



Цифры дня

3,5%

... уровень безработицы в США обновил многолетние минимумы

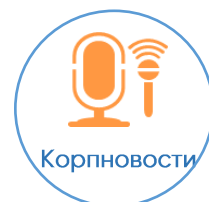
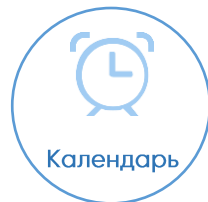
>5%

... составляет снижение индекса МосБиржи от локальных максимумов середины сентября

- Российский фондовый рынок завершил пятничные торги умеренным снижением на 0,6% по индексу МосБиржи, а от уровней середины сентября индекс МосБиржи потерял уже более 5%.
- На наш взгляд, в моменте российский рынок акций выглядит несколько перепроданным, и в ближайшее время ожидаем возвращения индекса МосБиржи выше отметки в 2700 пунктов.
- Сегодня в базовом сценарии ориентируемся на диапазон 64,50-65 руб./долл. На горизонте недели видим риски возврата пары выше отметки в 65 руб./долл.

Координаты рынка

- По итогам пятничных торгов американские фондовые индексы прибавили около 1,4%.
- Российский фондовый рынок завершил торговую неделю снижением.
- Пара доллар/рубль опустилась в район 64,60 руб./долл.
- Снижение доходности UST` 10 на 15 б.п. за прошлую неделю еще не полностью отыграно российскими евробондами.
- Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,93% (-8 б.п.) после почти месячной проторговки бокового диапазона 7,0 – 7,02% годовых.



Координаты рынка

Мировые рынки

Пятничные торги прошли на глобальных рынках в позитивном ключе – американские фондовые индексы прибавили около 1,4%, индексы MSCI World и MSCI EM выросли на 1,1% и 0,4% соответственно. Однако сегодня в Азии вновь преобладают умеренно-негативные настроения – основные индексы региона демонстрируют разнонаправленную динамику, фьючерсы на американские индексы корректируются на 0,3-0,4%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries держатся чуть выше 1,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) также остается вблизи 1,5%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 81%, на декабрьском – 93%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок завершил торговую неделю снижением. Индекс МосБиржи (-0,6%) ушел ниже отметки в 2700 пунктов, хотя несмотря на дивидендную отсечку в Норникеле в первой половине дня предпринимал попытки к слабому росту, при этом позитив на внешних рынках наметившийся к закрытию не оказал существенного влияния на российские бумаги.

Разнонаправленная динамика наблюдалась в нефтегазе, где ростом завершили торги бумаги Татнефти (ао: +0,8%; па: +1,0%) и Роснефть (+0,5%), в «красной зоне» торговались Сургутнефтегаз (-1,0%), Газпром (-0,6%) и Лукойл (-0,5%). Прочие бумаги выразительной динамики не показали.

Небольшим снижением завершили торги бумаги компаний финансового сектора: Сбербанк (ао: -0,6%; па: -0,5%), ВТБ (-0,5%).

Под давлением опасений замедления мировой экономики слабо выглядели котировки акций компаний металлургического сектора и добычи. Помимо Норникеля (-4,3%), который несмотря на дивиденды поддерживают высокие цены на никель, снижались Алроса (-1,6%), Русал (-1,4%). В «минусе» торгуются НЛМК (-1,6%), Северсталь (-0,6%) и Мечел (-0,8%). Только ММК (+0,5%) проказили небольшой рост. Прибавил Полюс (+0,6%). В плюсе завершил торги и Акрон (+1,2%).

Неплохо выглядели отдельные бумаги из внутренних секторов, например, ГК ПИК (+2,9%), НМТП (+1,1%), Интер РАО (+1,3%), Юнипро (+1,1%). В аутсайдерах Магнит (-1,4%), Аэрофлот (-1,0%), ЛСР (-1,0%)

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть продолжает оставаться под давлением на фоне сохраняющихся опасений по поводу роста мировой экономики и спроса на сырье. На этой неделе в фокусе встреча США и КНР (10-11 октября) по вопросам торговли. Сюрприза здесь мы не ждем, но надежды на позитивный сдвиг в переговорах удержат нефть от еще большего снижения. Пока на ближайшие дни рассчитываем, что уровень 58-61 долл./барр. будет удержан.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Несмотря на локальный рост оптимизма на рынках в конце прошлой торговой недели, общий внешний фон можно оценить, как смешанный. Ключевым событием пятничного торгового дня стала публикация данных по американскому рынку труда. Согласно этой статистике, в сентябре американская экономика сгенерировала 136 тыс. рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, уровень безработицы снизился с 3,7% до 3,5%, а рост почасовой заработной платы замедлился с 3,2% до 2,9%. Подобная статистика воспринимается участниками рынка позитивно – темпы роста новых рабочих мест чуть ниже консенсуса, но вполне приемлемы при текущем состоянии занятости, уровень безработицы обновил минимумы, а слабые темпы роста зарплат не создают инфляционного давления, что теоретически позволяет Фредрезерву с большей вариативностью подходить к принятию решений по ставке.

Текущая торговая неделя представляет интерес в первую очередь ожидаемым новым раундом торговых переговоров США-Китай (ожидается, что переговоры стартуют в четверг). В контексте этого стоит выделить комментарии агентства Bloomberg, согласно источникам которого «у китайских чиновников растет нежелание заключить широкую торговую сделку». Исходя из всех последних публичных заявлений обеих сторон, действительно, можно сделать вывод о том, что стороны максимально далеки от нахождения компромисса в отношении вопроса защиты интеллектуальной собственности. Если временное перемирие и возможно, то, вероятно, строиться оно будет на увеличении покупок со стороны Китая сельскохозяйственной продукции в США в обмен на отсутствие новых торговых ограничений и некоторые послабления для Huawei, однако на данный момент есть большие вопросы в том, что подобное «неполноценное» соглашение необходимо его участникам. Отсутствие договоренности на этой неделе, вероятно, приведет к новому витку обмена торговыми пошлинами между странами.

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги умеренным снижением на 0,6% по индексу Мосбиржи, а от уровней середины сентября индекс Мосбиржи потерял уже более 5%. **На наш взгляд, в моменте российский рынок акций выглядит несколько перепроданным, и в ближайшее время ожидаем возвращения индекса Мосбиржи выше отметки в 2700 пунктов. В целом же на горизонте недели оцениваем внешние риски как существенные.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В конце прошлой торговой недели улучшение настроений на глобальных рынках способствовало локальному росту большинства валют развивающихся стран. По итогам пятничных торгов российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили против доллара 0,6-0,8%, а пара доллар/рубль опустилась в район 64,50 руб/долл. (минимумы недели).

Общее восприятие инвесторами рисков emerging markets остается ключевым драйвером для краткосрочной динамики рубля, и рост MSCI Emerging market currency index в последние два торговых дня до 1615 пунктов (максимумы с 20 сентября) не остался незамеченным в рубле. При этом вновь напомним, что фундаментально, согласно нашей модели, при текущих ценах на нефть равновесный курс пары доллар/рубль расположен ближе к отметке в 66 руб/долл.

Сегодня в базовом сценарии ориентируемся на диапазон 64,50-65 руб/долл. На горизонте недели видим риски возврата пары выше отметки в 65 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia `29 в пятницу снизилась до 3,45% (-6 б.п.), Russia `47 - до 4,06% (-4 б.п.). Выход статистики, отражающей снижение показателей деловой активности и занятости в США, усилил ожидания снижения ставки ФРС уже на заседании 29-30 октября. Рыночная оценка вероятности снижения ставки американским центробанком в октябре за последнюю неделю выросла с 40% до 76%.

Доходность десятилетних евробондов Бразилии, Мексики, Колумбии, Турции, ЮАР, Индонезии в пятницу снизилась на 2-10 б.п.

Снижение доходности UST `10 на 15 б.п. за прошлую неделю еще не полностью отыграно российскими евробондами. Усиление ожиданий смягчения монетарной политики американским Центробанком должно поддержать спрос на российские евробонды.

Облигации

В пятницу ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ выросли. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,93% (-8 б.п.) после почти месячной проторговки бокового диапазона 7,0 – 7,02% годовых.

Оптимизм инвесторов усилило выступление Ксении Юдаевой в Совете Федерации, которая отметила снижение инфляционных рисков и наличие пространства для дальнейшего снижения ключевой ставки. В сентябре инфляция замедлилась до 4,0%.

Минэкономразвития в пятницу обновило прогноз по инфляции, ожидая замедления темпов роста потребительских цен в октябре до 3,7 – 3,8% г/г, а в декабре – до 3,2%. В 2020 г. МИНЭК прогнозирует инфляцию около 3%. При такой инфляции и снижении ставок мировыми центробанками у российского регулятора, по нашим оценкам, есть пространство для снижения ключевой ставки в диапазон 6,0 – 6,5% (минус 50 – 100 б.п. от текущего уровня).

Спрос на ОФЗ в пятницу также оживили ожидания более сильного снижения ставок на глобальных рынках и снижение доходности евробондов на фоне слабой статистики из США. В пятницу ЦБ Индии пятый раз в этом году снизил ключевую ставку. Теперь она составляет 5,15% (-135 б.п. с начала года), что на 1,9 п.п. выше текущей инфляции. Вместе с монетарными стимулами Индия стимулирует рост экономики бюджетно-фискальной политикой (снижением налогов). На прошлой неделе также Банк Австралии снизил ставку 0,75% при инфляции 1,6%.

Новые рублёвые облигации корпоративных эмитентов продолжают пользоваться спросом инвесторов. В пятницу Полюс (Ba1/BB/BB) закрыл книгу заявок инвесторов на бонды объемом 20 млрд руб. со ставкой купона 7,40% годовых на 5 лет. Доходность выпуска (7,53%) предполагает премию к суверенной кривой в размере 80 б.п.

По мере приближения заседания Банка России (25 октября) ожидаем активизации покупок ОФЗ. Цель по снижению доходности 10-летних ОФЗ до 6,75% может быть реализована в октябре при снижении ключевой ставки.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Акционеры ФосАгро одобрили выплату 54 руб. на акцию по итогам II квартала

Акционеры ФосАгро одобрили выплату дивидендов в размере 54 рубля на акцию (18 рублей на GDR) из нераспределенной чистой прибыли, сообщила компания. Общая сумма дивидендов, начисленных по результатам II квартала, составит почти 7 млрд рублей. Реестр для их получения закроется 15 октября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним составит 2,2%. В конце сентября "ФосАгро" изменила дивидендную политику, привязав выплаты к свободному денежному потоку (FCF) и уровню долговой нагрузки. При соотношении чистого долга к EBITDA менее 1x на дивиденды планируется направлять более 75% FCF, от 1 до 1,5x - 50-75% FCF, выше 1,5x - менее 50% FCF. Текущие кредитные метрики предполагают выплаты дивидендов в коридоре 50-75% FCF, что по нашим оценкам в 2019-2020 гг может составить в среднем 14-22 млрд руб. или 4,4-6,9% от текущей капитализации.

Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в сентябре снизились на 0,2%, по итогам 2019г упадут на 2,2% - АЕБ

Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в сентябре 2019 года снизились на 0,2% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, до 157,13 тыс. шт., говорится в сообщении Ассоциации европейского бизнеса. В январе-сентябре текущего года было продано 1,271 млн автомобилей, что ниже показателя за тот же период 2018 года на 2%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Возможно, на фоне ожидаемого роста утилизационного сбора с 2020 года и снижения импортной пошлины до конца 2019 года в последние месяцы этого года продажи автомобилей улучшаться и по итогам года рынок выйдет в ноль, правда в 2020 году ситуация может ухудшиться. В целом, если анализировать продажи отечественных компаний по итогам января-сентября 2019 года, то АвтоВАЗ удерживает положительную динамику (+2,34%), ГАЗ существенно нарастил продажи в сентябре (+32,59%), что вывело его также в плюс по динамике с начала года, УАЗ за 9 мес. пока демонстрирует минус (-2,58%), но хорошую динамику демонстрирует СП Ford, продажи которого выросли на 10,55%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 693	-0,6%	-2,0%	-3,8%
Индекс РТС	1 312	0,4%	-2,7%	-2,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 312	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	130 870	0,1%		

США				
S&P 500	2 952	1,4%	-0,3%	-0,9%
Dow Jones (DJIA)	26 574	1,4%	-0,9%	-0,8%
Dow Jones Transportation	10 030	1,0%	-3,0%	-2,7%
Nasdaq Composite	7 982	1,4%	0,5%	-1,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 941	-0,4%	-1,3%	-1,4%

Европа				
EUROtop100	2 910	0,7%	-3,1%	-1,7%
Euronext 100	1 065	0,9%	-2,6%	-1,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 155	1,1%	-3,6%	-1,7%
DAX (Германия)	12 013	0,7%	-2,2%	-1,5%
CAC 40 (Франция)	5 488	0,9%	-2,7%	-2,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 375	-0,2%	-1,7%	-2,2%
Taiex (Тайвань)*	10 935	0,4%	1,0%	1,2%
Kospi (Корея)*	2 022	0,1%	-1,4%	1,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 994	0,5%	-1,5%	-2,9%
Bovespa (Бразилия)	102 551	1,0%	-2,4%	-0,4%
Hang Seng (Китай)*	25 821	-1,1%	16,9%	-4,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 905	-0,9%	-2,4%	0,7%
BSE Sensex (Индия)*	37 795	0,3%	-2,6%	2,2%

MSCI				
MSCI World	2 154	1,1%	-1,2%	-1,2%
MSCI Emerging Markets	997	0,4%	-0,4%	-1,1%
MSCI Eastern Europe	243	0,7%	-0,9%	-2,8%
MSCI Russia	691	0,4%	-1,6%	-2,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,8	0,7%	-5,5%	-6,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,8	-0,1%	-1,8%	-5,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,9	0,2%	-2,2%	-6,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,4	0,0%	-4,0%	-5,2%
Медь (LME) спот, \$/т	5608	-0,4%	-2,2%	-2,0%
Никель (LME) спот, \$/т	17906	0,7%	3,3%	-0,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1708	0,2%	-0,5%	-2,2%
Золото спот, \$/унц*	1506	0,1%	2,3%	0,5%
Серебро спот, \$/унц*	17,6	0,1%	3,3%	-2,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	423,8	0,6	-3,8	-2,2
S&P Oil&Gas	319,3	-0,3	-5,2	-3,8
S&P Oil Exploration	824,6	1,5	-1,8	7,4
S&P Oil Refining	352,9	0,5	-2,5	-1,2
S&P Materials	95,9	0,5	-2,0	-1,9
S&P Metals&Mining	671,1	1,0	-2,5	-0,8
S&P Capital Goods	637,9	1,1	-2,4	-1,5
S&P Industrials	110,1	0,3	-4,8	-6,8
S&P Automobiles	85,5	0,1	-5,1	-7,5
S&P Utilities	329,1	1,5	0,2	3,8
S&P Financial	455,7	1,9	-2,1	0,4
S&P Banks	324,0	1,9	-2,5	2,9
S&P Telecoms	167,0	1,4	0,2	-1,7
S&P Info Technologies	1 414,4	1,7	1,2	-0,9
S&P Retailing	2 336	1,0	0,2	-3,0
S&P Consumer Staples	629,9	1,6	0,6	0,2
S&P Consumer Discretionary	937,2	1,0	-0,2	-2,9
S&P Real Estate	244,1	0,6	0,4	-0,7
S&P Homebuilding	1 088,8	2,3	3,8	9,0
S&P Chemicals	598,6	0,5	-2,5	-1,0
S&P Pharmaceuticals	672,1	1,8	1,5	0,7
S&P Health Care	1 043,4	1,6	0,9	-1,0

Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	6 408	-1,2	-2,1	-4,5
Нефть и газ	7 737	-0,1	-1,8	-2,7
Эл/энергетика	1 838	-0,1	-2,2	-2,9
Телекоммуникации	1 846	0,1	-0,8	-3,0
Банки	6 345	-0,3	-3,1	-4,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,86	0,1	-0,5	0,5
Евро*	1,098	0,0	0,7	-0,6
Фунт*	1,231	-0,1	0,2	-0,3
Швейц. франк*	0,996	0,0	0,2	-0,4
Йена*	106,9	0,0	1,1	0,3
Канадский доллар*	1,333	-0,1	-0,6	-1,2
Австралийский доллар*	0,675	-0,3	0,0	-1,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,66	0,7	0,0	1,7
EURRUB	70,99	0,0	-0,5	2,0
Бивалютная корзина	67,53	0,1	0,0	1,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,674	-2 б.п.	-13 б.п.	-27 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,390	-0 б.п.	-23 б.п.	-15 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,512	-2 б.п.	-15 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,007	-3 б.п.	-10 б.п.	-2 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,821	-3,1 б.п.	-0,6 б.п.	-27,1 б.п.
LIBOR 1M	1,978	-1,9 б.п.	-5,4 б.п.	-7,9 б.п.
LIBOR 3M	2,027	-2,9 б.п.	-7,2 б.п.	-8,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,576	-0,3 б.п.	-0,7 б.п.	-11,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,474	-0,6 б.п.	-1,2 б.п.	-3,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,423	0,2 б.п.	-1,1 б.п.	2,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,080	-2 б.п.	5 б.п.	-21 б.п.
MOSPRIME 3M	7,190	1 б.п.	-2 б.п.	-30 б.п.

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	60	-2 б.п.	0 б.п.	9 б.п.
CDS High Yield (USA)	357	-11 б.п.	7 б.п.	31 б.п.
CDS EM	209	-3 б.п.	2 б.п.	10 б.п.
CDS Russia	89	-0 б.п.	4 б.п.	5 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,8	-0,1	-0,3	-0,9%
Роснефть	6,3	1,5	-0,2	-0,5%
Лукойл	82,4	0,0	-2,1	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,4	-0,5	0,0	-1,3%
Газпром нефть	31,9	-0,5	-1,2	-0,7%
НОВАТЭК	199	1,4	-7,0	0,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	25,3	-2,8	-4,4	0,0%

Черная металлургия				
Северсталь	13,4	0,1	-1,1	-0,6%
НЛМК	20,5	-0,1	-1,6	0,2%
ММК	7,3	0,0	-0,5	-0,9%
Мечел ао	1,8	0,0	-0,1	48,4%

Банки				
Сбербанк	13,9	0,5	-0,4	1,1%
ВТБ ао	1,2	0,3	-0,1	-0,8%

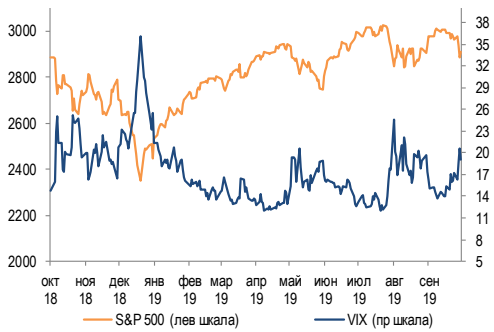
Прочие отрасли				
МТС	8,0	1,1	-0,1	-1,0%
Магнит ао	12,4	0,0	-1,0	15,4%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

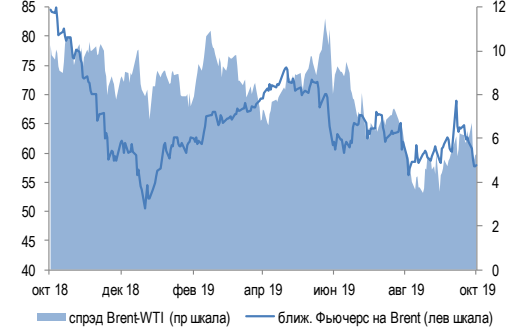
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 тестирует на прочность зону 2850-2900 пунктов на фоне слабых экономических данных и очередной волны неуверенности в способности США и КНР сблизить позиции по торговле. Мы констатируем рост чувствительности рынка с статданным, но пока не видим достаточных оснований для развития коррекции на фоне близости начала переговоров США-КНР (с 10 октября) и активной фазы сезона отчетности в стране (с 15 октября).

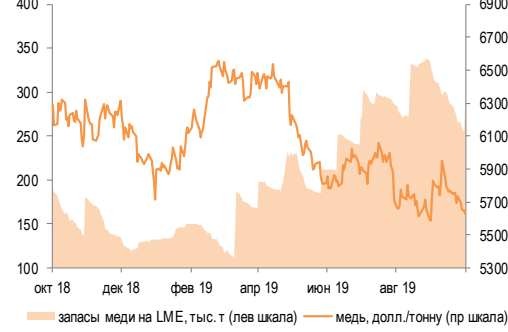
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ввиду более быстрого, чем ожидалось, восстановления нефтеперерабатывающих мощностей Саудовской Аравии после атаки дронов геополитическая премия в цене нефти практически ушла, вернув Brent даже чуть ниже диапазона 58-61 долл./барр., который мы считаем сбалансированным на настоящий момент.

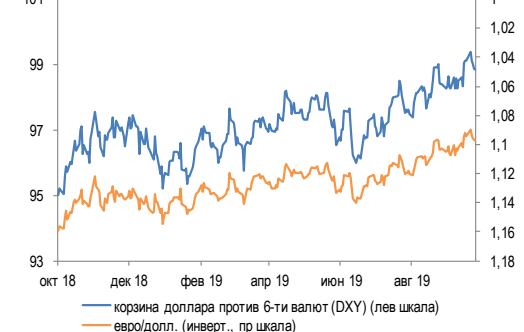
Цены и запасы меди на LME



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 прометаллы.

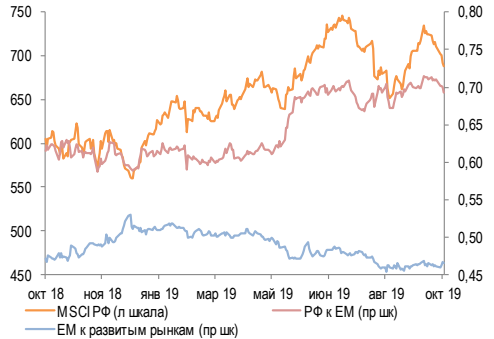
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается под давлением неопределенности вокруг Brexit и может опуститься к отметке 1,08. Не поддерживают европейскую валюту и невысокий аппетит к риску и слабость экономических данных по Европе. Мы, однако, оцениваем сценарий «жесткого» Brexit как менее вероятный, что позволяет нам рассчитывать на скорый возврат пары в диапазон 1,10-1,12.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM в ожидании новостей с фронтов «торговой войны». Рынок РФ уже «на уровне» EM ввиду отката цен на нефть.

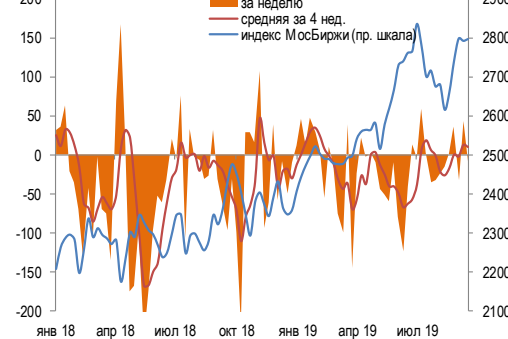
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio остается в обоснованном с эком. точки зрения диапазоне (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит справедливо оцененным по отношению к нефти.

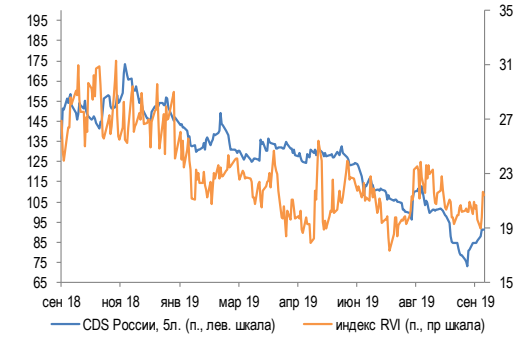
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 4 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 24 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

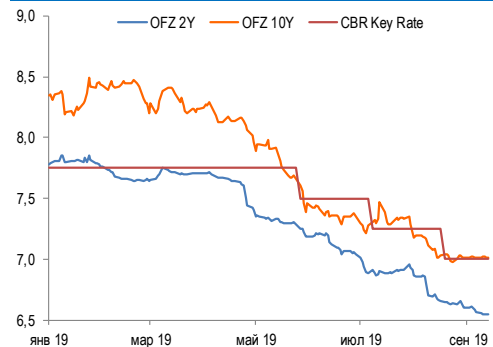


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS в условиях по-прежнему невысокой торговой активности позволяют оценивать интерес инвесторов к российскому фондовому рынку, скорее, как сдержанный.

Рынки в графиках

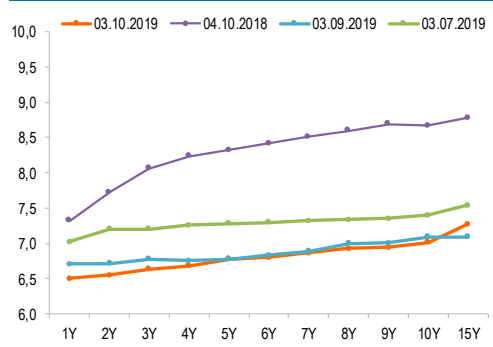
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 4-го снижения ставки в этом году вкпе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют ориентироваться на цель по доходности 10-летних ОФЗ около 6,75% годовых.

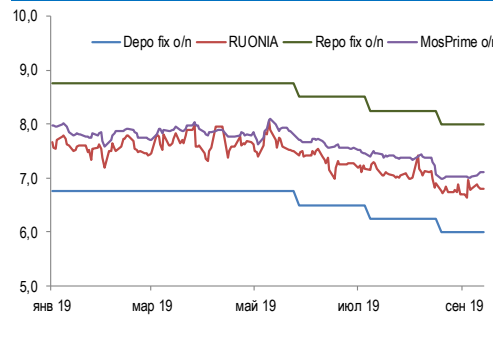
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность коротких (2-3 года) ОФЗ остается на 40 б.п. выше по сравнению с предыдущим циклом снижения ставки (весной 2018 года).

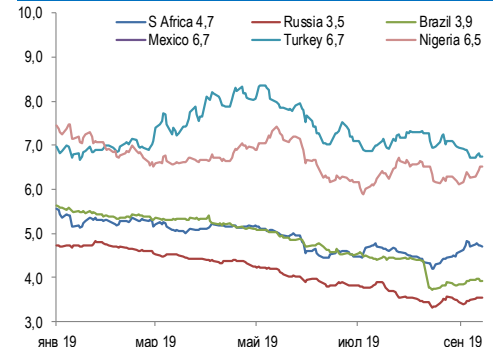
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

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 давление на рынок оказывают санкционные риски.

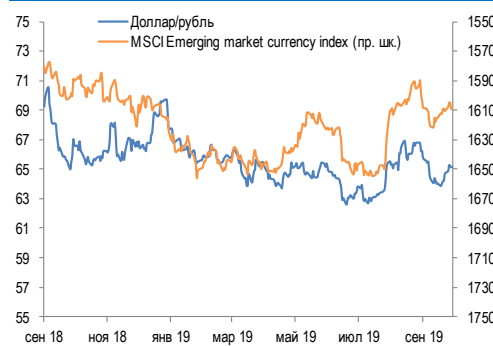
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

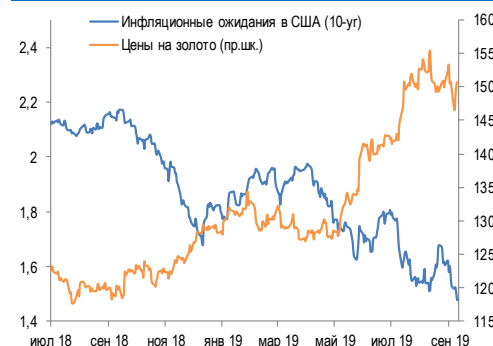
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

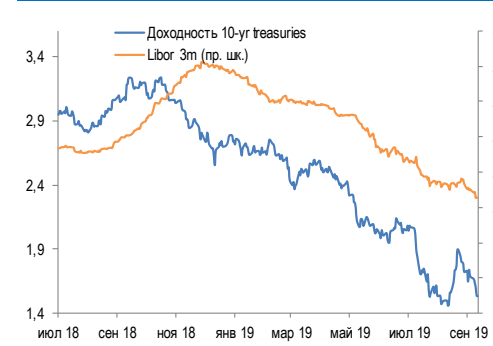
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся около 1,5%. Цены на золото вернулись к отметке в 1500 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST держатся около 1,5%. 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		2 693	35%	-	4,3	6,0	-	-	-	-	-	-	12	33 783	-0,6	-2,0	-5,0	13,6
Индекс РТС		1 312	34%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	16	540	0,4	-2,7	-6,2	22,7
Нефть и газ																		
Газпром	81,2	221,7	37%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	31	4 909	-0,6	-3,2	-11,7	44,4
Новатэк	60,6	1 291,6	5%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	593	0,1	-3,6	-1,3	14,1
Роснефть	68,0	415,0	26%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 214	0,5	-1,8	-0,9	-4,0
Лукойл	59,0	5 335	16%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	3 364	-0,5	-1,3	-2,3	6,8
Газпром нефть	30,3	413,7	11%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	16	287	-0,5	-2,2	-0,1	19,3
Сургутнефтегаз, ао	19,5	35,2	34%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	1 129	-1,0	1,1	31,4	31,0
Сургутнефтегаз, ап	4,4	36,6	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	402	-0,3	-0,4	-15,8	-7,2
Татнефть, ао	23,0	681,5	9%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	1 293	0,8	-2,3	-10,6	-7,6
Татнефть, ап	1,4	618,0	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	22	414	1,0	-3,3	-5,1	18,4
Башнефть, ао	4,1	1 804	51%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	4	-0,1	-1,5	-4,6	-3,5
Башнефть, ап	0,7	1 610	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	15	49	-0,1	-2,3	-2,3	-9,7
Всего по сектору	352,2		23%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	25	13 658	-0,1	-1,9	-2,1	9,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	74,4	222,8	44%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	7 229	-0,6	-2,3	-8,3	19,6
Сбербанк, ап	3,1	198,3	41%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	19	566	-0,5	-1,5	-4,7	19,3
ВТБ	8,2	0,0408	33%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	622	-0,4	-4,6	-1,5	20,4
БСП	0,4	50,4	42%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	15	2	-0,3	-1,7	-1,2	13,7
АФК Система	1,8	12,2	36%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	212	-0,3	-5,4	7,1	52,6
Всего по сектору	87,8		39%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	8 631	-0,4	-3,1	-1,7	25,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	38,9	15 894	14%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	22	2 769	-4,3	-3,5	10,0	21,9
АК Алроса	8,4	74,1	15%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	21	1 043	-1,6	1,7	-14,7	-24,9
НЛМК	12,2	131,9	12%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	1 131	-1,6	-7,1	-15,9	-16,2
ММК	6,4	37,0	48%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	20	565	0,5	-5,6	-17,1	-14,0
Северсталь	11,4	876,8	36%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 266	-0,6	-7,2	n/a	n/a
ТМК	0,8	52,8	43%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	22	69	-0,9	-5,8	-13,9	-1,5
Мечел, ао	0,4	61,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	32	-0,8	-5,8	-10,0	-16,9
Полюс Золото	15,5	7 525	6%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	281	0,6	-0,5	21,4	39,4
Полиметалл	6,6	904,2	4%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	196	-0,1	-0,7	10,3	23,7
Всего по сектору	100,7		22%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	7353	-1,0	-3,8	-3,7	1,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 040	-11%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	4	1,2	1,9	8,9	7,0
Уралкалий	5,4	119,0	25%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	35,3	40,9
ФосАгро	5,0	2 481	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	68	-0,6	0,6	0,0	-2,6
Всего по сектору	13,5		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	72	0,2	0,9	14,7	15,1

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	0,882	28%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	28	11	-0,7	-3,2	-12,8	-14,7
Юнипро	2,6	2,696	10%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	133	1,1	1,9	1,0	3,7
ОГК-2	0,9	0,534	11%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	33	17	-0,1	-0,2	-4,0	68,6
ТГК-1	0,7	0,011	28%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	26	17	-0,3	-3,6	3,1	40,4
РусГидро	3,3	0,503	43%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	219	-0,5	-4,2	-19,1	3,5
Интер РАО ЕЭС	7,0	4,356	64%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	36	582	1,3	-4,0	-6,6	12,3
Россети, ао	3,6	1,183	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	34	124	-0,6	-2,2	-12,4	52,6
Россети, ап	0,0	1,500	-18%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	12	-0,7	-4,4	-7,4	7,0
ФСК ЕЭС	3,6	0,181	12%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	161	-0,9	-1,1	-11,7	22,0
Мосэнерго	1,4	2,202	19%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	7	-1,3	-1,7	-3,3	6,1
Всего по сектору	23,6		17%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,5	1282,9	-0,3	-2,3	-7,3	20,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	99,3	30%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	344	-1,0	-4,0	-9,7	-1,9
Транснефть, ап	3,6	150 750	25%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	19	225	0,6	0,5	-11,1	-11,8
НМТП	2,5	8,250	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	8	1,1	-2,6	2,9	19,9
Всего по сектору	7,8		27%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,8	577,2	0,2	-2,0	-6,0	2,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	78,8	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	80	-0,4	0,7	-0,8	7,8
МТС	8,1	263,4	22%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	318	0,3	-1,2	-7,6	10,7
МегаФон	6,2	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	17,5		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	10	399	0,0	-0,2	-2,8	6,7
Потребительский сектор																		
Х5	9,1	2 158	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	302	0,1	-3,1	-	-
Магнит	5,3	3 380	31%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	842	-1,4	-5,1	-11,8	-3,8
Лента	1,6	214,8	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	2	-0,7	-1,5	4,0	0,4
М.Видео	1,1	391,8	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	25	10	-0,2	-7,8	-8,7	-4,4
Детский мир	1,0	89,6	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	19	0,0	-0,1	3,3	-0,9
Всего по сектору	18,1		32%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	18	1175	-0,4	-3,5	-3,3	-2,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	706,8	32%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	25	-1,0	-3,3	-10,0	18,2
ПИК	4,1	399,5	10%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	56	2,9	-0,1	5,7	6,2
Всего по сектору	5,2		21%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	19	81	1,0	-1,7	-2,1	12,2

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
Прочие сектора																		
Яндекс	11,6	2 274	34%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	21	538	0,4	-1,8	-8,3	17,8
QIWI	1,3	1 378	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	51	3	2,3	-4,0	8,7	46,1
Всего по сектору	14,3		34%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	28,7	551	0,3	-2,8	-2,9	16,7

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
4 октября 15:30	*****	Число новых раб. мест без учета с/х сектора в США, тыс.	сентябрь	140	130	136
4 октября 15:30	*****	Безработица в США, %	сентябрь	3,7%	3,7%	3,5%
4 октября 15:30	**	Торговый баланс в США, млрд долл.	август	-54,6	-54,0	-54,9
4 октября 16:00	**	ИПЦ в России, г/г	сентябрь	4,1%	4,3%	4,0%
7 октября 9:00	**	Промышленные заказы в Германии, м/м	август	-0,4%	-2,7%	-0,6%
7 октября 11:30	•	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	октябрь	н/д	-11,1	
7 октября 22:00	•	Потребкредитование в США, млрд долл.	август	16,90	23,29	
8 октября 4:45	•••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	н/д	52,10	
8 октября 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	август	-0,3%	-0,6%	
8 октября 9:45	••	Торговый баланс во Франции, млрд евро	август	н/д	-4,61	
8 октября 10:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	август	н/д	0,8%	
8 октября 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	август	н/д	-0,5%	
8 октября 13:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	август	н/д	103,1	
8 октября 15:30	•	ИЦП в США, м/м	август	0,1%	0,1%	
9 октября 17:00	•	Оптовые запасы в США, м/м	август	0,4%	0,4%	
9 октября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,104	
9 октября 17:30	•••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,228	
9 октября 17:30	•••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,418	
9 октября 21:00	•••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)	-			
10 октября 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	август	н/д	20,2	
10 октября 9:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	август	н/д	0,3%	
10 октября 11:30	•	ВВП Великобритании, г/г	август	0,9%	1,0%	
10 октября 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	0,0%	0,1%	
10 октября 15:30	•	ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,1%	
10 октября 15:30	•	Базовый ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	
10-17 октября	•••••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	сентябрь	1370	1210	
10-18 октября	•••••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	сентябрь	н/д	6,9%	
10 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	219	
10 октября 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1651	
10 октября 21:00	•••	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	пр. нед.	н/д	-200	
11 октября 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	
11 октября 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	
11 октября 15:30	•	Цены на импорт в США, м/м	сентябрь	-0,1%	-0,5%	
11 октября 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	август	12,0	11,2	
11 октября 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (прева.)	октябрь	90,6	93,2	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
8 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,68 руб./акция)
8 октября	Полюс	Последний день торгов с дивидендами (162,98 руб./акция)
8 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (14,23 руб./акция)
9 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (15,34 руб./акция)
9 октября	ВСМПО-Ависма	Последний день торгов с дивидендами (884,6 руб./акция)
10 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (8,68 руб./акция)
10 октября	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (3,84 руб./акция)
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
10 октября	Алроса	Результаты продаж за сентябрь
11 октября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (0,69 руб./акция)
11 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (54 руб./акция)
15 октября	НЛМК	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (18,14 руб./акция)
16 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция)
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
17 октября	Алроса	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты за 9 мес.
18 октября	Евгаз	День инвестора
21-25 октября	НЛМК	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
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Евгаз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты 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.
5 ноября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 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.

