



Цифры дня

6%

... составили темпы роста ВВП Китая по итогам 3 кв.

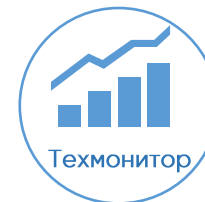
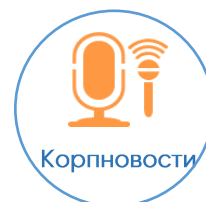
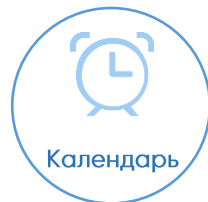
1,2850\$

... пара фунт/доллар держится на максимумах с мая на фоне прогресса в вопросе Brexit

- Индекс Мосбиржи вплотную приблизился к отметке в 2750 пунктов, и, учитывая смешанный внешний фон на глобальных рынках развивать позитивную тенденцию сегодня может быть затруднительно – ожидаем перехода к боковой динамике вблизи отметки в 2750 пунктов.
- Из корпоративных событий на сегодняшний день отметим публикацию данных по МСФО Северстали за третий квартал.
- Общее ослабление доллара на FX увеличивает шансы на локальное смещение торгов в паре доллар/рубль ниже отметки в 64 руб./долл. При этом в среднесрочной перспективе считаем, что повышательные риски в паре преобладают.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашний день локальным ростом в рамках 0,4%.
- Индекс МосБиржи четверг протестировал уровень 2750 пунктов, но не смог закрепиться выше на фоне спада оптимизма на мировых фондовых рынках и рынке нефти
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 64 руб./долл.
- Не ждем существенных движений рынка до заседания ФРС в конце месяца.
- Комментарии главы ЦБ, допускающей более решительные действия регулятора, поддержат сегодня ОФЗ.



Координаты рынка

Мировые рынки

На глобальных рынках в последние три торговых дня преобладают смешанные настроения. После локальной коррекции накануне вчера американские фондовые индексы продемонстрировали скромный рост на 0,1-0,4%. Сегодня в Азии после выхода данных по ВВП Китая чуть хуже ожиданий большинство индексов региона демонстрирует умеренное снижение, фьючерсы на американские индексы корректируются на 0,1-0,2%. На долгом рынке доходности десятилетних treasuries вчера держатся вблизи 1,74%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) локально подрос до 1,59%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 83%, на декабрьском – 88%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,2%) в четверг протестировал уровень 2750 пунктов, но не смог закрепиться выше на фоне спада оптимизма на мировых фондовых рынках и рынке нефти, а также ввиду попыток частичной фиксации прибыли в отдельных перегретых бумагах. Торговая активность оставалась на повышенном уровне (объем торгов акциями по итогам дня превысил 45 млрд руб., что на 14% больше, чем в среднем за месяц) ввиду сохранения больших объемов в акциях Лукойла (+0,1%), остаточного, на наш взгляд. В нефтегазовом секторе вчера небольшой перевес сложился в сторону снижения. Тут отметим техническое падение акций Газпром нефти (-2,4%), начавших торговаться без учета промежуточных дивидендов, корректирующее рост предыдущего дня движение в акциях Сургутнефтегаза (-1,2%), котировки которых последние дни зажаты в достаточно узком диапазоне, а также небольшое отступление от локальных пиков, выглядящее, скорее, паузой в росте, акций НОВАТЭКА (-0,6%). Позитивно в данном сегменте завершили торги лишь Роснефть (+0,7%), пытающаяся оперативно закрыть постдивидендный гэп, а также «префы» Транснефти (+0,9%), обновляющие максимумы с июля при по-прежнему крайне высокой торговой активности. В финансовом секторе скорректировались перегретые бумаги МосБиржи (-1,3%). А вот Сбербанк (оа: +1,1%; па: +0,9%) и ВТБ (+0,1%) подросли. В лидерах роста по итогам дня - акции электроэнергетики, благодаря возврату спроса в «фишки» (Интер РАО: +2,1%; ФСК: +1,5%; Россети: +2,0%; ОГК-2: +2,2%). Сохранилось преобладание позитива и акциях металлургических и горнодобывающих компаний, где продолжили уверенно себя чувствовать Алроса (+2,1%) и Полиметалл (+1,0%), а «фишки» сталелитейного сектора (Северсталь: +0,8%; НЛМК: +0,7%; ММК: +0,2%) - умеренно подождали. Из редких бумаг сегмента, показавших снижение – Распадская (-1,8%), ввиду дивидендной «отсечки», и Полюс (-1,0%).

Разнонаправленная динамика наблюдалась в потребсекторе: восстановительное ралли продемонстрировали акции М.Видео (+4,0%) при продолжении подъема курса акций Детского Мира (+0,4%), правда, умеренного, а вот Магнит (-0,5%) и X5 (-1,0%) откатились. А также в телекомах (Ростелеком, оа: +1,5%; Ростелеком, па: +2,3%; МТС: -0,9%). Из прочих бумаг отметим рост АФК Система (+2,8%) и усиление давления на Internet-компании (QIWI: -4,0%; Яндекс: -1,5%) и ЛСР (-0,8%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть Brent на сегодняшнее утро вновь под давлением ввиду крайне слабых данных по ВВП КНР за 3 кв.(6%), минимум за почти 30 лет. Это вкупе со слабой статистикой по запасам от Минэнерго все же перекрывает вчерашний оптимизм от согласований условий по Brexit. Как ожидалось, ввиду прохождения пика техрегламента НПЗ запасы сырой нефти прибавили 9,3 млн барр. за минувшую неделю, запасы бензинов сократились на 2,6 млн барр., дистиллятов - на 3,8 млн барр. Недавнее промежуточное соглашение по торговле между КНР и США вряд ли сможет изменить тенденцию к ослаблению роста мировой экономики, что в свою очередь будет сильно сдерживать спрос на нефть. Мы считаем, что для нефти нет поводов к росту и сохраняем ориентир 58-61 долл./барр. на ближ. время, опасаясь его проторговки вниз при ухудшении общерыночного сантимента.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Последние три торговых дня на глобальных рынках отмечены сравнительно невысокой торговой активностью. В ходе вчерашних торгов большинство рискованных активов продемонстрировали умеренно-позитивную динамику, компенсировав в большей части потери предыдущего дня.

Одной из ключевых тем на глобальных рынках остается вопрос Brexit. Вчера премьер-министр Британии Борис Джонсон и глава Еврокомиссии Жан-Клод Юнкер согласовали текст соглашения о выходе Британии из состава ЕС, а лидеры стран ЕС единогласно поддержали соглашение. Однако данному варианту документа необходимо еще добиться ратификации со стороны британского Парламента, голосование в котором состоится в субботу, и, судя по публичным заявлениям представителей разных политических сил, добиться одобрения данного варианта сделки будет проблематично.

Сегодня с утра были опубликованы данные по китайской экономике. Темпы роста ВВП страны по итогам 3 кв. замедлились с 6,2% до 6% (ожидалось замедление до 6,1%). При этом темпы роста промышленного производства вышли лучше ожиданий – 5,8% против прогноза в 5%. Данные слабее ожиданий по темпам экономического роста Китая обуславливают локальный негатив в рамках азиатской сессии, но в целом внешний фон на данный момент мы склонны оценивать как смешанный.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги локальным ростом на 0,2%. Индекс Мосбиржи вплотную приблизился к отметке в 2750 пунктов, и, **учитывая смешанный внешний фон на глобальных рынках развивать позитивную тенденцию сегодня может быть затруднительно – ожидаем перехода к боковой динамике вблизи отметки в 2750 пунктов.** При этом, учитывая голосование в британском Парламенте на выходных, начало следующей недели на глобальных рынках теоретически может быть отмечено ростом торговой активности, что может задать тон для краткосрочной динамики российского рынка. Из корпоративных событий на сегодняшний день отметим публикацию данных по МСФО Северстали за третий квартал.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

На валютном рынке тенденцией последних дней является ослабление доллара против валют развитых стран, при этом большинству валют emerging markets не удается в полной мере воспользоваться этой ситуацией. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) с начала недели большую часть времени консолидируется чуть выше отметки в 1620 пунктов, и укрепление большинства валют EM против доллара носит весьма локальный характер. Пара доллар/рубль в ходе вчерашних торгов в моменте пыталась уйти ниже отметки в 64 руб/долл., однако ближе к концу дня пара вернулась на уровни начала торгов.

Фундаментально по-прежнему считаем рубль локально переоцененным, соответственно, в среднесрочной перспективе баланс рисков в паре доллар/рубль, с нашей точки зрения, несколько смещен в сторону повышательных. Согласно нашей модели, при сегодняшних ценах на нефть и текущем уровне макропоказателей равновесный курс пары доллар/рубль расположен ближе к отметке в 66 руб/долл. Однако в краткосрочной перспективе отношение глобальных инвесторов ко всей группе emerging markets оказывает ключевое влияние на валютный курс.

Общее ослабление доллара на FX увеличивает шансы на локальное смещение торгов в паре доллар/рубль ниже отметки в 64 руб/долл. При этом в среднесрочной перспективе считаем, что повышательные риски в паре преобладают.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В четверг доходности евробондов EM не претерпели существенного изменения на фоне повышения доходности UST'10 на 1 б.п. – до 1,75% годовых. Доходность 10-летнего бенчмарка России осталась на уровне 3,49% годовых; кредитная премия сузилась до 175 б.п.

С приближением заседания ФРС (29-30 октября) ожидания по ставке будут преобладающими для рынка. Пока умеренно негативная макроэкономическая статистика воспринимается инвесторами в качестве факторов, способных подтолкнуть ФРС к более активным действиям, что приводит к снижению кривой UST и доходностям евробондов EM.

Вместе с тем мы по-прежнему не ждем существенных движений рынка до заседания ФРС в конце месяца; негативным фактором для рынка может стать пауза в цикле снижения ставки американским ЦБ.

Облигации

Кривая ОФЗ вчера опустилась на 2-3 б.п. вниз на росте глобального аппетита к риску – доходность 5-летних госбумаг снизилась на 3 б.п. – до 6,42% годовых, 10-летних – на 2 б.п. – до 6,65% годовых.

Вчерашние комментарии первого зампреда ЦБ РФ Ксении Юдаевой были призваны несколько снизить масштаб ожиданий снижения ключевой ставки. В частности, на октябрьском заседании ЦБ РФ регулятор будет обсуждать разные варианты решений по ключевой ставке, в том числе и ее сохранение. Кроме того, Банк России пока не считает целесообразным менять формулировку таргета по инфляции.

При этом, сегодня с утра председатель Банка России Эльвира Набиуллина заявила, что ЦБ РФ, обычно предпочитающий небольшие шаги в изменении ставки, допускает более решительное ее снижение, дав новый мощный сигнал на снижение ставки до 6,5% годовых 25 октября.

При этом, кривая госбумаг в краткосрочной перспективе уже отражает ожидания снижения ставки до 6,25% при долгосрочном уровне порядка 6,5% годовых. В результате, для продолжения ралли в ОФЗ крайне важными становятся комментарии ЦБ по итогам ближайшего заседания, а также новый прогноз по инфляции.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

АЛРОСА в III квартале существенно сократила продажи.

АЛРОСА в III квартале добыла 12,1 млн карат алмазов, реализовала всего 6,4 млн карат. Добыча сезонно увеличилась на 24% по сравнению со II кварталом, рост на 15% год к году связан с запуском новых и ростом добычи на существующих месторождениях. Продажи алмазов снизились на 23% квартал к кварталу и на 5% год к году. По итогам 9 месяцев 2019 года рост производства АЛРОСА составил 12%, до 29,7 млн карат. Продажи снизились на 13%, до 25,3 млн карат.

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение продаж алмазов связано со слабым спросом в США и Китае. Сформированные в 2018г. высокие запасы бриллиантов остались невостребованными, что привело к снижению цен на камни и прибыльности в отрасли. Этот фактор, а также сезонный прирост производства за счет россыпных месторождений, привели к увеличению запасов алмазов в 3 кв. на 6,2 млн. кар. (+40% г/г). Рост доли средних и крупных камней в структуре продаж при увеличении средней цены на 4% кв./кв. несколько сгладили негативный эффект. Компания по-прежнему видит предпосылки для возможного восстановления рынка в будущем, но перспективы замедления экономического роста ведущих экономик заставляет осторожно оценивать вероятность улучшения.

Менеджмент Ростелекома не планирует менять дивидендную политику после сделки по покупке 100% Tele2

Менеджмент Ростелекома не планирует корректировать текущую дивидендную политику компании после закрытия сделки по покупке Tele2, заявил глава госоператора Михаил Осеевский журналистам в рамках форума "Взгляд в цифровое будущее". В октябре президент РФ Владимир Путин подписал указ, одоблив предложение правительства о консолидации "Ростелекомом" 100% Tele2 и проведении допэмиссии акций госоператора в пользу ВТБ. Доля государства в "Ростелекоме" после допэмиссии акций будет не ниже 33,2%, совместно с ВТБ у РФ будет более 50%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивидендная политика госоператора, принятая в 2018 году, предполагает, что выплаты акционерам должны составлять не менее 5 рублей на акцию и не менее 75% от свободного денежного потока. Сохранение дивидендной политики позитивно для акционеров и обеспечивает годовую дивидендную доходность в размере около 6% для обыкновенных акций и 8% для привилегированных акций.

Темпы роста выручки X5 Retail Group в III квартале замедлились до 12,8%

Согласно операционным данным, по итогам 3 кв. выручка X5 Retail Group составила 420,7 млрд руб. (рост на 12,8% по сравнению с 3 кв. 2018 г.). Сопоставимые продажи увеличились на 3,9% за счет роста среднего чека на 3,4% и трафика на 0,5%. Объем торговых площадей компании достигнул 7 млн кв. м. (рост на 13,9% по сравнению с данным на конец 3 кв. прошлого года).

НАШЕ МНЕНИЕ: Темпы роста выручки компании в последние кварталы демонстрируют планомерное замедление, что в целом сопровождается и замедлением темпов роста торговой площади. Вполне вероятно, что до конца этого года темпы роста выручки основного конкурента – Магнита – в квартальном выражении окажутся выше показателей X5 Retail Group. Что касается динамики акций компании, то более значительное влияние на цены может оказывать публикация на следующей неделе финансовой отчетности по МСФО за 3 квартал.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 749	0,2%	1,5%	-2,5%
Индекс РТС	1 353	0,4%	1,7%	-2,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 353	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	134 560	-0,1%		

США				
S&P 500	2 998	0,3%	2,0%	-0,3%
Dow Jones (DJIA)	27 026	0,1%	2,0%	-0,4%
Dow Jones Transportation	10 496	0,6%	4,3%	-0,8%
Nasdaq Composite	8 157	0,4%	2,6%	-0,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 991	-0,2%	0,7%	-0,6%

Европа				
EUROtop100	2 996	-0,2%	2,0%	0,8%
Euronext 100	1 096	-0,3%	1,8%	0,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 182	0,2%	-0,1%	-1,8%
DAX (Германия)	12 655	-0,1%	4,0%	2,1%
CAC 40 (Франция)	5 673	-0,4%	1,9%	0,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 493	0,2%	4,4%	1,1%
Taiex (Тайвань)*	11 180	-0,1%	2,7%	2,4%
Kospi (Корея)*	2 061	-0,8%	0,8%	1,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 993	-0,2%	0,8%	-0,4%
Bovespa (Бразилия)	105 016	-0,4%	3,1%	0,5%
Hang Seng (Китай)*	26 696	-0,6%	20,9%	-0,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 937	-1,4%	-1,2%	-1,6%
BSE Sensex (Индия)*	39 185	0,3%	2,8%	7,2%

MSCI				
MSCI World	2 202	0,3%	1,0%	0,0%
MSCI Emerging Markets	1 028	0,4%	1,7%	0,7%
MSCI Eastern Europe	249	1,0%	0,9%	-2,0%
MSCI Russia	721	0,5%	1,7%	-1,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	53,9	1,1%	0,7%	-9,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,2	-0,6%	-2,2%	-7,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,8	-0,3%	-1,7%	-7,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,6	-0,6%	-1,6%	-6,4%
Медь (LME) спот, \$/т	5713	0,2%	-0,6%	-1,3%
Никель (LME) спот, \$/т	16370	-1,0%	-8,1%	-4,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1724	0,1%	-1,3%	-2,1%
Золото спот, \$/унц*	1491	-0,1%	0,1%	-0,2%
Серебро спот, \$/унц*	17,5	-0,2%	-0,2%	-1,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	423,0	0,0	0,3	-6,8
S&P Oil&Gas	315,5	-0,8	-1,1	-12,1
S&P Oil Exploration	873,4	1,5	2,9	9,4
S&P Oil Refining	361,0	0,2	2,3	-1,4
S&P Materials	98,2	0,6	1,2	-3,6
S&P Metals&Mining	686,7	0,5	3,0	-1,6
S&P Capital Goods	654,1	0,5	3,0	-1,5
S&P Industrials	115,3	-0,4	5,7	-2,3
S&P Automobiles	88,9	-0,5	5,2	-3,1
S&P Utilities	322,8	0,2	-0,9	0,3
S&P Financial	465,4	0,1	2,6	-1,4
S&P Banks	335,2	0,1	4,0	-0,1
S&P Telecoms	172,0	0,6	3,3	0,4
S&P Info Technologies	1 432,9	-0,2	1,6	0,7
S&P Retailing	2 415	0,5	3,4	0,5
S&P Consumer Staples	622,3	0,4	-0,3	0,3
S&P Consumer Discretionary	961,9	0,3	2,8	0,0
S&P Real Estate	244,6	0,7	0,5	0,7
S&P Homebuilding	1 113,9	0,3	3,4	9,4
S&P Chemicals	611,5	0,0	2,7	-1,4
S&P Pharmaceuticals	679,3	0,4	2,8	2,0
S&P Health Care	1 065,2	0,8	3,3	1,0

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 439	0,6	0,9	-5,0
Нефть и газ	8 028	-0,1	2,4	-0,2
Эл/энергетика	1 872	1,1	0,9	-3,6
Телекоммуникации	1 865	-0,3	0,7	-1,1
Банки	6 479	0,0	1,1	-2,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,64	0,0	-0,7	-0,9
Евро*	1,112	-0,1	0,7	0,8
Фунт*	1,287	-0,2	1,6	3,2
Швейц. франк*	0,988	0,0	1,0	1,0
Йена*	108,6	0,1	-0,3	-0,1
Канадский доллар*	1,314	0,0	0,5	1,1
Австралийский доллар*	0,683	0,1	0,6	0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,13	-0,1	0,5	0,4
EURRUB	71,15	0,2	-0,4	-0,5
Бивалютная корзина	67,21	0,3	0,0	0,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,636	-2 б.п.	-3 б.п.	-30 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,590	1 б.п.	-0 б.п.	-17 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,748	1 б.п.	2 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,235	1 б.п.	4 б.п.	-1 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,826	2,7 б.п.	3,6 б.п.	-28,6 б.п.
LIBOR 1M	1,878	-1,3 б.п.	-5,0 б.п.	-16,3 б.п.
LIBOR 3M	2,003	0,2 б.п.	1,9 б.п.	-14,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,572	0,1 б.п.	0,1 б.п.	-10,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,458	1,0 б.п.	0,6 б.п.	-0,9 б.п.
EURIBOR 3M	-0,410	0,6 б.п.	0,8 б.п.	-1,6 б.п.
MOSPRIME overnight	7,100	-3 б.п.	-2 б.п.	8 б.п.
MOSPRIME 3M	7,180	3 б.п.	1 б.п.	-6 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	56	-0 б.п.	-2 б.п.	5 б.п.
CDS High Yield (USA)	339	-1 б.п.	-10 б.п.	22 б.п.
CDS EM	201	-3 б.п.	-3 б.п.	-3 б.п.
CDS Russia	76	-0 б.п.	-11 б.п.	1 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,0	0,2	0,2	-0,7%
Роснефть	6,4	0,7	0,2	-0,8%
Лукойл	88,7	0,3	6,9	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,7	-1,1	0,0	-0,9%
Газпром нефть	33,3	-2,0	0,1	0,2%
НОВАТЭК	214	-0,3	7,2	1,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	25,2	-0,2	1,0	-0,3%

Черная металлургия				
Северсталь	13,8	0,1	0,1	-0,7%
НЛМК	20,0	0,2	0,0	-0,2%
ММК	7,5	0,1	0,1	0,4%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	49,2%

Банки				
Сбербанк	14,5	0,9	0,4	0,4%
ВТБ ао	1,3	-0,8	0,0	-0,5%

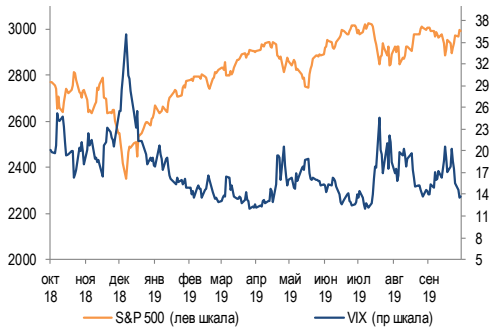
Прочие отрасли				
МТС	8,2	0,0	0,0	-0,5%
Магнит ао	11,7	0,5	0,1	14,1%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

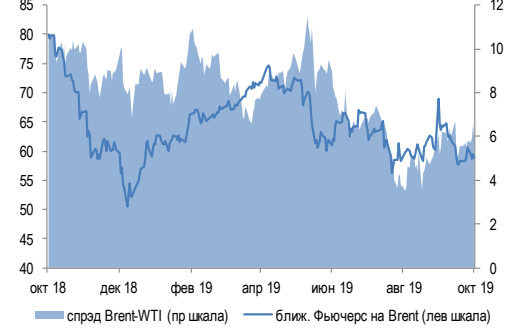
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 предпринимает попытки оттолкнуться от уровня 2850-2900 пунктов на фоне надежд на переход к конструктивному переговорному процессу между США и КНР. На этой неделе начинается сезон отчетности в США, который, по нашему мнению, определит, сможет ли индекс пойти к историческим максимумам.

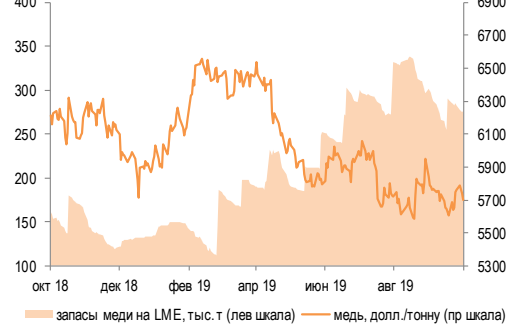
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

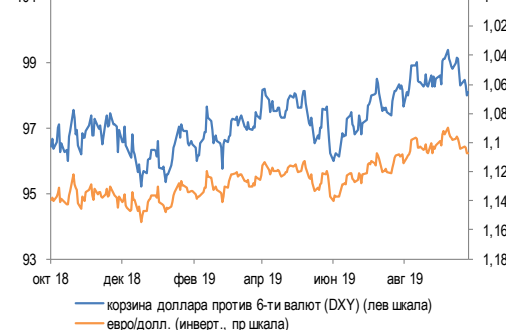
Цены и запасы меди на LME



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 торгуются вблизи максимумов с 2014г. на опасениях снижения предложения, 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.

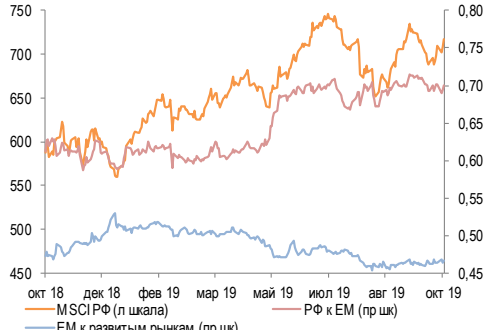
Динамика отдельных валютных пар



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.

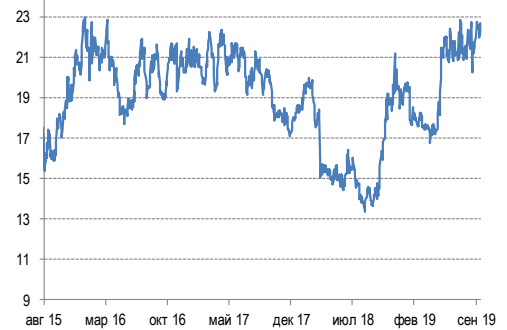
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

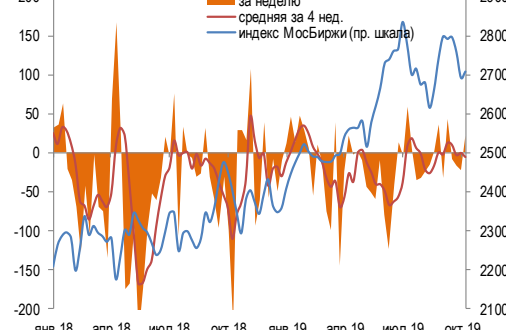
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

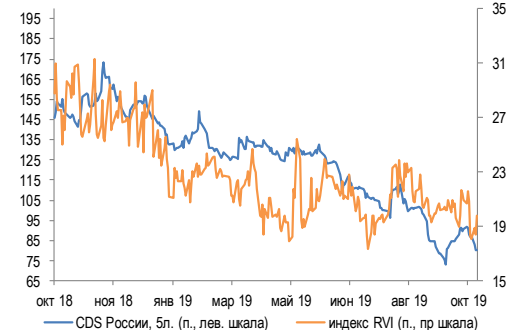
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 11 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 21 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

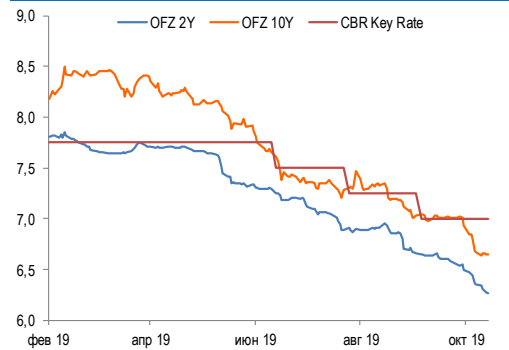


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

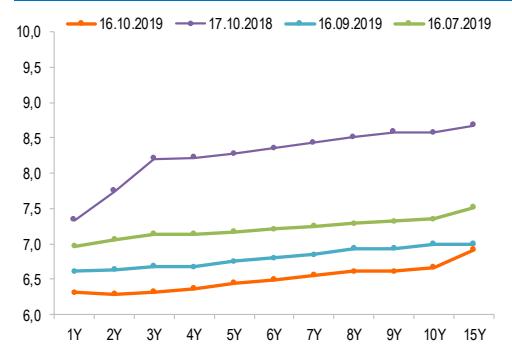
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Риторика ЦБ позволяет рассчитывать на снижение доходности 10-летних ОФЗ до 6,5% годовых в среднесрочной перспективе – определяющим сигналом для этого станет октябрьское заседание регулятора.

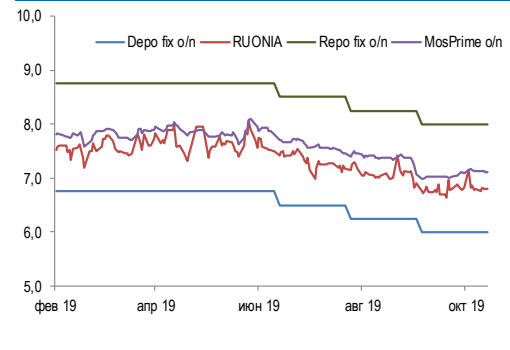
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На кривой выделяется самый длинный 15-летний выпуск, который несколько отстал в снижении доходности за последнюю неделю.

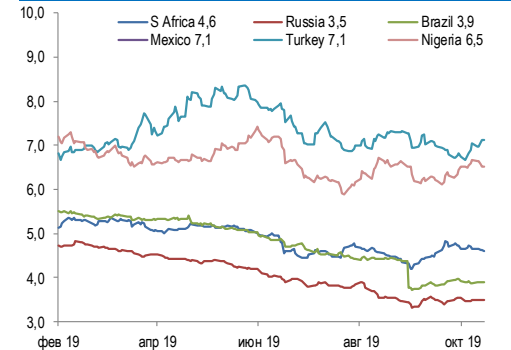
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 6,75%. Не исключаем, что на октябрьском заседании ЦБ подтвердит продолжение цикла снижения ставки.

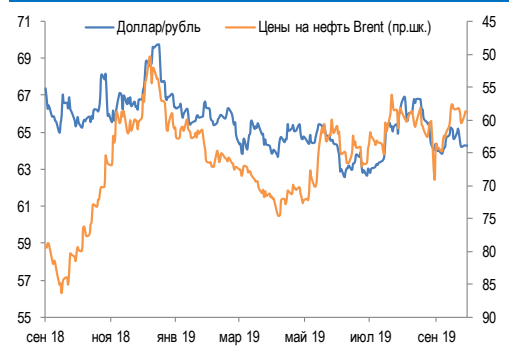
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже вблизи минимумов года.

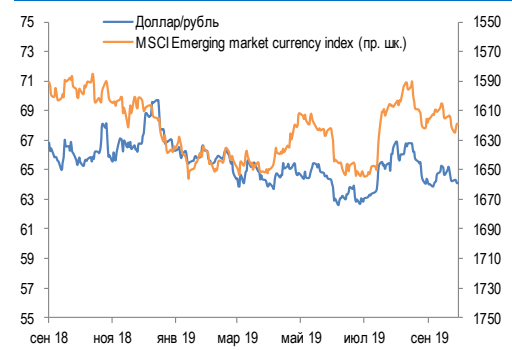
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль выглядит локально переоцененным. Сезонность текущего счета оказывает скорее нейтральный эффект на позиции рубля. Согласно нашей модели, справедливый курс рубля сейчас расположен ближе к отметке в 66 руб./долл.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

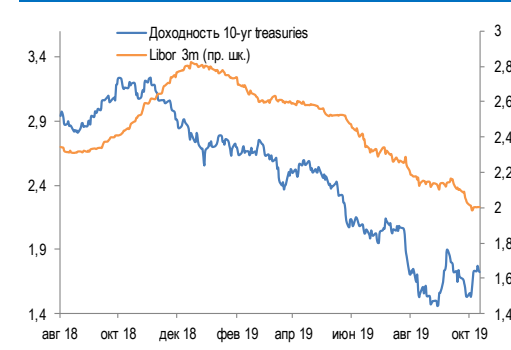
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (сред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся около 1,5%. 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 1,7%. Трехмесячный Libor приблизился к уровню в 2%. Кривая UST инвертирована на участке до 5 лет, при этом доходность UST-10 находятся ниже трехмесячных бумаг и примерно на одном уровне с двухлетними.

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		2 749	23%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	12	45 004	0,2	1,5	1,7	16,0
Индекс РТС		1 353	23%	-	4,4	6,2	-	-	-	-	-	-	16	715	0,4	1,7	0,3	26,6
Нефть и газ																		
Газпром	84,2	228,0	24%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	4 872	0,1	1,6	4,4	48,5
Новатэк	64,0	1 352,0	-1%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	497	-0,6	2,1	4,8	19,4
Роснефть	69,0	417,7	26%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 230	0,7	2,1	0,2	-3,4
Лукойл	63,7	5 715	8%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	10 053	0,1	7,5	10,6	14,4
Газпром нефть	30,9	418,0	7%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	15	689	-2,4	-0,2	3,7	20,6
Сургутнефтегаз, ао	20,2	36,2	32%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	40	668	-1,4	-0,9	37,8	34,7
Сургутнефтегаз, ап	4,6	37,9	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	385	0,0	0,4	12,9	-3,8
Татнефть, ао	24,0	707,3	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	815	-0,2	1,3	-4,2	-4,1
Татнефть, ап	1,4	627,9	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	21	211	-0,3	-1,0	0,3	20,3
Башнефть, ао	4,2	1 804	16%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	9	0,1	-0,8	-3,3	-3,5
Башнефть, ап	0,8	1 616	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,6	15	31	0,3	-0,4	0,7	-9,3
Всего по сектору	366,9		16%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	19 459	-0,3	1,1	6,2	12,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	78,6	233,5	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	18	10 679	1,1	2,2	-0,5	25,3
Сбербанк, ап	3,2	205,1	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	14	962	0,9	1,9	0,5	23,4
ВТБ	8,5	0,0420	29%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	372	0,1	1,6	-0,4	24,1
БСП	0,4	50,9	40%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	12	18	3,3	2,1	1,9	15,0
АФК Система	2,0	13,2	38%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	28	320	2,8	4,7	13,4	65,4
Всего по сектору	92,7		36%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	19	12 350	1,6	2,5	3,0	30,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,9	16 170	12%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	1 399	0,1	0,2	9,5	24,0
АК Алроса	8,5	73,9	17%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	23	1 740	2,1	0,9	-7,0	-25,1
НЛМК	12,1	129,4	4%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	23	553	0,7	-1,2	-17,0	-17,8
ММК	6,5	37,2	33%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	21	315	0,6	-0,2	-15,6	-13,6
Северсталь	11,7	894,0	19%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	20	939	0,8	0,0	n/a	n/a
ТМК	0,8	50,3	50%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	20	33	0,4	-1,5	-12,5	-6,2
Мечел, ао	0,4	60,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	30	68	0,7	-2,1	-4,4	-17,4
Полюс Золото	15,0	7 210	19%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	688	-1,0	-4,3	12,4	33,5
Полиметалл	7,0	960,7	0%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	283	1,4	4,5	23,3	31,4
Всего по сектору	101,9		19%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	6018	0,6	-0,4	-1,4	1,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 010	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	2	0,0	-0,1	7,5	6,4
Уралкалий	5,4	119,0	24%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	35,0	40,9
ФосАгро	5,0	2 500	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	36	0,0	-1,1	6,0	-1,8
Всего по сектору	13,7		10%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	38	0,0	-0,4	16,2	15,2

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,890	29%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	14	0,6	-1,2	-9,2	-13,9
Юнипро	2,6	2,661	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	33	0,0	-0,2	3,5	2,3
ОГК-2	1,0	0,569	4%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	34	33	2,2	0,5	6,3	79,6
ТПК-1	0,7	0,012	47%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	44	1,4	1,2	19,0	48,8
РусГидро	3,4	0,509	41%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	19	353	0,9	0,9	-11,5	4,7
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,485	59%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	34	925	2,1	1,3	-1,8	15,6
Россети, ао	3,7	1,195	-29%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	31	126	2,0	0,6	0,0	54,1
Россети, ап	0,0	1,472	-16%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	26	3	0,7	-2,4	0,7	5,0
ФСК ЕЭС	3,7	0,185	9%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	150	1,5	2,7	2,8	24,9
Мосэнерго	1,4	2,290	15%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	29	0,5	3,2	-0,3	10,4
Всего по сектору	24,3		17%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,4	1710,4	1,2	0,7	1,0	23,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	105,9	22%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	558	1,5	4,6	-1,5	4,6
Транснефть, ап	4,0	166 500	13%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	713	0,9	8,7	4,1	-2,6
НМТП	2,5	8,385	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	9	0,7	1,6	6,4	21,9
Всего по сектору	8,4		17%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,8	1280,3	1,0	4,9	3,0	8,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	80,0	6%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	209	1,5	1,3	-3,3	9,5
МТС	8,3	265,4	21%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	815	-0,9	-2,7	1,4	11,5
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
Всего по сектору	17,8		13%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	11	1 024	0,2	-0,5	-0,7	7,6
Потребительский сектор																		
ХБ	8,6	2 020	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	383	-1,0	-2,3	-	-
Магнит	5,1	3 240	33%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	908	-0,5	-1,1	-15,8	-7,7
Лента	1,6	214,6	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	14	3	0,0	-0,9	-1,3	0,3
М.Видео	1,2	423,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	27	23	4,0	7,4	-1,6	3,2
Детский мир	1,1	94,3	28%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	11	57	0,4	4,7	3,9	4,3
Всего по сектору	17,6		30%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	18	1373	0,6	1,5	-3,7	0,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	707,6	31%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	73	-0,8	-0,8	-7,0	18,4
ПИК	3,5	338,1	29%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	72	1,2	-1,1	-11,9	-10,2
Всего по сектору	4,6		30%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	24	145	0,2	-1,0	-9,5	4,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Яндекс	9,9	1 927	62%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	41	1 759	-1,5	-17,2	-22,6	-0,2
QIWI	1,1	1 151	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	54	18	-4,0	-18,2	-8,3	22,0
Всего по сектору	12,4		62%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	36,2	1 781	-1,9	-12,1	-13,4	2,3

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 ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
17 октября 11:30	•	Розничные продажи Великобритании, м/м	сентябрь	0,2%	-0,2%	0,0%
17 октября 15:30	••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	сентябрь	1,365	1,425	1,387
17 октября 15:30	•••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	сентябрь	1,320	1,364	1,256
17 октября 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	210	214
17 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1684	1679
17 октября 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	сентябрь	0,3%	0,4%	0,7%
17 октября 16:00	•	Безработица в России, %	сентябрь	4,3%	4,3%	4,5%
17 октября 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,6%	-0,4%
17 октября 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	сентябрь	77,8%	77,9%	77,5%
17 октября 18:00	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,494	2,927	9,287
17 октября 18:00	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,369	-1,213	-2,562
17 октября 18:00	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,528	-3,943	-3,823
17 октября	••••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, Honeywell, Union Pacific				
18 октября 5:00	••••••	Пром. производство в КНР, г/г	сентябрь	5,0%	4,4%	5,8%
18 октября 5:00	••••••	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	7,8%	7,5%	7,8%
18 октября 5:00	••••••	ВВП КНР, г/г	3й кв.	6,1%	6,2%	6,0%
18 октября 5:00	••••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг. г/г	сентябрь	5,4%	5,5%	5,4%
18 октября 15:30	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	сентябрь	0,1%	-0,3%	
18 октября	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
18 октября	Евгаз	День инвестора
18 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	Полюс	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
24 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
24 октября	Евгаз	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес.
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Северсталь	День инвестора
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
8 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
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.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
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

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Акатова Елена	Операции на финансовых рынках	+7 (495) 705-97-57
Расторгуев Максим	Облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, ДСМ	
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+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.

