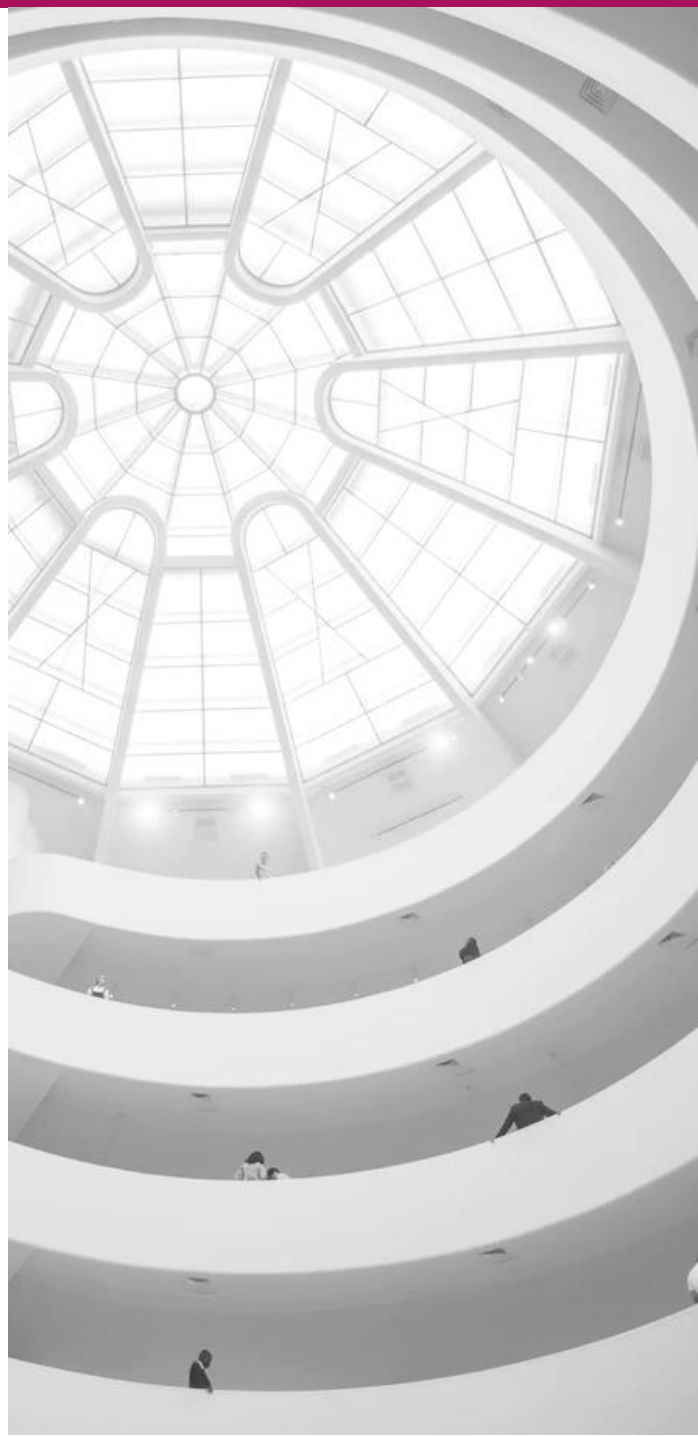


СОДЕРЖАНИЕ

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)



Заседания центральных банков поддержат рынки

- На этой неделе, 24 числа, пройдет заседание ЕЦБ, текущий глава Марио Драге заседает последний раз, поэтому решения ЕЦБ могут быть сдержанными.
- В пятницу, 25 октября, пройдет заседание Банка России, который в открытую намекает на более существенную возможность снижать ключевую ставку по сравнению с привычным умеренным темпом изменения ставки. С большой вероятностью ключевая ставка будет снижена на 50 б.п. до 6,5%.
- Уже на следующей неделе пройдет заседание ФРС, на котором рынок ждет очередного снижения ставки. Также перед заседанием будут опубликованы данные по ВВП США, на которые рынок будет смотреть пристально.
- Спрос на российский госдолг сохраняется, мы ожидаем консолидацию вблизи 64 руб. за доллар. А дополнительной поддержкой рублю на неделе может выступить пик налогового периода, приходящийся на 25 октября, когда пройдут выплаты НДС и акцизов.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Яндекс, Северсталь, НЛМК, Детский мир, АЛРОСА, X5.**

Глобальные риски незначительно снизились и рынки позитивно воспринимают это.

- Пик напряженности в торговой войне между США и Китаем снизился, по крайней мере по анонсируемым заявлениям, страны могут подписать Фазу №1 торгового соглашения 16-17 ноября.
- ФРС стремительно наращивает свой баланс через скупку коротких трежериз на \$60 млрд ежемесячно, покупки начались с 15 октября. Также будет рефинансировать до \$20 млрд с купонов по ипотечным ценным бумагам.
- Эрдоган согласился приостановить операцию в Сирии после переговоров с представителями администрации президента США. Это привело к снижению напряженности на Ближнем Востоке, что в свою очередь оказало давление на нефтяные котировки.
- Риски по Brexit пока не реализовываются, у Джонсона не получается выйти из ЕС, его инициативы блокируются. На выходных британские депутаты одобрили поправку, обязывающую Джонсона просить о переносе по Brexit на более поздний срок. Что и было сделано, дата сдвинулась до 31 января 2020 года.
- На этой неделе 24 числа пройдет заседание ЕЦБ, текущий глава Марио Драге заседает последний раз, поэтому решения ЕЦБ могут быть сдержанными. С 1 ноября главой ЕЦБ станет Кристин Лагард – есть хорошие шансы на более существенные меры в поддержке экономики ЕС с ее стороны.
- На следующей неделе уже пройдет заседание ФРС, на котором рынок ждет очередного снижения ставки. Также перед заседанием будут опубликованы данные по ВВП США, на которые рынок будет смотреть пристально.
- Замедление мировой экономики продолжается и прогнозы по большинству стран пересматриваются вниз. Выходила статистика по ВВП Китая за 3 квартал, она показала рост в 6% в годовом выражении. Это минимальные темпы роста за три десятилетия! На этой неделе выйдет блок данных по производственному PMI ряда ключевых стран, основное внимание за данными США и Европы (Германия).
- *Ухудшающаяся макростатистика будет дальше подхлестывать Центральные Банки к смягчению ДКП, увеличению своих балансов через скупку активов. Что может поддержать рынки акций и облигаций в ближайшем будущем.*

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Вторник 22 октября	
X5 Retail Group	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО
Полюс	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
РусГидро	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
РусАгро	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
Газпром	Изменение в инвестпрограмме и бюджете
Среда 23 октября	
Лента	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
X5 Retail Group	День инвестора
Четверг 24 октября	
НЛМК	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО
Полиметалл	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
Евраз	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
Пятница 25 октября	
Яндекс	Финансовые результаты за III кв. 2019 г.
Юнипро	Финансовые результаты за 9 мес. 2019 г. по РСБУ
Распадская	Операционные результаты за III кв. 2019 г.

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Среда 23 октября						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	9,28	-
Четверг 24 октября						
Заседание ЕЦБ						
11:30	Индекс деловой активности в производственном секторе	Октябрь	ед.	GE	41,7	42,0
12:00	Индекс деловой активности в производственном секторе	Октябрь	ед.	EU	45,7	46,0
14:45	Решение по процентной ставке	Октябрь	%	EU	0,0	0,0
16:45	Индекс деловой активности в производственном секторе	Октябрь	ед.	US	51,1	50,7
Пятница 25 октября						
Заседание Банка России						
13:00	Решение по процентной ставке	Октябрь	%	RU	7,0	7,0

Московская биржа утвердила новую дивидендную политику

- Наблюдательный совет Московской биржи утвердил новую дивидендную политику, согласно которой нижняя граница дивидендных выплат увеличена с 55% до 60% от чистой прибыли по МСФО. Также компания будет стремиться направлять на дивиденды весь свободный денежный поток, при этом биржа продолжит выплачивать дивиденды на ежегодной основе.
- *Таким образом, минимальный дивиденд на акцию по итогам 2019 г. может составить около 7 руб., текущая дивидендная доходность составит 7,6%. Мы сохраняем рекомендацию держать акции Московской биржи с целевым ориентиром 100 руб.*

Лукойл рекомендовал дивиденды и принял новую дивидендную политику

- Совет директоров Лукойла рекомендовал дивиденды за 9 мес. 2019 г. в размере 192 руб. за акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 3,3%. Закрытие реестра для получения дивидендов состоится 20 декабря 2019 г.
- Новая дивидендная политика: Лукойл будет направлять общую сумму дивидендов на размещенные акции компании за вычетом казначейского пакета акций, которая будет составлять не менее 100% от скорректированного FCF компании. Кроме того, дивиденды будут выплачиваться дважды в год, при этом размер промежуточного дивиденда будет рассчитываться по данным консолидированной финансовой отчетности за 6 месяцев (сейчас за 9 месяцев).
- *Акции Лукойла дошли до нашей цели – 5700 руб., в связи с новой дивидендной политикой и ростом будущих дивидендов, мы поднимаем целевой уровень до 6000 руб. с рекомендацией покупать.*

АЛРОСА: операционные результаты за III кв. 2019 г.

- Добыча алмазов увеличилась на 15% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 12,1 млн карат. Продажи алмазов за аналогичный период снизились на 3% по сравнению с 2018 г. – до 6,4 млн карат, алмазов ювелирного качества на 8% год к году – до 4,3 млн карат.
- *Добыча преобладает над продажами, таким образом АЛРОСА увеличивает количество запасов и снижает маржу, что в свою очередь сказывается на финансовых результатах.*
- Спрос на ювелирные изделия и алмазно-бриллиантовую продукцию по-прежнему остаётся на низком уровне в связи с макроэкономической неопределённостью и брильянтовым кризисом в Индии, где с начала 2019 г. начались проблемы с огранкой алмазов. Что в свою очередь привело к снижению цен на промышленные алмазы и ювелирного качества. А сильный рубль добавил давления на результаты АЛРОСЫ.
- *В связи с вышперечисленным, мы сохраняем рекомендацию продавать акции АЛРОСА и понижаем целевой ориентир до 68 руб.*

Х5: операционные результаты за III кв. 2019 г.

- Чистая розничная выручка ритейлера в III кв. 2019 г. выросла на 12,8% по сравнению с III кв. 2018 г. – до 420,7 млрд руб. Рост чистой выручки обусловлен ростом сопоставимых (like-for-like) продаж на 3,9%, а также увеличением торговой площади на 13,9%.
- Показатели LFL среднего чека «Пятерочки» выросли до 3,1%, при этом рост LFL трафика составил только 0,3%. Менеджмент объясняет это более агрессивной промо-активностью конкурентов в форматах «магазинов у дома» и «дискаунтеров». В сети «Перекресток» LFL трафик вырос на 3%, при росте среднего чека на 4,4%. В «Карусели» LFL продажи показали положительную динамику и составили 1,2%.
- *Х5 показала сильные финансовые результаты, но темпы показателей начали замедляться. А учитывая снижение реальных доходов и инфляции, динамика может сохраниться. Мы понижаем рекомендацию до «продавать» и целевой ориентир до 1900 руб.*

НЛМК: операционные результаты за III кв. 2019 г.

- Производство стали снизилось на 16% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 3,7 млн тонн. Снижение производства связано с продолжением капитальных ремонтов доменного и конверторного производств НЛМК. На фоне снижения производства, сократился и объем продаж на 9% – до 4 млн тонн. за счет снижения реализации полуфабрикатов.
- *На фоне слабых операционных результатов, укреплении рубля и отрицательной динамики цен на сталь, мы ожидаем снижение финансовых результатов по итогам III кв. 2019 г. по МСФО. Учитывая это, мы сохраняем рекомендацию продавать акции НЛМК и понижаем целевой ориентир до 125 руб.*

Северсталь: финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка металлурга составила \$6,3 млрд по сравнению с \$6,5 млрд за 9 мес. 2018 г., сократившись на 2,7%. Показатель EBITDA за отчетный период снизился на 6,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$2,2 млрд, чистая прибыль показала снижение на 5,4% - до \$1,47 млрд.
- *Снижение финансовых показателей обусловлено более низким уровнем цен на стальную продукцию, что в свою очередь связано с замедлением мирового спроса на сталь. Также, свое влияние оказало укрепление российской валюты.*
- Свободный денежный поток компании упал на 27% - до \$0,99 млрд. В результате продолжающегося снижения FCF, компания в очередной раз уменьшила квартальные дивиденды на акцию. Совет директоров Северстали рекомендовал дивиденды за III кв. 2019 г. в размере 27,47 руб. за акцию. Таким образом, компания снизила дивиденды на 38% по сравнению с аналогичным кварталом 2018 г. Текущая квартальная дивидендная доходность составляет 3,1%. Закрытие реестра для получения дивидендов состоится 3 декабря 2019 г.
- *В связи с вышеперечисленным, мы подтверждаем рекомендацию продавать акции Северстали и целевой ориентир до 860 руб.*

Детский Мир: операционные результаты за III кв. 2019 г.

- Выручка ритейла в III кв. 2019 г выросла на 19,3% по сравнению с III кв. 2018 г. – до 34 млрд руб. Объем выручки интернет магазина вырос на 62,8% - до 3,3 млрд руб. В сети Детский мир в Казахстане объем выручки вырос на 52,1% - до 1,1 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Продажи сети (like-for-like) в России и Казахстане выросли на 10,7%, чему способствовал рост трафика покупателей на 9,2%. При этом, размер среднего чека снизился на 1,0%.
- Во III кв. 2019 г компания открыла 22 новых магазина. На 30 сентября 2019 г. общее число магазинов Детский мир составляет 780, общей торговой площадью 794 тыс. кв. м
- *Рост выручки обусловлен значительным органическим ростом сети и выходом на полные мощности новых магазинов. Компания продолжает развиваться, расширять свои площади и выходить на зарубежные рынки. Мы подтверждаем рекомендацию держать акции Детского мира и цель 97 руб.*

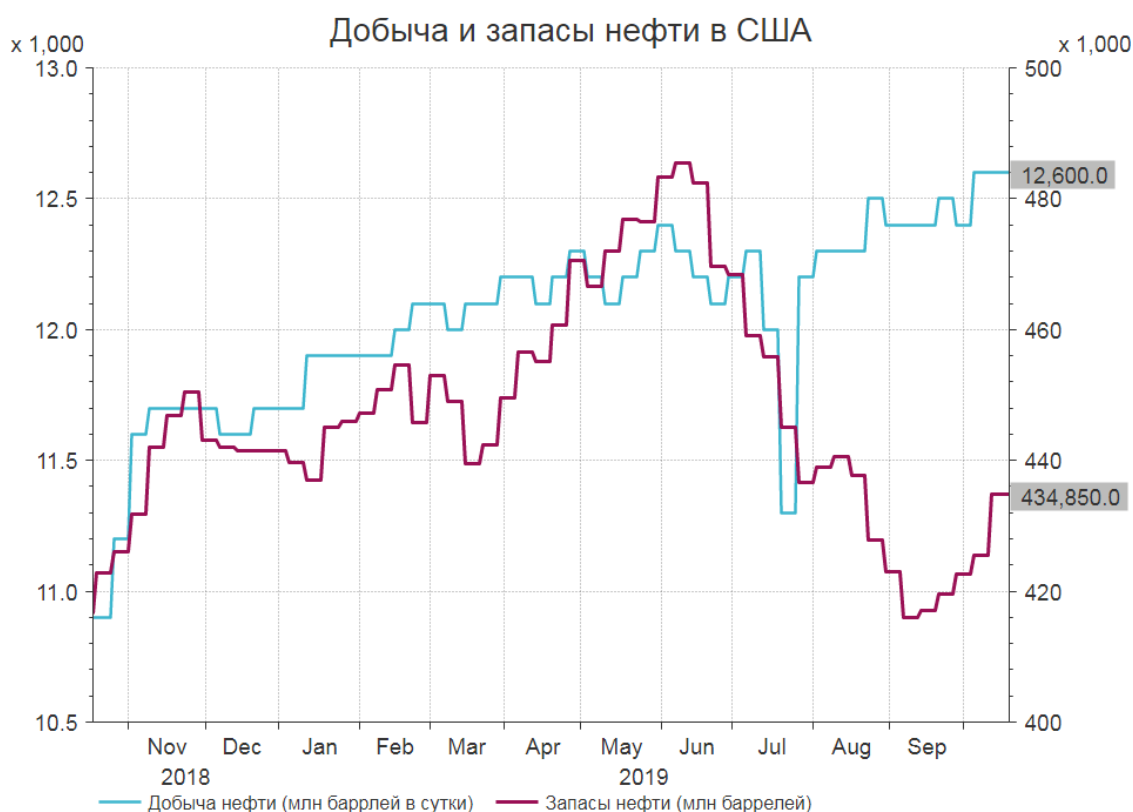
Яндекс – риски сняты

- В пятницу стало известно о предложении правительства ограничить долю голосующих акций на уровне почти 50%. Правительство России подготовило отзыв на законопроект о значимых интернет-ресурсах, предусматривающий ограничение доли владения в них иностранных инвесторов до 20%. Кабинет готов поддержать документ, если в него будут внесены корректировки — иностранное участие в интернет-ресурсах в отношении голосующих акций должно быть допустимо на уровне 50% минус одна акция.
- Мы ожидали, что в прежнем виде законопроект не будет принят и рекомендовали покупать акции Яндекса с целевым ориентиром – [2100 руб.](#)
- *В связи со снятием риска, мы сохраняем рекомендацию покупать акции Яндекса в ожидании сильной финансовой отчетности 25 октября и повышаем цель 2200 руб.*

Дмитрий Баженов

Опасения по поводу глобального спроса по-прежнему оказывает давление на нефтяные котировки.

- Цены на нефть марки Brent снизились на 1% - до \$59,3 за баррель, WTI до 0,8% - до \$53,7 за баррель.
- Цены на нефть опустились на фоне замедления темпов роста ВВП Китая до минимального уровня почти за 30 лет. Темпы экономического роста в Китае в III кв. 2019 г. замедлились до 6% с 6,2% во II кв. 2019 г. Участники рынка опасаются снижения китайской экономики, что в очередь может привести к ограниченному спросу на нефть.
- Дополнительное давление на нефтяные котировки оказал рост запасов выше ожиданий. Запасы нефти в США по данным EIA выросли за неделю, завершившуюся 11 октября, на 9,28 млн баррелей.



- Цены на нефть марки Brent держатся в указанном нами диапазоне \$58,5 – \$60,5 за баррель, мы сдвигаем диапазон в \$57,5 – \$59,5 за баррель.

Дмитрий Баженов

Российский рубль вновь ниже 64 руб. за доллар.

- Рубль достиг нашей цели – [64 руб. за доллар](#). на фоне ралли в ОФЗ и падения доллара.
- Индекс доллара (DXY) по итогам недели упал на 1,2% на фоне ослабления оптимизма в отношении торговли. Напомним, Окончательно соглашение будет подписано на полях саммита АТЭС в Чили 16-17 ноября 2019 г. Но перед ним, КНР хочет провести дополнительные переговоры с США в конце октября, чтобы проработать детали.
- Ралли в ОФЗ продолжается в результате риторики главы ЦБ РФ. В пятницу Эльвира Набиуллина в интервью CNBC сообщила: «Мы видим, что наша ключевая ставка не просто может быть снижена, но мы можем действовать более решительно».
- В пятницу 25 октября пройдет заседание Банк России, который в открытую намекает на более существенную возможность снижать ключевую ставку по сравнению с привычным умеренным темпом изменения ставки. *С большой вероятностью ключевая ставка будет снижена на 50 б.п. до 6,5%, ралли в ОФЗ продолжается и 10 летние ОФЗ сейчас торгуются как раз под 6,5% (короткие почти 6,1%).*
- *Спрос на российский госдолг сохраняется, мы ожидаем консолидацию вблизи 64 руб. за доллар. А дополнительной поддержкой рублю на неделе может выступить пик налогового периода, приходящийся на 25 октября, когда пройдут выплаты НДС, НДС и акцизов.*

Дмитрий Баженов



**Юрий
Архангельский**

Начальник Управления
по инвестиционным
продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@brokerkf.ru



**Артемий
Должиков**

Отдел доверительного
управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44132)

a.dolzhikov@brokerkf.ru



**Владимир
Капустянский**

Отдел портфельных
инвестиций
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44563)

v.kapustyansky@brokerkf.ru



**Дмитрий
Баженов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Ведущий аналитик

8 800 700 00 55
(доб. 44079)

d.bazhenov@brokerkf.ru

КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.