



Цифры дня

60 млрд\$

... векселей будет ежемесячно выкупать ФРС для расширения баланса

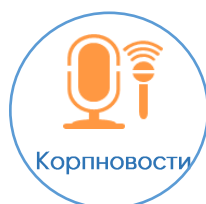
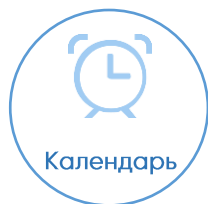
7,05 юан/\$

... китайская валюта торгуется на максимумах с августа на фоне позитива в торговых переговорах

- Улучшение настроений на глобальных рынках, с нашей точки зрения, может способствовать возвращению индекса в верхнюю половину диапазона 2700-2750 пунктов.
- Отметим, что сегодня уже без дивидендов начинают торговаться бумаги ММК и Фосагро, но влияние дивидендных отсечек на индекс Мосбиржи сравнительно невысоко.
- Шансы на тест отметки в 64 руб./долл. для пары доллар/рубль возрастают. При этом среднесрочно считаем потенциал дальнейшего укрепления рубля ограниченным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы по итогам пятницы прибавили 1,1-1,3%.
- Российский фондовый рынок завершил торговую неделю снижением.
- Пара доллар/рубль опускалась в район отметки в 64 руб./долл.
- Сегодня она рынках ожидаем низкую торговую активность в связи с выходным в США.
- ОФЗ продолжили рост котировок вторую неделю подряд на ожиданиях дальнейшего снижения ставок.



Координаты рынка

Мировые рынки

Конец прошлой торговой недели сложился на глобальных рынках в позитивном ключе – на фоне локального успеха в торговых переговорах США-Китай американские фондовые индексы завершили пятничные торги ростом на 1,1-1,3%, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 1,4% и 1,5% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют 0,1-0,2%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вернулись выше отметки в 1,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) подрос до 1,56%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 71%, на декабрьском – 83%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок завершил торговую неделю снижением. Индекс МосБиржи (-0,5%) предпринимал попытки к росту, но на фоне обвала котировок Яндекса (-18,4%) остановился около отметки в 2700 пунктов. При этом внешняя конъюнктура, в частности, позитивная динамика котировок нефти, позволила подрасти придавленным в предыдущие дни акциям нефтегазовых компаний. Так, «в зеленой зоне» торговался Лукойл (+2,0%), Татнефть (+1,6%), Газпром (+1,3%). Прочие бумаги росли в пределах 0,5-0,7%, за исключением Башнефти (-0,6%) и Русснефти (-0,9%).

Относительно неплохо чувствовал себя и финансовый сектор: ВТБ (+1,4%), Сбербанк (+0,8%).

В прочих секторах динамика была негативной. В сегменте металлургии и горной добычи «в плюсе» перед дивидендной отсечкой (сегодня) закончили торги акции ММК (+0,9%), рост показал и Полиметалл (+0,7%). На 3,6% на дивотсечке просели акции Алроса. Невыразительно выглядели Мечел (-2,0%), Полюс (-3,6%), НЛМК (-0,7%), Русал (-1,0%).

Бумаги потребительского также выглядели уязвимо: Х5 (-2,9%), Лента (-1,0%). Исторические минимумы обновил Магнит (-2,0%), В телекомах снизились МТС (-1,7%) и АФК Система (-1,2%). Крепкий рубль не поддержал компании сектора электроэнергетики: Россети (ао: -0,9%; па: -1,9%), ОГК-2 (-1,8%), Энеп Россия (-1,1%), ТГК-1 (-1,4%).

В аутсайдерах дня также QIWI (-6,9%), ГК ПИК (-1,1%), Аэрофлот (-1,1%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть удерживается в диапазоне 58-61 долл./барр. В пятницу поднималась к верхней границе диапазона на новостях об атаке на иранский танкер в Красном море и итогах переговоров по торговле США и КНР. Как мы ожидали, особого сюрприза не произошло – лишь некоторые уступки, в целом все это не отменяет того, что мировая экономика замедляет темпы, снижается и спрос на нефть. Мы не видим поводов для возобновления роста в нефти, а ситуацию с танкером считаем одномоментной. Оставляем диапазон 58-61 долл./барр. актуальным на эту неделю, опасаясь его проторговки вниз в случае ухудшения общерыночного сентимента.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Позитивные изменения в торговых отношениях США и Китая улучшили риск-аппетит на глобальных рынках, но эйфории пока не наблюдается. В пятницу США и Китай пришли к консенсусу по ряду вопросов, и анонсировали начало движения к полноценной торговой сделке. В ближайшие пять недель будет составлено соглашение первого этапа, куда войдет обязательство Китая покупать сельскохозяйственную продукцию в США в размере 40-50 млрд долл., валютный пакт и ряд условий, разъясняющих вопросы защиты интеллектуальной собственности (по содержанию этой части пока больше всего вопросов). США в свою очередь не будут реализовывать анонсированное ранее повышение пошлин с 15 октября. На наш взгляд, ожидать большего от торговых переговоров прошлой недели вряд ли было возможно, поэтому такой результат стоит оценивать позитивно. Однако в среднесрочной перспективе торговый конфликт считать окончанным пока еще явно преждевременно.

Вторая тема конца прошлой недели – конкретизация ФРС режима расширения баланса. В пятницу регулятор объявил о начале с 15 октября покупок векселей в размере 60 млрд долл в месяц. Покупки бумаг будут продолжаться как минимум до 2 кв. 2020 г. включительно, а объем операций может корректироваться при необходимости. Данными действиями ФРС демонстрирует, что готов своевременно реагировать на появление дисбалансов и в данном конкретном случае контролирует риски появления дефицита ликвидности.

Третья важная тема – появление надежды на достижение компромисса в вопросе Brexit. После встречи премьер-министров Британии и Ирландии было достигнуто согласие в отношении открытой границы между странами (важный пункт преткновения в переговорах). На данный момент основной вопрос – поддержит ли соглашение на данных условиях британский парламент. В конце текущей недели (17-19 октября) состоится саммит лидеров ЕС, на котором, вероятно, будет прояснена позиция Европейского Союза относительно условий соглашения, и, возможно, в ближайшую субботу Парламенту Британии предстоит выбрать между тремя опциями: ратификация соглашения, продление даты Brexit (для этого варианта нужен веский довод, например, объявление досрочных выборов в Парламент) и выход из состава ЕС без сделки (судя по последним заявлениям, такой вариант пока не поддерживается большинством членов).

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги умеренным снижением на 0,5%. **Улучшение настроений на глобальных рынках, с нашей точки зрения, может способствовать возвращению индекса в верхнюю половину диапазона 2700-2750 пунктов.** Отметим, что сегодня уже без дивидендов начинают торговаться бумаги ММК и Фосагро, но влияние дивидендных отсечек на индекс Мосбиржи сравнительно невысоко.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Улучшение настроений на глобальных рынках в конце прошлой недели способствует умеренному укреплению рубля и ряда других валют emerging markets. В ходе пятничных торгов пара доллар/рубль опустилась в район 64-64,20 руб/долл. (минимумы за две с половиной недели).

Позитив в торговых переговорах США-Китай способствует укреплению позиций китайской валюты – пара доллар/юань опустилась в район 7,06 юан/долл., обновив минимумы с августа. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) забрался в район 1620-1630 пунктов (максимумы сентября).

Напомним, что, 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, в связи с этим локально при сохранении высокого аппетита к риску фаза укрепления рубля еще может продолжиться.

Шансы на тест отметки в 64 руб/долл. для пары доллар/рубль возрастают. При этом среднесрочно считаем потенциал дальнейшего укрепления рубля ограниченным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

На фоне роста ожиданий прогресса в урегулировании торгового конфликта США и Китая на прошлой неделе инвесторы преимущественно продавали «защитные» активы – доходность UST'10 за неделю достаточно существенно выросла (+20 б.п.) до 1,73% годовых.

Рост базовой кривой оказал давление на котировки евробондов EM – доходность 10-летки России выросла на 3 б.п. – до 3,51%, годовых, в то время как кредитный спрэд резко сузился до 178 б.п., что повышает чувствительность бумаг к изменению рыночной конъюнктуры.

Заклучение торгового перемирия между США и КНР поддержит аппетит к риску на рынках, однако сузившиеся кредитные премии будут сдерживать снижение доходностей евробондов EM. Сегодня она рынках ожидаем низкую торговую активность в связи с выходным в США.

Облигации

ОФЗ продолжили рост котировок вторую неделю подряд на ожиданиях дальнейшего снижения ставок. Так, по итогам недели доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 26 б.п. – до 6,46% годовых, 10-летних – также на 26 б.п. – до 6,68% годовых. Поводом для новой волны оптимизма на рынке послужили заявления главы Банка России Э.Набиуллиной о снижении инфляционных рисков и возможности более быстрого смягчения монетарной политики, чем ранее прогнозировал регулятор.

Данные комментарии подтверждают наши предположения о том, что ключевая ставка будет снижена в октябре до 6,75% при росте вероятности ее снижения до 6,5% уже в декабре этого года. Данные ожидания уже фактически отражены в доходности 10-летнего бенчмарка ОФЗ (6,67% годовых), которая находится на минимумах с 2013 года.

Для более существенного снижения ставки, на наш взгляд, Банк России предварительно укажет новый ориентир по диапазону ее нейтрального уровня (сейчас 6-7%). Кроме того, на ближайшем заседании регулятор представит обновленный прогноз по инфляции, который даст новые ориентиры инвесторам по масштабам смягчения денежно-кредитной политики.

В результате, ожидаем, что в ближайшие 2 недели до заседания регулятора 25 октября рынок госбумаг перейдет к консолидации в ожидании новых данных от ЦБ. Вместе с тем, недавний посыл регулятора позволяет рассчитывать на снижение доходности 10-летних ОФЗ до 6,5% годовых до конца года.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Оснований для невыплаты банком ВТБ 50% прибыли на дивиденды по итогам 2019г нет - первый зампред Олюнин

ВТБ по-прежнему планирует направить на дивиденды за 2019 год 50% прибыли, оснований для невыполнения этого плана нет, заявил первый зампред правления банка Дмитрий Олюнин. "Пока я не вижу никаких оснований для того, чтобы мы не выполнили свои обязательства по выплате дивидендов в размере 50%, то есть я могу вам сказать абсолютно ответственно, все наши действия, все наши планы полностью исходят из выплаты дивидендов в 50%. Нет никакого плана внутри, рабочего, полурбочего, где была бы какая-то другая идеология", - сообщил Олюнин журналистам в кулуарах форума Finopolis в Сочи.

НАШЕ МНЕНИЕ: ВТБ сохраняет прогноз по чистой прибыли на 2019 году на уровне 200 млрд руб., т.е. акционеры в виде дивидендов получат 100 млрд руб. Основным вопросом является как будет распределена эта прибыль между обыкновенными и привилегированными акциями. По итогам 2018 года ВТБ направил на привилегированные акции 46,6% от общего объема дивидендов. Если аналогичная пропорция будет соблюдена и по итогам 2019 года, то владельцы обыкновенных акций получат 53,4 млрд руб., что дает доходность к текущей цене в 9,8%.

Акции Яндекса на Nasdaq и ММВБ рухнули на фоне обсуждения проекта ограничения доли иностранцев в значимых ИТ-ресурсах

Накануне в Госдуме прошло обсуждение законопроекта депутата Антона Горелкина об ограничении 20%-ной доли иностранного владения значимыми интернет-ресурсами, в котором приняли участие представители интернет-компаний, ведомств и экспертное сообщество.

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение акций Яндекса выглядит вполне логичным. Если законопроект будет принят, то иностранные инвесторы будут вынуждены продать свои бумаги. В тоже время, вероятность принятия такого закона, на наш взгляд, не высока. Многие профильные ведомства высказались против него. К тому же это сильно ограничит инвестиции в ИТ сектор РФ со стороны иностранных компаний.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 722	0,3%	0,5%	-3,4%
Индекс РТС	1 331	1,0%	1,8%	-1,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 331	1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	132 690	0,1%		
США				
S&P 500	2 938	0,6%	0,9%	-2,1%
Dow Jones (DJIA)	26 497	0,6%	1,1%	-2,4%
Dow Jones Transportation	10 067	1,2%	1,4%	-6,4%
Nasdaq Composite	7 951	0,6%	1,0%	-2,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 951	0,3%	0,0%	-1,8%
Европа				
EUROtop100	2 937	0,7%	1,7%	-1,3%
Euronext 100	1 077	1,0%	2,1%	-0,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 186	0,3%	1,5%	-2,1%
DAX (Германия)	12 164	0,6%	2,0%	-1,6%
CAC 40 (Франция)	5 569	1,3%	2,4%	-0,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 808	1,2%	1,9%	0,3%
Taiex (Тайвань)*	10 890	-1,2%	-0,5%	-0,2%
Kospi (Корея)*	2 052	1,2%	1,0%	2,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 072	1,3%	2,5%	-2,1%
Bovespa (Бразилия)	101 817	0,6%	0,3%	-1,6%
Hang Seng (Китай)*	26 378	2,6%	19,4%	-0,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 965	0,6%	1,1%	-1,5%
BSE Sensex (Индия)*	37 958	0,2%	-0,4%	1,8%
MSCI				
MSCI World	2 150	0,6%	-0,2%	-2,0%
MSCI Emerging Markets	996	0,4%	0,0%	-2,0%
MSCI Eastern Europe	243	0,9%	0,1%	-3,3%
MSCI Russia	699	0,9%	1,6%	-2,1%
Товарные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,6	1,8%	2,1%	-6,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	59,4	0,1%	1,1%	-3,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,9	0,7%	2,1%	-3,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,5	0,7%	2,0%	-2,1%
Медь (LME) spot, \$/т	5750	1,7%	2,2%	-0,8%
Никель (LME) spot, \$/т	17811	1,8%	0,2%	-1,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1748	0,7%	2,6%	-2,6%
Золото spot, \$/унц*	1494	0,0%	-0,7%	-0,2%
Серебро spot, \$/унц*	17,5	0,0%	-0,2%	-3,4%

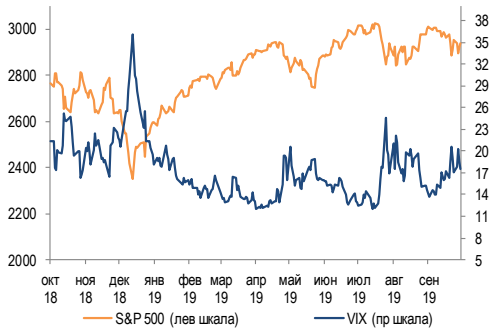
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	422,1	1,3	0,2	-5,6
S&P Oil&Gas	319,8	1,5	-0,1	-8,9
S&P Oil Exploration	849,2	2,4	4,5	7,0
S&P Oil Refining	352,7	1,0	0,5	-2,7
S&P Materials	97,1	2,0	1,7	-3,8
S&P Metals&Mining	666,9	0,8	0,4	-4,0
S&P Capital Goods	635,2	0,9	0,7	-4,1
S&P Industrials	109,0	1,3	-0,6	-9,9
S&P Automobiles	84,5	1,2	-1,1	-10,3
S&P Utilities	325,5	-0,1	0,4	2,2
S&P Financial	453,5	1,0	1,5	-2,6
S&P Banks	322,6	1,5	1,5	-2,3
S&P Telecoms	166,5	0,6	1,4	-3,0
S&P Info Technologies	1 411,1	0,6	1,5	-0,9
S&P Retailing	2 336	0,6	1,0	-3,3
S&P Consumer Staples	625,1	0,2	0,8	-0,1
S&P Consumer Discretionary	935,7	0,5	0,8	-3,1
S&P Real Estate	243,4	0,2	0,3	1,5
S&P Homebuilding	1 077,6	-0,5	1,2	6,8
S&P Chemicals	595,6	0,8	-0,1	-2,8
S&P Pharmaceuticals	661,1	0,0	0,2	-1,2
S&P Health Care	1 032,2	0,5	0,5	-2,4
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 441	0,1	0,9	-4,6
Нефть и газ	7 841	0,3	2,0	-2,0
Эл/энергетика	1 855	0,8	0,9	-2,5
Телекоммуникации	1 897	3,5	2,9	0,7
Банки	6 408	0,9	0,7	-4,2
Валютные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,65	-0,1	-0,2	0,0
Евро*	1,102	0,1	0,3	0,1
Фунт*	1,246	0,1	1,0	1,0
Швейц. франк*	0,998	-0,1	-0,2	-0,5
Иена*	108,0	0,0	-1,0	-0,1
Канадский доллар*	1,329	0,0	0,2	-0,7
Австралийский доллар*	0,678	0,3	0,1	-1,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,45	0,7	1,0	1,5
EURRUB	70,98	-0,1	0,0	1,6
Бивалютная корзина	67,38	0,1	0,3	1,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,651	-2 б.п.	-4 б.п.	-29 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,545	8 б.п.	14 б.п.	-13 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,668	8 б.п.	14 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,162	8 б.п.	15 б.п.	-6 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,790	-1,8 б.п.	-6,1 б.п.	-30,4 б.п.
LIBOR 1M	1,927	-1,3 б.п.	-7,0 б.п.	-12,2 б.п.
LIBOR 3M	1,984	-2,8 б.п.	-7,2 б.п.	-15,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,574	-0,0 б.п.	-0,1 б.п.	-11,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,464	0,4 б.п.	0,4 б.п.	-1,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,418	0,5 б.п.	0,7 б.п.	1,5 б.п.
MOSPRIME overnight	7,130	-5 б.п.	5 б.п.	15 б.п.
MOSPRIME 3M	7,190	0 б.п.	0 б.п.	-9 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	60	-1 б.п.	-0 б.п.	9 б.п.
CDS High Yield (USA)	358	-5 б.п.	2 б.п.	36 б.п.
CDS EM	210	-3 б.п.	0 б.п.	9 б.п.
CDS Russia	88	0 б.п.	-1 б.п.	7 б.п.
Итоги торгов ADR/GDR				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Нефтянка				
Газпром	6,8	1,0	0,1	-1,0%
Роснефть	6,4	-2,1	0,0	-0,9%
Лукойл	81,6	0,6	-0,3	-0,5%
Сургутнефтегаз	5,6	0,0	0,2	-1,6%
Газпром нефть	32,1	1,4	0,7	0,1%
НОВАТЭК	203	1,5	7,3	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	24,7	0,7	-1,7	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	13,4	0,4	0,3	-0,7%
НЛМК	19,7	0,5	-0,3	-0,8%
ММК	7,3	0,2	0,2	-0,6%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	47,5%
Банки				
Сбербанк	14,2	0,5	0,4	0,3%
ВТБ ао	1,2	1,9	0,0	-1,0%
Прочие отрасли				
МТС	8,4	-1,9	0,2	-3,2%
Магнит ао	11,7	-0,5	-0,7	12,9%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

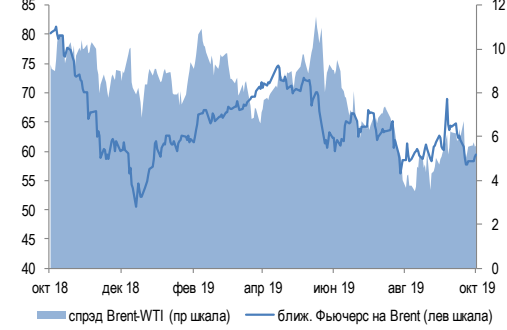
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 предпринимает попытки оттолкнуться от уровня 2850-2900 пунктов на фоне ожиданий успешного завершения текущего раунда переговоров США-КНР. На следующей неделе в фокусе старт сезона отчетности в США.

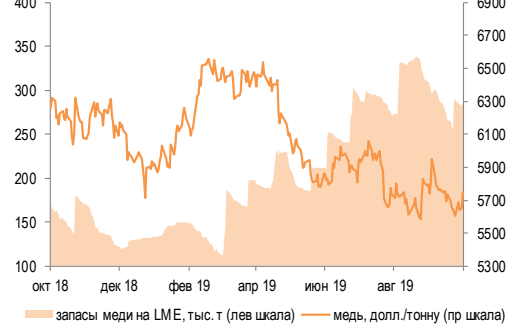
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

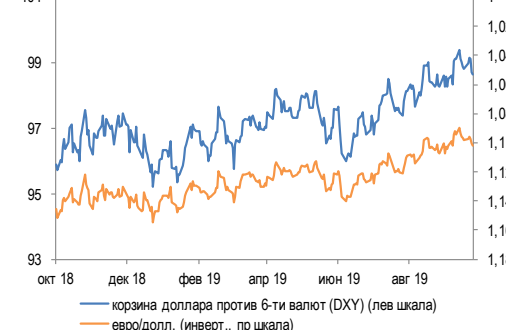
Цены и запасы меди на LME



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 прометаллы.

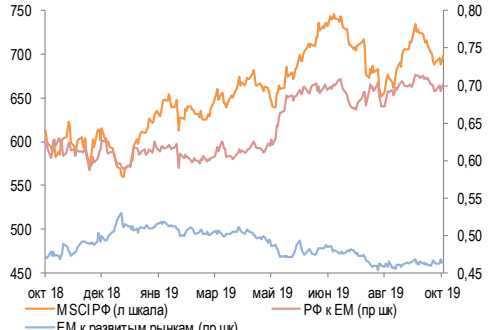
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Невыразительные данные по деловой активности в США, уход темы Brexit на второй план и отсутствие ухудшения настроений на рынках позволяют паре EURUSD удерживаться «под» отметкой 1,10. Мы по-прежнему рассчитываем на возврат пары в диапазон 1,10-1,12, выглядящий сбалансированным в текущей ситуации.

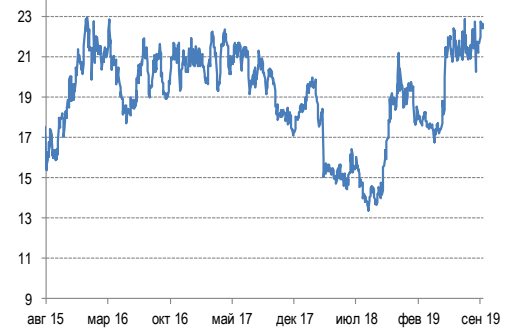
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM в ожидании поддержки с фронтов «торговой войны». Рынок РФ смотрится в целом «на уровне» EM.

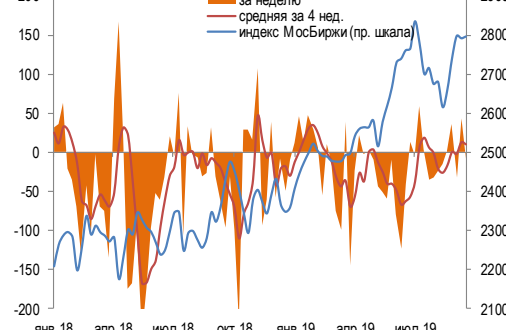
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вышел чуть выше обоснованного с эконом. точки зрения диапазона (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит в целом справедливо оцененным по отношению к нефти.

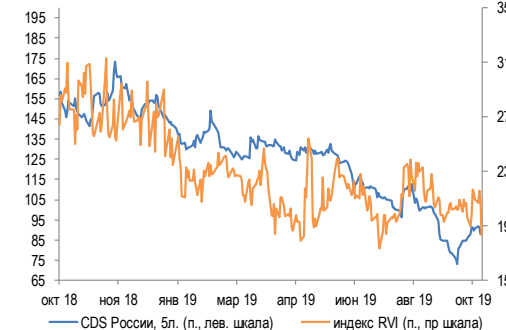
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 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

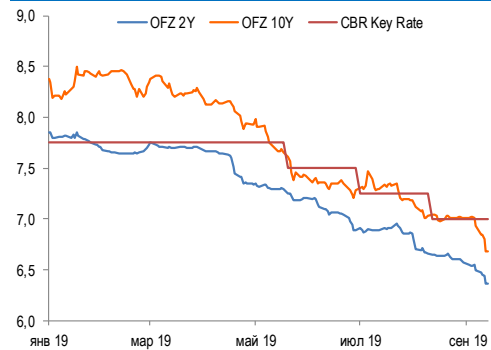


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

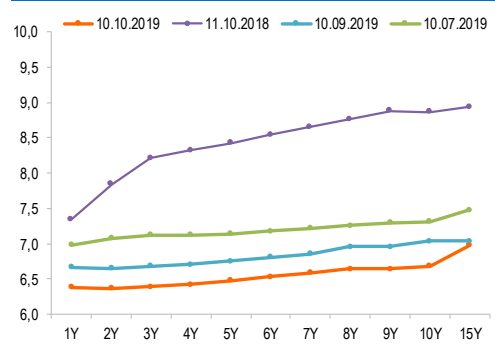
Доходность ОФЗ, %



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.

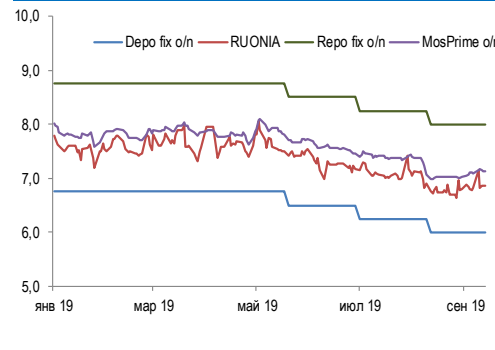
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

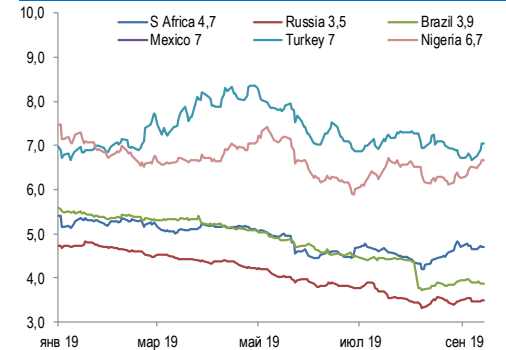
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

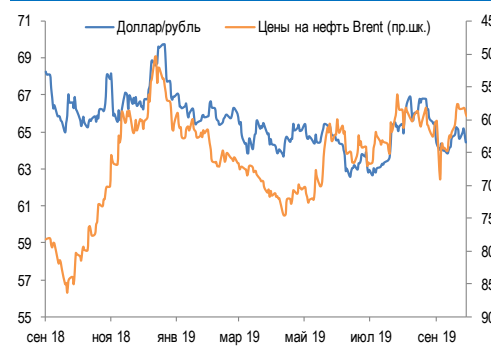
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

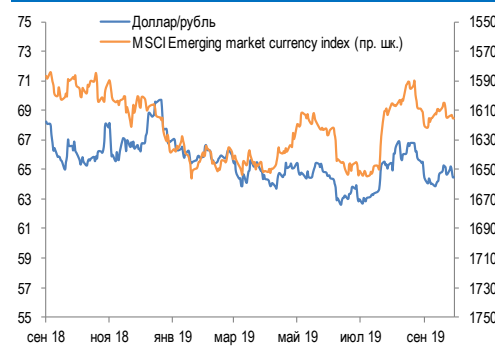
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

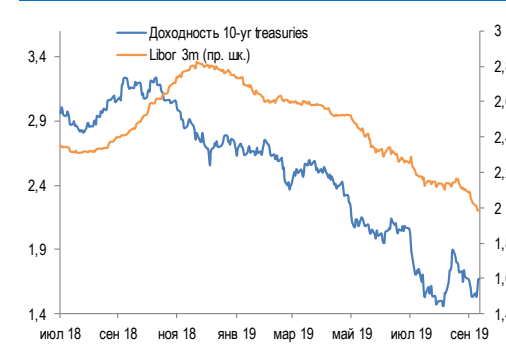
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (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 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 находится 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		2 708	25%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	11	48 812	-0,5	-0,4	-2,5	14,3
Индекс РТС		1 330	25%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	16	797	-0,1	1,4	-4,2	24,4
Нефть и газ																		
Газпром	83,8	227,4	27%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	4 167	1,3	2,6	-7,4	48,1
Новатэк	63,1	1 334,2	2%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	625	0,8	3,3	3,5	17,9
Роснефть	67,9	411,7	27%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 473	0,6	-0,8	-1,8	-4,8
Лукойл	60,4	5 425	14%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	4 487	2,0	1,7	3,1	8,6
Газпром нефть	31,2	422,0	6%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	16	270	0,7	2,0	2,7	21,7
Сургутнефтегаз, ао	20,4	36,7	37%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	1 169	0,5	4,3	37,1	36,6
Сургутнефтегаз, ап	4,5	37,9	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	611	0,4	3,6	-11,0	-3,9
Татнефть, ао	24,1	709,7	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	833	1,6	4,1	-2,4	-3,8
Татнефть, ап	1,5	632,0	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	22	304	-0,3	2,3	2,1	21,1
Башнефть, ао	4,2	1 808	16%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	9	-0,6	0,2	-4,4	-3,3
Башнефть, ап	0,7	1 615	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	16	69	-0,5	0,3	-1,6	-9,4
Всего по сектору	361,9		17%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	14 016	0,6	2,1	1,8	11,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	77,4	230,3	40%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	8 629	0,8	3,4	-2,8	23,6
Сбербанк, ап	3,2	202,8	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	18	567	0,8	2,2	-1,4	22,0
ВТБ	8,5	0,0419	29%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	1 440	1,4	2,9	-4,7	23,9
БСП	0,4	49,6	44%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	11	3	-0,7	-1,6	-0,9	11,9
АФК Система	1,9	12,5	33%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	271	-1,2	2,2	5,5	56,0
Всего по сектору	91,3		36%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	20	10 910	0,2	1,8	-0,9	27,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,6	16 078	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	22	1 458	-0,4	1,2	13,3	23,3
АК Алроса	8,1	70,6	22%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	22	1 644	-3,6	-4,7	-11,2	-28,4
НЛМК	12,1	130,0	14%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	23	524	-0,7	-1,4	-14,4	-17,4
ММК	6,5	37,6	46%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	21	844	0,9	1,6	-15,3	-12,6
Северсталь	11,7	893,4	34%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 031	-0,1	1,9	n/a	n/a
ТМК	0,8	50,5	50%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	20	53	-1,1	-4,4	-15,8	-5,8
Мечел, ао	0,4	60,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	31	56	-2,0	-0,5	-6,5	-17,4
Полюс Золото	15,1	7 260	18%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	901	-3,6	-3,5	14,9	34,5
Полиметалл	6,8	925,8	4%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	424	0,7	2,4	20,5	26,6
Всего по сектору	101,2		25%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	6934	-1,1	-0,8	-1,8	0,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 028	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	1	0,2	-0,2	7,4	6,8
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	35,6	40,9
ФосАгро	5,1	2 504	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	168	-0,9	0,9	4,9	-1,6
Всего по сектору	13,7		10%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	170	-0,2	0,2	16,0	15,3

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	0,891	27%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	12	-1,1	1,0	-10,6	-13,8
Юнипро	2,6	2,650	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	140	-0,6	-1,7	1,0	1,9
ОГК-2	1,0	0,556	7%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	34	53	-1,8	4,1	7,5	75,6
ТГК-1	0,7	0,012	24%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	31	-1,4	3,3	12,9	44,9
РусГидро	3,3	0,504	43%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	21	210	0,0	0,2	-13,8	3,7
Интер РАО ЕЭС	7,1	4,397	62%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	35	987	-0,7	0,9	-3,4	13,3
Россети, ао	3,6	1,176	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	33	185	-0,9	-0,6	-4,8	51,6
Россети, ап	0,0	1,480	-17%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	27	5	-1,9	-1,3	0,7	5,6
ФСК ЕЭС	3,6	0,181	12%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	110	0,3	-0,1	-10,7	21,9
Мосэнерго	1,4	2,220	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	8	0,1	0,8	-3,0	7,0
Всего по сектору	23,9		16%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,0	1738,4	-0,8	0,7	-2,4	21,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	100,2	28%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	175	-1,1	0,9	-8,2	-1,0
Транснефть, ап	3,7	153 350	23%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	19	315	0,1	1,7	-7,7	-10,3
НМТП	2,5	8,200	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	12	-0,7	-0,6	3,7	19,2
Всего по сектору	7,9		26%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,8	501,9	-0,5	0,7	-4,1	2,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,1	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	98	0,2	0,5	-0,8	8,3
МТС	8,3	268,0	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	839	-1,7	1,7	-0,2	12,6
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	937	-0,5	0,7	-0,3	7,5
Потребительский сектор																		
Х5	8,5	2 007	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	326	-2,9	-7,0	-	-
Магнит	5,1	3 212	34%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	1 162	-2,0	-5,0	-16,9	-8,5
Лента	1,6	214,4	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	14	6	-1,0	-0,2	-0,4	0,2
М.Видео	1,1	395,7	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	26	31	0,5	1,0	-7,9	-3,5
Детский мир	1,0	89,8	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	17	-0,3	0,2	2,3	-0,7
Всего по сектору	17,4		33%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	1542	-1,2	-2,2	-5,7	-3,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	714,6	30%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	35	0,2	1,1	-4,8	19,5
ПИК	3,5	338,5	29%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	332	-1,0	-15,3	-9,9	-10,0
Всего по сектору	4,6		30%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	24	367	-0,4	-7,1	-7,3	4,7

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	9,8	1 898	63%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	40	11 899	-18,4	-16,5	-26,2	-1,7
QIWI	1,3	1 309	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	53	17	-6,9	-5,0	3,3	38,8
Всего по сектору	12,5		63%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	35,8	11 930	-8,9	-7,8	-11,1	7,2

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
11 октября 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	0,0%
11 октября 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	0,0%
11 октября 15:30	•	Цены на импорт в США, м/м	сентябрь	-0,1%	-0,5%	0,2%
11 октября 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	август	12,0	11,2	12,0
11 октября 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ин-та Мичигана (прева.)	октябрь	90,6	93,2	96,0
14 октября 5:00	•••••	Торговый баланс КНР, млрд долл.	сентябрь	33,3	34,8	39,7
14 октября 12:00	••	Пром. производство в еврозоне, м/м	август	0,3%	-0,4%	
15 октября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	сентябрь	2,9%	2,8%	
15 октября 9:45	••	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	сентябрь	-0,3%	-0,3%	
15 октября 12:00	•••	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	сентябрь	-25,4	-22,5	
15 октября 15:30	•••••	NY Fed manufacturing	октябрь	1,55	2,00	
15 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Johnson&Johnson, Citigroup, Goldman Sachs, Wells Fargo	август	н/д	н/д	
16 октября 11:30	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	сентябрь	0,3%	0,4%	
16 октября 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	август	н/д	24,8	
16 октября 12:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	сентябрь	0,2%	0,1%	
16 октября 15:30	•••	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,4%	
16 октября 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	сентябрь	0,3%	0,0%	
16 октября 17:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	август	0,3%	0,4%	
16 октября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,927	
16 октября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,213	
16 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,943	
16 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Bank of America, Bank of New York, Netflix				
16 октября	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует IBM, Alcoa				
17 октября 11:30	•	Розничные продажи Великобритании, м/м	сентябрь	0,2%	-0,2%	
17 октября 15:30	••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	сентябрь	1,365	1,425	
17 октября 15:30	•••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	сентябрь	1,320	1,364	
17 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	210	
17 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1684	
17 октября 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	сентябрь	0,3%	0,4%	
17 октября 16:00	••	Безработица в России, %	сентябрь	4,3%	4,3%	
17 октября 16:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	сентябрь	3,4%	3,0%	
17 октября 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,6%	
17 октября 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	сентябрь	77,8%	77,9%	
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%	
18 октября 5:00	•••••	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	7,8%	7,5%	
18 октября 5:00	•••••	ВВП КНР, г/г	3й кв.	6,1%	6,2%	
18 октября 5:00	•••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	сентябрь	5,4%	5,5%	
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
15 октября	НЛМК	Операционные результаты за 9 мес.
15 октября	ММК	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	Алроса	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты за 9 мес.
18 октября	Evgaz	День инвестора
18 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
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	Evgaz	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	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Северсталь	День инвестора
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.

