



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

100%

... скорректированного FCF планирует выплачивать Лукойл в виде дивидендов

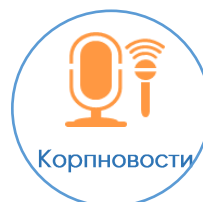
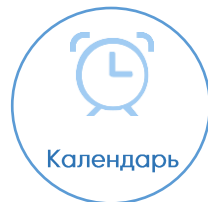
-0,3%

... составили темпы роста розничных продаж в США по итогам сентября

- Отчасти на корпоративных событиях (принятие новой дивидендной политики в Лукойле) индекс Мосбиржи забрался к верхней границе диапазона 2700-2750 пунктов, однако внешний фон пока не способствует продолжению уверенного роста.
- На сегодня в базовом сценарии ориентируемся на консолидацию индекса Мосбиржи в диапазоне 2730-2750 пунктов.
- В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней. В среднесрочной перспективе считаем, что повышательные риски в паре преобладают.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили локальным снижением в рамках 0,3%.
- Индекс МосБиржи в среду ускорил повышение при заметно повысившейся торговой активности
- Пара доллар/рубль сместилась ближе к отметке в 64 руб./долл.
- Слабая статистика по розничным продажам в США сдвинула вниз доходность UST`10. На этом фоне доходность Russia `29 снизилась на 1 б.п. – до 3,46% годовых.
- Минфин РФ разместил 20-летний выпуск ОФЗ 26230 на 29,6 млрд руб. с доходностью 6,94% годовых.



Координаты рынка

Мировые рынки

После заметного роста накануне вчерашний торговый день прошел на глобальных рынках в режиме умеренной коррекции. Американские фондовые индексы по итогам дня снизились в рамках 0,3%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы находятся в символическом минусе.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вчера локально снизились в район 1,74%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится вблизи 1,56%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 84%, на декабрьском – 89%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи в среду ускорил повышение при заметно повысившейся торговой активности, вернувшись выше 100-дневной средней в первую очередь благодаря подъему сырьевых секторов, поддержанных как корпоративными новостями, так и техническими факторами.

Так, в нефтегазовом секторе продолжилось объемное ралли в акциях Лукойла (+1,9%), отыгрывающих новость о принятии новой дивидендной политики, обещающей весьма щедрые дивиденды, - объемы торгов этими бумагами превысили 21.8 млрд руб., обеспечив ей первой место по ликвидности второй день подряд, причем с заметным отрывом. Здесь также взлетели «префы» Транснефти (+7,8%), без явных новостей. Заметно прибавили акции Сургутнефтегаза (+2,1%), Татнефти (+1,2%) и НОВАТЭК (+1,7%), а Газпром (+0,8%) – обновил максимумы с начала месяца. вернулся к уровням конца сентября.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний уверенно себя чувствовали Алроса (+3,6%), также дорожающая на больших оборотах без явных новостей, отскочившие от минимумов сталелитейные «фишки» (Северсталь: +1,8%; НЛМК: +2,4%; ММК: +2,2%) и прервавший коррекцию, благодаря стабилизации рынка драгметаллов, Полюс (+2,5%). Акции НорНикеля (+0,8%) показали умеренный рост.

В потребсекторе отметим продолжение восстановления акций Магнита (+1,2%) и выражено позитивную реакцию инвесторов на представленные Детским Миром (+3,0%) сильные операционные данные.

В финансовом секторе выделялись акции МосБиржи, прибавившие 2,7% на фоне принятия новой стратегии и дивидендной политики. Бумаги Сбербанка (оа: +0,7%; па: +0,8%) и ВТБ (+0,7%) показали лишь умеренный рост.

Заметные изменения котировок по итогам дня также показали акции Мосэнерго (+2,2%), «префы» Ленэнерго (+3,1%) и продолживший дорожать Аэрофлот (+1,1%). В аутсайдерах торгов - вновь Qiwi (-4,4%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Как ожидалось, в связи с пиком техрегламента на НПЗ США, запасы сырой нефти, по данным API, выросли аж на 10,5 млн барр. Если сегодня Минэнерго США покажет аналогичный прирост, это станет максимальным с начала 2017 г. Несколько сглаживает негатив от статистики обсуждение хода переговоров по торговле между США и КНР, а точнее возможное подписание соглашения на саммите АПЕС. Нефть на этом фоне пока остается в зоне 58-61 долл./барр. Сегодня все внимание будет на цифры Минэнерго.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Тенденция к росту рискованных активов приостановилась в ходе вчерашних торгов. Несмотря на позитивные новости последних дней, явной эйфории на рынках не наблюдается, и большое число факторов риска по-прежнему сохраняет актуальность. Из событий вчерашнего дня выделим публикацию данных по розничным продажам в США – показатель в месячном исчислении неожиданно снизился на 0,3%, что оказало умеренное давление на доходности treasuries и способствовало росту оценки вероятности снижения ставки на октябрьском заседании с 73% до 84% (по фьючерсам на ставку).

В центре внимания на этой неделе также остается вопрос переговоров по Brexit. По сообщениям СМИ переговорные группы Британии и ЕС практически согласовали соглашение, но основной вопрос в том, поддержит ли новое соглашение британский парламент. Без поддержки Демократической юнионистской партии (DUP) добиться ратификации соглашения будет проблематично, и, вероятно, голосование в британском Парламенте состоится уже после пятничного закрытия рынков.

Тема торговых отношений США и Китая также слегка добавляет напряженности после трений по поводу Гонконга. После того, как Палата Представителей США приняла законопроект, предусматривающий применение санкций против должностных лиц, ответственных за подрыв основных свобод и автономии Гонконга, китайские власти пригрозили «сильными контрмерами», если закон будет принят. Рост напряженности в этом вопросе в глазах инвесторов в свою очередь уменьшает вероятность договоренности по торговым спорам.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 1,1% по индексу Мосбиржи. **Отчасти на корпоративных событиях (принятие новой дивидендной политики в Лукойле) индекс Мосбиржи забрался к верхней границе диапазона 2700-2750 пунктов, однако внешний фон пока не способствует продолжению уверенного роста.** На сегодня в базовом сценарии ориентируемся на консолидацию индекса Мосбиржи в диапазоне 2730-2750 пунктов. Из корпоративных событий отметим публикацию операционных результатов Алросы и X5 Retail Group за 3 квартал, а также дивидендные отсечки в акциях Газпром нефти и Распадской.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

По итогам вчерашнего дня пара доллар/рубль приблизилась к нижней границе консолидации последних дней – 64-64,50 руб/долл. В целом за сутки российский рубль прибавил против доллара 0,3%, для сравнения, бразильский реал, мексиканский песо, турецкая лира выросли на 0,2-0,6%. Отчасти поддержку валютам EM оказывала общая коррекция доллара на FX – после выхода разочаровывающих данных по розничным продажам (-0,3% м/м) выросли ожидания на снижения ставки ФРС (с 73% до 84%), что в свою очередь привело к снижению индекса доллара до 98 пунктов (минимумы за месяц). Явных внутренних факторов для роста волатильности в российской валюте мы не видим.

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

В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней. В среднесрочной перспективе считаем, что повышательные риски в паре преобладают.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходности евробондов EM вчера снизились на 1-3 б.п. вслед за базовой кривой. Доходность UST'10 опустилась на 3 б.п. – до 1,74% годовых. Покупки UST возобновились на фоне роста опасений по торговой сделке между США и КНР из-за событий в Гонконге, а также на фоне слабой статистики по розничным продажам в США. Доходность 10-летнего бенчмарка России снизилась на 1 б.п. – до 3,49% годовых.

Отметим, что инвесторы ждут от ФРС продолжения цикла снижения ставок на ближайшем заседании (29-30 октября). Однако, мы считаем наиболее вероятным сценарием паузу в октябре и снижение ставки в декабре - ФРС будет более активно использовать инструмент вливания ликвидности в рынок.

Не ждем существенных движений рынка до заседания ФРС в конце месяца.

Облигации

Котировки госбумаг вчера изменились незначительно – короткий конец кривой ОФЗ снизился на 1-2 б.п. за счет погашения выпуска ОФЗ 24019 на 108,2 млрд. руб. Доходность среднесрочных и длинных ОФЗ выросла на 1 б.п. - 5-летних до 6,45% годовых, 10-летних – до 6,67% годовых на фоне аукционов Минфина.

Как и ожидалось, спрос на аукционе на 20-летний выпуск ОФЗ 26230 был умеренным – 46,25 млрд. руб. при размещении бумаг на 29,6 млрд. руб. Экстремально большая дюрация после прошедшего ралли в ОФЗ в моменте выглядит не слишком привлекательно в преддверии заседания Центробанка.

Спрос на инфляционный выпуск оказался на уже традиционном уровне – порядка 20 млрд. руб. Был размещен весь предложенный объем на 5,3 млрд. руб. Как мы отмечали ранее, спрос на инфляционные бумаги ограничен из-за дефляции, которая наблюдалась последние месяцы и еще не отражена в индексации номинала ОФЗ-ИН.

Инфляция в РФ с 8 по 14 октября была нулевой, годовая замедлилась до 3,8%. Напомним, Банк России ранее заявил, что планирует ускорить снижение ключевой ставки - ожидания рынка на текущий момент сместились в сторону двух снижений ключевой ставки до конца года. На наш взгляд, этот сценарий целесообразен с точки зрения задач таргетирования инфляции и поддержания экономической активности в условиях развития дефляционных процессов.

Вместе с тем, кривая ОФЗ уже практически отражает снижение ставки до 6,5% - крайне важным будут комментарии регулятора по итогам заседания 25 октября относительно дальнейшей политики на 2020 год, в т.ч. обновленный прогноз по инфляции. В результате, ожидаем консолидации рынка ОФЗ на достигнутых уровнях до октябрьского заседания регулятора.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

ТМК в III квартале снизила отгрузку труб на 8% кв/кв до 941 тыс. тонн.

Объем отгрузки бесшовных труб снизился на 4% квартал к кварталу, до 651 тыс. тонн. Отгрузка сварных труб сократилась на 15% кв/кв, до 290 тыс. тонн. Общий объем отгрузки труб OCTG снизился на 11%, до 416 тыс. тонн. Отгрузка труб группой ТМК за 9 месяцев сократилась на 2% год к году - до 2,93 млн тонн, в том числе по бесшовным трубам снижение составило 1%, по сварным - 5%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Третий квартал является традиционно более слабым из-за проведения плановых работ на основных предприятиях Российского дивизиона и сезонного замедления активности на европейском и американских рынках. Продажи ТМК в 3 кв. поддержало стабильное потребление труб нефтегазовыми компаниями в России. Увеличение сложности проектов по добыче углеводородов приведет к дальнейшему росту спроса на высокотехнологичную продукцию. По нашим оценкам спрос на трубы продолжит расти в пределах 0,5-1% ежегодно за счет увеличения горизонтального бурения доля которого составляет 48%.

Etalon в 3 квартале снизила продажи в натуральном выражении на 11,3% г/г

Компания Etalon в 3 квартале 2019 года продемонстрировала снижение продаж в натуральном выражении на 11,3% г/г на фоне роста цены реализации на 14,8% г/г. В результате выручка незначительно выросла на 1,8% г/г. По итогам 9 месяцев 2019 года динамика выглядит лучше: продажи в натуральном выражении увеличились на 10% г/г, цена реализации на 14,5% г/г, выручка на 26% г/г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Операционные результаты компании были поддержаны благодаря интеграции в продажи застройщика Лидер-Инвест, который располагает более высокомаржинальным портфелем проектов в Москве. Кроме того, компания повысила цены на квартиры с целью увеличения рентабельности, что позволило увеличить продажи в стоимостном выражении. Однако подобная ценовая тактика привела к снижению продаж в натуральном выражении, что продемонстрировало хрупкость рынка в условиях стагнации доходов населения и слабости рынка ипотеки. Подробнее о результатах крупнейших девелоперов см. подробнее в [обзоре](#) ПСА Аналитика & Стратегия.

ЛУКОЙЛ планирует направлять на дивиденды весь свободный денежный поток

Совет директоров ЛУКОЙЛа предложил новую дивидендную политику – впервые среди компаний российского нефтегаза привязав выплаты к свободному денежному потоку, а не к чистой прибыли. Так, выплаты за январь-сентябрь 2019 г. предложены на уровне 137,28 млрд руб., что соответствует 192 руб. дивиденда на акцию. Это максимальные промежуточные выплаты за всю историю компании. По новой политике, ЛУКОЙЛ планирует направлять на дивиденды весь свободный денежный поток, но скорректированный, соответственно, на уплату процентных платежей, обязательств по аренде и обратного выкупа собственных акций. Дивиденды будут выплачиваться дважды в год — по итогам первого полугодия и всего года.

НАШЕ МНЕНИЕ: По нашим подсчетам, по итогам 2019 г., таким образом, компания может выплатить суммарный дивиденд на акцию размером 256 руб./акцию, что даст дивидендную доходность почти 4,5%. В перспективе выплаты акционерам еще больше вырастут: обратный выкуп бумаг отходит на второй план, так как концепция распределения капитала у ЛУКОЙЛа сместилась в пользу приоритета дивидендов (это прокомментировал представитель компании). Раньше половина свободного денежного потока шла на обратный выкуп, а теперь весь поток пойдет акционерам – сначала на дивиденды, а затем на обратный выкуп акций. На наш взгляд, данная новость позитивна в среднесрочной перспективе для бумаг ЛУКОЙЛа.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 744	1,1%	0,8%	-2,7%
Индекс РТС	1 347	1,2%	2,3%	-2,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 347	1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	134 390	0,2%		

США				
S&P 500	2 990	-0,2%	2,4%	-0,5%
Dow Jones (DJIA)	27 002	-0,1%	2,5%	-0,4%
Dow Jones Transportation	10 433	0,4%	4,9%	-2,5%
Nasdaq Composite	8 124	-0,3%	2,8%	-0,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 991	-0,2%	2,5%	-0,3%

Европа				
EUROtop100	3 001	0,0%	2,9%	1,0%
Euronext 100	1 099	-0,2%	3,0%	1,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 168	-0,6%	0,0%	-2,1%
DAX (Германия)	12 670	0,3%	4,8%	2,4%
CAC 40 (Франция)	5 697	-0,1%	3,6%	1,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 452	-0,1%	4,6%	1,4%
Taiex (Тайвань)*	11 187	0,2%	1,5%	2,3%
Kospi (Корея)*	2 074	-0,4%	2,3%	2,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 091	0,9%	1,8%	-1,4%
Bovespa (Бразилия)	105 423	0,9%	4,1%	0,8%
Hang Seng (Китай)*	26 781	0,4%	21,2%	0,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 974	-0,2%	0,9%	-0,1%
BSE Sensex (Индия)*	38 610	0,0%	1,9%	5,8%

MSCI				
MSCI World	2 195	-0,1%	2,1%	-0,3%
MSCI Emerging Markets	1 024	0,5%	2,8%	0,5%
MSCI Eastern Europe	246	0,5%	1,5%	-2,8%
MSCI Russia	718	1,4%	2,7%	-1,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	53,4	1,0%	1,5%	-15,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,4	-0,4%	-1,8%	-9,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,9	-0,9%	-1,3%	-10,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,9	-0,8%	-0,3%	-8,7%
Медь (LME) спот, \$/т	5700	-0,7%	0,9%	-2,5%
Никель (LME) спот, \$/т	16535	-3,3%	-5,5%	-5,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1723	0,3%	-0,8%	-2,2%
Золото спот, \$/унц*	1491	0,1%	-0,2%	-0,7%
Серебро спот, \$/унц*	17,4	0,2%	-0,5%	-3,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	422,8	-1,5	1,5	-7,2
S&P Oil&Gas	318,0	-1,9	1,2	-12,5
S&P Oil Exploration	860,6	-1,2	3,8	8,1
S&P Oil Refining	360,3	0,3	3,2	-1,5
S&P Materials	97,6	-0,5	2,5	-5,1
S&P Metals&Mining	683,6	-0,1	3,3	-2,0
S&P Capital Goods	651,0	0,0	3,4	-2,1
S&P Industrials	115,7	0,8	7,5	-2,3
S&P Automobiles	89,3	0,6	6,9	-2,9
S&P Utilities	322,0	0,2	-1,2	0,6
S&P Financial	464,8	-0,2	3,6	-1,1
S&P Banks	334,8	-0,2	5,3	0,4
S&P Telecoms	170,9	0,1	3,3	-0,4
S&P Info Technologies	1 436,2	-0,7	2,4	1,0
S&P Retailing	2 402	0,4	3,5	-0,2
S&P Consumer Staples	619,8	0,1	-0,6	0,0
S&P Consumer Discretionary	958,9	0,4	3,0	-0,3
S&P Real Estate	243,0	-0,1	0,0	-0,3
S&P Homebuilding	1 110,8	2,1	2,6	10,1
S&P Chemicals	611,6	0,5	3,5	-1,1
S&P Pharmaceuticals	676,5	0,1	2,3	2,0
S&P Health Care	1 057,2	-0,1	3,0	0,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 402	1,8	1,0	-5,0
Нефть и газ	8 035	1,6	3,2	-0,5
Эл/энергетика	1 852	0,6	0,5	-4,1
Телекоммуникации	1 870	0,0	2,0	-0,7
Банки	6 481	0,9	1,7	-2,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,07	0,1	-0,6	-0,2
Евро*	1,107	0,0	0,6	0,0
Фунт*	1,276	-0,6	2,5	2,1
Швейц. франк*	0,994	0,2	0,3	-0,1
Йена*	108,8	0,0	-0,7	-0,6
Канадский доллар*	1,321	-0,1	0,6	0,3
Австралийский доллар*	0,678	0,3	0,3	-1,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,08	0,3	1,3	-0,1
EURRUB	71,00	0,0	-0,1	0,5
Бивалютная корзина	67,23	-0,1	0,3	0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,631	-2 б.п.	-3 б.п.	-34 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,571	-5 б.п.	3 б.п.	-15 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,724	-5 б.п.	6 б.п.	-8 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,211	-2 б.п.	5 б.п.	-6 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,795	-0,4 б.п.	-1,0 б.п.	-30,0 б.п.
LIBOR 1M	1,889	-2,4 б.п.	-5,0 б.п.	-13,6 б.п.
LIBOR 3M	2,002	0,1 б.п.	-0,7 б.п.	-13,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,575	-0,2 б.п.	-0,1 б.п.	-11,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,458	1,5 б.п.	0,5 б.п.	-2,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,418	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	-1,8 б.п.
MOSPRIME overnight	7,120	0 б.п.	0 б.п.	10 б.п.
MOSPRIME 3M	7,170	2 б.п.	0 б.п.	-9 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	56	-0 б.п.	-4 б.п.	5 б.п.
CDS High Yield (USA)	340	-1 б.п.	-18 б.п.	24 б.п.
CDS EM	204	3 б.п.	-5 б.п.	-1 б.п.
CDS Russia	80	0 б.п.	-8 б.п.	4 б.п.

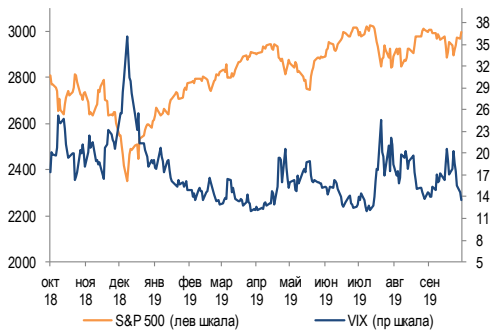
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,0	1,1	0,2	-0,8%
Роснефть	6,4	0,3	0,0	-1,0%
Лукойл	87,0	2,0	7,1	-0,4%
Сургутнефтегаз	5,6	1,9	0,1	-1,2%
Газпром нефть	33,2	0,5	1,2	-0,3%
НОВАТЭК	209	2,2	10,8	0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	24,8	1,5	1,9	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	13,5	0,3	0,4	-0,4%
НЛМК	19,6	0,4	0,3	-0,4%
ММК	7,3	0,2	0,2	0,0%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	48,9%
Банки				
Сбербанк	14,4	0,8	0,3	0,5%
ВТБ ао	1,3	0,7	0,1	0,3%
Прочие отрасли				
МТС	8,3	-1,2	-0,1	-1,5%
Магнит ао	11,4	2,7	0,0	13,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

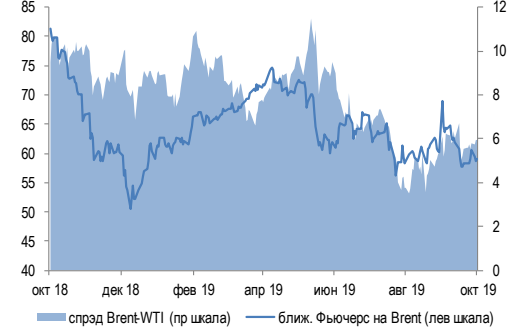
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

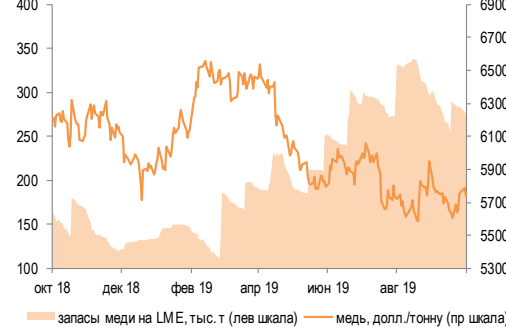
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent вернулась к проторговке диапазона 58-61 долл./барр., который мы считаем сбалансированным на настоящий момент. И пытается тяготеть к его верхней границе на фоне ожиданий позитивного старта переговоров США и КНР. Геополитическую премию в цене нефти в настоящее время мы оцениваем как близкую к нулю.

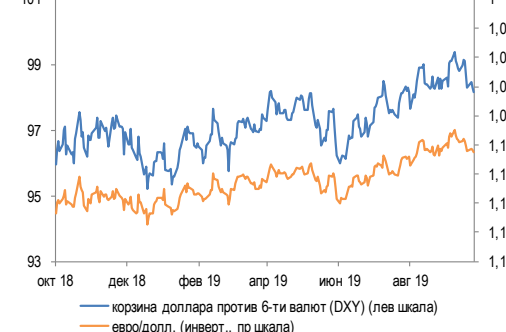
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь остаются ниже \$6 тыс. /т. из-за сохраняющихся опасений по замедлению мировой экономики и падению спроса. Цены на никель торгуются вблизи максимумов с 2014г. на опасениях снижения предложения, а алюминий зажат в узком диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и неразрешенный торговый конфликт США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен на промметаллы.

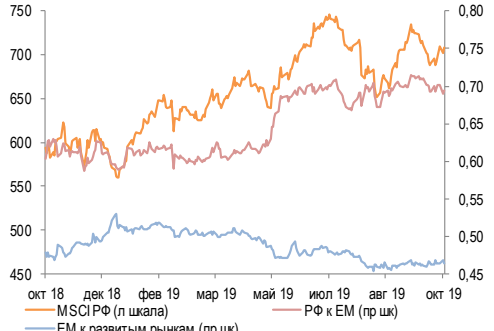
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Надежды на «мягкий» сценарий Brexit и отсутствие ухудшения обсервационных настроений позволили паре EURUSD вернуться в диапазон 1,10-1,12, который мы оцениваем, как сбалансированный в текущей ситуации. Дальнейший прогресс в достижении соглашения Великобритании с ЕС способен локально подтолкнуть евро выше.

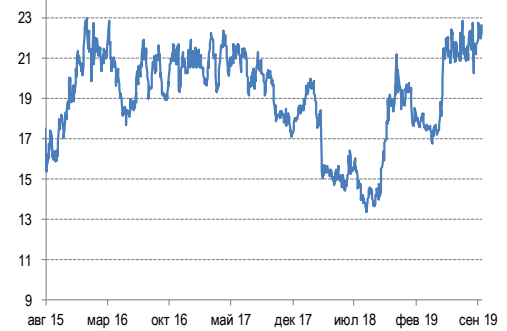
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM на фоне некоторого ослабления напряженности «торговой войны», инициируемой США. Рынок РФ смотрится в целом «на уровне» EM.

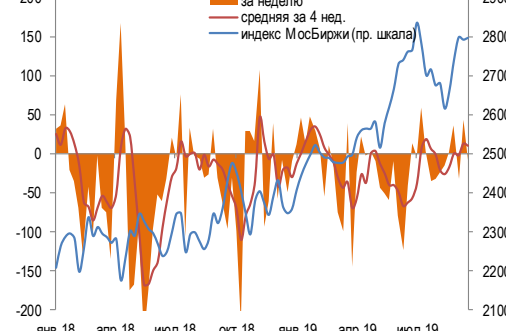
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

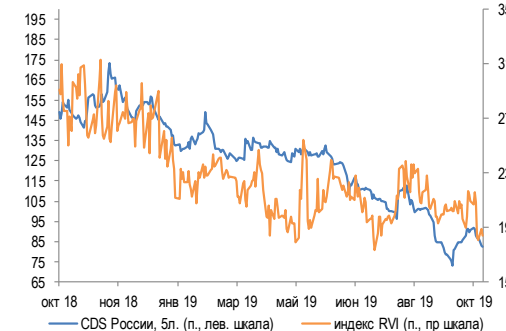
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

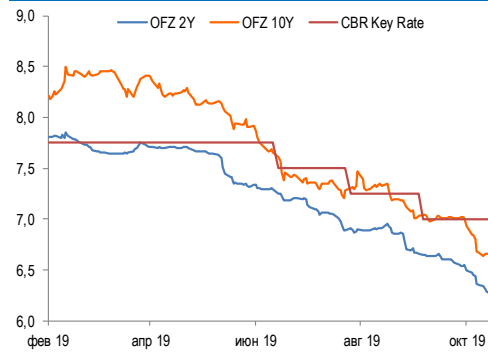


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

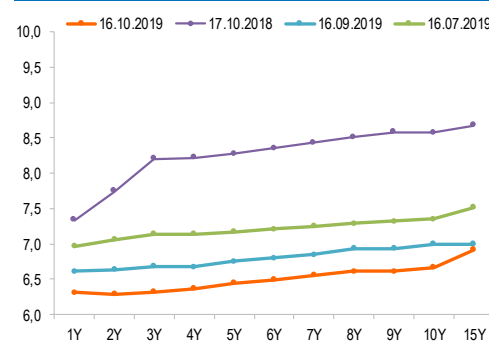
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

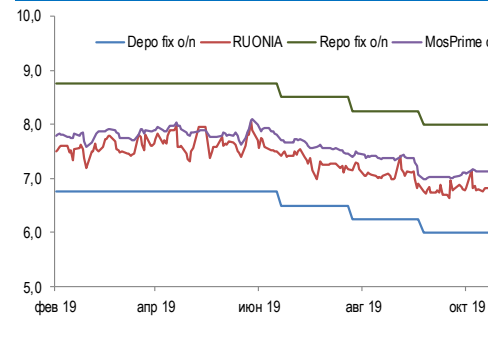
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

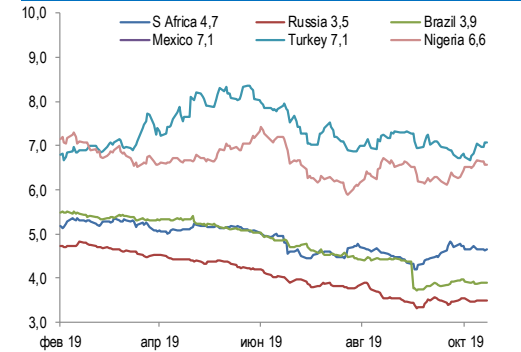
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий еще одно снижение ключевой ставки до конца этого года на 25 б.п. – до 6,75%. Не исключаем, что на октябрьском заседании ЦБ подтвердит продолжение цикла снижения ставки.

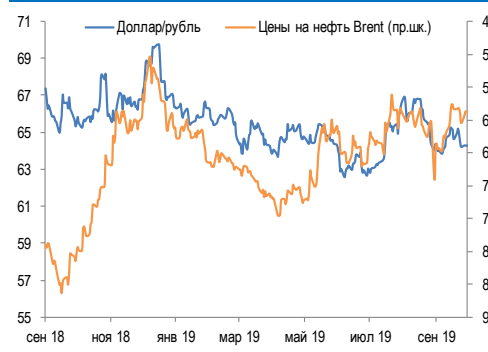
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

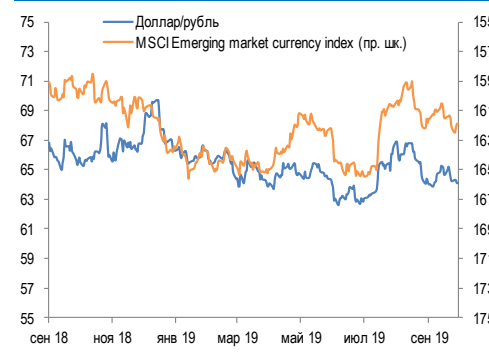
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

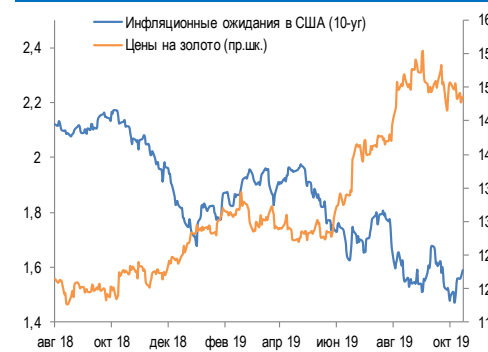
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

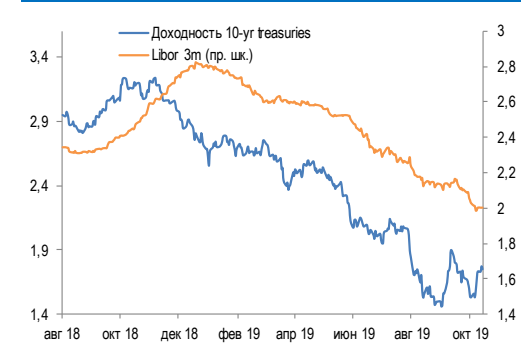
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вернулись в район 1,7%. Трехмесячный Libor приблизился к уровню в 2%. Кривая UST инвертирована на участке до 5 лет, при этом доходность UST-10 находятся ниже трехмесячных бумаг и примерно на одном уровне с двухлетними.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 744	23%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	12	56 877	1,1	0,8	1,1	15,8
Индекс РТС		1 347	24%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	16	917	1,2	2,3	-1,0	26,1
Нефть и газ																		
Газпром	84,1	227,7	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	4 035	0,8	2,0	3,4	48,3
Новатэк	64,4	1 360,0	-1%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	839	1,7	4,7	3,8	20,1
Роснефть	68,6	415,0	27%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 278	0,8	-1,5	-1,5	-4,1
Лукойл	63,7	5 710	8%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	21 807	1,9	7,7	9,7	14,3
Газпром нефть	31,7	428,2	4%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	15	598	0,8	2,7	5,0	23,5
Сургутнефтегаз, ао	20,5	36,7	30%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	961	2,1	0,8	39,1	36,6
Сургутнефтегаз, ап	4,6	37,9	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	717	0,5	1,3	9,7	-3,8
Татнефть, ао	24,1	708,9	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	1 202	1,2	2,7	-4,3	-3,9
Татнефть, ап	1,5	630,0	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	21	199	0,1	-0,9	0,5	20,7
Башнефть, ао	4,2	1 803	16%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	4	0,4	-0,8	-3,6	-3,6
Башнефть, ап	0,7	1 611	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,6	16	33	-0,3	-1,7	0,0	-9,6
Всего по сектору	368,0		15%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	31 673	0,9	1,5	5,6	12,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	77,8	231,0	39%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	18	9 041	0,7	1,4	-1,5	24,0
Сбербанк, ап	3,2	203,3	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	14	570	0,8	1,4	-0,5	22,3
ВТБ	8,5	0,0420	29%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	502	0,7	2,9	-1,1	24,0
БСП	0,4	49,3	44%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	11	6	-0,1	-1,2	-1,4	11,3
АФК Система	1,9	12,9	42%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	28	203	0,4	1,7	10,7	60,9
Всего по сектору	91,8		38%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	19	10 322	0,5	1,2	1,2	28,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,9	16 156	12%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	1 819	0,8	0,3	11,6	23,9
АК Алроса	8,3	72,4	20%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	23	1 797	3,6	-0,2	-9,1	-26,6
НЛМК	12,0	128,6	15%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	23	721	2,4	0,4	-17,8	-18,3
ММК	6,4	37,0	48%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	21	385	2,2	1,2	-16,2	-14,1
Северсталь	11,6	887,0	35%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	976	1,8	1,6	n/a	n/a
ТМК	0,8	50,1	51%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	20	42	-0,4	-0,8	-13,7	-6,7
Мечел, ао	0,4	60,3	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	30	97	-0,7	-1,9	-6,9	-18,0
Полюс Золото	15,2	7 287	17%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	487	2,5	-3,8	14,1	35,0
Полиметалл	7,0	947,9	1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	298	1,2	2,0	22,0	29,6
Всего по сектору	101,6		25%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	6622	1,5	-0,1	-2,0	0,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 012	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	3	-0,3	-0,2	7,6	6,4
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	35,6	40,9
ФосАгро	5,0	2 499	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	78	0,2	-0,8	5,9	-1,8
Всего по сектору	13,7		10%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	81	0,0	-0,4	16,3	15,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,885	29%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	21	0,6	-1,7	-9,7	-14,4
Юнипро	2,6	2,660	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	63	-0,4	-0,5	3,1	2,3
ОГК-2	1,0	0,557	7%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	34	23	1,0	4,5	5,0	75,8
ТГК-1	0,7	0,012	22%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	23	1,6	1,6	17,5	46,7
РусГидро	3,4	0,504	43%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	20	156	0,5	-0,2	-12,4	3,8
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,393	62%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	34	572	1,0	0,8	-3,5	13,2
Россети, ао	3,6	1,171	-27%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	33	69	0,2	-1,1	-2,4	51,0
Россети, ап	0,0	1,462	-16%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	27	11	-1,2	-2,5	-0,9	4,3
ФСК ЕЭС	3,6	0,182	11%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	193	0,5	1,2	1,5	23,0
Мосэнерго	1,4	2,279	15%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	22	2,2	2,8	-1,4	9,9
Всего по сектору	24,0		16%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,6	1152,3	0,6	0,5	-0,3	21,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	104,3	23%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	562	1,1	4,3	-3,6	3,1
Транснефть, ап	4,0	164 950	14%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	2 026	7,8	7,5	-0,2	-3,5
НМТП	2,5	8,325	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	6	0,2	1,0	5,8	21,0
Всего по сектору	8,3		19%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,9	2593,4	3,1	4,3	0,7	6,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	78,8	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	55	-0,3	-1,0	-2,6	7,8
МТС	8,3	267,8	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	250	0,1	-0,3	1,4	12,5
МегаФон	6,3	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	0	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
Всего по сектору	17,8		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	11	305	-0,1	-0,4	-0,4	7,3
Потребительский сектор																		
ХБ	8,6	2 040	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	172	0,0	-2,6	-	-
Магнит	5,2	3 255	32%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	1 312	1,2	-2,0	-15,9	-7,3
Лента	1,6	214,7	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	14	3	-0,2	-0,1	-0,3	0,3
М.Видео	1,1	406,6	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	26	14	0,7	3,7	-4,8	-0,8
Детский мир	1,1	94,0	29%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	11	165	3,0	4,3	5,2	3,9
Всего по сектору	17,7		30%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	18	1666	1,0	0,7	-3,9	-1,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	713,0	30%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	27	0,1	0,1	-5,1	19,3
ПИК	3,4	334,1	31%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	63	-0,6	-13,2	-13,0	-11,2
Всего по сектору	4,6		31%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	24	90	-0,2	-6,6	-9,0	4,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Яндекс	9,9	1 957	60%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	41	2 159	-1,5	-15,3	-22,0	1,4
QIWI	1,2	1 199	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	54	14	-4,4	-15,2	-2,6	27,1
Всего по сектору	12,5		60%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	36,1	2 181	-1,4	-10,6	-11,2	4,6

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
16 октября 11:30	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	сентябрь	0,3%	0,4%	0,1%
16 октября 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	август	н/д	24,8	14,7
16 октября 12:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	сентябрь	0,2%	0,1%	0,2%
16 октября 15:30	•••	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,4%	-0,3%
16 октября 15:30	••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	сентябрь	0,3%	0,0%	-0,1%
16 октября 17:00	•••••	Запасы на складах в США, м/м	август	0,3%	0,4%	0,0%
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 18:00	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,494	2,927	
17 октября 18:00	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,369	-1,213	
17 октября 18:00	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,528	-3,943	
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
17 октября	Алроса	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Petrovavovsk	Операционные результаты за 9 мес.
18 октября	Evgaz	День инвестора
18 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	Полюс	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
24 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
24 октября	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.

