



Цифры дня

2980 п

... индекс МосБиржи в очередной раз обновил исторический максимум

3,8% г/г

... ИПЦ в России достиг минимума с ноября 2018 г.

- Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги уверенным ростом на 1,1% по индексу МосБиржи, в очередной раз обновив исторические максимумы
- Индекс МосБиржи за последние три с половиной недели прибавил уже более 10% и пришел в середину диапазона 2950-3000 пунктов. Учитывая отсутствие поддержки со стороны внешнего фона и откат нефтяных котировок, а также локальную перегретость российского рынка сегодня в базовом сценарии допустим смещение торгов в нижнюю половину диапазона
- В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль продолжаем ориентироваться на диапазон 63,50-64 руб./долл.; но видим определенные риски теста его верхней границы.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вторую сессию подряд разнонаправленной динамикой
- Индекс МосБиржи поднялся к 2980 пунктам
- Пара доллар/рубль вернулась в диапазон 63,50-64 руб./долл.
- Вчера доходность Russia`29 снизилась до 3,33 (-2 б.п.), отыгрывая снижение доходности UST`10
- Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,36% годовых (-2 б.п.)



Координаты рынка

Мировые рынки

На глобальных рынках отсутствует выраженная тенденция. Американские фондовые индексы вторую сессию подряд демонстрируют разнонаправленную динамику; индекс MSCI World вчерашний день завершил символическим ростом на 0,1%. Сегодня в Азии основные индексы региона также торгуются смешанно, фьючерсы на американские индексы локально снижаются, теряя около 0,1%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вернулись к отметке в 1,8%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится в 1,65%-1,7%. Кривая treasuries сохраняет нормальный наклон практически по всей длине. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на декабрьском заседании составляет 14%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+1,0%) продолжил инерционно обновлять исторические максимумы и в среду. Торговая активность несколько снизилась, отражая как накопленную перегретость, так и угасание оптимизма на мировых рынках и откат нефтяных котировок после слабых данных по рынку энергоносителей в США, но оставалась на повышенном уровне (акциями наторговали на 55,8 млрд руб., +5% к среднему за месяц).

Спрос, ввиду некоторого ослабления рубля, сместился с акции сырьевых секторов. Так, заметно лучше рынка смотрелись акции производителей драгметаллов (Полюс: +3,2%; Полиметалл: +1,6%), а также восстанавливающиеся акции сталелитейных «фишек» (ММК: +3,3%; ТМК: +2,4%; НЛМК: +1,7%; Северсталь: +1,1%) и Алроса (+1,4%). Обновил исторические максимумы НорНикель (+0,9%).

В нефтегазовом секторе активно покупали акции Газпрома (+1,5%), обновившие пики года, Лукойл (+2,2%), Татнефть (+1,8%) и «префы» Транснефти (+3,3%). Акции неплохо отчитавшейся Роснефти инерционно прибавили 0,7%. А вот акции Башнефти (оа: -0,8%; па: -2,0%) скорректировались.

Интерес участников на ликвидные бумаги внутренних секторов также сохранялся. В первую очередь отметим продолжение активного роста ряда «фишек» электроэнергетики (Русгидро: +1,9%; Россети: +3,0%; ФСК: +1,8%; Мосэнерго: +2,5%; ТГК-1: +1,7%) и потребсектора (Х5: +1,7%; М.Видео: +2,9%).

Невыразительно смотрелся, пожалуй, лишь финансовый сектор, где слабо изменились котировки Сбербанка (+0,2%), ВТБ (+0,4%) и МосБиржи (-0,3%) и продолжили падать акции МКБ (-2,1%) на фоне допразмещения ниже рынка.

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть остается в зоне 60-64 долл./барр., хотя статистика и новостной фон складываются в сторону ее снижения. Так, Минэнерго США, вопреки ожиданиям, показало рост в запасах сырой нефти на 7,9 млн барр.. Загрузка НПЗ упала до 86%, что странно, учитывая завершение техрегламента. На эти цифры наложились комментарии от стран ОПЕК+, что на саммите увеличение квот не будет основным вопросом. Тем не менее, ситуация с запасами - разовый фактор, поэтому пока нефть не перешла к значительному снижению. Мы полагаем, что диапазон 60-64 долл./барр. останется актуальным на ближайшее время.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Последние несколько торговых сессий на глобальных рынках проходят в сравнительно спокойном ключе, поводов для заметного роста волатильности на этой неделе пока не наблюдалось. С точки зрения общего влияния на риск-аппетит по-прежнему в центре внимания остается вопрос торговых отношений США и Китая, - сегодняшняя новость о вероятном перенесении встречи Д.Трампа и Си Цзиньпина, на которой должно состояться подписание промежуточного торгового соглашения, с ноября на декабрь локально чуть ухудшает настроения в рамках азиатских торгов и, вероятно, несколько придавит настроения и на западных рынках.

Что касается экономических данных, то опубликованный вчера индекс деловой активности в сфере услуг ЕС продемонстрировал слабое улучшение, увеличившись с 51,6 до 52,2 пунктов. При этом опасения относительно замедления темпов экономического роста сохраняются, и вчера МВФ обновил прогноз по темпам роста ВВП Еврозоны, понизив ориентир на этот год с 1,3% до 1,2%, и на следующий год с 1,5% до 1,4%. Параллельно МВФ предупредил, что Европе необходимо разработать план действий на случай «чрезвычайной ситуации в экономике», поскольку денежно-кредитная политика практически исчерпала себя, а риски постепенно увеличиваются. На долговом рынке отметим нормализацию за последние несколько недель формы кривой treasuries, которая теперь имеет нормальный наклон практически по всей длине. Состояние кривой в некоторой степени отражает ожидания участников рынка по дальнейшей монетарной политике ФРС – вероятно, при отсутствии явных негативных сюрпризов базовым сценарием на ближайшие месяцы является сохранение ставки неизменной.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги уверенным ростом на 1,1% по индексу МосБиржи, в очередной раз обновив исторические максимумы. Индекс МосБиржи за последние три с половиной недели прибавил уже более 10% и пришел в середину диапазона 2950-3000 пунктов. **Учитывая отсутствие поддержки со стороны внешнего фона и откат нефтяных котировок, а также локальную перегретость российского рынка, сегодня в базовом сценарии допускаем смещение торгов в нижнюю половину указанного диапазона.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день был отмечен умеренным ослаблением рубля и возвращением пары доллар/рубль в диапазон 63,50-64 руб./долл. По большому счету, практически три недели пара проводит вблизи текущего диапазона. Что касается внешнего фона, то после нескольких дней роста вчера индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) продемонстрировал локальный откат, вернувшись в район 1640-1645 пунктов.

Из внутренних факторов выделим публикацию информационного сообщения Минфина, в котором объявлен объем покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила – в период с 8 ноября по 5 декабря ЦБ РФ по поручению Минфина выкупит на открытом рынке валюты на 228,2 млрд руб., что с учетом отложенных операций Банка России в ежедневном выражении будет составлять 14,2 млрд руб. По нашей оценке, положительное сальдо счета текущих операций в ближайший месяц перекроет объем покупок валюты в рамках бюджетного правила. При этом ноябрь традиционно отмечен сравнительно небольшим объемом налоговых выплат в РФ, и объем предложения валюты со стороны экспортеров может быть локально чуть ниже привычного. Общий баланс внутренних факторов на данный момент считаем нейтральным, но напоминаем, что, согласно нашей модели, курс рубля на текущих уровнях несколько переоценен относительно цен на нефть и ключевых макропоказателей.

В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль продолжаем ориентироваться на диапазон 63,50-64 руб./долл.; но видим определенные риски теста его верхней границы.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Вчера доходность Russia`29 снизилась до 3,33% (-2 б.п.), отыгрывая снижение доходности UST`10. Аналогичную динамику показывали 10-летние евробонды ЮАР, Бразилии, Мексики, Колумбии. Новости о возможном переносе подписания первой фазы торгового соглашения между США и Китаем на декабрь сегодня будут поддерживать спрос на защитные активы, доходность UST`10 и российских евробондов может снизиться еще на 2 б.п.

Сужение премии в российских 10-летних евробондах к UST`10 до 153 б.п. делает бумаги уязвимыми к ухудшению внешнего новостного фона.

Облигации

В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вниз еще на 2 - 4 б.п. На фоне приближения доходности ОФЗ к историческим минимумам инвесторы становятся более осторожными в покупке длинного участка кривой. На аукционе Минфина в среду спрос на 20-летние ОФЗ был относительно небольшим - 23,6 млрд. руб. Размещены бумаги на 17,7 млрд. руб. с доходностью 6,67% годовых (премия к закрытию торгов во вторник составила 1 б.п.). На предыдущем аукционе по размещению данного выпуска 16 октября спрос составлял 46 млрд руб., доходность – 6,94%.

Снижение доходности корпоративных облигаций в октябре отставало от суверенных облигаций. В результате премия по индексу IFX-Cbonds к ОФЗ расширилась с 90 до 106 б.п. Увеличение премии делает корпоративные бонды интересными для покупки и крупные инвесторы удовлетворяют спрос на первичном рынке.

РУСАЛ вчера собрал заявки на новый выпуск облигаций БО-1P-4 на сумму 15 млрд руб. со ставкой купона в размере 7,45% на 3 года. Доходность выпуска (YTP 7,66%) содержит премию к ОФЗ 164 б.п. и не предполагает премии к вторичному рынку (выпуск РАСУБР БО1P3 торгуется с доходностью 7,63/7,72% к оферте 14.09.2022).

РСХБ (Ba1/-/BBB-) установил ставку купона по новому 4-летнему займу на уровне 7,00%, доходность выпуска составляет 7,12% годовых, премия к ОФЗ 100 б.п. После выхода на вторичный рынок ожидаем снижения доходности бумаги до 7,0% годовых.

Сегодня **МОЭК** (-/ruAA) проводит сбор заявок на новые бонды серии 1P3. Ставка купона маркируется в диапазоне 7,00 – 7,15% на 3 года. Доходность выпуска предполагает премию к ОФЗ в размере 110 – 126 б.п. Справедливый уровень ставки купона для нового займа МОЭК мы оцениваем в диапазоне 6,90 – 7,00% годовых.

По мере исчерпания потенциала роста цен ОФЗ рекомендуем выборочную покупку корпоративных бондов 1-2 эшелона срочностью 3 - 5 лет с премией 100 – 200 б.п. к ОФЗ.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Роснефть предоставила сильные результаты по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2019 года

Выручка компании по итогам 3 кв. выросла на 4,9% до 2,2 трлн руб., по итогам 9 мес. рост составил 6,2% (до 6,5 трлн руб.). EBITDA выросла на 7,6% и 1,5% до 0,554 трлн руб. и 1,617 трлн руб. соответственно.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост ключевых финпоказателей Роснефти был подкреплен сильными операционными результатами по всем статьям, за исключением добычи газа. Примечательно, что Роснефти удалось частично компенсировать падение добычи ЖУВ во 2 кв. из-за загрязнения Дружбы. Также восстановлена в 3 кв. переработка нефти и увеличено производство нефтепродуктов как в России, так и зарубежом. Рост выручки Роснефти в 3 кв. и по итогам 9 мес. был обусловлен наращиванием объемов реализации как нефтепродуктов, так и нефти, несмотря на снижение мировых цен на нефть. Контроль над затратами (снизились общехозяйственные и административные) вкупе с экономией на экспортной пошлине, НДС и акцизах позволили Роснефти нарастить показатель EBITDA и восстановить рентабельность. Рост чистой прибыли произошел за счет существенного роста операционной прибыли и снижения финансовых расходов. Снижение капитальных затрат плюс рост показателя EBITDA позволили нарастить свободный денежный поток в 3 кв. до 281 млрд руб. Чистый долг компании относительно 3 кв. 2018 г. незначительно вырос, уровень долговой нагрузки составляет 1,4х. Мы позитивно оцениваем результаты Роснефти за 3 кв. и 9 мес. 2019 г., отмечая восстановление маржинальности по EBITDA и чистой прибыли. Также положительным моментом считаем, что компания успешно справляется с более низкими ценами на нефть, компенсируя это наращиванием объемов реализации нефти и нефтепродуктов.

С учетом сильных результатов, комментариев менеджмента, а также наших прогнозов по росту чистой прибыли по итогам 2019 г., ожидаем увеличения дивидендных выплат акционерам. По нашей оценке, можно рассчитывать на совокупный дивиденд за 2019 г. в 34,5 руб./акцию, что дает доходность к текущей цене 7,6%, ставя Роснефть по этому показателю среди лидеров отрасли.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Россия				
Индекс МосБиржи	2 981	1.1%	3.3%	9.6%
Индекс РТС	1 471	0.7%	3.3%	11.4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 471	0.7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	145 990	-0.2%		

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
США				
S&P 500	3 077	0.1%	1.0%	4.7%
Dow Jones (DJIA)	27 493	0.0%	1.1%	3.8%
Dow Jones Transportation	11 030	-0.2%	3.7%	10.1%
Nasdaq Composite	8 411	-0.3%	1.3%	5.7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 072	-0.1%	1.2%	4.6%

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Европа				
EUROtop100	3 090	0.3%	1.5%	5.4%
Euronext 100	1 123	0.4%	1.7%	4.7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 397	0.1%	0.9%	2.8%
DAX (Германия)	13 180	0.2%	2.1%	8.9%
CAC 40 (Франция)	5 867	0.3%	1.7%	6.3%

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
ATP				
Nikkei 225 (Япония)*	23 290	-0.1%	2.0%	6.2%
Taiex (Тайвань)*	11 614	-0.3%	2.3%	8.6%
Kospi (Корея)*	2 141	-0.2%	2.8%	6.0%

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 653	0.7%	3.2%	5.4%
Bovespa (Бразилия)	108 360	-0.3%	0.0%	7.7%
Hang Seng (Китай)*	27 581	-0.4%	24.9%	6.4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 972	-0.2%	1.5%	2.3%
BSE Sensex (Индия)*	40 558	0.2%	1.1%	8.1%

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
MSCI				
MSCI World	2 261	0.1%	1.2%	5.1%
MSCI Emerging Markets	1 069	-0.2%	2.6%	7.5%
MSCI Eastern Europe	257	0.0%	2.5%	5.8%
MSCI Russia	783	0.7%	2.6%	12.5%

Товарные рынки

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56.4	-1.5%	2.3%	6.7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	62.0	-0.1%	4.0%	5.7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56.3	-0.1%	3.9%	6.7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61.7	-0.1%	2.4%	5.7%
Медь (LME) спот, \$/т	5889	-0.4%	0.1%	5.0%
Никель (LME) спот, \$/т	16284	-0.1%	-3.2%	-9.1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1816	0.0%	3.4%	6.3%
Золото спот, \$/унц*	1491	0.0%	-1.4%	-0.2%
Серебро спот, \$/унц*	17.6	-0.1%	-2.7%	1.0%

Отраслевые индексы

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
S&P рынок США				
S&P Energy	442.8	-2.3	3.3	5.5
S&P Oil&Gas	332.7	-2.9	4.6	4.9
S&P Oil Exploration	932.1	-1.6	-0.2	13.5
S&P Oil Refining	373.5	-0.1	1.3	6.2
S&P Materials	101.8	-0.6	-0.3	6.6
S&P Metals&Mining	724.2	0.1	2.6	8.5
S&P Capital Goods	685.7	0.0	2.5	8.1
S&P Industrials	120.6	-0.2	3.3	10.1
S&P Automobiles	91.3	-0.3	2.2	7.5
S&P Utilities	318.5	0.3	-1.7	-2.8
S&P Financial	491.1	0.4	2.7	8.3
S&P Banks	361.2	0.1	3.2	11.8
S&P Telecoms	173.5	-0.2	1.2	3.9
S&P Info Technologies	1 490.8	0.0	1.5	5.9
S&P Retailing	2 421	0.0	0.6	4.1
S&P Consumer Staples	626.3	0.5	-0.4	0.2
S&P Consumer Discretionary	959.2	0.1	0.5	2.8
S&P Real Estate	236.7	0.4	-3.0	-2.7
S&P Homebuilding	1 080.2	2.3	-1.5	-0.3
S&P Chemicals	638.3	0.0	2.2	7.0
S&P Pharmaceuticals	679.5	0.5	-1.8	1.5
S&P Health Care	1 089.9	0.6	-0.6	4.9

Отраслевые индексы ММВБ

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Металлургия	6 802	1.5	1.9	6.3
Нефть и газ	8 814	1.9	3.2	12.4
Эл/энергетика	1 904	2.4	2.4	3.6
Телекоммуникации	2 000	1.5	1.1	7.7
Банки	6 716	1.1	0.9	4.5

Валютные рынки

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97.98	0.0	0.6	-1.0
Евро*	1.106	0.0	-0.8	0.8
Фунт*	1.285	-0.1	-0.7	4.5
Швейц. франк*	0.993	0.0	-0.6	0.2
Иена*	108.7	0.2	-0.6	-1.4
Канадский доллар*	1.319	-0.1	-0.2	0.9
Австралийский доллар*	0.687	-0.2	-0.3	2.0
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	63.88	-0.6	-0.1	1.7
EUR RUB	70.54	0.2	1.4	1.1
Бивалютная корзина	66.82	0.3	0.9	1.4

Долговые и денежные рынки

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1.526	-1 б.п.	0 б.п.	-18 б.п.
US Treasuries 2 yr	1.607	-2 б.п.	8 б.п.	14 б.п.
US Treasuries 10 yr	1.812	-5 б.п.	12 б.п.	25 б.п.
US Treasuries 30 yr	2.304	-3 б.п.	12 б.п.	26 б.п.

Ставки денежного рынка

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
LIBOR overnight	1.547	-4.5 б.п.	-25.4 б.п.	-27.4 б.п.
LIBOR 1M	1.770	-0.4 б.п.	-1.6 б.п.	-20.8 б.п.
LIBOR 3M	1.894	0.3 б.п.	-3.4 б.п.	-13.4 б.п.
EURIBOR overnight	-0.565	0.2 б.п.	0.4 б.п.	1.2 б.п.
EURIBOR 1M	-0.438	0.5 б.п.	0.5 б.п.	3.6 б.п.
EURIBOR 3M	-0.403	-0.4 б.п.	0.2 б.п.	2.0 б.п.
MOSPRIME overnight	6.690	-1 б.п.	-1 б.п.	-39 б.п.
MOSPRIME 3M	6.830	0 б.п.	0 б.п.	-36 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
CDS Inv.Grade (USA)	52	0 б.п.	-3 б.п.	-9 б.п.
CDS High Yield (USA)	327	1 б.п.	-11 б.п.	-33 б.п.
CDS EM	194	1 б.п.	-5 б.п.	-20 б.п.
CDS Russia	73	0 б.п.	-3 б.п.	-18 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR

Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Нефтянка				
Газпром	8.2	0.3	0.2	-1.2%
Роснефть	7.1	-0.5	0.3	-1.1%
Лукойл	94.5	0.7	4.0	-1.0%
Сургутнефтегаз	7.1	0.7	0.5	-0.7%
Газпром нефть	33.0	-0.8	0.6	-0.8%
НОВАТЭК	217	-0.4	0.4	0.5%

Цветная металлургия

Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
НорНикель	28.5	-0.1	0.7	-0.7%

Черная металлургия

Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Северсталь	14.3	0.0	0.5	-0.6%
НЛМК	20.3	0.2	0.4	-0.6%
ММК	7.6	0.1	0.3	-1.7%
Мечел ао	1.8	0.0	0.0	48.5%

Банки

Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Сбербанк	15.1	-0.6	0.0	0.3%
ВТБ ао	1.4	-0.9	0.0	-0.5%

Прочие отрасли

Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
МТС	9.2	1.7	0.2	2.0%
Магнит ао	12.2	1.7	1.1	15.7%

* данные приведены по состоянию на 8:50 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает обновлять исторические максимумы на фоне продвижения в подготовке первой фазы торгового соглашения между США и КНР. Индекс вышел в нашу целевую зону и уже выглядит перегретым; рынок США, по нашему мнению, уже «заложился» на позитивный сценарий по переговорам.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent перешла в зону 60-64 долл./барр. на фоне ожиданий заключения промежуточного торгового соглашения между США и КНР. В фокусе также приближающееся саммит ОПЕК+ (5-6 декабря), где могут быть изменены квоты на сокращение добычи.

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 откатились от годовых максимумов на фоне слабеющей поддержки со стороны фундаментальных факторов, 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.

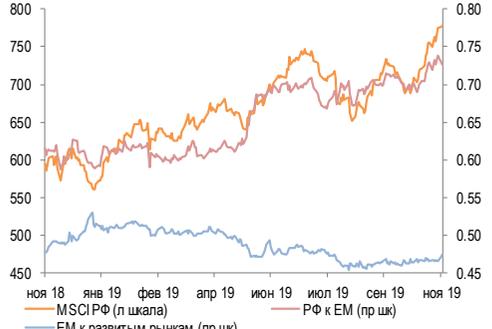
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Уверенность в «мягком» сценарии Brexit, некоторое ухудшение данных по США и стабилизация общерыночных настроений позволили паре EURUSD вернуться в диапазон 1,10-1,12, который мы оцениваем, как сбалансированный в текущей ситуации.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM на фоне ослабления напряженности «торговой войны», иницируемой США. Рынок РФ смотрится лучше EM ввиду сильной нефти и позитива на рынках, подчеркивающих страновые «плюсы» РФ (див. доходность, ставки, перспективы экономики).

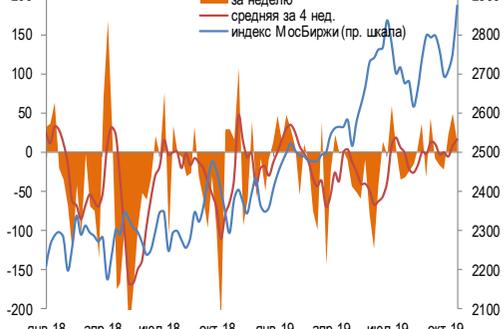
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio остается выше обоснованного с эконом. точки зрения диапазона (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит несколько перегретым по отношению к нефти.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 25 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 3 млн. долл.

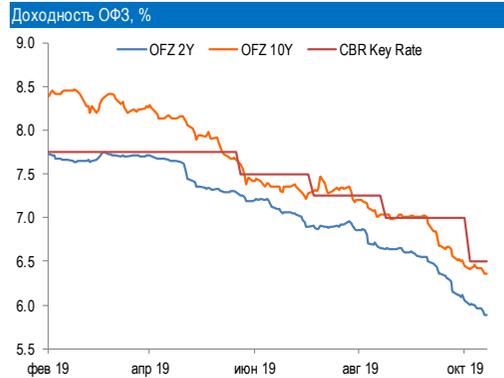
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

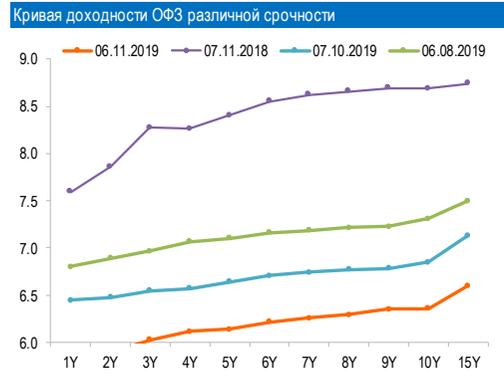
Текущие уровни RVI и CDS отражают сохранение интереса глобальных инвесторов к российскому рынку акций.

Рынки в графиках



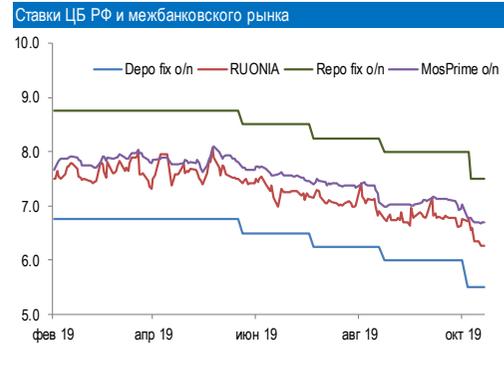
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Риторика ЦБ позволяет рассчитывать на снижение доходности 10-летних ОФЗ до 6,25% годовых в среднесрочной перспективе.



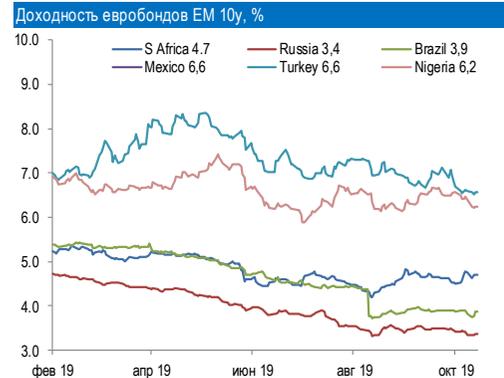
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.



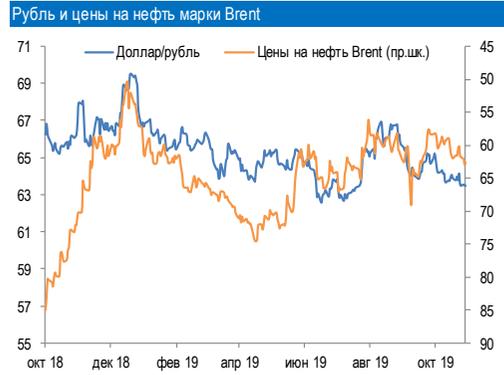
Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий еще одно снижение ключевой ставки до конца этого года на 25 б.п. – до 6,25% и до 6,0% – в начале 2020 года.



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.



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 отметкам в 65-66 руб/долл.



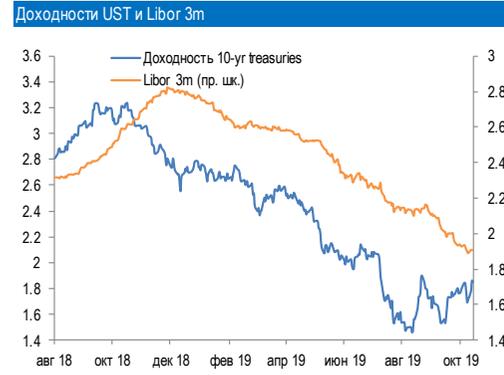
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся около 1,6%. Цены на золото – у отметки в 1500 долл./унцию.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вернулись в район 1,8%. Трехмесячный Libor опустился ниже 2%. Кривая UST впервые за долгое время имеет нормальный наклон практически по всей длине.

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		2 981	12%	-	4.7	6.7	-	-	-	-	-	-	12	55 748	1.1	3.3	11.4	25.8
Индекс РТС		1 471	12%	-	4.7	6.7	-	-	-	-	-	-	16	1 127	0.7	3.3	14.5	37.7
Нефть и газ																		
Газпром	98.9	267.0	5%	0.6	2.3	2.8	0.3	-1%	-2%	28%	16%	1.3	27	9 937	1.5	5.5	17.3	73.9
Новатэк	65.3	1 373.6	-3%	4.0	11.4	10.8	2.4	3%	16%	35%	36%	0.7	20	654	-0.1	1.0	5.3	21.3
Роснефть	75.4	454.5	4%	0.8	3.3	5.0	0.9	8%	4%	25%	10%	1.0	17	4 071	0.7	5.9	11.8	5.1
Лукойл	68.7	6 140	-1%	0.5	3.5	6.5	0.9	3%	1%	15%	8%	1.0	24	6 207	2.2	5.5	17.9	22.9
Газпром нефть	31.3	421.8	5%	0.8	3.6	4.3	n/a	3%	5%	23%	14%	0.8	15	321	0.2	1.2	0.0	21.7
Сургутнефтегаз, ао	25.8	46.2	8%	0.1	0.2	2.4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	1.0	48	2 509	0.2	3.7	77.3	71.9
Сургутнефтегаз, ап	4.6	38.3	48%	0.1	0.2	2.4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0.9	46	737	0.7	-0.2	20.7	-2.8
Татнефть, ао	26.8	787.0	-6%	1.7	5.2	7.1	n/a	4%	3%	33%	23%	1.0	23	1 459	1.8	4.7	8.1	6.7
Татнефть, ап	1.5	659.5	1%	1.7	5.2	7.1	n/a	8%	11%	26%	13%	0.9	21	467	-0.3	1.3	-0.1	26.3
Башнефть, ао	4.5	1 939	8%	0.5	1.8	3.0	n/a	4%	3%	33%	23%	0.6	11	24	-0.8	3.3	4.7	3.7
Башнефть, ап	0.8	1 744	n/a	0.5	1.8	3.0	n/a	8%	11%	26%	13%	0.7	13	185	-2.0	2.9	9.0	-2.2
Всего по сектору	403.8		7%	1.0	3.5	5.0	1.1	3%	4%	27%	18%	0.9	24	26 571	0.4	3.2	15.6	22.6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	80.8	239.0	34%	-	-	4.9	1.14	-	-	-	22%	1.3	17	7 953	0.2	-0.5	7.5	28.3
Сбербанк, ап	3.4	217.0	27%	-	-	4.9	1.14	-	-	-	22%	1.2	15	923	0.2	0.7	11.2	30.6
ВТБ	9.0	0.0442	21%	-	-	2.3	0.32	-	-	-	12%	1.1	25	3 968	0.4	2.6	8.2	30.6
БСП	0.4	50.5	41%	-	-	2.6	0.50	-	-	-	12%	0.7	12	4	0.0	-0.6	-0.1	13.9
АФК Система	2.3	14.9	25%	3.4	9.8	17.7	3.9	31%	38%	34%	21%	1.1	27	278	-0.4	4.0	25.7	86.5
Всего по сектору	95.8		30%	-	-	6.5	1.39	-	-	-	18%	1.1	19	13 125	0.1	1.3	10.5	38.0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45.3	18 304	-2%	3.4	6.2	8.3	10.3	4%	5%	54%	34%	0.9	21	3 243	0.9	2.0	24.5	40.4
АК Алроса	8.7	75.5	15%	2.5	5.0	6.9	3.1	1%	3%	50%	33%	0.8	24	1 208	1.4	5.3	-2.2	-23.4
НЛМК	12.3	131.2	-9%	1.6	6.1	9.6	2.8	-6%	-8%	27%	16%	0.7	20	1 099	1.7	1.5	-9.4	-16.7
ММК	6.7	38.5	17%	1.0	3.8	7.4	1.5	-7%	-5%	26%	14%	0.9	23	518	3.3	3.2	-3.3	-10.6
Северсталь	12.1	923.6	5%	1.9	5.7	8.5	4.8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	19	1 491	1.1	2.2	n/a	n/a
ТМК	0.9	54.6	37%	0.9	6.4	4.3	1.1	-2%	16%	15%	6%	0.8	24	317	2.4	1.8	-3.0	1.8
Мечел, ао	0.4	60.5	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	1.2	30	47	-0.2	0.2	-2.8	-17.7
Полюс Золото	15.9	7 616	12%	3.6	5.6	7.0	23.2	5%	4%	64%	39%	0.7	23	1 395	3.2	4.4	9.7	41.1
Полиметалл	7.6	1 035.1	-5%	3.0	6.6	9.1	3.6	8%	15%	46%	26%	0.5	25	358	1.6	2.0	24.3	41.6
Всего по сектору	110.0		9%	2.0	5.0	6.8	5.6	0%	3%	35%	21%	0.8	23	9676	1.7	2.5	4.7	7.1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3.1	4 910	-9%	2.1	6.3	8.5	2.5	4%	11%	32%	18%	0.4	8	19	-0.6	-1.2	5.2	4.2
Уралкалий	5.5	119.0	24%	1.7	5.5	7.8	3.0	1%	-3%	32%	16%	0.4	48		0.0	0.0	1.1	40.9
ФосАгро	5.0	2 470	18%	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	0.5	15	99	1.1	0.8	1.3	-3.0
Всего по сектору	13.6		11%	1.3	4.0	5.4	1.9	2%	3%	21%	11%	0.4	24	118	0.2	-0.1	2.6	14.1

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	0.958	21%	0.7	3.4	5.5	0.9	3%	-7%	43%	29%	0.6	27	30	-0.1	1.9	4.4	-7.3
Юнипро	2.6	2.652	11%	1.7	4.0	6.0	1.6	10%	12%	20%	8%	0.6	14	131	0.4	-0.3	-0.8	2.0
ОГК-2	1.1	0.608	3%	0.5	2.6	3.6	0.4	8%	23%	11%	8%	1.1	31	57	0.1	4.7	25.9	92.0
ТПК-1	0.8	0.012	36%	0.5	2.0	2.9	0.3	-4%	-5%	21%	9%	1.1	23	44	1.7	5.2	21.4	56.3
РусГидро	3.6	0.532	35%	0.8	3.0	4.4	0.4	6%	16%	27%	13%	0.8	19	479	1.9	4.1	-3.2	9.5
Интер РАО ЕЭС	7.4	4.500	60%	0.2	2.0	5.0	0.9	2%	5%	11%	8%	0.9	31	747	0.9	2.2	8.4	16.0
Россети, ао	3.8	1.213	-26%	0.6	2.0	2.1	0.2	1%	2%	29%	10%	1.0	28	1 256	3.0	2.0	3.4	56.4
Россети, ап	0.0	1.474	-22%	0.6	2.0	2.1	0.2	2%	4%	29%	10%	0.8	23	51	-0.1	-0.9	2.0	5.1
ФСК ЕЭС	3.8	0.192	10%	1.5	3.1	3.1	0.2	2%	-4%	50%	26%	1.0	29	347	1.8	5.2	5.7	29.4
Мосэнерго	1.5	2.353	14%	0.4	2.1	5.3	0.4	-1%	-2%	24%	12%	0.7	16	41	2.5	2.1	3.1	13.4
Всего по сектору	25.0		14%	0.8	2.6	4.0	0.5	3%	4%	27%	13%	0.9	24.1	3184.0	1.2	2.6	7.0	27.3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1.8	106.2	21%	0.2	1.4	4.5	2.6	56%	31%	16%	3%	0.7	21	259	0.2	1.6	0.9	5.0
Транснефть, ап	4.1	167 850	8%	0.6	1.3	1.1	n/a	2%	3%	46%	22%	0.6	23	391	3.3	0.9	7.8	-1.8
НМТП	2.5	8.190	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	0.7	17	15	-0.7	-0.3	4.9	19.0
Всего по сектору	8.4		15%	0.3	0.9	1.9	1.3	19%	11%	21%	8%	0.7	19.9	663.7	0.9	0.8	4.5	7.4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3.2	79.0	7%	1.2	3.6	8.4	0.9	4%	13%	32%	7%	0.5	13	99	-0.5	-0.2	-3.7	8.1
МТС	9.1	291.8	14%	1.9	4.4	7.7	7.2	1%	8%	44%	13%	0.9	18	560	0.7	1.6	12.5	22.6
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	18.6		10%	1.0	2.7	5.4	2.7	2%	7%	25%	7%	0.6	10	659	0.1	0.5	2.9	10.8
Потребительский сектор																		
Х5	9.6	2 269	-	0.3	7.4	8.3	2.6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	377	1.7	9.1	-	-
Магнит	5.3	3 350	25%	0.3	4.1	8.6	1.6	12%	15%	8%	3%	0.8	18	1 003	0.1	4.3	-5.2	-4.6
Лента	1.6	208.7	-	0.3	5.1	17.8	1.6	10%	40%	6%	1%	0.4	12	17	0.4	0.3	-2.8	-2.5
М.Видео	1.3	472.2	-	0.8	7.5	8.3	neg.	8%	8%	11%	6%	0.4	30	71	2.9	13.0	5.8	15.2
Детский мир	1.1	97.8	24%	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	78	0.7	0.6	8.9	8.1
Всего по сектору	19.0		25%	0.4	4.8	8.6	1.4	6%	16%	6%	2%	0.6	18	1547	1.2	5.5	1.7	4.0
Девелопмент																		
ЛСР	1.2	732.0	27%	0.6	3.6	4.5	0.9	n/a	5%	18%	10%	0.7	19	58	0.8	2.4	-2.7	22.4
ПИК	3.6	344.4	31%	1.1	4.6	6.1	3.8	16%	14%	23%	18%	0.4	28	107	-0.5	3.1	-11.3	-8.5
Всего по сектору	4.7		29%	0.9	4.1	5.3	2.4	16%	9%	21%	14%	0.6	24	165	0.2	2.8	-7.0	7.0

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	11.2	2 191	41%	3.1	9.1	14.9	2.2	20%	31%	34%	21%	1.1	43	1 134	0.9	2.7	-9.8	13.5
QIWI	1.2	1 200	-	1.9	n/a	24.8	4.3	6%	2%	n/a	8%	1.0	55	40	0.3	2.0	-7.2	27.2
Всего по сектору	13.8		41%	1.7	4.5	13.2	2.2	9%	11%	17%	10%	0.8	37.3	1 181	0.6	1.6	-8.1	9.1

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
6 ноября 9:00	••	PMI в сфере услуг России	октябрь	н/д	53.6	55.8
6 ноября 11:15	••	PMI в сфере услуг Испании (оконч.)	октябрь	53.8	53.3	52.7
6 ноября 11:45	••	PMI в сфере услуг Италии (оконч.)	октябрь	50.4	51.4	52.2
6 ноября 11:50	•••	PMI в сфере услуг Франции (оконч.)	октябрь	52.9	52.9	52.9
6 ноября 11:55	••••	PMI в сфере услуг Германии (оконч.)	октябрь	51.2	51.2	51.6
6 ноября 12:00	••••	PMI в сфере услуг еврозоны (оконч.)	октябрь	51.8	51.8	52.2
6 ноября 13:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	сентябрь	0.1%	0.3%	0.1%
6 ноября 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	5.702	7.929
6 ноября 18:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3.037	-2.828
6 ноября 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1.032	-0.622
7 ноября 10:00	••••	Пром. производство Германии, м/м	сентябрь	-0.50%	0.30%	
7 ноября 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	сентябрь	н/д	0.60%	
7 ноября 15:00	••••	Решение по ставке Банка Англии	-	0.75%	0.75%	
7 ноября 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	218	
7 ноября 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1690	
8 ноября 6:00	••••	Торговый баланс КНР, млрд долл.	октябрь	н/д	39.65	
8 ноября 18:00	••	Индекс потребительского доверия от ун-та Мичигана (предв.)	ноябрь	96	95.5	
8 ноября 18:00	••••	Запасы на складах в США, м/м	сентябрь	н/д	-0.3%	
9 ноября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	октябрь	н/д	3.0%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
7 ноября	Северсталь	День инвестора
7 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
8 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
8 ноября	Мосбиржа	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.
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
14 ноября	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
15 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
15 ноября	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
21 ноября	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
25 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
28 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28-29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
29 ноября	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Россети	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
2-13 декабря	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
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

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

