



Цифры дня

6,50%

... в пятницу Банк России снизил ключевую ставку на 50 пунктов

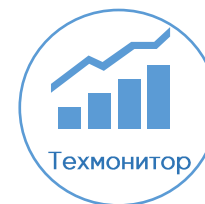
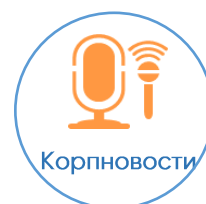
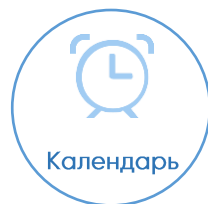
3027 п.

... индекс S&P 500 обновил исторический максимум

- Российский фондовый рынок в ходе пятничных торгов демонстрировал коррекционное движение, однако к концу торговой сессии сократил потери до 0,1% по индексу Мосбиржи.
- В краткосрочной перспективе при сохранении позитивного внешнего фона видим шансы на движение индекса Мосбиржи к отметке в 2900 пунктов.
- В базовом сценарии в краткосрочной перспективе ожидаем движения пары доллар/рубль вблизи отметки в 64 руб./долл., на горизонте пары недель видим шансы для локального ослабления рубля.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили пятничные торги снижением на 0,4-0,7%.
- Индекс МосБиржи после обновления исторических максимумов в четверг в пятницу провел торги корректируясь.
- Пара доллар/рубль вернулась ниже отметки в 64 руб./долл.
- Рост аппетита к риску вызвал сужение кредитных премий, что локально может оказать давление на евробонды EM.
- Продолжение цикла снижения ставки позволяет ожидать доходность 10-летних ОФЗ на уровне 6,25% в среднесрочной перспективе.



Координаты рынка

Мировые рынки

Конец прошлой торговой недели на глобальных рынках прошел в умеренно-позитивном ключе. Американские фондовые индексы по итогам пятничных торгов прибавили 0,4-0,7%, индекс MSCI World вырос на 0,3%. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют положительную динамику, фьючерсы на американские индексы прибавляют 0,1-0,2%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries превысили отметку в 1,8%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) подрос до 1,66%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 90%, на декабрьском – 93%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (-0,1%) после обновления исторических максимумов в четверг в пятницу провел торги корректируясь, но к концу дня смог восстановить потери.

Удержать индекс вблизи максимумов смогли акции Газпрома (+1,1%). В нефтегазовом секторе кроме него продолжают без видимых новостей дорожать акции Сургутнефтегаза (+7,0%). Положительную динамику продемонстрировали также бумаги Башнефти (ао: +0,6%; па: +1,5%) и Транснефти (+2,5%). В аутсайдерах в секторе акции Новатэк (-1,2%) и Татнефти (-1,4%).

Коррекционные настроения преобладали в финансовом секторе, где откатился Сбербанк (ао: -1,1%; па: -0,9%). При этом слабо выглядевшие в предыдущие дни акции Мосбиржи (+1,1%) смогла подрасти.

Уязвимо продолжают выглядеть акции металлургов: НЛМК (-1,3%); ММК (-1,8%), а также Распадская (-1,3%). В горнодобывающем секторе падали акции Полиметалла (-1,5%) и Алросы (-1,3%).

В красной зоне торговались бумаги потребительского сектора: Магнит (-1,5%), X5 (-1,9%) и отдельные бумаги в электроэнергетике: Интер РАО (-3,0%), ОГК-2 (-1,9%), ФСК (-1,0%).

На фоне корпоративных новостей по поводу дивидендов отметим рост акций Мосэнерго (+5,9%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Цены на нефть в пятницу проторговывали верхнюю границу диапазона 58-61 долл./барр., вопреки ожиданиям, на поддержке новостей о том, что США и КНР близки к финализации первой части торгового соглашения. Также в плюс играли спекуляции вокруг возможного увеличения квот на сокращение добычи странами ОПЕК+. Улучшение сантимента способствует возвращению интереса спекулянтов к сырью, однако мы по-прежнему считаем это временным эффектом, т.к. не верим до конца в позитивный исход торговой войны. Тем не менее, в случае поддержки со стороны статистики по запасам на этой неделе нефть может перейти в диапазон 60-64 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

К концу прошлой торговой недели настроения на глобальных рынках вновь несколько улучшились. Вновь на повестку дня выходят вопросы торговых отношений США и Китая, и, согласно последним заявлениям сторон, вероятность подписания первой части торговой сделки на саммите АТЭС в середине ноября увеличивается. На выходных министерство торговли Китая выпустило заявление, в котором сказано об окончательном урегулировании основных проблем и подтверждено завершение технических консультаций по части текста соглашения.

В целом аппетит к риску в начале недели умеренно-позитивный. При этом отметим, что текущая неделя будет наполнена важными для рынка событиями – вероятное прояснение вопроса Brexit в части предоставления со стороны ЕС отсрочки предельного срока выхода Британии из Евросоюза, заседание Федрезерва (рынок, согласно фьючерсам на ставку, оценивает вероятность ее снижения на предстоящем заседании в 90%), публикация первой оценки ВВП США за третий квартал и данных по американскому рынку труда за октябрь.

Заметное внимание участников рынка приковано также и к продолжающемуся сезону квартальной корпоративной отчетности. На данный момент уже отчиталась 201 компания из индекса S&P 500, и показатели прибыли 163 из них (82%) превысили уровень консенсус-прогнозов. В ближайшие дни в центре внимания будет находиться публикация отчетности Alphabet (понедельник), Facebook, Apple (среда).

Российский фондовый рынок в ходе пятничных торгов продемонстрировал коррекционное движение, однако к концу торговой сессии сократил потери до 0,1% по индексу Мосбиржи. В качестве среднесрочного позитивного фактора для акций продолжаем отмечать тенденцию к снижению ставок на российском рынке. **В краткосрочной перспективе при сохранении позитивного внешнего фона видим шансы на движение индекса Мосбиржи к отметке в 2900 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Некоторое улучшение аппетита к риску на глобальных рынках в конце прошлой недели оказало умеренную поддержку валютам развивающихся стран. Российский рубль по итогам пятницы прибавил 0,3%; для сравнения, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили против доллара 0,4-1%.

Итоги заседания Банка России (снижение ключевой ставки на 50 пунктов) не оказали значительного влияния на динамику рубля. Если тенденция к притоку спекулятивного капитала на долговой рынок РФ сохранится, данный фактор может оказывать локальную поддержку российской валюте, однако влияние внешних факторов, с нашей точки зрения, вновь становится более важным. Также отметим, что сегодня уплатой налога на прибыль завершается октябрьских налоговый период.

В базовом сценарии в краткосрочной перспективе ожидаем движения пары доллар/рубль вблизи отметки в 64 руб/долл., на горизонте пары недель видим шансы для локального ослабления рубля.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

На глобальных рынках в конце недели наблюдался рост аппетита к риску на фоне сообщений о прогрессе в торговых переговорах между США и КНР, что оказало давление на «защитные» активы – доходность UST'10 за неделю продемонстрировали рост на 4 б.п. – до 1,79% годовых. При этом доходности еврообондов EM преимущественно снизились.

Российские 10-летние еврообонды на волне глобального оптимизма были поддержаны ростом цен на нефть – доходность бумаг снизилась на 6 б.п. – до 3,42% годовых. Обратим внимание на резкое сужение кредитной премии на 11 б.п. – до 162 б.п. на фоне разнонаправленного движения активов (евробондов EM и UST), что может оказать локальное давление на еврообонды.

Ключевым событием для рынка на текущей неделе станет заседание ФРС – ожидаем консолидации рынка в преддверии данного события.

Облигации

Кривая ОФЗ в пятницу отреагировала снижением на 6-9 б.п. на решение Банка России снизить ключевую ставку на 0,5 п.п. - до 6,5%. В результате, доходность 2-летних ОФЗ снизилась до 6,06% годовых, 5-летних – до 6,17% годовых и 10-летних – до 6,45% годовых.

Отметим, что регулятор сохранил заявление, что при условии развития ситуации в соответствии с его базовым прогнозом будет рассматриваться целесообразность снижения ключевой ставки на одном из ближайших заседаний. При этом, прогноз по инфляции был существенно понижен (с 4%-4,5% до 3,2%-3,7% на конец 2019 года и с 4% до 3,5%-4% на конец 2020 года): новая прогнозная оценка, на наш взгляд, стала более адекватной. Таким образом, с учетом превалирования дезинфляционных факторов и более активного смягчения процентной политики Банком России, ожидаем снижения ключевой ставки на 0,25 п.п. до 6,25% в декабре и до 6% в начале 2020 года. Интенсивность и глубина дальнейшего смягчения процентной политики будет зависеть от силы дезинфляционных процессов, которые пока расширяются.

При ожидаемом снижении ставки до 6,0% годовых цель по доходности 10-летнего бенчмарка ОФЗ на горизонте 3-6 месяцев смещается на 15-20 б.п. ниже – до 6,25%-6,3% годовых. В результате, ожидаем что в среднесрочной перспективе доходность 10-летки достигнет экстремума 2007 года (6,3%) и, возможно, обновит его.

В краткосрочной перспективе ожидаем консолидацию рынка госбумаг после очередной волны покупок.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Яндекс увеличил выручку в III квартале на 38%, до 45 млрд руб.

Консолидированная выручка Яндекса в III квартале 2019 года по US GAAP выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 38% и составила 45 млрд рублей, сообщила компания. EBITDA увеличилась на 29%, до 13,9 млрд рублей. Маржинальность EBITDA составила 30,9% против 32,9% годом ранее. Скорректированная чистая прибыль Яндекса составила 6,9 млрд рублей, что на 12% выше показателя III квартала прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Яндекса по ключевым финансовым показателям оказались лучше ожиданий рынка. Основной по объемам доходов сегмент поиска и портала показал рост на 21%, но другие направления увеличили выручку более существенно, что и определило динамику показателя. Наибольшие темпы роста показали экспериментальные направления (+176%) и медиасервисы (+123%). Яндекс Такси, как второй по значимости сегмент, увеличил выручку на 89%.

Интер РАО по итогам 9 месяцев увеличила выработку электроэнергии на 1% г/г

Интер РАО по итогам 9 месяцев увеличила выработку электроэнергии на 1% г/г – до 97 млрд кВт*ч в целом по группе, коэффициент использования установленной мощности (КИУМ) вырос до 44,7% (+0,7 п.п.). Производство электроэнергии увеличилось благодаря российскому сегменту генерации, где выработка выросла на 1,9% г/г – до 89,8 млрд кВт*ч на фоне более высокой востребованности в энергосистеме электроэнергии, вырабатываемой Костромской, Харанорской, Кармановской ГРЭС, а также Затонской ТЭЦ. В результате КИУМ в российском сегменте вырос до 47,2% (+0,9 п.п.), доля в выработке электроэнергии в России увеличилась до 11,2% (+0,1 п.п.). В зарубежных активах выработка снизилась на 9,4% г/г – до 7,2 млрд кВт*ч, КИУМ снизился до 27% (-1,4 п.п.). Снижение выработки электроэнергии в основном связано с нахождением ТЭС Тракия в резерве в 2019 году и передачей электростанции государству в июне 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания использовала конъюнктуру рынка и продемонстрировала положительную динамику по основным показателям операционной деятельности, увеличив производство электроэнергии в России и ее экспорт, что внесет положительный вклад в финансовый результат.

Распадская сократила в III квартале добычу угля на 8%, реализация концентрата выросла на 2%

Распадская (входит в группу Evraz) сократило в III квартале 2019 года добычу угля на 8% по сравнению со II кварталом, до 2,965 млн тонн по сравнению с 3,231 млн тонн кварталом ранее. Прирост по сравнению с III кварталом 2018 года составил 1%, говорится в сообщении компании. Объемы реализации концентрата выросли в прошлом квартале на 2% ко II кварталу, до 2,178 млн тонн. Прирост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 20%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания на фоне падения цен на уголь (-17% кв./кв. и -27% г/г), для улучшения показателя маржинальности сместила добычу с разреза Распадский на участок открытых горных работ шахты Распадская-Коксовая. Данный маневр позволит смягчить падение маржи компании, но в целом на фоне снижения цен результаты Распадской по итогам 3 кв. и 9 мес. 2019 года будут слабыми.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 873	-0,1%	4,1%	4,2%
Индекс РТС	1 421	0,5%	4,9%	5,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 421	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	141 980	0,0%		

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
США				
S&P 500	3 023	0,4%	1,2%	2,1%
Dow Jones (DJIA)	26 958	0,6%	0,7%	0,5%
Dow Jones Transportation	10 856	1,7%	3,3%	5,0%
Nasdaq Composite	8 243	0,7%	1,9%	3,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 024	0,1%	0,6%	2,0%

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Европа				
EUROtop100	3 046	0,2%	2,0%	1,5%
Euronext 100	1 099	0,0%	0,9%	0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 324	-0,1%	2,4%	-1,4%
DAX (Германия)	12 895	0,2%	2,1%	4,1%
CAC 40 (Франция)	5 722	0,7%	1,5%	1,4%

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 867	0,3%	1,7%	1,7%
Taiex (Тайвань)*	11 315	0,2%	1,2%	4,7%
Kospi (Корея)*	2 095	0,3%	1,4%	4,8%

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 142	-0,6%	-1,7%	-0,1%
Bovespa (Бразилия)	107 364	0,4%	2,5%	2,2%
Hang Seng (Китай)*	26 899	0,9%	21,8%	4,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 977	0,7%	1,3%	1,5%
BSE Sensex (Индия)*	39 250	0,5%	-0,1%	1,1%

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
MSCI				
MSCI World	2 223	0,3%	0,6%	2,2%
MSCI Emerging Markets	1 036	-0,2%	0,7%	3,4%
MSCI Eastern Europe	254	-0,3%	1,2%	2,4%
MSCI Russia	755	0,1%	4,2%	6,2%

Товарные рынки

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	56,5	0,8%	5,0%	0,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,3	-0,3%	4,8%	-0,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,5	-0,3%	6,0%	1,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,9	-0,2%	5,0%	0,0%
Медь (LME) spot, \$/т	5907	0,7%	2,1%	2,6%
Никель (LME) spot, \$/т	16780	-0,4%	2,9%	-4,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1722	0,3%	-0,7%	-0,4%
Золото spot, \$/унц*	1506	0,1%	1,4%	2,2%
Серебро spot, \$/унц*	18,1	0,2%	2,9%	6,3%

Отраслевые индексы

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	438,9	0,8	4,3	-0,4
S&P Oil&Gas	329,2	0,3	6,4	-2,3
S&P Oil Exploration	937,4	2,8	6,5	11,7
S&P Oil Refining	365,3	1,0	1,3	0,9
S&P Materials	102,0	1,9	3,4	4,1
S&P Metals&Mining	693,8	0,5	2,2	0,8
S&P Capital Goods	662,4	0,6	2,2	1,4
S&P Industrials	115,3	1,7	-0,1	-0,3
S&P Automobiles	88,5	2,0	-0,6	-1,9
S&P Utilities	325,5	-1,1	0,5	-0,9
S&P Financial	475,6	0,5	2,0	2,1
S&P Banks	349,9	1,0	3,9	5,1
S&P Telecoms	170,7	0,7	0,1	2,4
S&P Info Technologies	1 455,2	1,2	2,5	4,0
S&P Retailing	2 393	-0,4	-0,1	2,7
S&P Consumer Staples	627,1	-0,5	0,6	0,1
S&P Consumer Discretionary	950,8	-0,2	-0,8	1,2
S&P Real Estate	244,3	-1,3	-1,1	0,4
S&P Homebuilding	1 126,8	-0,7	-0,1	7,4
S&P Chemicals	616,3	0,9	1,1	0,3
S&P Pharmaceuticals	667,5	0,7	0,0	0,8
S&P Health Care	1 065,0	0,2	0,3	3,0

Отраслевые индексы ММВБ

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 440	-0,6	0,0	-2,4
Нефть и газ	8 548	0,8	6,9	8,5
Эл/энергетика	1 875	-0,7	-0,1	-0,2
Телекоммуникации	1 929	0,9	2,7	3,7
Банки	6 580	0,2	0,8	0,5

Валютные рынки

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,82	0,0	0,5	-1,3
Евро*	1,109	0,1	-0,6	1,7
Фунт*	1,282	0,0	-1,1	4,3
Швейц. франк*	0,996	-0,1	-1,0	0,2
Иена*	108,8	-0,1	-0,1	-0,6
Канадский доллар*	1,308	-0,1	0,1	1,3
Австралийский доллар*	0,681	-0,1	-0,8	0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,85	0,3	-0,1	1,3
EURRUB	70,78	0,0	0,4	-0,2
Бивалютная корзина	66,96	-0,2	0,1	0,8

Долговые и денежные рынки

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,653	-1 б.п.	0 б.п.	-13 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,632	5 б.п.	1 б.п.	0 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,814	5 б.п.	1 б.п.	13 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,308	5 б.п.	2 б.п.	18 б.п.

Ставки денежного рынка

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	1,806	-0,8 б.п.	-0,9 б.п.	-3,5 б.п.
LIBOR 1M	1,805	-1,8 б.п.	-4,5 б.п.	-24,9 б.п.
LIBOR 3M	1,928	-1,2 б.п.	-2,5 б.п.	-17,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,574	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,456	-1,3 б.п.	-1,8 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,413	-1,1 б.п.	-0,6 б.п.	-0,3 б.п.
MOSPRIME overnight	7,030	10 б.п.	-7 б.п.	2 б.п.
MOSPRIME 3M	7,030	-5 б.п.	-12 б.п.	-19 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	54	-1 б.п.	-0 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	332	-2 б.п.	-1 б.п.	-18 б.п.
CDS EM	191	-4 б.п.	-10 б.п.	-16 б.п.
CDS Russia	73	0 б.п.	-1 б.п.	-12 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR

	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,5	2,2	0,6	-0,5%
Роснефть	6,6	0,5	0,2	-0,1%
Лукойл	95,4	1,0	7,3	0,5%
Сургутнефтегаз	6,7	7,7	1,6	-1,2%
Газпром нефть	32,3	1,4	0,3	0,2%
НОВАТЭК	214	-1,8	0,0	-0,2%

Цветная металлургия

НорНикель	26,7	1,2	6,8	0,2%
-----------	------	-----	-----	------

Черная металлургия

Северсталь	13,6	0,1	0,1	-0,4%
НЛМК	19,5	-0,2	-0,8	0,1%
ММК	7,2	-0,1	-0,2	-0,7%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	49,4%

Банки

Сбербанк	15,3	-0,9	0,4	0,6%
ВТБ ао	1,3	0,0	0,0	0,0%

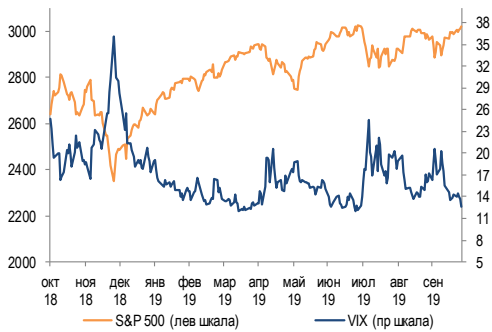
Прочие отрасли

МТС	8,6	1,3	0,5	0,1%
Магнит ао	11,4	-2,1	-0,3	10,9%

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

Рынки в графиках

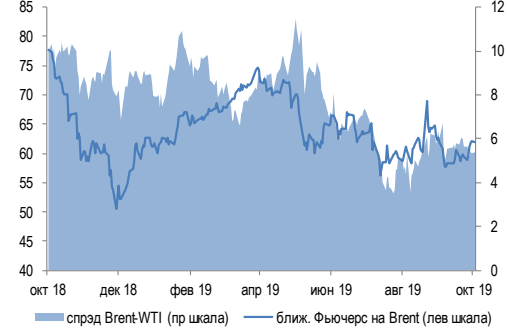
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 предпринимает попытки оттолкнуться от уровня 2850-2900 пунктов на фоне 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.

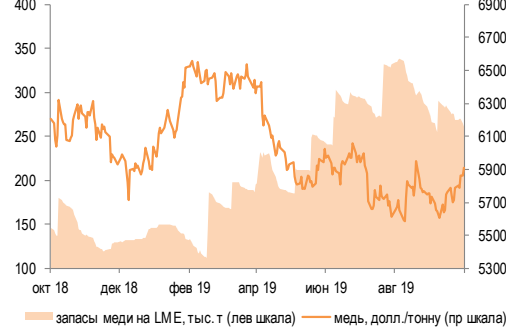
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

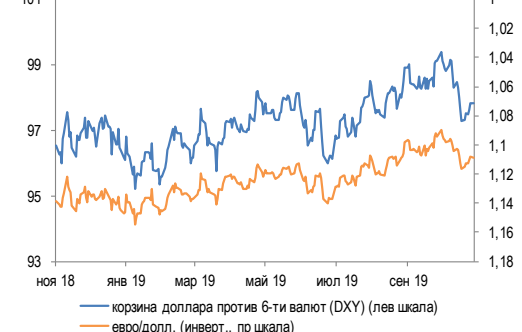
Цены и запасы меди на LME



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 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.

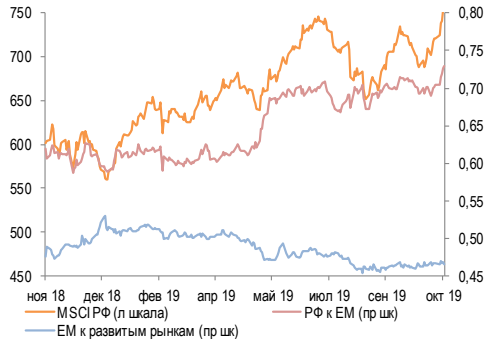
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Надежды на «мягкий» сценарий Brexit и отсутствие ухудшения общерыночных 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.

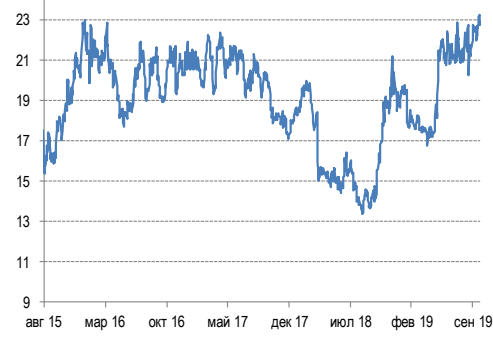
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

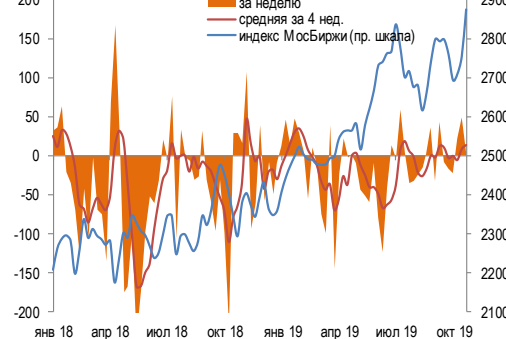
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

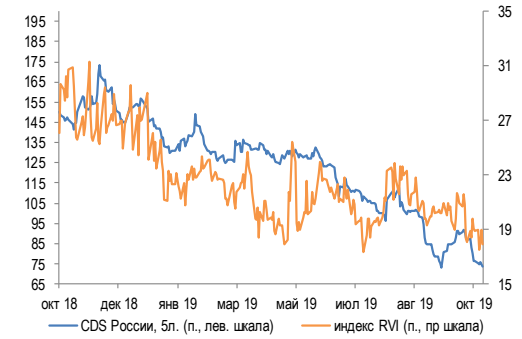
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 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

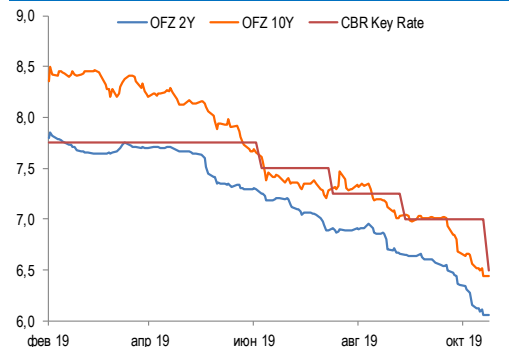


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

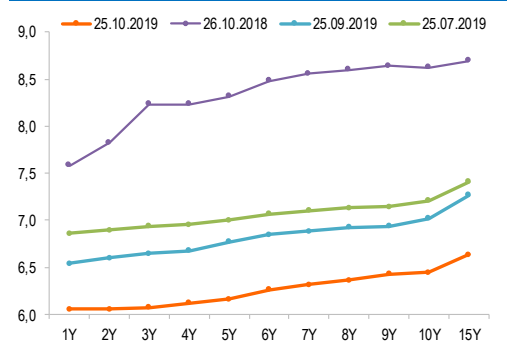
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

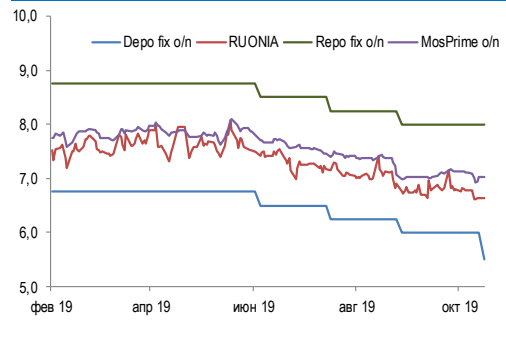
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

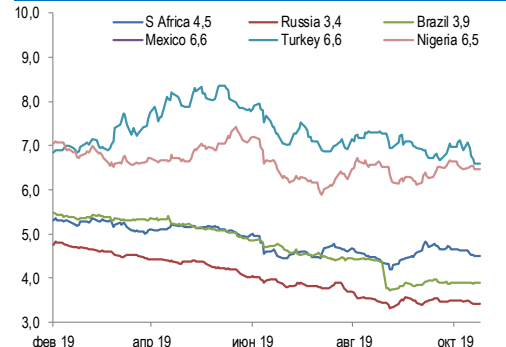
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 6,25% и до 6,0% – в начале 2020 года.

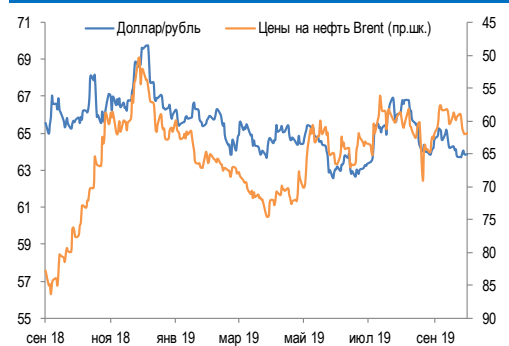
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

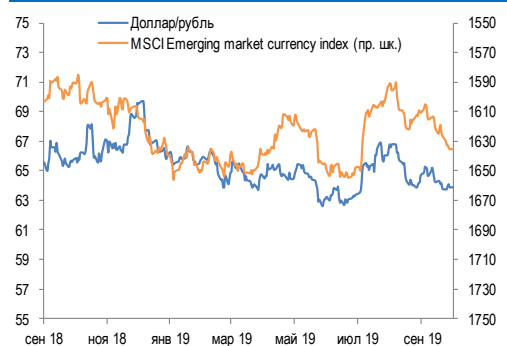
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

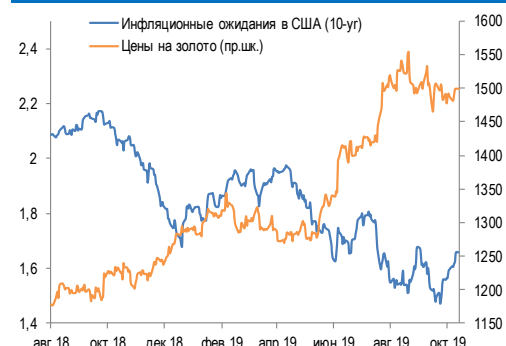
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

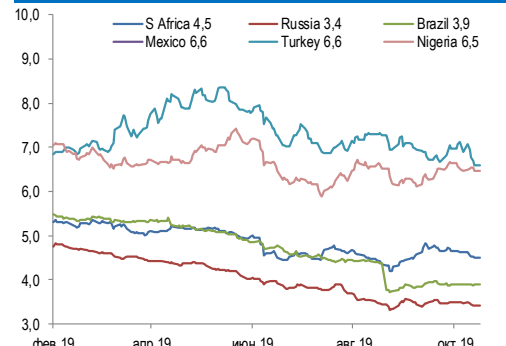
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (сред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся около 1,6%. Цены на золото вернулись к отметке в 1500 долл./унцию.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вернулись в район 1,8%. Трехмесячный Libor опустился ниже 2%. Кривая UST инвертирована на участке до 2 лет, при этом на участке выше 5 лет наблюдает нормальный наклон кривой.

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		2 873	17%	-	4,5	6,4	-	-	-	-	-	-	12	76 557	-0,1	4,1	5,8	21,3
Индекс РТС		1 421	17%	-	4,6	6,4	-	-	-	-	-	-	16	1 291	0,5	4,9	5,4	33,0
Нефть и газ																		
Газпром	91,5	246,7	14%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	10 677	1,1	8,2	5,3	60,7
Новатэк	63,9	1 343,0	-1%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	1 137	-1,2	0,5	0,5	18,6
Роснефть	69,9	421,4	25%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	15	1 038	0,2	1,5	-0,5	-2,6
Лукойл	68,5	6 118	0%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	23	5 434	-0,5	6,9	20,5	22,4
Газпром нефть	31,0	417,5	6%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	15	262	0,2	0,6	0,6	20,4
Сургутнефтегаз, ао	26,1	46,6	7%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	1,0	45	17 316	7,0	28,8	78,4	73,3
Сургутнефтегаз, ап	4,8	39,4	38%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	3 976	-0,2	3,8	28,0	0,0
Татнефть, ао	25,6	749,6	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	1 506	-1,4	6,1	2,0	1,6
Татнефть, ап	1,5	660,0	-4%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	21	683	0,3	4,9	1,6	26,4
Башнефть, ао	4,4	1 880	11%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	10	34	0,6	4,2	0,4	0,5
Башнефть, ап	0,8	1 675	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	11	184	1,5	3,4	3,7	-6,0
Всего по сектору	387,8		10%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	23	42 246	0,7	6,3	12,8	19,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	81,1	240,0	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	17	11 920	-1,1	1,9	4,1	28,8
Сбербанк, ап	3,4	215,0	28%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	15	1 176	-0,9	3,4	6,3	29,4
ВТБ	8,7	0,0430	25%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	1 294	0,3	0,4	0,7	27,0
БСП	0,4	50,9	40%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	12	6	-0,2	-0,4	1,6	15,0
АФК Система	2,1	13,6	34%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	549	-0,5	1,2	16,5	70,6
Всего по сектору	95,7		32%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	19	14 944	-0,5	1,3	5,8	34,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	42,6	17 200	5%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	3 173	0,4	5,8	19,5	31,9
АК Алроса	8,1	70,1	24%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,7	23	834	-1,3	-4,8	-14,5	-29,0
НЛМК	11,6	123,4	-3%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	1 192	-1,3	-4,2	-18,7	-21,6
ММК	6,2	35,6	27%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	426	-1,8	-2,8	-18,3	-17,4
Северсталь	11,5	878,4	11%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	1 005	0,1	-0,3	n/a	n/a
ТМК	0,8	49,8	51%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	20	328	-2,7	-0,8	-12,6	-7,2
Мечел, ао	0,4	59,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	30	40	-0,4	-1,7	-5,9	-18,6
Полюс Золото	15,2	7 259	18%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	390	-0,2	-1,9	13,2	34,5
Полиметалл	7,4	998,6	-2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	327	-1,5	3,2	26,9	36,6
Всего по сектору	103,8		16%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	7715	-1,0	-0,8	-1,3	1,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 006	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	2	0,0	-0,4	7,7	6,3
Уралкалий	5,5	119,0	23%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	20,4	40,9
ФосАгро	4,9	2 419	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	104	-0,7	-3,0	2,2	-5,0
Всего по сектору	13,6		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	107	-0,2	-1,2	10,1	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	0,932	24%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,6	27	30	0,9	4,7	-5,6	-9,8
Юнипро	2,6	2,660	14%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	90	0,2	-0,4	0,2	2,3
ОГК-2	1,0	0,565	11%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	33	44	-1,9	0,5	9,7	78,2
ТПК-1	0,7	0,012	41%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	24	31	0,2	0,7	21,5	50,6
РусГидро	3,4	0,510	41%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	18	255	-0,7	-0,1	-10,5	4,9
Интер РАО ЕЭС	7,4	4,500	60%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	1 369	-3,0	0,6	-0,1	16,0
Россети, ао	3,7	1,186	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	30	270	0,4	-0,7	0,5	52,9
Россети, ап	0,0	1,481	-17%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,8	25	7	-0,3	0,3	2,1	5,6
ФСК ЕЭС	3,6	0,182	11%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	30	167	-1,0	-2,8	-0,7	22,9
Мосэнерго	1,4	2,310	16%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	13	-0,3	0,2	1,4	11,4
Всего по сектору	24,4		18%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,8	25,3	2275,8	-0,6	0,3	1,8	23,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	102,8	25%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	234	-0,2	-1,9	-4,4	1,6
Транснефть, ап	4,1	167 000	9%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	764	2,5	2,5	6,6	-2,3
НМТП	2,5	8,250	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	18	8	-1,0	-1,4	5,0	19,9
Всего по сектору	8,3		17%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,6	1005,4	0,4	-0,3	2,4	6,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	78,7	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	13	66	-0,1	-0,3	-3,9	7,7
МТС	8,7	278,7	16%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	1 564	1,2	3,5	4,8	17,1
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	18,2		12%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	10	1 629	0,4	1,1	0,3	8,8
Потребительский сектор																		
ХБ	8,5	1 991	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	371	-1,9	-2,6	-	-
Магнит	5,1	3 182	35%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	1 647	-1,5	-1,0	-15,8	-9,4
Лента	1,6	207,3	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	12	27	-1,3	-3,9	-2,8	-3,1
М.Видео	1,2	409,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	28	3	-0,1	-2,6	-2,5	-0,1
Детский мир	1,1	95,2	27%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	11	44	-0,8	1,4	6,4	5,3
Всего по сектору	17,4		31%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	18	2092	-1,1	-1,7	-3,7	-1,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	715,0	30%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	22	-0,4	1,5	-4,9	19,6
ПИК	3,5	336,0	30%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	30	0,3	-0,8	-13,2	-10,7
Всего по сектору	4,6		30%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	24	53	-0,1	0,3	-9,0	4,4

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	10,6	2 064	50%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	43	4 790	-1,3	6,7	-18,1	6,9
QIWI	1,1	1 147	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	54	12	-1,1	-1,9	-18,1	21,6
Всего по сектору	13,2		50%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	37,0	4 808	-0,7	2,5	-14,6	5,1

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
25 октября 9:00	••	Индекс потребительского доверия GfK в Германии	ноябрь	9,8	9,9	9,6
25 октября 11:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	октябрь	94,5	94,6	94,600
25 октября 13:30	•••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	6,75%	7,0%	6,5%
25 октября 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	октябрь	96,0	96,0	95,5
25 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Verizon, Goodyear, Phillips66	ноябрь	н/д	н/д	н/д
27 октября 2:50	•••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	сентябрь	н/д	-2,0%	-5,3%
28 октября 15:30	•	Запасы на складах в США, м/м	сентябрь	н/д	-0,2%	н/д
28 октября 17:30	•	Деловая активность в промышленности от ФРБ Далласа	октябрь	1,40	1,50	н/д
29 октября 11:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	сентябрь	3,2%	3,2%	н/д
29 октября 10:45	•	Индекс бизнес-климата во Франции	октябрь	103	104	н/д
29 октября 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	октябрь	127,8	125,1	н/д
29 октября 17:00	•••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	сентябрь	1,0%	1,6%	н/д
29 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Alphabet, Pfizer, ConocoPhillips	ноябрь	н/д	н/д	н/д
30 октября 9:30	••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	0,3%	0,3%	н/д
30 октября 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м	октябрь	0,0%	0,0%	н/д
30 октября 11:55	••	Безработица в Германии, %	октябрь	5,0%	5,0%	н/д
30 октября 14:00	•	ИПЦ в Германии, м/м	октябрь	0,0%	0,0%	н/д
30 октября 15:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	3й кв.	1,6%	2,0%	н/д
30 октября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,699	н/д
30 октября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,107	н/д
30 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,715	н/д
30 октября 21:00	•••••	Решение по ключевой ставке ФРС	-	1,75%-2%	1,75%-2%	н/д
30 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует US Steel, GE	ноябрь	н/д	н/д	н/д
31 октября 2:50	•	Пром. производство в Японии, м/м	сентябрь	0,4%	-1,2%	н/д
31 октября 4:00	••	PMI в промышленности КНР (оффц.)	октябрь	49,8	49,8	н/д
31 октября 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (оффц.)	октябрь	н/д	53,7	н/д
31 октября 9:30	••	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	0,6%	0,4%	н/д
31 октября 10:45	•	ИПЦ в Франции, м/м	октябрь	н/д	-0,3%	н/д
31 октября 13:00	•••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	н/д	0,2%	н/д
31 октября 13:00	••	Безработица в Еврозоне, %	октябрь	7,4%	7,4%	н/д
31 октября 14:00	••	ВВП Италии, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	-0,1%	0,1%	н/д
31 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	212	н/д
31 октября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1682	н/д
31 октября 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,7%	0,6%	н/д
31 октября 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,0%	н/д
31 октября 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,1%	н/д
31 октября 15:30	••	PMI Чикаго	октябрь	49,0	47,1	н/д
31 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Facebook, Apple, Western Union	ноябрь	н/д	н/д	н/д
1 ноября 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	октябрь	51,0	51,4	н/д
1 ноября 9:00	•	PMI в промышленности России	октябрь	н/д	46,3	н/д
1 ноября 15:30	•••••	Число новых раб. мест без учета с/х сектора в США, тыс.	сентябрь	95	136	н/д
1 ноября 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	3,6%	3,5%	н/д
1 ноября 16:45	••	PMI в промышленности США (оконч.)	октябрь	н/д	51,5	н/д
1 ноября 17:00	•••••	ISM в промышленности США	октябрь	49,0	47,8	н/д
1 ноября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Chevron, Colgate-Palmolive, Exxon Mobil	ноябрь	н/д	н/д	н/д

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес.
30 октября	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
30 октября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
31 октября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Полус	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Русал	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
6 ноября	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
7 ноября	Северсталь	День инвестора
7 ноября	ТПК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
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. (предв.)
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.
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	Русгро	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	Акфон	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) 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
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.

