



Цифры дня

1,9%

... составила первая оценка роста ВВП США в 3й квартале

49,3 пункта

... PMI в промышленности КНР продолжил снижение и в октябре

- Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 0,9% по индексу МосБиржи.
- Индекс МосБиржи стал ближе к «круглой отметке» в 3000 пунктов и способен сохранить позитивный настрой и сегодня, показав умеренный рост. Способствовать этому будут стабильные цены на нефть и корпоративные события из которых выделяется отчетность по МСФО за 3й квартал Сбербанка. Также свои данные представят ММК и Детский мир.
- Диапазон в 63,50-64 руб./долл. пока по-прежнему сохраняет актуальность, однако на горизонте нескольких дней видим вероятность смещения торгов выше верхней границы.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги локальным ростом на 0,3-0,4%.
- В среду российский фондовый рынок обновил исторические максимумы.
- Пара доллар/рубль вблизи отметки в 64 руб./долл.
- Пауза в дальнейшем снижении ставки ФРС может отразиться на расширении кредитных премий евробондов EM.
- Котировки ОФЗ продолжают консолидацию; снижение ставки на 25-50 б.п. уже в цене бумаг.



Координаты рынка

Мировые рынки

В ходе вчерашних торгов на глобальных рынках преобладали умеренно-оптимистичные настроения. Американские фондовые индексы по итогам дня прибавили 0,3-0,4%, индекс MSCI World вырос на 0,2%. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют разнонаправленную динамику, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries опустились ниже 1,8%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) снизился до 1,59%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на декабрьском заседании составляет 22%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В среду российский фондовый рынок обновил исторические максимумы, несмотря на снижение цен на нефть. По итогам дня индекс МосБиржи прибавил 0,9%, закрывшись на уровне 2911 пунктов.

В ходе торговой сессии нефть марки Brent усилила снижение после выхода еженедельного отчета Минэнерго США, поскольку трейдеры сфокусировались на росте запасов нефти. В целом опубликованная статистка выглядит нейтральной, в результате котировки удержались выше отметки 60 долл./барр., что поддержало акции российских нефтегазовых компаний (Газпром: +3,6%; Новатэк: +0,4%; Роснефть: +0,8%; Татнефть: оа: +1%; па: +1%). В акциях Газпрома продолжились сильные покупки на фоне получения разрешения от Дании на строительство Северного потока – 2, а также в преддверии решения по обновленной дивидендной политике, которую могут представить в ноябре. В Новатэке наблюдался умеренный рост на фоне публикации финансовой отчетности, которая в 3-м квартале показала снижение прибыли. Акции Лукойла (+0,5%) начали отскакивать после распродаж накануне.

В финансовом секторе акции Сбербанка не удержались на положительной территории (оа: -0,2%), участники рынка ждут финансовую отчетность по итогам 3-го квартала, которая выйдет сегодня, и прогнозы менеджмента с учетом более решительного смягчения ДКП Банком России.

В горнометаллургическом секторе бумаги сталелитейных компаний скорректировались после уверенного роста (Северсталь: -0,9%; ММК: -1,1%; НЛМК: -1,3%). НорНикель (+1,4%) продолжил рост на фоне высоких цен на никель на мировом рынке.

Во внутренних секторах отметим продолжение восходящей динамики в акциях МТС (+0,2%) ввиду привлекательной дивидендной доходности на фоне снижения процентных ставок в экономике. Акции Энел Россия (-0,8%) незначительно снизились на фоне публикации финансовой отчетности, которая указала на резкое снижение операционной прибыли из-за обесценения активов, предназначенных для продажи (Рефтинская ГРЭС). Эффект от продажи Рефтинской ГРЭС будет отражен в отчетности за 4-й квартал. Благодаря сделке компания уйдет от угольной генерации, что может положительно восприниматься западными инвесторами.

Владимир Ляцук

Товарные рынки

Статданные от Минэнерго вышли в разрез с API, показав прирост в запасах сырой нефти на 5,7 млн барр. за неделю, что негативно сказалось на динамике цен на нефть. Однако рост связан с восстановлением импорта нефти из Канады и очередной реализацией запасов из стратегического хранилища США. Запасы бензинов сократились на 3 млн барр., дистиллятов - на 1 млн барр. Загрузка НПЗ выросла на 2,5 п.п. - до 87,7%, что подтверждает завершение техрегламента. Brent вернулась в диапазон 58-61 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

ФРС ожидаемо снизил процентную ставку на 25 б.п., подписание первой фазы торговой сделки между США и Китаем под угрозой после отмены саммита АТЭС в Чили, а китайские индексы деловой активности продолжили снижение в октябре.

Главным событием прошедшего дня стало заседание Федрезерва, но не само решение по ставке (согласно фьючерсам, вероятность снижения на 25 б.п. составляла 90%), а риторика регулятора была в центре внимания участников рынка. Так, глава ФРС Дж. Пауэлл дал понять, что текущая монетарная политика соответствует экономическим условиям, а на дальнейшее снижение можно рассчитывать только при ухудшении прогнозов по экономике. Факторами в поддержку данного подхода выступает низкая безработица, близкая к целевому уровню инфляция и рост ВВП (первая оценка показателя за 3й квартал составила +1,9% - ниже предыдущего квартала, но лучше консенсуса: +1,6%). Весьма вероятно, ФРС воздержится от очередного снижения в декабре и продолжит наблюдать за внешними факторами.

Стоит отметить, что решение ФРС было воспринято инвесторами умеренно позитивно, американские индексы прибавляли в пределах 0,3%, но некоторые опасения вызвала отмена саммита АТЭС из-за чего могло показаться, что подписание первой части сделки США-Китай становится маловероятным. Тем не менее по данным СМИ стороны продолжают работу над текстом соглашения и рассмотрят альтернативные варианты для встречи лидеров двух стран, в частности, Саммит и подписание может пройти на Гавайях или в Макао.

В целом, на глобальных рынках сохраняется спрос на рискованные активы благодаря и продолжающемуся сезону корпоративной отчетности в Штатах. Вчера свои результаты лучше ожиданий по выручке и прибыли представили Apple и Facebook. При этом могут добавить волатильности опубликованные сегодня слабые данные по деловой активности в КНР. Официальный PMI в промышленном секторе страны в октябре снизился до 49,3 пунктов (49,8 в сентябре), что продолжает на фоне снижения цен производителей и падения прибыли пром. предприятий (в сентябре -5,3%) сигнализировать о проблемах в экономике Поднебесной. Отметим также на фоне слабого внутреннего спроса и снижение PMI в сфере услуг с 53,7 до 52,8 пунктов – минимумы с февраля 2016г. Данные от Caixin выйдут завтра. Несмотря на слабую статистику из Китая на рынках сохраняется слабый оптимизм, который, впрочем, может быть надломлен после выхода статистики из США по рынку труда в пятницу.

Что же касается российского рынка, то ралли продолжается, **индекс МосБиржи стал ближе к «круглой отметке» в 3000 пунктов и способен сохранить позитивный настрой и сегодня, показав умеренный рост.** Способствовать этому будут стабильные цены на нефть и корпоративные события из которых выделяется отчетность по МСФО за 3й квартал Сбербанка. Также свои данные представят ММК и Детский мир.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

На внутреннем валютном рынке по-прежнему наблюдается невысокая торговая активность. В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль пыталась забраться выше отметки в 64 руб/долл., однако локальный оптимизм на глобальных рынках после объявления итогов заседания ФРС вернул пару в уже привычный торговый диапазон.

В целом оцениваем итоги заседания Федрезерва скорее нейтрально для группы валют развивающихся стран. Дальнейшая политика Федрезерва в части процентных ставок в первую очередь будет зависеть от отклонения реальных экономических данных от прогнозных значений, что с одной стороны говорит о готовности ФРС оказать дополнительную поддержку рынкам, если это будет необходимо, однако с другой стороны, в базовом сценарии в ближайшие месяцы разумно ориентироваться на сохранение ставок неизменными. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) на данный момент держится на максимальных уровнях с первых чисел августа (район 1630-1640 пунктов), и при нейтральном внешнем фоне появляются шансы на локальную коррекцию в валютах EM.

С фундаментальной точки зрения, согласно нашей модели, курс рубля на текущих уровнях локально переоценен относительно нефтяных цен и ключевых макропоказателей. Явных внутренних факторов в поддержку рублю мы на текущий момент не видим (тенденция к снижению ставок на долговом рынке, привлекающая внимания спекулятивных внешних инвесторов, временно приостановилась), соответственно, при сценарии некоторого ослабления общего спроса на EM на глобальных рынках мы можем наблюдать умеренное давление на позиции российской валюты.

Диапазон в 63,50-64 руб/долл. пока по-прежнему сохраняет актуальность, однако на горизонте нескольких дней видим вероятность смещения торгов выше верхней границы.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

ФРС США ожидаемо снизила ставку на 25 б.п., однако сигнализировала о возможной паузе в смягчении денежно-кредитной политики, заявив о намерении отслеживать влияние поступающей информации на экономический прогноз при оценке целесообразной траектории базовой процентной ставки. В отсутствие более жестких заявлений относительно завершения цикла снижения ставки (пока прозвучал намек лишь на паузу) доходность UST'10 снизилась на 7 б.п. – до 1,77% годовых.

Доходность российских 10-летних евробондов вчера снизилась на 1 б.п. – до 3,41% годовых; кредитная премия несколько расширилась на 5 б.п. – до 164 б.п. Комфортным средним уровнем спреда является диапазон 180-200 б.п., в результате чего затягивание паузы в снижении ставки ФРС будет оказывать давление на котировки евробондов EM.

Текущие уровни доходности UST выглядят справедливо, однако отсутствие новых сигналов для снижения ставки могут оказать давление на котировки евробондов EM.

Облигации

Котировки ОФЗ продолжили в среду торговаться в боковике без существенных изменений котировок – доходность 5-летних ОФЗ выросла на 1 б.п. – до 6,17% годовых, 10-летних – также на 1 б.п. – до 6,44% годовых.

Прошедшие аукционы Минфина зафиксировали локальную смену приоритетов инвесторов – основной спрос пришелся на 3-летний флоутер нового типа ОФЗ 24020 и составил 59,0 млрд. руб. (был размещен рекордный объем для данного выпуска – 33,3 млрд. руб.), тогда как спрос на 6-летний выпуск классических ОФЗ 26229 составил только 34,3 млрд. руб. (размещен весь заявленный объем – 20 млрд. руб.).

Как мы отмечали накануне, при сохранении потенциала снижения ключевой ставки до 6% в начале следующего года, доходность флоутера (исходя из текущих котировок (100,25)) составит порядка (5,92%), что несколько ниже текущей доходности классических ОФЗ той же срочностью (6,07%). Однако, дисконт в 15 б.п. не является критичным для покупки флоутера с целью защиты от сохранения / роста ставок на горизонте 3 лет.

Вместе с тем, локальные факторы пока подтверждают сохранение дезинфляционных процессов в экономике, позволяющих ЦБ и далее смягчать ДКП. Так, недельная инфляция в РФ вернулась к нулевому значению после роста на 0,1%, годовая на 28 октября осталась на уровне 3,8%. Среднесуточный рост цен за 28 дней октября остается более чем вдвое ниже аналогичный период прошлого года - 0,005% против 0,013%.

Ожидаем сохранения консолидации ОФЗ вблизи текущих уровней.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

НОВАТЭК в III кв. нарастил прибыль по МСФО в 8 раз, до 369,9 млрд руб.

Чистая прибыль НОВАТЭКа в третьем квартале составила 369,9 млрд рублей, что в 8 раз выше, чем в аналогичный период 2018 года, следует из отчета компании. EBITDA упала на 20%, до 56,4 млрд рублей, выручка снизилась на 13%, до 189,2 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Как ожидалось, результаты по прибыли оказались в разы лучше аналогичных периодов прошлого года за счет продажи в марте и июле 10% и 30% долей в проекте Арктик СПГ-2. Выручка в 3 кв.2019 г. упала за счет снижения цен на все ЖУВ причем как в рублях так и в долларах. При этом объемы реализации Новатэком выросли по всем статьям за исключением стабильного газового конденсата и продуктов его переработки. Мы в целом считаем отчетность Новатэка достаточно нейтральной, так как взлет показателей прибыли был ожидаем. Без этого компания за 3 кв. отчиталась бы похуже, чем в прошлом году из-за негативной ценовой конъюнктуры. Мы рекомендуем держать бумаги Новатэка с таргетом в 1544 руб./акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 911	0,9%	3,2%	6,0%
Индекс РТС	1 432	0,6%	2,8%	7,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 432	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	143 260	0,8%		
США				
S&P 500	3 047	0,3%	1,4%	2,4%
Dow Jones (DJIA)	27 187	0,4%	1,3%	1,0%
Dow Jones Transportation	10 639	-1,8%	-0,8%	2,7%
Nasdaq Composite	8 304	0,3%	2,3%	3,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 049	0,0%	1,5%	2,4%
Европа				
EUROtop100	3 045	0,2%	0,8%	1,1%
Euronext 100	1 105	0,5%	1,2%	0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 331	0,3%	1,0%	-1,0%
DAX (Германия)	12 910	-0,2%	0,9%	3,9%
CAC 40 (Франция)	5 766	0,4%	2,0%	1,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 928	0,4%	0,8%	1,9%
Taiex (Тайвань)*	11 378	0,0%	0,5%	5,4%
Kospi (Корея)*	2 099	0,9%	0,6%	6,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 873	0,3%	0,5%	1,9%
Bovespa (Бразилия)	108 408	0,8%	0,8%	3,5%
Hang Seng (Китай)*	26 949	1,1%	22,0%	4,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 937	-0,1%	-0,1%	1,1%
BSE Sensex (Индия)*	40 264	0,5%	3,2%	4,1%
MSCI				
MSCI World	2 237	0,2%	1,0%	2,6%
MSCI Emerging Markets	1 041	-0,2%	0,4%	4,0%
MSCI Eastern Europe	252	-0,5%	-0,9%	2,9%
MSCI Russia	763	0,7%	2,9%	8,6%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,1	-0,9%	-1,3%	1,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	60,3	0,4%	-1,0%	0,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,2	0,2%	-1,9%	2,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,8	0,3%	-1,4%	0,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5882	-0,4%	0,4%	3,3%
Никель (LME) спот, \$/т	16820	-0,3%	1,6%	-2,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1757	0,3%	2,1%	3,2%
Золото спот, \$/унц*	1498	0,1%	-0,4%	1,7%
Серебро спот, \$/унц*	17,9	0,4%	0,6%	5,5%

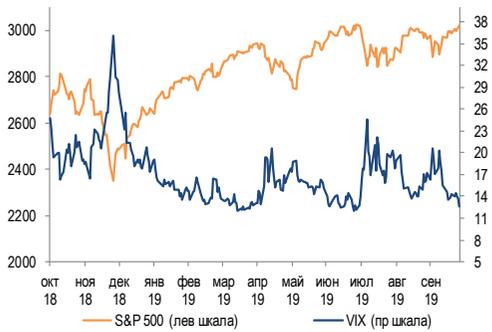
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	428,7	-2,1	-1,9	-1,9
S&P Oil&Gas	318,2	-3,4	-3,2	-4,8
S&P Oil Exploration	933,8	-2,2	4,2	12,4
S&P Oil Refining	368,8	0,0	2,4	1,1
S&P Materials	102,0	-0,1	1,5	4,6
S&P Metals&Mining	705,7	0,7	2,4	2,3
S&P Capital Goods	668,9	0,3	1,8	2,1
S&P Industrials	116,8	-0,3	-0,2	0,5
S&P Automobiles	89,4	-0,9	-1,0	-1,4
S&P Utilities	324,4	0,9	-1,0	-1,3
S&P Financial	478,6	-0,1	1,1	2,8
S&P Banks	350,1	-0,7	0,9	5,5
S&P Telecoms	171,4	0,2	0,4	2,5
S&P Info Technologies	1 469,0	0,6	3,7	3,9
S&P Retailing	2 406,9	0,7	0,6	2,5
S&P Consumer Staples	628,6	0,5	0,0	-0,1
S&P Consumer Discretionary	954,4	0,6	0,2	0,8
S&P Real Estate	244,1	0,6	-1,7	0,2
S&P Homebuilding	1 097,1	0,9	-2,4	2,7
S&P Chemicals	624,4	-0,1	3,0	0,7
S&P Pharmaceuticals	691,9	1,6	3,5	4,0
S&P Health Care	1 097,0	0,8	2,6	5,1
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 677	2,5	4,2	0,8
Нефть и газ	8 541	1,4	3,1	9,0
Эл/энергетика	1 859	0,1	-1,3	-1,3
Телекоммуникации	1 979	0,5	4,6	6,8
Банки	6 655	1,6	1,1	1,9
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,33	-0,3	-0,3	-2,1
Евро*	1,116	0,1	0,5	2,4
Фунт*	1,293	0,2	0,6	5,2
Швейц. франк*	0,987	0,2	0,5	1,1
Иена*	108,7	0,2	0,0	-0,5
Канадский доллар*	1,316	0,0	-0,7	0,6
Австралийский доллар*	0,692	0,3	1,5	2,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,81	0,2	0,2	1,6
EURRUB	71,20	-0,2	-0,1	-0,8
Бивалютная корзина	67,11	0,1	0,2	0,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,568	-3 б.п.	-9 б.п.	-24 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,626	-2 б.п.	5 б.п.	0 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,784	-5 б.п.	2 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,259	-8 б.п.	-0 б.п.	15 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,801	-0,5 б.п.	-1,2 б.п.	-2,6 б.п.
LIBOR 1M	1,786	-1,9 б.п.	-3,6 б.п.	-24,6 б.п.
LIBOR 3M	1,927	-0,1 б.п.	-0,9 б.п.	-17,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,569	0,5 б.п.	0,4 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,443	1,3 б.п.	0,1 б.п.	1,9 б.п.
EURIBOR 3M	-0,405	0,8 б.п.	-0,1 б.п.	0,7 б.п.
MOSPRIME overnight	6,780	1 б.п.	-25 б.п.	-26 б.п.
MOSPRIME 3M	6,830	-6 б.п.	-20 б.п.	-38 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	54	-0 б.п.	-0 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	332	-1 б.п.	-2 б.п.	-18 б.п.
CDS EM	195	2 б.п.	0 б.п.	-12 б.п.
CDS Russia	74	0 б.п.	-0 б.п.	-12 б.п.
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,9	3,1	0,8	-1,3%
Роснефть	6,7	1,3	0,2	-0,1%
Лукойл	90,3	1,0	-2,0	-0,5%
Сургутнефтегаз	6,8	-2,3	0,4	-2,1%
Газпром нефть	32,5	-0,9	-0,1	-0,6%
НОВАТЭК	215	0,5	3,6	0,9%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,0	0,8	9,5	-0,9%
Черная металлургия				
Северсталь	14,0	-0,1	0,3	-0,8%
НЛМК	20,1	-0,1	0,4	0,1%
ММК	7,4	-0,1	0,0	-1,9%
Мечел ао	1,8	0,1	0,0	49,5%
Банки				
Сбербанк	15,1	-0,8	-0,1	-0,2%
ВТБ ао	1,3	1,2	0,0	-0,6%
Прочие отрасли				
МТС	9,0	1,0	0,7	1,1%
Магнит ао	11,3	0,9	-0,1	11,6%

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

Рынки в графиках

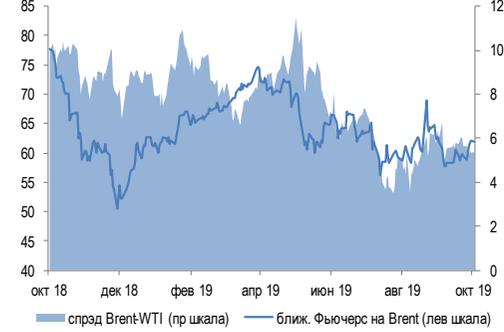
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 обновил исторические максимумы на фоне значительного продвижения в подготовке первой фазы торгового соглашения между США и КНР. На этой неделе ожидается выход первой оценки ВВП США за 3й квартал и отчет по рынку труда, которые покажут, насколько вероятно скорое наступление рецессии в экономике.

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.

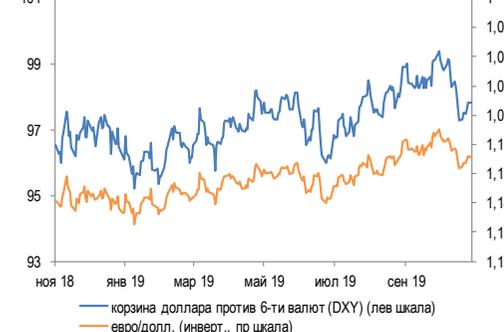
Цены и запасы меди на LME



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 откатились от годовых максимумов на фоне слабеющей поддержки со стороны фундаментальных факторов, а алюминий зажат в узком диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и неразрешенный торговый конфликт США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен на промметаллы.

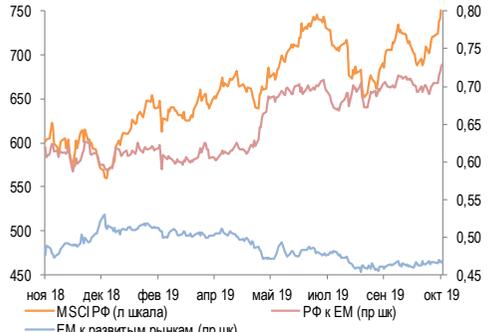
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Надежды на «мягкий» сценарий Brexit и отсутствие ухудшения общерыночных настроений позволили паре EURUSD вернуться в диапазон 1,10-1,12, который мы оцениваем, как сбалансированный в текущей ситуации. Дальнейший прогресс в достижении соглашения Великобритании с ЕС способен локально подтолкнуть евро выше.

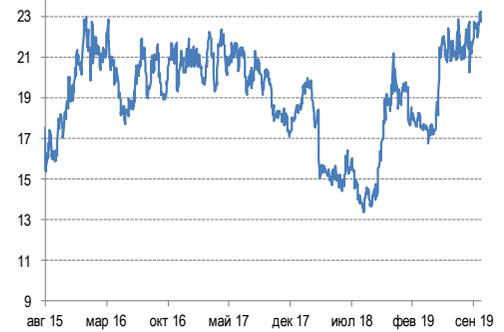
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM на фоне некоторого ослабления напряженности «торговой войны», инициируемой США. Рынок РФ смотрится в целом «на уровне» EM.

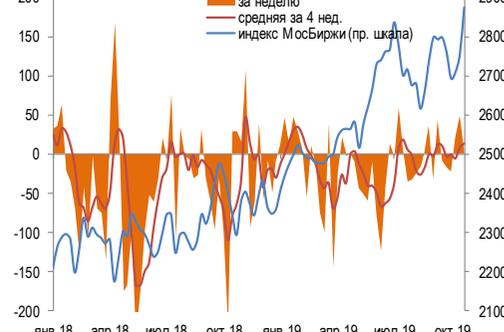
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

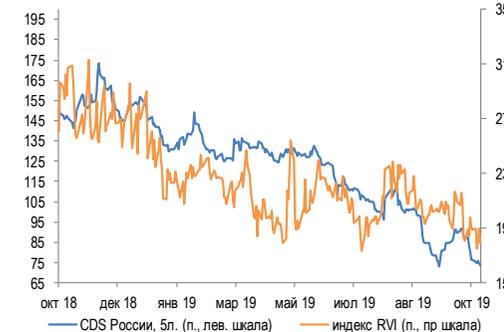
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 25 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 3 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

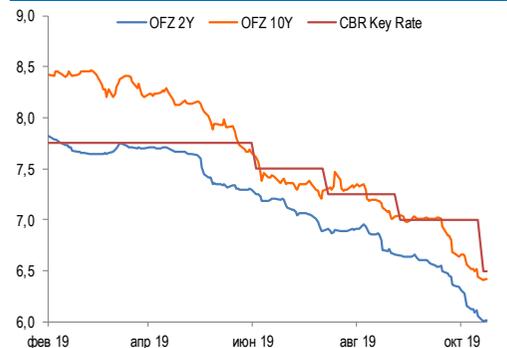


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

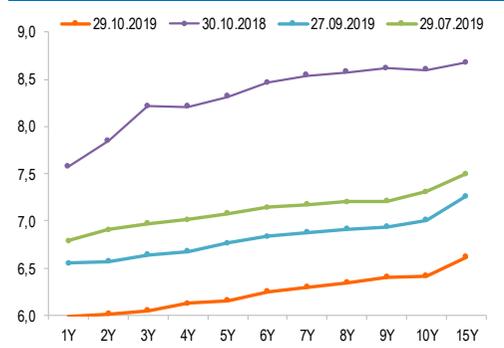
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

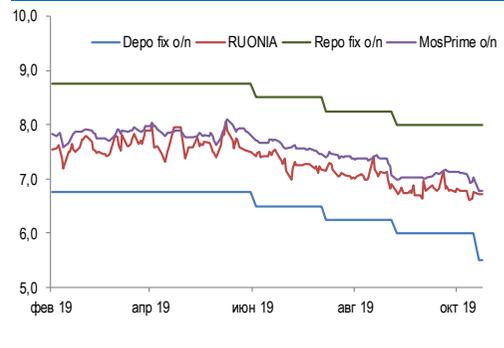
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

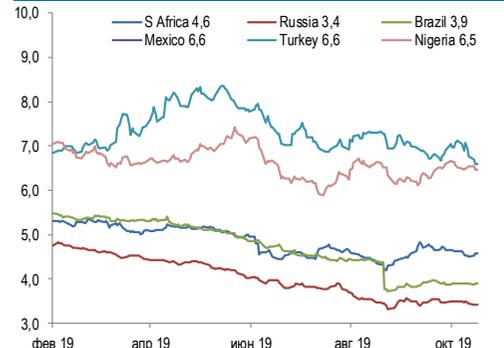
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий еще одно снижение ключевой ставки до конца этого года на 25 б.п. – до 6,25% и до 6,0% – в начале 2020 года.

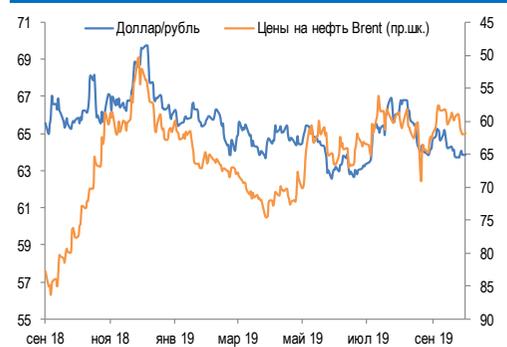
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже вблизи минимумов года.

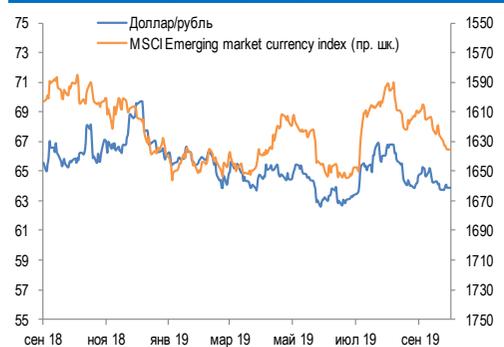
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль выглядит локально переоцененным. Сезонность текущего счета оказывает скорее нейтральный эффект на позиции рубля. Согласно нашей модели, справедливый курс рубля сейчас расположен 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 1,6%. Цены на золото вернулись к отметке в 1500 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вернулись в район 1,8%. Трехмесячный Libor опустился ниже 2%. Кривая UST инвертирована на участке до 2 лет, при этом на участке выше 5 лет наблюдает нормальный наклон кривой.

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		2 911	16%	-	4,7	6,5	-	-	-	-	-	-	12	73 059	0,9	3,2	6,3	22,9
Индекс РТС		1 432	16%	-	4,7	6,5	-	-	-	-	-	-	16	1 154	0,6	2,8	5,3	34,0
Нефть и газ																		
Газпром	97,0	261,6	8%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	29	25 405	3,4	10,8	10,4	70,4
Новатэк	64,9	1 365,0	-3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	1 150	0,4	1,9	3,4	20,6
Роснефть	71,9	432,7	22%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	15	1 992	0,8	3,0	2,5	0,0
Лукойл	65,5	5 850	5%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	24	7 433	0,5	-2,1	11,9	17,1
Газпром нефть	30,7	413,5	7%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	15	271	-0,8	-0,4	-3,1	19,3
Сургутнефтегаз, ао	24,3	43,4	15%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	1,0	46	4 519	-2,6	8,0	60,4	61,5
Сургутнефтегаз, ап	4,6	38,0	43%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	1 583	-1,0	-3,3	22,0	-3,5
Татнефть, ао	25,9	759,8	-1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	1 443	1,0	1,3	2,2	3,0
Татнефть, ап	1,5	657,5	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	21	350	1,0	1,1	-2,5	26,0
Башнефть, ао	4,5	1 933	8%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	11	39	3,0	5,9	3,3	3,4
Башнефть, ап	0,8	1 716	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	12	178	1,2	5,3	6,6	-3,8
Всего по сектору	391,7		10%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	44 364	0,6	2,9	10,7	19,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	81,0	239,5	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	17	10 475	-0,2	0,0	2,6	28,6
Сбербанк, ап	3,4	215,4	28%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	15	755	0,0	0,9	6,2	29,6
ВТБ	8,8	0,0435	23%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	1 526	1,0	0,7	2,4	28,5
БСП	0,4	51,1	39%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	12	8	0,6	-1,1	0,3	15,3
АФК Система	2,2	14,4	27%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	28	489	0,3	3,0	19,1	80,0
Всего по сектору	95,8		30%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	19	13 253	0,3	0,7	6,1	36,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45,1	18 192	-1%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	3 482	1,4	10,0	24,2	39,5
АК Алроса	8,6	74,6	17%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,7	24	2 684	4,1	4,1	-8,4	-24,3
НЛМК	12,0	127,5	-7%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	576	-1,3	1,2	-15,5	-19,0
ММК	6,5	36,9	22%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	22	386	-1,1	1,7	-13,9	-14,3
Северсталь	11,7	895,0	8%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	991	-0,9	2,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	53,4	41%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	24	134	-0,5	5,9	-8,6	-0,5
Мечел, ао	0,4	60,3	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	30	36	-0,1	-1,6	-10,4	-17,9
Полюс Золото	15,4	7 354	16%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	590	0,8	2,7	13,8	36,2
Полиметалл	7,6	1 031,5	-5%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	275	1,6	5,3	33,9	41,1
Всего по сектору	108,2		11%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	9153	0,4	3,5	1,9	5,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	4 976	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	10	0,1	-0,6	7,5	5,6
Уралкалий	5,5	119,0	24%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	16,3	40,9
ФосАгро	4,9	2 421	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	91	-1,2	-1,2	1,9	-4,9
Всего по сектору	13,6		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	101	-0,4	-0,6	8,5	13,9

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	0,933	24%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,6	27	33	-0,8	3,6	-5,0	-9,7
Юнипро	2,6	2,650	11%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	57	-0,4	-1,2	-0,4	1,9
ОГК-2	1,0	0,586	7%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	33	96	0,9	2,8	15,2	85,0
ТГК-1	0,7	0,012	43%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	23	30	0,0	-0,5	15,1	48,7
РусГидро	3,4	0,511	41%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	18	201	0,0	-0,7	-9,7	5,1
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,379	64%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	31	819	-0,6	-5,4	-2,1	12,9
Россети, ао	3,7	1,193	-24%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	28	125	0,3	1,8	0,1	53,8
Россети, ап	0,0	1,495	-23%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,8	23	5	0,5	1,0	0,7	6,6
ФСК ЕЭС	3,7	0,184	15%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	29	171	1,0	0,2	0,0	24,2
Мосэнерго	1,4	2,294	17%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	19	13	-0,5	-0,7	0,0	10,6
Всего по сектору	24,3		18%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,8	24,7	1550,6	0,1	0,1	1,4	23,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	105,8	22%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	419	1,2	2,2	-1,1	4,6
Транснефть, ап	4,1	166 800	9%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	295	0,3	2,8	5,8	-2,5
НМТП	2,5	8,265	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	18	14	0,6	-0,5	7,5	20,1
Всего по сектору	8,4		15%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,3	727,4	0,7	1,5	4,1	7,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,1	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	13	44	-0,1	-0,3	-4,1	8,2
МТС	9,0	287,8	14%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	1 285	0,2	6,2	8,6	20,9
МегаФон	6,3	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	18,5		10%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	10	1 330	0,0	2,0	1,5	10,3
Потребительский сектор																		
Х5	9,0	2 124	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	429	2,1	6,0	-	-
Магнит	5,1	3 202	31%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	18	804	-0,3	-0,4	-15,4	-8,8
Лента	1,6	206,7	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	12	6	-0,6	-3,0	-2,8	-3,4
М.Видео	1,2	419,3	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	28	9	0,4	1,6	-2,3	2,3
Детский мир	1,1	97,0	25%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	11	30	-0,2	1,0	8,1	7,2
Всего по сектору	18,0		28%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	17	1278	0,3	1,1	-3,1	-0,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	714,0	30%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	19	18	-0,1	0,3	-8,3	19,4
ПИК	3,5	340,1	32%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	88	1,8	0,8	-13,9	-9,6
Всего по сектору	4,7		31%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	23	106	0,9	0,5	-11,1	4,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		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	11,0	2 156	43%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	43	1 328	1,0	5,3	-13,4	11,7
QIWI	1,2	1 204	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	54	32	2,4	4,8	-13,3	27,7
Всего по сектору	13,6		43%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	37,2	1 371	0,9	3,5	-11,6	8,4

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
30 октября 9:30	••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	0,3%	0,3%	0,3%
30 октября 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м	октябрь	0,8%	0,0%	1,0%
30 октября 11:55	••	Безработица в Германии, %	октябрь	5,0%	5,0%	5,0%
30 октября 14:00	•	ИПЦ в Германии, м/м	октябрь	н/д	-0,1%	0,1%
30 октября 15:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	3й кв.	1,6%	2,0%	1,9%
30 октября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,104	-1,699	5,702
30 октября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,040	-3,107	-3,037
30 октября 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,277	-2,715	-1,032
30 октября 21:00	•••••	Решение по ключевой ставке ФРС	-	1,5%-1,75%	1,75%-2%	1,5% 1,75%
30 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Facebook, Apple, Western Union				
31 октября 2:50	•	Пром. производство в Японии, м/м	сентябрь	0,4%	-1,2%	1,4%
31 октября 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (оффц.)	октябрь	49,8	49,8	49,3
31 октября 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (оффц.)	октябрь	н/д	53,7	52,8
31 октября 9:30	••	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	0,6%	0,4%	
31 октября 10:45	•	ИПЦ в Франции, м/м	октябрь	н/д	-0,3%	
31 октября 13:00	•••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	н/д	0,2%	
31 октября 13:00	••	Безработица в Еврозоне, %	октябрь	7,4%	7,4%	
31 октября 14:00	•••	ВВП Италии, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	-0,1%	0,1%	
31 октября 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	212	
31 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1682	
31 октября 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,7%	0,6%	
31 октября 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,0%	
31 октября 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,1%	
31 октября 15:30	••	PMI Чикаго	октябрь	49,0	47,1	
1 ноября 4:45	••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	октябрь	51,0	51,4	
1 ноября 9:00	•	PMI в промышленности России	октябрь	н/д	46,3	
1 ноября 15:30	•••••	Число новых раб. мест без учета с/х сектора в США, тыс.	сентябрь	95	136	
1 ноября 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	3,6%	3,5%	
1 ноября 16:45	••	PMI в промышленности США (оконч.)	октябрь	н/д	51,5	
1 ноября 17:00	•••••	ISM в промышленности США	октябрь	49,0	47,8	
1 ноября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Chevron, Colgate-Palmolive, Exxon Mobil				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
31 октября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Полус	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Русал	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
6 ноября	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
7 ноября	Северсталь	День инвестора
7 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
8 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
8 ноября	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
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.
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
14 ноября	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
15 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
15 ноября	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	Русгро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
21 ноября	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
25 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
28 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28-29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
29 ноября	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Россети	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
2-13 декабря	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

