

Краткосрочную динамику индекса Мосбиржи продолжают определять в первую очередь внешние условия. На текущих уровнях российский рынок акций в целом мы считаем сравнительно дешевым, и при стабилизации внешнего фона рассчитываем на восстановление индекса в диапазон 2320-2400 пунктов.

Драйверов для роста волатильности в рубле пока не хватает. Ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл.

### Координаты рынка

- Американские фондовые индексы обновляли вчера локальные минимумы, но ближе к концу торговой сессии компенсировали большую часть потерь.
- Во вторник российский фондовый рынок находился под давлением
- Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи 65,50 руб/долл.
- Падение цен на нефть и слабый спрос на риск транслировались в снижение котировок российских еврооблигаций во вторник. Доходность Russia<sup>28</sup> выросла до 5,07% (+2 б.п.),
- Вчера кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2 – 3 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,54% (+3 б.п.).

| Время выхода     | Знач-ть <sup>1</sup> | Событие                                             | Период   | Консенсус | Пред. знач. | Факт  |
|------------------|----------------------|-----------------------------------------------------|----------|-----------|-------------|-------|
| 24 октября 03:30 | ...                  | PMI в производственном секторе Японии               | октябрь  | н/д       | 52,5        | 53,1  |
| 24 октября 08:00 | ...                  | Индекс опережающих экономических индикаторов Японии | октябрь  | н/д       | 104,4       | 104,5 |
| 24 октября 09:45 | ...                  | Индекс деловой активности Франции                   | октябрь  | 107       | 107         |       |
| 24 октября 10:15 | ...                  | PMI в производственном секторе Франции              | октябрь  | 52,6      | 52,5        |       |
| 24 октября 10:15 | ...                  | PMI в секторе услуг Франции                         | октябрь  | 55,0      | 54,8        |       |
| 24 октября 10:30 | ...                  | PMI в производственном секторе Германии             | октябрь  | 53,4      | 53,7        |       |
| 24 октября 10:30 | ...                  | PMI в секторе услуг Германии                        | октябрь  | 55,5      | 55,9        |       |
| 24 октября 11:00 | ...                  | PMI в производственном секторе ЕС                   | октябрь  | 53,0      | 53,2        |       |
| 24 октября 11:00 | ...                  | Объем кредитования частного сектора ЕС, г/г         | октябрь  | н/д       | 3,1%        |       |
| 24 октября 11:00 | ...                  | PMI в секторе услуг ЕС                              | октябрь  | 54,40     | 54,70       |       |
| 24 октября 16:00 | ...                  | Индекс цен на жилье в США, м/м                      | август   | н/д       | 6,4%        |       |
| 24 октября 16:45 | ...                  | PMI в секторе услуг США                             | октябрь  | 53,9      | 53,5        |       |
| 24 октября 16:45 | ...                  | PMI в производственном секторе США                  | октябрь  | 55,6      | 55,6        |       |
| 24 октября 17:00 | ...                  | Продажи нового жилья в США, м/м                     | сентябрь | 0,5%      | 3,5%        |       |
| 24 октября 17:30 | ...                  | Продажи нового жилья США, тыс                       | сентябрь | 630       | 629         |       |
| 24 октября 17:30 | ...                  | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр           | пр. нед. | 3,444     | 6,490       |       |
| 24 октября 17:30 | ...                  | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр           | пр. нед. | -1,720    | -0,827      |       |
| 24 октября 17:30 | ...                  | Изм-е запасов бензина в США, млн барр               | пр. нед. | -1,255    | -2,016      |       |

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

24 октября 2018 г.

|                                     | Значение | 1Д    | 1Н    | 1М   | СНГ   |
|-------------------------------------|----------|-------|-------|------|-------|
| Индекс МосБиржи                     | ▼ 2306   | -0,1  | -4,6  | -3,9 | 15,2  |
| Индекс РТС                          | ▼ 1107   | -0,9  | -5,0  | -2,6 | 1,1   |
| Капитализация рынка, млрд. долл.    | ▼ 616    | -1,7  | -2,8  | -1,1 | 2,9   |
| Dow Jones Industrial Average (DJIA) | ▼ 25191  | -0,5  | -2,4  | -5,2 | 1,9   |
| S&P 500                             | ▼ 2741   | -0,6  | -2,5  | -6,1 | 2,5   |
| FTSE Eurotop 100                    | ▼ 2696   | -1,4  | -2,2  | -5,9 | -9,5  |
| Russia Depository Index (RDX)       | ▼ 1336   | -0,6  | -3,3  | -0,8 | 4,1   |
| CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)  | ▲ 20,7   | 1,1   | 3,1   | 8,5  | 9,7   |
| Bovespa Brazil San Paolo Index      | ▼ 85300  | -0,3  | -0,5  | 9,4  | 11,6  |
| Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)   | ▼ 93469  | -1,3  | -5,1  | -6,1 | -19,0 |
| Индекс DXY                          | ▼ 96,0   | -0,1  | 0,4   | 1,9  | 4,2   |
| EURUSD                              | ▲ 1,147  | 0,1   | -0,3  | -2,4 | -4,4  |
| USDRUB                              | ▼ 65,51  | -0,4  | -0,3  | 0,5  | -12,0 |
| EURRUB                              | ▲ 75,15  | 0,1   | 0,4   | 3,2  | -7,7  |
| Бивалютная корзина                  | ▲ 69,91  | 0,1   | 0,1   | 1,8  | -10,0 |
| Нефть Brent, \$/барр.               | ▲ 76,7   | 0,4   | -4,1  | -5,5 | 14,7  |
| Нефть WTI, \$/барр.                 | ▲ 66,5   | 0,2   | -4,6  | -7,7 | 10,1  |
| Золото, \$/унц                      | ▲ 1230   | 0,7   | 0,7   | 2,6  | -5,6  |
| Серебро, \$/унц                     | ▲ 14,7   | 1,2   | 0,9   | 3,4  | -13,0 |
| Медь, \$/тонну                      | ▼ 6243   | -0,8  | -0,1  | -2,9 | -14,0 |
| Никель, \$/тонну                    | ▼ 12448  | -1,3  | -1,8  | -6,7 | -3,3  |
| Mosprime o/n                        | ▼ 7,4    | -15,0 | -15,0 | -9,0 | -39,0 |
| CDS Россия 5Y                       | ▼ 155    | -0,4  | 6     | 1    | 27    |
| Russia-27                           | ▲ 5,02   | 2,5   | 5,3   | 4,6  | 31,6  |
| Russia-42                           | ▲ 5,49   | 2,5   | 8,2   | 11,6 | 31,0  |
| ОФЗ 26214.                          | ▲ 7,74   | 0,0   | 0,0   | 8,0  | -23,0 |
| ОФЗ 26215                           | ▲ 8,26   | 0,0   | -2,0  | 13,0 | -23,0 |
| ОФЗ 26212                           | ▲ 8,54   | 0,0   | -3,0  | 8,0  | -13,0 |

\* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

### Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

Американские фондовые индексы завершили вчерашний торговый день в минусе (на 0,4-0,6%), но при этом во второй половине торговой сессии смогли компенсировать существенную часть понесенных утром потерь. Сегодня в Азии основные фондовые индексы региона демонстрируют положительную динамику, в то же время фьючерсы на американские фондовые индексы в легком минусе (в рамках 0,2%).

Доходности десятилетних treasuries на фоне локального risk-off в первой половине вчерашнего дня опускались в район 3,11%, но во второй половине дня на фоне стабилизации настроений на рынках восстанавливались выше 3,15%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился до 2,09% (минимумы за полтора месяца).

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Во вторник российский фондовый рынок находился под давлением на фоне распродаж фьючерсов на нефть. Индекс МосБиржи упал на 0,1%, однако остался выше уровня 2300 пунктов.

Российский нефтегазовый сектор продавали из-за падения котировок Brent, которые в моменте проббили отметку 76 долл./барр. (Газпром: -1,3%; Роснефть: -2,2%; Газпром нефть -0,6%; Сургутнефтегаз оа: -1,1%; Татнефть оа: -1,5%; Башнефть оа: -0,4%; ап: -1,5%). Новатэк (+3,1%) вырос вопреки негативной конъюнктуре на новостях о том, что Саудовская Аравия может войти в проект Арктик СПГ-2. Бумаги Лукойла (+2,1%) поддержало после сообщения о повышении его веса в индексе MSCI Russia с 16,84% до 19,30% после закрытия торгов 24 октября 2018 года.

В финансовом секторе скорректировались вверх акции банков (Сбербанк оа: +0,2%; па: +1,3%; ВТБ: +0,2%).

В металлургическом секторе бумаги оказались под давлением из-за усиления торговых споров в мире, которые оказывают негативное влияние на экономику Китая (Северсталь: -3,4%; НорНикель -2%; ММК: -0,6%; НЛМК: -0,2%; Мечел оа: -2,1%). Бумаги золотодобывающих компаний поддержала положительная динамика в котировках золота (Полус Золото: +0,6%; Полиметалл: +1,2%).

Внутренние сектора снижались (Магнит: -0,6%; Лента: -0,4%; Ростелеком оа: -0,3%; МТС: -0,9%; Мегафон: -0,7%). Яндекс (+0,3%) отыграть сильное падение пока не удалось.

Владимир Ляцук



## Товарные рынки

Нефть пытается восстанавливаться после сильного падения накануне, вызванного снижением мировых фондовых индексов и опасениями по увеличению мирового предложения. Ранее министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих заявил, что королевство вскоре нарастит добычу до 11 млн барр./сут и в случае необходимости может повысить ее до 12 млн барр./сут. Другой поставщик на Ближнем Востоке - Иран намерен искать способы, которые позволят ему экспортировать нефть в обход санкций США. Кроме того, мировому увеличению предложения может способствовать и Ливия, где итальянская Eni и британская BP планируют возобновить бурение новых скважин на границе с Тунисом. Сегодня выйдет статистика Минэнерго США, которая, вероятно, укажет на рост запасов нефти в стране. Полагаем, что котировки Brent найдут поддержку на уровне 76 долл./барр.

Владимир Ляцук

## Наши прогнозы и рекомендации

**На глобальных рынках пока сохраняются умеренно-негативные настроения, но ситуация постепенно стабилизируется.** Первая половина вчерашнего торгового дня была отмечена продолжением снижения интереса практически ко всем рисковым активам (индекс S&P 500 обновил минимумы, опустившись ниже отметки в 2700 пунктов, что является минимальными уровнями с мая), однако постепенно в ходе американской торговой сессии настроения на рынках несколько улучшались, и по итогам дня американские индексы снизились всего на сравнительно скромные 0,4-0,6%.

Текущая коррекция на американском рынке акций составила уже около 8,5%, что может восприниматься рядом инвесторов как снятие перекупленности с акций. Некоторая поддержка для рынка в ближайшее время может исходить и со стороны активизации байбеков от американских компаний – так, вчера о байбеке объявил американский банк Wells Fargo.

Сегодняшний день на глобальных рынках интересен публикацией большого объема страновых индексов деловой активности PMI по ЕС и США, которые в некоторой степени покажут, как сильно меняются деловые настроения на фоне торговых противоречий. Наиболее же важным днем на этой неделе, вероятно, станет четверг, когда свою корпоративную отчетность опубликуют два гиганта американского рынка Amazon и Alphabet, а помимо этого состоится заседание ЕЦБ и со своей речью выступит недавно вступивший в должность вице-глава ФРС Р.Клариде.

Российский рынок акций вчера продолжил оставаться под заметным давлением, и индекс МосБиржи опускался в район 2290-2300 пунктов (минимумы с августа). На текущих уровнях российский рынок акций в целом мы считаем сравнительно дешевым, и при стабилизации внешнего фона рассчитываем на восстановление индекса в диапазон 2320-2400 пунктов. Продолжается сезон корпоративной отчетности в РФ - свои показатели сегодня должны представить Новатэк и X5 Retail Group. В целом в квартальной отчетности нам наиболее интересны показатели экспортеров, которые за счет заметного ослабления рубля в 3 кв. могут продемонстрировать заметное улучшение показателей.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль в ходе вчерашних торгов вернулась к отметке в 65,50 руб/долл., в целом ход торгов в российском рубле остается весьма спокойным. Основная группа валют развивающихся стран вчера продемонстрировала разнонаправленную динамику, что в целом мы трактуем скорее как относительную устойчивость валют ЕМ на фоне заметного ухудшения риск-аппетита.

Некоторое давление на курс рубля могло оказывать вчера снижение нефтяных котировок (цены на нефть марки Brent опускались вчера ниже отметки в 76 долл/барр.), однако рубль, на наш взгляд, остается заметно недооцененным относительно текущих нефтяных цен, следовательно, ухудшение конъюнктуры на нефтяном рынке, вероятно, не должно оказывать значительного влияния на курс российской валюты.

Из отдельных историй отметим, что вчера стало известно о подготовке встречи между Президентами РФ и США в Париже 11 ноября. Вероятно, до этого времени санкционная история не получит своего продолжения. Саму новость пока воспринимаем нейтрально для рубля.

На завтрашний день в РФ приходится пик налоговых выплат (российские компании выплачивают НДС, НДПИ, акцизы), что может оказывать локальную поддержку рублю в ближайшие пару торговых сессий. Помимо этого, напомним, что в пятницу состоится очередное заседание Банка России. На предстоящем заседании допускаем еще одно повышение ставки на 25 пунктов, но не думаем, что решение окажет значительное влияние на валютный курс (для рубля, на наш взгляд, вероятно, более значимым могло бы быть прояснение дальнейшего видения монетарного курса - траектории движения ставок в первой половине следующего года - но вряд ли регулятор четко обозначит свой взгляд по этому вопросу уже на ближайшем заседании).

Драйверов для роста волатильности в рубле пока не хватает. Ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Падение цен на нефть и слабый спрос на активы развивающихся стран транслировались в снижение котировок российских еврооблигаций во вторник. Доходность Russia`28 выросла до 5,07% (+2 б.п.), Russia`42 – до 5,49% (+2 б.п.), Russia`47 – до 5,77% (+3 б.п.). От более сильных продаж российские еврооблигации удерживает сокращение внешнего долга корпоративным сектором и временное улучшение валютной ликвидности в банковском секторе в связи с приостановкой покупок валюты на рынке в соответствии с бюджетным правилом.

На фоне ухудшения конъюнктуры внешних рынков ожидаем расширения премии в российских евробондах к UST.

## Облигации

Вчера кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2 – 3 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,54% (+3 б.п.), 5-летних – до 8,26% (+2 б.п.). Продажи российских облигаций проходили на фоне резкого снижения цен на нефть с 80 до 76 долл/ за баррель по Brent и ослабления рубля.

Спрос на облигации развивающихся стран в местной валюте остается неоднородным. Вчера снижались цены гособлигации Бразилии, ЮАР, Колумбии, Турции. При этом гособлигации Мексики, Малайзии, Индии выросли в цене.

Корпоративные эмитенты продолжают активно выходить на рынок с первичными размещениями. ФПК провела вчера сбор заявок инвесторов на выпуск облигаций серии 1P-4 в объеме 5 млрд руб., установив ставку купона по середине маркируемого диапазона – 8,90% на 5 лет. Доходность бумаги содержит премию к суверенной кривой в размере 85 б.п., тогда как предыдущее размещение ФПК в марте этого года проходило с премией к кривой ОФЗ в размере 45 б.п. Расширение премии в корпоративных выпусках мы связываем с сокращением профицита ликвидности у банков, возросшей волатильностью и изменением ожиданий инвесторов относительно траектории ставок в среднесрочной перспективе.

Минфин РФ сегодня планирует провести аукционы по размещению 15-летних ОФЗ серии 26225 и 5-летних ОФЗ серии 26223 по 10 млрд руб. каждый. В текущей конъюнктуре спрос на длинные бумаги может оказаться слабым и не исключаем, что объем размещения будет сокращен.

Снижение цен на нефть и ослабление рубля сегодня могут способствовать продолжению продаж в ОФЗ.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### ТМК в III квартале снизила отгрузку труб на 12%, до 949 тыс. тонн

При этом за 9 месяцев текущего года отгрузка выросла на 7%, до 3,004 млн тонн, что обусловлено прежде всего увеличением отгрузки сварных труб в американском дивизионе на фоне повышения объемов буровых работ в Северной Америке и наращивания объемов отгрузки бесшовных труб OCTG и труб большого диаметра в российском дивизионе. Также ТМК подтвердила прогноз роста отгрузки по итогам года и финансовых показателей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение отгрузки в 3 квартале на 12% было связано с проведением плановых работ по модернизации и техобслуживанию на основных российских предприятиях компании, а уменьшение отгрузки линейных труб и труб OCTG в американском дивизионе произошло на фоне высокого уровня складских запасов. Стоит ожидать повышения спроса на бесшовные трубы OCTG на фоне дальнейшего увеличения объемов буровых работ в России и США.

### Саудовская Аравия готова инвестировать в "Арктик СПГ 2" около \$5 млрд - глава РФПИ

Саудовская Аравия готова инвестировать около \$5 млрд в проект Новатэка Арктик СПГ 2 сообщил глава РФПИ Кирилл Дмитриев. Как сообщалось, в мае текущего года НОВАТЭК и концерн Total подписали соглашение об участии французской Total в проекте Арктик СПГ 2. Сделку планируется закрыть до конца первого квартала 2019 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Капвложения в Арктик СПГ 2 оцениваются в \$20-21 млрд. Новатэк активно привлекает иностранных инвесторов в свои проекты. Рост мирового спроса на СПГ делает инвестиции в его разработку привлекательными. Предварительная оценка перспектив и объемов добычи на Арктик СПГ 2 запланирована на конце октября, после этого мы можем увидеть интерес и со стороны других инвесторов, в частности, вхождение китайской CNPC, которая участвует в другом проекте Новатэка.

### Северсталь увеличит капзатраты в 2019-2020гг, изучает создание новых СП

Гендиректор Северстали также подтвердил прогноз по CAPEX в 2018 году на уровне 49,5 млрд рублей. Подробные цифры и проекты компания озвучит на Дне инвестора 7 ноября. Северсталь рассматривает возможность участия в новых совместных предприятиях, аналогичных СП с Windar и Роснано по производству башен ветрогенераторов.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** По итогам года компания, вероятно, покажет хорошие финансовые результаты, однако увеличение CAPEX может сказаться на FCF и, как следствие, на снижении дивидендных выплат. Также стоит учитывать, что рост капзатрат будет связан не только с инициативами самой компании по совершенствованию мощностей и повышения эффективности, но также потребуется участия в проектах для компаний из списка Белоусова, которые сейчас активно обсуждаются.

### ВТБ купил 24,8% Трансконтейнера у FESCO, заключил поставочный форвард на этот пакет с новым инвестором

ВТБ приобрел этот пакет у FESCO, которой привлеченное финансирование позволит снизить долговую нагрузку. Всего у FESCO, которая контролируется "Суммой" Зиявудина Магомедова и ее партнерами, было около 25,1% Трансконтейнера. Доля продана целиком, помимо ВТБ, еще 0,3% приобрел сторонний инвестор.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** По заявлениям менеджмента, банк ВТБ не будет являться собственником, а выступит посредником, т.к. до сделки госбанк являлся кредитором и держателем актива в залоге.

# Индикаторы рынков на утро



| Фондовые индексы              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Россия</b>                 |          |       |       |       |
| Индекс МосБиржи               | 2 306    | -0,1% | -4,4% | -5,1% |
| Индекс РТС                    | 1 107    | -0,9% | -5,1% | -4,8% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 107    | -0,9% |       |       |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 111 910  | 1,0%  |       |       |

|                               |        |       |       |        |
|-------------------------------|--------|-------|-------|--------|
| <b>США</b>                    |        |       |       |        |
| S&P 500                       | 2 741  | -0,6% | -2,5% | -6,1%  |
| Dow Jones (DJIA)              | 25 191 | -0,5% | -2,4% | -5,2%  |
| Dow Jones Transportation      | 10 237 | -1,9% | -4,7% | -10,0% |
| Nasdaq Composite              | 7 438  | -0,4% | -2,7% | -7,0%  |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 739  | -0,3% | -2,7% | -6,4%  |

|                           |        |       |       |       |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Европа</b>             |        |       |       |       |
| EUROtop100                | 2 696  | -1,4% | -2,2% | -5,9% |
| Euronext 100              | 969    | -1,8% | -3,5% | -8,6% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 6 955  | -1,2% | -1,5% | -6,7% |
| DAX (Германия)            | 11 274 | -2,2% | -4,3% | -8,7% |
| CAC 40 (Франция)          | 4 968  | -1,7% | -4,0% | -9,3% |

|                      |        |       |       |        |
|----------------------|--------|-------|-------|--------|
| <b>АТР</b>           |        |       |       |        |
| Nikkei 225 (Япония)* | 22 157 | 0,7%  | -3,0% | -8,7%  |
| Taiex (Тайвань)*     | 9 759  | -0,2% | -2,2% | -7,3%  |
| Kospi (Корея)*       | 2 094  | -0,6% | -3,4% | -11,6% |

|                             |        |       |       |        |
|-----------------------------|--------|-------|-------|--------|
| <b>BRICS</b>                |        |       |       |        |
| JSE All Share (ЮАР)         | 51 169 | -2,0% | -2,3% | -10,5% |
| Bovespa (Бразилия)          | 85 300 | -0,3% | -0,5% | 9,4%   |
| Hang Seng (Китай)*          | 25 407 | 0,2%  | 15,0% | -7,4%  |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 606  | 0,4%  | 1,7%  | -6,9%  |
| BSE Sensex (Индия)*         | 33 961 | 0,3%  | -3,4% | -6,5%  |

|                       |       |       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>MSCI</b>           |       |       |       |       |
| MSCI World            | 2 034 | -1,0% | -2,7% | -7,3% |
| MSCI Emerging Markets | 961   | -2,3% | -2,4% | -7,8% |
| MSCI Eastern Europe   | 234   | -2,2% | -3,5% | -7,2% |
| MSCI Russia           | 587   | -1,0% | -4,1% | -4,4% |

| Товарные рынки              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Сырьевые товары</b>      |          |       |       |       |
| Нефть WTI spot, \$/барр.    | 66,3     | -4,1% | -7,8% | -7,6% |
| Нефть Brent spot, \$/барр.  | 76,3     | 0,9%  | -5,1% | -5,5% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.*   | 66,5     | 0,2%  | -4,6% | -7,7% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 76,7     | 0,4%  | -4,1% | -5,5% |
| Медь (LME) spot, \$/т       | 6195     | -0,8% | -0,1% | -2,9% |
| Никель (LME) spot, \$/т     | 12291    | -1,3% | -1,8% | -6,7% |
| Алюминий (LME) spot, \$/т   | 1983     | -0,6% | -2,1% | -3,9% |
| Золото spot, \$/унц*        | 1231     | 0,1%  | 0,7%  | 2,7%  |
| Серебро spot, \$/унц*       | 14,8     | 0,2%  | 1,0%  | 3,5%  |

| Отраслевые индексы         | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>S&amp;P рынок США</b>   |          |       |       |       |
| S&P Energy                 | 510,2    | -2,7  | -5,7  | -9,6  |
| S&P Oil&Gas                | 438,8    | -3,6  | -8,2  | -10,3 |
| S&P Oil Exploration        | 903,5    | -2,3  | -10,3 | -15,2 |
| S&P Oil Refining           | 326,1    | -1,2  | -4,6  | -13,0 |
| S&P Materials              | 97,6     | -1,0  | -2,9  | -8,2  |
| S&P Metals&Mining          | 633,9    | -1,6  | -5,0  | -9,0  |
| S&P Capital Goods          | 603,1    | -1,6  | -4,7  | -8,9  |
| S&P Industrials            | 105,8    | 2,2   | -0,8  | -10,7 |
| S&P Automobiles            | 81,7     | 2,0   | -1,3  | -9,4  |
| S&P Utilities              | 273,7    | -0,5  | 0,3   | 2,6   |
| S&P Financial              | 429,8    | -0,8  | -3,2  | -9,0  |
| S&P Banks                  | 312,6    | -0,7  | -3,7  | -9,9  |
| S&P Telecoms               | 153,8    | 0,4   | -0,8  | -3,4  |
| S&P Info Technologies      | 1 233,6  | -0,4  | -2,1  | -6,2  |
| S&P Retailing              | 2 187    | -0,8  | -3,9  | -8,5  |
| S&P Consumer Staples       | 560,2    | 0,4   | 2,3   | 0,3   |
| S&P Consumer Discretionary | 851,6    | -0,1  | -3,3  | -8,1  |
| S&P Real Estate            | 195,3    | 0,7   | 0,0   | -3,1  |
| S&P Homebuilding           | 723,0    | 3,6   | -7,2  | -15,3 |
| S&P Chemicals              | 564,0    | -1,6  | -4,7  | -12,5 |
| S&P Pharmaceuticals        | 689,9    | -0,4  | -0,5  | -1,6  |
| S&P Health Care            | 1 044,6  | -0,5  | -2,9  | -4,5  |

|                                |       |      |      |      |
|--------------------------------|-------|------|------|------|
| <b>Отраслевые индексы ММВБ</b> |       |      |      |      |
| Металлургия                    | 5 969 | -1,0 | -2,6 | -4,7 |
| Нефть и газ                    | 7 001 | -0,1 | -3,3 | -1,3 |
| Эл/энергетика                  | 1 638 | -1,5 | -3,3 | -5,8 |
| Телекоммуникации               | 1 792 | -0,8 | -3,2 | -3,9 |
| Банки                          | 5 825 | -0,2 | -4,6 | -9,4 |

| Валютные рынки                   | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Внешний валютный рынок</b>    |          |       |       |       |
| Индекс DXY                       | 95,98    | 0,0   | 0,4   | 1,9   |
| Евро*                            | 1,146    | -0,1  | -0,3  | -2,4  |
| Фунт*                            | 1,298    | -0,1  | -1,1  | -1,1  |
| Швейц. франк*                    | 0,996    | -0,1  | 0,0   | -3,1  |
| Йена*                            | 112,6    | -0,1  | 0,1   | 0,2   |
| Канадский доллар*                | 1,308    | 0,0   | -0,5  | -1,0  |
| Австралийский доллар*            | 0,710    | 0,1   | -0,2  | -2,2  |
| <b>Внутренний валютный рынок</b> |          |       |       |       |
| USDRUB                           | 65,51    | -0,4  | -0,3  | 0,5   |
| EURRUB                           | 75,10    | 0,1   | 0,3   | 3,1   |
| Бивалютная корзина               | 69,89    | 0,0   | -0,1  | 1,7   |

| Долговые и денежные рынки      | Значение | 1Д, %   | 1Н, %   | 1М, %   |
|--------------------------------|----------|---------|---------|---------|
| <b>Доходность гособлигаций</b> |          |         |         |         |
| US Treasuries 3M               | 2,320    | 2 б.п.  | 2 б.п.  | 15 б.п. |
| US Treasuries 2 yr             | 2,887    | -2 б.п. | -0 б.п. | 7 б.п.  |
| US Treasuries 10 yr            | 3,154    | -4 б.п. | -5 б.п. | 7 б.п.  |
| US Treasuries 30 yr            | 3,357    | -3 б.п. | -2 б.п. | 13 б.п. |

|                               |        |          |           |           |
|-------------------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| <b>Ставки денежного рынка</b> |        |          |           |           |
| LIBOR overnight               | 2,171  | 0,0 б.п. | -0,7 б.п. | 25,0 б.п. |
| LIBOR 1M                      | 2,287  | 0,7 б.п. | -0,3 б.п. | 7,1 б.п.  |
| LIBOR 3M                      | 2,487  | 1,8 б.п. | 3,9 б.п.  | 11,5 б.п. |
| EURIBOR overnight             | -0,455 | 0,0 б.п. | 0,0 б.п.  | -0,7 б.п. |
| EURIBOR 1M                    | -0,369 | 0,0 б.п. | 0,0 б.п.  | 0,2 б.п.  |
| EURIBOR 3M                    | -0,317 | 0,0 б.п. | 0,1 б.п.  | 0,2 б.п.  |
| MOSPRIME overnight            | 7,430  | -16 б.п. | -15 б.п.  | -9 б.п.   |
| MOSPRIME 3M                   | 8,280  | -4 б.п.  | -5 б.п.   | 21 б.п.   |

|                               |     |         |         |         |
|-------------------------------|-----|---------|---------|---------|
| <b>Кредитные спрэды, б.п.</b> |     |         |         |         |
| CDS Inv.Grade (USA)           | 67  | -1 б.п. | 3 б.п.  | 5 б.п.  |
| CDS High Yield (USA)          | 370 | -1 б.п. | 16 б.п. | 51 б.п. |
| CDS EM                        | 202 | 0 б.п.  | 3 б.п.  | 5 б.п.  |
| CDS Russia                    | 155 | 0 б.п.  | 6 б.п.  | 1 б.п.  |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Нефтянка</b>      |          |       |       |       |
| Газпром              | 4,8      | -1,4  | -0,4  | 0,9%  |
| Роснефть             | 7,1      | -1,7  | -0,2  | 0,1%  |
| Лукойл               | 71,4     | 1,9   | -0,7  | -0,1% |
| Сургутнефтегаз       | 4,1      | -2,1  | -0,1  | -1,2% |
| Газпром нефть        | 28,1     | -1,4  | -2,5  | -0,6% |
| НОВАТЭК              | 168      | 0,3   | -8,2  | 1,9%  |

|                            |      |      |      |      |
|----------------------------|------|------|------|------|
| <b>Цветная металлургия</b> |      |      |      |      |
| НорНикель                  | 17,4 | -2,6 | -1,7 | 0,4% |

|                           |      |      |      |       |
|---------------------------|------|------|------|-------|
| <b>Черная металлургия</b> |      |      |      |       |
| Северсталь                | 16,1 | -0,5 | -0,5 | -0,1% |
| НЛМК                      | 24,3 | -0,2 | -1,6 | -0,3% |
| ММК                       | 9,3  | -0,1 | -0,5 | -0,5% |
| Мечел ао                  | 3,0  | -0,1 | -0,3 | 49,4% |

|              |      |      |      |       |
|--------------|------|------|------|-------|
| <b>Банки</b> |      |      |      |       |
| Сбербанк     | 11,3 | -0,5 | -1,0 | 1,7%  |
| ВТБ ао       | 1,3  | -0,5 | -0,1 | 11,4% |

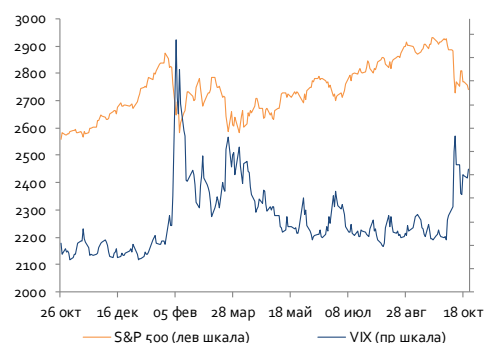
|                       |      |      |      |       |
|-----------------------|------|------|------|-------|
| <b>Прочие отрасли</b> |      |      |      |       |
| МТС                   | 8,2  | -2,4 | -0,6 | -0,1% |
| Магнит ао             | 12,7 | -2,3 | -0,5 | 14,6% |

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

# Рынки в графиках



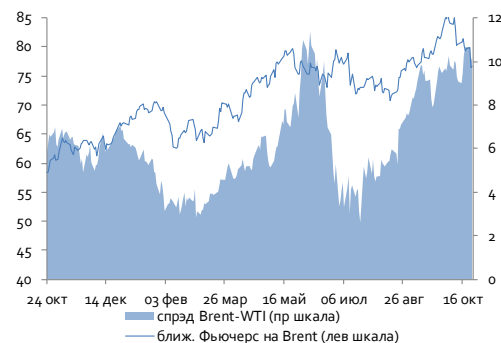
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 находится в фазе коррекции ввиду низкого интереса к hi-tech, ритейлу и стройсектору на фоне роста долларовых ставок. Фактор жесткой торговой политики США также негативно влияет на сентимент. Однако локально рынок выглядит уже перепроданным – ждем отскока.

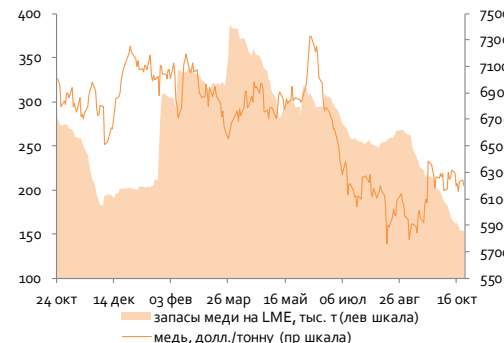
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Иранский фактор по-прежнему подталкивает нефть Brent к росту: котировки остаются в зоне 80-90 долл./барр. Общеэкономические риски, в первую очередь, угроза дальнейшей эскалации «торговых войн» заставляют нас среднесрочно по-прежнему консервативно смотреть на нефть.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Угроза развития торговых войн США с другими странами (в фокусе не только КНР, но ЕС и Турция) сохраняет свое негативное влияние, способствуя формированию «боковика» в ключевых промметаллах. По меди и никелю ждем преимущественного нахождения в зоне 6-6,5K/t и 12-14K/t соответственно.

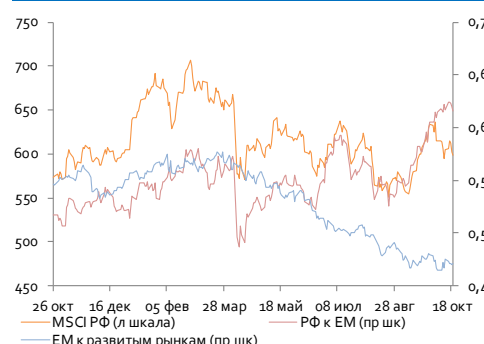
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в 1,16-1,20 на технических факторах и появившихся надеждах на более сдержанную политику ФРС. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США однако придавливает пару.

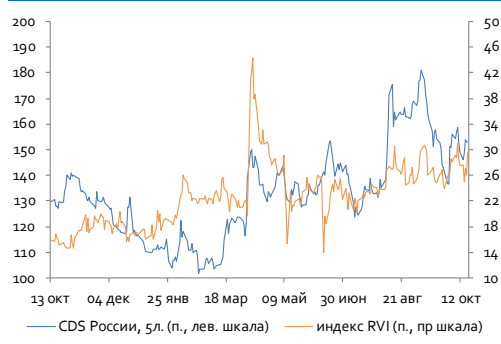
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика рынков EM по отношению DM вновь ухудшилась. Развитие этой тенденции сейчас зависит от торгового конфликта США с другими странами и долларовых ставок. Рынок РФ движется лучше EM на фоне ухода на второй план рисков санкций и ралли в нефти.

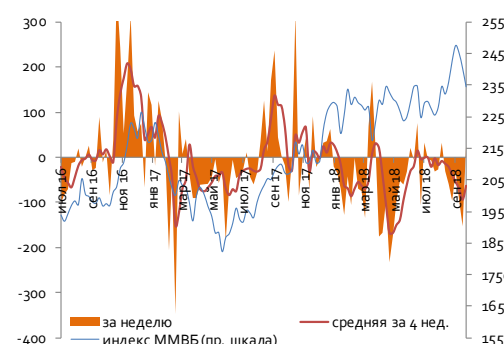
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio остается у нижней границы 14х-16х: инвесторы не готовы пока учитывать в котировках ралли на рынке нефти, носящее в значит. степени временный характер, а также ввиду сегментированного спроса на активы EM.

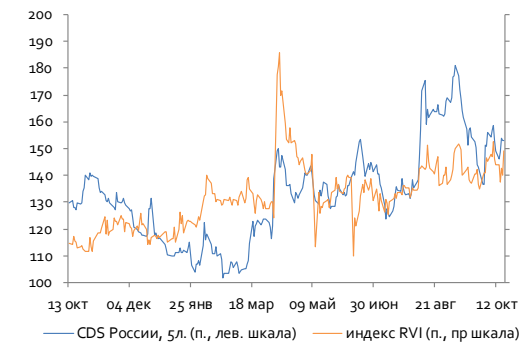
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 19 октября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 27 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



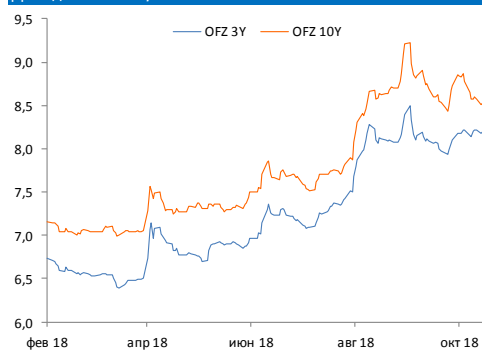
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI подросли на фоне ухудшения сентимента на EM. Риски ужесточения санкционного режима РФ остаются на втором плане.

# Рынки в графиках



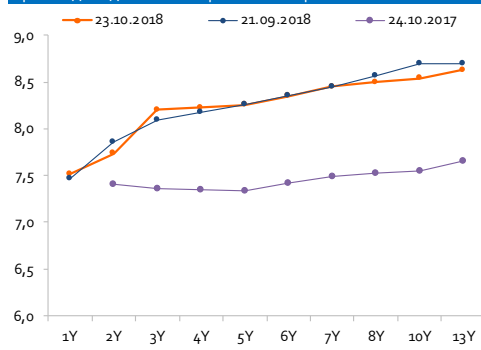
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность ОФЗ выросла до уровней 2016 года. Снижение цен обусловлено преимущественно продажами нерезидентов в условиях глобального снижения аппетита к риску развивающихся стран при ужесточении монетарной политики мировых Центробанков.

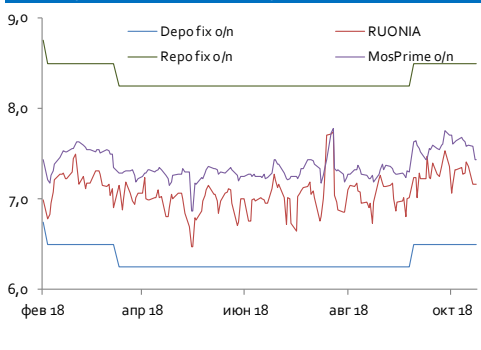
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Текущий уровень доходности ОФЗ выглядит привлекательно. ОФЗ предлагают значительную премию относительно ставок по депозитам в ЦБ и КОБР. При этом заметно расширился спред относительно стоимости клиентских средств по вкладам.

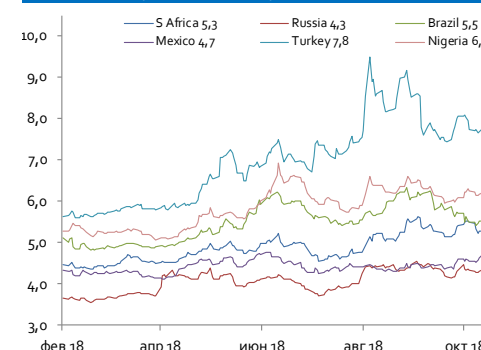
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

ЦБР в сентябре начал цикл ужесточения монетарной политики. До конца года ключевая ставка может повыситься до 7,75-8%.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга.

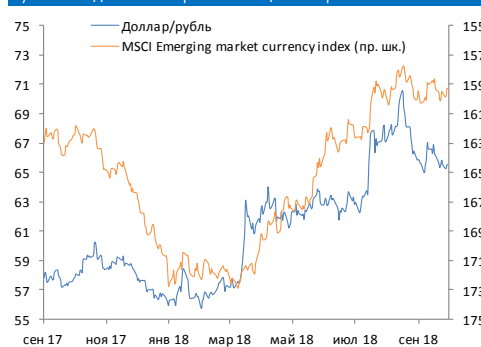
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российский рубль существенно недооценен относительно нефтяных цен. С учетом отказа ЦБ РФ от покупок валюты на открытом рынке до конца года корреляция рубля с нефтяными ценами может постепенно восстанавливаться.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Основная группа валют EM в последний месяц пытается сломать негативную тенденцию, наблюдаемую со 2 кв. этого года. На текущий момент говорить о переломе тренда, на наш взгляд, может быть еще преждевременно.

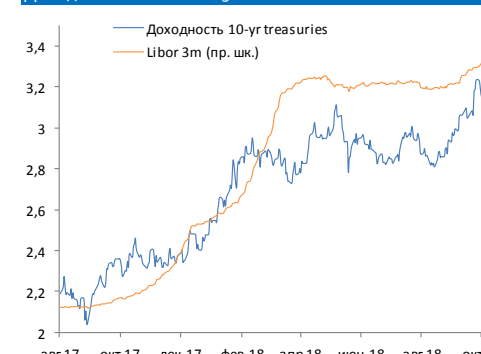
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США продолжают консолидацию. Цены на золото остаются под умеренным давлением на фоне укрепления доллара на FX и роста долларовых ставок, и уже выглядят перепроданными.

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST вышла выше 3% ввиду рисков ускорения инфляции и ожиданий повышения ставки ФРС. Короткие ставки, скорее, консолидируются – трехмесячный Libor, учтя сентябрьское повышение ставки ФРС тяготеет к 2,4%.

# Итоги торгов и мультипликаторы



|                       | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E |           |      |      | CAGR 2017-2020, % |          | Рентабельность (2019E) |                     | Beta | HV goD, % | 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       |               | 2 306         | 30%                        | -                      | 3,7       | 5,3  | -    | -                 | -        | -                      | -                   | -    | 14        | 53 179                          | -0,1                   | -4,4 | 1,2   | 9,3   |
| Индекс РТС            |               | 1 107         | 30%                        | -                      | 3,8       | 5,3  | -    | -                 | -        | -                      | -                   | -    | 21        | 812                             | -0,9                   | -5,1 | -3,2  | -4,1  |
| Нефть и газ           |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |       |
| Газпром               | 55,5          | 153,6         | 37%                        | 0,6                    | 2,4       | 3,0  | 0,3  | 10%               | 12%      | 27%                    | 15%                 | 1,1  | 25        | 4 892                           | -1,3                   | -7,5 | 10,6  | 17,7  |
| Новатэк               | 50,2          | 1 084,0       | 5%                         | 4,2                    | 12,2      | 10,9 | 2,4  | 4%                | 11%      | 34%                    | 37%                 | 1,0  | 30        | 996                             | 3,1                    | -6,1 | 23,9  | 60,0  |
| Роснефть              | 73,6          | 455,0         | 13%                        | 1,0                    | 4,1       | 6,7  | 0,8  | 5%                | 24%      | 24%                    | 9%                  | 1,0  | 22        | 1 989                           | -2,2                   | -2,9 | 15,2  | 56,1  |
| Лукойл                | 61,9          | 4 770         | 16%                        | 0,5                    | 3,5       | 6,2  | 0,9  | 5%                | 7%       | 15%                    | 8%                  | 1,0  | 19        | 13 534                          | 2,1                    | -0,5 | 10,4  | 43,0  |
| Газпром нефть         | 26,4          | 365,1         | 8%                         | 1,0                    | 4,2       | 4,6  | n/a  | 9%                | 8%       | 23%                    | 15%                 | 0,7  | 25        | 67                              | -0,6                   | -7,7 | 9,1   | 49,6  |
| Сургутнефтегаз, ао    | 14,6          | 26,7          | 67%                        | 0,1                    | 0,3       | 2,7  | n/a  | 7%                | 15%      | 26%                    | 20%                 | 0,8  | 16        | 403                             | -1,1                   | -1,6 | -5,3  | -4,1  |
| Сургутнефтегаз, ап    | 4,2           | 36,1          | 46%                        | 0,1                    | 0,3       | 2,7  | n/a  | 7%                | 15%      | 26%                    | 20%                 | 0,9  | 23        | 533                             | 0,5                    | -3,2 | 11,0  | 28,3  |
| Татнефть, ао          | 25,5          | 765,5         | 1%                         | 1,9                    | 6,3       | 8,4  | n/a  | 13%               | 14%      | 30%                    | 22%                 | 1,1  | 22        | 905                             | -1,5                   | -2,7 | 10,7  | 59,9  |
| Татнефть, ап          | 1,3           | 555,9         | 7%                         | 1,9                    | 6,3       | 8,4  | n/a  | 4%                | 5%       | 25%                    | 12%                 | 0,9  | 20        | 253                             | 0,9                    | 0,2  | 15,0  | 52,3  |
| Башнефть, ао          | 4,4           | 1 940         | 67%                        | 0,5                    | 2,0       | 3,2  | n/a  | 13%               | 14%      | 30%                    | 22%                 | 0,6  | 20        | 23                              | -0,4                   | -1,5 | -2,8  | -14,7 |
| Башнефть, ап          | 0,8           | 1 816         | 28%                        | 0,5                    | 2,0       | 3,2  | n/a  | 4%                | 5%       | 25%                    | 12%                 | 0,8  | 24        | 126                             | -1,5                   | 0,0  | 11,5  | 34,3  |
| Всего по сектору      | 318,5         |               | 27%                        | 1,1                    | 4,0       | 5,5  | 1,1  | 7%                | 12%      | 26%                    | 18%                 | 0,9  | 22        | 23 721                          | -0,2                   | -3,0 | 9,9   | 34,8  |
| Финансовый сектор     |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |       |
| Сбербанк, ао          | 59,6          | 181,0         | 67%                        | -                      | -         | 4,7  | 0,90 | -                 | -        | -                      | 23%                 | 1,4  | 36        | 13 995                          | 0,2                    | -7,7 | -16,0 | -19,6 |
| Сбербанк, ап          | 2,4           | 158,7         | 68%                        | -                      | -         | 4,7  | 0,90 | -                 | -        | -                      | 23%                 | 1,4  | 31        | 889                             | 1,3                    | -5,9 | -13,8 | -16,0 |
| ВТБ                   | 7,2           | 0,0362        | 48%                        | -                      | -         | 3,3  | 0,33 | -                 | -        | -                      | 12%                 | 0,9  | 21        | 888                             | 0,2                    | -5,7 | -24,9 | -23,5 |
| БСП                   | 0,4           | 48,4          | 58%                        | -                      | -         | 2,8  | 0,42 | -                 | -        | -                      | 12%                 | 0,9  | 23        | 7                               | 0,5                    | -4,6 | -1,1  | -11,0 |
| АФК Система           | 1,2           | 8,0           | 78%                        | 3,7                    | 11,0      | 19,2 | 5,6  | 28%               | 31%      | 33%                    | 20%                 | 0,9  | 30        | 137                             | -1,7                   | -4,5 | -9,0  | -34,2 |
| Всего по сектору      | 70,8          |               | 64%                        | -                      | -         | 7,0  | 1,63 | -                 | -        | -                      | 18%                 | 1,1  | 28        | 15 916                          | 0,1                    | -5,7 | -13,0 | -20,9 |
| Металлургия и горная  |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |       |
| НорНикель             | 26,7          | 11 061        | 20%                        | 2,9                    | 5,6       | 7,8  | 5,9  | 11%               | 13%      | 51%                    | 30%                 | 0,9  | 23        | 1 448                           | -2,0                   | -1,8 | 2,8   | 1,9   |
| АК Алроса             | 10,7          | 95,2          | 24%                        | 0,0                    | 0,0       | 0,0  | 0,0  | 0%                | 0%       | 0%                     | 0%                  | 0,9  | 28        | 1 553                           | -1,4                   | -4,8 | -0,3  | 26,9  |
| НЛМК                  | 14,5          | 158,2         | -2%                        | 1,5                    | 5,8       | 9,0  | 2,2  | -2%               | -1%      | 26%                    | 16%                 | 0,9  | 29        | 520                             | -0,2                   | -5,8 | -2,8  | 7,5   |
| ММК                   | 7,9           | 46,3          | 30%                        | 1,1                    | 4,1       | 7,9  | 1,5  | -5%               | -5%      | 26%                    | 14%                 | 1,0  | 27        | 373                             | -0,6                   | -4,2 | 3,9   | 10,6  |
| Северсталь            | 13,0          | 1 018,9       | 9%                         | 1,8                    | 5,5       | 8,4  | 4,0  | -2%               | -2%      | 32%                    | 20%                 | n/a  | 23        | 1 301                           | -3,4                   | -2,4 | n/a   | n/a   |
| ТМК                   | 1,0           | 62,4          | 61%                        | 0,7                    | 4,8       | 4,2  | 1,0  | 7%                | 46%      | 15%                    | 4%                  | 0,7  | 20        | 80                              | 0,0                    | -4,3 | -13,6 | -15,6 |
| Мечел, ао             | 0,6           | 95,4          | n/a                        | n/a                    | n/a       | n/a  | 2,0  | n/a               | n/a      | n/a                    | n/a                 | 1,5  | 43        | 85                              | -2,1                   | -8,1 | -0,6  | -35,4 |
| Полюс Золото          | 8,6           | 4 239         | 47%                        | 3,2                    | 5,1       | 6,0  | 13,4 | 8%                | 8%       | 62%                    | 39%                 | 0,6  | 29        | 186                             | 0,6                    | -1,8 | -1,2  | -7,7  |
| Полиметалл            | 4,4           | 631,0         | 13%                        | 2,7                    | 6,4       | 8,5  | 3,3  | 11%               | 19%      | 42%                    | 23%                 | 0,4  | 25        | 270                             | 1,2                    | 2,3  | 13,5  | -10,7 |
| Всего по сектору      | 87,5          |               | 25%                        | 1,7                    | 4,7       | 6,5  | 3,7  | 4%                | 10%      | 32%                    | 18%                 | 0,9  | 27        | 5816                            | -0,9                   | -3,4 | 0,2   | -2,8  |
| Минеральные удобрения |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |       |
| Акрон                 | 2,8           | 4 580         | -24%                       | 2,4                    | 7,1       | 10,1 | 1,8  | 6%                | 3%       | 34%                    | 17%                 | 0,5  | 11        | 24                              | -0,4                   | -1,3 | 4,0   | 18,3  |
| Уралкалий             | 3,8           | 85,0          | 71%                        | 2,9                    | 5,4       | 4,1  | 3,3  | 0%                | 0%       | 53%                    | 29%                 | 0,5  | 35        | 12                              | -0,6                   | 2,1  | -16,6 | -27,7 |
| ФосАгро               | 4,8           | 2 441         | 6%                         | 1,9                    | 6,1       | 7,9  | 2,8  | 6%                | -1%      | 32%                    | 17%                 | 0,7  | 20        | 108                             | 1,0                    | -1,3 | 6,8   | -2,3  |
| Всего по сектору      | 11,5          |               | 18%                        | 2,4                    | 6,2       | 7,4  | 2,7  | 4%                | 1%       | 40%                    | 21%                 | 0,6  | 22        | 143                             | 0,0                    | -0,2 | -1,9  | -3,9  |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

# Итоги торгов и мультипликаторы



|                        | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E |           |      |      | CAGR 2017-2020, % |          | Рентабельность (2019E) |                     | Beta | HV 90D, % | Объем торгов ММВБ-ПТС, 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            | 0,6           | 1,095         | 47%                        | 0,8                    | 3,8       | 5,1  | 0,8  | -7%               | -16%     | 35%                    | 21%                 | 0,6  | 36        | 18                              | 1,6                    | -3,9 | -9,3  | -24,9 |
| Юнипро                 | 2,6           | 2,706         | 10%                        | 1,9                    | 5,4       | 9,8  | 1,4  | -2%               | -10%     | 20%                    | 8%                  | 0,6  | 22        | 99                              | -1,5                   | -2,3 | -3,4  | 7,0   |
| ОГК-2                  | 0,6           | 0,340         | 67%                        | 0,6                    | 2,7       | 3,1  | 0,3  | 2%                | 13%      | 11%                    | 7%                  | 1,1  | 27        | 21                              | -0,2                   | -4,9 | -7,5  | -23,8 |
| ТГК-1                  | 0,5           | 0,009         | 37%                        | 0,5                    | 2,0       | 3,6  | 0,3  | -3%               | -4%      | 22%                    | 10%                 | 1,3  | 26        | 12                              | -0,7                   | -3,9 | -4,8  | -26,6 |
| РусГидро               | 3,6           | 0,554         | 54%                        | 0,9                    | 2,9       | 5,8  | 0,3  | 2%                | -3%      | 29%                    | 11%                 | 0,8  | 21        | 352                             | -1,1                   | -4,8 | -17,8 | -24,0 |
| Интер РАО ЕЭС          | 5,9           | 3,730         | 60%                        | 0,2                    | 2,4       | 5,9  | 0,8  | 3%                | 8%       | 11%                    | 7%                  | 0,9  | 27        | 341                             | -3,6                   | -6,3 | -11,8 | 9,7   |
| Россети, ао            | 2,1           | 0,707         | -16%                       | 0,6                    | 1,9       | 1,4  | 0,1  | -3%               | 2%       | 31%                    | 11%                 | 1,2  | 31        | 123                             | -3,2                   | 0,3  | -9,6  | -13,8 |
| Россети, ап            | 0,0           | 1,353         | -37%                       | 0,6                    | 1,9       | 1,4  | 0,1  | 0%                | 8%       | 31%                    | 11%                 | 0,9  | 25        | 7                               | -2,3                   | -1,2 | -0,7  | -16,8 |
| ФСК ЕЭС                | 2,9           | 0,150         | 26%                        | 1,8                    | 3,6       | 2,9  | 0,1  | -5%               | 0%       | 51%                    | 26%                 | 1,2  | 28        | 264                             | -2,0                   | -3,7 | -12,4 | -7,4  |
| Мосэнерго              | 1,1           | 1,890         | 58%                        | 0,3                    | 2,1       | 6,2  | 0,3  | -10%              | -15%     | 24%                    | 10%                 | 0,9  | 29        | 18                              | -2,1                   | -2,2 | -20,7 | -27,9 |
| Всего по сектору       | 20,1          |               | 31%                        | 0,8                    | 2,9       | 4,5  | 0,4  | -2%               | -2%      | 26%                    | 12%                 | 1,0  | 27,2      | 1255,5                          | -1,5                   | -3,3 | -9,8  | -14,9 |
| Транспорт и логистика  |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |       |
| Аэрофлот               | 1,6           | 92,3          | 40%                        | 0,2                    | 1,7       | 4,4  | 1,4  | 4%                | 1%       | 9%                     | 4%                  | 0,8  | 28        | 516                             | -0,1                   | -6,8 | -24,4 | -33,3 |
| Транснефть, ап         | 4,1           | 170 700       | 7%                         | 0,6                    | 1,3       | 1,3  | n/a  | 3%                | 2%       | 46%                    | 21%                 | 0,8  | 20        | 202                             | -0,2                   | -0,1 | 4,3   | -3,2  |
| НМТП                   | 1,8           | 6,185         | -                          | 3,1                    | 4,2       | 4,8  | 2,3  | 4%                | 1%       | 73%                    | 44%                 | 0,7  | 32        | 7                               | -2,1                   | -4,8 | -3,5  | -21,2 |
| Всего по сектору       | 7,4           |               | 23%                        | 1,3                    | 2,4       | 3,5  | 1,8  | 3%                | 1%       | 43%                    | 23%                 | 0,8  | 27,0      | 725,3                           | -0,8                   | -3,9 | -7,9  | -19,3 |
| Телекоммуникации       |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |       |
| Ростелеком, ао         | 2,7           | 69,8          | 15%                        | 1,2                    | 4,0       | 9,5  | 0,6  | 0%                | 12%      | 30%                    | 6%                  | 0,6  | 17        | 120                             | -0,3                   | -1,1 | 2,1   | 9,2   |
| МТС                    | 8,0           | 262,2         | 29%                        | 2,0                    | 4,5       | 8,5  | 3,8  | 1%                | 8%       | 43%                    | 14%                 | 0,9  | 21        | 408                             | -0,9                   | -3,7 | -0,5  | -5,0  |
| МегаФон                | 5,5           | 585,0         | -9%                        | 1,6                    | 4,4       | 10,7 | 2,0  | -3%               | 8%       | 37%                    | 10%                 | 0,5  | 57        | 9                               | -0,7                   | -0,8 | -0,5  | 14,1  |
| Всего по сектору       | 16,3          |               | 11%                        | 1,6                    | 4,3       | 9,6  | 2,1  | -1%               | 9%       | 37%                    | 10%                 | 0,7  | 32        | 536                             | -0,6                   | -1,9 | 0,4   | 6,1   |
| Потребительский сектор |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |       |
| X5                     | 6,0           | 1 443         | -                          | 0,5                    | 9,2       | 9,2  | 2,7  | 4%                | 6%       | 6%                     | 3%                  | n/a  | n/a       | 109                             | 0,0                    | 5,0  | -     | -     |
| Магнит                 | 5,4           | 3 465         | 32%                        | 0,3                    | 4,6       | 8,9  | 1,2  | 4%                | 5%       | 7%                     | 3%                  | 0,7  | 25        | 2 359                           | -0,6                   | -2,1 | -17,1 | -45,3 |
| Лента                  | 1,7           | 230,0         | 57%                        | 0,3                    | 5,4       | 13,0 | 1,0  | 6%                | 32%      | 6%                     | 1%                  | 0,6  | 25        | 9                               | -0,4                   | 0,4  | -30,1 | -31,5 |
| М.Видео                | 1,1           | 385,8         | -                          | 0,6                    | 5,6       | 8,7  | neg. | 8%                | 13%      | 11%                    | 6%                  | 0,4  | 24        | 34                              | -1,1                   | -2,0 | -4,9  | -7,0  |
| Детский мир            | 1,0           | 86,3          | 36%                        | 0,0                    | 0,0       | 0,0  | 0,0  | 0%                | 0%       | 0%                     | 0%                  | n/a  | 16        | 18                              | 0,4                    | -5,0 | -4,7  | -10,1 |
| Всего по сектору       | 15,1          |               | 42%                        | 0,4                    | 4,9       | 8,0  | 1,2  | 4%                | 11%      | 6%                     | 3%                  | 0,6  | 22        | 2530                            | -0,3                   | -0,7 | -14,2 | -23,5 |
| Девелопмент            |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |       |
| ЛСР                    | 1,0           | 649,5         | 59%                        | 0,9                    | 4,3       | 5,2  | 0,8  | n/a               | 10%      | 21%                    | 11%                 | 0,5  | 26        | 22                              | -0,5                   | -3,9 | -16,5 | -21,4 |
| ПИК                    | 3,6           | 353,4         | 13%                        | 1,3                    | 5,8       | 7,7  | 3,6  | 15%               | 36%      | 21%                    | 15%                 | 0,4  | 22        | 46                              | 0,7                    | 2,9  | 2,9   | 8,2   |
| Всего по сектору       | 4,6           |               | 36%                        | 1,1                    | 5,1       | 6,5  | 2,2  | 15%               | 23%      | 21%                    | 13%                 | 0,5  | 24        | 68                              | 0,1                    | -0,5 | -6,8  | -6,6  |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

# Итоги торгов и мультипликаторы

|                  | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E |           |      |      | CAGR 2017-2020, % |          | Рентабельность (2019E) |                     | Beta | HV goD, % | 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   |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |       |       |      |
| Русагро          | 1,4           | 659,5         | -                          | 0,0                    | 0,0       | 0,0  | 0,0  | 0%                | 0%       | 0%                     | 0%                  | 0,6  | 13        | 10                              | -1,9                   | -3,1  | -1,4  | 16,0 |
| Яндекс           | 8,8           | 1760          | 52%                        | 4,1                    | 12,1      | 17,5 | 2,0  | 15%               | 19%      | 34%                    | 24%                 | 1,0  | 48        | 1 793                           | 0,3                    | -23,7 | -26,0 | -7,1 |
| QIWI             | 0,8           | 838           | -                          | 1,5                    | 11,1      | 22,1 | 3,1  | 7%                | 8%       | 13%                    | 7%                  | 0,6  | 37        | 2                               | 1,3                    | 4,9   | -18,7 | -7,9 |
| Всего по сектору | 10,9          |               | 52%                        | 1,9                    | 7,8       | 13,2 | 1,7  | 8%                | 9%       | 16%                    | 10%                 | 0,7  | 32,7      | 1 804                           | -0,1                   | -7,3  | -15,4 | 0,3  |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## 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 goD - 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 <sup>1</sup> | Событие                                                     | Период   | Консенсус | Пред. знач. | Факт  |
|------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------|----------|-----------|-------------|-------|
| 23 октября 9:00  | ••                   | Индекс цен производителей (PPI) Германии, г/г               | сентябрь | 2,9%      | 3,1%        | 3,2%  |
| 23 октября 11:00 | ••                   | Сальдо торгового баланса Испании, млрд. евро                | сентябрь | н/д       | -3,25       | -3,06 |
| 23 октября 17:00 | •                    | Индекс производственной активности от ФРБ Ричмонда          | октябрь  | 24        | 29          | 15    |
| 23 октября 17:00 | ••                   | Индекс доверия потребителей в ЕС                            | октябрь  | -3,20     | -2,90       | -2,70 |
| 23 октября 23:30 | ••                   | Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр       | октябрь  | н/д       | -2,10       | 9,88  |
| 24 октября 03:30 | ••••                 | PMI в производственном секторе Японии                       | октябрь  | н/д       | 52,5        | 53,1  |
| 24 октября 08:00 | ••                   | Индекс опережающих экономических индикаторов Японии         | октябрь  | н/д       | 104,4       | 104,5 |
| 24 октября 09:45 | ••                   | Индекс деловой активности Франции                           | октябрь  | 107       | 107         |       |
| 24 октября 10:15 | ••••                 | PMI в производственном секторе Франции                      | октябрь  | 52,6      | 52,5        |       |
| 24 октября 10:15 | ••••                 | PMI в секторе услуг Франции                                 | октябрь  | 55,0      | 54,8        |       |
| 24 октября 10:30 | ••••                 | PMI в производственном секторе Германии                     | октябрь  | 53,4      | 53,7        |       |
| 24 октября 10:30 | ••••                 | PMI в секторе услуг Германии                                | октябрь  | 55,5      | 55,9        |       |
| 24 октября 11:00 | ••••                 | PMI в производственном секторе ЕС                           | октябрь  | 53,0      | 53,2        |       |
| 24 октября 11:00 | ••                   | Объем кредитования частного сектора ЕС, г/г                 | октябрь  | н/д       | 3,1%        |       |
| 24 октября 11:00 | ••••                 | PMI в секторе услуг ЕС                                      | октябрь  | 54,40     | 54,70       |       |
| 24 октября 16:00 | ••                   | Индекс цен на жилье в США, м/м                              | август   | н/д       | 6,4%        |       |
| 24 октября 16:45 | ••••                 | PMI в секторе услуг США                                     | октябрь  | 53,9      | 53,5        |       |
| 24 октября 16:45 | ••••                 | PMI в производственном секторе США                          | октябрь  | 55,6      | 55,6        |       |
| 24 октября 17:00 | ••                   | Продажи нового жилья в США, м/м                             | сентябрь | 0,5%      | 3,5%        |       |
| 24 октября 17:30 | ••                   | Продажи нового жилья США, тыс                               | сентябрь | 630       | 629         |       |
| 24 октября 17:30 | ••••                 | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр                   | пр. нед. | 3,444     | 6,490       |       |
| 24 октября 17:30 | ••                   | Изм-е запасов бензина в США, млн барр                       | пр. нед. | -1,720    | -0,827      |       |
| 24 октября 17:30 | ••••                 | Индекс потребительского климата Германии (GfK)              | пр. нед. | -1,255    | -2,016      |       |
| 25 октября 9:00  | ••••                 | Индекс делового климата IFO Германии                        | ноябрь   | 10,5      | 10,6        |       |
| 25 октября 11:00 | ••                   | Уровень безработицы в Италии, %                             | сентябрь | н/д       | 10,7        |       |
| 25 октября 12:00 | ••                   | Депозитная ставка ЕЦБ                                       | сентябрь | н/д       | 9,70%       |       |
| 25 октября 14:45 | ••••                 | Ставка маржинального кредитования ЕЦБ                       | октябрь  | -0,40%    | -0,40%      |       |
| 25 октября 14:45 | ••••                 | Решение по процентной ставке ЕЦБ                            | октябрь  | 0,25%     | 0,25%       |       |
| 25 октября 14:45 | ••••                 | Решение по процентной ставке ЕЦБ                            | октябрь  | 0,00%     | 0,00%       |       |
| 25 октября 15:30 | ••                   | Базовые заказы на товары длительного пользования в США, м/м | сентябрь | 0,30%     | 0,10%       |       |
| 25 октября 15:30 | ••                   | Сальдо внешней торговли товарами в США                      | сентябрь | -73,50    | -75,40      |       |
| 25 октября 15:30 | ••                   | Пресс-конференция ЕЦБ                                       | сентябрь | н/д       | -1,8%       |       |
| 25 октября 17:00 | •                    | Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США, м/м  | октябрь  | н/д       | 7,5%        |       |
| 25 октября 17:00 | •••••                | Решение по ключевой ставке в РФ                             | 3-й кв.  | 3,3%      | 4,2%        |       |
| 26 октября 15:30 | ••••                 | ВВП США, кв/кв                                              | 3-й кв.  | н/д       | 3,3%        |       |
| 26 октября 15:30 | ••••                 | Дефлятор ВВП в США                                          | 3-й кв.  | н/д       | 89,10       |       |
| 26 октября 17:00 | ••                   | Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета   | октябрь  | н/д       |             |       |
| 26 октября 20:00 | ••                   | Число буровых установок от Baker Hughes                     | пр. нед. |           |             |       |

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

| Дата       | Компания/отрасль     | Событие                                                              |
|------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 24 октября | X5 Retail Group      | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 24 октября | НОВАТЭК              | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 25 октября | X5 Retail Group      | День инвестора                                                       |
| 25 октября | Распадская           | Производственные результаты за 3 кв. 2018                            |
| 25 октября | Евраз                | Производственные результаты за 3 кв. 2018                            |
| 25 октября | ОБК                  | Производственные результаты за 3 кв. 2018                            |
| 25 октября | Интер РАО ЕЭС        | Производственные и финансовые результаты по РСБУ за 9М 2018г.        |
| 25 октября | НЛМК                 | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 25 октября | НЛМК                 | Совет директоров (дивиденды за 3 квартал)                            |
| 25 октября | Mail.Ru Group        | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 27 октября | ОГК-2                | Финансовые результаты по РСБУ за 9М 2018г.                           |
| 29 октября | Яндекс               | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 29 октября | ТГК-1                | Производственные результаты за 3 кв. 2018                            |
| 29 октября | Лента                | Операционные показатели за 3 кв. 2018                                |
| 30 октября | РусГидро             | Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев                           |
| 31 октября | Аэрофлот             | Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев                           |
| 31 октября | Норникель            | Операционные показатели за 9М 2018                                   |
| 1 ноября   | Детский Мир          | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 1 ноября   | Энел Россия          | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 1 ноября   | Мосэнерго            | Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев                           |
| 1 ноября   | Ростелеком           | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 2 ноября   | ММК                  | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 6 ноября   | Полюс                | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 7 ноября   | Северсталь           | День инвестора                                                       |
| 7 ноября   | Мосбиржа             | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 8 ноября   | ТГК-1                | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 8 ноября   | Сбербанк             | Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев                          |
| 8 ноября   | Алроса               | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 8 ноября   | VEON                 | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 9 ноября   | Алроса               | Результаты продаж за октябрь                                         |
| 9 ноября   | Черкизово            | Операционные результаты за октябрь                                   |
| 12 ноября  | Мосэнерго            | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 12 ноября  | Русатом              | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 12 ноября  | Русал                | Вступят в силу ограничения на операции с компанией                   |
| 13 ноября  | Юнипро               | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 15 ноября  | Черкизово            | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 15 ноября  | ТМК                  | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г. (предварительная дата)    |
| 20 ноября  | МТС                  | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 22 ноября  | ОГК-2                | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 27 ноября  | ТМК                  | День инвестора                                                       |
| 27 ноября  | Банк Санкт-Петербург | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 29 ноября  | РусГидро             | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 30 ноября  | Северсталь           | Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв. |
| 30 ноября  | Сбербанк             | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |
| 30 ноября  | Аэрофлот             | Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.                           |

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research&Strategy



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

|                      |                        |                                   |
|----------------------|------------------------|-----------------------------------|
| Николай Кашеев       | KNI@psbank.ru          | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39 |
| Начальник управления |                        |                                   |
| Евгений Локтюхов     | LoktyukhovEA@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61 |
| Илья Ильин           | ilinio@psbank.ru       | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23 |
| 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 |
| Дмитрий Монастыршин  | Monastyrshin@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10 |
| 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 |
| Михаил Демиденко     | demidenkomv@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-57-88 |

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

|                    |                                             |                    |
|--------------------|---------------------------------------------|--------------------|
| Пётр Федосенко     | Операции на финансовых рынках               |                    |
| Константин Квашнин | Еврооблигации                               | +7 (495) 705-97-57 |
| Евгений Жариков    | Рублевые облигации                          | +7 (495) 705-90-69 |
| Михаил Маркин      | ОФЗ, длинные ставки                         | +7 (495) 705-90-96 |
| Алексей Кулаков    | Опционы на FX, Rates, Equities, Commodities | +7 (495) 411-5133  |
| Аркадий Ключин     | FX, короткие ставки                         | +7 (495) 705-9758  |
| Михаил Сполохов    | Денежный рынок                              | +7 (495) 411-5132  |
| Сергей Устиков     | РЕПО                                        | +7 (495) 411-5135  |

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

|                       |                              |                    |
|-----------------------|------------------------------|--------------------|
| Ольга Целинина        | Операции с                   | +7 (495) 411-51-36 |
| Александр Аверочкин   | институциональными клиентами | +7 (495) 705-97-57 |
|                       | Fixed Income                 |                    |
| Филипп Аграчев        | Центр экспертизы для         |                    |
| Максим Сушко          | корпоративных клиентов       |                    |
| Давид Меликян         | Конверсии, Хеджирование,     | +7 (495) 228-39-22 |
| Александр Борисов     | РЕПО,                        |                    |
| Илья Потоцкий         | Структурные продукты, DCM    |                    |
| Олег Рабец            | Конверсионные и валютные     |                    |
| Александр Ленточников | форвардные операции          | +7 (495) 733-96-28 |
| Глеб Попов            |                              |                    |
| Игорь Федосенко       | Брокерское обслуживание      | +7 (495) 705-97-69 |
| Виталий Туруло        |                              | +7 (495) 411-51-39 |

## 2018 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.