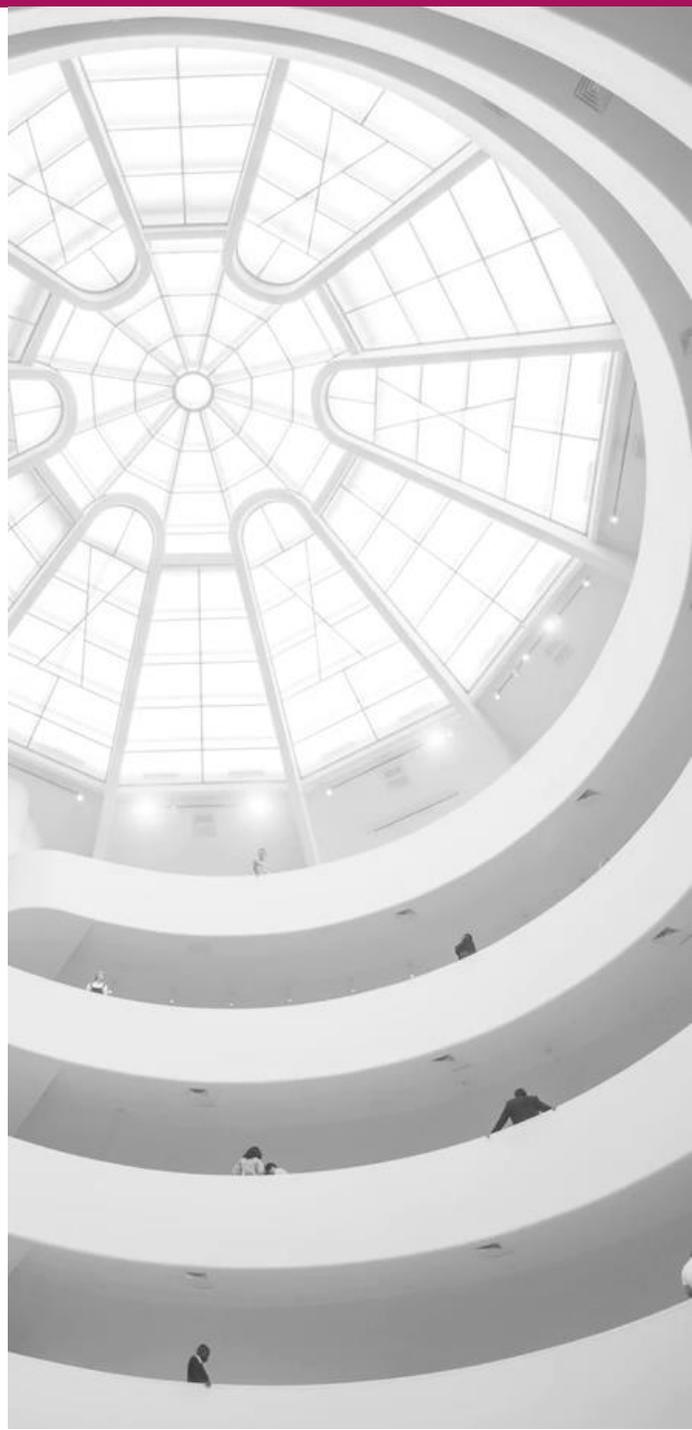


СОДЕРЖАНИЕ

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



Российский фондовый рынок обновил исторический максимум на фоне аппетита к риску.

- Мы считаем, что оптимизм на российском рынке сохранится после заседания Российского банка, на котором ЦБ ожидаемо снизил ключевую ставку на 50 б.п. – до 6,5% годовых.
- В лидерах роста очередной раз выступили обыкновенные акции Сургутнефтегаза, которые по итогам недели выросли на 28,8% без каких-либо корпоративных событий. Рекомендуем воздержаться от спекуляций ценными бумагами компании до выяснения обстоятельств.
- На этой неделе пройдет заседание ФРС, на котором рынок ждет очередного снижения ставки. Также с точки зрения макроэкономики важный день пятница – когда будут опубликованы данные с рынка труда США, на которые ФРС традиционно опирается при принятии решений по ставкам.
- Участники картеля ОПЕК+ на следующем заседании альянса рассмотрят более существенное сокращение добычи нефти из-за опасений о слабом росте спроса на фоне замедления мировой экономики.
- Мы ожидаем закрепления цен на нефть марки Brent выше \$60 за баррель, пока сохраняется оптимизм в отношении переговоров между США и Китаем.
- Спрос на российский госдолг сохраняется, мы по-прежнему ожидаем консолидацию валютной пары USD/RUB вблизи 64 руб. за доллар.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Сургутнефтегаз, Газпром, Лукойл, Сбербанк, Полиметал, Полюс, Х5, Яндекс, НЛМК.

Наиболее сильную динамику продемонстрировали «голубые фишки», что привело за собой повышение индекса Московской биржи до нового исторического максимума – 2879,4 пунктов.

- Российский рынок раллирует на фоне оптимизма в отношении торговых переговоров между США и Китаем. Представители Белового дома сообщили в понедельник, что видят возможность отмены декабрьского повышения пошлин США, если переговоры с КНР пройдут успешно. Сам же американский лидер сообщил: «Соглашение с Китаем продвигается очень успешно». 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. Прогресс в отношениях во вторник подтвердила, и китайская сторона в лице министра иностранных дел КНР Лэ Юйчэн.
- Индекс Московской биржи по итогам недели вырос на 4,4% - до 2873,4 пунктов, РТС прибавил 4,9% - до 1421,2 пунктов. Дополнительным фактором, оказавшим поддержку фондовому рынку выступили цены на нефть, которые в за прошлую неделю выросли на 4,5% на заявлениях ОПЕК+ о возможном сокращении добычи нефти.
- *Мы считаем, что оптимизм на российском рынке сохранится после заседания Российского банка, на котором ЦБ ожидаемо снизил ключевую ставку на 50 б.п. – до 6,5% годовых.*
- В лидерах роста очередной раз выступили обыкновенные акции Сургутнефтегаза, которые по итогам недели выросли на 28,8% без каких-либо корпоративных событий. Рекомендуем воздержаться от спекуляций ценными бумагами компании до выяснения обстоятельств.
- Наиболее сильную динамику продемонстрировали «голубые фишки»: бумаги Газпрома выросли на 8,2%, акции Лукойла почти на 7%, Нориникель на 5,9%. Это показывает, что на фоне общемирового оптимизма вырос аппетит к риску, и иностранные инвесторы пошли на развивающиеся рынки.
- На этой неделе пройдет заседание ФРС, на котором рынок ждет очередного снижения ставки. Также с точки зрения макроэкономики важный день пятница – когда будут опубликованы данные с рынка труда США, на которые ФРС традиционно опирается при принятии решений по ставкам.

Дмитрий Баженов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 28 октября	
Лента	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
ТГК-1	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
Вторник 29 октября	
М.Видео	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
Магнит	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
Среда 30 октября	
НОВАТЭК	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО
РусГидро	Финансовые результаты за 9 мес. 2019 г. по РСБУ
ТГК-1	Финансовые результаты за 9 мес. 2019 г. по РСБУ
Энел Россия	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО
Четверг 31 октября	
ММК	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО
Сбербанк	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО
Аэрофлот	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. по РСБУ
Пятница 1 ноября	
Евраз	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
Мосэнерго	Финансовые результаты за 9 мес. 2019 г. по РСБУ

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Среда 30 октября						
Заседание ФРС						
11:30	Уровень безработицы, м/м	Октябрь	%	GE	5,0	5,0
14:00	Индекс потребительских цен, г/г	Октябрь	%	GE	1,2	1,1
15:30	Первая оценка ВВП, кв/кв	III кв.	%	US	2,0	1,6
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	9,28	-
21:00	Решение по процентной ставке	Октябрь	%	US	2,0	1,75
Четверг 31 октября						
04:00	Индекс деловой активности в промышленности	Октябрь	ед.	CN	49,8	-
13:00	Индекс потребительских цен, г/г	Октябрь	%	EU	0,8	0,7
13:00	ВВП, г/г	III кв.	%	EU	1,2	1,1
13:00	Уровень безработицы, м/м	Октябрь	%	EU	7,4	7,4
Пятница 1 ноября						
04:45	Индекс деловой активности в производственном секторе	Октябрь	ед.	CN	51,4	-
15:30	Уровень безработицы, м/м	Октябрь	%	US	3,5	3,6

Полюс: операционные результаты за III кв. 2019 г.

- Общий объем производства золота составил почти 752,7 тыс. унций, что на 9% больше результата, полученного за аналогичный период 2018 г. Рост производства обусловлен отличными результатами горных работ на месторождении Наталка, а также на Куранах. Продажи золота выросли на 20% - до \$1,06 млрд.
- *Полюс продемонстрировал сильные операционные результаты, увеличив добычу до рекордных объемов, которые увеличиваются на фоне растущих цен на золото. Исходя из вышеперечисленного, мы ожидаем сильные финансовые результаты компании за 9 мес. 2019 г. по МСФО и сохраняем рекомендацию держать акции Полюса с целевым ориентиром 7500 руб.*

Полиметалл: операционные результаты за III кв. 2019 г.

- Общий объем производства золота составил 475 тыс. унций, что на 7% больше результата, полученного за аналогичный период 2018 г. Рост производства обусловлен увеличением объема переработки руды на обогатительной фабрике Кызыла (выпуск 94 тыс унций), который превысил проектную мощность на 11% после успешной реализации проектов по оптимизации, тем самым достигнув 2 млн тонн руды в год. Продажи в III кв. составили \$658 млн, показав рост на 43%, чему способствовал рост продаж, а также рост цен на золото и серебро.
- *Полиметалл продемонстрировал сильные операционные результаты, рост которых был обусловлен, в основном обогатительной фабрикой Кызыл. Таким образом, на фоне сильных операционных результатов и роста цен на золото, мы ожидаем сильные финансовые результаты компании за 9 мес. 2019 г. по МСФО. Рекомендуем фиксировать прибыль вблизи уровня сопротивления в районе 1000 руб.*

Яндекс: финансовые результаты за III кв. 2019 г.

- Яндекс отчитался о неаудированных финансовых результатах за III кв. 2019 г. Выручка выросла на 38% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 45 млрд руб. – выше консенсус-прогноза. Основной вклад в рост выручки внесли онлайн реклама, сервисы Яндекс.Такси и Яндекс.Драйв.
- Чистая прибыль снизилась на 1% за отчётный период, но скорректированная чистая прибыль на оптимизацию выплаты бонусов партнерам выросла на 12% - до 6,9 млрд.
- *Несмотря на сильные финансовые результаты, акции снизились после публикации данных, участники рынка зафиксировали спекулятивные позиции после покупки на падении котировок на фоне законопроекта о значимых интернет ресурсах. Мы сохраняем целевой ориентир – 2200 руб.*

X5 Retail Group: финансовые результаты за III кв. 2019 г.

- Выручка ритейла выросла на 12,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 421,9 млрд руб. Рост выручки обусловлены ростом like for like продаж на 3,9%, а также ростом торговой площади на 13,9%.
- Чистая прибыль X5 за июль-сентябрь упала на 72,3% и составила 2,2 млрд руб. Сильное падение чистой прибыли обусловлено расходами на трансформацию сети «Карусель». Скорректированная чистая прибыль, которая включает единовременную корректировку в размере 5,3 млрд рублей, связанную с трансформацией «Карусели», составила 7,5 млрд руб. снизившись на 6,4%.
- *Ритейл продемонстрировал весьма слабые финансовые результаты. Темпы роста выручки замедлились, что обусловлено снижением трафика клиентов по данным операционных результатов группы. Также, крупный удар по финансовым показателям нанесла трансформация сети «Карусель», что сказалось на крупном падении чистой прибыли X5 по итогам III кв. 2019 г. Мы подтверждаем рекомендацию продавать акции с целевым ориентиром 1900 руб.*

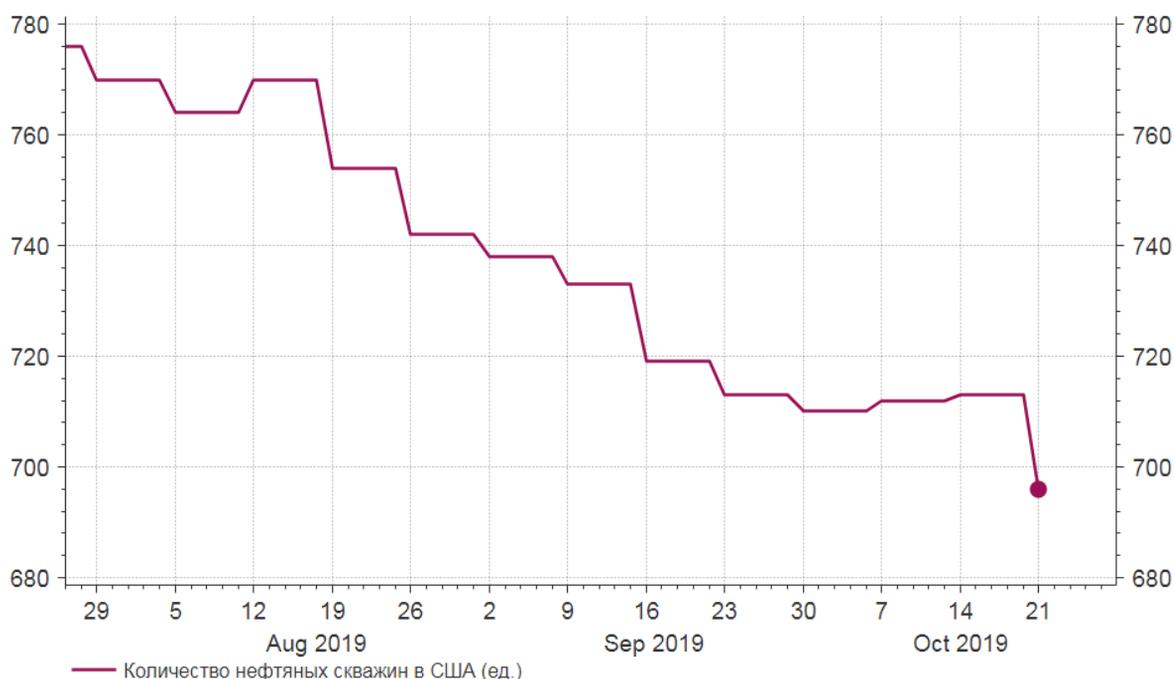
НЛМК: финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка металлурга сократилась на 18% по отношению к аналогичному периоду 2018 г. – до \$2,5 млрд за счёт падения продаж за отчётный период. Прибыль упала на 47% - до \$343 млн, дополнительное влияние на неё оказала положительная динамика российского рубля.
- Показатель EBITDA рухнул на 36% в годовом выражении – до \$654 млн за счёт снижения спроса и падения цен на сталь на зарубежных рынках. Рентабельность по EBITDA снизилась до 25%.
- Таким образом ожидаемое снижение FCF привело к сокращению размера дивидендов. Совет директоров НЛМК рекомендовал дивиденды за III кв. 2019 г. в размере 3,2 руб. на акцию. Текущая квартальная дивидендная доходность составляет 2,6%. Решение о выплате дивидендов будет приниматься на внеочередном собрании акционеров, назначенном на 20 декабря, дата закрытия реестра – 25 ноября. В случае одобрения дивидендов реестр на их получение рекомендовано закрыть 9 января 2020 г.
- *Результаты оказались в рамках наших ожиданий, замедление мировой экономики продолжит оказывать негативное влияние на финансовые показатели металлургов. Мы рекомендуем фиксировать прибыль, акции дошли до нашего целевого уровня – 125 руб.*

Дмитрий Баженов

ОПЕК+ поддержали цены на нефть, нефть марки Brent вновь выше \$60 за баррель.

- Участники картеля ОПЕК+ на следующем заседании альянса рассмотрят более существенное сокращение добычи нефти из-за опасений о слабом росте спроса на фоне замедления мировой экономики.
- Тем временем нефтесервисная компания Baker Hughes в пятницу сообщила, что число действующих нефтедобывающих установок в США за прошлую неделю сократилось на 17 единиц - до 696 установок.



Source: Refinitiv Datastream/ KIT Finance broker

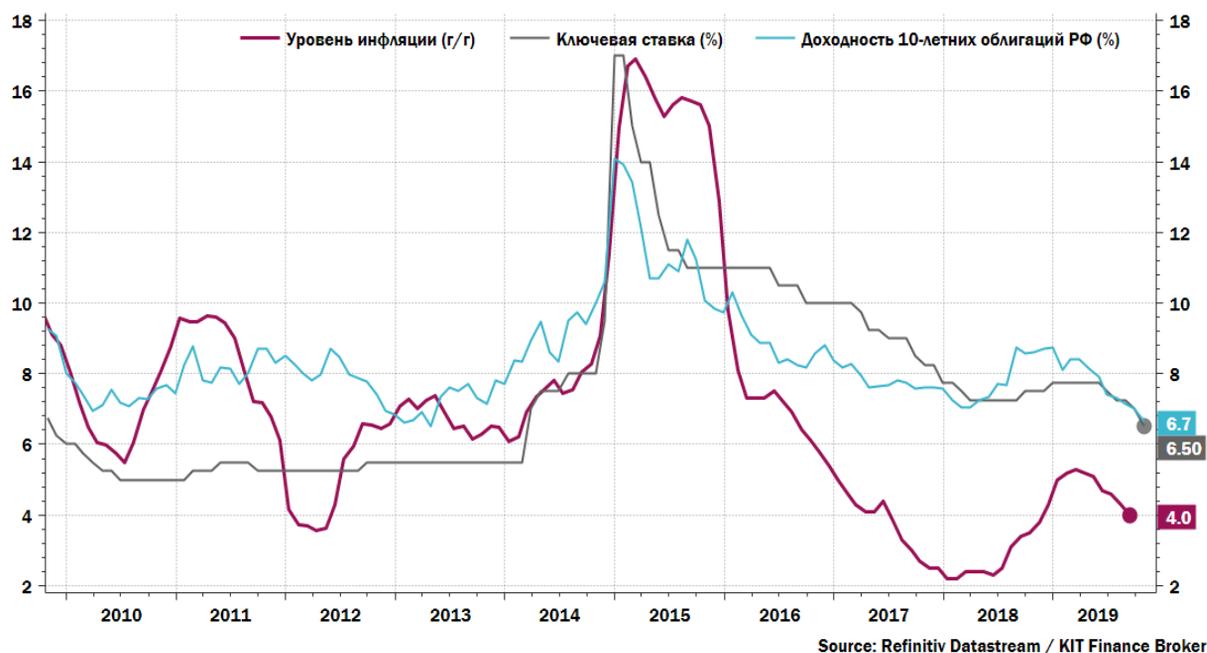
- Данные по количеству буровых являются опережающим индикатором добычи в США, таким образом можно ожидать снижение добычи в штатах, что в свою очередь положительно скажется на нефтяных котировках.
- *Мы ожидаем закрепления цен на нефть марки Brent выше \$60 за баррель, пока сохраняется оптимизм в отношении переговоров между США и Китаем.*

Дмитрий Баженов

Рамли в ОФЗ продолжает провоцировать спрос на рубль.

- ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 50 б.п. – до 6,5% годовых. Решение ожидаемое: ЦБ на протяжении последних 2-х недель готовил рынок к данному шагу, откровенно намекая на более весомое снижение. При этом, с точки зрения экономических показателей мало что изменилось, а вот рыночные ожидания перестроились. Судя по доходностям ОФЗ, рынок ожидает от ЦБ еще одного снижения на 50 п.п. 13 декабря.

Уровень инфляции, размер ключевой ставки и доходность 10-летних госбондов РФ



- Спрос на российский госдолг сохраняется, мы по-прежнему ожидаем консолидацию валютной пары USD/RUB вблизи 64 руб. за доллар.

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.