



Цифры дня

2936 п

... индекс Мосбиржи обновил исторический максимум

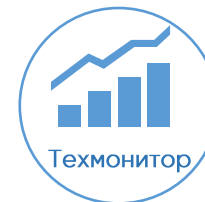
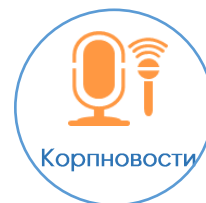
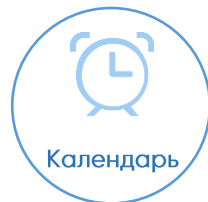
51,7 пункта

... PMI в промышленности КНР от Caixin вышел на новые локальные максимумы

- Российский фондовый рынок в ходе вчерашних торгов вновь обновил исторический максимум, достигая 2936 пунктов, однако завершил вчерашние торги умеренным снижением на 0,6% по индексу Мосбиржи.
- Базовым сценарием на ближайшие пару торговых сессий считаем боковой характер торгов преимущественно под отметкой в 2900 пунктов.
- Возрастает вероятность смещения торгов в паре доллар/рубль в диапазон 64-64,50 руб./долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги снижением на 0,1-0,5%.
- Индекс Мосбиржи вчера завершил торги снижением.
- Пара доллар/рубль вблизи отметки в 64 руб./долл.
- Ухудшение настроений инвесторов отразится на расширении кредитных спредов евробондов EM.
- ОФЗ продолжают корректироваться после резкого роста недель ранее на заседании ЦБ.



Координаты рынка

Мировые рынки

Вчерашний торговый день на глобальных фондовых рынках прошел в режиме умеренной коррекции. Американские фондовые индексы по итогам дня снизились на 0,1-0,5%, индекс MSCI World потерял 0,2%. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют разнонаправленную динамику, фьючерсы на американские индексы находятся в локальном плюсе, прибавляя 0,2-0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries опустились ниже 1,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) продолжил снижаться, опустившись до 1,55%. Кривая treasuries плоская на участке до 5 лет, и имеет нормальную форму на участке выше 5 лет. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на декабрьском заседании составляет 24%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (-0,6%) вчера в начале торгов продолжил демонстрировать восходящую динамику и в очередной раз обновил исторический максимум, но затем слабые статданные из США и снижение нефтяных котировок не позволили индексу удержаться на новых уровнях и способствовали коррекции. Вниз индекс вытянул Сбербанк (ао: -1,9%; па: -1,3%) на фоне ожидаемых финансовых результатов, здесь в минус сыграл скорее внешний фон. Помимо Сбербанка в финансовом секторе слабо выглядел и банк ВТБ (-0,9%).

В нефтегазовом секторе к снижению перешел Газпром (-0,6%), Роснефть (-1,5%) и Татнефть (-1,5%), рост смогли показать только акции Лукойла (+1,5%).

В секторе горной добычи сильную негативную динамику показал Норникель (-1,7%). Цены на никель остаются стабильными, но в операционных результатах, которые вышли вчера, намечилось снижение добычи металлов платиновой группы. Напомним, что в финрезультатах за 1П именно палладий позволил улучшить показатели компании. В секторе также отметим рост котировок акций золотодобытчиков: Полиметалл (+2,0%), Полюс (+1,6%). Цены на золото находятся чуть выше психологически важной отметки в 1500 долл./унц.

В акциях металлургов период восстановления оказался недолгим: ММК (-1,9%), Северсталь (-1,4%), НЛМК (-1,0%). Слабая статистика по деловой активности в КНР оказала давление. В целом неплохая кв./кв. отчетность ММК не помогла акциям подрасти.

Лучше рынка чувствовали себя бумаги потребительского сектора: Магнит (+1,0%), X5 (+1,1%), М. Видео (+1,5%). Отметим также возвращение к росту акций АФК Система (+1,2%) и Аэрофлота (+1,0%). Сильную динамику показал и ГК ПИК (+2,3%). В аутсайдерах дня Яндекс (-1,4%), Интер РАО (-1,3%), ТГК-1 (-1,3%), Мосэнерго (-1,1%)

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть продолжает оставаться под давлением, хотя статистика по PMI в частном секторе КНР от Caixin несколько сглаживает негативный сентимент: показатель растет 3 месяца подряд, идя вразрез с данными офици. PMI, где фиксируется спад на протяжении 6 месяцев. Неясность в отношении заключения промежуточного соглашения по торговле между США и КНР остается ключевым негативным фактором для нефти. Мы ждем сохранения нефти в диапазоне 58-61 долл./барр. на ближайшее время.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Последние несколько дней были наполнены большим объемом событий и поступающих данных, однако однозначный вывод о их влиянии на рынок сделать проблематично. Некоторое ухудшение настроений на глобальных рынках в ходе вчерашних торгов было вызвано слабыми данными по деловой активности Китая в промышленном секторе и новыми тревогами относительно вопроса торговых отношений США-Китай (неофициальные комментарии китайских властей относительно сомнений в возможности заключения всеобъемлющей торговой сделки). При этом сегодняшняя публикация индекса деловой активности в производственном секторе Китая уже от Caixin, напротив, вышла в позитивном ключе – показатель вырос с 51,4 до 51,7 пунктов, а по словам представителей американских властей стороны сейчас выбирают новое место, на котором должно быть подписано соглашение первой фазы (необходимость в выборе нового места пришла после отказа Чили от проведения саммита АТЭС из-за внутренних протестов).

Из тенденций на глобальных рынках отметим заметное снижение доходностей на долговом рынке США в последние два дня – доходности десятилетних бумаг опустились от уровня в 1,85% до 1,70%. Вчера в Штатах также была опубликована оценка базовых ценовых расходов на личное потребление, и показатель ожидаемо снизился с 1,8% до 1,7%. Снижение ставки ФРС на этой неделе нормализовало состояние кривой treasuries – кривая на данный момент имеет плоскую форму на участке до 5 лет и нормальный наклон на участке выше 5 лет. Сегодня с точки зрения макростатистики выделяется публикация данных по американскому рынку труда (15:30 мск.).

Российский фондовый рынок в ходе вчерашних торгов вновь обновил исторический максимум, достигая 2936 пунктов, однако завершил вчерашние торги умеренным снижением на 0,6% по индексу Мосбиржи. В целом с середины октября индекс Мосбиржи прибавил около 7,5% (если считать до максимума, то почти 9%), и в моменте смотрится локально перегретым. **Базовым сценарием на ближайшие пару торговых сессий считаем боковой характер торгов преимущественно под отметкой в 2900 пунктов.** На горизонте ноября большое значение для индекса будет иметь продолжающийся сезон квартальной корпоративной отчетности и ряд корпоративных событий (в частности представление новой дивидендной политики Газпромом в конце месяца).

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Локальное ухудшение настроений на глобальных рынках вчера способствовало умеренному снижению большей части группы валют emerging markets. Российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд снизились по отношению к американской валюте на 0,5-0,8%. Пара доллар/рубль вновь переступила отметку в 64 руб/долл., но общая активность торгов в рубле пока по-прежнему невысока.

Повторим нашу идею того, что 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.

Возрастает вероятность смещения торгов в паре доллар/рубль в диапазон 64-64,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Сообщение о сомнениях властей Китая в возможности заключения долгосрочной торговой сделки с США спровоцировало вчера рост спреда на «защитные» активы - доходность UST'10 снизилась на 8 б.п. - до 1,69% годовых. Пока снижение аппетита к риску не затронуло евробонды EM, которые отреагировали на снижение базовой кривой ростом котировок.

Доходность российских 10-летних евробондов вчера снизилась на 6 б.п. - до 3,35% годовых, приблизившись к минимумам текущего года (3,33% годовых). Кредитная премия незначительно расширилась (+2 б.п. - до 166 б.п.), однако осталась существенно ниже средних уровней (180-200 б.п.).

ХКФ банк (-/-/BB-) разместил бессрочный выпуск евробондов с колл-опционом через 5,25 лет по ставке 8,8% годовых на 200 млн. долл. Напомним, ранее с субординированными выпусками выходили на первичный рынок Альфа-Банк (Ba1/BB+/BB+) и Совкомбанк (Ba2/BB/BB+) с колл-опционами в 2025 году, которые торгуются на текущий момент с доходностью 5,2% и 7,08% годовых соответственно. Учитывая более низкий рейтинг ХКФ банка, а также бессрочную структуру выпуска, премия по доходности в размере 180 б.п. к Совкомбанку выглядит справедливо.

Пока ухудшение настроений инвесторов не отражается на евробондах EM, однако ждем расширения их кредитных спредов.

Облигации

Консолидация рынка ОФЗ в четверг продолжилась; инвесторы начали частично фиксировать прибыль после прошедшего заседания ЦБ в прошлую пятницу. Так, по итогам вчерашних торгов доходность 5-летних ОФЗ выросла на 3 б.п. - до 6,2% годовых, 10-летних - также на 3 б.п. - до 6,46% годовых.

Рынок ОФЗ накануне заседания ЦБ показал опережающее снижение доходностей, уже отражающее снижение ставки ниже текущего уровня в 6,5% годовых. При этом очередное заседание регулятора пройдет только через 1,5 месяца (23 декабря), в результате чего инвесторы пока воздерживаются от новых покупок ОФЗ. В этом ключе, повышается зависимость динамики госбумаг от внешних факторов, которые локально выглядят негативно - снижение цен на нефть и рост давления на рубль.

Вместе с тем, среднесрочные цели по 10-летним госбумагам мы сохраняем на уровне 6,25%-6,30% годовых при снижении ставки до 6,0% годовых (снижение на 25 б.п. в декабре и на 25 б.п. - в 1 квартале 2020 года).

В отсутствии новых существенных драйверов для роста ОФЗ становятся более восприимчивыми к внешнему негативу - краткосрочно давление на госбумаги может сохраниться.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Группа ММК в III квартале увеличила EBITDA на 5,6%

ММК в III квартале 2019 года получила EBITDA по МСФО в размере \$525 млн, что на 5,6% выше аналогичного показателя кварталом ранее, сообщила компания. Выручка группы в отчетном периоде повысилась на 0,5% и составила \$2,009 млрд. Чистая прибыль группы упала на 0,4%, до \$271 млн. FCF ММК за III квартал вырос до \$289 млн с \$61 млн кварталом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: ММК по сравнению с конкурентами представил неплохие финансовые результаты за 3 квартал. Рост выручки связан с увеличением объемов продаж благодаря стабильному спросу на внутреннем рынке (на него приходится 91% продаж) и снижению запасов готовой продукции на складах. Сдерживающее влияние оказало падение цен на сталь на зарубежных рынках. В угольном сегменте снижение мировых цен компенсировалось ростом объемов добычи, что привело к увеличению выручки.

Рентабельность EBITDA увеличилась до 26% из-за мер по повышению операционной эффективности и переориентации продаж на более маржинальный внутренний рынок.

Свободный денежный поток (FCF) вырос по сравнению с предыдущим кварталом с 61 млн. долл. до 249 млн. долл. из-за снижения CAPEX в рамках реализации инвестиционной программы и притоком от изменения оборотного капитала. Рост свободного денежного потока транслируется в высокие дивиденды, на которые будет направлено 100% FCF (текущая див. доходность 4,4%).

Тем не менее результаты компании за 9М 2019г. выглядят слабее АППГ, что вызвано общей слабостью мирового стального рынка и снижением объемов реализации ММК из-за проведенных ремонтов в доменном, конверторном и прокатном производствах.

В 4кв. сезонное снижение спроса на внутреннем рынке скажется негативно на финансовых показателях компании, поддержку может оказать сохраняющаяся премия к экспортным ценам и увеличение доли высокомаржинальной продукции.

Сбербанк в III квартале сократил чистую прибыль по МСФО на 31,6% - до 156,1 млрд рублей

Группа Сбербанка (SBER) России в III квартале сократила чистую прибыль по МСФО на 31,6% по сравнению с показателем годом ранее - до 156,1 млрд рублей, следует из отчета банка.

За девять месяцев 2019 года банк получил чистую прибыль по МСФО в 633 млрд рублей, что на 3,4% меньше результата за аналогичный период прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: На результаты квартала повлияло признание убытка в размере 73,3 млрд рублей от продажи Denizbank, связанного преимущественно с реклассификацией фонда накопленных курсовых разниц из собственных средств в отчете о прибылях и убытках, а также уплатой налога на прибыль, произведенной в соответствии с РСБУ. Отметим, что чистая прибыль группы за третий квартал от продолжающейся деятельности выросла на 6,3% г/г - до 230,8 млрд рублей, за 9 месяцев - увеличилась на 8%, до 702,8 млрд рублей. Ожидаем, что банк в перспективе продолжит увеличивать дивидендные выплаты, что будет служить драйвером роста акций.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 894	-0,6%	0,7%	4,9%
Индекс РТС	1 423	-0,6%	0,7%	7,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 423	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	141 470	-0,1%		
США				
S&P 500	3 038	-0,3%	0,9%	3,3%
Dow Jones (DJIA)	27 046	-0,5%	0,9%	1,8%
Dow Jones Transportation	10 499	-1,3%	-1,7%	3,7%
Nasdaq Composite	8 292	-0,1%	1,3%	4,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 043	0,2%	0,8%	3,6%
Европа				
EUROtop100	3 025	-0,6%	-0,5%	1,9%
Euronext 100	1 098	-0,6%	-0,1%	1,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 248	-1,1%	-1,1%	-1,5%
DAX (Германия)	12 867	-0,3%	0,0%	4,9%
CAC 40 (Франция)	5 730	-0,6%	0,8%	2,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 851	-0,3%	0,2%	2,0%
Taiex (Тайвань)*	11 400	0,4%	0,9%	4,8%
Kospi (Корея)*	2 099	0,8%	0,6%	4,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 425	1,0%	2,3%	2,7%
Bovespa (Бразилия)	107 220	-1,1%	0,2%	3,0%
Hang Seng (Китай)*	27 079	0,6%	22,6%	4,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 954	0,8%	0,0%	1,7%
BSE Sensex (Индия)*	40 122	0,0%	2,7%	4,7%
MSCI				
MSCI World	2 234	-0,2%	0,5%	3,5%
MSCI Emerging Markets	1 042	0,0%	0,6%	4,4%
MSCI Eastern Europe	251	-0,4%	-1,0%	3,0%
MSCI Russia	757	-0,8%	0,3%	8,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	54,2	-1,6%	-3,3%	0,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,7	0,2%	-2,9%	0,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,3	0,3%	-4,1%	1,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,7	0,1%	-3,8%	1,3%
Медь (LME) спот, \$/т	5770	-1,9%	-1,6%	1,3%
Никель (LME) спот, \$/т	16680	-0,8%	-1,0%	-3,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1754	-0,1%	2,2%	3,1%
Золото спот, \$/унц*	1510	-0,2%	0,3%	2,1%
Серебро спот, \$/унц*	18,1	-0,3%	0,1%	4,7%

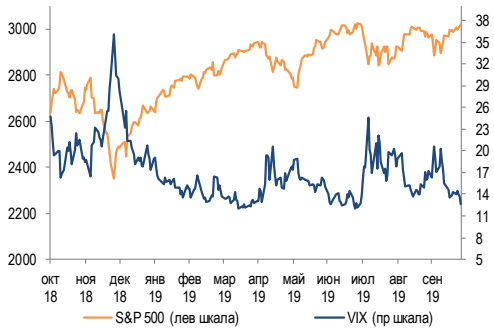
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	426,7	-0,5	-2,0	-0,1
S&P Oil&Gas	319,4	0,4	-2,7	-1,0
S&P Oil Exploration	918,6	-1,6	0,7	11,3
S&P Oil Refining	364,7	-1,1	0,9	2,4
S&P Materials	102,0	-0,1	1,9	6,3
S&P Metals&Mining	698,0	-1,1	1,2	3,8
S&P Capital Goods	661,3	-1,1	0,5	3,5
S&P Industrials	115,7	-1,0	2,0	2,6
S&P Automobiles	88,4	-1,1	2,0	0,7
S&P Utilities	325,8	0,5	-0,9	-0,5
S&P Financial	476,0	-0,5	0,6	4,4
S&P Banks	347,0	-0,9	0,2	6,9
S&P Telecoms	171,8	0,3	1,4	3,8
S&P Info Technologies	1 467,2	-0,1	2,0	4,7
S&P Retailing	2 396	-0,4	-0,3	2,2
S&P Consumer Staples	627,3	-0,2	-0,5	-0,1
S&P Consumer Discretionary	950,0	-0,5	-0,3	1,1
S&P Real Estate	243,2	-0,4	-1,7	0,9
S&P Homebuilding	1 094,4	-0,2	-3,5	3,0
S&P Chemicals	617,3	-1,1	1,0	2,0
S&P Pharmaceuticals	692,1	0,0	4,4	4,4
S&P Health Care	1 095,6	-0,1	3,1	6,0
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 660	-0,2	2,8	1,0
Нефть и газ	8 495	-0,5	0,1	7,6
Эл/энергетика	1 850	-0,5	-2,0	-0,9
Телекоммуникации	1 962	-0,9	2,6	6,0
Банки	6 594	-0,9	0,4	1,3
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,24	-0,1	-0,6	-1,9
Евро*	1,116	0,1	0,7	2,1
Фунт*	1,296	0,1	1,0	5,3
Швейц. франк*	0,986	0,0	0,9	0,8
Иена*	108,0	0,0	0,6	-0,2
Канадский доллар*	1,315	0,1	-0,7	0,5
Австралийский доллар*	0,690	0,1	1,2	3,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,14	-0,5	-0,1	1,1
EURRUB	71,59	-0,1	-1,1	-0,4
Бивалютная корзина	67,49	-0,1	-0,9	0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,511	-6 б.п.	-15 б.п.	-25 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,532	-7 б.п.	-9 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,695	-8 б.п.	-10 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,181	-7 б.п.	-11 б.п.	9 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,804	0,3 б.п.	-1,0 б.п.	-1,7 б.п.
LIBOR 1M	1,781	-1,8 б.п.	-4,1 б.п.	-23,4 б.п.
LIBOR 3M	1,909	-2,6 б.п.	-3,1 б.п.	-17,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,570	0,2 б.п.	0,4 б.п.	0,9 б.п.
EURIBOR 1M	-0,440	0,1 б.п.	0,3 б.п.	1,7 б.п.
EURIBOR 3M	-0,401	0,8 б.п.	0,1 б.п.	1,7 б.п.
MOSPRIME overnight	6,740	-4 б.п.	-29 б.п.	-30 б.п.
MOSPRIME 3M	6,840	0 б.п.	-19 б.п.	-37 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	55	1 б.п.	1 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	338	6 б.п.	6 б.п.	-18 б.п.
CDS EM	199	3 б.п.	8 б.п.	-11 б.п.
CDS Russia	76	0 б.п.	2 б.п.	-12 б.п.
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,1	-1,1	0,5	-1,3%
Роснефть	6,8	-2,2	0,1	-0,3%
Лукойл	91,2	0,8	-3,4	-0,4%
Сургутнефтегаз	6,7	-0,9	-0,1	-1,6%
Газпром нефть	32,2	0,2	-0,1	-0,3%
НОВАТЭК	216	-0,8	0,2	0,9%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,3	-2,0	3,8	-0,7%
Черная металлургия				
Северсталь	13,9	-0,3	0,1	-0,7%
НЛМК	20,0	-0,4	0,1	0,3%
ММК	7,4	-0,1	0,1	-1,3%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	49,3%
Банки				
Сбербанк	15,0	-1,9	-0,6	0,3%
ВТБ ао	1,4	-1,9	0,0	-1,1%
Прочие отрасли				
МТС	9,1	-1,9	0,3	0,7%
Магнит ао	11,4	0,1	-0,1	11,3%

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

Рынки в графиках

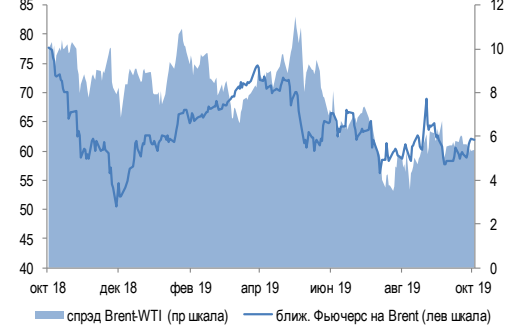
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

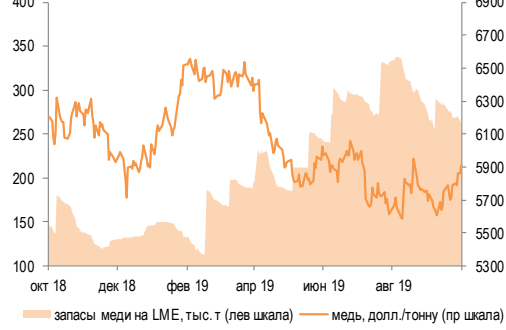
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

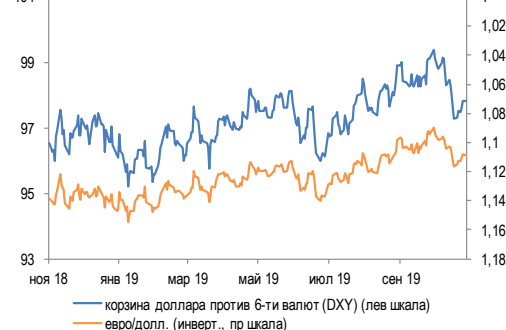
Цены и запасы меди на LME



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.

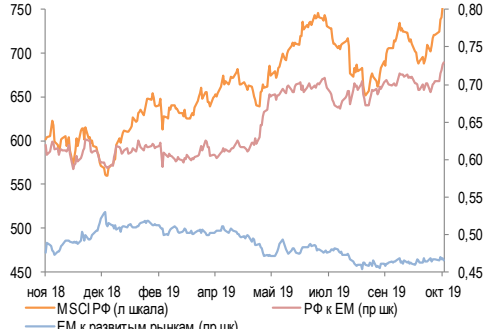
Динамика отдельных валютных пар



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.

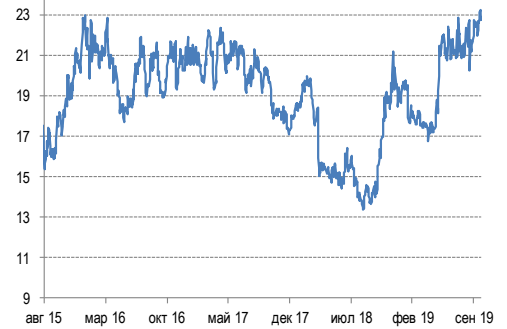
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

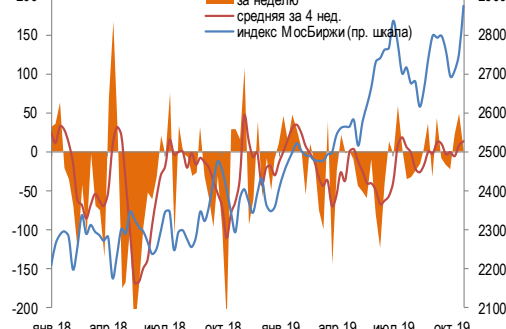
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

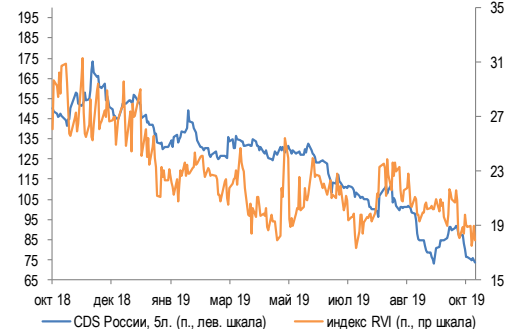
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

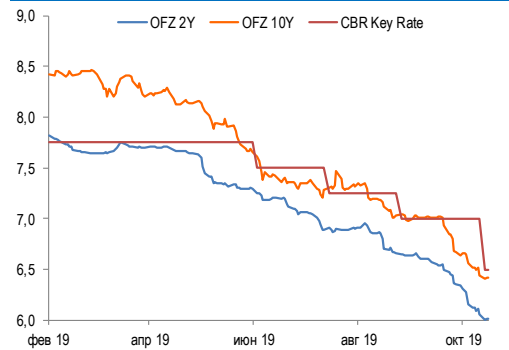


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

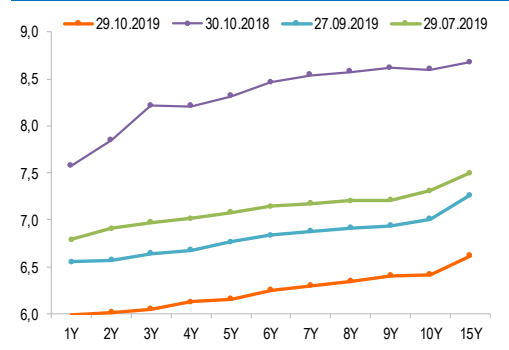
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

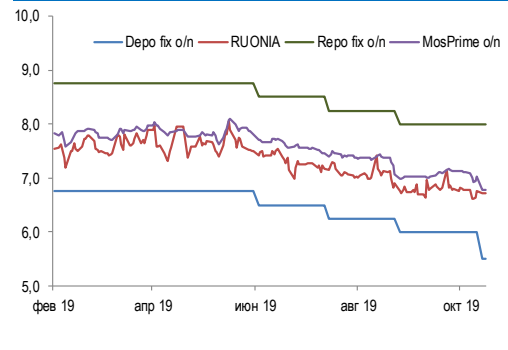
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

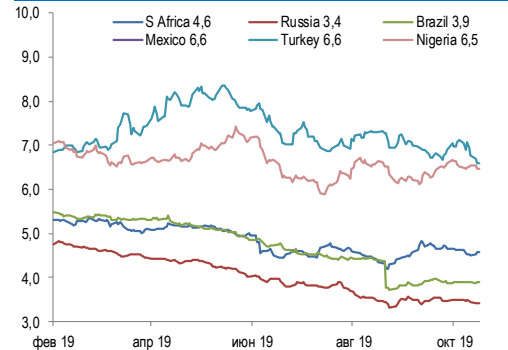
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

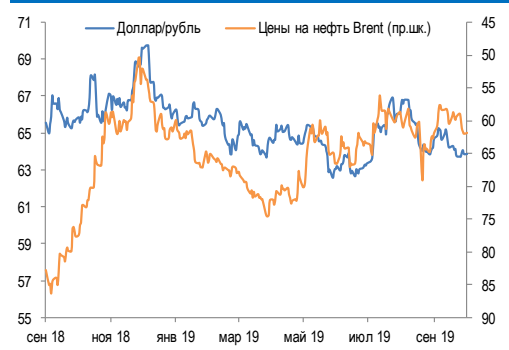
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

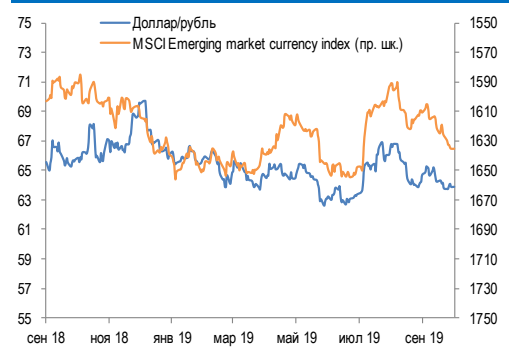
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 имеет плоскую форму на горизонте до 5 лет и нормальный наклон на участке после 5 лет.

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		2 894	16%	-	4,6	6,4	-	-	-	-	-	-	12	75 046	-0,6	0,7	6,0	22,1
Индекс РТС		1 423	16%	-	4,6	6,4	-	-	-	-	-	-	16	1 185	-0,6	0,7	5,7	33,1
Нефть и газ																		
Газпром	96,0	260,0	8%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	29	23 519	-0,6	6,6	11,0	69,4
Новатэк	64,4	1 360,0	-1%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	806	-0,4	0,0	2,4	20,1
Роснефть	70,4	426,0	23%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	15	1 497	-1,5	1,3	1,6	-1,5
Лукойл	66,0	5 920	4%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	24	7 670	1,2	-3,7	13,4	18,5
Газпром нефть	30,7	415,0	6%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	15	237	0,4	-0,4	-4,8	19,7
Сургутнефтегаз, ао	24,0	43,0	16%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	1,0	47	2 169	-0,9	-1,3	58,8	60,0
Сургутнефтегаз, ап	4,5	37,7	50%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	1 264	-0,8	-4,6	18,9	-4,4
Татнефть, ао	25,4	748,2	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	1 763	-1,5	-1,5	-0,9	1,4
Татнефть, ап	1,5	659,0	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	21	514	0,2	0,2	-0,9	26,2
Башнефть, ао	4,5	1 946	7%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	11	54	0,6	4,1	4,2	4,0
Башнефть, ап	0,8	1 730	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	12	270	0,8	4,8	8,0	-2,9
Всего по сектору	388,1		12%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	39 764	-0,2	0,5	10,1	19,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,1	234,9	37%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	18	14 333	-1,9	-3,2	2,3	26,1
Сбербанк, ап	3,3	212,6	29%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	15	1 096	-1,3	-2,1	6,4	27,9
ВТБ	8,7	0,0431	24%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	1 214	-0,9	0,5	1,3	27,3
БСП	0,4	51,0	39%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	12	7	-0,1	0,0	0,6	15,2
АФК Система	2,2	14,6	28%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	28	474	1,2	6,2	20,1	82,1
Всего по сектору	93,7		32%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	19	17 125	-0,6	0,3	6,2	35,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	44,1	17 888	0%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	4 398	-1,7	4,4	23,8	37,2
АК Алроса	8,6	74,5	17%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,7	24	1 245	-0,2	4,9	-7,5	-24,4
НЛМК	11,7	125,0	-5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	19	998	-1,9	0,0	-16,5	-20,6
ММК	6,4	36,5	23%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	22	983	-1,0	0,9	-13,6	-15,1
Северсталь	11,5	882,2	10%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	1 148	-1,4	0,6	n/a	n/a
ТМК	0,9	53,2	41%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	24	68	-0,3	3,9	-8,8	-0,8
Мечел, ао	0,4	60,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	30	28	0,3	0,8	-9,1	-17,6
Полюс Золото	15,6	7 469	15%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	1 547	1,6	2,6	16,1	38,3
Полиметалл	7,7	1 052,0	-7%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	320	2,0	3,8	37,7	43,9
Всего по сектору	106,8		12%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	10735	-0,3	2,4	2,8	5,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 936	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	10	-0,8	-1,4	6,2	4,8
Уралкалий	5,4	119,0	24%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	15,5	40,9
ФосАгро	4,9	2 427	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	89	0,2	-0,3	1,8	-4,7
Всего по сектору	13,5		12%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	99	-0,2	-0,6	7,8	13,7

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	0,929	25%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,6	27	17	-0,4	0,5	-4,9	-10,1
Юнипро	2,6	2,640	12%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	61	-0,4	-0,5	-1,9	1,5
ОГК-2	1,0	0,587	7%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	32	80	0,2	2,0	16,8	85,3
ТЭК-1	0,7	0,012	45%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	23	26	-1,3	-2,3	14,4	46,8
РусГидро	3,4	0,510	41%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	18	243	-0,2	-0,7	-9,3	4,9
Интер РАО ЕЭС	7,0	4,320	67%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	31	1 256	-1,3	-6,9	-4,0	11,4
Россети, ао	3,7	1,194	-24%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	28	142	0,0	1,0	1,4	53,9
Россети, ап	0,0	1,499	-23%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,8	23	5	0,3	0,9	1,8	6,9
ФСК ЕЭС	3,7	0,185	14%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	29	207	0,3	0,4	1,2	24,6
Мосэнерго	1,4	2,269	19%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	19	14	-1,1	-2,1	-1,4	9,4
Всего по сектору	24,1		18%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,8	24,7	2051,1	-0,4	-0,8	1,4	23,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	106,9	20%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	801	1,0	3,8	-0,7	5,7
Транснефть, ап	4,0	166 500	9%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	661	-0,2	2,1	6,9	-2,6
НМТП	2,5	8,235	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	18	29	-0,4	-1,1	7,5	19,7
Всего по сектору	8,4		15%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,3	1490,5	0,2	1,6	4,6	7,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	78,5	8%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	13	138	-0,7	-0,4	-5,3	7,4
МТС	8,9	285,0	15%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	639	-1,0	3,5	8,0	19,7
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	18,3		11%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	10	777	-0,6	1,1	0,9	9,6
Потребительский сектор																		
Х5	9,1	2 147	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	251	1,1	5,8	-	-
Магнит	5,1	3 232	30%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	18	909	1,0	0,0	-14,0	-8,0
Лента	1,6	205,3	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	12	8	-0,7	-2,2	-3,6	-4,1
М.Видео	1,2	425,4	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	28	32	1,5	3,8	0,3	3,8
Детский мир	1,1	95,9	27%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	21	-1,1	-0,1	6,6	6,0
Всего по сектору	18,1		28%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	17	1220	0,3	1,4	-2,7	-0,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	709,8	31%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	19	44	-0,6	-1,1	-8,4	18,7
ПИК	3,6	348,0	29%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	28	147	2,3	3,9	-11,6	-7,5
Всего по сектору	4,7		30%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	23	192	0,9	1,4	-10,0	5,6

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	11,0	2 126	45%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	43	1 478	-1,4	1,7	-16,7	10,1
QIWI	1,2	1 239	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	54	33	2,9	6,8	-12,9	31,4
Всего по сектору	13,6		45%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	37,2	1 515	0,6	2,7	-12,7	9,2

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

С

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
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 (офиц.)	октябрь	49,8	49,8	49,3
31 октября 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	октябрь	н/д	53,7	52,8
31 октября 9:30	••	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	0,6%	0,4%	0,4%
31 октября 10:45	•	ИПЦ в Франции, м/м	октябрь	0,1%	-0,3%	-0,1%
31 октября 13:00	••••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	0,1%	0,2%	0,2%
31 октября 13:00	••	Безработица в Еврозоне, %	октябрь	7,4%	7,4%	7,5%
31 октября 14:00	••	ВВП Италии, предв. оценка, кв/кв	3-й кв.	-0,1%	0,1%	0,1%
31 октября 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	212	218
31 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1679	1682	1690
31 октября 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,7%	0,6%	0,7%
31 октября 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,2%	0,2%
31 октября 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,1%	0,0%
31 октября 15:30	••	PMI Чикаго	октябрь	49,0	47,1	43,2
1 ноября 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	октябрь	51,0	51,4	51,7
1 ноября 9:00	•	PMI в промышленности России	октябрь	48,0	46,3	47,2
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-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
1 ноября	Елгаз	Операционные результаты за 9 мес.
5 ноября	Полюс	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	ТМК-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. (предв.)
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	Русагро	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) 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
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.

