



Цифры дня

6,68%

... доходность 10-летних ОФЗ достигла минимумов с 2013г.

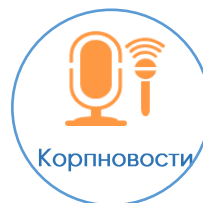
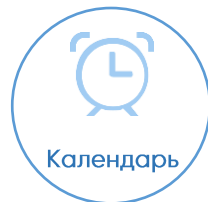
42%

... составил рост продаж Алроса в сентябре к августу текущего года

- Индекс МосБиржи вчера вновь протестировал на прочность отметку в 2700 пунктов, но на фоне внешнего позитива показал небольшой рост. Сегодня дивидендные отсечки в акциях Алроса и МТС.
- Динамика глобальных рынков и уверенный рост нефтяных котировок сегодня заставляет нас рассчитывать на продолжение позитивной динамики. При не ухудшении текущих условий индекс МосБиржи способен вернуться в район 2730-2750 пунктов.
- Большое значение для дальнейшей динамики всей группы валют ЕМ будут иметь итоги торговых переговоров. При сохранении оптимизма на рынках пара доллар/рубли может продолжить снижение с целью в районе 64 руб/долл., однако в среднесрочной перспективе при текущих вводных считаем потенциал дальнейшего укрепления рубля ограниченным.

Координаты рынка

- Мировые рынки вчера продолжили повышаться
- Российский фондовый рынок в четверг смог развить рост.
- Пара доллар/рубли вернулась к отметке в 65 руб./долл.
- Доходность Russia`29 вчера выросла на 2 б.п. - до 3,47% годовых.
- Кривая доходности ОФЗ вчера сместилась вниз еще на 10 – 13 б.п. (-30 б.п. с начала октября).



Координаты рынка

Мировые рынки

Мировые рынки вчера продолжили повышаться (MSCI World: +0,6%; MSCI EM: +0,4%), снимая перепроданность, чему способствовали окрепшие надежды на успешное завершение текущего раунда торговых переговоров между США и КНР. В лидеры роста на западных фондовых рынках вышли акции финсектора, сырьевые компаний (причем сильнее смотрелся Metals&Mining) и автопроизводителей.

На фоне оживления аппетита к риску продолжила подрастать и доходность UST, в частности, доходность десятилетнего бенчмарка смогла подняться к 1,65%, уровням начала октября

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в четверг смог развить рост (индекс МосБиржи: +0,3%; РТС: +1,0%) на фоне уверенно крепнущего после данных главой Банка России Э. Набиуллиной намеков о создании условий для снижения ключевой ставки рубля и преобладания умеренно позитивных настроений на мировых рынках. Торговая активность, впрочем, оставалась невысокой. Внутренние сектора, за исключением остававшегося под давлением потребсектора (X5: -1,3%; Магнит: -1,3%) и придавленных новостями по ПИК (-11,2%) девелоперов, смогли, благодаря точечному спросу, показать динамику «лучше рынка». Наиболее активные темпы роста курсовой стоимости показал ряд акций электроэнергетического сектора (ОГК-2: +6,2%; Ленэнерго, па: +2,1%; ТГК-1: +1,9%; МОЭСК: +1,7%; Интер РАО: +1,6%). Вновь отметим и сохранение объемного интереса к акциям МТС (+1,5%), поддержанным как корпоративными новостями (см. наш вчерашний обзор), так и преддверием дивидендной «отсечки». В телекомах также неплохо прибавили «префы» Ростелекома (+1,1%). А вот обыкновенные акции Ростелекома (-0,8%) – умеренно откатились после роста накануне. В финсекторе неплохо отскочили ВТБ (+1,4%) и Сафмар (+2,4%). В транспортном секторе - Аэрофлот (+1,2%), удержавшийся выше 100 руб. за акцию.

Лучше рынка смотрелись и акции металлургических и горнодобывающих компаний, где резко отскочили от минимумов, отыгрывая некоторое ослабление глобальных экономических рисков и снимая перепроданность «фишки» сталелитейного сегмента (Северсталь: +2,4%; НЛМК: +2,3%; ММК: +2,1%). Сильную динамику смог показать и РусАла (+2,0%). Негативно завершили день ВМСПО-Ависма (-4,4%), начавшие торговаться без учета дивидендов, и производители драгметаллов (Полюс: -0,6%; Полиметалл: -1,1%).

В нефтегазовом секторе отметим просадку в Роснефти (-2,9%), также вызванную «отсечкой», и подъем котировок НОВАТЭК (+1,9%) и Татнефти (+1,1%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть воспрянула духом на фоне поддерживающих комментариев генсека ОПЕК о «сильных мерах», которые будут приняты на заседании картеля в декабре. Как мы писали ранее, считаем, что соглашение ОПЕК+ продлят на весь 2020 г. и увеличат квоты на сокращение добычи. Также нефть поддержал вновь улучшившийся сантимерт по ходу торговых переговоров США и КНР. Однако в случае отсутствия каких-либо компромиссов (мы сюрприза от переговоров не ждем), на рынок вновь вернутся опасения снижения мировой экономики и спроса на сырье. По нефти в этом случае видим риск проторговки 57-60 долл./барр. Это перспектива сл.недели, на наш взгляд.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Негативный сценарий развития переговорного процесса между США и Китаем не оправдался, что способствовало росту риск аппетита на мировых рынках.

Китайская сторона показала большее, чем ожидалось, стремление к обсуждению наиболее спорных вопросов в торговом противостоянии, тем самым приблизив заключение «промежуточной сделки». Рынки получили позитивную оценку результатам первого дня встречи и от Д. Трампа, который сегодня планирует обсудить наиболее острые вопросы с вице-премьером Китая Лю Хэ. Вполне возможно, что сторонам удастся сблизить позиции, пока же конкретных действий в этом направлении предпринято не было. Известно, что наиболее плотно ведутся переговоры по вопросам интеллектуальной собственности. Позитива рынкам способно добавить подписание валютного соглашения или пересмотр решения об увеличении тарифов на китайский экспорт с 15 октября. Тем не менее ситуация остается неопределенной, вера инвесторов в потепление отношений США-Китай может быть подорвана в любой момент.

В отсутствие важной макростатистики торговые переговоры - это ключевой драйвер для динамики глобальных рынков, но уже на следующей неделе внимание заслуживает старт сезона отчетности в США, от которого ожидается сокращение EPS.

Индекс МосБиржи вчера вновь протестировал на прочность отметку в 2700 пунктов, но на фоне внешнего позитива показал небольшой рост. **Динамика глобальных рынков и уверенный рост нефтяных котировок сегодня заставляет нас рассчитывать на продолжение позитивной динамики. При не ухудшении текущих условий индекс МосБиржи способен вернуться в район 2730-2750 пунктов.** Из корпоративных событий отметим дивидендную отсечку в акциях Алроса и МТС. Перспективы роста имеют металлурги, которые восприняли на сигналах с торговых переговоров и бумаги нефтегазового сектора.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Улучшение настроений на глобальных рынках на фоне старта торговых переговоров США-Китай способствует восстановлению позиций валют развивающихся стран. Российский рубль в ходе вчерашнего дня прибавил против доллара около 0,7%, а пара доллар/рубль опустилась в район 64,50 руб./долл., обновив минимумы почти за две недели.

Дополнительную поддержку российской валюте может оказывать продолжающееся ралли на российском долговом рынке. После комментариев главы Банка России Э.Набиуллиной о том, что «показатели инфляции позволяют быстрее смягчать денежно-кредитную политику», доходности на долговом рынке РФ продолжили снижение (доходность десятилетних бумаг опустилась в район 6,70-6,72%), и приток спекулятивного капитала в ОФЗ может способствовать продолжению позитивного импульса в рубле.

При этом напомним, что, согласно нашей модели, при ценах на нефть ниже 60 долл/барр. и текущем уровне фундаментальных показателей равновесный курс пары доллар/рубль расположен ближе к отметке в 66 руб/долл., следовательно, рубль на данный момент, с нашей точки зрения, локально переоценен, следовательно, в среднесрочной перспективе потенциал укрепления российской валюты видится ограниченным. Однако в краткосрочной перспективе внешний фон и интерес глобальных инвесторов к российскому рынку и другим emerging markets играет определяющую роль, поэтому текущая ситуация может некоторое время сохраняться.

Большое значение для дальнейшей динамики всей группы валют EM будут иметь итоги торговых переговоров. При сохранении оптимизма на рынках пара доллар/рубль может продолжить снижение с целью в районе 64 руб/долл., однако в среднесрочной перспективе при текущих вводных считаем потенциал дальнейшего укрепления рубля ограниченным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia`29 вчера выросла на 2 б.п. - до 3,47% годовых. Цены российских евробондов снижались вместе с остальными EM на фоне роста доходности американских гособлигаций, которые отыгрывали сигналы о возможном прогрессе в торговых переговорах США и Китая.

Динамику российских евробондов в ближайшее время будут определять итоги торговых переговоров США и Китая, которые завершаются сегодня.

Облигации

Комментарий Э. Набиуллиной о снижении инфляционных рисков и возможности более быстрого смягчения монетарной политики, чем ранее прогнозировал регулятор, усилил оптимизм покупателей. Кривая доходности ОФЗ на участке срочностью 3 – 15 лет вчера сместилась вниз еще на 10 – 13 б.п. (-30 б.п. с начала октября). Инвесторы закладывают в цену снижение ключевой ставки на 50 – 100 б.п. на горизонте года (до 6,0 - 6,5%). Доходность 10-летних ОФЗ опустилась до 6,68%, 2-летних – до 6,37% годовых.

Усиление ожиданий снижения ключевой ставки и смещение вниз доходности ОФЗ обеспечили высокий спрос на новый выпуск облигаций Московской области (Ba1/-/BBB-). Книга заявок на займ серии 34012 объемом 25 млрд руб. вчера была закрыта со ставкой купона 7,05% годовых на срок 5 лет. Эффективная доходность бумаги (7,24%) содержит премию к ОФЗ в размере 81 б.п., что мы считаем справедливым уровнем.

Сегодня СУЭК (Ba2/-/-) проводит book-building нового займа. Ставка купона объявлена в диапазоне 7,40 – 7,50% годовых на 4 года. Доходность бумаги (YTP 7,54 – 7,64%) предполагает премию к ОФЗ в размере 111 – 121 б.п. В текущей конъюнктуре ожидаем размещения ближе к нижней границе объявленного прайсинга.

С учетом новых сигналов Банка России о возможности снижения ключевой ставки доходность 10-летних ОФЗ имеет потенциал снижения до 6,50% годовых.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

НОВАТЭК в III кв. увеличил добычу газа с учетом СП на 5,3% - до 18,3 млрд куб. м

НОВАТЭК в третьем квартале 2019 года увеличил добычу природного газа на 5,3% - до 18,31 млрд кубометров, по итогам девяти месяцев было добыто 55,88 млрд кубометров (+11,1%), сообщила компания. Данные приводятся с учетом доли в совместных предприятиях. Реализация газа в третьем квартале выросла на 7,1% - до 16,7 млрд кубометров. В России было реализовано 13,66 млрд куб. м природного газа, объем реализации СПГ на международных рынках составил 3,04 млрд куб. м. За девять месяцев суммарные продажи выросли на 13,1% - до 57,66 млрд кубометров.

НАШЕ МНЕНИЕ: В третьем квартале темпы роста добычи газа и его реализации замедлились, но с начала года сохраняют хорошую динамику. Снижение темпов роста может быть связано с формирующейся высокой базой после запуска крупных проектов СПГ. Компания планирует расширять производство СПГ и темпы роста добычи газа в перспективе ожидаются заметно выше среднего по отрасли.

Северсталь в III кв. сократила выплавку стали на 1%, продажи сохранились на уровне II кв.

Северсталь в III квартале 2019 года сократила выплавку стали на 1% по сравнению со II кварталом, до 3,03 млн тонн, сообщила компания. В январе-сентябре выпуск стали остался практически без изменений - 9,13 млн тонн против 9,09 млн тонн годом ранее. Консолидированные продажи стальной продукции группы Северсталь в прошлом квартале не изменились по сравнению со II кварталом, составив 2,83 млн тонн. За 9 месяцев продажи выросли на 1% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года - до 8,5 млн тонн (8,4 млн тонн годом ранее).

НАШЕ МНЕНИЕ: Операционные результаты Северстали не показали существенной динамики, отражая слабость спроса на сталелитейную продукцию. Рост продаж наблюдался в сегменте низкого передела, в частности г/к листа (+12%) тогда как по остальным позициям было зафиксировано преимущественно снижение. Наибольшее в части сортового проката (-28%) и листа с полимерным покрытием (-13%). Средние цены реализации в 3 кв. 2019 года не показали выраженной динамики (в среднем от -1% до +4% по ключевым позициям). Результаты операционной деятельности свидетельствуют о том, что финансовые показатели компании вряд ли покажут хорошую динамику.

АЛРОСА в сентябре увеличила продажи к августу на 42%, до \$258,7 млн

АЛРОСА в сентябре реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$258,7 млн, что на 42% выше уровня августа (\$181,8 млн), говорится в сообщении компании. Это второе подряд повышение ежемесячного показателя после негативной динамики в апреле-июле. По сравнению с данными годичной давности (\$338,7 млн) продажи оказались ниже на 24%. Между тем, результат августа этого года был на 38% ниже показателя 2018 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Негативный тренд в реализации алмазной продукции сохраняется, но постепенно восстанавливается. Рост продаж в сентябре существенный и по динамике компания оказалась лучше основного конкурента De Beers (рост продаж на 3%). Тем не менее цифры с начала года по-прежнему остаются крайне негативными: в январе-сентябре 2019 года АЛРОСА продала алмазно-бриллиантовую продукцию на \$2,422 млрд, что на 34% ниже показателя аналогичного периода 2018 г (\$3,662 млрд).

Уралкалий в обозримой перспективе погасит квазиказначейские акции и может вернуться на рынок

Уралкалий в обозримой перспективе погасит квазиказначейские акции и подумает о возвращении на публичный рынок капитала, заявил член совета директоров компании Пол Ослинг в ходе телефонной конференции для инвесторов. "Наши акционеры планируют провести реорганизацию, погасить казначейские акции и выйти на публичную сделку... Это наше будущее в краткосрочной перспективе", - сказал он.

НАШЕ МНЕНИЕ: Акции Уралкалия в свое время можно было называть «голубыми фишками», а сам актив является привлекательным для инвесторов за счет хорошей маржи и сильных позиций на мировом рынке хлоркалия. Поэтому возврат на рынок будет позитивно воспринят инвесторами. В тоже время как это будет осуществлять технически, учитывая, что казначейский пакет заложен в банках.

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 спот, \$/барр.	53,6	1,8%	2,1%	-6,7%
Нефть Brent спот, \$/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) спот, \$/т	5750	1,7%	2,2%	-0,8%
Никель (LME) спот, \$/т	17811	1,8%	0,2%	-1,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1748	0,7%	2,6%	-2,6%
Золото спот, \$/унц*	1494	0,0%	-0,7%	-0,2%
Серебро спот, \$/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
Йена*	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%

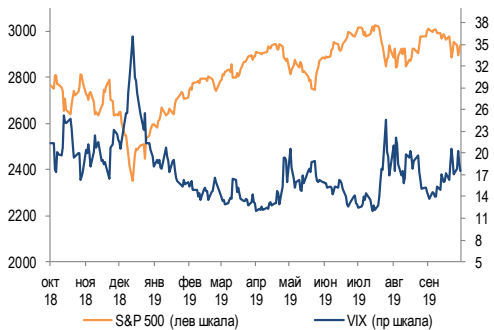
Прочие отрасли				
МТС	8,4	-1,9	0,2	-3,2%
Магнит ао	11,7	-0,5	-0,7	12,9%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

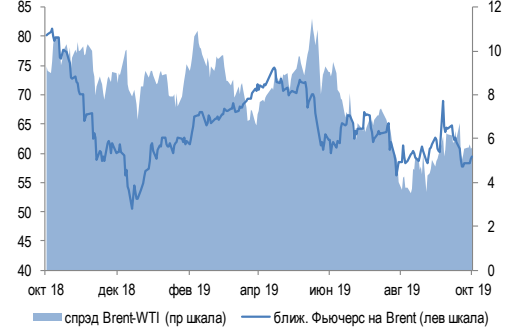
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

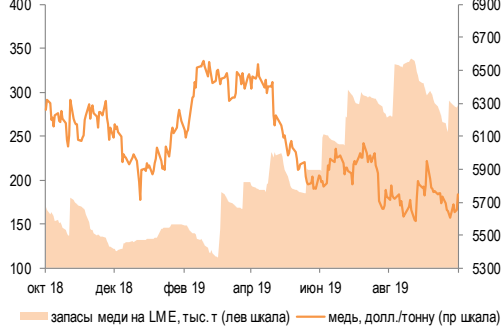
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

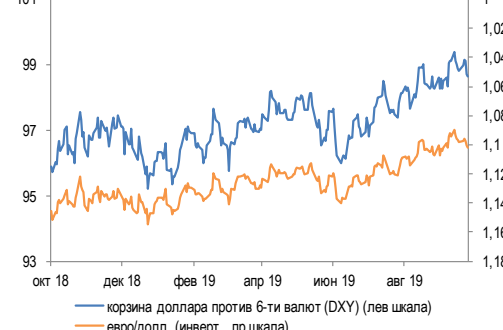
Цены и запасы меди на LME



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.

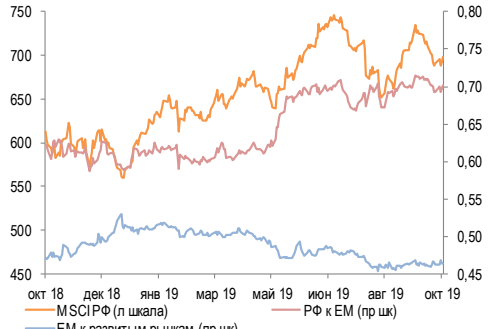
Динамика отдельных валютных пар



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.

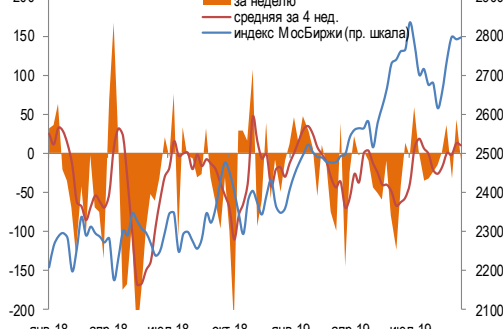
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

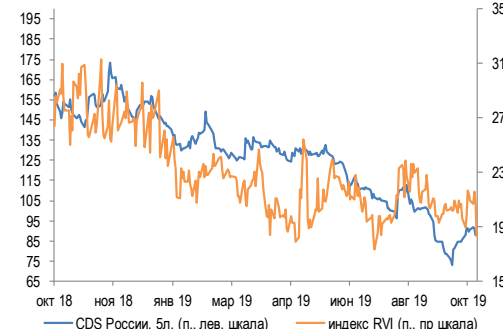
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

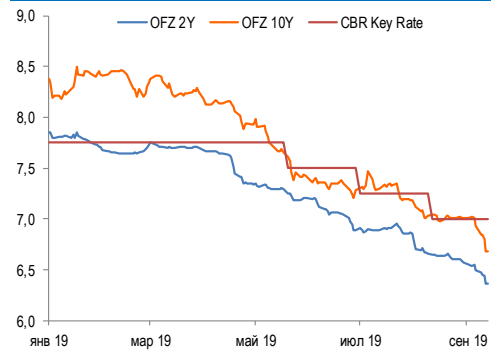


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

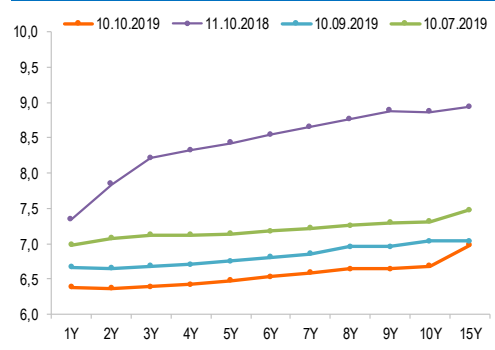
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

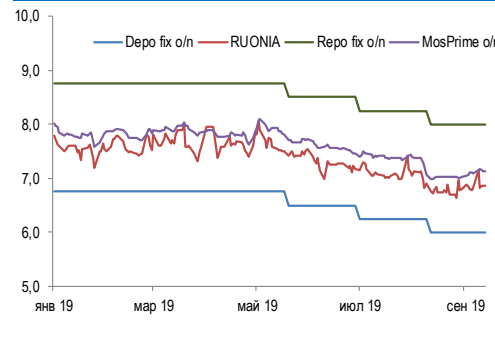
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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).

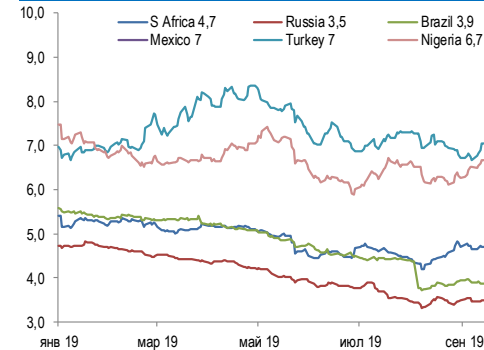
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

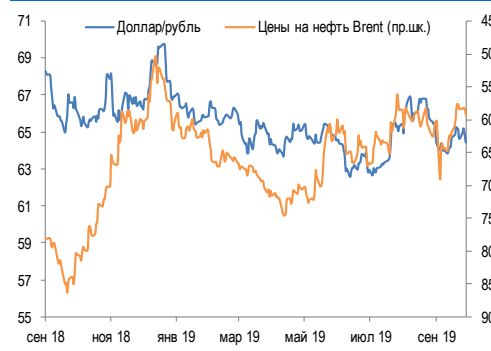
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

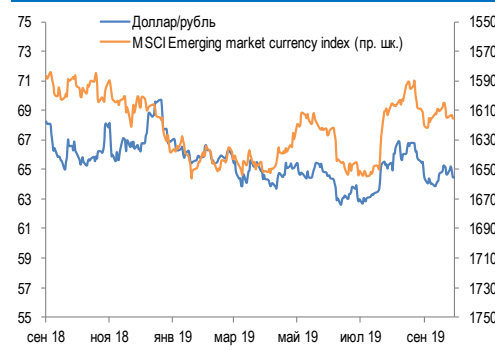
Рубль и цены на нефть марки Brent



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		2 722	25%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	11	31 794	0,3	0,5	-2,4	14,9
Индекс РТС		1 331	26%	-	4,4	6,2	-	-	-	-	-	-	16	527	1,0	1,8	-4,9	24,5
Нефть и газ																		
Газпром	82,5	224,5	27%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	3 285	0,6	0,6	-9,2	46,3
Новатэк	62,4	1 324,0	3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	431	1,9	2,6	0,5	17,0
Роснефть	67,3	409,0	28%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	2 079	-2,9	-1,0	-2,2	-5,4
Лукойл	59,0	5 319	16%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	21	2 194	0,3	-0,8	0,9	6,4
Газпром нефть	30,8	419,0	7%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	16	87	0,5	0,8	1,0	20,9
Сургутнефтегаз, ао	20,3	36,5	38%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	693	0,3	2,7	36,8	35,9
Сургутнефтегаз, ап	4,5	37,7	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	417	0,9	2,8	-9,7	-4,2
Татнефть, ао	23,6	698,4	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	643	1,1	3,3	-5,8	-5,4
Татнефть, ап	1,5	634,0	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	22	183	-0,3	3,6	1,6	21,5
Башнефть, ао	4,2	1 819	15%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	3	0,1	0,7	-4,1	-2,8
Башнефть, ап	0,7	1 622	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	16	36	-1,0	0,7	-1,6	-9,0
Всего по сектору	356,6		18%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	10 053	0,1	1,5	0,8	11,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	76,5	228,5	41%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	7 203	0,4	2,0	-5,3	22,7
Сбербанк, ап	3,1	201,2	37%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	18	557	0,4	1,0	-3,0	21,1
ВТБ	8,3	0,0414	31%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	547	1,3	1,1	-6,0	22,2
БСП	0,4	49,9	43%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	15	1	0,0	-1,2	0,0	12,7
АФК Система	1,9	12,6	32%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	171	-0,2	3,1	6,2	57,9
Всего по сектору	90,2		37%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	8 480	0,4	1,2	-1,6	27,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,6	16 140	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	22	1 851	0,2	-2,8	14,1	23,8
АК Алроса	8,4	73,2	17%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	22	1 418	0,9	-2,8	-11,3	-25,8
НЛМК	12,2	130,9	13%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	23	713	2,3	-2,3	-14,1	-16,8
ММК	6,5	37,3	47%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	21	416	2,1	1,3	-16,4	-13,4
Северсталь	11,6	894,0	34%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	869	2,4	1,3	n/a	n/a
ТМК	0,8	51,1	48%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	20	66	1,2	-4,2	-15,3	-4,8
Мечел, ао	0,4	61,9	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	31	35	0,8	0,6	-5,7	-15,7
Полюс Золото	15,6	7 531	14%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	320	-0,6	0,7	21,0	39,5
Полиметалл	6,7	919,1	4%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	210	-1,1	1,6	19,5	25,7
Всего по сектору	101,8		24%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	5897	0,9	-0,7	-1,0	1,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 016	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	3	-0,2	0,7	7,4	6,5
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	35,6	40,9
ФосАгро	5,1	2 527	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	58	0,3	1,3	7,1	-0,7
Всего по сектору	13,7		10%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	61	0,0	0,7	16,7	15,6

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	0,900	26%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	4	0,1	1,4	-9,1	-12,9
Юнипро	2,6	2,665	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	59	-0,3	-0,1	1,4	2,5
ОГК-2	1,0	0,566	5%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	34	82	6,2	5,9	9,9	78,8
ТГК-1	0,7	0,012	22%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	19	1,9	4,4	14,0	47,0
РусГидро	3,3	0,504	43%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	21	230	-0,2	-0,2	-11,0	3,8
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,429	61%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	35	1 204	1,6	3,0	-3,4	14,2
Россети, ао	3,7	1,187	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	33	49	0,2	-0,2	-5,0	53,1
Россети, ап	0,0	1,508	-18%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	27	0	0,5	-0,2	0,6	7,6
ФСК ЕЭС	3,6	0,180	12%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	150	0,0	-1,2	-8,6	21,6
Мосэнерго	1,4	2,218	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	8	0,0	-0,5	-2,5	6,9
Всего по сектору	23,9		16%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,1	1805,1	1,0	1,2	-1,4	22,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	101,3	27%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	160	1,2	0,9	-6,1	0,1
Транснефть, ап	3,7	153 200	23%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	19	121	-0,2	2,2	-8,2	-10,4
НМТП	2,5	8,255	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	6	0,1	1,2	2,9	20,0
Всего по сектору	7,9		25%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,8	287,9	0,4	1,4	-3,8	3,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	78,9	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	163	-0,8	-0,2	-1,3	8,0
МТС	8,5	272,8	18%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	1 432	1,5	3,8	2,2	14,6
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	17,9		12%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	11	1 595	0,2	1,2	0,3	8,1
Потребительский сектор																		
Х5	8,7	2 068	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	180	-1,3	-4,0	-	-
Магнит	5,2	3 277	31%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	966	-1,3	-4,4	-15,1	-6,7
Лента	1,6	216,5	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	15	3	0,7	0,0	1,6	1,2
М.Видео	1,1	393,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	26	10	0,5	0,3	-8,5	-3,9
Детский мир	1,0	90,1	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	9	0,0	0,5	2,9	-0,4
Всего по сектору	17,7		32%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	18	1168	-0,3	-1,5	-4,8	-2,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	713,4	30%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	26	0,1	-0,1	-5,5	19,3
ПИК	3,5	342,0	28%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	1 758	-11,2	-11,9	-9,3	-9,1
Всего по сектору	4,6		29%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	24	1784	-5,5	-6,0	-7,4	5,1

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
Прочие сектора																		
Яндекс	11,6	2 327	33%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	21	523	0,6	2,7	-6,7	20,6
QIWI	1,4	1 406	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	52	2	-0,5	4,4	10,4	49,1
Всего по сектору	14,4		33%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	28,7	533	-0,2	1,6	-1,6	18,5

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
10 октября 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	август	18,8	20,2	16,2
10 октября 9:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	август	0,3%	0,3%	-0,9%
10 октября 11:30	•	ВВП Великобритании, м/м	август	0,0%	0,3%	-0,1%
10 октября 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	0,0%	0,1%	-0,6%
10 октября 15:30	•	ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,1%	0,0%
10 октября 15:30	•	Базовый ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	0,1%
10 октября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220,0	219	210
10 октября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1651,0	1651	1684
11-17 октября	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	сентябрь	1370	1210	
11-18 октября	•••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	сентябрь	н/д	6,9%	
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 (прев.)	октябрь	90,6	93,2	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
11 октября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (0,69 руб./акция)
11 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (54 руб./акция)
11 октября	Северсталь	Операционные результаты за 9 мес.
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	Евраз	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	Евраз	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.

