит, как ожидается, \$1 млрд. Дивидендная доходность при текущих котировках составит 2,5%.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 758	-0,5%	-1,0%	0,7%
Индекс РТС	1 348	-0,9%	-2,2%	4,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 348	-0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	133 300	-0,2%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 962	-0,5%	-1,0%	1,2%
Dow Jones (DJIA)	26 820	-0,3%	-0,4%	1,6%
Dow Jones Transportation	10 341	-0,7%	-1,1%	2,1%
Nasdaq Composite	7 940	-1,1%	-2,2%	-0,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 975	0,4%	-0,7%	1,7%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 001	0,4%	-0,2%	3,1%
Euronext 100	1 093	0,3%	-0,5%	2,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 426	1,0%	1,1%	3,0%
DAX (Германия)	12 381	0,8%	-0,7%	3,7%
CAC 40 (Франция)	5 641	0,4%	-0,9%	2,9%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 688	-0,9%	-1,8%	2,0%
Taiex (Тайвань)*	10 830	-0,4%	-0,9%	4,3%
Kospi (Корея)*	2 061	0,5%	-1,5%	2,5%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 209	-0,1%	-2,1%	-0,1%
Bovespa (Бразилия)	105 078	-0,2%	0,2%	3,9%
Hang Seng (Китай)*	26 107	0,6%	18,2%	2,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 931	0,0%	-1,6%	1,5%
BSE Sensex (Индия)*	38 510	-0,8%	-1,5%	3,2%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 176	-0,4%	-0,8%	1,7%
MSCI Emerging Markets	1 001	-0,8%	-1,4%	1,7%
MSCI Eastern Europe	247	-0,3%	-1,0%	1,6%
MSCI Russia	711	-0,7%	-1,7%	4,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,9	-0,9%	-3,8%	1,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	61,6	-0,1%	-3,7%	4,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,9	0,0%	-4,7%	1,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,7	-0,3%	-4,7%	2,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5736	0,8%	-0,6%	1,3%
Никель (LME) спот, \$/т	17339	0,0%	-1,8%	9,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1717	0,0%	-3,2%	-0,9%
Золото спот, \$/унц*	1491	-0,4%	-2,0%	-2,5%
Серебро спот, \$/унц*	17,4	-0,9%	-6,8%	-5,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	440,4	0,0	-2,6	4,3
S&P Oil&Gas	336,8	0,1	-5,8	3,7
S&P Oil Exploration	839,6	0,9	4,6	14,2
S&P Oil Refining	362,0	-0,3	-1,1	2,2
S&P Materials	97,9	-1,3	-4,8	-0,4
S&P Metals&Mining	688,4	-0,3	-0,1	3,8
S&P Capital Goods	653,5	-0,4	-0,4	2,7
S&P Industrials	115,6	-0,5	-0,3	2,0
S&P Automobiles	90,2	-0,4	-0,2	0,8
S&P Utilities	328,3	-0,3	1,3	3,9
S&P Financial	466,0	0,2	-0,2	4,6
S&P Banks	333,0	1,0	0,3	7,6
S&P Telecoms	166,7	-0,9	-2,3	0,1
S&P Info Technologies	1 398,8	-1,3	-0,8	0,4
S&P Retailing	2 330	-0,4	-1,6	-0,7
S&P Consumer Staples	626,4	-0,1	1,3	0,8
S&P Consumer Discretionary	939,4	-0,4	-0,9	-0,1
S&P Real Estate	243,2	-0,8	0,3	0,3
S&P Homebuilding	1 049,3	-0,6	1,6	6,9
S&P Chemicals	614,3	-0,1	-1,0	2,8
S&P Pharmaceuticals	662,4	0,0	-2,0	0,1
S&P Health Care	1 034,1	-0,4	-3,0	-1,2

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 600	-0,9	-1,2	-2,3
Нефть и газ	7 879	-0,6	-1,0	3,4
Эл/энергетика	1 879	-0,1	-2,0	1,2
Телекоммуникации	1 861	0,0	-2,0	-0,6
Банки	6 550	-0,4	-1,1	2,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	99,12	0,0	0,5	0,2
Евро*	1,094	0,0	-0,5	-0,3
Фунт*	1,229	0,0	-1,1	1,9
Швейц. франк*	0,992	-0,1	-0,2	-0,1
Йена*	107,8	0,1	-0,2	-1,5
Канадский доллар*	1,324	0,1	0,2	0,7
Австралийский доллар*	0,675	-0,3	-0,4	0,5
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	64,65	-0,7	-1,0	3,0
EURRUB	70,64	0,2	-0,6	3,7
Бивалютная корзина	67,31	0,1	-1,0	3,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,756	-5 б.п.	-13 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,628	-3 б.п.	-5 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,678	-1 б.п.	-5 б.п.	18 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,125	-2 б.п.	-5 б.п.	16 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,827	-1,4 б.п.	-4,1 б.п.	-26,9 б.п.
LIBOR 1M	2,032	-2,2 б.п.	-0,5 б.п.	-8,4 б.п.
LIBOR 3M	2,099	-0,1 б.п.	-3,6 б.п.	-1,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,569	0,5 б.п.	-0,2 б.п.	-10,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,462	-0,9 б.п.	-0,8 б.п.	-4,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,412	-0,2 б.п.	-1,9 б.п.	0,6 б.п.
MOSPRIME overnight	7,030	2 б.п.	0 б.п.	-38 б.п.
MOSPRIME 3M	7,210	-1 б.п.	-2 б.п.	-37 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	62	1 б.п.	3 б.п.	8 б.п.
CDS High Yield (USA)	356	27 б.п.	33 б.п.	16 б.п.
CDS EM	213	1 б.п.	5 б.п.	-5 б.п.
CDS Russia	85	-0 б.п.	3 б.п.	-13 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,1	-0,5	0,0	-0,1%
Роснефть	6,5	0,0	-0,1	0,1%
Лукойл	83,6	1,1	0,3	1,1%
Сургутнефтегаз	5,3	1,0	-0,1	0,2%
Газпром нефть	32,6	1,1	0,4	0,6%
НОВАТЭК	214	-2,8	1,4	0,5%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	25,4	1,4	2,8	1,0%

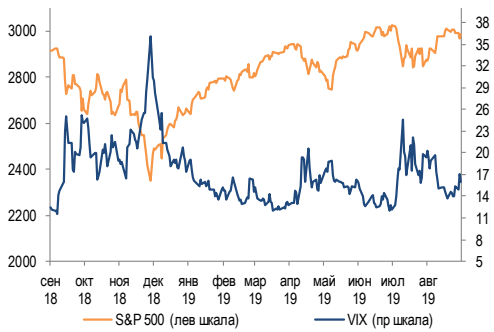
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,7	-0,1	-0,3	0,0%
НЛМК	21,9	0,1	-0,4	0,3%
ММК	7,9	0,0	-0,3	0,2%
Мечел ао	2,0	0,0	-0,1	48,8%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,3	0,0	-0,3	1,6%
ВТБ ао	1,3	-0,9	0,0	0,1%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,1	1,2	-0,2	-0,5%
Магнит ао	13,5	-1,3	-0,3	17,5%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

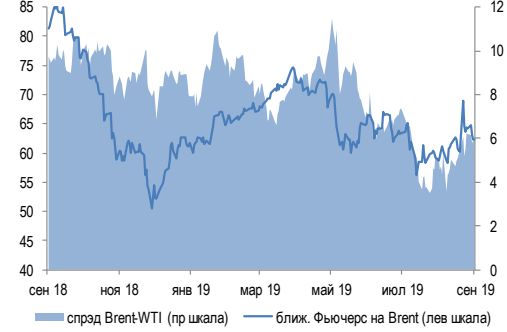
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Мы осторожны в оценке перспектив рынка США: хотя надежды на сближение позиций США и КНР по торговле и способствуют движению S&P500 в направлении исторических максимумов, риски смены настроений на фоне попыток демократов начать процедуру импичмента и ввиду некоторого ухудшения тональности статистики, способные вернуть индекс в зону к 2900 пунктам, нам пока представляются высокими.

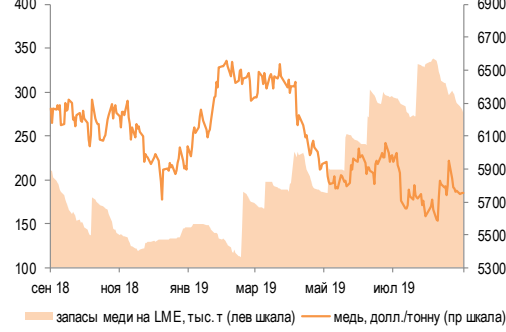
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ввиду более быстрого, чем ожидалось, восстановления нефтеперерабатывающих мощностей Саудовской Аравии после атаки дронов геополитическая премия в цене нефти практически ушла, вернув Brent обратно в диапазон 60-65 долл./барр., который мы считаем сбалансированным на настоящий момент.

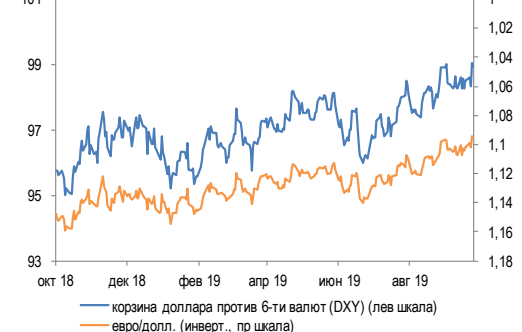
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

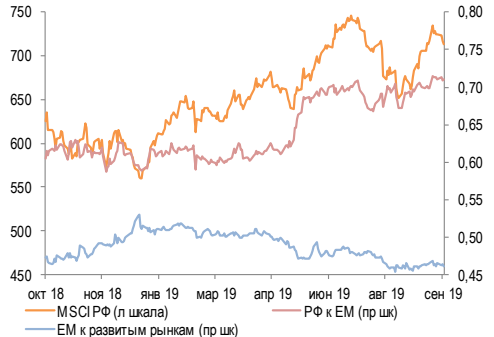
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вновь пытается выпасть из диапазона 1,10-1,12 на фоне очередного всплеска опасений относительно реализации сценария «жесткого» Brexit. Не поддерживают европейскую валюту и невысокий аппетит к риску и слабость экономических данных по Европе. Мы оцениваем сценарий «жесткого» Brexit как менее вероятный, что позволяет нам рассчитывать на скорый возврат пары в указанный диапазон.

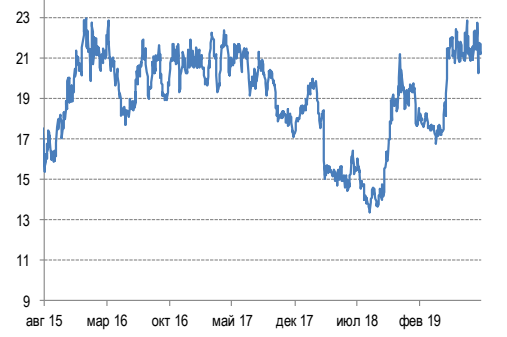
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM локально выправили динамику относительно DM на фоне ослабления рисков обострения «торговой войны». Рынок РФ смотрится лучше EM ввиду роста цен на нефть и отсутствия страновой негативной повестки дня, что нам представляется локальной тенденцией.

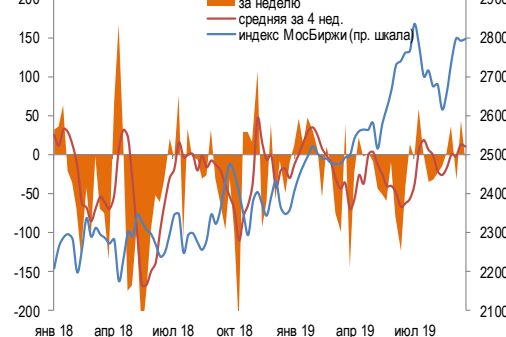
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio остается в обоснованном с экомом. точки зрения диапазоне (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит справедливо оцененным по отношению к нефти.

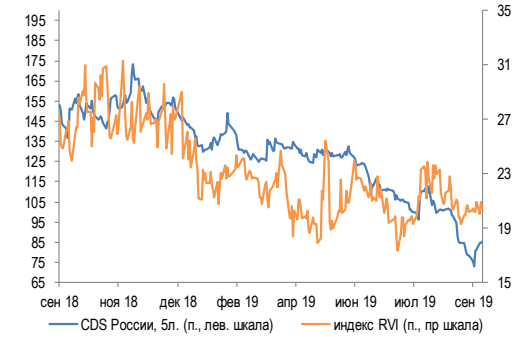
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 27 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 4 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

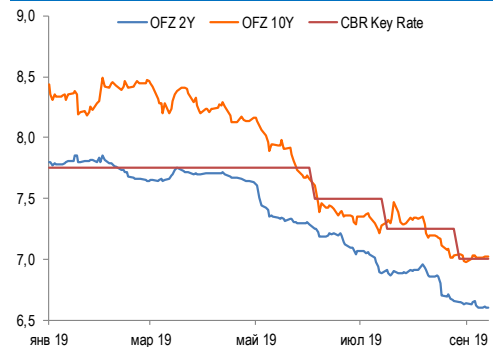


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие низкие уровни RVI и CDS позволяют со сдержанным оптимизмом оценивать интерес инвесторов к российскому фондовому рынку.

# Рынки в графиках

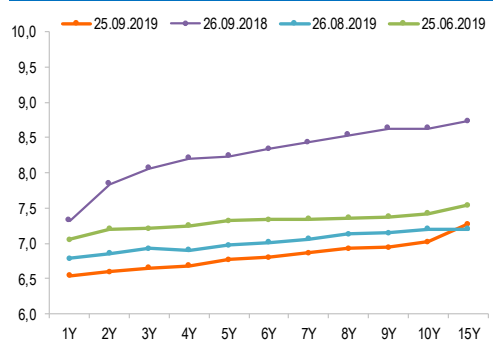
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 4-го снижения ставки в этом году вкпе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют ориентироваться на цель по доходности 10-летних ОФЗ около 6,75% годовых.

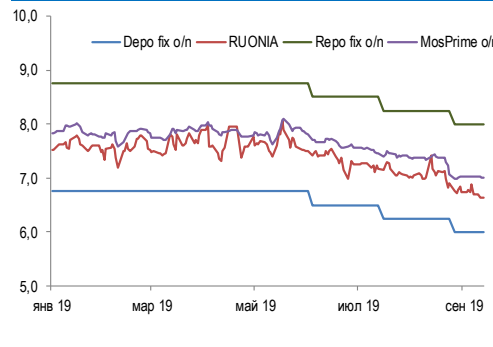
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность коротких (2-3 года) ОФЗ остается на 40 б.п. выше по сравнению с предыдущим циклом снижения ставки (весной 2018 года).

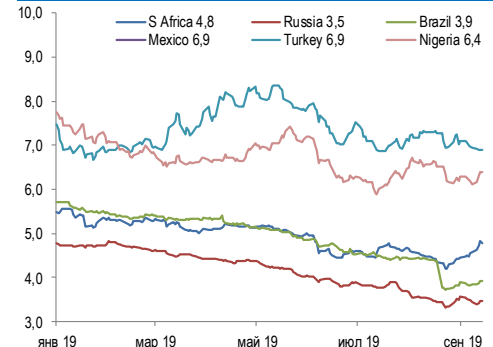
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

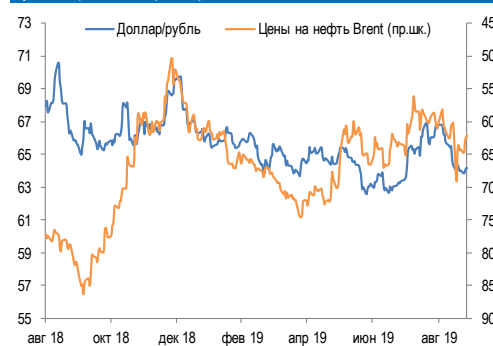
Доходность евробондов EM 10y, %



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 давление на рынок оказывают санкционные риски.

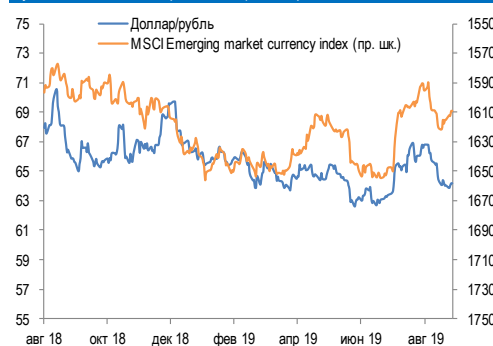
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль нельзя назвать недооцененным. Сезонность текущего счета оказывает скорее нейтральный эффект на позиции рубля. Согласно нашей модели, справедливый курс рубля сейчас расположен ближе к отметке в 65 руб/долл.

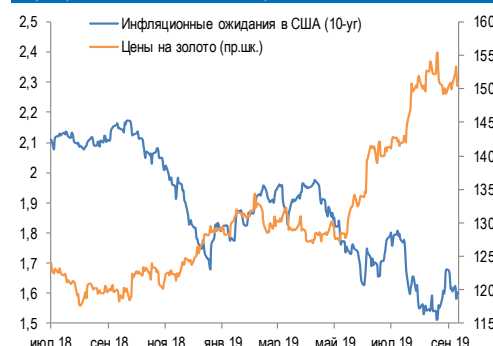
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Тенденция к укреплению валют EM в последние дни приостановилась. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами. Итоги заседаний центральных банков пока принципиальным образом не изменили баланс сил.

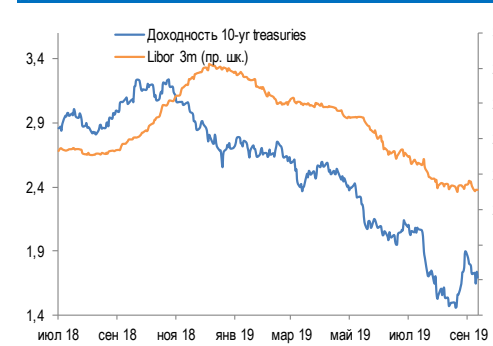
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся вблизи 1,6%. Цены на золото находятся около отметки в 1500 долл./унцию ввиду ожиданий снижения реальных ставок и невысокого аппетита к риску.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST держатся около 1,7%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor около 2,1%. 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		2 758	32%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	12	23 532	-0,5	-1,0	-0,3	16,4
Индекс РТС		1 348	31%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	16	369	-0,9	-2,2	-2,4	26,1
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	83,9	229,0	33%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	31	3 126	-1,3	-0,6	-1,6	49,2
Новатэк	62,9	1 339,6	1%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	829	-2,0	0,2	0,2	18,3
Роснефть	69,3	422,5	23%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	733	0,0	-1,4	1,9	-2,3
Лукойл	59,8	5 405	14%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	2 238	0,3	-1,5	1,9	8,2
Газпром нефть	31,0	423,0	8%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	17	202	0,5	1,7	5,5	22,0
Сургутнефтегаз, ао	19,3	34,8	45%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	595	0,3	-1,9	32,3	29,6
Сургутнефтегаз, ап	4,4	36,7	43%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	273	-0,8	-3,0	-13,8	-6,8
Татнефть, ао	23,5	697,5	5%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 110	-1,0	-6,8	-10,0	-5,5
Татнефть, ап	1,5	638,8	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	22	931	1,1	-4,4	0,4	22,4
Башнефть, ао	4,2	1 831	48%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	7	-0,2	0,0	-3,3	-2,1
Башнефть, ап	0,8	1 647	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	15	67	0,5	1,5	0,0	-7,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>360,4</b>		<b>22%</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>25</b>	<b>10 111</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>11,4</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	76,1	228,1	40%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	4 136	-0,5	-1,7	-4,4	22,4
Сбербанк, ап	3,1	201,3	39%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	552	-0,8	-2,5	-2,1	21,1
ВТБ	8,6	0,0427	26%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	412	-0,5	0,7	7,1	26,1
БСП	0,4	51,2	44%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	15	4	0,0	0,5	0,2	15,7
АФК Система	1,9	12,9	29%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	138	0,4	2,4	30,7	61,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>90,1</b>		<b>36%</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>21</b>	<b>5 243</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>6,3</b>	<b>29,3</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	40,3	16 468	10%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	1 911	0,5	2,1	15,1	26,3
АК Алроса	8,3	72,9	17%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	21	472	-0,5	-1,9	-15,3	-26,1
НЛМК	13,2	142,0	3%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	23	414	0,2	-1,9	-11,1	-9,8
ММК	6,8	39,2	39%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	181	-0,8	-3,4	-12,9	-8,9
Северсталь	12,2	944,4	26%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	484	-0,7	-2,1	n/a	n/a
ТМК	0,9	56,1	64%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	21	56	-0,2	2,5	-6,5	4,5
Мечел, ао	0,4	64,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	22	0,6	-3,3	-2,5	-11,8
Полюс Золото	15,6	7 562	5%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	867	-2,7	-2,7	29,7	40,1
Полиметалл	6,6	910,3	3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	394	-3,0	-1,0	13,4	24,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>104,3</b>		<b>21%</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>4800</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>4,8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,1	4 944	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	2	0,2	-0,5	8,3	5,0
Уралкалий	5,4	119,0	25%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	35,6	40,9
ФосАгро	4,9	2 466	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	16	151	0,3	-3,7	-0,7	-3,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,4</b>		<b>10%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,4</b>	<b>24</b>	<b>152</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>14,4</b>	<b>14,3</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	0,911	23%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	8	-0,9	-2,3	-20,3	-11,8
Юнипро	2,6	2,646	12%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	72	0,7	1,1	0,8	1,8
ОГК-2	0,9	0,535	11%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	32	27	-0,2	-6,6	-2,3	69,0
ТЭК-1	0,7	0,012	23%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	26	14	0,4	-1,9	10,8	45,6
РусГидро	3,5	0,525	37%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	255	-0,6	-2,5	-12,5	8,1
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,538	57%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	35	597	-0,3	-2,9	0,2	17,0
Россети, ао	3,7	1,210	-30%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	35	377	-1,3	-2,4	-12,3	56,0
Россети, ап	0,1	1,569	-21%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	3	-0,1	-0,4	-6,2	11,9
ФСК ЕЭС	3,6	0,183	15%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	109	0,5	-1,3	-9,8	23,3
Мосэнерго	1,4	2,240	17%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	4	0,4	-1,7	-10,8	8,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,2</b>		<b>15%</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>27,3</b>	<b>1466,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>-6,2</b>	<b>22,9</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	103,4	28%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,6	22	447	0,4	0,7	1,6	2,2
Транснефть, ап	3,6	150 050	27%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	19	52	-0,8	-0,9	-9,3	-12,3
НМТП	2,5	8,470	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	18	8	0,8	-1,7	12,7	23,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>27%</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>20,1</b>	<b>507,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,1	78,2	8%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	17	62	-1,0	-1,2	-3,6	7,0
МТС	8,2	266,7	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	465	0,3	-2,3	-6,4	12,1
МегаФон	6,2	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	1	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,6</b>		<b>14%</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>527</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>6,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,4	2 227	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	175	-1,6	0,4	-	-
Магнит	5,6	3 560	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	409	-0,8	-1,9	-4,7	1,4
Лента	1,6	218,1	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	5	-0,2	0,0	6,4	1,9
М.Видео	1,2	424,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	25	4	-0,6	-2,1	-0,5	3,6
Детский мир	1,0	89,7	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	13	-0,4	-0,6	4,5	-0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,8</b>		<b>30%</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>0,5</b>	<b>18</b>	<b>606</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	731,0	27%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	15	0,1	-1,9	-6,5	22,3
ПИК	4,1	399,8	9%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	17	24	0,7	-0,5	6,6	6,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,2</b>		<b>18%</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>0,6</b>	<b>20</b>	<b>39</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>14,3</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	11,5	2 316	31%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	23	322	-0,2	-1,5	-3,7	20,0
QIWI	1,4	1 435	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	51	3	-1,4	-4,7	15,2	52,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,4</b>		<b>31%</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>29,9</b>	<b>330</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,0</b>	<b>20,2</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
27 сентября 4:30	••	Динамика прибыли промышленного сектора в КНР, г/г	август	н/д	2,6%	<b>-2,0%</b>
27 сентября 9:45	••	Потребительские расходы во Франции, м/м	август	н/д	0,4%	<b>0,0%</b>
27 сентября 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	август	н/д	0,5%	<b>-0,3%</b>
27 сентября 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	август	н/д	3,2%	<b>3,2%</b>
27 сентября 12:00	•	Экономические настроения в еврозоне	сентябрь	103,0	103,1	<b>101,7</b>
27 сентября 15:30	••••	Доходы потребителей в США, м/м	август	0,4%	0,1%	<b>0,4%</b>
27 сентября 15:30	••••	Расходы потребителей в США, м/м	август	0,3%	0,6%	<b>0,1%</b>
27 сентября 15:30	••••	Базовый ПСЕ в США, м/м	август	0,2%	0,2%	<b>0,1%</b>
27 сентября 15:30	••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	август	-1,0%	2,0%	<b>0,2%</b>
27 сентября 15:30	••••	Заказы длит. пользования в США без учета транспорта, м/м	август	0,1%	-0,4%	<b>0,5%</b>
27 сентября 15:30	••••	Индекс потребит. уверенности в США от ун-та Мичигана (оконч.)	сентябрь	92,0	92,0	<b>93,2</b>
30 сентября 4:00	••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	сентябрь	49,5	49,5	<b>49,8</b>
30 сентября 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	сентябрь	н/д	53,8	<b>53,7</b>
30 сентября 4:45	••••	PMI в промышленности КНР от Саижл	сентябрь	50,2	50,4	<b>51,4</b>
30 сентября 9:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	сентябрь	0,1%	-0,8%	<b>0,5%</b>
30 сентября 10:00	••	ВВП Испании, г/г	2й кв.	н/д	2,3%	
30 сентября 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	сентябрь	н/д	-0,1%	
30 сентября 10:55	•	Безработица в Германии, %	сентябрь	5,0%	5,0%	
30 сентября 11:00	•	Безработица в Италии, %	август	н/д	9,9%	
30 сентября 11:30	•••	ВВП Великобритании, г/г	2й кв.	1,2%	1,2%	
30 сентября 12:00	••	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	сентябрь	н/д	0,0%	
30 сентября 12:00	••	Безработица в еврозоне, %	август	7,5%	7,5%	
30 сентября 15:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	сентябрь	0,1%	-0,2%	
30 сентября 16:45	•••	PMI Чикаго	сентябрь	50,5	50,4	
1-7 октября	••	Праздники в КНР				
1 октября 9:00	••	PMI в промышленности России	сентябрь	н/д	49,1	
1 октября 10:15	•	PMI в промышленности Испании	сентябрь	н/д	48,8	
1 октября 10:45	•	PMI в промышленности Италии	сентябрь	н/д	48,7	
1 октября 10:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	сентябрь	50,3	50,3	
1 октября 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	сентябрь	41,4	41,4	
1 октября 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	сентябрь	45,6	45,6	
1 октября 11:30	•••	PMI в промышленности Великобритании	сентябрь	47,0	47,4	
1 октября 16:45	••	PMI в промышленности США (оконч.)	сентябрь	н/д	51,0	
1 октября 17:00	•••	Расходы на строительство в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,1%	
1 октября 17:00	••••	ISM в промышленности США	сентябрь	50,0	49,1	
2 октября 11:30	••	PMI в стройсекторе Великобритании	сентябрь	45,0	45,0	
2 октября 15:15	••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	сентябрь	140	195	
2 октября 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,412	
2 октября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,519	
2 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,978	
3 октября	•	Выходной в Германии				
3 октября 9:00	•	PMI в секторе услуг России	сентябрь	н/д	52,1	
3 октября 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	сентябрь	53,8	54,3	
3 октября 10:45	•	PMI в секторе услуг Италии	сентябрь	50,3	50,6	
3 октября 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	сентябрь	51,6	51,6	
3 октября 10:55	••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	сентябрь	52,5	52,5	
3 октября 11:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	сентябрь	52,0	52,0	
3 октября 11:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании	сентябрь	50,3	50,6	
3 октября 12:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	август	0,3%	-0,6%	
3 октября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215,0	213	
3 октября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1650	
3 октября 16:45	••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	сентябрь	н/д	51,0	
3 октября 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	август	-0,5%	1,4%	
3 октября 17:00	••••	ISM в секторе услуг США	сентябрь	55,0	56,4	
4 октября 15:30	••••	Число новых раб. мест без учета с/х сектора в США, тыс.	сентябрь	140	130	
4 октября 15:30	••••	Безработица в США, %	сентябрь	3,7%	3,7%	
4 октября 15:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	август	-54,6	-54,0	
4-7 октября 16:00	••	ИПЦ в России, г/г	сентябрь	4,1%	4,3%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Евраз	День инвестора
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	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.
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.

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

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

**©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

