



Цифры дня

1463\$

... цены на золото опустились до минимумов первых чисел октября

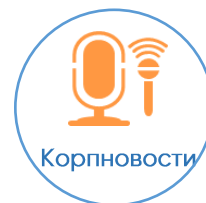
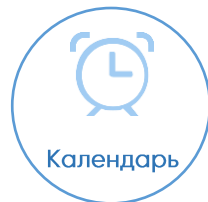
1,94%

... с начала ноября доходность десятилетних treasuries поднялась на 25 пунктов

- Российский фондовый рынок в ходе пятничных торгов продемонстрировал коррекционное движение, потеряв 1,2% по индексу МосБиржи
- На сегодняшний день базовым считаем сценарий проторговки индексом середины диапазона 2950-3000 пунктов с рисками отката в нижнюю половину
- В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль продолжаем ориентироваться на диапазон 63,50-64 руб./долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили пятничные торги слабым ростом в рамках 0,5%.
- В пятницу индекс МосБиржи прервал фазу роста.
- Пара доллар/рубль продолжает консолидацию в диапазоне 63,50-64 руб./долл.
- Снижение ожиданий дальнейшего смягчения политики ФРС продолжит давить на котировки евробондов EM.
- Потенциал снижения доходности длинных ОФЗ все еще сохраняется.



Координаты рынка

Мировые рынки

Пятничные торги на глобальных рынках прошли в слабо позитивном ключе – американские фондовые индексы, несмотря на слабый старт торгов, завершили торги локальным ростом в рамках 0,5%, индекс MSCI World прибавил 0,1%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются на отрицательной территории отчасти из-за событий в Гонконге, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries приближаются к отметке в 1,95%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) впервые с июля достиг отметки в 1,72%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В пятницу индекс МосБиржи (-1,2%) прервал фазу роста, – волне фиксации прибыли на перегретом российском фондовом рынке способствовали признаки ухудшения внешней конъюнктуры, выразившиеся в попытках просадки нефтяных котировок и давлении на валюты развивающихся стран, а также в нарастающем начале торговой сессии в США.

Наиболее сильно коррекционные настроения проявились в ключевых сырьевых секторах. Так, в нефтегазовом секторе «голубые фишки» потеряли 1,2%-2,0%, отражая попытки нефти марки Brent уйти ниже 61 долл./барр. Выразенно негативную динамику, за редким исключением (ВСМПО: +1,0%), показали и ликвидные акции металлургических и горнодобывающих компаний. В аутсайдерах здесь – РусАл (-3,4%), представивший слабую отчетность за 3й квартал, оставшиеся ввиду снижения цен на золото и серебро под давлением продавцов производители драгметаллов (Полюс: -3,0%; Полиметалл: -1,1%); прервали восстановительную фазу сталелитейные «фишки» (Северсталь: -2,3%; НЛМК: -1,6%; ТМК: -1,8%). Не смог вновь обновить исторические пики и НорНикель (-1,0%).

В остальных секторах ситуация была получше – заметные потери понесли лишь отдельные бумаги при наличии идей для покупок. Так, в финансовом секторе снижение курса акций Сбербанка (-1,0%) соседствовало с ралли в ВТБ (+3,8%), поддержанном хорошей финотчетностью банка. В потребсекторе откат котировок Магнита (-1,7%) и Х5 (-1,5%) был отчасти нивелирован ростом Детского Мира (+1,0%) и М.Видео (+1,1%). В электроэнергетике, – «выстрелили» бумаги ОГК-2 (+3,0%), обновив максимумы, а ощутимый откат показали лишь Россети (-2,1%) и Мосэнерго (-1,7%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть продолжает оставаться в заложниках постоянно меняющихся новостей о ходе торговых переговоров между США и КНР. Так, в пятницу со стороны США прошли комментарии, что речи об отмене пошлин не шло, хотя китайская сторона заявляла обратное. Это привело к распродаже нефти, котировки опускались ниже 61 долл./барр. Brent, но закрепиться на этом уровне не удалось. На сегодняшний день утро нефть по-прежнему торгуется около 62 долл./барр. Мы полагаем, что пока она останется в зоне 60-64 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Начало текущей недели на глобальных рынках пока проходит в режиме умеренной коррекции. После того как на прошлой неделе фондовые индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,7% и 1,5% соответственно, сегодня большинство индексов азиатско-тихоокеанского региона находятся на отрицательной территории, а в лидерах снижения китайский и гонконгский рынок во многом из-за событий в Гонконге (полиция применила против демонстрантов боевое оружие). Фьючерсы на американские индексы к текущему моменту теряют около 0,3%. При этом отметим, что сегодня в США банковский выходной, приуроченный ко Дню ветеранов – биржевые площадки будут работать, но, вероятно, активность торгов будет понижена.

В целом текущая торговая неделя представляет интерес в первую очередь выступлениями различных официальных лиц. Во вторник Президент США Д.Трамп выступит в экономическом клубе Нью-Йорка. Его речь с большой долей вероятности будет содержать высказывания в отношении торговых дискуссий с Китаем и ЕС, а также теоретически выступление может анонсировать экономическую повестку на второй президентский срок в случае его переизбрания (в преддверии выборов 2016 г. именно на этой площадке Д.Трамп представил экономическую программу первого президентского срока).

Помимо этого, в среду и четверг состоятся два выступления главы Фрезерва Дж.Пауэлла перед объединенным экономическим комитетом Сената и бюджетным комитетом Палаты Представителей. Вряд ли выступления Дж.Пауэлла дадут четкий ориентир в отношении дальнейшей денежно-кредитной политики, но его риторика все же может оцениваться на твердость позиции сохранения ставки неизменной при отсутствии экономических сюрпризов. На данный момент фьючерсы на ставку отражают вероятность ее снижения на декабрьском заседании всего в 7%, и базовый сценарий по фьючерсам предполагает сохранение ставки неизменной вплоть до сентябрьского заседания 2020 г.

Российский фондовый рынок в ходе пятничных торгов продемонстрировал коррекционное движение, потеряв 1,2% по индексу МосБиржи. **На сегодняшний день базовым считаем сценарий проторговки индексом середины диапазона 2950-3000 пунктов с рисками отката в нижнюю половину.** В среднесрочной перспективе на горизонте ноября большое значение для индекса будет иметь продолжающийся сезон квартальной корпоративной отчетности и ряд корпоративных событий (в первую очередь представление Газпромом новой дивидендной политики 28 ноября).

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Диапазон 63,50-64 руб./долл. по-прежнему сохраняет актуальность – пара доллар/рубль проводит в нем большую часть времени с середины октября. Явных драйверов для роста волатильности в рубле мы пока по-прежнему не видим.

Внешний фон на данный момент считаем скорее нейтральным для рубля. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) последнюю неделю держится в диапазоне 1640-1650 пунктов, цены на нефть также не демонстрируют высокой волатильности. Из внутренних факторов вновь напомним, что, по нашему мнению, в ноябре приток валюты в страну по текущему счету превысит объем покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила, однако ноябрь традиционно отмечен сравнительно небольшим объемом налоговых выплат в РФ, и объем предложения валюты со стороны экспортеров может быть несколько ниже обычного.

В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль продолжаем ориентироваться на диапазон 63,50-64 руб./долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Снижающиеся ожидания дальнейшего смягчения монетарной политики ФРС продолжают давить на долговой рынок – доходность 10-летних ОФЗ за неделю выросла на 23 б.п. – до 1,94% годовых. Доходности евробондов EM при этом выросли на 7-17 б.п. Динамика доходности 10-летнего бенчмарка РФ выглядела несколько лучше рынка, показав рост на 4 б.п. – до 3,37% годовых, что по-прежнему находится вблизи многолетних минимумов.

Отметим, что кредитная премия российских 10-леток сузилась до экстремальных 143 б.п. при «комфортном» среднем значении порядка 180-200 б.п., что продолжит оказывать давление на котировки бумаг, которые выглядят относительно дорогими.

РусГидро (Baa3/BBB-/BBB-) готовит рублевые евробонды, начнет встречи с инвесторами 12 ноября. Компания пока не сообщила предполагаемую срочность и объем бумаг; ожидаем размещения 5-7-летних евробондов. Отметим, что 3-летние рублевые евробонды Русгидро торгуются с премией к ОФЗ в размере 65 б.п.; 6-летние бонды РЖД (Baa2/BBB-/BBB) – порядка 66 б.п. Учитывая премию за размещение, справедливым уровнем кредитного спреда считаем уровень 80-85 б.п., что для 5-летнего выпуска евробондов Русгидро соответствует уровню доходности 6,96%-7,01% и 7-летнего – 7,07%-7,12% годовых.

Облигации

После небольшой паузы ЦБ РФ продолжил подогревать ожидания инвесторов относительно дальнейшего снижения ключевой ставки – в четверг председатель ЦБ Эльвира Набиуллина в ходе выступления в Госдуме сообщила, что регулятор видит потенциал для смягчения денежно кредитной политики. Позже директор департамента исследований и прогнозирования ЦБ РФ Александр Морозов сообщил, что нейтральная ставка сейчас находится в нижней части диапазона в 6-7%, то есть между 6% и 6,5%, что было трактовано инвесторами в пользу достаточно быстрого снижения ставки к 6% с возможностью дальнейшего смягчения ДКП в среднесрочной перспективе.

На данные заявления в первую очередь отреагировали короткие ОФЗ срочностью 1-2 года, доходность которых за неделю снизилась на 14-21 б.п. – до 5,73% и 5,83% годовых соответственно. Доходность длинных 10-летних бумаг снизилась на 4 б.п. – до 6,38% годовых, вернувшись к минимумам с начала года. Средний участок кривой остался без изменений – доходность 5-летних бумаг составила 6,16% годовых.

Недельная инфляция вернулась к 0,1%, годовая на 5 ноября замедлилась до 3,7%, что по-прежнему позволяет рассчитывать на снижение темпов роста потребительских цен по итогам года до 3,2% - нижней границе прогноза ЦБ РФ.

На этом фоне ждем снижения ставки в декабре и 1 квартале 2020 года по 25 б.п. – до 6% при цели по доходности 10-летних ОФЗ на уровне 6,25% годовых.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Сбербанк за январь-октябрь увеличил чистую прибыль по РСБУ почти на 8% - до 739 млрд рублей

Сбербанк России за январь-октябрь 2019 года увеличил чистую прибыль по РСБУ на 7,9% - до 739,4 млрд рублей по сравнению с 685,6 млрд рублей чистой прибыли за аналогичный период прошлого года, говорится в сообщении кредитной организации. В октябре чистая прибыль банка составила 74,1 млрд рублей, увеличившись на 1,8% по сравнению с 72,8 млрд рублей за октябрь 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Темпы роста чистой прибыли Сбербанка замедляются. Это является следствием снижения чистого процентного дохода, при росте операционных расходов. В целом, положительные темпы роста прибыли поддерживает хороший рост комиссионного дохода, а также роспуск резервов. Сбербанк наращивает кредитование физических лиц (+15,1% за 10 мес.), но снижает корпоративное (-3,9%).

Чистая прибыль Мосбиржи по МСФО в III квартале выросла на 6,8%, до 5,45 млрд рублей

Московская биржа в третьем квартале 2019 года получила 5,453 млрд рублей чистой прибыли по МСФО, что на 6,8% больше, чем в июле-сентябре прошлого года, говорится в сообщении компании. Скорректированная чистая прибыль составила 5,54 млрд рублей, что на 7,1% больше, чем год назад. Операционные доходы выросли на 8,6%, до 10,664 млрд рублей. Комиссионные доходы увеличились на 8,1%, до 6,4 млрд рублей. EBITDA поднялась на 6,9%, до 7,628 млрд рублей. Скорректированный показатель составил 7,736 млрд рублей (+8,4%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты биржи оказались хуже ожиданий рынка. На динамику прибыли компании по-прежнему оказывает давление созданный по зерну резерв (2,4 млрд руб.). Среди позитивных моментов можно отметить, что операционные доходы биржи росли быстрее чем расходы (+8,6% против 7,6%). Это позволило смягчить снижение маржи Мосбиржи.

EBITDA АЛРОСА в III квартале 2019 г составила 21 млрд руб., снизившись на 16% к предыдущему периоду и на 47% год к году

EBITDA АЛРОСА в III квартале 2019 г составила 21 млрд руб., снизившись на 16% к предыдущему периоду и на 47% год к году на фоне уменьшения выручки, сообщила компания в пятницу. Свободный денежный поток за III квартал составил 2,5 млрд рублей, что на 4% выше предыдущего периода, на фоне роста операционного денежного потока и несмотря на увеличение оборотного капитала на 11,9 млрд руб. (на 13% квартал к кварталу), а также незначительный рост инвестиций (+2% кв/кв).

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты АЛРОСЫ оказались ожидаемо слабыми, но лучше оценок рынка. В 3 кв. ко 2 кв. падение выручки и EBITDA компании продолжилось, но последний показатель снижался менее динамично, что позволило улучшить маржу (EBITDA margin выросла с 44% до 46%).

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 973	-1,2%	1,5%	9,8%
Индекс РТС	1 468	-1,3%	3,2%	10,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 468	-1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	146 620	0,1%		
США				
S&P 500	3 093	0,3%	0,9%	4,1%
Dow Jones (DJIA)	27 681	0,0%	1,2%	3,2%
Dow Jones Transportation	11 067	-0,2%	3,1%	7,5%
Nasdaq Composite	8 475	0,5%	1,1%	5,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 082	-0,3%	0,2%	3,7%
Европа				
EUROtop100	3 090	-0,3%	1,6%	3,3%
Euronext 100	1 126	-0,1%	2,0%	2,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 359	-0,6%	0,8%	1,5%
DAX (Германия)	13 229	-0,5%	2,1%	5,7%
CAC 40 (Франция)	5 890	0,0%	2,2%	4,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 341	-0,2%	2,1%	3,7%
Taiex (Тайвань)*	11 427	-1,3%	-1,1%	5,7%
Kospi (Корея)*	2 134	-0,1%	0,2%	4,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 617	-1,5%	-0,5%	1,9%
Bovespa (Бразилия)	107 629	-1,8%	-0,5%	3,7%
Hang Seng (Китай)*	26 989	-2,4%	22,2%	0,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 926	-1,3%	-1,7%	-1,6%
BSE Sensex (Индия)*	40 224	-0,2%	-0,2%	5,5%
MSCI				
MSCI World	2 269	0,1%	0,3%	4,1%
MSCI Emerging Markets	1 065	-0,8%	0,0%	5,3%
MSCI Eastern Europe	257	-1,0%	0,4%	4,1%
MSCI Russia	780	-1,6%	0,4%	10,0%
Товарные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57,2	0,2%	1,9%	8,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	62,1	-1,5%	-0,5%	2,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,8	-0,9%	0,4%	3,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,0	-0,9%	-0,3%	2,4%
Медь (LME) спот, \$/т	5911	-0,9%	1,4%	4,8%
Никель (LME) спот, \$/т	16189	-0,1%	-3,6%	-8,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1817	-0,4%	1,5%	4,2%
Золото спот, \$/унц*	1463	0,2%	-3,1%	-1,8%
Серебро спот, \$/унц*	16,9	0,3%	-6,6%	-3,9%

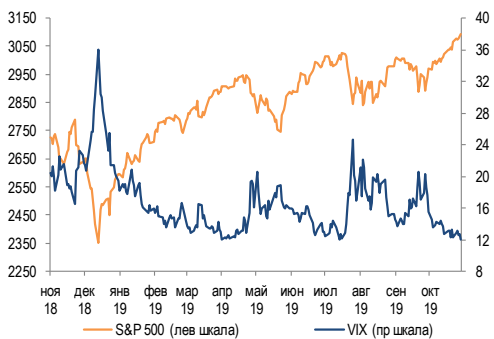
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	446,1	-0,8	2,4	4,2
S&P Oil&Gas	341,5	0,1	3,4	5,2
S&P Oil Exploration	946,1	-0,2	0,6	9,8
S&P Oil Refining	377,4	0,4	2,0	5,0
S&P Materials	102,7	0,2	-1,5	4,8
S&P Metals&Mining	727,3	0,3	2,0	6,8
S&P Capital Goods	688,4	0,2	1,9	6,3
S&P Industrials	122,1	0,8	2,7	8,9
S&P Automobiles	92,2	0,9	1,7	6,6
S&P Utilities	313,1	-0,4	-3,6	-3,5
S&P Financial	494,5	0,0	2,5	7,7
S&P Banks	364,6	0,2	3,3	11,2
S&P Telecoms	175,3	0,4	1,2	4,2
S&P Info Technologies	1 509,6	0,6	1,8	5,4
S&P Retailing	2 397	0,0	-0,8	1,4
S&P Consumer Staples	624,0	0,0	-0,5	-0,1
S&P Consumer Discretionary	954,0	0,0	-0,2	0,8
S&P Real Estate	233,6	-0,2	-3,7	-3,7
S&P Homebuilding	1 057,5	0,4	-5,0	-1,2
S&P Chemicals	647,1	0,4	3,2	6,3
S&P Pharmaceuticals	682,0	0,7	-0,6	1,9
S&P Health Care	1 100,2	0,8	0,3	5,7
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 707	-1,5	0,1	5,3
Нефть и газ	8 799	-1,5	1,8	11,2
Эл/энергетика	1 903	-0,3	2,4	3,1
Телекоммуникации	2 046	0,2	3,8	9,3
Банки	6 798	0,6	2,3	5,9
Валютные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,31	0,0	0,8	0,0
Евро*	1,102	0,1	-0,9	-0,2
Фунт*	1,280	0,2	-0,7	1,0
Швейц. франк*	0,997	0,1	-0,9	0,1
Йена*	109,0	0,2	-0,4	-0,6
Канадский доллар*	1,323	0,0	-0,6	-0,2
Австралийский доллар*	0,685	-0,1	-0,4	0,9
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	63,79	-0,4	-0,4	1,0
EUR RUB	70,41	-0,2	0,4	0,6
Бивалютная корзина	66,82	-0,1	-0,3	0,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,543	-1 б.п.	1 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,674	1 б.п.	9 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,942	2 б.п.	16 б.п.	21 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,424	3 б.п.	16 б.п.	23 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,539	0,2 б.п.	-5,4 б.п.	-26,7 б.п.
LIBOR 1M	1,759	0,4 б.п.	-1,5 б.п.	-18,0 б.п.
LIBOR 3M	1,901	-0,4 б.п.	1,0 б.п.	-10,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,565	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,9 б.п.
EURIBOR 1M	-0,463	-1,8 б.п.	-2,0 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,395	1,1 б.п.	0,4 б.п.	2,2 б.п.
MOSPRIME overnight	6,680	-1 б.п.	-2 б.п.	-50 б.п.
MOSPRIME 3M	6,830	0 б.п.	0 б.п.	-36 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	0 б.п.	-0 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	327	2 б.п.	2 б.п.	-22 б.п.
CDS EM	194	2 б.п.	5 б.п.	-11 б.п.
CDS Russia	71	0 б.п.	-2 б.п.	-16 б.п.
Итоги торгов ADR/GDR				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Нефтянка				
Газпром	8,4	-0,9	0,1	-0,8%
Роснефть	7,2	-1,8	0,3	-0,3%
Лукойл	96,0	-1,7	-0,2	-0,3%
Сургутнефтегаз	7,4	-2,0	0,1	-0,8%
Газпром нефть	33,4	0,3	0,4	1,6%
НОВАТЭК	218	-1,9	-2,8	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,3	-1,1	2,0	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	14,4	-0,3	0,1	-1,0%
НЛМК	20,8	-0,2	0,9	0,2%
ММК	8,0	-0,2	0,3	-0,7%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	48,9%
Банки				
Сбербанк	15,3	-1,0	0,2	0,4%
ВТБ ао	1,4	2,9	0,1	-0,9%
Прочие отрасли				
МТС	9,5	-1,4	0,3	-0,3%
Магнит ао	12,3	-1,5	0,3	14,3%

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

Рынки в графиках

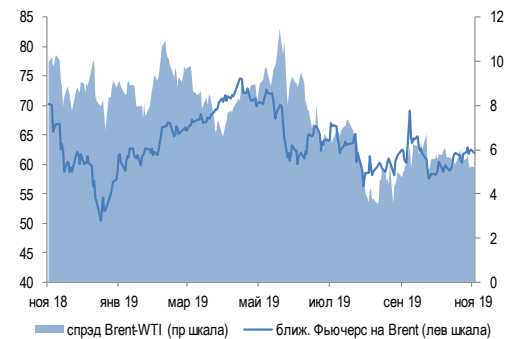
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

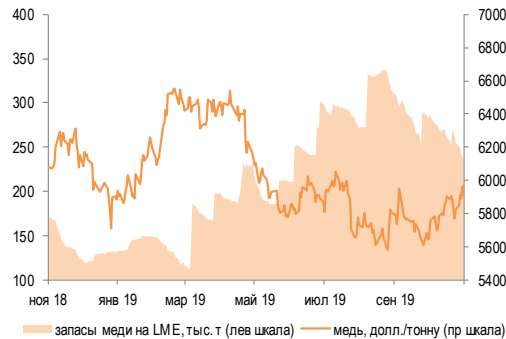
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

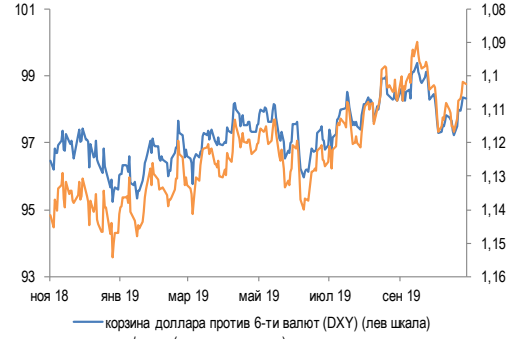
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь остаются ниже \$6 тыс. /т. из-за сохраняющихся опасений по замедлению мировой экономики и падению спроса. Цены на никель откатились от годовых максимумов на фоне слабеющей поддержки со стороны фундаментальных факторов, а алюминий зажат в узком диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и неразрешенный торговый конфликт США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен на промметаллы.

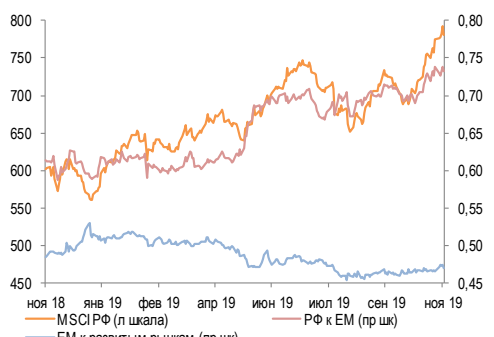
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Уверенность в «мягком» сценарии Brexit, некоторое ухудшение данных по США и стабилизация общерыночных настроений позволили паре EURUSD вернуться в диапазон 1,10-1,12, который мы оцениваем, как сбалансированный в текущей ситуации. У нас сдержанно консервативный взгляд на ближайшие перспективы пары – ждем очередных попыток проверки на «прочность» уровня 1.10.

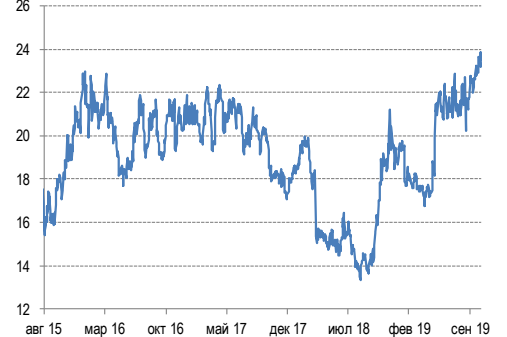
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

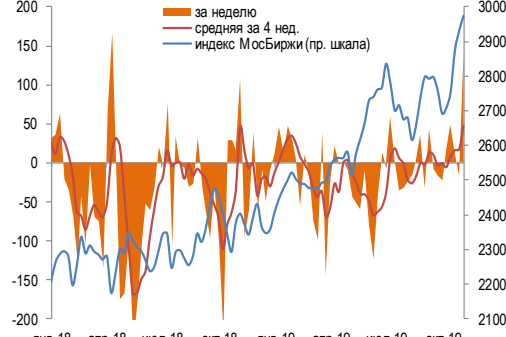
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

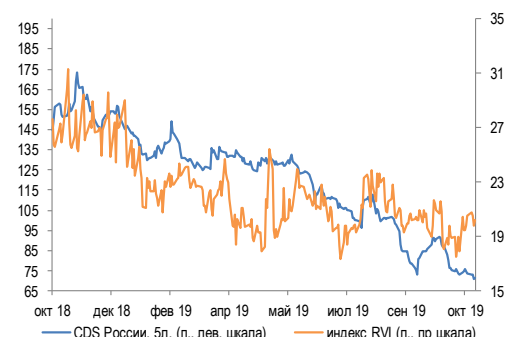
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 8 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 140 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

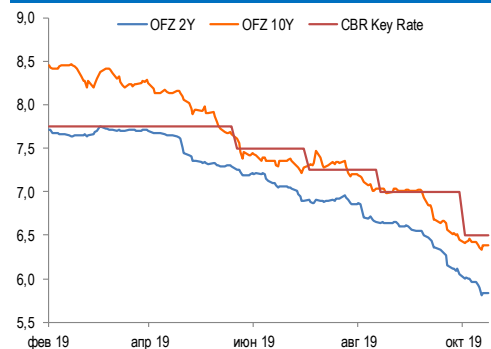


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

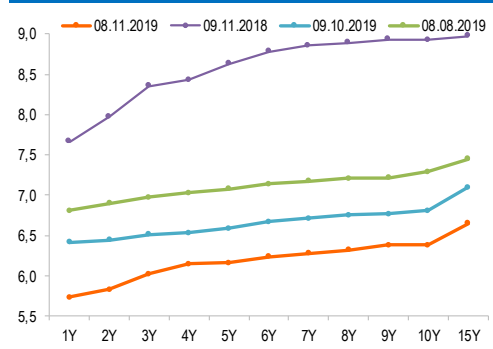
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

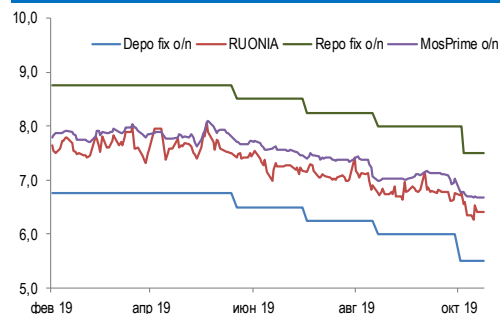
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

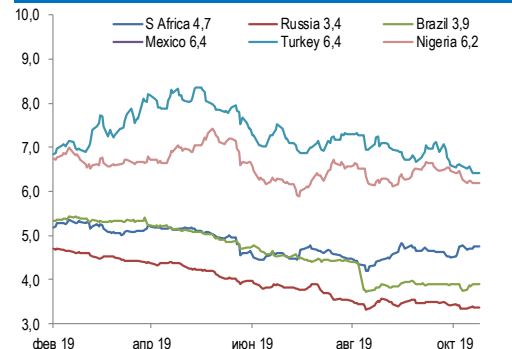
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

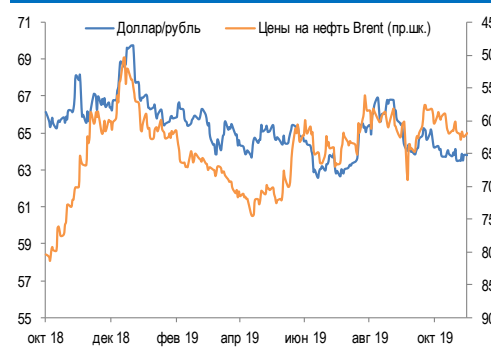
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

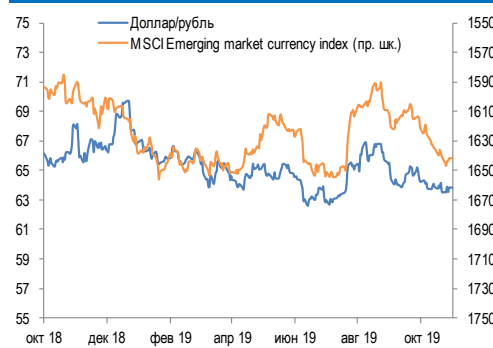
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 в районе 65-66 руб./долл.

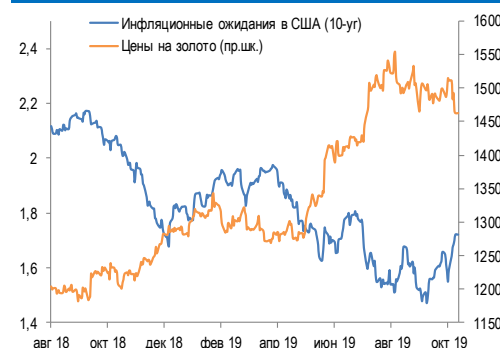
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

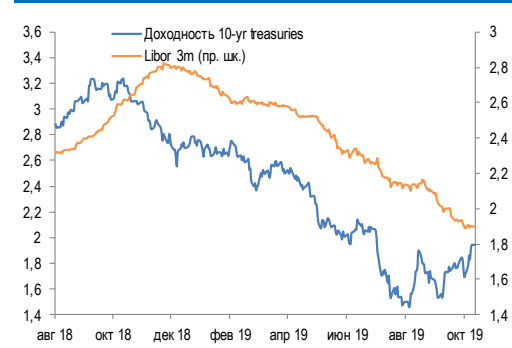
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) вернулись к 1,7% на фоне ослабления экономических опасений. Цены на золото – ушли ниже 1500 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вернулись в район 1,8%-2,0%. Кривая UST впервые за долгое время имеет нормальный наклон практически по всей длине. Трехмесячный Libor с начала ноября держится вблизи 1,9%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2018-2021, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 973	13%	1,2	4,7	6,7	0,9	-	-	38%	14%	-	13	51 235	-1,2	1,5	11,0	25,5
Индекс РТС		1 468	13%	1,2	4,7	6,7	0,9	-	-	38%	14%	-	16	-	-1,3	3,2	13,9	37,4
Нефть и газ																		
Газпром	98,7	266,0	5%	1,0	3,4	4,6	0,5	1%	1%	28%	16%	1,3	27	8 933	-1,8	2,3	15,7	73,3
Новатэк	64,9	1 363,0	-2%	4,7	12,9	13,4	5,0	10%	19%	37%	35%	0,7	20	964	-1,2	0,2	5,8	20,4
Роснефть	75,5	454,3	3%	0,9	3,6	5,3	1,0	5%	20%	25%	10%	1,0	18	1 908	-2,0	6,6	12,3	5,0
Лукойл	67,7	6 040	1%	0,6	3,9	7,4	1,2	3%	1%	16%	8%	1,0	24	4 410	-1,5	2,0	14,2	20,9
Газпром нефть	31,2	420,0	5%	0,9	3,9	4,9	n/a	1%	4%	24%	15%	0,8	15	252	-0,4	1,2	-0,6	21,1
Сургутнефтегаз, ао	26,1	46,7	7%	0,5	2,0	4,4	n/a	-2%	-9%	26%	24%	1,0	48	1 900	-1,3	8,5	77,8	73,6
Сургутнефтегаз, ап	4,6	38,5	47%	0,5	2,0	4,4	n/a	-2%	-9%	26%	24%	0,9	46	442	-0,6	2,1	21,1	-2,3
Татнефть, ао	26,7	782,2	-6%	1,8	5,6	7,4	n/a	2%	1%	33%	24%	1,0	23	1 555	-2,0	4,5	6,1	6,0
Татнефть, ап	1,6	671,7	8%	1,8	5,6	7,4	n/a	2%	1%	33%	24%	0,9	21	444	0,3	1,9	2,1	28,7
Башнефть, ао	4,5	1 922	8%	0,5	2,0	n/a	n/a	6%	n/a	24%	n/a	0,6	11	11	-0,4	-1,2	3,9	2,8
Башнефть, ап	0,8	1 710	n/a	0,5	2,0	n/a	n/a	6%	n/a	n/a	n/a	0,7	13	80	-1,2	-1,2	6,9	-4,1
Всего по сектору	402,3		8%	1,3	4,3	6,6	1,9	3%	3%	27%	20%	0,9	24	20 898	-1,1	2,5	15,0	22,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	81,3	240,2	34%	-	-	5,2	1,18	-	-	-	21%	1,3	18	7 343	-1,0	2,2	8,8	28,9
Сбербанк, ап	3,4	217,5	24%	-	-	5,2	1,18	-	-	-	21%	1,2	15	767	-0,4	2,3	11,6	30,9
ВТБ	9,3	0,0460	30%	-	-	3,1	0,38	-	-	-	12%	1,1	25	4 581	3,8	6,8	13,3	35,9
БСП	0,4	51,1	38%	-	-	2,6	0,45	-	-	-	12%	0,7	12	5	-0,2	0,2	0,9	15,4
МосБиржа	3,5	99,1	14%	-	-	9,8	n/a	-	-	-	16%	0,9	17	728	-0,4	4,3	4,5	22,4
АФК Система	2,3	14,9	25%	1,2	3,6	n/a	2,3	5%	-	32%	n/a	1,1	25	289	0,1	2,2	26,1	86,1
Всего по сектору	100,2		27%	-	-	5,2	1,09	-	-	-	16%	1,0	19	13 712	0,3	3,0	10,9	36,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45,9	18 520	-3%	3,8	6,4	8,9	12,3	7%	8%	59%	37%	0,9	21	3 427	-1,0	3,5	25,1	42,0
РусАл	6,9	29	40%	1,4	11,4	4,0	1,3	-10%	3%	12%	16%	1,1	24	607	-3,4	0,1	5,6	-6,4
АК Алроса	8,8	76,2	15%	2,1	4,5	6,8	2,3	-3%	-3%	46%	29%	0,8	24	1 293	-0,2	2,2	1,5	-22,8
НЛМК	12,3	131,0	-1%	1,3	5,0	7,6	2,0	-8%	-10%	25%	15%	0,7	20	817	-1,6	4,8	-8,0	-16,8
ММК	6,8	38,6	19%	0,8	3,3	6,3	1,2	-7%	-8%	25%	14%	0,9	23	382	-1,7	5,7	-4,3	-10,3
Северсталь	11,9	909,6	14%	1,7	5,0	7,6	4,0	-6%	-8%	33%	19%	0,8	19	2 147	-2,3	3,1	n/a	n/a
ТМК	0,9	54,1	39%	0,9	6,5	4,6	1,0	-5%	9%	14%	5%	0,8	24	115	-1,8	1,6	-3,0	0,8
Полюс Золото	15,1	7 195	19%	3,9	7,8	10,9	5,3	9%	15%	50%	29%	0,7	24	1 193	-3,0	-3,7	2,6	33,3
Полиметалл	7,3	988,0	0%	2,9	5,6	8,8	1,1	9%	12%	52%	27%	0,5	26	412	-1,1	-6,1	18,3	35,1
Всего по сектору	115,8		16%	2,1	6,2	7,3	3,4	-2%	2%	35%	21%	0,8	23	10393	-1,8	1,2	4,7	6,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 934	-8%	2,2	6,8	8,1	2,8	9%	11%	33%	20%	0,4	8	2	0,2	0,0	5,8	4,8
ФосАгро	5,0	2 460	17%	1,7	5,4	8,1	3,1	4%	0%	31%	16%	0,5	15	98	-0,7	1,4	-2,0	-3,4
Всего по сектору	8,1		5%	2,0	6,1	8,1	3,0	7%	5%	32%	18%	0,4	12	100	-0,3	0,7	1,9	0,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,2	7%	1,3	4,1	9,2	0,9	5%	11%	32%	7%	0,5	13	157	0,3	0,9	-2,9	8,4
МТС	9,4	300,3	11%	1,9	4,4	8,8	7,8	4%	6%	44%	12%	0,9	19	939	0,2	5,4	16,1	26,2
Всего по сектору	12,6		9%	1,6	4,2	9,0	4,4	5%	8%	38%	9%	0,7	16	1 096	0,3	3,1	6,6	17,3

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2018-2021, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, 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	0,950	22%	1,1	4,8	5,5	0,8	-6%	-11%	23%	12%	0,6	19	23	0,0	2,3	3,0	-8,0
Юнипро	2,6	2,652	11%	1,7	4,0	6,1	1,6	10%	12%	42%	28%	0,6	14	117	0,3	0,5	-0,7	2,0
ОГК-2	1,1	0,626	1%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	31	80	3,0	6,6	31,1	97,6
ТГК-1	0,8	0,013	36%	0,6	2,2	3,5	0,4	1%	0%	25%	13%	1,1	23	46	0,8	6,6	21,5	56,4
РусГидро	3,6	0,537	34%	0,8	3,3	5,1	0,4	7%	18%	26%	11%	0,8	19	321	0,3	5,4	-2,3	10,6
Интер РАО ЕЭС	7,4	4,544	58%	0,3	2,2	5,4	1,1	5%	8%	13%	8%	0,9	31	814	-0,8	5,2	7,8	17,1
Россети, ао	3,7	1,186	-24%	0,6	2,2	2,3	0,2	1%	5%	29%	10%	1,0	28	234	-2,1	-0,6	5,6	52,9
Россети, ап	0,0	1,470	-21%	0,6	2,2	2,3	0,2	1%	4%	29%	10%	0,8	23	13	-0,1	-1,9	3,4	4,9
ФСК ЕЭС	3,8	0,189	11%	1,6	3,0	2,7	0,3	4%	4%	52%	32%	1,0	29	120	-0,3	2,7	6,3	27,9
Мосэнерго	1,4	2,320	16%	0,3	1,5	5,1	0,4	-1%	-1%	18%	9%	0,7	16	25	-1,7	2,3	1,5	11,9
Всего по сектору	25,0		14%	0,8	2,8	4,2	0,6	3%	6%	28%	14%	0,9	23,1	1792,0	-0,1	2,9	7,7	27,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	106,2	18%	0,9	3,7	4,8	2,0	75%	32%	24%	3%	0,7	18	247	-0,2	-0,7	-2,4	4,9
Транснефть, ап	4,2	173 450	5%	0,6	1,3	1,3	n/a	4%	1%	46%	19%	0,7	24	436	-0,9	4,2	11,9	1,4
Всего по сектору	6,1		12%	0,7	2,5	3,0	2,0	39%	17%	35%	11%	0,7	21,0	682,7	-0,5	1,7	4,8	3,2
Потребительский сектор																		
Х5	9,5	2 230	-	0,6	8,6	12,6	4,8	11%	8%	7%	2%	0,6	30	243	-1,5	3,9	-	-
Магнит	5,3	3 303	27%	0,6	7,5	9,5	1,6	4%	6%	8%	2%	0,8	18	1 383	-1,7	2,2	-6,8	-5,9
Лента	1,6	209,4	-	0,5	6,3	9,6	1,3	0%	-8%	8%	2%	0,4	12	5	-0,3	2,0	-2,5	-2,1
М.Видео	1,4	489,6	8%	0,5	6,3	9,9	2,6	49%	5%	8%	2%	0,5	30	51	1,1	15,1	14,2	19,4
Детский мир	1,2	99,3	24%	0,9	8,3	8,5	neg.	9%	10%	11%	6%	0,5	12	92	1,0	3,5	10,0	9,8
Всего по сектору	18,9		20%	0,6	7,4	10,0	2,6	15%	4%	8%	3%	0,6	21	1773	-0,3	5,3	3,7	5,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	748,6	23%	0,7	3,4	4,9	0,9	9%	5%	21%	11%	0,7	20	87	0,8	5,5	-0,2	25,2
ПИК	3,6	343,1	36%	1,1	5,0	6,3	3,5	14%	18%	23%	15%	0,4	28	130	-0,5	-1,4	-10,1	-8,8
Всего по сектору	4,8		30%	0,9	4,2	5,6	2,2	12%	11%	22%	13%	0,6	24	217	0,2	2,0	-5,2	8,2
Прочие сектора																		
Яндекс	11,2	2 185	41%	2,7	8,3	16,5	3,4	33%	36%	32%	18%	1,1	43	1 284	-0,1	2,8	-9,2	13,2
QIWI	1,2	1 193	-	1,0	2,6	7,9	3,0	39%	48%	38%	30%	1,0	55	25	-0,2	-3,8	-8,0	26,5
Всего по сектору	13,9		41%	1,2	3,6	8,1	2,1	24%	28%	23%	16%	0,8	37,4	1 331	-0,5	-0,2	-8,1	8,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

- МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
- Рыночная оценка потенциала 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
8 ноября 6:00	●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	октябрь	н/д	39,65	42,8
8 ноября 18:00	●●	Индекс потребительского доверия от ун-та Мичигана (предв.)	ноябрь	96	95,5	95,7
8 ноября 18:00	●●●	Запасы на складах в США, м/м	сентябрь	н/д	-0,3%	-0,4%
9 ноября 4:30	●●	ИПЦ в КНР, г/г	октябрь	3,4%	3,0%	3,8%
11 ноября 11:30	●	ВВП Великобритании, м/м	сентябрь	-0,2%	-0,1%	
11-18 ноября	●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	октябрь	800	1690	
11 ноября 12:30	●●	Пром. производство в Великобритании, м/м	сентябрь	-0,1%	-0,6%	
11 ноября 12:30	●●●	ВВП Великобритании, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	0,3%	-0,2%	
11 ноября 16:00	●●	Торговый баланс РФ, млрд долл.	сентябрь	14	12	
11 ноября	●●●	Праздник в США - День ветеранов				
12 ноября 12:30	●●	Безработица в Великобритании, %	сентябрь	3,9%	3,9%	
12 ноября 13:00	●●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	ноябрь	-17,9	-22,9	
12 ноября 13:00	●	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	октябрь	н/д	101,8	
13 ноября 10:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	октябрь	0,1%	0,1%	
13 ноября 11:30	●●	ИПЦ в Великобритании, м/м	октябрь	0,0%	0,1%	
13 ноября 13:00	●●	Пром. производство в еврозоне, м/м	сентябрь	-0,3%	0,4%	
13 ноября 16:30	●●●●	ИПЦ в США, м/м	октябрь	0,3%	0,0%	
13 ноября 16:30	●●●	Базовый ИПЦ в США, м/м	октябрь	0,2%	0,1%	
14 ноября 5:00	●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	октябрь	5,4%	5,4%	
14 ноября 5:00	●●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	октябрь	5,4%	5,8%	
14 ноября 5:00	●●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	октябрь	7,9%	7,8%	
14 ноября 10:00	●●	ВВП Германии, кв/кв, предв. оценка	3й кв.	-0,1%	-0,1%	
14 ноября 10:45	●●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	октябрь	н/д	-0,1%	
14 ноября 12:30	●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	октябрь	0,3%	0,0%	
14 ноября 13:00	●●●	ВВП еврозоны, кв/кв (1я оц.)	3й кв.	0,2%	0,2%	
14 ноября 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	211	
14 ноября 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1689	
14 ноября 16:30	●	ИЦП в США, м/м	октябрь	0,2%	-0,3%	
14 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,929	
14 ноября 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,828	
14 ноября 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,622	
15 ноября 4:30	●●	Динамика цен на жилье в КНР, г/г	октябрь	н/д	8,4%	
15 ноября 13:00	●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	сентябрь	н/д	14,7	
15 ноября 16:30	●	NY Fed manufacturing	ноябрь	4	4	
15 ноября 16:30	●	Цены на импорт в США, м/м	октябрь	-0,1%	0,2%	
15 ноября 16:30	●●●●	Розничные продажи в США, м/м	октябрь	0,2%	-0,3%	
15 ноября 16:30	●●●	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	октябрь	0,3%	-0,1%	
15 ноября 17:15	●●●●	Пром. производство в США, м/м	октябрь	-0,3%	-0,4%	
15 ноября 17:15	●●●●	Загрузка мощностей в США, %	октябрь	77,2%	77,5%	
15 ноября 18:00	●●●	Запасы на складах в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,0%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Полиметалл	День инвестора
11 ноября	НорНикель	Совет директоров рассмотрит дивиденды за 9 месяцев
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. (предв.)
18 ноября	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
21 ноября	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
25 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
28 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28-29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
29 ноября	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Россети	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
2-13 декабря	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, ДСМ	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		+7 (495) 705-97-69
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7(495) 411-51-39

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

