

На горизонте ближайших торговых сессий видим перспективы возвращения индекса Мосбиржи к отметкам в 2400-2430 пунктов.

При текущем новостном фоне на горизонте ближайших дней пара доллар/рубль может попытаться вновь закрепиться в диапазон 65-66 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили в четверг 0,8-1,7%.
- В четверг российский фондовый рынок продолжил восстановление.
- Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 66 руб/долл.
- Оптимизм покупателей российских еврооблигаций вчера сохранился. Доходность Russia`29 снизилась до 5,15% (-1 б.п.).
- Восстановительный рост цен рублевых облигаций в четверг продолжился. Доходность десятилетних ОФЗ снизилась до 8,68% (-4 б.п.), пятилетних – до 8,40% (-14 б.п.).

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
16 ноября 10:00	●	Индекс оптовых цен Германии, г/г	октябрь	н.д	3,5%	
16 ноября 12:00	●	Объем новых промышленных заказов в Италии, г/г	сентябрь	н.д	0,9%	
16 ноября 13:00	●●●	Базовый индекс потребительских цен в Еврозоне, г/г	октябрь	1,1%	1,1%	
16 ноября 13:00	●●●	ИПЦ в Еврозоне, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	
16 ноября 16:00	●●●●	Объем промышленного производства в России, г/г	октябрь	2,3%	2,1%	
16 ноября 17:15	●●●●	Объем промышленного производства в США, м/м	октябрь	0,2%	0,3%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



16 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2381	0,1	-2,3	-0,3	19,0
Индекс РТС	▲ 1131	1,2	-2,1	-1,3	3,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 593	1,6	1,4	-3,4	2,4
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25289	0,8	-3,4	-2,0	2,3
S&P 500	▲ 2730	1,1	-2,7	-2,8	2,1
FTSE Eurotop 100	▼ 2735	-0,7	-1,9	-0,8	-8,2
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1382	2,0	-1,8	0,0	7,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 20,0	-1,3	3,6	2,4	8,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 85973	1,2	-2,0	3,1	12,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 93297	0,0	0,5	-5,3	-19,1
Индекс DXY	▲ 96,9	0,1	0,0	2,0	5,2
EURUSD	▲ 1,133	0,2	-0,1	-2,1	-5,6
USDRUB	▲ 65,88	1,7	1,5	-0,3	-12,5
EURRUB	▼ 74,63	-0,2	3,1	1,2	-7,3
Бивалютная корзина	▲ 70,07	0,2	2,8	0,2	-10,1
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 67,3	1,0	-4,1	-17,3	0,6
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 56,9	0,8	-5,4	-20,8	-5,8
Золото, \$/унц	▲ 1213	0,2	0,3	-0,9	-6,9
Серебро, \$/унц	▲ 14,3	1,1	1,0	-2,5	-15,6
Медь, \$/тонну	▲ 6108	1,5	0,4	-1,7	-14,0
Никель, \$/тонну	▼ 11230	-0,4	-4,5	-10,8	-12,0
Mosprime o/n	▼ 7,5	-15,0	-17,0	-22,0	-36,0
CDS Россия 5Y	▼ 151	-0,3	-5	5	23
Russia-27	▼ 5,12	-1,9	6,5	11,7	23,7
Russia-42	▼ 5,53	-4,2	0,9	10,1	19,1
ОФЗ 26214.	▼ 7,85	-10,0	-6,0	13,0	-30,0
ОФЗ 26215	▼ 8,39	-14,0	-11,0	16,0	-50,0
ОФЗ 26212	▼ 8,63	-5,0	-18,0	13,0	-58,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка



Мировые рынки

В ходе вчерашних торгов большая часть мировых фондовых индексов продемонстрировала позитивную динамику. Американские индексы прибавили 0,8-1,7%, индекс MSCI World вырос на 0,6%, MSCI EM прибавил 1,3%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы теряют около трети вчерашнего роста.

На долговом рынке ситуация относительно спокойная. Доходности десятилетних treasuries вчера большую часть времени держались в диапазоне 3,08-3,13%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 2,01%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В четверг российский фондовый рынок продолжил восстановление, чему способствовал рост котировок нефти, а также ослабление санкционных рисков. Индекс МосБиржи на закрытии торгов прибавил 0,1%. В лидерах роста акции Распадской и Мечела.

В нефтегазе динамика была разнонаправленной. Снижались акции Татнефти (ао: -1,3%; ап: -0,3%), Новатэка (-0,9%) и Роснефти (-0,7%). Лучшую динамику в секторе показал Газпром (+1,5%). Прочие бумаги росли в пределах 0,3-0,5%.

Акции Распадской (+4,0%) продолжили ралли, отыгрывая сообщение о возможном обсуждении дивидендной политики советом директоров в декабре. Бумаги Мечела (ао: +3,9%; ап: +2,7%) подросли после новости о том, что иностранные кредиторы прекратили арбитражный процесс по взысканию задолженности с компании в суде Лондона. Прочие компании сектора металлургии и добычи не показали выраженной динамики, при этом отметим снижение Алросы (-1,6%) и бумаг золотодобытчиков: Полюс (-1,6%), Полиметалл (-2,9%).

В финансовом секторе хорошо смотрелись бумаги ВТБ (3,0%), которые перешли к росту, Сбербанк также незначительно подрос (ао: +0,5%; ап: -0,1%).

Среди прочих секторов отметим рост в потребсекторе акций Х5 (+3,1%) и М. Видео (+1,0%), в электроэнергетике рост Энел (+2,7%) в транспорте увеличение котировок НМТП (+3,6%).

Роман Антонов

Товарные рынки

На рынке нефти инвесторы оценивают перспективы достижения нового соглашения ОПЕК+ по сокращению добычи и его возможные условия. В СМИ могут появляться противоречивые сообщения на эту тему, поскольку США в текущий момент заинтересованы в низких ценах на нефть и призывают производителей не сокращать производство. Вчера выход статистики Минэнерго США в моменте усилил волатильность котировок, однако в итоге существенного влияния не оказал, несмотря на впечатляющий рост запасов коммерческих запасов нефти на 10,3 млн барр. При этом коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов всех видов снизились на 1,4 млн барр. – до 1252 млн барр., что добавило оптимизма. Актуальный диапазон для котировок Brent 65,5-67,5 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

С точки зрения аппетита к риску вопрос торговых противоречий США-Китай остается определяющим. За последние сутки в СМИ обсуждалось несколько практически противоположных заявлений официальных лиц по этому вопросу. Так, министр торговли США У.Росс вчера заявил, что США все же планируют с января повысить пошлины на импорт китайских товаров на 200 млрд долл с 10% до 25%, а встреча лидеров США и Китая на саммите G-20 (30 ноября - 1 декабря) с большой вероятностью не принесет полноценной формальной сделки, а в лучшем случае лишь обозначит «Рамочную основу» для дальнейших переговоров.

Газета Financial Times со ссылкой на свои неназванные источники, напротив, сообщила, что якобы торговый представитель США Р.Лайтхайзер сообщил некоторым руководителям американских компаний о перенесении сроков введения нового раунда пошлин в отношении китайских товаров, однако сам Лайтхайзер опроверг данную информацию, заявив, что не делал подобных заявлений.

Вопрос торговых пошлин на текущий момент очень важен для риск-аппетита на рынках, но, вероятно, до саммита G-20 ожидать какого-либо прояснения ситуации вряд ли рационально. Пока можно только констатировать, что переговоры между сторонами возобновлены (ранее глава Минфина США С.Мнучин сообщал о телефонном разговоре с вице-премьером Китая Лю Хе, а по сообщениям китайских СМИ вице-премьер страны собирается в ближайшее время посетить Штаты для продолжения переговоров), но пока складываются весьма тяжело.

Что касается российского рынка акций, то вчерашний торговый день прошел для рынка в умеренно-позитивном ключе – индекс Мосбиржи прибавил символические 0,1%, однако за счет ослабления рубля в валютном выражении рост российских акций заметно более весомый (индекс РТС прибавил 1,2%). За счет валютного фактора внутренние секторы смотрятся на текущий момент предпочтительнее. На горизонте ближайших торговых сессий видим перспективы возвращения индекса Мосбиржи к отметкам в 2400-2430 пунктов.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

На глобальном валютном рынке валюты развивающихся стран продолжают чувствовать себя достаточно уверенно. Российский рубль в четверг прибавил против доллара 1,7%, в то время как мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира также продемонстрировали рост на 0,9-2%. Обратим внимание на индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index), который вновь приближается к зоне 1600-1610 пунктов (данный рубеж уже четыре раза за последние три месяца сдерживал попытки роста индекса).

Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 66 руб/долл. При текущих ценах на нефть и отсутствии покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила справедливый валютный курс, согласно нашей модели, находится ближе к отметке в 63 руб/долл., а текущая недооценка российской валюты обусловлена в первую очередь двумя факторами – общей слабостью валют EM в последние семь месяцев и санкционной историей. Последние заявления официальных лиц США увеличивают вероятность сценария, при котором в ближайшие месяцы какого-либо масштабного ужесточения (персональные санкции не должны оказывать большое влияние на оценку российских активов) санкционного давления не произойдет (в то же время, безусловно, полностью санкционные риски не нивелированы). Если вся группа валют развивающихся стран сможет на горизонте до конца года продемонстрировать заметное восстановление, пара доллар/рубль также вполне способна вернуться к относительно справедливым уровням.

При текущем новостном фоне на горизонте ближайших дней пара доллар/рубль может попытаться вновь закрепиться в диапазон 65-66 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Оптимизм покупателей российских еврооблигаций вчера сохранился. Доходность Russia`29 снизилась до 5,15% (-1 б.п.), Russia`47 – до 5,89% (-1 б.п.). Рост цен российских еврооблигаций продолжился вслед за UST-10, которые снизились в доходности до 3,11% (-1 б.п.). Позитивным фактором для российских еврооблигаций стало восстановление цен на нефть до уровня 66 – 67 долл. за баррель Brent после просадки до 64 долл. за баррель в начале этой недели.

Размещение новых выпусков еврооблигаций Газпрома на 1 млрд евро и РусГидро на 1,5 млрд юаней на этой неделе, прошедшие преимущественно среди европейских и азиатских инвесторов, продемонстрировали наличие спроса на долг российских квази суверенных заемщиков. Объем привлечения нового внешнего долга российскими компаниями и банками меньше, чем производимые погашения, что технически поддерживает спрос на евробонды, остающиеся в обращении.

Улучшение новостного фона может поддержать дальнейшее снижение доходности российских евробондов в пределах 5 б.п. на горизонте недели. Более сильное восстановление цен будут сдерживать относительно низкие цены на нефть и ожидания повышения ставки ФРС в декабре.

Облигации

Восстановительный рост цен рублевых облигаций в четверг продолжился. Доходность десятилетних ОФЗ снизилась до 8,68% (-4 б.п.), пятилетних – до 8,40% (-14 б.п.). Активность покупателей поддержал рост цен на нефть, снижение санкционных рисков и восстановление спроса глобальных инвесторов на активы развивающихся стран.

Вчера глава департамента ДКП Банка России А.Заботкин, выступая на конференции АРБ, отметил непредсказуемость внешних факторов: санкции, торговые споры, экономическая политика крупных стран. Банк России видит необходимость закорит инфляцию на низком уровне, что стабилизировать внутренний финансовый рынок. "В текущих обстоятельствах, а именно в обстоятельствах повышенной неопределенности мы будем рассматривать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки", сказал Заботкин. На наш взгляд, данный комментарий содержит намеки на высокую вероятность повышения ключевой ставки в декабре до 7,75%. Словесные интервенции за месяц до заседания Совета Директоров призваны подготовить рынок к данному решению, чтобы оно не стало неожиданностью для инвесторов, как это произошло в сентябре.

До конца года ожидаем, что десятилетние ОФЗ продолжат торговаться в диапазоне 8,60 – 9,00% годовых. Настроение инвесторов будет определять конъюнктура внешних рынков, активность Минфина РФ на первичном рынке и решение Банка России по ключевой ставке в декабре.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Evraz выплатит промежуточные дивиденды в размере \$0,25 на акцию

Совет директоров Evraz утвердил выплату третьих промежуточных дивидендов в размере \$360,8 млн - по \$0,25 на акцию, сообщила компания. Дата закрытия реестра на получение дивидендов - 23 ноября, выплата запланирована на 21 декабря. Evraz уже выплачивал промежуточные дивиденды в мае этого года (\$187,6 млн, или \$0,13 на акцию) и в августе (\$577,34 млн, или \$0,4 на акцию).

НАШЕ МНЕНИЕ: В марте Evraz принял новую дивидендную политику, согласно которой между акционерами распределяется не менее \$300 млн с выплатами два раза в год равными траншами (если коэффициент чистый долг/ЕВITDA не превысит 3х). Текущие выплаты составляют около 60 от FCF компании. Отметим, что это третьи выплаты компании в этом году, т.е. с учетом текущих дивидендов общая их сумма с начала года составляет 1,1 млрд долл, что составляет 14% от капитализации Evraz

Группа Черкизово в III квартале увеличила выручку на 10,7%, утроила чистую прибыль

Группа Черкизово в III квартале 2018 года увеличила выручку на 10,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 25,2 млрд рублей. Чистая прибыль утроилась по сравнению с III кварталом прошлого года и составила 1,6 млрд рублей против 543 млн рублей. Скорректированная чистая прибыль (без учета чистого изменения справедливой стоимости биологических активов) выросла в 2,2 раза, до 3,4 млрд рублей. Скорректированный показатель EBITDA вырос на 65,4%, до 6,05 млрд рублей. Рентабельность скорректированной EBITDA составила 24% по сравнению с 16% год назад. Валовая прибыль повысилась на 29,9%, до 6,4 млрд рублей, валовая маржа увеличилась до 25,4% с 21,6% в III квартале 2017 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Черкизово показала хороший рост финансовых показателей, увеличение средних цен и объемов реализации позволило нарастить выручку. Позитивным моментом являются опережающие темпы роста EBITDA по сравнению с выручкой. Данный фактор позволил нарастить маржинальность бизнеса Черкизово.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 381	0,1%	-0,9%	-1,5%
Индекс РТС	1 131	1,2%	-2,1%	-3,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 131	1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 700	0,9%		

США				
S&P 500	2 730	1,1%	-2,7%	-2,8%
Dow Jones (DJIA)	25 289	0,8%	-3,4%	-2,0%
Dow Jones Transportation	10 615	1,5%	-0,4%	-1,2%
Nasdaq Composite	7 259	1,7%	-3,6%	-5,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 727	-0,3%	-1,9%	-3,2%

Европа				
EURTop100	2 735	-0,7%	-1,9%	-0,8%
Euronext 100	982	-0,6%	-1,5%	-2,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 038	0,1%	-1,4%	-0,3%
DAX (Германия)	11 354	-0,5%	-1,5%	-3,6%
CAC 40 (Франция)	5 034	-0,7%	-1,9%	-2,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 680	-0,6%	-2,6%	-3,2%
Taiex (Тайвань)*	9 797	-0,3%	-0,3%	-4,1%
Kospi (Корея)*	2 093	0,2%	0,3%	-1,6%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	52 146	0,3%	-2,2%	-2,1%
Bovespa (Бразилия)	85 973	1,2%	-2,0%	3,1%
Hang Seng (Китай)*	26 095	0,0%	18,1%	2,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 684	0,6%	3,3%	5,4%
BSE Sensex (Индия)*	35 391	0,4%	0,7%	0,6%

MSCI				
MSCI World	2 026	0,6%	-1,8%	-3,1%
MSCI Emerging Markets	981	1,3%	0,5%	-0,4%
MSCI Eastern Europe	243	1,2%	-0,7%	-0,6%
MSCI Russia	601	1,4%	0,4%	-2,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	56,5	0,4%	-6,9%	-21,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	66,4	0,9%	-3,5%	-18,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,0	0,9%	-5,4%	-20,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,3	1,0%	-4,1%	-17,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6198	1,5%	0,4%	-1,7%
Никель (LME) spot, \$/т	11183	-0,4%	-4,5%	-10,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1908	-0,9%	-3,6%	-5,8%
Золото spot, \$/унц*	1215	0,1%	0,4%	-0,8%
Серебро spot, \$/унц*	14,3	0,1%	1,1%	-2,4%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	489,7	1,5	-3,1	-9,5
S&P Oil&Gas	408,8	2,4	-2,6	-14,5
S&P Oil Exploration	840,2	1,5	-3,9	-16,6
S&P Oil Refining	341,9	1,4	-1,9	0,0
S&P Materials	101,5	2,0	-0,2	0,9
S&P Metals&Mining	626,4	1,1	-2,2	-6,2
S&P Capital Goods	604,0	1,2	-1,6	-4,6
S&P Industrials	113,5	-0,4	-2,0	5,9
S&P Automobiles	89,6	-0,6	-2,0	7,4
S&P Utilities	273,5	-0,8	-1,3	0,2
S&P Financial	443,2	1,4	-2,3	-0,2
S&P Banks	323,8	2,0	-1,8	-0,3
S&P Telecoms	148,6	0,6	-2,1	-4,2
S&P Info Technologies	1 195,1	2,5	-3,9	-5,1
S&P Retailing	2 104	0,0	-6,3	-7,6
S&P Consumer Staples	572,8	-0,3	-1,4	4,5
S&P Consumer Discretionary	842,7	0,0	-4,7	-4,3
S&P Real Estate	203,5	-0,9	-0,2	4,2
S&P Homebuilding	708,2	-3,4	-3,1	-9,1
S&P Chemicals	584,5	1,4	-2,4	-1,3
S&P Pharmaceuticals	698,5	0,7	-0,8	0,8
S&P Health Care	1 053,6	1,0	-2,2	-2,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 172	0,0	0,9	0,4
Нефть и газ	6 990	0,0	-3,8	-3,5
Эл/энергетика	1 648	0,0	-0,7	-2,7
Телекоммуникации	1 850	0,0	-0,3	0,0
Банки	6 140	0,0	1,0	0,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,90	0,0	0,0	2,0
Евро*	1,135	0,2	0,1	-2,0
Фунт*	1,281	0,3	-1,3	-2,8
Швейц. франк*	1,006	0,1	0,0	-1,5
Йена*	113,3	0,3	0,5	-0,9
Канадский доллар*	1,316	0,1	0,4	-1,7
Австралийский доллар*	0,728	0,0	0,7	1,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,88	1,7	1,5	-0,3
EURRUB	74,77	-0,2	3,0	1,2
Бивалютная корзина	69,88	0,3	2,8	0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,350	-2 б.п.	1 б.п.	5 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,866	-0 б.п.	-6 б.п.	0 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,112	-1 б.п.	-7 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,357	-1 б.п.	-3 б.п.	2 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,176	0,1 б.п.	-0,2 б.п.	0,6 б.п.
LIBOR 1M	2,310	0,4 б.п.	-0,5 б.п.	3,1 б.п.
LIBOR 3M	2,629	1,5 б.п.	2,8 б.п.	19,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,466	-0,7 б.п.	-0,7 б.п.	-1,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,316	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,460	-15 б.п.	-17 б.п.	-22 б.п.
MOSPRIME 3M	8,350	-3 б.п.	0 б.п.	5 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	73	2 б.п.	7 б.п.	10 б.п.
CDS High Yield (USA)	392	1 б.п.	24 б.п.	42 б.п.
CDS EM	201	2 б.п.	6 б.п.	4 б.п.
CDS Russia	151	0 б.п.	-5 б.п.	5 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,5	2,5	-0,1	-0,6%
Роснефть	6,3	1,0	-0,8	-1,1%
Лукойл	71,8	2,1	-4,2	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,0	2,7	0,0	-1,0%
Газпром нефть	27,8	0,7	-1,1	-1,2%
НОВАТЭК	175	1,8	3,8	4,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,3	2,0	0,0	-0,6%

Черная металлургия				
Северсталь	15,3	0,2	0,1	-0,5%
НЛМК	24,4	0,4	1,3	-0,7%
ММК	9,5	-0,2	0,1	0,0%
Мечел ао	2,8	0,2	0,2	50,3%

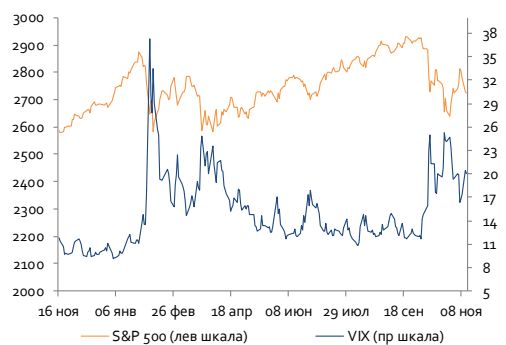
Банки				
Сбербанк	12,1	3,0	-0,1	2,1%
ВТБ ао	1,3	4,6	0,1	11,0%

Прочие отрасли				
МТС	8,3	2,1	-0,1	2,5%
Магнит ао	13,2	1,7	-0,4	19,9%

Рынки в графиках



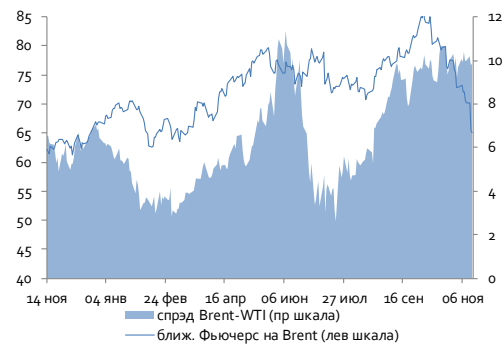
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Настроения на американском рынке акций остаются смешанными, а волатильность сравнительно высокой. Ключевым событием ближайших недель для глобальных рынков считаем саммит G-10 в конце месяца, на котором состоится встреча лидеров США и Китая по вопросам торговых ограничений.

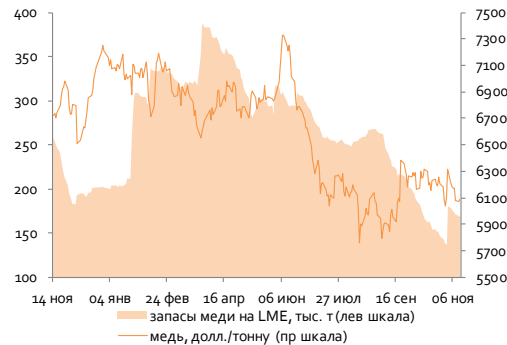
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке нефти практически полностью ушла иранская премия, что способствовало снижению нефтяных котировок. В фокусе остается возможное решение ОПЕК+ о сокращении добычи в 2019 году на 1 млн барр./сут. Решение о сокращении вернет котировки Brent выше 70 долл./барр.

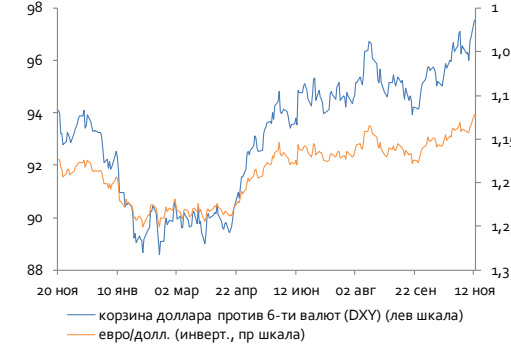
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Риски замедления темпов роста мировой экономики и спад в Китае становятся все более реальным сценарием, что будет оказывать давление на промышленные металлы. Цены на медь закрепились в районе 6000 долл./тонна, для никеля ближайшей целью становится возвращение к уровню в 12 тыс. долл./тонна.

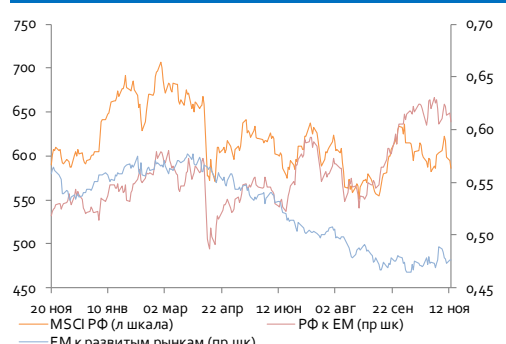
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в район 1,16 долл. на технических факторах и появившихся надеждах на более сдержанную политику ФРС. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США пока придавливает пару.

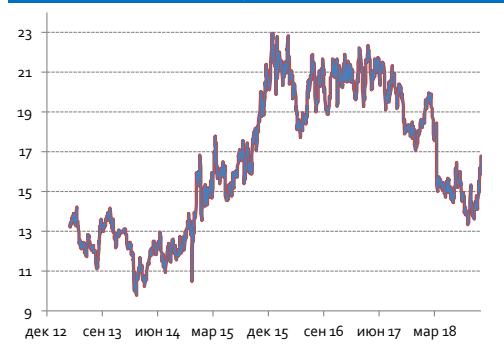
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика рынков EM по отношению DM вновь ухудшилась. Развитие этой тенденции сейчас зависит от торгового конфликта США с другими странами и долларовых ставок. Рынок РФ движется лучше EM на фоне ухода на второй план рисков санкций.

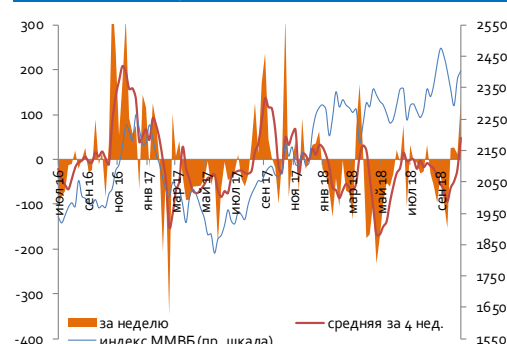
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Последняя волна снижения нефтяных цен пока не привела к сопоставимому снижению российских акций, за счет этого RTS/Brent ratio поднялся до 17х.

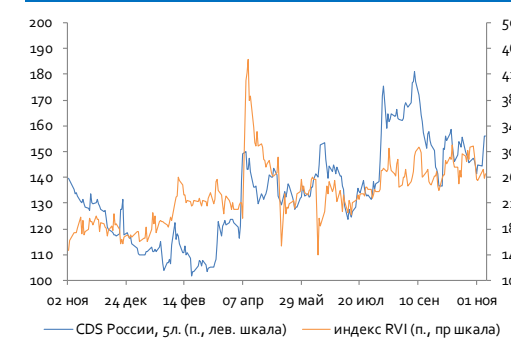
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 9 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, продолжился приток капитала в размере 129 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



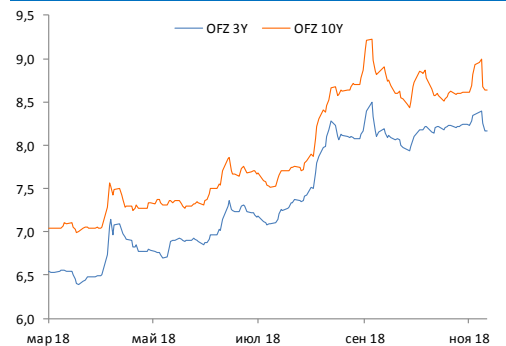
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI подросли на фоне ухудшения сентимента на EM. Риски ужесточения санкционного режима РФ остаются на втором плане.

Рынки в графиках



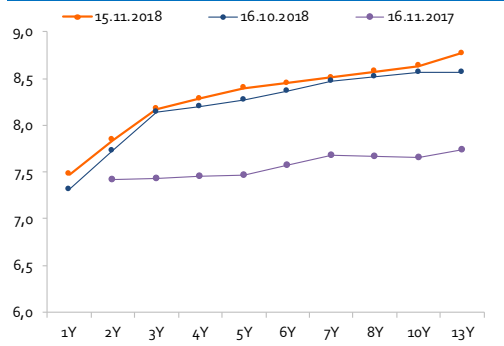
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность ОФЗ выросла до уровней 2016 года. Снижение цен обусловлено преимущественно продажами нерезидентов в условиях глобального снижения аппетита к риску развивающихся стран при ужесточении монетарной политики мировых Центробанков. Дополнительное давление на ОФЗ оказывает рост санкционных рисков.

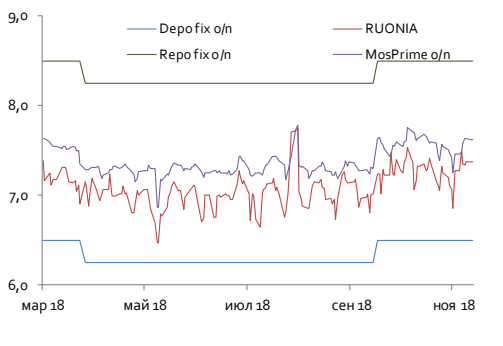
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

ОФЗ предлагают премию относительно ставок по вкладам в размере 50 – 200 б.п. в зависимости от срочности. В условиях риска повышения ставок считаем интересной покупку ОФЗ лишь с дюрацией до 3-х лет.

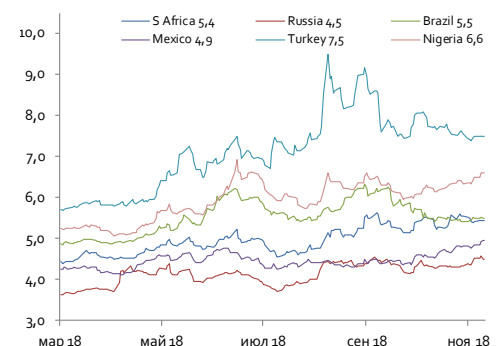
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

ЦБР в сентябре начал цикл ужесточения монетарной политики. До конца года ключевая ставка может повыситься до 7,75%.

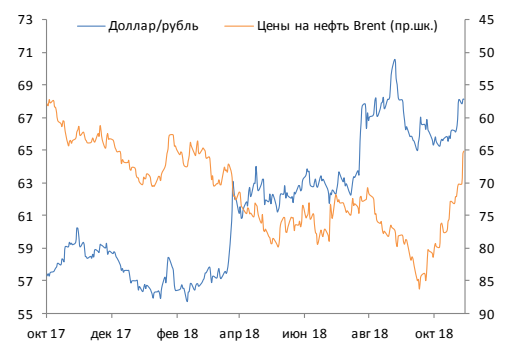
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга.

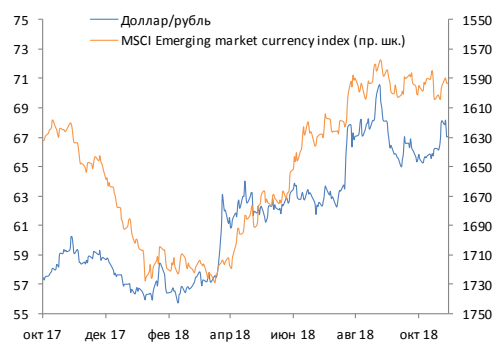
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российский рубль по-прежнему недооценен относительно нефтяных цен. С учетом отказа ЦБ РФ от покупок валюты на открытом рынке до конца года корреляция рубля с нефтяными ценами может постепенно восстанавливаться.

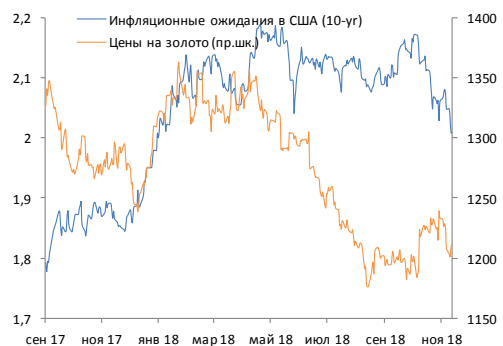
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Основная группа валют EM в последний месяц пытается сломать негативную тенденцию, наблюдаемую со 2 кв. этого года. На текущий момент говорить о переломе тренда, на наш взгляд, может быть еще преждевременно.

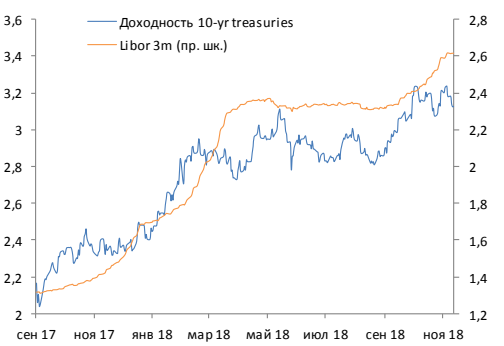
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США на фоне ухудшения риск-аппетита заметно снизились. Цены на золото остаются уязвимы, консолидируясь вблизи в 1200 долл/унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST держится вблизи 3,15%. Короткие ставки демонстрируют новый импульс к росту – трехмесячный Libor, превысил отметку в 2,5%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, 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		2 381	27%	-	3,5	5,4	-	-	-	-	-	-	15	35 709	0,1	-0,9	5,3	12,9
Индекс РТС		1 131	27%	-	3,6	5,5	-	-	-	-	-	-	22	540	1,2	-2,1	6,1	-2,0
Нефть и газ																		
Газпром	55,4	154,1	32%	0,6	2,2	2,7	0,2	10%	12%	28%	15%	1,1	25	4 527	1,5	-2,1	9,4	18,1
Новатэк	51,5	1 118,0	4%	4,0	11,7	10,4	2,2	6%	13%	34%	37%	1,0	33	842	-0,9	2,8	14,2	65,0
Роснефть	68,2	424,3	21%	0,9	3,7	5,9	0,8	5%	24%	25%	9%	1,0	26	2 326	-0,7	-10,7	0,5	45,5
Лукойл	55,3	4 854	14%	0,5	3,3	5,7	0,8	8%	11%	15%	8%	1,0	22	2 768	-0,1	-5,9	10,4	45,6
Газпром нефть	26,9	373,5	0%	1,0	4,1	4,6	n/a	9%	9%	23%	15%	0,8	26	116	0,3	-4,1	9,0	53,0
Сургутнефтегаз, ао	14,7	27,2	67%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	15	256	0,5	-0,1	-2,9	-2,5
Сургутнефтегаз, ап	4,4	38,0	43%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	23	551	0,4	0,9	5,5	35,1
Татнефть, ао	24,9	752,3	5%	1,9	6,3	8,3	n/a	13%	17%	31%	22%	1,1	24	686	-1,3	-8,2	1,4	57,1
Татнефть, ап	1,2	546,2	9%	1,9	6,3	8,3	n/a	4%	2%	25%	13%	0,9	21	112	-0,3	-1,8	9,3	49,6
Башнефть, ао	4,4	1 949	42%	0,4	1,7	3,0	n/a	13%	17%	31%	22%	0,6	16	5	0,5	-1,7	-0,5	-14,3
Башнефть, ап	0,8	1 859	9%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	2%	25%	13%	0,8	20	56	-0,2	-2,8	10,9	37,5
Всего по сектору	307,8		22%	1,1	3,8	5,2	1,0	8%	13%	26%	18%	0,9	23	12 244	0,0	-3,1	6,1	35,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	65,6	200,2	53%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,4	35	12 526	0,5	-1,4	4,5	-11,1
Сбербанк, ап	2,6	173,5	60%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,4	30	728	-0,1	0,1	5,6	-8,2
ВТБ	7,7	0,0393	31%	-	-	3,0	0,33	-	-	-	12%	0,9	25	1 282	3,0	3,3	-10,5	-17,0
БСП	0,4	48,7	57%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	0,9	24	3	-0,6	-3,8	3,7	-10,4
АФК Система	1,2	8,0	76%	3,7	11,1	19,1	5,7	28%	32%	34%	20%	1,0	25	70	-0,3	-2,3	-5,1	-33,7
Всего по сектору	77,5		55%	-	-	7,0	1,68	-	-	-	18%	1,1	28	14 608	0,5	-0,8	-0,4	-16,1
Металлургия и горная																		
НорНикель	28,1	11 701	15%	2,9	5,6	7,7	5,9	11%	13%	51%	31%	0,9	22	1 595	0,2	0,0	7,3	7,8
АК Алроса	11,3	101,5	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	1 089	-1,6	-1,7	7,9	35,2
НЛМК	15,0	164,4	-5%	1,4	5,7	8,8	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,8	28	313	-0,1	4,8	7,2	11,7
ММК	8,0	47,1	26%	1,0	4,0	7,5	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	258	0,4	0,3	3,5	12,5
Северсталь	13,0	1 023,5	11%	1,7	5,3	8,0	3,8	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	650	-0,1	-0,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	60,3	68%	0,7	4,8	4,0	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	19	10	0,4	-2,9	-18,3	-18,5
Мечел, ао	0,6	97,2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	43	230	3,9	7,7	12,6	-34,2
Полюс Золото	8,8	4 330	39%	3,2	5,1	6,0	13,1	9%	8%	63%	39%	0,6	27	205	-1,6	1,6	5,2	-5,8
Полиметалл	4,4	630,4	14%	2,6	6,2	8,2	3,2	11%	19%	42%	23%	0,4	27	638	-2,9	0,0	15,6	-10,8
Всего по сектору	90,1		23%	1,7	4,6	6,3	3,6	4%	10%	32%	18%	0,9	27	4989	-0,2	1,1	5,1	-0,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 584	-19%	2,3	6,8	9,4	1,7	7%	4%	34%	18%	0,5	11	15	-0,8	1,0	2,6	18,4
Уралкалий	3,8	85,1	79%	2,8	5,2	3,8	3,1	0%	0%	53%	29%	0,4	36	36	-0,2	2,5	-3,3	-27,6
ФосАгро	4,9	2 492	4%	1,9	6,0	7,7	2,8	7%	0%	31%	17%	0,7	21	36	-0,8	-1,1	7,5	-0,3
Всего по сектору	11,5		21%	2,3	6,0	7,0	2,5	4%	1%	40%	21%	0,5	23	87	-0,6	0,8	2,2	-3,1

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

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
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,150	30%	0,8	3,7	4,9	0,8	-9%	-19%	35%	21%	0,6	31	24	2,7	6,9	-1,5	-21,2
Юнипро	2,6	2,740	10%	1,8	5,2	9,5	1,3	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	29	-1,5	-1,0	6,4	8,3
ОГК-2	0,6	0,339	68%	0,5	2,7	2,9	0,3	1%	13%	11%	7%	1,1	27	12	-0,6	-1,1	-1,3	-24,0
ТГК-1	0,5	0,009	39%	0,5	1,9	3,5	0,2	-5%	-5%	22%	10%	1,2	25	7	0,4	-2,4	-4,6	-27,9
РусГидро	3,5	0,542	46%	0,9	3,0	6,1	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	22	370	0,7	-1,7	-15,0	-25,7
Интер РАО ЕЭС	6,3	3,981	47%	0,3	2,4	5,9	0,8	4%	8%	11%	7%	0,9	27	147	0,1	-0,2	-1,2	17,1
Россети, ао	2,2	0,724	-17%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	88	0,5	2,0	3,4	-11,8
Россети, ап	0,0	1,336	-36%	0,6	1,9	1,4	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	5	-0,3	-0,8	4,7	-17,8
ФСК ЕЭС	3,0	0,153	23%	1,8	3,6	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	75	-0,3	-0,4	0,1	-5,5
Мосэнерго	1,1	1,774	46%	0,3	1,9	5,8	0,2	-10%	-15%	24%	10%	0,9	28	30	-2,0	-6,3	-12,1	-32,4
Всего по сектору	20,4		26%	0,8	2,8	4,4	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,0	787,7	0,0	-0,5	-2,1	-14,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	102,7	26%	0,2	1,3	4,8	1,3	12%	1%	12%	3%	0,9	31	597	-0,5	4,3	-7,0	-25,8
Транснефть, ап	4,0	170 750	6%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	19	86	-0,1	-1,7	12,1	-3,2
НМТП	2,0	6,950	-	3,2	n/a	5,0	2,3	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	32	30	3,6	4,7	10,1	-11,5
Всего по сектору	7,8		16%	1,3	1,3	3,7	1,8	7%	2%	29%	23%	0,8	27,2	712,7	1,0	2,4	5,0	-13,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	71,6	15%	1,2	3,9	8,2	0,6	0%	15%	32%	7%	0,6	12	93	0,8	1,7	2,5	12,0
МТС	8,2	271,5	24%	1,9	4,3	7,9	3,7	1%	9%	44%	14%	0,9	18	414	0,8	-0,8	9,1	-1,6
МегаФон	5,6	593,0	-11%	1,7	4,5	11,2	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	57	31	1,4	1,4	-5,7	15,6
Всего по сектору	16,6		9%	1,6	4,2	9,1	2,1	-1%	10%	38%	10%	0,7	29	538	1,0	0,8	2,0	8,7
Потребительский сектор																		
X5	6,5	1 584	-	0,5	9,2	9,1	2,6	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	101	3,1	-1,6	-	-
Магнит	5,5	3 544	35%	0,4	4,7	9,3	1,2	2%	4%	8%	3%	0,8	26	840	-0,2	-5,1	-12,2	-44,1
Лента	1,7	236,3	28%	0,3	5,9	13,6	1,0	5%	35%	6%	1%	0,5	29	13	-0,7	-2,4	-20,4	-29,7
М.Видео	1,1	397,5	-	0,6	5,6	8,6	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	37	1,0	-0,5	-1,1	-4,2
Детский мир	1,0	90,3	29%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	9	-0,3	-0,5	4,1	-5,9
Всего по сектору	15,9		31%	0,4	5,1	8,1	1,2	4%	12%	6%	3%	0,6	25	1001	0,6	-2,0	-7,4	-21,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	631,0	64%	0,9	4,1	4,8	0,7	n/a	10%	21%	11%	0,5	22	13	-0,4	-1,1	-16,1	-23,7
ПИК	3,5	354,1	13%	1,2	5,7	7,4	3,5	15%	36%	21%	15%	0,5	19	49	0,8	0,1	-1,4	8,5
Всего по сектору	4,5		38%	1,0	4,9	6,1	2,1	15%	23%	21%	13%	0,5	21	62	0,2	-0,5	-8,7	-7,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	695,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	4	-0,1	1,5	1,0	22,3
Яндекс	9,5	1 920	42%	4,2	12,6	18,9	2,0	16%	18%	33%	23%	1,1	49	348	-1,0	-3,1	-9,6	1,4
QIWI	0,9	936	-	1,5	11,0	21,8	3,0	7%	8%	13%	7%	0,6	40	5	-1,7	7,7	6,2	2,8
Всего по сектору	11,8		42%	1,9	7,9	13,6	1,7	8%	9%	15%	10%	0,8	34,0	356	-0,9	2,0	-0,8	8,8

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

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

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 ноября 0:30	••	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пр. нед.	н.д.	7,830	8,79
15 ноября 2:05	••••	Выступление главы ФРС Дж. Пауэлла				
15 ноября 4:30	•	Индекс цен на жилье в КНР, м/м	октябрь	н.д.	1,0%	1,0%
15 ноября 13:00	••	Сальдо торгового баланса Еврозоны, млрд. евро	сентябрь	н.д.	11,7	13,10
15 ноября 16:30	••••	Общее число лиц, получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.		1623	1676
15 ноября 16:30	••••	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс	пр. нед.	235	234	216
15 ноября 16:30	••	Базовый индекс розничных продаж в США, м/м	октябрь	0,5%	-0,1%	0,7%
15 ноября 16:30	•	Индекс цен на экспорт в США, м/м	октябрь	0,1%	-0,2%	
15 ноября 16:30	•	Индекс цен на импорт в США, м/м	октябрь	0,2%	0,5%	
15 ноября 19:00	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	3,200	5,783	10,27
15 ноября 19:00	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,024	-3,465	-3,589
15 ноября 19:00	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,850	1,852	-1,411
16 ноября 10:00	•	Индекс оптовых цен Германии, г/г	октябрь	н.д.	3,5%	
16 ноября 12:00	•	Объем новых промышленных заказов в Италии, г/г	сентябрь	н.д.	0,9%	
16 ноября 13:00	••••	Базовый индекс потребительских цен в Еврозоне, г/г	октябрь	1,1%	1,1%	
16 ноября 13:00	••••	ИПЦ в Еврозоне, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	
16 ноября 16:00	••••	Объем промышленного производства в России, г/г	октябрь	2,3%	2,1%	
16 ноября 17:15	••••	Объем промышленного производства в США, м/м	октябрь	0,2%	0,3%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
16 ноября	Газпром нефть	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
16 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
19 ноября	НорНикель	День инвестора
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
21 ноября	Ленэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	ТМК	День инвестора
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
10 декабря	Алроса	Продажи алмазов за ноябрь
12 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research&Strategy



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай Кащеев 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
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
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
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Михаил Маркин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Аркадий Ключин	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Максим Сушко	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, DCM	
Александр Борисов		
Илья Потоцкий		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



2018 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.