



Цифры дня

**72,9 пунктов**

... пятилетние CDS в РФ на минимумах с октября 2007г.

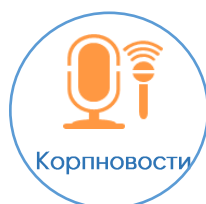
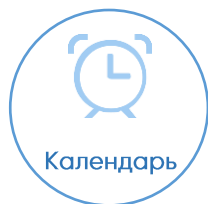
**18400 руб./акция**

... новый исторический максимум стоимости акций Норильского никеля

- Российский фондовый рынок в ходе торгов понедельника продемонстрировал коррекционное движение.
- В краткосрочной перспективе при сохранении позитивного внешнего фона рассчитываем увидеть попытки индекса МосБиржи продолжить движение к 2900 пунктам. Сегодня же ждем консолидации у текущих уровней, не исключая вероятности незначительного снижения в начале торгов.
- В краткосрочной перспективе диапазон 63,50-64 руб./долл. пока сохраняет актуальность. Дальнейшая динамика всей группы валют EM может зависеть от итогов заседания Федрезерва.

## Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги ростом на 0,5-1%.
- В понедельник российский фондовый рынок не удержался на положительной территории.
- Пара доллар/рубль консолидируется в диапазоне 63,50-64 руб./долл.
- Рост аппетита к риску при сужении кредитных премий оказывает давление на котировки евробондов EM.
- В понедельник котировки ОФЗ продолжили рост; в преддверии аукционов ждем перехода рынка к консолидации.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

На глобальных рынках в начале недели преобладали оптимистичные настроения. Американские фондовые индексы в ходе вчерашних торгов прибавили 0,5-1% (S&P 500 вновь обновил исторический максимум), индексы MSCI World и MSCI EM выросли на 0,4% и 0,7% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют разнонаправленную динамику, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries превысили отметку в 1,85%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится вблизи 1,65%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 91%, на декабрьском – 93%.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

В понедельник российский фондовый рынок не удержался на положительной территории, поскольку трейдеры предпочли продолжить фиксировать прибыль, несмотря на благоприятный внешний фон. В результате по итогам дня индекс МосБиржи потерял 0,6%, закрывшись на уровне 2857 пунктов.

В ходе торговой сессии нефть марки Brent преимущественно оставалась выше отметки 61 долл./барр., однако это не помогло акциям российских нефтегазовых компаний, которые находятся вблизи годовых максимумов (Газпром: -0,9%; Новатэк: -0,1%; Лукойл: -3,3%; Сургутнефтегаз оа: -4,3%; па: -2,5%).

В финансовом секторе снижались акции Сбербанка (оа: -1,2%; па: -0,8%) в преддверии квартальной отчетности, которая выйдет на этой неделе.

В горнометаллургическом секторе бумаги сталелитейных компаний отскочили на фоне ослабления опасений по поводу торгового противостояния между США и Китаем (Северсталь: +0,9%; ММК: +1,8%; НЛМК: +0,8%). НорНикель (+3%) переписал исторический максимум на фоне резкого роста цен на никель ввиду запрета экспорта никелевой руды из Индонезии.

Во внутренних секторах отметим продолжение восходящей динамики в акциях МТС (+2,5%) ввиду привлекательной дивидендной доходности на фоне снижения процентных ставок в экономике. Акции Яндекса выросли на 2,6% благодаря хорошей конъюнктуре на американском фондовом рынке, где также обращаются акции компании.

Владимир Ляцук

### Товарные рынки

Нефть продолжает удерживаться в зоне 60-64 долл./барр., но сила позитивного рыночного сентимента постепенно сходит на нет. Если статистика по запасам не покажет существенного сокращения сырой нефти и рост загрузки НПЗ, то нефть рискует вернуться обратно в 58-61 долл./барр., что более оправдано в том числе с фундаментальной точки зрения.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**Фондовые площадки США и Европы позитивно реагируют на сообщения о существенном продвижении в процессе подписания первой фазы торговой сделки между Штатами и Китаем,** что вместе с вполне реальной перспективой очередного снижения ключевой ставки ФРС в эту среду позволило индексу S&P 500 обновить исторические максимумы. Также в СМИ появилась информация о возможности американских властей снять часть действующих тарифов на китайский экспорт или отсрочить их введение с 15 декабря, что добавляет сдержанного оптимизма. У участников рынков растет уверенность в том, что подписание состоится на саммите АТЭС в Чили в середине ноября, поэтому в ближайшие недели тема торгового противостояния будет оставаться ключевой для спроса на рискованные активы.

Несколько подпортило настроение инвесторам отчетность Alphabet, опубликованная после закрытия торгов. Чистая прибыль на акцию в 3 кв. составила \$10,12 (ожидалось \$12,35) – сказалось увеличение инвестиций, а выручка оказалась несколько лучше прогнозов: \$33,01 млрд. (консенсус \$32,72 млрд.). В целом, сезон корпоративной отчетности складывается лучше ожиданий, что поддерживает американские индексы. Показатели прибыли 82% из уже отчитавшихся компаний превысили уровень консенсус-прогнозов. До конца недели свои результаты представят Apple и Facebook.

Что же касается еще одного источника волатильности на рынках - Brexit, то участники блока поддержали перенос выхода Великобритании из ЕС с 31 октября на 31 января 2020г. Впрочем, премьер-министр Б. Джонсон пытается ускорить процесс несмотря на провалившееся вчера голосование по проведению новых выборов в Парламент 12 декабря. Таким образом, вероятность жесткого сценария снижается, но процесс выхода может значительно затянуться.

При этом на российском рынке вчера наблюдалась обратная ситуация. Индекс МосБиржи в моменте достиг уровня в 2900 пунктов, но негативная динамика фишек и сменившийся коррекцией рост стоимости акций Сургутнефтегаза не позволили завершить торги в зеленой зоне. В целом, коррекционное движение в индексе после сильного роста было ожидаемым. Между тем снижение вероятности антироссийских санкций со стороны США и повышенный спрос инвесторов благодаря сильным фундаментальным факторам позволили пятилетним CDS снизиться до минимумов с 2007г.

Учитывая небогатый на важную макро статистику день, сегодня ожидать сильной негативной динамики на глобальных рынках скорее не стоит. Инвесторы возьмут паузу в ожидании ФРС. В краткосрочной перспективе при сохранении позитивного внешнего фона рассчитываем увидеть попытки индекса МосБиржи продолжить движение к 2900 пунктам. **Сегодня же ждем консолидации у текущих уровней, не исключая вероятности незначительного снижения в начале торгов.** Из корпоративных событий отметим публикацию финансовой отчетности Магнита, сильные данные способны стать триггером для начала восстановления стоимости акций.

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

Активность торгов на внутреннем валютном рынке по-прежнему невысокая. Пара доллар/рубль продолжает консолидацию в диапазоне 63,50-64 руб/долл., а объемы торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже в ходе вчерашней сессии составили менее 1,7 млрд долл.

Повторим идею того, что, согласно нашей модели, курс рубля на текущих уровнях локально переоценен относительно нефтяных цен и ключевых макропоказателях, однако на данный момент не видим драйверов для роста волатильности в рубле. Отношение глобальных инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран может зависеть от итогов заседания Федрезерва, которые будут объявлены завтра. На данный момент индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) держится вблизи максимумов с первых чисел августа, и для продолжения роста крайне желательно получить более мягкую риторику регулятора, чем рынок ожидает на данный момент. Влияние внутренних факторов на валютный курс на данный момент считаем нейтральным. Вчера уплатой налога на прибыль завершился октябрьский налоговый период, соответственно, влияние внешних факторов становится еще более выраженным.

В краткосрочной перспективе диапазон 63,50-64 руб/долл. пока сохраняет актуальность. Дальнейшая динамика всей группы валют EM может зависеть от итогов заседания Федрезерва.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Рост аппетита к риску на рынках на фоне ожиданий дальнейшего прогресса в торговых переговорах США и КНР оказывает давление на котировки Treasuries – доходность UST'10 в понедельник продолжила рост на 5 б.п. – до 1,84% годовых, что негативно отражается на евробондах EM.

Так, доходность российских 10-летних евробондов выросла на 2 б.п. – до 3,44% годовых на фоне дальнейшего сужения кредитного спреда до 160 б.п. (комфортным средним уровнем является диапазон 180-200 б.п.).

Ключевым событием для рынка на текущей неделе, которое может поддержать рынки, станет заседание ФРС: исходя из фьючерсов на ставку, вероятность ее снижения на 25 б.п. рынок оценивает на уровне 91,5%.

## Облигации

Позитивный эффект для рынка от пятничного заседания ЦБ РФ сохранился в понедельник - доходность 2-летних ОФЗ снизилась на 5 б.п. - до 6,0% годовых, 5-летних - на 3 б.п. - до 6,14% годовых и 10-летних - на 4 б.п. - до 6,41% годовых.

На наш взгляд, рынок несколько агрессивно трактовал итоги заседания Банка России, рассчитывая на снижение ставки еще на 50 б.п в декабре. Мы склоняемся к более плавному смягчению денежно-кредитной политике – по 25 б.п. в декабре и 1 квартале 2020 года при снижении доходности 10-летнего бенчмарка ОФЗ до 6,25%-6,3% годовых.

Сегодня Минфин объявит параметры аукционов – пользуясь хорошей конъюнктурой министерство, скорее всего, продолжит предлагать длинные ОФЗ, что может несколько охладить снижение кривой. Вместе с тем, остаток объема размещения госбумаг до конца квартала составляет относительно немного - 282 млрд. руб., в т.ч. чистого – 132 млрд. руб.

Отметим, что нерезиденты, являющиеся одной из движущих сил рынка ОФЗ, по итогам сентября увеличили вложения в госбумаги до 2,6 трлн. руб. (40,4 млрд. долл.), что все еще несколько ниже максимума февраля 2018 года, когда в долларовом выражении портфель нерезидентов составлял 41,4 млрд. долл. В результате, потенциал наращивания позиции в ОФЗ нерезидентами может быть не исчерпан – ожидаем сохранения их доли на рынке вблизи текущих уровней (30%).

В преддверии аукционов ОФЗ, которые пройдут в среду, ждем консолидации рынка госбумаг.

**Дмитрий Грицкевич**

## Корпоративные и экономические новости

### Алекперов: у менеджеров ЛУКОЙЛа нет намерений продавать свой пакет акций, предложений не поступало

Менеджмент ЛУКОЙЛа не планирует продавать свой пакет акций в компании. "Ни у меня, ни у других менеджеров компании, намерений продавать свой пакет акций ЛУКОЙЛа нет, - заявил глава ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов, отвечая на просьбу журналистов прокомментировать появившиеся в СМИ сообщения о возможной покупке Сургутнефтегазом пакета акций возглавляемой им компании. "Я всегда говорил, что акции нашей компании считаю самым эффективным вложением средств. У ЛУКОЙЛа долгосрочные планы, наша стратегия нацелена на постоянный рост акционерной стоимости", - подчеркнул он.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Слухи о возможной покупке Сургутнефтегазом акций ЛУКОЙЛа могут являться одной из причин роста акций Сургутнефтегаза. Тем не менее, мы считаем, что это все-таки действительно слухи. В тоже время, вокруг компаний последнее время ходит много неподтвержденной информации, что, скорее всего, свидетельствует о том, что менеджмент ищет какие-то решения для более активного управления «кубышкой» Сургутнефтегаза.

### Пассажиропоток группы Аэрофлот в сентябре вырос на 5,1%, занятость кресел упала на 2,1 п.п

Группа Аэрофлот в сентябре 2019 г. увеличила перевозки на 5,1% по сравнению с тем же месяцем 2018 г., до 5,7 млн человек, сообщила компания. На внутренних линиях группа перевезла 3,1 млн пассажиров (+3,6%), на международных - 2,6 млн человек (+7%). Пассажирооборот за отчетный период увеличился на 5%, до 14,6 млрд пассажиро-километров. При этом занятость кресел уменьшилась на 2,1 процентного пункта, до 85,1%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Динамика пассажиропотока Аэрофлота оказался ниже, чем в среднем по рынку (+8% в сентябре). Компания уступила в росте на международном направлении, но показала более высокие показатели на внутренних перевозках. Негативным моментом является снижение занятости кресел, этот факт отразиться на финансовых показателях авиаперевозчика.

### Индонезия вводит немедленный запрет на экспорт никелевой руды

Индонезия объявила о незамедлительном введении запрета на экспорт никелевой руды. Председатель совета Индонезии по координации инвестиций Бахлиль Лахадалиа заявил в понедельник, что запрет вступает в силу 28 октября, сообщает агентство Bloomberg. Правительство и ассоциации производителей никеля договорились остановить экспорт немедленно, и других уведомлений по этому вопросу не будет, отметил Лахадалиа. Ранее власти страны планировали ввести запрет на экспорт никелевой руды с 1 января 2020 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** На данной новости вчера наблюдался хороший рост цен на никель и акций ГМК Норильский никель. Индонезия, после снятия ограничений на экспорт никелевой руды активно наращивала ее поставки, сдерживая рост цен на металл. Текущее решение, может придать импульс ценам и позитивно отразиться на оценке акций российского производителя этого металла. В тоже время действия Индонезии походи на манипуляции ценами на никель и есть риск того, что реакция рынках на них будет менее значимой.

### Яндекс.Такси обсуждает IPO с Morgan Stanley и Goldman Sachs - СМИ

Яндекс.Такси, совместное предприятие Яндексaи Uber, ведет переговоры о привлечении Morgan Stanley и Goldman Sachs для целей IPO, сообщает Bloomberg со ссылкой на источник.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Оценки компании варьируются от \$5 млрд до \$8 млрд, диапазон зависит от структуры бизнеса (в частности, войдет ли в периметр сделки каршеринговый сегмент и фудтех). Отметим, что сейчас капитализация самого Яндекса составляет \$11 млрд, что, скорее всего, свидетельствует о том, что бизнес, связанный с такси, не в полной мере учитывается в стоимости Яндекса.

## Корпоративные и экономические новости

### **Выручка Ленты в III квартале снизилась на 0,4%, розничные продажи выросли на 2,9%**

Выручка ритейлера Лента в III квартале 2019 года сократилась на 0,4% по сравнению с показателем за III квартал 2018 года, до 100,4 млрд рублей. В частности, розничная выручка Ленты увеличилась на 2,9%, до 97,8 млрд рублей, сообщила компания. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) снизились на 0,5% из-за падения покупательского трафика на 2%. Средний чек при этом вырос на 1,5%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Лента показала слабые операционные результаты. Компания теряет трафик при относительно слабом росте среднего чека. В целом такие результаты связаны с двумя факторами: общей слабостью потребительского сектора и смещением трафика в сторону форматов дискаунтеров и магазинов у дома.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 857	-0,6%	3,5%	3,6%
Индекс РТС	1 412	-0,7%	3,4%	4,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 412	-0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	140 600	0,0%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 039	0,6%	1,1%	2,6%
Dow Jones (DJIA)	27 091	0,5%	1,0%	1,0%
Dow Jones Transportation	10 853	0,0%	1,9%	5,0%
Nasdaq Composite	8 326	1,0%	2,0%	4,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 039	0,1%	1,5%	2,6%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 045	0,0%	1,3%	1,4%
Euronext 100	1 099	0,0%	0,6%	0,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 331	0,1%	2,3%	-1,3%
DAX (Германия)	12 942	0,4%	1,5%	4,5%
CAC 40 (Франция)	5 731	0,1%	1,5%	1,6%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 963	0,4%	1,8%	2,0%
Taiex (Тайвань)*	11 325	0,1%	0,5%	5,0%
Kospi (Корея)*	2 091	-0,1%	0,1%	4,4%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 762	1,1%	-0,6%	1,0%
Bovespa (Бразилия)	108 187	0,8%	2,0%	3,0%
Hang Seng (Китай)*	26 789	-0,4%	21,3%	2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 969	-0,4%	0,5%	1,2%
BSE Sensex (Индия)*	39 548	0,8%	1,5%	1,9%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 231	0,4%	1,2%	2,6%
MSCI Emerging Markets	1 043	0,7%	0,9%	4,1%
MSCI Eastern Europe	253	-0,1%	-0,2%	2,3%
MSCI Russia	750	-0,7%	3,4%	5,4%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	55,8	-1,2%	4,7%	-0,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	60,8	-0,4%	2,9%	-1,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,6	-0,4%	2,6%	-0,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,4	-0,3%	2,8%	-0,9%
Медь (LME) spot, \$/т	5887	-0,3%	1,4%	2,6%
Никель (LME) spot, \$/т	16666	-0,7%	3,6%	-3,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1730	0,5%	0,5%	0,8%
Золото spot, \$/унц*	1492	-0,1%	0,3%	1,3%
Серебро spot, \$/унц*	17,8	-0,4%	1,5%	4,7%

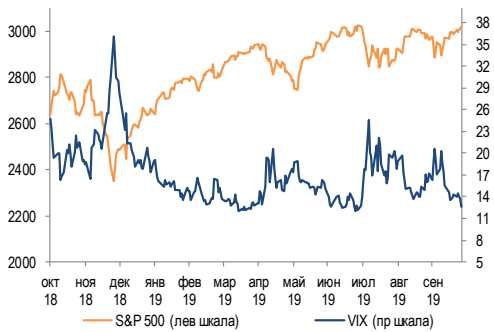
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	436,1	-0,6	1,8	-1,0
S&P Oil&Gas	323,8	-1,6	1,6	-3,9
S&P Oil Exploration	946,7	1,0	6,7	12,8
S&P Oil Refining	366,4	0,3	2,0	1,2
S&P Materials	102,2	0,2	3,7	4,4
S&P Metals&Mining	696,5	0,4	2,3	1,2
S&P Capital Goods	664,1	0,3	1,8	1,6
S&P Industrials	115,2	-0,1	0,2	-0,4
S&P Automobiles	88,0	-0,5	-0,3	-2,4
S&P Utilities	321,2	-1,3	-1,2	-2,2
S&P Financial	478,0	0,5	1,0	2,6
S&P Banks	351,6	0,5	2,4	5,6
S&P Telecoms	172,7	1,2	0,9	3,6
S&P Info Technologies	1 473,6	1,3	2,7	5,3
S&P Retailing	2 412	0,8	0,1	3,5
S&P Consumer Staples	626,0	-0,2	0,1	-0,1
S&P Consumer Discretionary	954,3	0,4	-0,9	1,6
S&P Real Estate	241,7	-1,1	-2,9	-0,6
S&P Homebuilding	1 096,1	-2,7	-1,6	4,5
S&P Chemicals	618,8	0,4	2,0	0,7
S&P Pharmaceuticals	673,0	0,8	0,9	1,6
S&P Health Care	1 076,1	1,0	1,5	4,1
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 515	0,5	1,6	-1,3
Нефть и газ	8 425	-0,7	5,1	6,9
Эл/энергетика	1 858	-1,6	-0,8	-1,1
Телекоммуникации	1 969	3,0	5,2	5,8
Банки	6 552	-0,2	-0,2	0,0
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,79	0,0	0,3	-1,3
Евро*	1,109	-0,1	-0,3	1,8
Фунт*	1,285	-0,1	-0,1	4,6
Швейц. франк*	0,995	0,0	-0,5	0,3
Иена*	109,0	0,0	-0,4	-0,8
Канадский доллар*	1,306	0,0	0,3	1,4
Австралийский доллар*	0,685	0,2	0,0	1,5
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USD RUB	63,75	0,2	0,0	1,7
EUR RUB	70,72	0,1	0,3	-0,1
Бивалютная корзина	66,89	0,0	0,0	0,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,598	-6 б.п.	-4 б.п.	-18 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,658	4 б.п.	6 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,854	6 б.п.	9 б.п.	17 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,348	6 б.п.	10 б.п.	22 б.п.
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,806	-0,8 б.п.	-0,9 б.п.	-3,5 б.п.
LIBOR 1M	1,805	-1,8 б.п.	-4,5 б.п.	-24,9 б.п.
LIBOR 3M	1,928	-1,2 б.п.	-2,5 б.п.	-17,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,574	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,456	-1,3 б.п.	-1,8 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,413	-1,1 б.п.	-0,6 б.п.	-0,3 б.п.
MOSPRIME overnight	6,770	-26 б.п.	-16 б.п.	-26 б.п.
MOSPRIME 3M	6,890	-14 б.п.	-19 б.п.	-32 б.п.
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	53	-0 б.п.	-1 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	330	-2 б.п.	-6 б.п.	-20 б.п.
CDS EM	191	0 б.п.	-12 б.п.	-16 б.п.
CDS Russia	73	0 б.п.	-2 б.п.	-13 б.п.
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,7	-1,6	0,5	-1,3%
Роснефть	6,6	-0,9	0,1	-1,1%
Лукойл	96,3	-4,2	2,1	-0,5%
Сургутнефтегаз	7,2	-5,8	1,2	-3,0%
Газпром нефть	32,8	-0,8	0,2	-0,7%
НОВАТЭК	210	-0,5	-1,6	-0,7%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	27,0	2,6	8,9	-0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	13,7	0,0	0,1	-1,2%
НЛМК	19,3	0,1	-0,3	-0,4%
ММК	7,2	0,2	0,0	-0,4%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	49,7%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,1	-1,7	0,1	0,0%
ВТБ ао	1,3	-0,6	0,0	-0,3%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,7	2,4	0,7	-0,2%
Магнит ао	11,2	-0,7	-0,2	10,5%

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

# Рынки в графиках

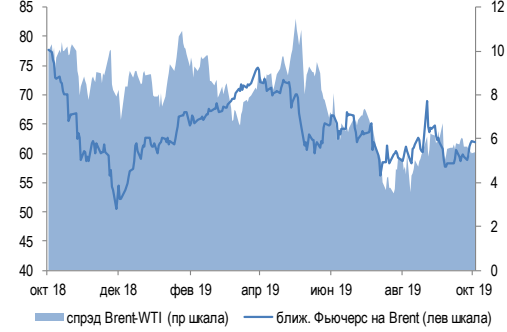
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

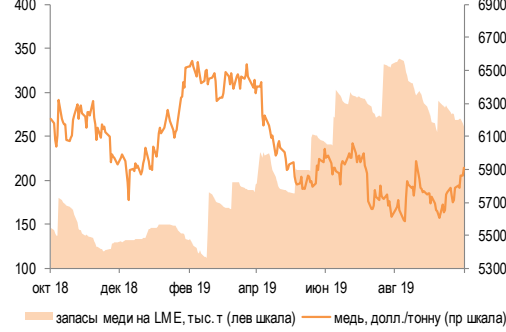
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

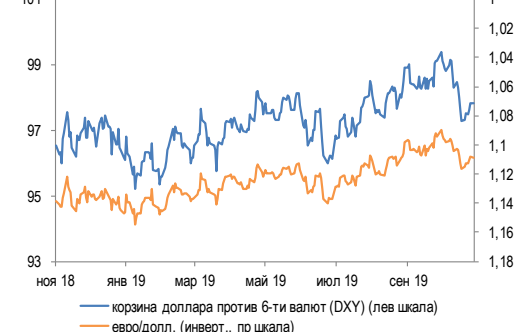
Цены и запасы меди на LME



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.

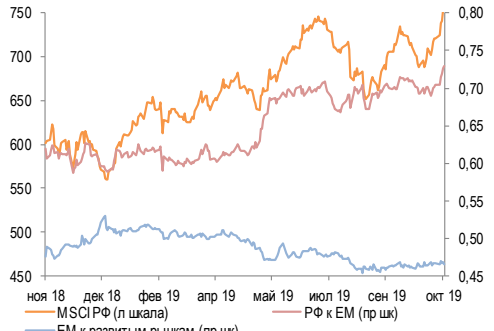
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

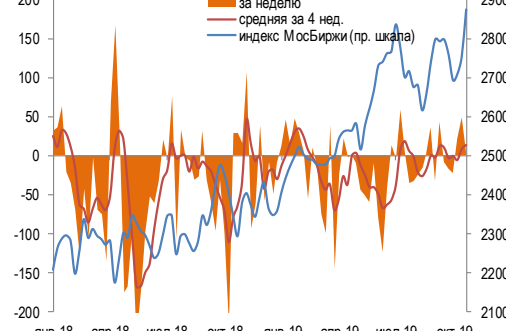
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вышел чуть выше обоснованного с 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

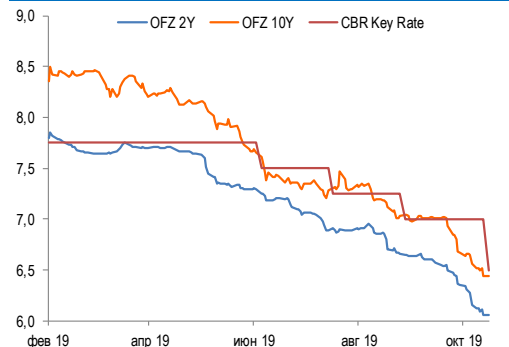


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

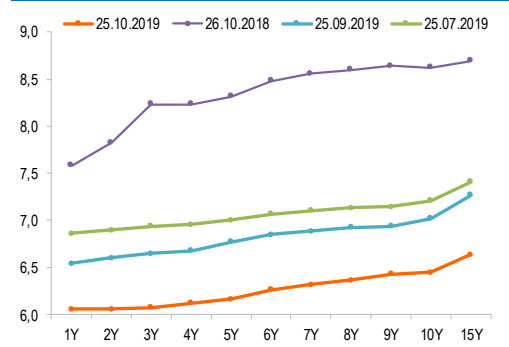
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

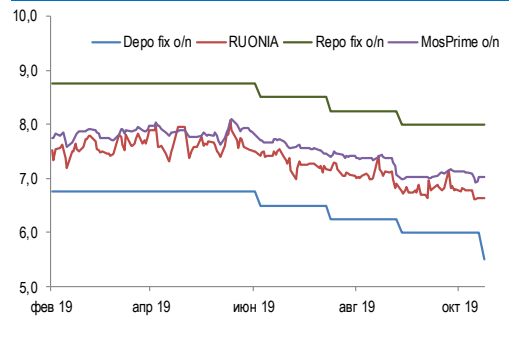
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

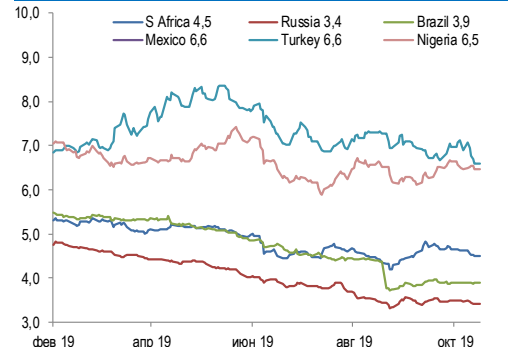
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

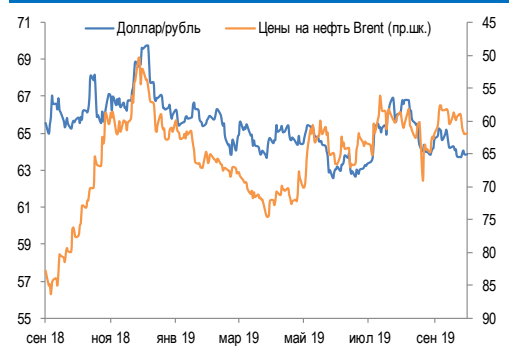
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

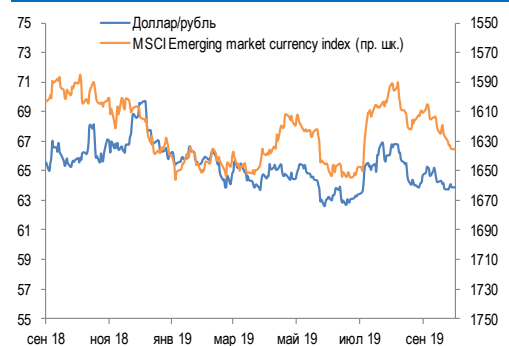
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

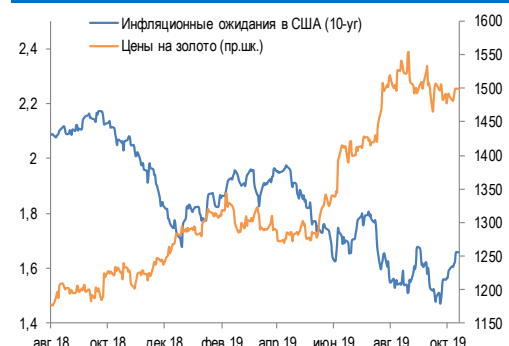
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

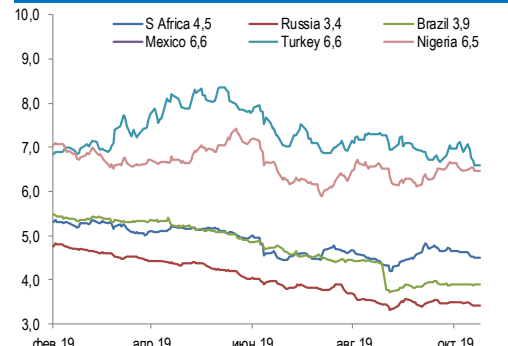
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (сред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся около 1,6%. Цены на золото вернулись к отметке в 1500 долл./унцию.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вернулись в район 1,8%. Трехмесячный Libor опустился ниже 2%. Кривая UST инвертирована на участке до 2 лет, при этом на участке выше 5 лет наблюдает нормальный наклон кривой.



## 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		2 857	18%	-	4,6	6,3	-	-	-	-	-	-	12	72 480	-0,6	3,5	4,7	20,6
Индекс РТС		1 412	18%	-	4,6	6,3	-	-	-	-	-	-	16	1 160	-0,7	3,4	4,3	32,1
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	90,8	244,4	15%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	8 617	-0,9	6,9	3,2	59,2
Новатэк	63,9	1 342,0	-1%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	781	-0,1	0,9	0,2	18,6
Роснефть	70,1	421,4	25%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	15	896	0,0	1,8	-0,1	-2,6
Лукойл	66,4	5 916	4%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	24	11 207	-3,3	2,6	16,1	18,4
Газпром нефть	31,0	417,5	6%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	15	271	0,0	0,8	0,6	20,4
Сургутнефтегаз, ао	25,0	44,6	12%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	1,0	46	13 273	-4,3	23,8	66,9	65,9
Сургутнефтегаз, ап	4,6	38,4	42%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	3 328	-2,5	0,7	20,8	-2,5
Татнефть, ао	25,6	749,9	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	944	0,0	3,9	1,6	1,6
Татнефть, ап	1,5	656,4	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	21	294	-0,5	3,9	-2,8	25,7
Башнефть, ао	4,4	1 877	11%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	10	23	-0,2	4,0	-0,1	0,3
Башнефть, ап	0,8	1 659	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	11	111	-1,0	2,4	1,8	-7,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>384,1</b>		<b>11%</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>23</b>	<b>39 743</b>	<b>-1,2</b>	<b>4,7</b>	<b>9,8</b>	<b>18,0</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	80,3	237,0	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	17	9 353	-1,2	0,9	1,8	27,2
Сбербанк, ап	3,3	213,3	29%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	15	811	-0,8	2,7	4,6	28,4
ВТБ	8,7	0,0428	25%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	982	-0,4	-1,9	0,0	26,5
БСП	0,4	51,2	39%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	12	3	0,6	-0,2	2,3	15,6
АФК Система	2,1	13,9	31%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	28	508	2,1	2,1	17,2	74,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>94,8</b>		<b>32%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>19</b>	<b>11 656</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>5,2</b>	<b>34,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	44,0	17 714	1%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	8 434	3,0	8,6	22,9	35,9
АК Алроса	8,2	70,7	23%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,7	23	608	0,9	-3,6	-13,8	-28,3
НЛМК	11,7	124,5	-4%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	708	0,8	-1,7	-17,8	-20,9
ММК	6,3	36,2	24%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	385	1,8	0,5	-16,6	-16,0
Северсталь	11,6	886,0	10%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	1 231	0,9	1,7	n/a	n/a
ТМК	0,8	50,0	50%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	20	48	0,4	-0,5	-13,6	-6,8
Мечел, ао	0,4	60,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	30	41	0,3	-3,0	-5,2	-18,4
Полюс Золото	15,3	7 301	17%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	722	0,6	1,2	12,9	35,2
Полиметалл	7,4	1 001,9	-2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	221	0,3	2,3	28,5	37,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>105,7</b>		<b>15%</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>22</b>	<b>12 398</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	4 986	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	5	-0,4	-0,3	7,1	5,9
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	13,7	40,9
ФосАгро	4,9	2 418	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	104	0,0	-1,8	2,2	-5,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,6</b>		<b>11%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,4</b>	<b>24</b>	<b>108</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>7,7</b>	<b>13,9</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,943	23%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,6	27	27	1,2	5,8	-4,7	-8,7
Юнипро	2,6	2,654	11%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	32	-0,2	-0,6	-0,8	2,1
ОГК-2	1,0	0,577	9%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	33	75	2,2	2,3	12,6	82,2
ТПК-1	0,7	0,012	43%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	23	46	-1,3	0,4	16,4	48,6
РусГидро	3,4	0,509	41%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	18	181	-0,1	0,0	-10,6	4,8
Интер РАО ЕЭС	7,1	4,311	67%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	1 331	-4,2	-3,8	-5,1	11,1
Россети, ао	3,7	1,180	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	28	109	-0,5	-0,9	-2,3	52,1
Россети, ап	0,0	1,485	-17%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,8	24	2	0,3	1,7	1,9	5,9
ФСК ЕЭС	3,7	0,183	10%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	29	126	0,6	-0,9	-1,3	23,6
Мосэнерго	1,4	2,315	16%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	6	0,2	1,3	1,1	11,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,2</b>		<b>18%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,9</b>	<b>1935,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>23,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	103,0	25%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	329	0,2	-1,7	-4,0	1,8
Транснефть, ап	4,0	166 000	10%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	386	-0,6	2,5	5,5	-2,9
НМТП	2,5	8,275	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	18	11	0,3	-0,8	6,8	20,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,3</b>		<b>17%</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>20,5</b>	<b>725,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,8</b>	<b>6,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	79,4	6%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	13	87	0,9	-0,3	-4,8	8,7
МТС	9,0	285,7	15%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	1 394	2,5	7,0	7,9	20,0
МегаФон	6,3	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	0	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,5</b>		<b>10%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>11</b>	<b>1 482</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>1,0</b>	<b>10,1</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
ХБ	8,8	2 069	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	463	3,9	5,4	-	-
Магнит	5,1	3 168	36%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	894	-0,4	-0,2	-16,3	-9,8
Лента	1,6	205,0	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	12	22	-1,1	-4,2	-2,8	-4,2
М.Видео	1,2	411,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	28	6	0,5	-3,5	-3,2	0,4
Детский мир	1,1	95,9	26%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	11	13	0,7	1,7	6,8	6,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,7</b>		<b>31%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,5</b>	<b>18</b>	<b>1398</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>-1,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	713,4	30%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	24	-0,2	0,3	-4,9	19,3
ПИК	3,5	335,2	34%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	40	-0,2	0,0	-15,5	-10,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,6</b>		<b>32%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>24</b>	<b>64</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-10,2</b>	<b>4,2</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	11,0	2 118	46%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	43	2 731	2,6	2,8	-13,2	9,8
QIWI	1,1	1 160	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	54	6	1,1	0,5	-14,7	23,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,6</b>		<b>46%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>37,1</b>	<b>2 746</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>-11,9</b>	<b>6,5</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
28 октября 15:30	•	Запасы на складах в США, м/м	сентябрь	н/д	0,2%	-0,3%
28 октября 17:30	•	Деловая активность в промышленности от ФРБ Далласа	октябрь	1,0	1,5	-5,1
29 октября 11:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	сентябрь	3,2%	3,2%	
29 октября 10:45	•	Индекс бизнес-климата во Франции	октябрь	103	104	
29 октября 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	октябрь	127,8	125,1	
29 октября 17:00	••••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	сентябрь	1,0%	1,6%	
29 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Alphabet, Pfizer, ConocoPhillips				
30 октября 9:30	••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	0,3%	0,3%	
30 октября 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м	октябрь	0,0%	0,0%	
30 октября 11:55	••	Безработица в Германии, %	октябрь	5,0%	5,0%	
30 октября 14:00	••	ИПЦ в Германии, м/м	октябрь	0,0%	0,0%	
30 октября 15:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	3й кв.	1,6%	2,0%	
30 октября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,699	
30 октября 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,107	
30 октября 17:30	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,715	
30 октября 21:00	•••••	Решение по ключевой ставке ФРС	-	1,75%-2%	1,75%-2%	
30 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует US Steel, GE				
31 октября 2:50	•	Пром. производство в Японии, м/м	сентябрь	0,4%	-1,2%	
31 октября 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	октябрь	49,8	49,8	
31 октября 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	октябрь	н/д	53,7	
31 октября 9:30	••	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	0,6%	0,4%	
31 октября 10:45	•	ИПЦ в Франции, м/м	октябрь	н/д	-0,3%	
31 октября 13:00	•••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	н/д	0,2%	
31 октября 13:00	••	Безработица в Еврозоне, %	октябрь	7,4%	7,4%	
31 октября 14:00	••	ВВП Италии, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	-0,1%	0,1%	
31 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	212	
31 октября 15:30	••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1682	
31 октября 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,7%	0,6%	
31 октября 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,0%	
31 октября 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,1%	
31 октября 15:30	••	PM Чикаго	октябрь	49,0	47,1	
31 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Facebook, Apple, Western Union				
1 ноября 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	октябрь	51,0	51,4	
1 ноября 9:00	•	PMI в промышленности России	октябрь	н/д	46,3	
1 ноября 15:30	•••••	Число новых раб. мест без учета с/х сектора в США, тыс.	сентябрь	95	136	
1 ноября 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	3,6%	3,5%	
1 ноября 16:45	••	PMI в промышленности США (оконч.)	октябрь	н/д	51,5	
1 ноября 17:00	•••••	ISM в промышленности США	октябрь	49,0	47,8	
1 ноября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Chevron, Colgate-Palmolive, Exxon Mobil				

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес.
30 октября	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
30 октября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
31 октября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Полус	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Русал	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
6 ноября	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
7 ноября	Северсталь	День инвестора
7 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
8 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
8 ноября	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Полиметалл	День инвестора
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
14 ноября	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
15 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
15 ноября	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	Русгазро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
21 ноября	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
25 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
28 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28-29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
29 ноября	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Россети	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
2-13 декабря	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь

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>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Акатова Елена</b>	<b>Облигации</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-69
<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>Александр Борисов</b>	<b>Структурные продукты, ДСМ</b>	
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		+7 (495) 705-97-69
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</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.

