



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

51,3 пункта

... составил индекс PMI в сфере услуг Китая в сентябре

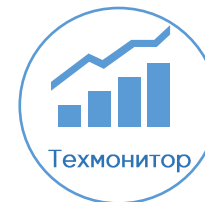
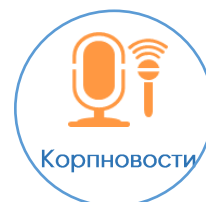
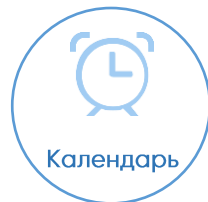
69%

... вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании

- Индекс МосБиржи заручившись поддержкой со стороны нефти и умеренным оптимизмом внешних площадок вчера смог уверенно подрасти, вернувшись выше отметки 2700 пунктов.
- Сегодня, благодаря ценам на нефть, некоторому оживлению на глобальных рынках при неплохой динамике азиатских площадок индекс МосБиржи предпримет попытки к умеренному росту. В случае неухудшения внешнего фона актуальным считаем движение в середине-верхней половине диапазона 2700-2740 пунктов.
- Сегодня ожидаем консолидации пары доллар/рубль преимущественно под отметкой в 65 руб./долл. На горизонте недели видим риски возврата пары выше этого рубежа.

Координаты рынка

- По итогам вчерашних торгов американские фондовые индексы продемонстрировали снижение на 0,3-0,5%.
- Индекс МосБиржи в понедельник смог вернуться выше 2700 пунктов.
- Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 65 руб./долл.
- Доходность Russia`29 снизилась до 3,44% (-1 б.п.).
- В понедельник инвесторы продолжили покупку рублевых облигаций. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,88% (-5 б.п.).



Координаты рынка

Мировые рынки

Начало недели на глобальных рынках прошло в умеренно-негативном ключе. Американские фондовые индексы в ходе вчерашних торгов продемонстрировали снижение на 0,3-0,5%, индексы MSCI World и MSCI EM снизились на 0,1% и 0,2% соответственно. При этом сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют положительную динамику, фьючерсы на американские индексы также находятся в умеренном плюсе.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries подросли до 1,58%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) остается вблизи 1,5%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 69%, на декабрьском – 87%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+1,0%) в понедельник смог вернуться выше 2700 пунктов, снимая перепроданность благодаря восстановлению нефтяных котировок и преобладанию умеренного позитива на биржах Европы. Торговая активность оставалась невысокой: объем торгов акциями на МосБирже составил 33,4 млрд руб., что на 21% ниже, чем в среднем за последний месяц.

Спрос вчера фокусировался в «фишках» наиболее «весовых» секторов. В первую очередь, выделим нефтегазовый сектор: на фоне позитивной динамики цен на нефть все ликвидные бумаги здесь подорожали. Наиболее сильно прибавили отскочившие от минимумов акции Татнефти (оа: +1,5%; па: +3,2%), Газпрома (+2,1%) и НОВАТЭК (+1,2%), а также демонстрирующей устойчивость к колебаниям общерыночной конъюнктуры Сургутнефтегаза (+2,2%).

В финансовом секторе оттолкнулись от локальных минимумов акции Сбербанка (оа: +2,2%; па: +1,0%) и ВТБ (+1,8%); раллировал малоликвидный Сафмар (+3,8%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний отметим рост акций НорНикеля (+1,0%), прервавших постдивидендную коррекцию, и Полиметалл (+0,9%). Остальные бумаги сегмента выглядели послабее рынка, хотя сильные потери понесли лишь Алроса (-2,5%), Распадская (-1,5%) и ТМК (-1,2%). «Фишки» сталелитейного сектора, выглядящие уже сильно перепроданными, смогли преимущественно отыграть внутридневной негатив (Северсталь: +0,4%; ММК: 0%; НЛМК: -0,3%).

Из остальных бумаг отметим рост АФК Система (+1,0%), МТС (+0,9%), Энел Россия (+1,5%) и Qiwi (+4,1%). В аутсайдерах дня – вновь Х5 (-3,1%), ПИК (-3,4%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть Brent подрастает в преддверии переговоров США и КНР по торговле, которые пройдут 10-11 октября. Как мы уже писали ранее, сюрприза мы не ждем, но надежды на позитивный тон переговоров будут способствовать подъему нефти к верхней границе диапазона 58-61 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Профессиональные участники мировых фондовых рынков продолжают ориентироваться на результаты предстоящей встречи между торговыми представителями США и Китая в конце недели, предпочитая осторожно оценивать их возможные перспективы. Оптимизма инвесторам добавило официальное подтверждение начала переговоров между странами 10 октября в Вашингтоне. Президент США Д. Трамп надеется, что предстоящие переговоры — это «шанс сделать что-то значительное», но не исключает отсутствия каких-либо подвижек в торговом споре. Стоит отметить, что встреча пройдет за несколько дней до анонсированного Штатами увеличения с 15 октября уже действующих тарифов на китайский экспорт с 25% до 30% на сумму 250 млрд. долл., поэтому существенным прорывом в переговорах можно будет считать отсрочку или отмену данного решения, что, впрочем, маловероятно. Сюрпризов мы не ждем, но надежды на позитивный сдвиг в переговорах поддержит фондовые рынки. Также вчера американские власти внесли в «черный список» ряд крупных китайских технологических компаний из-за обвинений в нарушении прав уйгурских народов, что, наоборот, добавляет напряженности.

В целом, настроения на мировых рынках на утро вторника можно охарактеризовать как сдержанно-оптимистичные. Торги на фондовых биржах КНР после продолжительного перерыва возобновились ростом. Shanghai Composite проигнорировал просадку нефтяных котировок и индекса S&P 500 на прошедшей неделе, сдержанная реакция имела место после вышедших сегодня слабых PMI в сфере услуг: 51,3 пункта в сентябре против 52,1 пункта в августе, что в рамках снижения деловой активности в промышленности воспринимается как очередной сигнал для опасений торможения экономики Китая к концу года. Определяющее значение в отсутствие значимых статданных играют торговые переговоры, что поддерживает и рост нефтяных котировок.

Индекс МосБиржи заручившись поддержкой со стороны нефти и умеренным оптимизмом внешних площадок вчера смог уверенно подрасти, вернувшись выше отметки 2700 пунктов. **Сегодня, опять же благодаря ценам на нефть, некоторому оживлению на глобальных рынках при неплохой динамике азиатских площадок индекс МосБиржи предпримет попытки к умеренному росту. В случае неухудшения внешнего фона актуальным считаем движение в середине-верхней половине диапазона 2700-2740 пунктов.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов российский рубль оказался под умеренным давлением – пара доллар/рубль вернулась к отметке в 65 руб/долл. По итогам дня российская валюта потеряла 0,6%, что сопоставимо с потерями других валют emerging markets – бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд завершили день снижением на 0,3-1,3% по отношению к доллару.

Сегодня после продолжительных недельных выходных вновь открылись китайские торговые площадки, и китайский юань, который в последние пару месяцев часто задает тон торгов для основной группы валют развивающихся стран, начал торговую сессию с умеренного укрепления – пара доллар/юань опустилась в район 7,12 юан/долл. Для всей группы валют EM на текущей неделе считаем важным ожидаемый очередной раунд торговых переговоров между США и КНР (четверг-пятница), итоги которого во многом сформируют общий риск-аппетит на рынках.

Из внутренних факторов отметим возобновление тенденции к умеренному росту ставок на денежном рынке РФ – однодневная Mosprime поднялась до 7,14%, но с помощью коррекции объемов лимитов на депозитных аукционах ЦБ при необходимости может скорректировать ситуацию.

Сегодня ожидаем консолидации пары доллар/рубль преимущественно под отметкой в 65 руб/долл. На горизонте недели видим риски возврата пары выше этого рубежа.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Кривая доходности российских евробондов вчера сместилась вниз на 1 б.п. Доходность Russia`29 снизилась до 3,44% (-1 б.п.). Евробонды EM вчера торговались разнонаправленно. На 1-2 б.п. снизилась доходность десятилетних евробондов Колумбии и Индонезии, при этом доходность гособлигаций Бразилии и Мексики выросла на 1-2 б.п. Ключевым событием для рынка евробондов в ближайшее время будут торговые переговоры США и Китая, которые пройдут 10 – 11 октября.

Уралкалий (Ba2/BB-/BB-) на этой неделе начнет road-show 5-летних евробондов. Бенчмарками для нового выпуска мы видим Eurochem-24 (Ba3/BB-/BB-) и Evraz-24 (Ba2/BB+/BB+), которые торгуются с доходностью 3,92% и 3,99% годовых соответственно.

Ожидания прогресса в торговых переговорах США и Китая могут вернуть доходность Russia`29 к уровню 3,5% годовых.

Облигации

В понедельник инвесторы продолжили покупку рублевых облигаций. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,88% (-5 б.п.). Основным драйвером роста цен выступает приближение заседания Банка России (25 октября), на котором регулятор может снизить ключевую ставку до 6,75%. В пользу данного решения выступает замедление инфляции до 4,0% в сентябре после 4,3% в августе, а также ожидания торможения инфляции до 3% в следующем году (прогноз МИНЭКа).

Вчера BLOOMBERG опубликовал результаты опроса глобальных стратегов и трейдеров (проведенного 19-30 сентября). Большинство опрошенных сохраняет позитивный взгляд на активы EM до конца этого года на ожиданиях смягчения монетарной политики ведущих центробанков. Среди участников опроса рубль и российские облигации вошли в топ-3 рекомендаций наряду с Индией.

Усиление ожиданий снижения ключевой ставки Банком России 25 октября может снизить доходность 10-летних ОФЗ до 6,80% годовых.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Сбербанк за 9 месяцев увеличил чистую прибыль по РСБУ на 8,6% - до 665,4 млрд руб

Сбербанк России за январь-сентябрь 2019 года увеличил чистую прибыль по РСБУ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 8,6% - до 665,4 млрд рублей, говорится в пресс-релизе кредитной организации. В сентябре чистая прибыль банка составила столько же, сколько годом ранее - 72,1 млрд рублей. Чистый процентный доход Сбербанка за девять месяцев составил 929,2 млрд рублей, что на 1,1% меньше показателя за аналогичный период 2018 года. Корпоративный кредитный портфель с начала года сократился на 4,8% - до 12,923 трлн рублей на 1 октября 2019 года. Розничный портфель за тот же срок увеличился на 13,4% и составил 6,997 трлн рублей. Средства юрлиц с начала года по 1 октября выросли на 1,3% - 7,071 трлн рублей. Средства физлиц выросли на 0,9% и составили 13,15 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Темпы роста чистой прибыли Сбербанка продолжают замедляться. Относительно годом ранее изменения показателя в сентябре не произошло, к августу было зафиксировано снижение на 1,9%. Негативное влияние на прибыль оказала переоценка активов, операции с валютой и производными финансовыми инструментами. Среди позитивных моментов можно отметить ускорение роста кредитования ФЛ и ЮЛ.

Грузооборот группы НМТП без учета проданного НЗТ за 8 месяцев вырос на 7,9%, до 97,6 млн т

Грузооборот группы Новороссийский морской торговый порт в январе-августе 2019 года вырос на 7,9% по сравнению с тем же периодом 2018 г., до 97,628 млн тонн, сообщила компания. Перевалка наливных грузов НМТП за 8 месяцев выросла на 15%, до 77,814 млн тонн. Перевалка навалочных грузов упала на 17,4%, до 6,707 млн тонн. Объем перевалки генеральных грузов снизился на 12,2%, до 8,794 млн тонн. Контейнерооборот группы увеличился на 4,4%, до 445 тыс. TEU.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост грузооборота компании обеспечивают наливные грузы и прежде всего нефть (+23%). Навалочные грузы из-за падения перевали зерна (на 43,7%) и угля (на 10,2%) в минусе, но растет грузооборот химических грузов, сахара и ЖРС. В отрицательной зоне находятся генеральные грузы, снижение наблюдается по широкому спектру: черные металлы, лес, цветные металлы.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 719	1,0%	-1,0%	-2,8%
Индекс РТС	1 320	0,7%	-1,0%	-1,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 320	0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	131 180	-0,3%		

США				
S&P 500	2 939	-0,4%	-1,3%	-1,3%
Dow Jones (DJIA)	26 478	-0,4%	-1,6%	-1,2%
Dow Jones Transportation	10 015	-0,2%	-3,4%	-2,8%
Nasdaq Composite	7 956	-0,3%	-0,5%	-1,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 946	0,3%	0,3%	-1,2%

Европа				
EUROtop100	2 932	0,8%	-2,6%	-1,0%
Euronext 100	1 073	0,7%	-2,4%	-0,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 198	0,6%	-2,8%	-1,2%
DAX (Германия)	12 097	0,7%	-2,3%	-0,8%
CAC 40 (Франция)	5 522	0,6%	-2,8%	-1,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 597	1,0%	-1,3%	-0,4%
Taiex (Тайвань)*	11 000	0,6%	0,3%	2,5%
Kospi (Корея)*	2 032	0,5%	-1,5%	2,6%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 715	1,3%	-0,2%	-1,6%
Bovespa (Бразилия)	100 573	-1,9%	-4,0%	-2,3%
Hang Seng (Китай)*	25 990	0,7%	17,7%	-2,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 928	0,8%	-1,9%	1,4%
BSE Sensex (Индия)*	37 532	-0,4%	-3,3%	1,5%

MSCI				
MSCI World	2 152	-0,1%	-0,3%	-1,2%
MSCI Emerging Markets	994	-0,2%	-0,4%	-1,4%
MSCI Eastern Europe	243	0,2%	-0,2%	-2,6%
MSCI Russia	696	0,7%	-0,9%	-1,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,8	-0,1%	-2,4%	-6,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,8	0,3%	-1,1%	-5,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,0	0,5%	-1,1%	-6,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,7	0,6%	-0,4%	-4,6%
Медь (LME) спот, \$/т	5685	1,4%	-0,2%	-2,1%
Никель (LME) спот, \$/т	17810	-0,5%	3,4%	0,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1741	1,9%	2,3%	-1,3%
Золото спот, \$/унц*	1491	-0,2%	0,8%	-0,5%
Серебро спот, \$/унц*	17,4	-0,1%	1,1%	-3,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	419,9	-0,9	-4,0	-3,1
S&P Oil&Gas	317,3	-0,6	-5,1	-4,4
S&P Oil Exploration	821,1	-0,4	-1,2	7,0
S&P Oil Refining	351,8	-0,3	-3,5	-1,6
S&P Materials	95,5	-0,4	-2,1	-2,4
S&P Metals&Mining	667,2	-0,6	-3,2	-1,4
S&P Capital Goods	634,5	-0,5	-3,1	-2,0
S&P Industrials	109,6	-0,5	-5,8	-7,3
S&P Automobiles	84,9	-0,8	-6,3	-8,2
S&P Utilities	327,6	-0,4	-0,3	3,3
S&P Financial	453,7	-0,4	-2,5	-0,1
S&P Banks	323,1	-0,3	-2,4	2,7
S&P Telecoms	167,0	0,0	-0,1	-1,6
S&P Info Technologies	1 407,6	-0,5	-0,4	-1,3
S&P Retailing	2 325	-0,5	-1,0	-3,5
S&P Consumer Staples	624,9	-0,8	-0,7	-0,6
S&P Consumer Discretionary	933,1	-0,4	-1,5	-3,3
S&P Real Estate	243,3	-0,3	-0,1	-1,0
S&P Homebuilding	1 083,0	-0,5	1,4	8,4
S&P Chemicals	596,6	-0,3	-3,8	-1,4
S&P Pharmaceuticals	669,4	-0,4	0,7	0,3
S&P Health Care	1 039,0	-0,4	-0,4	-1,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 396	-1,3	-2,6	-4,7
Нефть и газ	7 839	1,2	0,0	-1,4
Эл/энергетика	1 839	0,0	-2,4	-2,9
Телекоммуникации	1 858	0,8	0,2	-2,3
Банки	6 424	1,0	-1,6	-2,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,97	0,0	-0,2	0,6
Евро*	1,098	0,0	0,4	-0,7
Фунт*	1,230	0,0	0,0	-0,4
Швейц. франк*	0,995	-0,1	-0,2	-0,3
Йена*	107,4	-0,1	0,3	-0,2
Канадский доллар*	1,329	0,1	-0,5	-0,9
Австралийский доллар*	0,675	0,2	0,6	-1,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,96	-0,5	-0,2	0,9
EURRUB	71,27	0,0	0,0	1,6
Бивалютная корзина	67,79	0,0	0,4	1,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,682	-1 б.п.	-8 б.п.	-27 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,482	8 б.п.	-6 б.п.	-6 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,580	5 б.п.	-6 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,075	6 б.п.	-2 б.п.	5 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,821	-3,1 б.п.	-0,6 б.п.	-27,1 б.п.
LIBOR 1M	1,978	-1,9 б.п.	-5,4 б.п.	-7,9 б.п.
LIBOR 3M	2,027	-2,9 б.п.	-7,2 б.п.	-8,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,576	-0,3 б.п.	-0,7 б.п.	-11,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,474	-0,6 б.п.	-1,2 б.п.	-3,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,423	0,2 б.п.	-1,1 б.п.	2,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,140	6 б.п.	4 б.п.	7 б.п.
MOSPRIME 3M	7,190	0 б.п.	1 б.п.	-19 б.п.

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	61	1 б.п.	1 б.п.	9 б.п.
CDS High Yield (USA)	360	3 б.п.	5 б.п.	34 б.п.
CDS EM	214	5 б.п.	4 б.п.	15 б.п.
CDS Russia	91	0 б.п.	3 б.п.	6 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,8	2,2	0,0	-0,4%
Роснефть	6,4	0,6	0,0	-0,3%
Лукойл	82,4	0,3	-0,1	0,1%
Сургутнефтегаз	5,4	2,3	0,1	-0,7%
Газпром нефть	31,8	0,9	-0,3	-0,3%
НОВАТЭК	201	0,5	-0,6	0,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	24,6	0,7	-3,3	0,2%

Черная металлургия				
Северсталь	13,5	0,1	-0,8	0,1%
НЛМК	20,4	-0,1	-1,4	0,5%
ММК	7,4	0,0	-0,4	-0,7%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	49,1%

Банки				
Сбербанк	13,9	1,6	0,0	1,0%
ВТБ ао	1,3	1,9	0,0	-0,1%

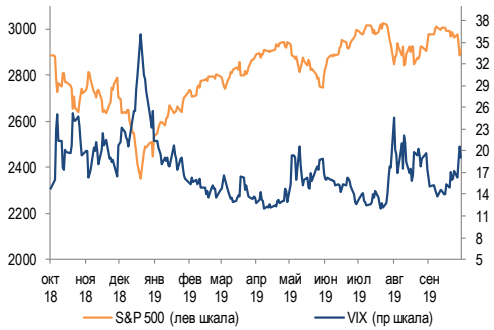
Прочие отрасли				
МТС	8,1	-0,1	0,0	-1,5%
Магнит ао	12,4	-1,5	-0,9	15,1%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

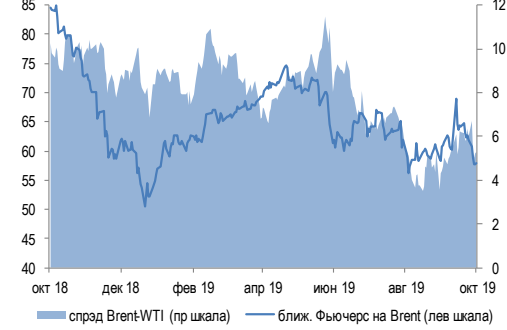
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 сумел удержаться выше 2850-2900 пунктов, учтя слабые экономические данные и перейдя к ожиданию новостей со стартующих на этой неделе торговых переговоров США-КНР (с 10 октября) и активной фазы сезона отчетности в стране (с 15 октября).

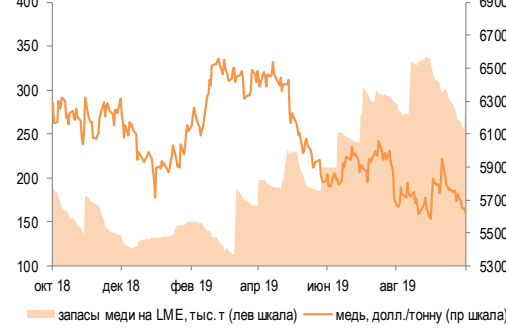
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

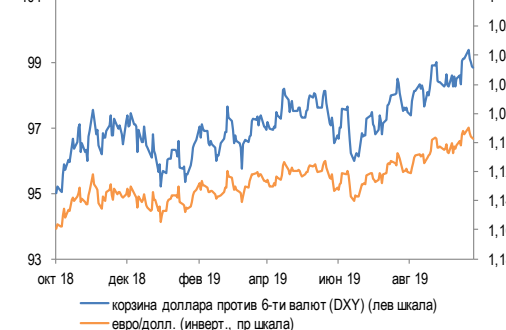
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

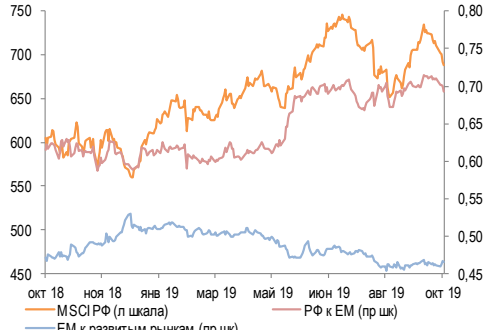
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Невыразительные данные по деловой активности в США, уход темы Brexit на второй план и некоторое оживление аппетита к риску позволяют паре EURUSD удерживаться «под» отметкой 1,10. Мы по-прежнему рассчитываем на возврат пары в диапазон 1,10-1,12, выглядящие сбалансированным в текущей ситуации.

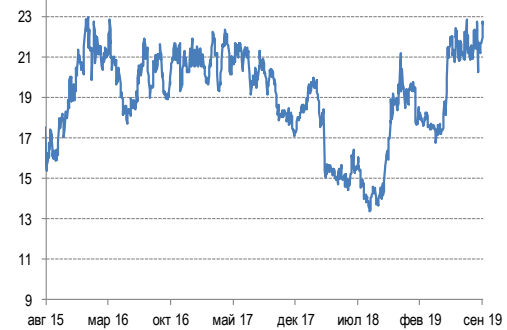
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM в ожидании поддержки с фронтов «торговой войны». Рынок РФ смотрится в целом «на уровне» EM.

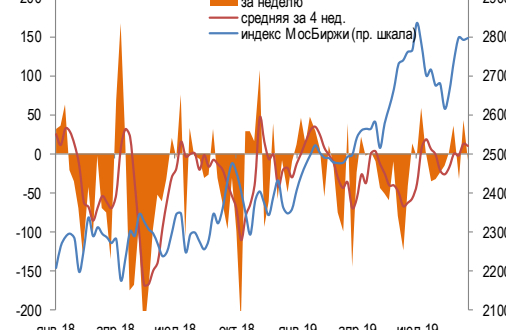
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

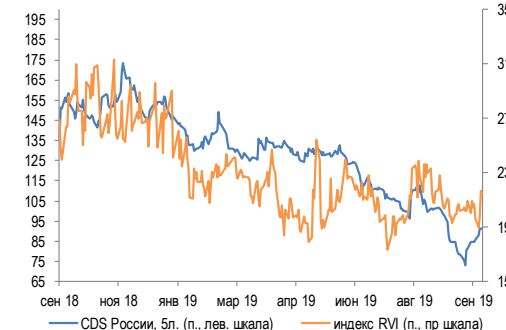
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 4 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 24 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

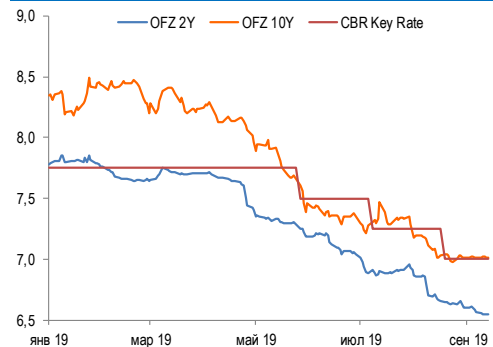


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

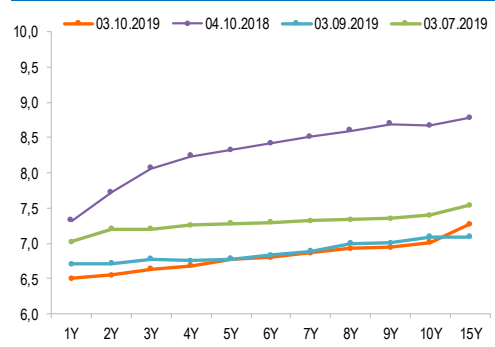
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 4-го снижения ставки в этом году вкуче с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют ориентироваться на цель по доходности 10-летних ОФЗ около 6,75% годовых.

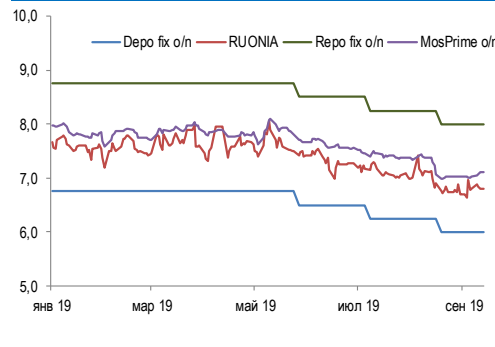
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность коротких (2-3 года) ОФЗ остается на 40 б.п. выше по сравнению с предыдущим циклом снижения ставки (весной 2018 года).

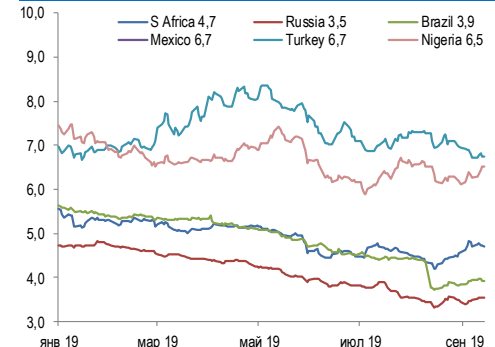
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий еще одно снижение ключевой ставки до конца этого года на 25 б.п. – до 6,75%.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

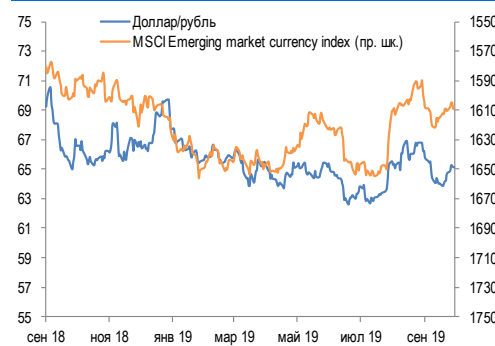
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

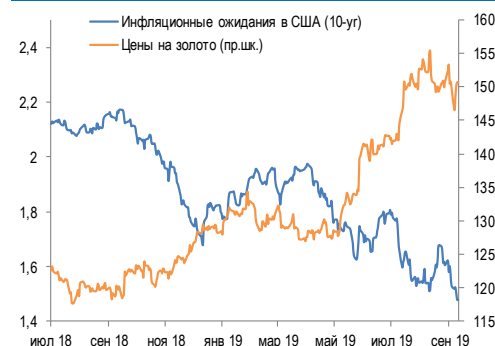
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

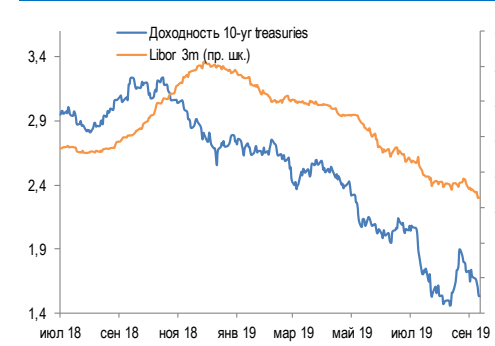
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 719	26%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	12	33 436	1,0	-1,0	-3,7	14,8
Индекс РТС		1 320	33%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	16	531	0,7	-1,0	-5,7	23,5
Нефть и газ																		
Газпром	82,5	226,4	34%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	5 028	2,1	0,2	-8,9	47,5
Новатэк	61,1	1 306,8	4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	395	1,2	-0,4	-0,2	15,4
Роснефть	68,3	418,5	25%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 441	0,8	-0,2	-0,2	-3,2
Лукойл	59,1	5 367	16%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	2 254	0,6	-0,4	0,2	7,4
Газпром нефть	30,5	417,5	10%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	16	242	0,9	-1,5	1,9	20,4
Сургутнефтегаз, ао	19,8	36,0	32%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	920	2,2	1,7	33,7	33,9
Сургутнефтегаз, ап	4,4	36,8	35%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	424	0,7	-1,7	-15,4	-6,6
Татнефть, ао	23,2	691,5	8%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	680	1,5	0,6	-9,1	-6,3
Татнефть, ап	1,4	637,5	3%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	22	518	3,2	1,7	-1,5	22,1
Башнефть, ао	4,1	1 809	16%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	3	0,3	-1,4	-4,7	-3,3
Башнефть, ап	0,7	1 614	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	15	40	0,2	-3,1	-2,6	-9,5
Всего по сектору	355,0		18%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	11 946	1,2	-0,4	-0,6	10,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	75,6	227,6	42%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	9 054	2,2	-0,1	-6,5	22,1
Сбербанк, ап	3,1	200,4	39%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	18	760	1,0	-0,3	-3,8	20,6
ВТБ	8,3	0,0415	30%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	702	1,8	-2,7	-2,5	22,5
БСП	0,4	49,9	43%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	15	4	-1,0	-2,4	-2,1	12,6
АФК Система	1,8	12,3	35%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	159	1,0	-2,7	6,2	54,2
Всего по сектору	89,2		38%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	10 679	1,0	-1,6	-1,8	26,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,1	16 048	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	22	2 550	1,0	-3,8	11,7	23,1
АК Алроса	8,2	72,3	18%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	21	1 177	-2,5	-3,0	-17,0	-26,7
НЛМК	12,1	131,4	12%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	1 106	-0,3	-7,6	-17,1	-16,5
ММК	6,4	37,0	48%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	20	282	0,0	-5,5	-17,3	-14,0
Северсталь	11,3	880,0	36%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 397	0,4	-5,7	n/a	n/a
ТМК	0,8	52,2	44%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	22	66	-1,2	-6,4	-14,4	-2,7
Мечел, ао	0,4	60,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	39	-0,9	-4,4	-10,6	-17,7
Полюс Золото	15,5	7 515	14%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	278	-0,1	-0,4	20,7	39,2
Полиметалл	6,6	912,5	5%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	227	0,9	0,0	10,3	24,8
Всего по сектору	100,4		24%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	7123	-0,3	-4,1	-4,2	1,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	5 028	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	1	-0,2	0,0	8,0	6,8
Уралкалий	5,4	119,0	25%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	34,8	40,9
ФосАгро	5,0	2 500	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	68	0,8	0,6	0,0	-1,8
Всего по сектору	13,5		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	69	0,2	0,2	14,3	15,3

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	0,895	26%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	28	7	1,5	-2,9	-11,7	-13,4
Юнипро	2,6	2,660	12%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	45	-1,3	0,3	-0,7	2,3
ОГК-2	0,9	0,535	11%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	33	13	0,1	-0,5	-1,6	68,9
ТПК-1	0,7	0,011	27%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	26	15	0,5	-2,5	8,4	41,1
РусГидро	3,3	0,502	43%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	201	-0,2	-3,8	-15,2	3,3
Интер РАО ЕЭС	7,0	4,361	64%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	36	402	0,1	-2,9	-4,6	12,4
Россети, ао	3,6	1,187	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	34	99	0,3	-3,9	-8,2	53,1
Россети, ап	0,0	1,506	-18%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	4	0,4	-4,8	-2,9	7,4
ФСК ЕЭС	3,6	0,181	12%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	81	0,3	-2,5	-11,2	22,3
Мосэнерго	1,3	2,206	19%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	7	0,2	-2,0	-2,4	6,3
Всего по сектору	23,5		17%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,5	874,3	0,2	-2,5	-5,0	20,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	99,3	30%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	384	0,0	-3,8	-8,5	-1,9
Транснефть, ап	3,7	153 850	23%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	19	454	2,1	2,7	-10,3	-10,0
НМТП	2,4	8,160	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	15	-1,1	-3,0	-0,7	18,6
Всего по сектору	7,8		26%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,7	852,4	0,3	-1,4	-6,5	2,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	78,6	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	62	-0,2	0,2	-1,4	7,6
МТС	8,2	265,7	21%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	558	0,9	0,3	-1,1	11,6
МегаФон	6,2	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	0	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
Всего по сектору	17,5		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	10	621	0,2	0,1	-0,8	7,0
Потребительский сектор																		
Х5	8,7	2 092	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	252	-3,1	-8,2	-	-
Магнит	5,3	3 355	32%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	19	654	-0,7	-5,7	-14,7	-4,5
Лента	1,6	216,1	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	4	0,6	-0,6	2,6	1,0
М.Видео	1,1	389,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	25	11	-0,5	-7,6	-9,5	-4,9
Детский мир	1,0	89,7	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	33	0,1	0,8	3,0	-0,9
Всего по сектору	17,7		32%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	18	953	-0,7	-4,3	-4,7	-2,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	712,0	31%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	26	0,7	-1,4	-9,9	19,1
ПИК	3,9	385,9	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	17	116	-3,4	-3,6	3,1	2,6
Всего по сектору	5,1		22%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	19	142	-1,3	-2,5	-3,4	10,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Яндекс	11,5	2 284	33%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	21	324	0,4	0,9	-7,3	18,4
QIWI	1,4	1 436	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	52	7	4,2	2,6	11,1	52,3
Всего по сектору	14,3		33%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	28,8	337	1,5	0,4	-1,7	18,9

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
7 октября 9:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	август	-0,4%	-2,7%	-0,6%
7 октября 11:30	•	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	октябрь	-13,0	-11,1	-16,8
7 октября 22:00	•••	Потребкредитование в США, млрд долл.	август	16,90	23,29	17,9
8 октября 4:45	••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	52,0	52,1	51,3
8 октября 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	август	-0,3%	-0,6%	
8 октября 9:45	••	Торговый баланс во Франции, млрд евро	август	н/д	-4,61	
8 октября 10:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	август	н/д	0,8%	
8 октября 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	август	н/д	-0,5%	
8 октября 13:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	август	н/д	103,1	
8 октября 15:30	•	ИЦП в США, м/м	август	0,1%	0,1%	
9 октября 17:00	•	Оптовые запасы в США, м/м	август	0,4%	0,4%	
9 октября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,104	
9 октября 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,228	
9 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,418	
9 октября 21:00	••••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)	-	-	-	
10 октября 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	август	н/д	20,2	
10 октября 9:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	август	н/д	0,3%	
10 октября 11:30	•	ВВП Великобритании, г/г	август	0,9%	1,0%	
10 октября 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	0,0%	0,1%	
10 октября 15:30	•	ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,1%	
10 октября 15:30	•	Базовый ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	
10-17 октября	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	сентябрь	1370	1210	
10-18 октября	••••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	сентябрь	н/д	6,9%	
10 октября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	219	
10 октября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1651	
10 октября 21:00	••	Сальдо госбюджета США млрд долл.	пр. нед.	н/д	-200	
11 октября 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	
11 октября 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	
11 октября 15:30	•	Цены на импорт в США, м/м	сентябрь	-0,1%	-0,5%	
11 октября 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	август	12,0	11,2	
11 октября 17:00	••••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (прев.)	октябрь	90,6	93,2	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
8 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,68 руб./акция)
8 октября	Полюс	Последний день торгов с дивидендами (162,98 руб./акция)
8 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (14,23 руб./акция)
9 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (15,34 руб./акция)
9 октября	ВСМПО-Ависма	Последний день торгов с дивидендами (884,6 руб./акция)
10 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (8,68 руб./акция)
10 октября	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (3,84 руб./акция)
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
10 октября	Алроса	Результаты продаж за сентябрь
11 октября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (0,69 руб./акция)
11 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (54 руб./акция)
15 октября	НЛМК	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (18,14 руб./акция)
16 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция)
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
17 октября	Алроса	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты за 9 мес.
18 октября	Евгаз	День инвестора
21-25 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	Полюс	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Евгаз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес.
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
8 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Полиметалл	День инвестора
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

