



Цифры дня

52,6

... ISM в секторе услуг США - минимум за последние три года

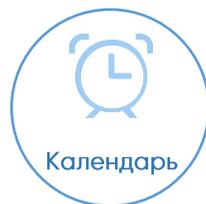
85,3%

... вероятность снижения ставки ФРС США на 25 б.п. в октябре

- Индекс МосБиржи вчера провел торги снижаясь, но смог удержаться выше уровня 2700 пунктов.
- Сегодня, благодаря стабильным ценам на нефть и некоторому оживлению на глобальных рынках индекс МосБиржи предпримет попытки возврата в середину диапазона 2700-2740 пунктов. Сдерживающее влияние на динамику индекса окажет дивидендная отсечка в акциях НорНикеля. Влияние этого фактора на индекс МосБиржи составит 0,3%. Считаем, что сегодня уровень в 2700 пунктов будет удержан.
- В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль при текущих ценах на нефть ориентируемся на диапазон 65-65,50 руб./долл.

Координаты рынка

- Ситуация на мировых рынках вчера стабилизировалась: американские фондовые индексы смогли подрасти.
- Российские биржевые индексы в четверг остались под давлением продавцов.
- Пара доллар/рубль держится в диапазоне 65-65,50 руб./долл.
- Рост ожиданий дальнейшего снижения ставки ФРС поддержит евробонды EM.
- Доходности ОФЗ сохраняют потенциал снижения на фоне замедления инфляции.



Координаты рынка

Мировые рынки

Ситуация на мировых рынках вчера стабилизировалась: американские фондовые индексы смогли подрасти (S&P500: +0,8%; Dow Jones IA: +0,8%; Nasdaq Comp: +1.1%) при поддержке технических факторов (рынок США выглядит перепроданным), стабилизации ситуации на рынке нефти и роста ожиданий дальнейшего смягчения политики ФРС. Последнему способствовал блок экономических данных – индекс ISM в секторе услуг опустился, вопреки консенсусу, до 52,6 пунктов, минимального уровня с лета 2016 года, указывая, в совокупности со слабым промышленным PMI, вышедшим в начале недели, на угасание деловой активности в стране. В итоге вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании подросла до 84%, на декабрьском – до 95%. По итогам дня индексы MSCI World и MSCI EM смогли прибавить 0,5% и 0,3% соответственно.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Российские биржевые индексы в четверг остались под давлением продавцов: индекс МосБиржи потерял 0,4%, тестируя в ходе торгов отметку в 2700 пунктов, но сумев удержаться выше при поддержке надеж на стабилизацию ситуации на мировых рынках.

В большинстве ключевых секторов по итогам дня тенденция к снижению преобладала. Наиболее слабо вчера смотрелись транспортный и потребительский сектора: акции X5 (-4,7%), М.Видео (-3,5%), Трансконтейнера (-3,7%), Аэрофлота (-2,2%) и Магнита (-2,2%) стали аутсайдерами среди ликвидных бумаг.

В нефтегазовом секторе заметно снизились акции Роснефти (-1,1%), Татнефть (-1,8%) и Лукойл (+0,9%). Остальные бумаги сегмента понесли преимущественно умеренные потери. Из растущих бумаг здесь отметим «префы» Сургутнефтегаза (+1,5%) и Башнефть (+0,5%).

Сохранилась выраженная понижательная динамика в «фишках» сталелитейного сектора (Северсталь: -2,2%; ММК: -2,4%; НЛМК: -1,8%), продолживших обновлять многолетние минимумы. А вот «фишки» горнодобывающего сектора не показали сильных изменений курсовой стоимости: НорНикель (-0,4%) перед дивидендной «отсечкой», как и РусАл (-0,4%), смог отыграть часть внутридневных потерь, а Алроса (+0,3%), напротив, не смогла сохранить внутридневной рост из-за общерыночной конъюнктуры.

Ряд «фишек» финансового сектора, выглядящих уже перепроданными, также смогли компенсировать внутридневную просадку и преимущественно перейти к закрытию к умеренному повышению (Сбербанк, оа: +0,3%; Сбербанк, па: +0,8%; МосБиржа: +0,2%; ВТБ: -1,0%).

Смогли неплохо отскочить, отыгрывая просадку предыдущего дня, и ключевые бумаги электроэнергетики (Россети: +2,9%; ФСК: +1,5%; Интер РАО: +1,4%; ОГК-2: +1,6%). Умеренный позитив вернулся в Яндекс (+0,7%) и Росетелеком (+0,6%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть плавно восстанавливает утраченные позиции, но на особо сильное движение перед выходными не рассчитываем. На следующей неделе ключевой темой будет встреча США и КНР, обсуждение торговых вопросов. Сюрприза не ждем, но нефти это может добавить волатильности. Тем не менее, сегодня рассчитываем на возвращение котировок в диапазон 58-61 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые фондовые рынки в конце текущей недели способны показать некоторое восстановление. Вышедшая статистика по деловой активности в сфере услуг США от ISM за сентябрь показала максимальное снижение за три года опустившись к отметке в 52,6 пункта (56,4 пункта в августе). На это американские индексы отреагировали падением, однако к закрытию торгов отыграли потери и вышли в ощутимый плюс. Индекс S&P 500 вернулся выше отметки 2900 пунктов. PMI в Еврозоне также показали снижение, но остаются выше отметки в 50 пунктов.

Проблема замедления мировой и американской экономики остается в центре внимания инвесторов. Поэтому сегодня определяющее значение для фондовых рынков будет иметь выход официальной статистики по американскому рынку труда за сентябрь. Консенсус прогноз предполагает рост числа новых рабочих мест и сохранение уровня безработицы в 3,7%. В контексте статистики по рынку труда, как одного из ключевых индикаторов для ФРС, внимание заслуживает и сегодняшнее выступление председателя регулятора Дж. Пауэлла. После слабых данных в производственном секторе США среди участников рынков крепнет убеждение в необходимости снижения ключевой ставки на 25 б.п. уже в октябре. Согласно фьючерсам, на ставку вероятность подобного исхода составляет около 85%. В целом, это соответствует нашим ожиданиям по снижению ставки еще один раз до конца года. Сегодня ждем, скорее нейтральных данных из США.

Индекс МосБиржи вчера провел торги снижаясь, но смог удержаться выше уровня 2700 пунктов. **Сегодня, благодаря стабильным ценам на нефть и некоторому оживлению на глобальных рынках индекс МосБиржи предпримет попытки возврата в середину диапазона 2700-2740 пунктов. Сдерживающее влияние на динамику индекса окажет дивидендная отсечка в акциях НорНикеля. Влияние этого фактора на индекс МосБиржи составит 0,3%. Считаем, что сегодня уровень в 2700 пунктов будет удержан.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Последние два торговых дня пара доллар/рубль проводит в диапазоне 65-65,50 руб./долл. Оценивая фундаментальные условия для рубля, вновь напомним, что при ценах на нефть ниже 60 долл./барр. по смеси марки Brent равновесный диапазон в паре доллар/рубль, согласно нашей модели, находится вблизи отметки в 66 руб./долл. При этом в краткосрочной перспективе ключевое влияние на рубль по-прежнему исходит от общего отношения инвесторов ко всей группе emerging markets.

Из внутренних факторов выделим вчерашнее информационное сообщение Минфина, в котором были обозначены объемы покупок иностранной валюты в ближайший месяц в рамках бюджетного правила. В период с 7 октября по 7 ноября ЦБ РФ по поручению Минфина закупит валюты на 212,7 млрд руб., что с учетом отложенных покупок Банка России будет трансформироваться в ежедневный объем на уровне примерно в 12 млрд руб./сутки. С точки зрения соотношения притока валюты в страну по текущему счету и покупки валюты в рамках бюджетного правила, то сезонный эффект с начала 4 кв. традиционно становится более благоприятным для рубля. При этом вновь повторим, что ключевым драйвером для валютного рынка в данный момент выступают внешние условия. Из событий сегодняшнего дня для всей группы валют EM принципиальное значение может иметь публикация данных по американскому рынку труда (15:30 мск.).

В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль при текущих ценах на нефть ориентируемся на диапазон 65-65,50 руб./долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

На глобальных рынках слабые экономические данные по США инвесторы начали трактовать в пользу продолжения снижения ставки ФРС - доходность UST'10 вчера ускорила снижение (-7 б.п.) до 1,53% годовых, евробондов EM - перешли к снижению (на 2-7 б.п.). Доходность российского 10-летнего бенчмарка также перешла к снижению (-2 б.п.), достигнув 3,53% годовых. Кредитная премия при этом достигла 200 б.п. - долгосрочного равновесного уровня.

Повышение ожиданий дальнейшего снижения ставки ФРС поддержит рынки - сегодня ожидаем сохранения умеренно-позитивных настроений на рынке евробондов EM.

Облигации

Стабилизация внешних рынков в четверг не смогла вывести российский долговой рынок из боковика, в котором он находится уже около месяца - доходность 5-летних госбумаг осталась на уровне до 6,78% годовых, 10-летних - снизилась на 1 б.п. - до 7,01% годовых.

Министр экономического развития Максим Орешкин вчера заявил, что годовая инфляция в РФ в октябре уйдет ниже целевого значения в 4%, а по итогам 2019 года окажется «существенно» ниже этого показателя (наш прогноз - 3,7%).

На фоне продолжающейся замедляться инфляции Банку России будет трудно сдерживать ставку, ссылаясь на временный характер замедления роста цен. На наш взгляд, ключевой угрозой для снижения ставки выступают внешние рынки, где последнее время наблюдался рост волатильности. Вместе с тем, снижение аппетита к риску на фон слабых макроданных будет подталкивать ФРС и ЕЦБ на продолжение смягчения монетарной политики.

Безлимитные аукционы ОФЗ также не оказывают давление на рынок - при плановом чистом размещении Минфином в размере всего 162 млрд. руб. министерство будет сдерживать объемы удовлетворенных заявок.

Ожидаем увидеть рост интереса к ОФЗ ближе к заседанию Банка России 25 октября; пока сценарий сохранения консолидации рынка на текущих уровнях является преобладающим.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

ВТБ в августе получил 18 млрд руб. чистой прибыли по МСФО, подтвердил прогноз на 2019г

ВТБ (VTBR) за 8 месяцев 2019 года сократил чистую прибыль по МСФО на 6,6% - до 115,3 млрд рублей по сравнению со 123,5 млрд рублей за январь-август 2018 года, говорится в сообщении банка. Чистая прибыль в августе составила 18 млрд рублей, больше на 66,7% по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Чистые процентные доходы составили 36,3 млрд рублей в августе 2019 года и 287,9 млрд рублей за 8 месяцев 2019 года, снизившись на 5,5% и 3,1% соответственно по сравнению с аналогичными периодами прошлого года. Чистая процентная маржа по итогам 8 месяцев 2019 года составила 3,3%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Если чистая прибыль ВТБ в оставшиеся 5 мес. этого года будет на уровне августовской (т.е. 18 млрд руб.), то банк сможет выполнить таргет по чистой прибыли за 2019 год в размере 200 млрд руб. В тоже время мы видим продолжение тренда на сжатие процентной маржи, что осложняет задачу по удержанию прибыли на текущем уровне.

Совет директоров ритейлера О'Кей утвердил выплату \$15,2 млн дивидендов за 2019 г

Совет директоров ритейлера О'Кей (O`Key Group) утвердил выплату дивидендов за 2019 год в размере \$0,05635 на акцию, в сумме - \$15,16 млн, говорится в сообщении компании. Дата закрытия реестра акционеров и дата выплаты будут объявлены позже.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним составляет 3,4%. Сумма планируемых дивидендов за 2019 год - самая низкая за всю историю выплат. По сравнению с 2018 годом выплата снизилась более чем в 2 раза.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 707	-0,4%	-1,8%	-3,1%
Индекс РТС	1 307	-0,5%	-3,9%	-1,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 307	-0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	130 790	0,6%		

США				
S&P 500	2 911	0,8%	-2,2%	-0,9%
Dow Jones (DJIA)	26 201	0,5%	-2,6%	-0,6%
Dow Jones Transportation	9 926	0,4%	-4,8%	-1,8%
Nasdaq Composite	7 872	1,1%	-2,0%	-1,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 905	-0,2%	-2,0%	-1,2%

Европа				
EUROtop100	2 889	0,0%	-3,4%	-1,7%
Euronext 100	1 055	0,2%	-3,2%	-1,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 078	-0,6%	-3,7%	-3,2%
DAX (Германия)	11 925	-2,8%	-2,5%	0,1%
CAC 40 (Франция)	5 439	0,3%	-3,2%	-1,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 410	0,3%	-2,1%	-1,4%
Taiex (Тайвань)*	10 894	0,2%	0,2%	3,9%
Kospi (Корея)*	2 021	-0,6%	-2,6%	1,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 727	-0,5%	-2,7%	-2,1%
Bovespa (Бразилия)	101 516	0,5%	-3,6%	0,3%
Hang Seng (Китай)*	25 701	-1,6%	16,4%	-4,6%
Shanghai Composite (Китай)*	2 905	-0,9%	-2,4%	0,7%
BSE Sensex (Индия)*	38 240	0,3%	-1,9%	4,1%

MSCI				
MSCI World	2 131	0,5%	-2,0%	-0,9%
MSCI Emerging Markets	992	0,3%	-0,9%	0,2%
MSCI Eastern Europe	241	-0,1%	-2,6%	-2,8%
MSCI Russia	688	-0,6%	-3,3%	-1,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,5	-0,4%	-7,0%	-2,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,2	0,4%	-5,7%	-4,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,7	0,4%	-5,8%	-6,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	57,9	0,4%	-6,4%	-4,5%
Медь (LME) спот, \$/т	5628	-0,3%	-1,1%	0,8%
Никель (LME) спот, \$/т	17775	0,8%	2,5%	-1,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1704	1,1%	-0,7%	-1,2%
Золото спот, \$/унц*	1508	0,2%	0,7%	-2,9%
Серебро спот, \$/унц*	17,6	0,2%	0,3%	-10,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	421,2	1,3	-4,4	-1,0
S&P Oil&Gas	320,1	2,1	-4,8	-3,0
S&P Oil Exploration	812,4	1,0	-2,3	9,2
S&P Oil Refining	351,1	0,4	-3,2	-1,1
S&P Materials	95,5	0,5	-3,8	-4,7
S&P Metals&Mining	664,4	0,8	-3,7	0,3
S&P Capital Goods	631,0	0,7	-3,8	-0,7
S&P Industrials	109,7	0,8	-5,6	-4,8
S&P Automobiles	85,5	1,0	-5,7	-6,2
S&P Utilities	324,1	0,3	-1,6	0,7
S&P Financial	447,0	0,2	-3,7	0,3
S&P Banks	317,8	-0,1	-3,3	3,0
S&P Telecoms	164,7	0,8	-2,1	-1,7
S&P Info Technologies	1 390,6	1,2	-1,8	-0,6
S&P Retailing	2 313	0,4	-1,2	-1,8
S&P Consumer Staples	620,3	0,7	-1,0	-1,6
S&P Consumer Discretionary	928,3	0,5	-1,5	-1,8
S&P Real Estate	242,6	1,2	-0,8	-2,0
S&P Homebuilding	1 064,5	0,1	0,8	6,3
S&P Chemicals	595,9	0,5	-3,0	-0,2
S&P Pharmaceuticals	659,9	0,7	-0,4	-0,6
S&P Health Care	1 027,1	0,9	-1,1	-1,3

Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	6 483	-0,7	-2,7	-3,9
Нефть и газ	7 744	-0,5	-2,3	-2,9
Эл/энергетика	1 839	0,8	-2,2	-2,3
Телекоммуникации	1 844	0,2	-0,9	-3,4
Банки	6 362	-0,2	-3,3	-4,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,87	0,0	-0,2	0,4
Евро*	1,097	0,1	0,3	-0,6
Фунт*	1,235	0,1	0,5	0,8
Швейц. франк*	0,999	0,0	-0,8	-1,8
Йена*	106,8	0,1	1,1	-0,4
Канадский доллар*	1,333	0,1	-0,6	-0,8
Австралийский доллар*	0,676	0,2	-0,1	-0,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,13	0,1	-1,4	2,5
EURRUB	71,39	0,0	-0,9	2,3
Бивалютная корзина	67,91	0,2	-0,8	1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,680	-6 б.п.	-10 б.п.	-26 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,386	-9 б.п.	-25 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,532	-7 б.п.	-15 б.п.	7 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,033	-5 б.п.	-10 б.п.	6 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,851	3,0 б.п.	1,1 б.п.	-23,8 б.п.
LIBOR 1M	1,997	-1,8 б.п.	-5,6 б.п.	-8,5 б.п.
LIBOR 3M	2,056	-2,9 б.п.	-4,3 б.п.	-7,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,573	0,6 б.п.	0,1 б.п.	-10,9 б.п.
EURIBOR 1M	-0,468	-1,1 б.п.	-1,5 б.п.	-4,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,425	-0,7 б.п.	-1,5 б.п.	1,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,100	4 б.п.	7 б.п.	-27 б.п.
MOSPRIME 3M	7,180	-1 б.п.	-3 б.п.	-37 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	63	-1 б.п.	1 б.п.	9 б.п.
CDS High Yield (USA)	367	0 б.п.	11 б.п.	25 б.п.
CDS EM	212	-2 б.п.	-1 б.п.	9 б.п.
CDS Russia	91	0 б.п.	6 б.п.	3 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,8	0,3	-0,3	-0,7%
Роснефть	6,3	-0,8	-0,3	-0,9%
Лукойл	82,9	-0,6	-1,2	0,1%
Сургутнефтегаз	5,3	2,2	0,1	-1,1%
Газпром нефть	32,0	-0,3	-0,7	0,0%
НОВАТЭК	199	-0,2	-15,7	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,5	-0,8	-0,2	-0,7%

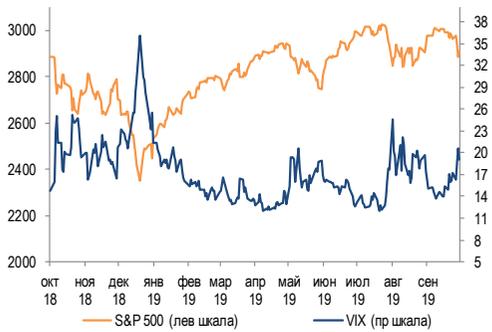
Черная металлургия				
Северсталь	13,7	-0,3	-1,2	-0,9%
НЛМК	20,9	-0,4	-1,4	-0,4%
ММК	7,5	-0,1	-0,6	-0,2%
Мечел ао	1,8	0,0	-0,2	48,4%
Банки				
Сбербанк	13,8	0,4	-0,5	0,7%
ВТБ ао	1,3	-1,3	-0,1	-0,7%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	0,3	-0,1	-1,1%
Магнит ао	12,7	-2,9	-1,2	14,8%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

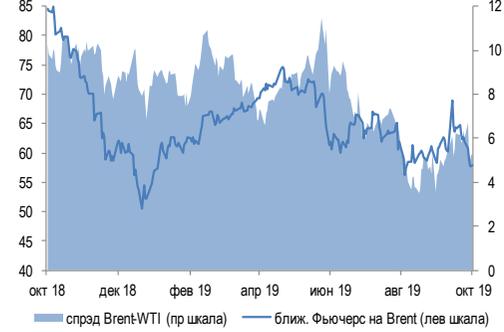
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 тестирует на прочность зону 2850-2900 пунктов на фоне слабых экономических данных и очередной волны неуверенности в способности США и КНР сблизить позиции по торговле. Мы констатируем рост чувствительности рынка с статданным, но пока не видим достаточных оснований для развития коррекции на фоне близости начала 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

Ввиду более быстрого, чем ожидалось, восстановления нефтеперерабатывающих мощностей Саудовской Аравии после атаки дронов геополитическая премия в цене нефти практически ушла, вернув Brent даже чуть ниже диапазона 58-61 долл./барр., который мы считаем сбалансированным на настоящий момент.

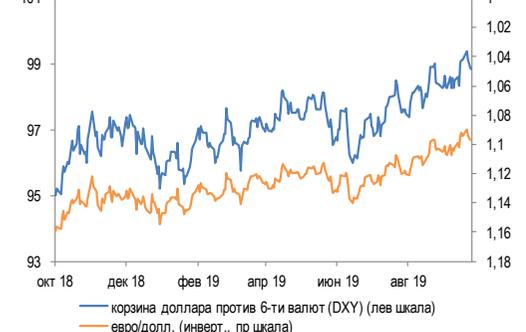
Цены и запасы меди на LME



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.

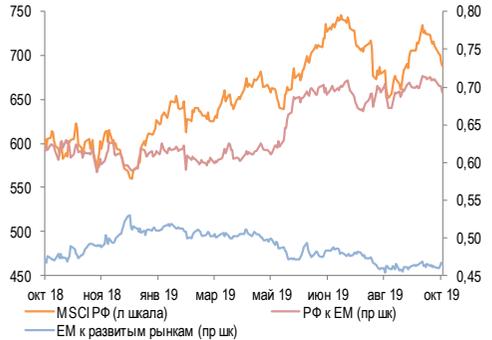
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается под давлением неопределенности вокруг Brexit и может опуститься к отметке 1,08. Не поддерживают европейскую валюту и невысокий аппетит к риску и слабость экономических данных по Европе. Мы, однако, оцениваем сценарий «жесткого» Brexit как менее вероятный, что позволяет нам рассчитывать на скорый возврат пары в диапазон 1,10-1,12.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM в ожидании новостей с фронтов «торговой войны». Рынок РФ уже «на уровне» EM ввиду отката цен на нефть.

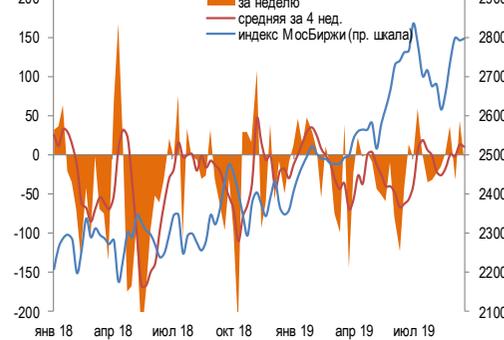
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

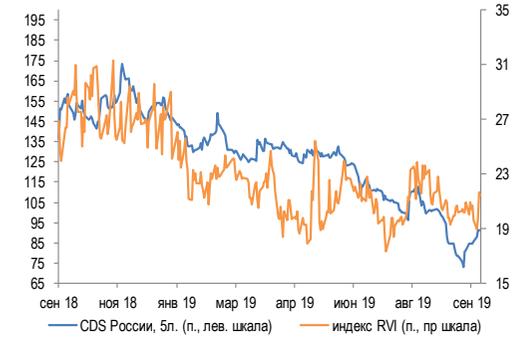
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 27 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 4 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 инвесторов к российскому фондовому рынку, скорее, как сдержанный.

Рынки в графиках

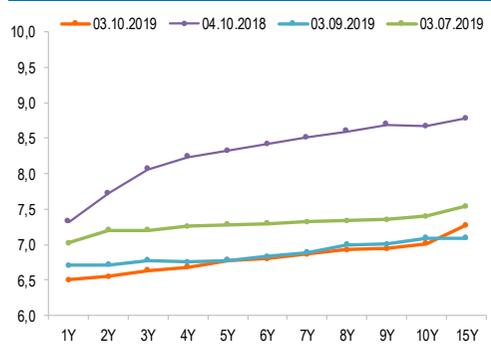
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 4-го снижения ставки в этом году вкпе 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.

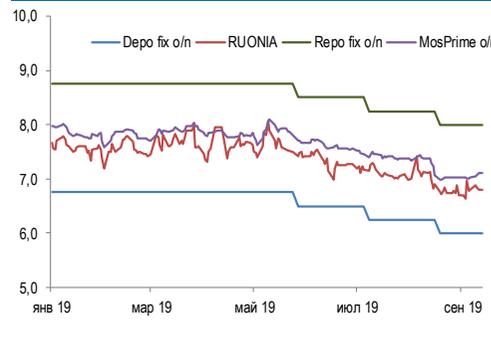
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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).

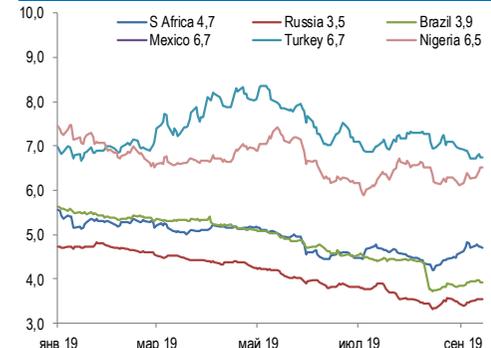
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

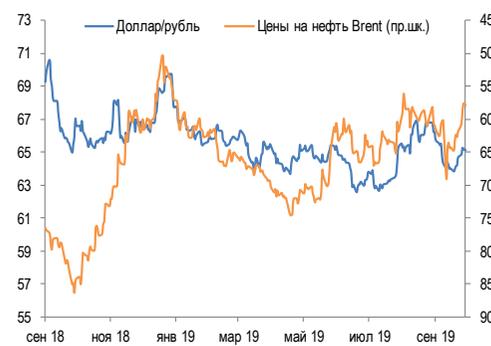
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

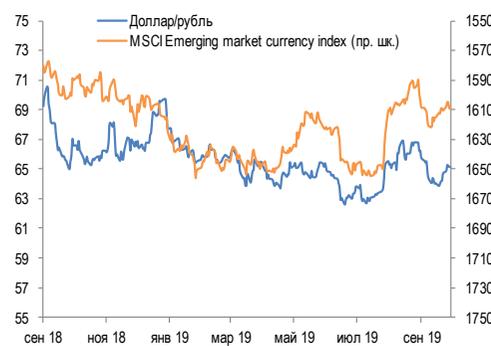
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль нельзя назвать недооцененным. Сезонность текущего счета оказывает скорее нейтральный эффект на позицию 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 умеренное снижение. 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 ниже 1,6%. 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 1,6%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor около 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		2 707	34%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	12	43 367	-0,4	-1,8	-4,8	14,3
Индекс РТС		1 307	34%	-	4,3	6,0	-	-	-	-	-	-	16	673	-0,5	-3,9	-7,4	22,3
Нефть и газ																		
Газпром	81,1	223,1	37%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	31	6 680	-0,2	-3,8	-12,6	45,3
Новатэк	60,1	1 290,0	5%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	611	-0,3	-5,6	-1,5	14,0
Роснефть	67,2	413,1	27%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 572	-1,1	-2,2	-2,2	-4,5
Лукойл	58,9	5 363	16%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	3 596	-0,9	-0,5	-1,9	7,3
Газпром нефть	30,3	415,6	11%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	16	180	-0,8	-1,3	0,8	19,9
Сургутнефтегаз, ао	19,5	35,6	33%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	1 450	1,5	2,5	32,5	32,4
Сургутнефтегаз, ап	4,3	36,7	35%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	614	-0,1	-0,9	-15,8	-6,9
Татнефть, ао	22,6	676,3	9%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	1 219	-1,8	-4,1	-11,1	-8,3
Татнефть, ап	1,4	612,1	7%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	22	337	-0,5	-3,1	-6,7	17,3
Башнефть, ао	4,1	1 806	52%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	19	-0,2	-1,6	-4,5	-3,4
Башнефть, ап	0,7	1 611	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,6	15	76	0,5	-1,7	-1,6	-9,6
Всего по сектору	350,3		23%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	25	16 356	-0,4	-2,0	-2,2	9,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	74,3	224,1	43%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	8 608	0,3	-2,2	-7,7	20,3
Сбербанк, ап	3,1	199,3	40%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	656	0,8	-1,8	-4,6	19,9
ВТБ	8,1	0,0409	32%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	1 719	-1,0	-4,7	-1,2	20,8
БСП	0,4	50,5	41%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	15	7	-1,0	-1,4	-1,7	14,0
АФК Система	1,8	12,3	36%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	28	184	-0,3	-4,7	6,3	53,1
Всего по сектору	87,7		38%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	11 173	-0,2	-3,0	-1,8	25,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,3	16 602	9%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	3 132	-0,4	1,3	16,3	27,3
АК Алроса	8,5	75,3	13%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	21	1 244	0,3	2,8	-13,4	-23,6
НЛМК	12,3	134,0	10%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	1 556	-1,8	-5,4	-14,8	-14,9
ММК	6,3	36,8	49%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	822	-2,4	-6,9	-16,5	-14,5
Северсталь	11,3	882,2	36%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	2 024	-2,2	-7,2	n/a	n/a
ТМК	0,8	53,3	74%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	22	44	-1,7	-5,2	-13,2	-0,7
Мечел, ао	0,4	61,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	57	0,1	-4,4	-8,8	-16,2
Полюс Золото	15,3	7 478	6%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	235	0,3	-3,8	22,4	38,5
Полиметалл	6,5	904,9	4%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	202	-0,7	-3,5	11,1	23,8
Всего по сектору	102,0		25%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	9317	-0,9	-3,6	-2,1	2,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 980	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	12	-0,6	0,9	7,8	5,7
Уралкалий	5,4	119,0	26%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	35,1	40,9
ФосАгро	5,0	2 495	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	141	0,1	1,5	0,4	-2,0
Всего по сектору	13,4		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	153	-0,2	0,8	14,4	14,9

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	0,888	26%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	28	16	-0,2	-3,4	-22,0	-14,1
Юнипро	2,6	2,667	11%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	60	0,9	1,5	-0,3	2,6
ОГК-2	0,9	0,535	11%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	33	59	1,6	-0,3	-3,7	68,8
ТПК-1	0,7	0,011	27%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	26	24	-0,4	-2,9	1,5	40,8
РусГидро	3,3	0,505	42%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	382	-0,8	-4,3	-18,5	4,0
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,300	66%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	36	1 244	1,4	-5,5	-9,6	10,8
Россети, ао	3,6	1,190	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	35	493	2,9	-2,9	-15,0	53,4
Россети, ап	0,0	1,511	-18%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	23	1,3	-3,8	-9,5	7,8
ФСК ЕЭС	3,6	0,182	16%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	33	166	1,5	0,4	-11,0	23,1
Мосэнерго	1,4	2,230	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	16	0,5	0,0	-2,5	7,5
Всего по сектору	23,4		17%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,6	2483,8	0,9	-2,1	-9,1	20,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	100,3	32%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,6	23	404	-2,2	-2,6	-9,3	-0,8
Транснефть, ап	3,6	149 850	26%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	19	212	-0,3	-0,9	-11,1	-12,4
НМТП	2,4	8,160	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	19	-0,4	-2,9	1,6	18,6
Всего по сектору	7,7		29%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,1	635,9	-1,0	-2,1	-6,3	1,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	79,1	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	54	0,6	0,1	-0,1	8,2
МТС	8,1	262,7	22%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	634	0,1	-1,3	-7,1	10,4
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	17,4		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	10	688	0,2	-0,4	-2,4	6,8
Потребительский сектор																		
Х5	9,0	2 155	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	323	-4,7	-4,8	-	-
Магнит	5,4	3 427	29%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	1 297	-2,2	-4,5	-10,6	-2,4
Лента	1,6	216,4	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	4	-0,2	-1,0	5,4	1,1
М.Видео	1,1	392,6	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	26	116	-3,5	-8,2	-8,4	-4,2
Детский мир	1,0	89,6	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	29	0,0	-0,5	3,3	-0,9
Всего по сектору	18,1		31%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	18	1769	-2,1	-3,8	-2,6	-1,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	714,0	30%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	23	-0,3	-2,3	-9,0	19,4
ПИК	3,9	388,2	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	18	78	0,0	-2,2	4,5	3,2
Всего по сектору	5,1		21%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	20	102	-0,1	-2,2	-2,3	11,3

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
Прочие сектора																		
Яндекс	11,4	2 265	34%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	21	773	0,7	-2,4	-9,2	17,4
QIWI	1,3	1 347	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	51	4	0,3	-7,5	6,8	42,8
Всего по сектору	14,1		34%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	28,7	783	0,5	-3,6	-3,2	16,0

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
3 октября	•	Выходной в Германии				
3 октября 9:00	•	PMI в секторе услуг России	сентябрь	52,5	52,1	53,6
3 октября 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	сентябрь	53,8	54,3	53,3
3 октября 10:45	•	PMI в секторе услуг Италии	сентябрь	50,3	50,6	51,4
3 октября 10:50	•	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	сентябрь	51,6	51,6	51,1
3 октября 10:55	••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	сентябрь	52,5	52,5	51,4
3 октября 11:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	сентябрь	52,0	52,0	51,6
3 октября 11:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании	сентябрь	50,3	50,6	49,5
3 октября 12:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	август	0,3%	-0,6%	0,3%
3 октября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215,0	213	219
3 октября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1650	1651
3 октября 16:45	••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	сентябрь	н/д	51,0	50,9
3 октября 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	август	-0,5%	1,4%	-0,1%
3 октября 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	сентябрь	55,0	56,4	52,6
4 октября 15:30	•••••	Число новых раб. мест без учета с/х сектора в США, тыс.	сентябрь	140	130	
4 октября 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	3,7%	3,7%	
4 октября 15:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	август	-54,6	-54,0	
4-7 октября 16:00	••	ИПЦ в России, г/г	сентябрь	4,1%	4,3%	

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.

