



Цифры дня

41,4 пункта

... предварительный PMI в производственном секторе Германии опустился до минимума за 10 лет

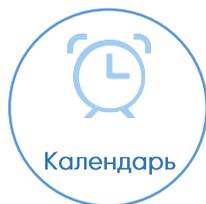
100%

... в течение 2 недель ожидается полное восстановление мощностей НПЗ Сауд.Аравии

- Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги коррекцией на 0,4% по индексу Мосбиржи.
- Сильных внутренних драйверов для российского рынка на данный момент мы не видим, и в базовом сценарии ориентируемся на консолидацию индекса Мосбиржи под отметкой в 2800 пунктов.
- Явных драйверов для роста волатильности в рубле пока не видим. Пара доллар/рубль может продолжить консолидацию вблизи текущих уровней.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию понедельника разнонаправленно.
- В понедельник участники рынка предпочли продолжать фиксировать прибыль в «голубых фишках».
- Пара доллар/рубль консолидируется чуть ниже отметки в 64 руб./долл.
- Российские евробонды в понедельник отыгрывали данные о замедлении экономики Еврозоны. Доходность Russia `29 снизилась до 3,37% (-5 б.п.).
- Доходность 10-летних ОФЗ консолидировалась чуть выше 7,0% годовых.



Координаты рынка

Мировые рынки

Вчерашняя торговая сессия на американском фондовом рынке прошла в смешанном ключе – основные индексы США завершили торги разнонаправленно, индексы MSCI World и MSCI EM продемонстрировали снижение на 0,2% и 0,6% соответственно. При этом сегодня в Азии настроения чуть улучшились – основные индексы региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,3%.

На долгом рынке доходности десятилетних treasuries вчера опускались ниже отметки в 1,7%, однако к закрытию торгов вернулись чуть выше этого рубежа. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) локально подрос до 1,62%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 52%, на декабрьском – 75%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В понедельник, на фоне умеренно негативного внешнего фона и отсутствия значимых идей, участники рынка предпочли продолжить фиксировать прибыль в «голубых фишках», впрочем, неагрессивно: индекс МосБиржи (-0,4%) терял в ходе торгов около 1%, хотя к закрытию и смог, как и днем ранее, отыграть большую часть внутридневных потерь. Торговая активность резко снизилась: объем торгов акциями составил менее 34 млрд руб. (-32% к среднему за последний месяц).

Отметим, в первую очередь, усиление давления продавцов на акции финансового сектора (Сбербанк, оа: -1,0%; Сбербанк, па: -1,4%; ВТБ: -0,8%) и сталелитейный сектор (Северсталь: -2,0%; НЛМК: -1,6%). Сильно скорректировались акции Полиус Золото (-1,7%), несмотря на рост цен на золото, Алроса (-1,2%), акции Интер РАО (-2,0%) и производителей удобрений (Фосагро: -1,5%; Акрон: -1,1%). Отметим сохранение высокой волатильности в акциях ГК ПИК (-2,8%) и М.Видео (-1,8%), растерявших большую часть роста предыдущего дня, а также откат в Мечеле (-1,4%) и МТС (-1,3%), впрочем, выглядящий локальным.

В секторальном заметно лучше рынка смотрелись акции нефтегазовой отрасли. Тут сильно просели лишь акции Лукойла (-1,3%) и малоликвидной Русснефти (-1,5%). Зато смогли отскочить НОВАТЭК (+1,3%) и «префы» Татнефти (+1,3%), а остальные бумаги сегмента показали преимущественно слабый рост.

Из ликвидных бумаг, показавших рост по итогам дня, мы выделим технически сильный НорНикель (+1,1%), возвращающийся к пикам года в ожидании скорой дивидендной «отсечки» (4 октября), «префы» Ленэнерго (+3,2%), обновляющие максимумы, отскочивший от минимума месяца Юнипро (+1,2%), а также не готовую снижаться ОГК-2 (+1,2%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть перешла к снижению после данных от Reuters, что восстановлено уже 75% мощностей (4,3 млн барр./день) Сауд.Аравии, и ожидается к началу следующей недели восстановление до 100%. Если принять это за базовый сценарий, то геополит. премия в цене нефти схлопнется (мы ее оцениваем в 5-7 долл./барр.), что вернет цены на нефть обратно к 60 долл./барр. и ниже. Мы не закладываемся в настоящий момент на военный сценарий – то есть не ждем продолжения атак и вовлечения США в военные действия против Ирана напрямую. Но в случае повторной атаки аналогичной силы восполнить нехватку нефти можно будет путем распечатывания стратегических запасов США и/или отмены сделки ОПЕК+. От нефти ждем удержания на текущей неделе в диапазоне 60-65 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Вчерашний торговый день был интересен прежде всего публикацией предварительных индексов деловой активности в ЕС и США. Данные по европейской экономике вновь оказались разочаровывающими, причем как в разрезе всего ЕС в целом, так и в отношении стран-лидеров региона. Предварительный PMI в производственном секторе ЕС опустился с 47 до 45,6 пунктов, показатель в сфере услуг снизился с 53,5 до 52 пунктов, в результате композитный PMI все ближе подбирается к уровню в 50 пунктов (вчерашнее значение: 50,4 пункта, что является минимальным уровнем с момента долгового кризиса ЕС). В разрезе отдельных стран, пожалуй, наибольшего внимания заслуживает индекс в производственном секторе Германии, который большую часть года находится ниже отметки в 50 пунктов, однако в сентябре опустился до 41,4 пункта (минимума с 2009 г.).

Опубликованные уже вечером данные по американской экономике, несколько сгладили негатив. Здесь, напротив, мы увидели умеренное восстановление индексов – показатель в промышленности подрос с 50,3 до 51 пункта, в сфере услуг с 50,7 до 50,9 пункта. В целом американская экономика по-прежнему в сравнении с европейской чувствует себя лучше, но и здесь заметны признаки замедления. Что касается влияния статистики на рынки, то ухудшение макроданных на данный момент может восприниматься как фактор в пользу продолжения монетарных стимулов со стороны ведущих ЦБ, что толкает доходности на долгом рынке вниз (доходности немецких гособлигаций на участке кривой от года до десяти лет опустились на 2-6 пунктов). В то же время заметного влияния на рискованные активы на данный момент, скорее, не оказывается.

Из других тем на рынках продолжаем следить за торговыми отношениями США и Китая. Глава Минфина США С.Мнучин вчера сообщил, что торговые переговоры с вице-премьером Китая Лю Хе состоятся в Вашингтоне на неделе, начинающейся с 7 октября. Мнучин в позитивном ключе отозвался о возобновлении Китаем покупок сельскохозяйственной продукции, но отметил, что в дискуссии «самый важный вопрос – интеллектуальная собственность». Как мы отмечали ранее, на наш взгляд, пока нет никаких оснований считать, что стороны близки к консенсусу в этом вопросе, однако временное перемирие сторон на фоне увеличения покупок сельскохозяйственной продукции Китаем в обмен на отсутствие новых импортных пошлин и послабления для Huawei возможно.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги коррекцией на 0,4% по индексу МосБиржи. Сильных внутренних драйверов для российского рынка на данный момент мы не видим, и **в базовом сценарии ориентируемся на консолидацию индекса МосБиржи под отметкой в 2800 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль консолидировалась под отметкой в 64 руб/долл. Явных драйверов для роста волатильности в рубле мы по-прежнему не видим. Текущие уровни в российской валюте, согласно нашей модели, близки к равновесным при сегодняшних ценах на нефть и ключевых макропоказателях. Основная группа валют развивающихся стран демонстрирует в последние дни смешанный тон торгов.

Постепенно приближается пик налоговых выплат в РФ. Завтра российский компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы, в следующий понедельник – налог на прибыль. Суммарный объем выплат в этот период, по нашей оценке, составит около 1,3 трлн руб. Судя по динамике Mosprime (в последние дни однодневная ставка держится чуть выше 7%), какого-либо выраженного повышенного спроса на рублевую ликвидность не наблюдается, считаем влияние фактора налогов на валютный курс ограниченным.

Явных драйверов для роста волатильности в рубле пока не видим. Пара доллар/рубль может продолжить консолидацию вблизи текущих уровней.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды в понедельник отыгрывали данные о замедлении экономики Еврозоны. Композитный PMI, характеризующий выпуск в промышленности и сфере услуг, снизился в сентябре до 50,4 пунктов (51,9 – в августе), что является минимумом с 2013 г. Промышленный PMI снизился до 45,6 пунктов, отражая стагнацию в производственном секторе. Слабая статистика повышает вероятность дополнительных монетарных стимулов, что для EM транслируется в дополнительные притоки дешевой ликвидности. Доходность Russia`29 снизилась до 3,37% (-5 б.п.), Russia`47 – до 3,99% (-5 б.п.). Премия в российских десятилетних евробондах к UST`10 сократилась до 169 б.п. при среднем значении спреда за последний год на уровне 197 б.п. На данном уровне не исключаем коррекции в российских бумагах.

На фоне сокращения премии к UST`10 российские евробонды смотрятся достаточно дорого для покупки.

Облигации

Вчера рынок ОФЗ торговался в боковом диапазоне. Доходность отдельных бумаг подросла на 1 б.п. Рост цен на нефть и укрепление рубля воспринимаются как краткосрочные тренды, которые могут ослабнуть по мере восстановления добычи и экспорта из Саудовской Аравии. Текущую конъюнктуру некоторые нерезиденты используют для фиксации прибыли. Сигналы ЦБ РФ о ДКП, прозвучавшие на прошлой неделе, также не дают поводов для оптимизма покупателей. ЦБ снижал ключевую ставку на каждом из последних трех заседаний и может взять паузу в октябре для оценки влияния роста бюджетных расходов на инфляцию.

Одобренный Правительством РФ бюджет на 2020 – 2022 годы, на наш взгляд, носит нейтральный характер для рынка рублевых облигаций. На ближайшие 3 года бюджет планируется с профицитом в сумме 1,8 трлн руб., в том числе в 2020 г. прогнозируется профицит 0,9 трлн руб. Так же как и в 2018 – 2019 годах, профицит используется для наращивания ФНБ, что обуславливает потребность в заимствованиях. Чистое размещение ОФЗ в 2020 г. запланировано в 1,7 трлн руб. по сравнению с 1,5 трлн руб. в 2019 г. Исполнение плана заимствований будет зависеть от аппетита нерезидентов к рублевому госдолгу, который скорее всего снизится после сокращения доходности ОФЗ. В то же время рост бюджетных расходов обеспечит приток ликвидности в российские банки, которые смогут увеличить вложения в ОФЗ. В случае ухудшения рыночной конъюнктуры Минфин вероятно скорректирует программу заимствований, как это уже было в 2018 г.

Возможная пауза в цикле снижения ключевой ставки ЦБ РФ в октябре будет обуславливать проторговку рублевыми облигациями текущих уровней доходности в ближайшее время. До конца года видим потенциал снижения доходности 10-летних ОФЗ до 6,75% годовых.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

АФК Система выкупила в рамках buyback акции на 120 млн рублей

Система-Финанс", дочерняя структура ПАО АФК Система, выкупила в рамках программы buyback 9 млн 138 тыс. акций корпорации (0,0947% капитала) на сумму 119,9 млн рублей, говорится в сообщении АФК. На прошлой неделе АФК объявила о запуске программы выкупа акций на общую сумму до 3 млрд рублей. Максимальное количество акций в рамках программы не превысит 300 млн. Она будет проводиться до 29 февраля 2020 года или до достижения вышеуказанного максимального количества акций, или суммы средств, выделенной на программу, в зависимости от того, какое событие наступит первым.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания покупала свои акции по цене 13,1 руб./акцию, т.е. на максимальных значениях. На пике цена за последнюю неделю доходила до 13,3 руб./акцию. В целом, покупки свидетельствуют о том, что АФК Система не выбирает моменты для сделок, данный фактор оказывает позитивное влияние на динамику акций и в краткосрочной перспективе поддержит котировки.

Грузооборот группы НМТП без учета проданного НЗТ за 7 месяцев вырос на 6,7%, до 85,16 млн т

Грузооборот группы Новороссийский морской торговый порт в январе-июле 2019 года вырос на 6,7% по сравнению с тем же периодом 2018 г., до 85,162 млн тонн, сообщила компания. Показатели приводятся в сопоставимом выражении без учета перевалки ООО Новороссийский зерновой терминал (НЗТ).

НАШЕ МНЕНИЕ: Основной рост перевалки был обеспечен наливными грузами, в частности нефтью (+20,7%). Оборот навалочных грузов упал, что связано с сокращением перевалки зерна на 43,7%. Это является следствием сделки с ВТБ по продаже НЗТ.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 796	-0,4%	-1,3%	4,7%
Индекс РТС	1 373	-0,3%	-1,6%	8,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 373	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	136 670	0,3%		

США				
S&P 500	2 992	0,0%	-0,2%	5,1%
Dow Jones (DJIA)	26 950	0,1%	-0,5%	5,2%
Dow Jones Transportation	10 383	-0,7%	-3,2%	6,6%
Nasdaq Composite	8 112	-0,1%	-0,5%	4,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 008	0,4%	0,0%	5,3%

Европа				
EUROtop100	2 988	-0,6%	0,6%	5,1%
Euronext 100	1 089	-0,9%	0,4%	5,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 326	-0,3%	0,1%	3,3%
DAX (Германия)	12 342	-1,0%	-0,3%	6,3%
CAC 40 (Франция)	5 631	-1,1%	0,5%	5,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 099	0,1%	0,5%	5,8%
Taiex (Тайвань)*	10 918	0,0%	0,4%	6,7%
Kospi (Корея)*	2 099	0,4%	1,8%	4,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 623	-1,4%	-3,9%	3,0%
Bovespa (Бразилия)	104 638	-0,2%	0,9%	7,1%
Hang Seng (Китай)*	26 300	0,3%	19,1%	0,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 990	0,4%	0,4%	3,2%
BSE Sensex (Индия)*	38 983	-0,3%	6,9%	6,2%

MSCI				
MSCI World	2 194	-0,2%	-0,4%	4,7%
MSCI Emerging Markets	1 015	-0,6%	-0,4%	4,3%
MSCI Eastern Europe	250	-0,8%	-1,4%	3,1%
MSCI Russia	724	-0,2%	-0,4%	7,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	58,5	0,7%	-7,0%	8,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	63,8	-0,2%	-1,0%	9,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	58,3	-0,6%	-1,8%	7,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,4	-0,6%	-0,3%	8,5%
Медь (LME) спот, \$/т	5750	-0,3%	-1,6%	2,4%
Никель (LME) спот, \$/т	17595	-0,4%	0,8%	11,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1765	-0,5%	0,2%	1,2%
Золото спот, \$/унц*	1521	-0,1%	1,3%	-0,4%
Серебро спот, \$/унц*	18,5	-0,8%	2,7%	4,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	452,8	0,1	-2,1	10,2
S&P Oil&Gas	356,1	-0,4	-5,7	13,5
S&P Oil Exploration	812,0	1,2	2,4	14,9
S&P Oil Refining	365,2	-0,2	0,5	6,3
S&P Materials	102,8	-0,2	1,3	7,5
S&P Metals&Mining	689,3	0,0	-1,2	7,7
S&P Capital Goods	655,2	-0,2	-1,5	6,7
S&P Industrials	116,0	0,1	-1,3	6,3
S&P Automobiles	90,2	-0,2	-0,7	4,4
S&P Utilities	324,5	0,1	2,3	4,5
S&P Financial	467,8	0,2	-0,3	8,3
S&P Banks	332,6	0,1	-0,8	11,8
S&P Telecoms	170,0	-0,4	-0,6	5,5
S&P Info Technologies	1 413,6	0,2	-0,3	4,6
S&P Retailing	2 371	0,1	-1,0	3,7
S&P Consumer Staples	621,1	0,4	0,7	1,6
S&P Consumer Discretionary	950,4	0,2	-0,6	3,7
S&P Real Estate	243,4	0,2	1,3	2,2
S&P Homebuilding	1 043,5	1,0	4,1	7,1
S&P Chemicals	618,2	-0,4	0,5	6,9
S&P Pharmaceuticals	671,9	-0,6	1,5	3,5
S&P Health Care	1 059,7	-0,6	0,6	3,3

Отраслевые индексы MMBE				
Металлургия	6 641	-0,6	-1,4	3,3
Нефть и газ	8 027	0,0	-1,3	7,8
Эл/энергетика	1 913	-0,2	-2,5	6,2
Телекоммуникации	1 881	-0,9	-0,1	3,4
Банки	6 594	-0,4	-1,4	4,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,68	0,1	0,4	1,1
Евро*	1,098	-0,1	-0,8	-1,1
Фунт*	1,244	0,0	-0,5	1,8
Швейц. франк*	0,991	-0,1	0,3	-1,2
Йена*	107,6	0,0	0,5	-1,3
Канадский доллар*	1,326	0,0	-0,1	-0,1
Австралийский доллар*	0,678	0,0	-1,3	0,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,84	0,3	0,3	3,4
EURRUB	70,16	0,0	1,7	4,6
Бивалютная корзина	66,69	0,0	1,1	4,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,903	1 б.п.	-7 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,669	-1 б.п.	-6 б.п.	14 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,706	-2 б.п.	-10 б.п.	17 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,150	-1 б.п.	-12 б.п.	12 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,869	-31,7 б.п.	-22,6 б.п.	-22,9 б.п.
LIBOR 1M	2,037	-0,8 б.п.	1,2 б.п.	-13,4 б.п.
LIBOR 3M	2,135	-2,1 б.п.	-0,5 б.п.	-1,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,568	-2,3 б.п.	-10,3 б.п.	-10,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,454	-1,6 б.п.	-1,6 б.п.	-4,9 б.п.
EURIBOR 3M	-0,393	0,3 б.п.	0,7 б.п.	2,8 б.п.
MOSPRIME overnight	7,020	-1 б.п.	0 б.п.	-32 б.п.
MOSPRIME 3M	7,230	0 б.п.	0 б.п.	-36 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	59	-1 б.п.	7 б.п.	3 б.п.
CDS High Yield (USA)	324	-3 б.п.	7 б.п.	-30 б.п.
CDS EM	208	3 б.п.	3 б.п.	-7 б.п.
CDS Russia	82	0 б.п.	5 б.п.	-20 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,1	0,6	-0,1	-0,9%
Роснефть	6,6	1,0	0,0	-0,6%
Лукойл	84,2	1,0	-1,6	-1,2%
Сургутнефтегаз	5,5	0,5	-0,3	-1,4%
Газпром нефть	32,5	0,0	-1,0	-0,3%
НОВАТЭК	207	2,3	5,8	1,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	25,0	2,0	3,5	1,1%

Черная металлургия				
Северсталь	14,9	0,0	-0,7	-1,8%
НЛМК	22,4	0,0	-0,8	-1,4%
ММК	8,2	-0,1	-0,3	-1,2%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	47,8%

Банки				
Сбербанк	14,6	-0,6	-0,4	0,0%
ВТБ ао	1,3	1,0	0,0	-1,6%

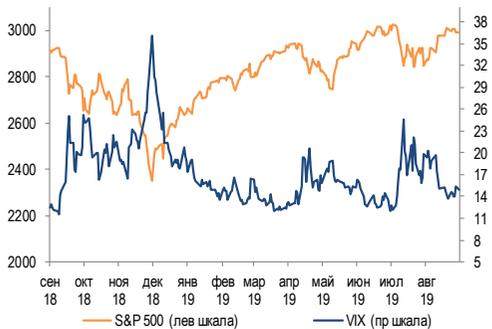
Прочие отрасли				
МТС	8,4	-0,4	-0,1	-2,7%
Магнит ао	13,6	0,6	-0,1	17,0%

* 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

Мы осторожны в оценке перспектив рынка США: хотя последние новости, позволяющие надеяться на сближение позиций США и КНР по торговле, могут способствовать движению S&P500 в направлении исторических максимумов, риски смены настроений, способные вернуть индекс в зону 2800-2900, нам пока представляются высокими.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ввиду более быстрого, чем ожидалось, восстановления нефтеперерабатывающих мощностей Саудовской Аравии после атаки дронов ждем схлопывания геополитической премии в цене нефти и возврата обратно в диапазон 60-65 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь торгуются ниже \$6 тыс./т. из-за эскалации торгового конфликта США-Китай. Цены на никель находятся на максимумах с 2014г. (\$18 тыс./т), а алюминий – в диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и неразрешенный торговый конфликт США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.

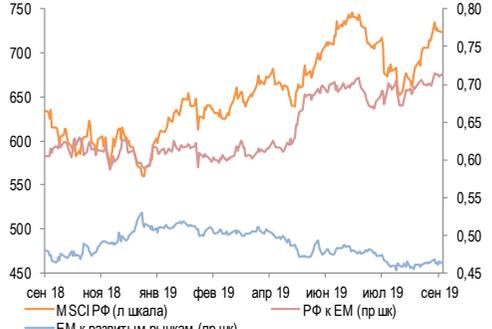
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается в диапазоне 1,10-1,12 на фоне невысокого аппетита к риску и слабости экономических данных по Европе. Риски «жесткого» Brexit несколько ослабли, что позволяет нам рассчитывать на удержание пары в текущем диапазоне.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM локально выправляют динамику относительно DM на фоне ослабления рисков обострения «торговой войны». Рынок РФ смотрится лучше EM ввиду роста цен на нефть и отсутствия страновой негативной повестки дня, что нам представляется локальной тенденцией.

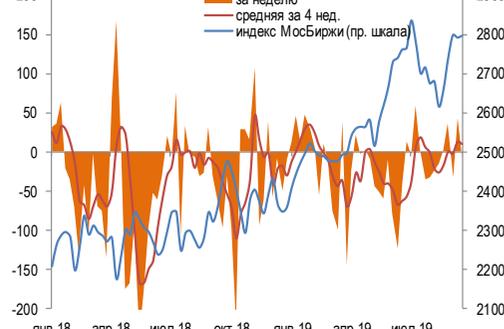
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio остается в обоснованном с эконо. точки зрения диапазоне (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит справедливо оцененным по отношению к нефти.

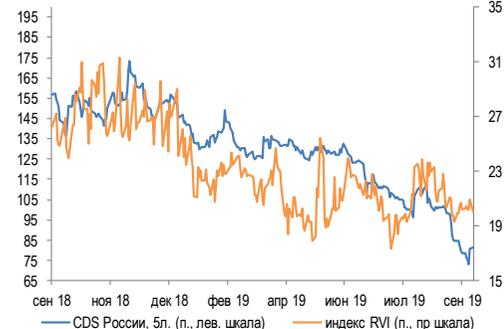
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 20 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 8 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

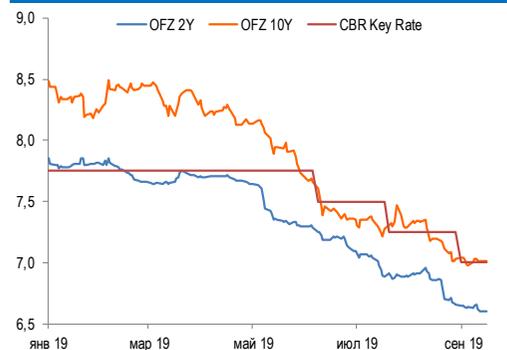


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие низкие уровни RVI и CDS позволяют со сдержанным оптимизмом оценивать интерес инвесторов к российскому фондовому рынку.

Рынки в графиках

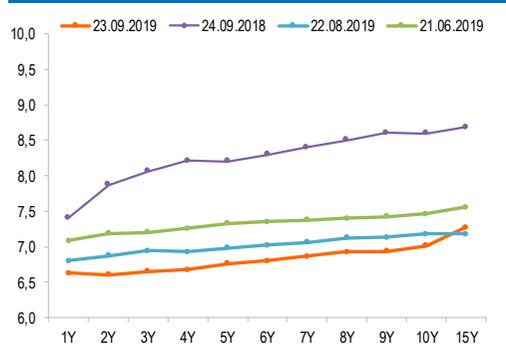
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 3-го снижения ставки в этом году вкпе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить об актуальности цели по доходности 10-летних ОФЗ на уровне 7,0%-7,1% годовых.

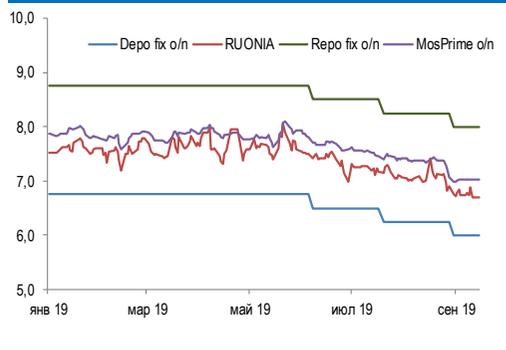
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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).

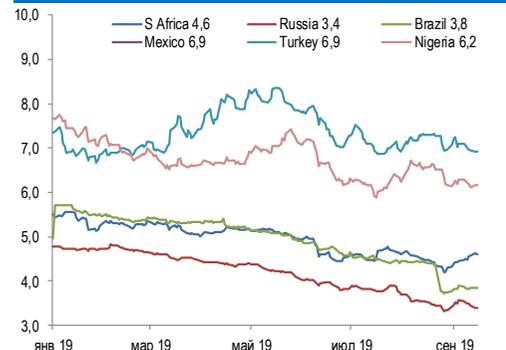
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в сентябре-октябре на 25 б.п. – до 7,0%.

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.

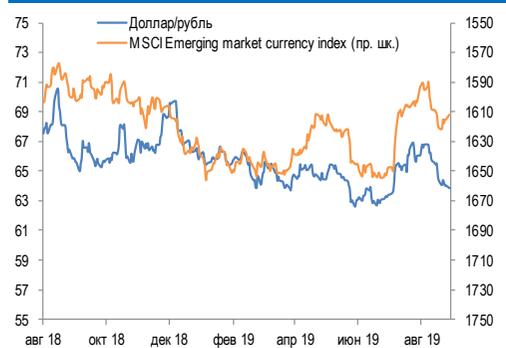
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль нельзя назвать недооцененным. Сезонность текущего счета оказывает скорее нейтральный эффект на позиции рубля. Согласно нашей модели, справедливый курс рубля сейчас расположен ближе к отметке в 64 руб./долл.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Тенденция к укреплению валют EM в последние дни приостановилась. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами. Итоги заседаний центральных банков пока принципиальным образом не изменили баланс сил.

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 вблизи 1,6%. Цены на золото находятся около отметки в 1500 долл./унцию ввиду ожиданий снижения реальных ставок и невысокого аппетита к риску.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST держатся около 1,8%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,1%. 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		2 796	22%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	12	33 739	-0,4	-1,3	0,8	17,6
Индекс РТС		1 373	23%	-	4,4	6,3	-	-	-	-	-	-	16	537	-0,3	-1,6	-1,0	28,5
Нефть и газ																		
Газпром	85,2	230,4	31%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	32	3 883	0,0	-1,9	-0,9	50,1
Новатэк	63,4	1 337,4	2%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	22	926	1,5	3,1	5,0	19,9
Роснефть	70,9	428,3	24%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	2 086	0,1	-0,2	3,0	-0,9
Лукойл	61,3	5 489	12%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	3 374	-1,3	-2,5	2,8	8,5
Газпром нефть	30,8	416,1	9%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	151	-0,3	-2,9	3,2	19,7
Сургутнефтегаз, ао	19,9	35,5	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	38	1 417	0,3	-5,6	36,9	32,4
Сургутнефтегаз, ап	4,5	37,8	39%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	675	-0,1	-0,2	-8,3	-4,0
Татнефть, ао	25,3	748,7	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	23	1 610	-0,7	-2,2	-3,4	0,7
Татнефть, ап	1,6	668,5	-2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	22	620	1,3	-0,4	6,6	29,7
Башнефть, ао	4,2	1 831	46%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	15	0,4	-2,0	-3,7	-1,7
Башнефть, ап	0,8	1 623	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	15	29	0,2	-0,2	-2,3	-8,8
Всего по сектору	367,8		20%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	25	14 785	0,1	-1,4	3,5	13,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	77,4	232,0	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	6 489	-1,0	-2,4	-3,9	23,3
Сбербанк, ап	3,2	206,4	37%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	696	-1,4	-1,8	-1,8	22,4
ВТБ	8,6	0,0424	29%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	30	513	-0,8	-1,4	3,3	24,3
БСП	0,4	50,8	45%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	15	9	-0,4	-0,3	-1,1	14,8
АФК Система	1,9	12,6	32%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	167	0,6	1,9	32,3	58,5
Всего по сектору	91,5		36%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	23	7 873	-0,6	-0,8	5,8	28,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,8	16 128	12%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	2 616	1,1	2,9	14,3	25,1
АК Алроса	8,5	74,3	15%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	21	1 101	-1,2	-5,7	-18,1	-25,6
НЛМК	13,5	144,7	1%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	23	891	-1,6	-4,4	-15,2	-9,5
ММК	7,1	40,6	34%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	241	-0,4	-2,8	-10,9	-6,1
Северсталь	12,6	965,0	23%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	784	-1,1	-4,5	n/a	n/a
ТМК	0,9	54,7	68%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	21	49	-0,5	-3,2	-10,3	1,4
Мечел, ао	0,4	67,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	48	-1,4	3,0	-2,9	-10,1
Полюс Золото	16,2	7 770	2%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	706	-1,7	0,1	28,8	41,5
Полиметалл	6,8	919,6	1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	304	0,0	1,3	19,5	25,7
Всего по сектору	105,9		20%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	6739	-0,8	-1,5	0,6	5,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 970	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	21	-1,1	-1,4	8,6	4,4
Уралкалий	5,5	119,0	23%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	-0,1	35,0	40,9
ФосАгро	5,2	2 560	10%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	126	-1,5	-2,6	2,6	-0,9
Всего по сектору	13,8		8%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	147	-0,9	-1,3	15,4	14,8

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,930	20%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	8	-0,2	-1,5	-19,8	-10,0
Юнипро	2,6	2,616	14%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	26	1,2	-0,9	1,9	1,8
ОГК-2	1,0	0,580	2%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	31	42	1,2	-3,9	4,5	83,0
ТПК-1	0,7	0,012	22%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	25	-1,2	-4,5	7,7	46,6
РусГидро	3,6	0,539	33%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	157	0,0	-0,2	-10,5	10,8
Интер РАО ЕЭС	7,6	4,674	53%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	36	735	-2,0	-6,7	-9,3	18,1
Россети, ао	3,8	1,240	-31%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	34	174	-0,8	-2,4	-13,4	58,6
Россети, ап	0,1	1,561	-21%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	28	7	-1,0	2,0	-10,1	11,3
ФСК ЕЭС	3,7	0,185	14%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	159	0,1	-3,4	-9,7	25,0
Мосэнерго	1,4	2,280	15%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	14	-1,0	-1,0	-7,8	8,8
Всего по сектору	25,0		12%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,1	1348,9	-0,4	-2,2	-6,6	25,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	102,6	29%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	251	-0,3	0,3	2,1	1,2
Транснефть, ап	3,7	151 350	25%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	21	257	0,2	-1,5	-5,9	-11,3
НМТП	2,6	8,620	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	18	12	-0,2	1,7	14,4	25,0
Всего по сектору	8,1		27%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,7	520,1	-0,1	0,2	3,5	5,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,2	6%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	17	66	0,2	-0,5	-1,2	8,5
МТС	8,5	273,1	18%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	700	-1,3	0,1	-3,6	13,2
МегаФон	6,3	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	1	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
Всего по сектору	18,0		12%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	12	765	-0,4	-0,1	-1,6	7,8
Потребительский сектор																		
ХБ	9,4	2 218	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	163	-0,8	-5,7	-	-
Магнит	5,8	3 630	26%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	375	0,0	-0,1	-2,4	3,4
Лента	1,7	218,0	0,3	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	2	0,1	-0,1	6,3	2,0
М.Видео	1,2	434,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	25	11	-1,8	-4,5	0,6	4,0
Детский мир	1,0	90,2	32%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	15	0,1	0,1	4,2	-0,2
Всего по сектору	19,1		29%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	19	566	-0,5	-2,1	2,2	2,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	745,4	25%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	22	-0,8	-1,3	-4,2	23,7
ПИК	4,1	402,0	9%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	17	14	-2,8	0,2	5,5	3,9
Всего по сектору	5,3		17%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	19	36	-1,8	-0,6	0,7	13,8

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	11,7	2 350	29%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	23	1 031	-0,3	-4,3	-4,5	21,4
QIWI	1,5	1 513	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	51	8	0,4	4,6	19,0	60,4
Всего по сектору	14,6		29%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	29,9	1 067	0,1	-1,1	1,8	22,5

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
23 сентября 10:15	•	PMI в промышленности Франции (предв.)	сентябрь	51,2	51,1	50,3
23 сентября 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	сентябрь	53,2	53,4	51,6
23 сентября 10:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	сентябрь	44,4	43,5	41,4
23 сентября 10:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	сентябрь	54,2	54,8	52,5
23 сентября 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	сентябрь	47,5	47,0	45,6
23 сентября 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	сентябрь	53,3	53,5	52,0
23 сентября 11:00	••	US National Activity Index	август	-0,03	-0,36	0,1
23 сентября 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	сентябрь	50,1	50,3	51,0
23 сентября 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	сентябрь	51,2	50,7	50,9
24 сентября 11:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	сентябрь	94,4	94,3	
24 сентября 16:00	••	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	июль	н/д	0,0%	
24 сентября 17:00	••	Индекс потребительской уверенности в США от Conference Board	сентябрь	133,0	135,1	
25 сентября 9:45	•	Индекс потребдоверия во Франции	сентябрь	н/д	102,0	
25 сентября 17:00	••••	Продажи новостроек в США, млн (анн.)	сентябрь	0,645	0,635	
25 сентября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,058	
25 сентября 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,781	
25 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,437	
25 сентября 17:30	••	Индекс потребдоверия GfK в Германии	октябрь	9,7	9,7	
26 сентября 11:00	•	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	ноябрь	3,8%	3,9%	
26 сентября 15:30	•••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	2,0%	2,0%	
26 сентября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	208	
26 сентября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1661	
27 сентября 4:30	••	Динамика прибыли промышленного сектора в КНР, r/r, снг	август	н/д	-1,7%	
27 сентября 9:45	••	Потребительские расходы во Франции, м/м	август	н/д	0,4%	
27 сентября 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	август	н/д	0,5%	
27 сентября 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	август	н/д	3,2%	
27 сентября 12:00	•	Экономические настроения в еврозоне	сентябрь	103,0	103,1	
27 сентября 15:30	••••	Доходы потребителей в США, м/м	август	0,4%	0,1%	
27 сентября 15:30	••••	Расходы потребителей в США, м/м	август	0,3%	0,6%	
27 сентября 15:30	••••	Базовый PCE в США, м/м	август	0,2%	0,2%	
27 сентября 15:30	••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	август	-1,0%	2,0%	
27 сентября 15:30	••••	Заказы длит. поль-ния в США без учета транспорта, м/м	август	0,1%	-0,4%	
27 сентября 15:30	••••	Индекс потребит. уверенности в США от ун-та Мичигана (оконч.)	сентябрь	92,0	92,0	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
30 сентября	Алроса	ВОСА (дивиденды)
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Evraz	День инвестора
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Evraz	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
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.

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.

