

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	64,62	-0,13%	8,05%
EUR/RUB	70,95	0,29%	12,74%
EUR/USD	1,10	0,36%	-4,11%
DXY	98,81	-0,30%	2,79%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	58,37	-5,72%	8,44%
Gold, \$/унц.	1 505	0,51%	17,56%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 693	-2,37%	13,64%
PTC	1 312	-2,68%	22,73%
MSCI Russia	691	-2,91%	20,76%
DJIA	26 574	-0,92%	13,92%
S&P 500	2 952	-0,33%	17,76%
NASDAQ Comp.	7 982	0,54%	20,30%
FTSE 100	7 155	-3,65%	6,35%
Euro stoxx 50	3 447	-2,80%	14,84%
Nikkei 250	21 410	-2,14%	6,80%
Shanghai Comp.*	-	-	16,49%
Криптовалюта			
Bitcoin	8 171	1,36%	108,91%
Ethereum	177,3	3,64%	31,13%
Ripple	0,3	4,92%	-23,26%
Litecoin	57,1	3,12%	85,05%

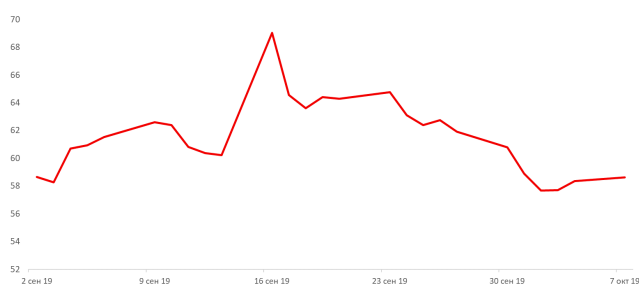
* с 1 по 4 октября торги не проводились

Данные обновлены 07.10.2019 в 09:30

На 8:00 МСК

График недели

Динамика цены Brent



Источник: ITI Capital, Bloomberg

Комментарии по рынку

Глобальные рынки

В целом события прошлой недели оказали положительное влияние на рынки в условиях относительно высокой волатильности, вызванной опасениями в отношении импичмента Дональда Трампа, торгового противостояния между США и Китаем, а также растущих рисков рецессии. Аргентинский фондовый рынок остается в лидерах роста, прибавив за неделю 10% в местной валюте. Российский риск, выраженный в CDS, прибавил 6 п.п. Никель подорожал на 3,3% вслед за ростом провайдеров второстепенных товаров и услуг MSCI China и коммунальных компаний Бразилии.

Местные облигации развивающихся стран стали лидером среди инструментов с фиксированной доходностью благодаря дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики (ДКП), казначейские облигации США выросли на 1,1 п.п. Рост заработной платы замедлился, а уровень безработицы снизился, что заставило инвесторов сократить ставки на смягчение политики ФРС. Доходность двухлетних КО США поднялась выше 1,4%, доллар ослаб.

В США в лидерах роста оказались IT-компании и провайдеры фармацевтических услуг, прибавившие 1%, вышедшие в конце недели данные по занятости укрепили оптимизм в отношении перспектив крупнейшей мировой экономики. S&P 500 по итогам недели снизился на 0,3%.

В числе аутсайдеров оказался потребительский сектор MSCI Russia (-5%), финансовый сектор Турции (-4%), нефтегазовый сектор S&P (-3,5%), MSCI India (-3%), а также индекс PTC.

Мы считаем, что эта неделя станет решающей для рынков, поскольку американо-китайские переговоры должны прояснить перспективы заключения торгового соглашения до наступления крайних сроков 5 октября и в середине декабря. Рынки выглядят перепроданными, особенно российские голубые фишки, сталь и некоторые другие эмитенты, такие как Сбербанк, АФК Система, а также китайские акции.

Вице-премьер КНР Лю Хэ посетит США для торговых переговоров. Неопределенность с Брекситом сохраняется - премьер-министр Борис Джонсон пытается выйти на сделку в условиях приближения дедлайна. Председатель КНР Си Цзиньпин и премьер-министр Индии Нарендра Моди встретятся на неофициальном саммите; США опубликуют сентябрьские данные по инфляции.

Предстоящая неделя - зарубежные рынки

Понедельник, 7 октября

- Премьер-министр Великобритании Борис Джонсон может совершить турне по европейским столицам для согласования сделки по Брекситу в преддверии саммита 17-18 октября. Тем временем парламентская оппозиция, вероятно, продолжит готовить стратегию, направленную на предотвращение выхода из ЕС без сделки

Вторник, 8 октября

- Председатель ФРС Джером Пауэлл выступит на ежегодной конференции Национальной ассоциации экономики бизнеса (NABE)

Среда, 9 октября

- Председатель ФРС Пауэлл, президент ФРБ Канзас-сити Эстер Джордж примут участие в мероприятии "ФРС слушает"
- Протокол сентябрьского заседания ФРС. ФРС снизила ставку на 25 б.п., до 1,75%, трое управляющих выступили против снижения

Четверг, 10 октября

- Вице-премьер КНР Лю Хэ посетит США для торговых переговоров. Встреча состоится в преддверии очередного повышения пошлин США на китайский импорт
- Ежемесячный обзор рынка нефти ОПЕК
- Инфляция в США за сентябрь, прогноз +0,2% м/м, +2,4% г/г.

Пятница, 11 октября

- Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета

Нефть

К середине предыдущей недели котировки Brent снова упали ниже \$58/барр., вернувшись к уровню начала сентября, на фоне полного восстановления добычи Саудовской Аравией и сохраняющейся настороженности в отношении перспектив роста глобального спроса. Недельные потери Brent составили 5,7%, некоторую поддержку в пятницу оказали позитивные данные по американскому рынку труда.

Запасы нефти в США по данным EIA увеличились на 3,1 млн барр. против прогнозируемого роста на 1,2 млн барр., что также стало негативным фактором для нефтяных цен. На предстоящей неделе EIA и ОПЕК опубликуют свои ежемесячные обзоры рынка.

Российский рынок

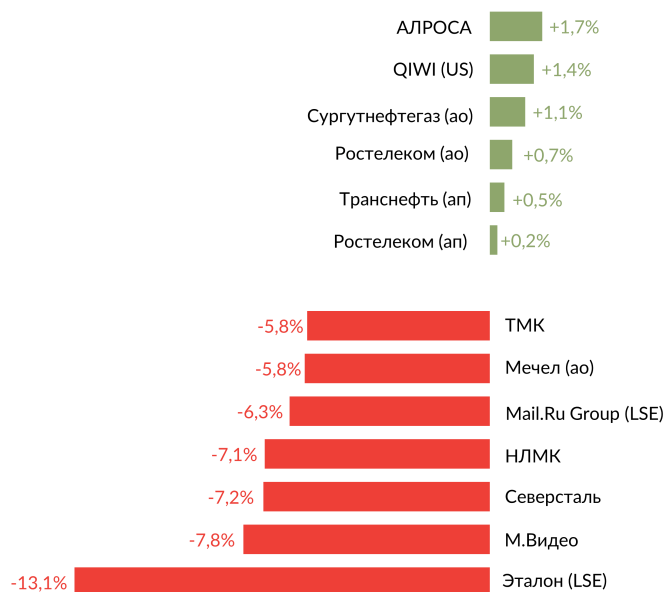
По итогам октября Минэкономразвития ожидает инфляцию на уровне 0,1-0,2% м/м, что соответствует годовым темпам роста в 3,7-3,8% и отличается от прогнозируемых ЦБ России 4-4,5%.

Лидеры роста и падения

За неделю с 30 сентября по 4 октября рублевый индекс Мосбиржи потерял 2,37%, долларový РТС отступил на 2,68%. Рубль укрепился к доллару до 64,62 руб. и ослаб к евро до 70,95 руб.

В числе аутсайдеров оказались Эталон (-13,1%) после отчетности за 1П19, М.Видео (-7,8%), Северсталь (-7,2%), НЛМК (-7,1%), Mail.Ru Group (-6,3%), Мечел ао (-5,8%), ТМК (-5,8%).

Лучше рынка из наиболее ликвидных российских компаний оказались Алроса (+1,7%), Qiwi (+1,4%), Сургутнефтегаз ао (+1,1%), Ростелеком (ао: +0,7%; ап: +0,2%), Транснефть ап (+0,5%).



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Предстоящая неделя - российский рынок

На предстоящей неделе отчет о продажах за сентябрь представит **Алроса**. Компания прогнозирует положительную динамику м/м, как и в августе (+7% м/м; -38% г/г), но в августе Алроса снизила прогноз годовых продаж с 38 до 32-33 млн карат на фоне слабого спроса. Продажи De Beers, мирового лидера по выручке от продаж алмазов, в сентябре выросли на 3% м/м, до \$295 млн, однако оказались на 39% ниже прошлогоднего уровня, алмазно-бриллиантовый рынок все еще находится под сильным давлением неблагоприятных макроэкономических и отраслевых факторов.

Северсталь первой среди металлургических компаний опубликует операционные результаты за 3К19, в июле компания ожидала замедления спроса на сталь во втором полугодии 2019 г. По данным отраслевых источников, в сентябре цены на стальную продукцию на основных мировых рынках упали на \$30-50/т, опустившись до минимальных значений за последние два-три года.

Модельные портфели / Торговые идеи

Лукойл 1 октября объявил новую программу выкупа акций в объеме \$3 млрд, которая поддержит котировки компании, на наш взгляд. Потенциал роста остается ограниченным на фоне снижения нефтяных цен, но мы считаем текущую оценку Лукойла по мультипликатору EV/EBITDA 2019 <3,5x заниженной, исходя из более высоких показателей рентабельности на баррель добычи относительно конкурентов.

Мы пересматриваем нашу рекомендацию по ГДР Эталона в ожидании публикации операционных результатов компании за 3К19 и конференц-звонка с менеджментом (середина октября), которые могут принести положительные сюрпризы (как, впрочем, и негативные). Представленная 30 сентября финансовая отчетность компании выглядит нейтральной и требует разъяснений менеджмента. Таким образом мы рекомендуем держать акции Эталона и будем пересматривать нашу оценку компании по результатам презентации менеджмента.

Новости - отчетность

ВТБ опубликовал неоднозначные финансовые результаты по МСФО за август и 8 месяцев 2019 г. За 8 месяцев чистый процентный доход банка снизился до 287,9 млрд руб. (-3,1% г/г), чистый комиссионный доход вырос до 60,6 млрд руб. (+9,2% г/г), чистая прибыль составила 115,3 млрд руб. (-6,6% г/г).

На 31 августа 2019 г. финансовая компания увеличила кредитный портфель: по юридическим лицам на 2,9% м/м, до 8,55 млрд руб., физическим лицам - на 1,5% м/м, до 3,37 млрд руб. Средства клиентов на 31 августа 2019 г. увеличились до 11,41 млрд руб. (+5% м/м). Коэффициент общей достаточности капитала на 31 августа 2019 г. снизился до 13,2% против 13,4% на 31 июля 2019 г.

Московская биржа сообщила результаты торгов в сентябре 2019 г. Общий объем торгов на рынках составил до 67,7 трлн руб. (-4,7% г/г). Объемы торгов по основным сегментам показали преимущественно негативную динамику: торги на валютном рынке сократились до 25,1 трлн руб. (-7,3% г/г), на денежном рынке объемы сократились на 5,73% г/г до 29,6 трлн руб. Объемы торгов на фондовом рынке понизились до 2,45 трлн руб. (-5,8% г/г), на срочном рынке повысились на 10,5% до 8,4 трлн руб.

Общий объем торгов на рынках за девять месяцев с января по сентябрь составил 597,17 трлн руб. (-6,8% г/г). Торги на валютном рынке сократились на 10% до 238,24 трлн руб., на денежном рынке - до 251,2 трлн руб. (-6,3% г/г), на фондовом рынке - до 28,465 трлн руб. (-9,1% г/г), на срочном рынке - до 62 трлн руб. (-3,8% г/г).

Газпром сообщил об увеличении объема добычи газа в январе-сентябре текущего года на 1% г/г, до 368 млрд куб. м. Экспорт компании в страны дальнего зарубежья за тот же период снизился на 3,1% г/г, до 144,6 млрд куб. м, что свидетельствует о замедлении сокращения экспортных поставок по сравнению с предыдущим месяцем. Спрос на газ компании на внутреннем рынке практически не изменился (+0,3%). Нейтральная новость для акций Газпрома, по нашему мнению.

Татнефть увеличила добычу нефти по итогам 9 месяцев 2019 г. до 22,35 млн т (+2,6% г/г). Объем переработки нефти и выпуска нефтепродуктов достиг 7,78 и 7,28 млн т соответственно, что на 11-12% превышает прошлогодние показатели.

Рост добычи немного замедлился по сравнению с показателем за 8М19, но подтверждает вероятность позитивной динамики по итогам года. Динамика объема переработки соответствует целевым показателям, поэтому мы считаем операционные показатели Татнефти в целом нейтральными для ее акций.

Новости

Глава совета директоров **Газпрома** Виктор Зубков сообщил, что на достройку датского участка Северного потока-2 потребуются четыре-пять недель, но сроки получения разрешения от Дании все еще неизвестны. Газпром также рассматривает вариант строительства в обход территориальных вод Дании, что будет негативным сценарием с точки зрения сроков запуска газопровода и затрат, хотя существенного влияния на поставки газа и финансовые показатели компании не окажет, на наш взгляд.

Зубков также сообщил, что Газпром рассчитывает сохранить свою долю на европейском рынке в 2019 г. (около 37%), несмотря на ожидаемое снижение объема экспорта на несколько миллиардов кубометров относительно 2018 г. Сохранение позиций Газпрома при усилении конкуренции со стороны СПГ позитивно для компании.

Компания **Юнипро** сообщила об урегулировании судебных споров с **Русалом** и отказе последнего от требования возврата платежей по договорам дополнительной мощности в размере 385,85 млн руб. Русал в результате получит скидку на поставку электроэнергии, которая постепенно покроеет всю сумму претензий, сообщил Коммерсант. Размер скидки и срок ее действия стороны не комментируют.

Новость маргинально позитивна для Русала, поскольку общая сумма скидки составляет около 1% от годовых затрат на электроэнергию. Достижение договоренностей с Русалом - положительная новость для Юнипро (386 млн руб. представляют всего 0,5% выручки компании за прошлый год).

Мечел принял оферту Газпромбанка на выкуп 34% из принадлежащих банку 49% в Эльгинском угольном проекте. Ранее А-Проперти подавала в ФАС ходатайство о покупке всей доли Газпромбанка, в связи с чем Мечел, владеющий 51% Эльги, имел преимущественное право покупки.

Акции Мечела реагировали разнонаправленно (ао: -2,3% вчера, +1,2% сегодня), поскольку возможность финансирования сделки Мечелом остается под сомнением, принимая во внимание высокую долговую нагрузку компании и переговоры о реструктуризации текущей задолженности со Сбербанком.

Магнит, следуя трендам рынка, собирается увеличить долю собственных брендов в выручке с 8% до 20% за счет сокращения пользующихся слабым спросом товарных марок с 69 до 20 ед. и выведения оставшихся в премиум сегмент, с которым компания прежде не работала. У лидера российского ретейла, X5, по итогам 2018 г. доля СТМ в выручке составила 12%, компания планирует к 2021 г. увеличить показатель для "Пятерочки" с 11% до 22%, у "Перекрестка" - с 6% до 14%, у "Карусели" - с 4,4% до 14%.

Мы рассматриваем новость как положительный шаг, в соответствии с тенденцией на российском рынке ретейла, однако не ожидаем существенного влияния на финансовые показатели компании в ближайшей перспективе.

Совет директоров **О'Кей** рекомендовал промежуточные дивиденды за 2019 г. в размере \$0,05635/акция. Общая сумма выплат составит \$15,16 млн, что не стало неожиданностью поскольку объем соответствует августовским комментариям главного исполнительного директора группы Армина Бургера. Дивидендная доходность может составить 3,6%. Дата закрытия реестра будет объявлена позже. В феврале прошлого года компания выплатила \$33,28 млн (\$0,12/акция) за 2017 г., за 2018 г. выплаты не производились.

Календарь событий

Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 7 октября	ЕС	Индекс доверия инвесторов Sentix
	Китай	Торги не проводятся
Вт, 8 октября	США	Индекс цен производителей, м/м
Ср, 9 октября	США	Запасы нефти за неделю по данным EIA (изменение)
Чт, 10 октября	США	Индекс потребительских цен с учетом сезонности, м/м
		Количество первичных обращений за пособиями по безработице
	Великобритания	Промышленное производство, г/г Сальдо торгового баланса, август
Пт, 11 октября	США	Индекс потребительского доверия (Университет Мичигана) (предв.)
		Экспорт, импорт, сентябрь

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 7 октября	Сбербанк	РСБУ, сентябрь
Вт, 8 октября		
Ср, 9 октября		
Чт, 10 октября	Алроса	Операционные результаты, сентябрь
Пт, 11 октября	Северсталь	Операционные результаты, 3К19