



### Цифры дня

**94%**

... составляет рыночная оценка вероятности снижения ставки ФРС на сегодняшнем заседании

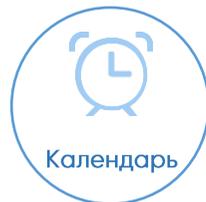
**253 руб.**

... акции Газпрома выходят на максимумы с июля

- Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 1% по индексу Мосбиржи.
- Сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса Мосбиржи под отметкой в 2900 пунктов, а дальнейшая динамика во многом будет зависеть от общего риск-аппетита на глобальных рынках после объявления итогов заседания ФРС.
- Сегодня ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней. Дальнейшая динамика всей группы валют EM может зависеть от итогов заседания Федрезерва.

## Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили локальным снижением в рамках 0,1-0,6%.
- Во вторник российский фондовый рынок отыгрывал снижение начала недели
- Пара доллар/рубль консолидируется в диапазоне 63,50-64 руб./долл.
- Внимание инвесторов на рынке евробондов сегодня будет приковано к комментариям ФРС относительно дальнейших действий регулятора.
- Котировки ОФЗ перешли к консолидации в преддверии аукционов Минфина.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

После заметного роста накануне вчерашний торговый день на глобальных рынках прошел в режиме умеренной коррекции - американские фондовые индексы по итогам вторника потеряли 0,1-0,6%. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы демонстрируют околонулевую динамику.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries локально опустилась к 1,83%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) снизился до 1,61%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 95%, на декабрьском - 96%.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Во вторник российский фондовый рынок отыгрывал снижение начала недели и вышел на положительную территорию на волне оптимизма на американском фондовом рынке. В результате по итогам дня индекс МосБиржи прибавил 1%, закрывшись на уровне 2886 пунктов.

В ходе торговой сессии нефть марки Brent преимущественно оставалась выше отметки 61 долл./барр., что поддержало акции российских нефтегазовых компаний (Газпром: +3,6%; Новатэк: +1,3%; Роснефть: +1,9%). В акциях Газпрома наблюдались сильные покупки в преддверии решения по обновленной дивидендной политике, которую могут представить в ноябре. Спекулятивно перегретые акции Лукойла (-1,6%) и Сургутнефтегаза (оа: -0,1%; па: -0,1%) снижались.

В финансовом секторе подросли акции Сбербанка (оа: +1,3%; па: +1,0%), однако динамика сдержанная в преддверии квартальной отчетности.

В горнометаллургическом секторе бумаги сталелитейных компаний продолжили рост на фоне ослабления опасений по поводу торгового противостояния между США и Китаем (Северсталь: +2%; ММК: +3,1%; НЛМК: +3,8%). НорНикель (+1,3%) продолжил рост на фоне высоких цен на никель на мировом рынке.

Во внутренних секторах отметим продолжение восходящей динамики в акциях МТС (+0,6%) ввиду привлекательной дивидендной доходности на фоне снижения процентных ставок в экономике.

Владимир Лящук

### Товарные рынки

Нефть находится под умеренным давлением на фоне неясных перспектив торговой сделки США и КНР. Промежуточное соглашение готовится, но уже идет речь о том, что в ноябре подписать его стороны не успеют. Мы продолжаем скептически относиться к этой ситуации, ожидая в любом случае циклического замедления мировой экономики и спроса на сырье. Статистика от API осталась незамеченной, хотя показала снижение запасов сырой нефти на 0,7 млн барр., запасов бензинов - на 4,7 млн барр., дистиллятов - на 1,6 млн барр. Сегодня в фокусе данные от Минэнерго США. Ждем возврата нефти в диапазон 58-61 долл./барр.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**Ключевым событием сегодняшнего дня для глобальных рынков представляется объявление итогов заседания Федрезерва.** К текущему моменту фьючерсы на ставку оценивают вероятность ее снижения на сегодняшнем заседании уже в 94%, и, по всей видимости, сегодняшнее ожидаемое снижение станет третьим в мини-цикле (именно столько шагов потребовалось ФРС в 1995 и 1998 гг., для поддержки экономики и продления экономического цикла). Наибольшую интригу в преддверии заседания представляет не столько решение по ставке, сколько риторика Федрезерва в отношении дальнейшей монетарной политики. В ходе последних выступлений представители ФРС в большинстве своем отмечали, что воспринимают текущую тенденцию к снижению ставок как корректировку в середине цикла, и сохранение подобных формулировок может означать уменьшение вероятности продолжения тренда на смягчение. Если же Федрезерв вновь существенно смягчит риторику, и инвесторы начнут закладывать ожидания еще одного/нескольких снижений ставки в ближайшие месяцы/кварталы, аппетит к риску может оставаться на сравнительно высоком уровне.

Из других событий на рынках выделим вопросы Brexit, торговых отношений США-Китай и продолжающийся сезон квартальной корпоративной отчетности в Штатах. В Великобритании Палата общин утвердила законопроект, позволяющий провести досрочные выборы 12 декабря (теперь документ должен быть одобрен Палатой лордов). В вопросе США-Китай есть новые заявления официальных лиц - агентство Рейтер заявило, что представитель администрации Президента США допускает, что подписание соглашения между странами может не состояться на саммите АТЭС в Чили (в середине ноября), но это не будет означать провал переговоров, а всего лишь станет свидетельством необходимости чуть больше времени. Что касается сезона квартальной корпоративной отчетности, то пока прибыли 205 из отчитавшихся 260 компаний превысили уровень консенсус-прогноза. Из отчетов, которые будут представлены сегодня отдельно выделяются финансовые результаты Apple и Facebook.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 1% по индексу Мосбиржи. **Сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса под отметкой в 2900 пунктов, а дальнейшая динамика во многом будет зависеть от общего риск-аппетита на глобальных рынках после объявления итогов заседания ФРС.** Из корпоративных событий выделим сегодняшнюю публикацию финансовой отчетности за 3 кв. по МСФО от Новатэка и Энел России, а завтра свою отчетность представит Сбербанк, ММК и Детский Мир.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Последние полторы недели пара доллар/рубль большую часть времени консолидируется в диапазоне 63,50-64 руб/долл., и в ходе вчерашних торгов пара вновь приблизилась к верхней границе диапазона. В краткосрочной перспективе ключевым драйвером для рубля остается вопрос общего отношения инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран, которое может несколько измениться после сегодняшнего объявления итогов заседания Федрезерва.

Из фундаментальных соображений повторим нашу идею, что рубль на текущих уровнях локально переоценен относительно нефтяных цен и ключевых макропоказателей. Явных внутренних факторов в поддержку рублю мы на текущий момент не видим (тенденция к снижению ставок на долговом рынке, привлекающая внимания спекулятивных внешних инвесторов, временно приостановилась), соответственно, дальнейшее укрепление рубля с текущих уровней, с нашей точки зрения, может быть обусловлено только заметным улучшением общего отношения глобальных инвесторов ко всей группе emerging markets.

Сегодня ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней. Дальнейшая динамика всей группы валют EM может зависеть от итогов заседания Федрезерва.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Накануне завершения заседания ФРС активность на рынке евробондов снизилась - доходность UST'10 осталась без изменений на отметке 1,84% годовых; доходности евробондов EM также изменились незначительно.

Так, доходность российских 10-летних евробондов вчера снизилась на 1 б.п. - до 3,43% годовых при дальнейшем сужении кредитного спреда до 159 б.п. (комфортным средним уровнем является диапазон 180-200 б.п.). Текущий узкий спред говорит о высоком аппетите к риску инвесторов, в результате чего бумаги становятся более подвержены негативным новостям.

В частности, снижение ставки ФРС на 25 б.п. уже заложено в рыночных активах, и крайне важным становятся комментарии регулятора относительно дальнейших действий американского Центробанка: намеки на паузу в смягчении денежно-кредитной политики могут несколько охладить аппетит к риску на рынках.

## Облигации

В преддверии аукционов Минфина рынок ОФЗ во вторник перешел к консолидации - доходность 2-летних ОФЗ выросла на 1 б.п. - до 6,02% годовых, 5-летних - на 2 б.п. - до 6,16% годовых и 10-летних - на 1 б.п. - до 6,42% годовых.

Минфин сегодня предложит к размещению 3-летний флоутер нового типа ОФЗ 24020 в объеме остатков, доступных для размещения, а также 6-летний выпуск классических ОФЗ 26229 на 20 млрд руб. Отметим, что согласно плану размещения на текущий квартал, Минфин уже разместил 77% длинных госбумаг (срочностью более 10 лет) и на текущий момент переключился на среднесрочные и короткие ОФЗ.

Отметим, что при сохранении потенциала снижения ключевой ставки до 6% в начале следующего года, потенциальная доходность флоутера (исходя из текущих котировок (100,3)) выглядит менее привлекательно (5,9%) по сравнению с доходностью классических ОФЗ той же срочностью (6,07%). Вместе с тем, дисконт в 17 б.п. не является критичным для покупки флоутера с целью защиты от роста ставок на горизонте 3 лет.

Основной спрос ожидаем увидеть в среднесрочном выпуске ОФЗ 26229, который вчера торговался с доходностью 6,23% годовых - Минфин последний раз предлагал выпуск более месяца назад.

Итоги заседания ЦБ в прошлую пятницу уже отыграны рынком; ожидаем сохранения консолидации ОФЗ в ожидании новых триггеров (инфляция, комментарии ЦБ и пр.) для продолжения роста котировок.

**Дмитрий Грицкевич**

## Корпоративные и экономические новости

### Магнит в III квартале увеличил выручку на 10,5%, снизил чистую прибыль на 57,3%

Ритейлер Магнит в III квартале 2019 года увеличил чистую выручку на 10,5%, до 342,58 млрд рублей с 310,11 млрд рублей годом ранее. EBITDA Магнита сократилась на 9%, до 19,78 млрд рублей. Рентабельность EBITDA составила 5,8% по сравнению с 7% в III квартале 2018 года, сообщила компания. Чистая прибыль ритейлера упала на 57,3%, до 3,25 млрд рублей. Чистая рентабельность сократилась до 0,9% с 2,5% год назад.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Магнита оказались хуже ожиданий рынка. Компания по-прежнему демонстрирует снижение сопоставимых продаж (на 0,7%) из-за потери трафика (-3,4%), хотя средний чек показал положительную динамику (+2,8%). Негативным моментом является падение маржи из снижения EBITDA и чистой прибыли. На показателях прибыли Магнита сказались распродажа старого ассортимента, оказавшегося невостребованным в новых магазинах ("пассивной" матрицы).

### Группа М.Видео-Эльдорадо в III квартале сократила продажи на 0,4%

Группа М.Видео-Эльдорадо в III квартале 2019 года сократила чистый оборот на 0,4% по сравнению с показателем III квартала 2018 года, до 105,414 млрд рублей (с НДС). За девять месяцев продажи выросли на 6,3%, до 299 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Падение выручки связано с сокращением сопоставимых продаж на 9,9%, что может быть следствием сокращения среднего чека из-за укрепления рубля и более слабой динамики трафика. В целом, результаты компании выглядят слабыми, но на уровне динамики рынка БТиЭ.

### Чистая прибыль Сургутнефтегаза за 9 мес. по РСБУ снизилась в 5 раз, до 115,8 млрд руб.

Чистая прибыль Сургутнефтегаза за девять месяцев по РСБУ составила 115,8 млрд рублей, что в 5 раз меньше, чем в аналогичный период 2018 года, следует из отчета компании. Выручка выросла на 2%, до 1,2 трлн рублей, прибыль от продаж снизилась на 4%, до 292,3 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Падение прибыли компании оказалось сильнее ожиданий рынка. Ее снижение связано с переоценкой «кубышки», которая преимущественно номинирована в иностранной валюте. На фоне укрепления рубля в первом квартале 2019 года Сургутнефтегаз получил 82 млрд рублей убытка, по итогам первого полугодия сократил его до 37,93 млрд рублей. «Кубышка» компании по итогам 9 месяцев 2019 года составила 2,981 трлн рублей, в начале 2019 года составляла 3,06 трлн руб.

### Сафмар купил у Prosperity 27,2% КТК, выставит миноритариям оферту по цене сделки - 196,27 руб.

Группа Сафмар приобрела долю в Кузбасской топливной компании, которая находилась под управлением Prosperity Capital Management, и теперь выставит оферту миноритариям по цене этой сделки. Сделка по приобретению Kilton Overseas Limited 27,24% КТК закрыта 18 октября, говорится в сообщении Prosperity. Ее сумма составила \$82,9 млн, цена одной акции в рублевом эквиваленте - 196,27 руб. Теперь структура Сафмара в соответствии с российским законодательством выставит оферту миноритариям КТК по этой цене, сообщил Prosperity.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Оферта Сафмар предполагает почти 50% премию к текущим рыночным котировкам компании, но на уровне цен до мая 2019 года, когда акции сильно упали в цене. Отметим, что у группы Сафмар есть крупный угольный актив (Русский уголь), покупка КТК существенно укрепляет позиции на этом рынке.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 886	1,0%	2,3%	5,1%
Индекс РТС	1 424	0,9%	2,6%	6,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 424	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	141 380	0,0%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 037	-0,1%	1,4%	2,0%
Dow Jones (DJIA)	27 071	-0,1%	1,1%	0,6%
Dow Jones Transportation	10 830	-0,2%	0,8%	4,5%
Nasdaq Composite	8 277	-0,6%	2,1%	3,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 033	-0,1%	0,9%	1,8%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 039	-0,2%	0,7%	0,9%
Euronext 100	1 099	0,0%	0,6%	0,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 306	-0,3%	1,3%	-1,4%
DAX (Германия)	12 940	0,0%	1,4%	4,1%
CAC 40 (Франция)	5 740	0,2%	1,5%	1,1%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 843	-0,6%	1,0%	0,5%
Taiex (Тайвань)*	11 380	0,4%	1,3%	5,4%
Kospi (Корея)*	2 080	-0,6%	0,0%	4,5%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 717	-0,1%	0,3%	1,6%
Bovespa (Бразилия)	107 556	-0,6%	0,2%	2,7%
Hang Seng (Китай)*	26 655	-0,5%	20,7%	1,7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 937	-0,6%	-0,1%	1,1%
BSE Sensex (Индия)*	40 067	0,6%	2,6%	3,6%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 232	0,0%	1,1%	2,4%
MSCI Emerging Markets	1 044	0,1%	1,2%	4,3%
MSCI Eastern Europe	253	0,0%	0,1%	3,4%
MSCI Russia	758	1,0%	2,2%	7,9%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,5	-0,5%	2,6%	-0,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	60,8	-0,2%	0,5%	1,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,2	-0,6%	-1,3%	2,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,4	-0,4%	0,3%	1,0%
Медь (LME) спот, \$/т	5906	0,3%	2,0%	3,0%
Никель (LME) спот, \$/т	16865	1,2%	2,3%	-2,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1752	1,3%	2,4%	2,0%
Золото спот, \$/унц*	1489	0,1%	-0,2%	1,1%
Серебро спот, \$/унц*	17,8	0,2%	1,6%	5,0%

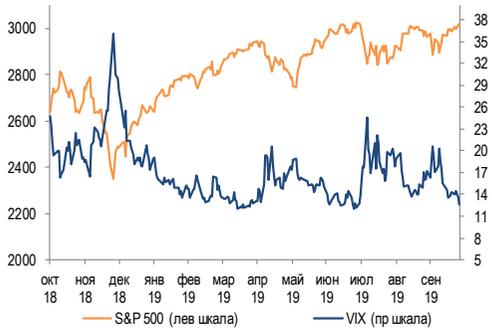
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	438,0	0,4	0,9	0,2
S&P Oil&Gas	329,5	1,8	1,2	-1,4
S&P Oil Exploration	955,2	0,9	6,9	14,9
S&P Oil Refining	368,8	0,7	3,1	1,1
S&P Materials	102,1	-0,1	2,8	4,7
S&P Metals&Mining	700,6	0,6	1,8	1,6
S&P Capital Goods	666,7	0,4	1,4	1,8
S&P Industrials	117,2	1,7	0,6	0,8
S&P Automobiles	90,2	2,5	0,9	-0,5
S&P Utilities	321,6	0,1	-1,5	-2,1
S&P Financial	479,3	0,3	1,6	3,0
S&P Banks	352,6	0,3	2,0	6,2
S&P Telecoms	171,0	-1,0	0,8	2,3
S&P Info Technologies	1 460,1	-0,9	3,2	3,3
S&P Retailing	2 389	-0,9	-0,6	1,8
S&P Consumer Staples	625,7	0,0	0,0	-0,6
S&P Consumer Discretionary	948,7	-0,6	-0,8	0,1
S&P Real Estate	242,6	0,4	-2,1	-0,4
S&P Homebuilding	1 086,9	-0,8	-3,1	1,8
S&P Chemicals	624,9	1,0	3,6	0,8
S&P Pharmaceuticals	680,9	1,2	2,4	2,3
S&P Health Care	1 088,5	1,2	2,5	4,3
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 610	1,5	3,1	-0,2
Нефть и газ	8 497	0,8	4,5	8,4
Эл/энергетика	1 864	0,3	-1,3	-1,1
Телекоммуникации	1 976	0,4	4,7	6,6
Банки	6 592	0,6	-0,2	0,9
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,68	0,0	0,2	-1,7
Евро*	1,111	0,0	-0,2	2,0
Фунт*	1,287	0,1	-0,3	4,7
Швейц. франк*	0,993	0,1	-0,2	0,5
Йена*	108,8	0,0	-0,1	-0,7
Канадский доллар*	1,309	0,0	-0,1	1,2
Австралийский доллар*	0,687	0,0	0,2	1,7
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	63,95	-0,3	-0,4	1,4
EURRUB	71,07	0,0	0,1	-0,6
Бивалютная корзина	67,17	-0,1	-0,1	0,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,585	-4 б.п.	-7 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,634	-1 б.п.	5 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,821	-2 б.п.	6 б.п.	16 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,315	-2 б.п.	6 б.п.	20 б.п.
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,802	-0,1 б.п.	-1,0 б.п.	-2,6 б.п.
LIBOR 1M	1,800	-0,5 б.п.	-2,3 б.п.	-23,2 б.п.
LIBOR 3M	1,936	-0,0 б.п.	0,2 б.п.	-16,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,572	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,441	0,6 б.п.	-0,3 б.п.	2,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,409	-0,5 б.п.	-0,1 б.п.	0,3 б.п.
MOSPRIME overnight	6,780	-25 б.п.	-16 б.п.	-25 б.п.
MOSPRIME 3M	6,840	-19 б.п.	-21 б.п.	-37 б.п.
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	54	1 б.п.	0 б.п.	-5 б.п.
CDS High Yield (USA)	333	2 б.п.	-0 б.п.	-17 б.п.
CDS EM	194	2 б.п.	-4 б.п.	-14 б.п.
CDS Russia	74	0 б.п.	-1 б.п.	-12 б.п.
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,6	3,8	0,5	-0,8%
Роснефть	6,5	2,2	0,2	-0,5%
Лукойл	92,3	-2,1	-1,5	-0,7%
Сургутнефтегаз	6,8	0,4	1,1	-2,1%
Газпром нефть	32,5	0,0	-0,3	-0,3%
НОВАТЭК	209	2,8	1,8	1,0%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	27,7	1,2	8,9	-0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	13,7	0,3	0,3	-0,6%
НЛМК	19,5	0,6	0,2	-0,7%
ММК	7,4	0,1	0,0	-1,9%
Мечел ао	1,9	-0,1	-0,1	47,3%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,9	1,5	-0,1	0,5%
ВТБ ао	1,3	0,0	0,0	-0,6%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,0	0,9	0,7	0,5%
Магнит ао	11,1	1,3	-0,3	10,7%

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

# Рынки в графиках

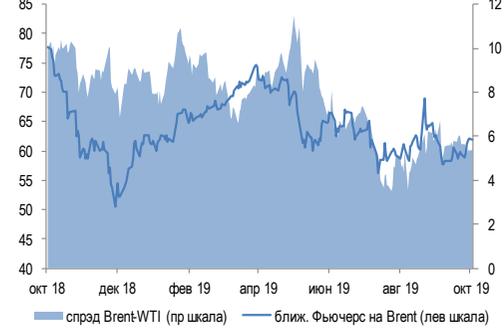
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

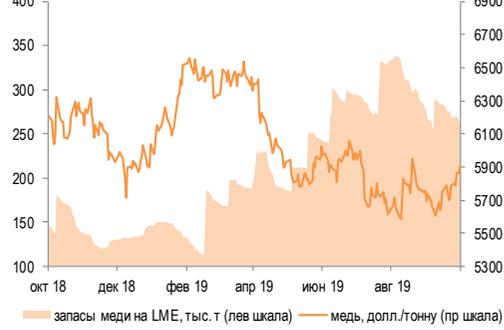
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

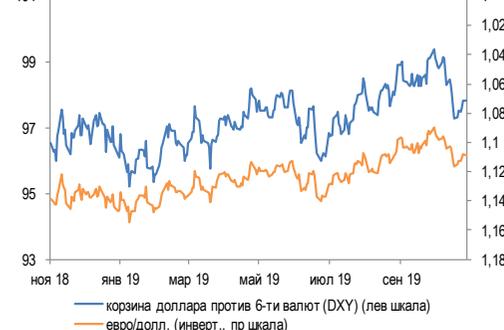
Цены и запасы меди на LME



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.

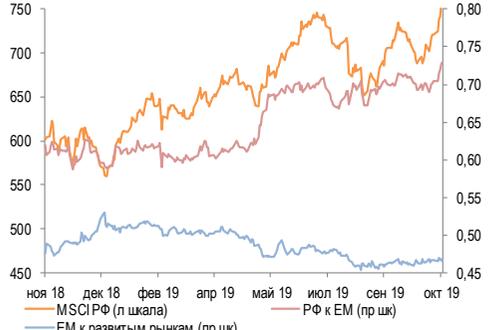
Динамика отдельных валютных пар



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.

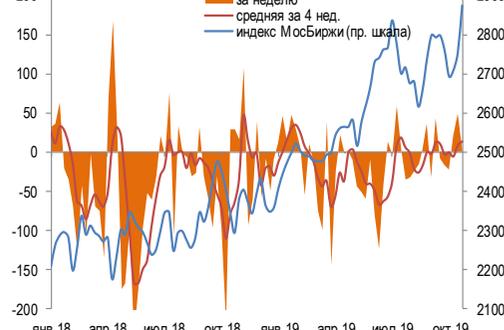
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

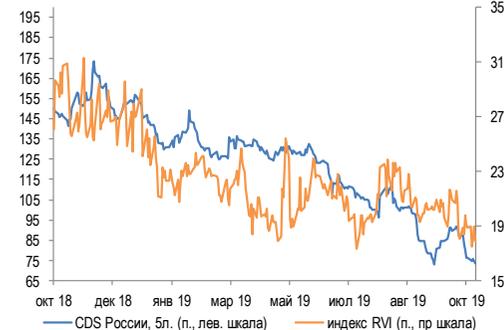
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

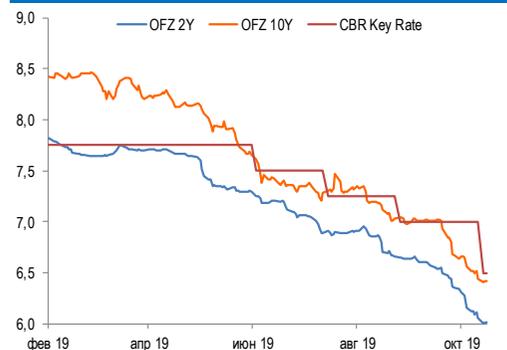


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

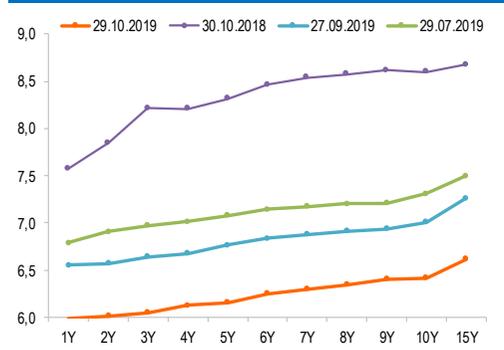
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

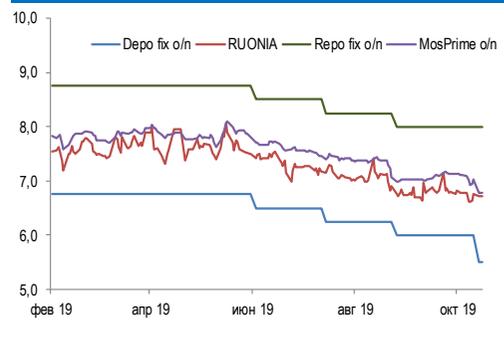
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

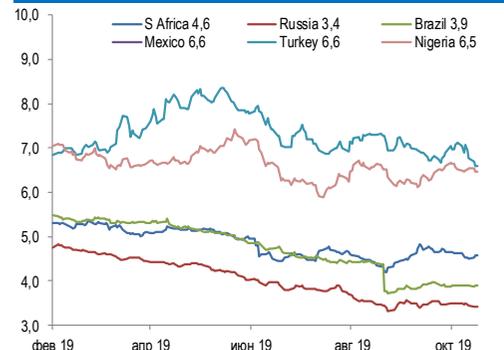
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

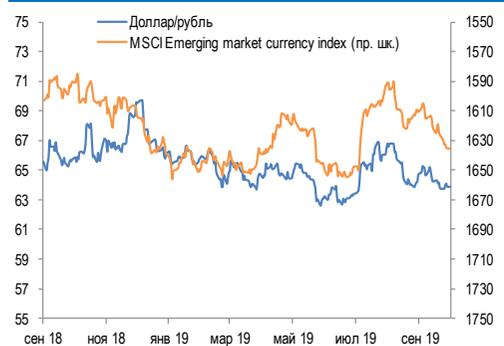
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

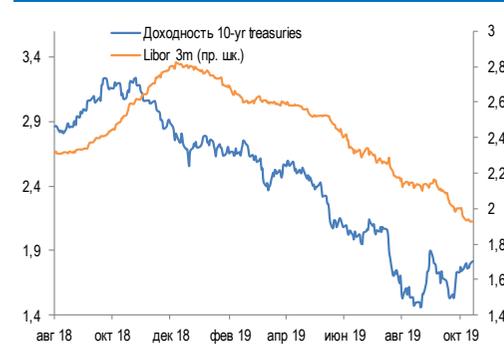
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вернулись в район 1,8%. Трехмесячный Libor опустился ниже 2%. Кривая UST 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		2 886	17%	-	4,7	6,4	-	-	-	-	-	-	12	69 963	1,0	2,3	5,6	21,8
Индекс РТС		1 424	17%	-	4,6	6,4	-	-	-	-	-	-	16	1 135	0,9	2,6	5,3	33,2
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	93,7	253,1	11%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	28	17 703	3,6	7,5	6,7	64,9
Новатэк	64,5	1 359,4	-3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	808	1,3	0,8	2,6	20,1
Роснефть	71,1	429,2	23%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	15	2 444	1,9	2,8	2,1	-0,8
Лукойл	65,1	5 820	6%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	24	10 953	-1,6	-0,7	14,0	16,5
Газпром нефть	30,9	416,9	6%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	15	445	-0,1	0,4	-0,3	20,2
Сургутнефтегаз, ао	24,9	44,6	12%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	1,0	46	6 186	-0,1	21,3	65,6	65,7
Сургутнефтегаз, ап	4,6	38,4	42%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	1 607	-0,1	0,3	22,6	-2,6
Татнефть, ао	25,6	752,0	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	1 319	0,3	1,9	2,0	1,9
Татнефть, ап	1,5	650,8	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	21	422	-0,9	1,1	-1,8	24,7
Башнефть, ао	4,3	1 877	11%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	10	18	0,0	4,1	0,2	0,4
Башнефть, ап	0,8	1 696	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	11	106	2,2	4,7	4,5	-4,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>387,1</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>24</b>	<b>42 009</b>	<b>0,6</b>	<b>4,0</b>	<b>10,7</b>	<b>18,7</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	81,0	240,1	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	17	9 900	1,3	0,1	1,7	28,9
Сбербанк, ап	3,4	215,4	28%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	15	779	1,0	1,5	5,2	29,6
ВТБ	8,7	0,0431	24%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	621	0,5	-1,5	0,6	27,2
БСП	0,4	50,8	40%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	12	14	-0,8	-2,1	-1,4	14,7
АФК Система	2,2	14,4	27%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	28	481	3,0	2,7	20,9	79,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>95,7</b>		<b>31%</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>11 796</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>5,4</b>	<b>36,0</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	44,4	17 948	0%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	3 477	1,3	9,0	23,7	37,6
АК Алроса	8,3	71,7	22%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,7	23	597	1,4	-0,9	-12,2	-27,3
НЛМК	12,1	129,2	-8%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	1 103	3,8	2,0	-14,1	-17,9
ММК	6,5	37,3	21%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	22	407	3,1	1,3	-13,5	-13,3
Северсталь	11,8	903,4	7%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	1 084	2,0	2,9	n/a	n/a
ТМК	0,9	53,6	40%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	24	226	7,3	6,3	-7,7	0,0
Мечел, ао	0,4	60,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	30	21	0,7	-2,5	-7,5	-17,8
Полюс Золото	15,2	7 297	17%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	530	-0,1	2,3	12,3	35,2
Полиметалл	7,5	1 014,8	-3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	446	1,3	4,0	30,2	38,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>107,1</b>		<b>12%</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>7892</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>1,4</b>	<b>4,4</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	4 970	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	9	-0,3	-1,1	6,7	5,5
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	15,4	40,9
ФосАгро	5,0	2 451	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	86	1,4	-0,8	3,2	-3,7
<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>96</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>8,4</b>	<b>14,2</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,940	23%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,6	27	13	-0,3	6,0	-5,3	-9,0
Юнипро	2,6	2,660	11%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	37	0,2	-0,7	-0,6	2,3
ОГК-2	1,0	0,581	8%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	33	64	0,7	1,2	15,0	83,5
ТПК-1	0,7	0,012	43%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	23	32	0,0	0,7	15,4	48,6
РусГидро	3,4	0,511	41%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	18	130	0,3	-1,1	-10,4	5,2
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,404	64%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	31	1 173	2,2	-4,1	-3,1	13,5
Россети, ао	3,7	1,189	-24%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	28	152	0,8	-1,1	0,5	53,3
Россети, ап	0,0	1,487	-22%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,8	23	3	0,1	0,0	2,4	6,1
ФСК ЕЭС	3,6	0,182	16%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	29	125	-0,5	-1,7	0,8	23,0
Мосэнерго	1,4	2,304	17%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	12	-0,5	0,3	1,1	11,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,3</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>24,7</b>	<b>1740,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1,6</b>	<b>23,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	104,5	23%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	550	1,5	1,0	-2,1	3,3
Транснефть, ап	4,0	166 300	9%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	495	0,2	5,3	5,3	-2,7
НМТП	2,5	8,215	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	18	19	-0,7	-1,3	8,0	19,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,3</b>		<b>16%</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>20,3</b>	<b>1064,0</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>3,7</b>	<b>6,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	79,2	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	13	63	-0,3	-0,4	-4,5	8,3
МТС	9,0	287,3	14%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	708	0,6	6,3	7,5	20,7
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>771</b>	<b>0,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>10,3</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,8	2 080	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	320	0,5	1,7	-	-
Магнит	5,1	3 211	31%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	18	2 761	1,4	-0,6	-15,1	-8,6
Лента	1,6	208,0	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	12	10	1,5	-2,9	-1,9	-2,8
М.Видео	1,2	417,8	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	28	8	1,5	-2,7	-1,0	1,9
Детский мир	1,1	97,2	25%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	11	59	1,4	2,3	9,8	7,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,8</b>		<b>28%</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>17</b>	<b>3159</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,5</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	714,6	30%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	20	20	0,2	-0,1	-6,3	19,5
ПИК	3,4	334,0	35%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	76	-0,4	-0,6	-15,7	-11,2
<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>23</b>	<b>96</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-11,0</b>	<b>4,1</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	11,1	2 134	45%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	43	1 920	0,8	3,9	-13,9	10,6
QIWI	1,2	1 176	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	54	11	1,4	2,3	-12,6	24,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,7</b>		<b>45%</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>1 940</b>	<b>0,6</b>	<b>2,3</b>	<b>-11,2</b>	<b>7,3</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
29 октября 11:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	сентябрь	3,2%	3,2%	<b>3,6%</b>
29 октября 10:45	•	Индекс бизнес-климата во Франции	октябрь	103	104	<b>104</b>
29 октября 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	октябрь	127,8	125,1	<b>125,9</b>
29 октября 17:00	••••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	сентябрь	1,0%	1,6%	<b>1,5%</b>
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%	<b>0,3%</b>
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 (оффц.)	октябрь	49,8	49,8	
31 октября 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (оффц.)	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	•••	PMI 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-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Полос	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	ТТК-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	Русагро	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.

