



**Цифры дня**

**2965 п**

... индекс Мосбиржи обновил исторический максимум

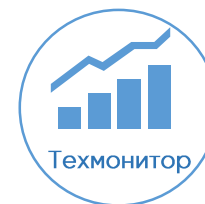
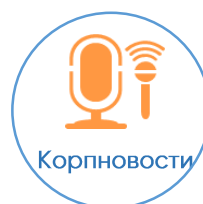
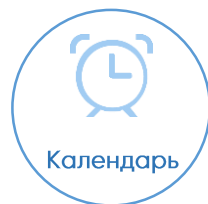
**54,7 пункта**

... составил индекс деловой активности в сфере услуг США от ISM

- Российский фондовый рынок в ходе вчерашних торгов вновь обновил исторический максимум и по итогам дня прибавил 0,7%.
- За последние три с половиной недели индекс Мосбиржи вырос почти на 9,5%, и локально выглядит несколько перегретым. Уменьшение оптимизма на глобальных рынках может способствовать переходу к боковой динамике индекса вблизи отметки в 2950 пунктов.
- При позитивном внешнем фоне видим вероятность теста парой доллар/рубль отметки в 63 руб/долл., однако в среднесрочной перспективе считаем потенциал укрепления российской валюты ограниченным.

**Координаты рынка**

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги разнонаправленной динамикой.
- Индекс Мосбиржи вышел в зону 2940-2960 пунктов.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 63,50 руб./долл.
- Премия в российских 10-летних евробондах к UST'10 сократилась до минимального уровня за последний год (153 б.п.).
- Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,38% годовых (-4 б.п.). Сегодня Минфин предложит 20-летние ОФЗ.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Вчерашние торги на глобальных рынках прошли в смешанном ключе. По итогам вчерашнего дня американские фондовые индексы завершили торговую сессию разнонаправленно, индекс MSCI World снизился на 0,1%. Сегодня в Азии основные индексы региона также демонстрируют разнонаправленную динамику, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries подросли до 1,85%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) подрос до 1,67%. Кривая treasuries принимает нормальный наклон практически по всей длине. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на декабрьском заседании составляет всего 9%.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,7%) вчера продолжил обновлять исторические максимумы и вышел в зону 2940-2960 пунктов, ведомый точечным спросом на «голубые фишки» при поддержке сохранявшейся благоприятной конъюнктуры мировых рынков и крепкого рубля.

Лучше рынка выглядели акции внутренних секторов. Так, в финансовом секторе отметились объемные ралли в акциях МосБиржи (+3,3%), - данными бумагами наторговали почти на 3 млрд руб., что позволило этим бумагам превысить уровень в 100 руб. за акцию впервые с осени 2018 года, - а также рост ВТБ (+2,0%) и Сафмара (+2,7%). Чуть лучше индекса смотрелся и Сбербанк (оа: +0,9%; па: +1,0%). «Против» рынка здесь двигались акции МКБ (-4,0%) и банка Санкт-Петербург (-0,3%). В потребсекторе усилилась тенденция к повышению котировок акций Магнита (+2,2%), Х5 (+2,9%) и М.Видео (+2,2%). В акциях телекомов отметили МТС (+1,2%) обновление пиков более чем за год, в электроэнергетике - спрос на Русгидро (+2,6%), Интер РАО (+1,5%), ОГК-2 (+2,1%), ТГК-1 (+1,9%) и ФСК (+1,3%), а также ралли в МОЭСК (+6,5%). В строительном секторе отскок от уровня в 710 рублей акций ЛСР (+1,8%) и продолжение взлета курсовой стоимости Мостотреста (+5,4%) соседствовали с волной продаж в бумагах ГК ПИК (-2,5%). Из ликвидных внутренних бумаг, показавших заметную динамику, также отметим выход на двухлетние максимумы акций АФК Система (+2,3%) и разнонаправленную динамику в Internet-секторе (Яндекс: +1,6%; Qiwi: -4,6%).

Спрос на экспорто-ориентированные сектора был более сегментированным. В нефтегазовом секторе в первую очередь отметим заметный подъем курсов акций Роснефти (+3,9%) и Татнефти (+2,3%), а также закрытие постдивидендного гэпа «префами» Башнефти (+0,8%).

В секторе металлов и горнодобычи позитив в РусАле (+1,5%) и сильно просевших сталелитейных «фишках» (Северсталь: +2,3%; НЛМК: +2,3%) сопровождался паузой в росте НорНикеля (-0,3%), откатом Алросы (-1,3%), Распадской (-0,7%) и Полиметалла (-2,6%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

После трех подряд сессий роста нефть на сегодняшнее утро чуть корректируется, реагируя на невпечатляющую статистику по запасам от API. Так, данные показали рост в запасах сырой нефти на 4,3 млн барр., загрузка НПЗ снизилась, чистый импорт упал, запасы бензинов сократились на 4,2 млн барр., дистиллятов - на 1,6 млн барр. Тем не менее, пока общерыночный сентимент неплохой на фоне потенциальной промежуточной сделки между США и КНР, что будет удерживать нефть в диапазоне 60-64 долл./барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**После заметного роста накануне вчерашний торговый день на глобальных рынках прошел в нейтральном ключе.** Тема торговых отношений США-Китай остается в центре внимания инвесторов, и, если конец прошлой-начало текущей недели прошли на глобальных рынках в позитивном ключе на фоне комментариев в СМИ об обсуждении внутри администрации Президента США возможности отмены части пошлин (в размере 112 млрд долл.) на китайский импорт, то вчера оптимизм несколько поубавился после комментариев источников, знакомых с позицией китайских властей, о намерении КНР добиться более значительного сворачивания действующих ограничений для заключения торгового соглашения первого этапа.

Из опубликованной вчера макростатистики выделяется публикация индекса деловой активности в сфере услуг США от ISM - показатель заметно подрос с 52,6 до 54,7 пунктов, при этом значительного влияния на рынок оказано не было. Сегодня определенное внимание будет приковывать публикация индексов деловой активности в сфере услуг ЕС (согласно консенсус-прогнозу, показатель в целом по региону подрастет с 51,6 до 51,8 пунктов).

Напомним, что в США также продолжается сезон квартальной корпоративной отчетности, и к текущему моменту свои результаты представили уже 393 компании, входящие в индекс S&P 500. Показатели прибыли 79% из них превысили уровень консенсус-прогноза (при этом в сравнении с предыдущим периодом прибыль на акцию для индекса все же снижается на 1,2%). Напомним, что консенсус предполагал снижение EPS на 3-4%, следовательно, пока столь негативные ожидания не оправдываются).

Российский фондовый рынок в ходе вчерашних торгов вновь обновил исторический максимум и по итогам дня прибавил 0,7%. **За последние три с половиной недели индекс МосБиржи вырос почти на 9,5%, и локально выглядит несколько перегретым. Уменьшение оптимизма на глобальных рынках может способствовать переходу к боковой динамике индекса вблизи отметки в 2950 пунктов.**

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день прошел для рубля в нейтральном ключе – пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 63,50 руб/долл. Общая тенденция к укреплению всей группы валют EM пока сохраняется, и именно она, с нашей точки зрения, в данный момент оказывает ключевую поддержку рублю. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) постепенно приближается к рубежу в 1650 пунктов (максимумы с июля), пара доллар/юань впервые с августа опустилась ниже отметки в 7 юан/долл.

Некоторую поддержку российской валюте в последние три торговых дня оказывал рост нефтяных котировок – цены на нефть марки Brent превысили отметку в 62,50 долл/барр, однако в целом считаем влияние данного фактора скорее вторичным для рубля. Во-первых, корреляция российской валюты с нефтяными ценами остается на сравнительно не самом высоком уровне (около 30% по среднедневным отклонениям за последние 60 дней). А во-вторых, при сегодняшних ценах на нефть и ключевых макропоказателях равновесный курс пары доллар/рубль, согласно нашей модели, расположен вблизи 65,50 руб/долл., следовательно, рубль на текущих уровнях локально переоценен.

При позитивном внешнем фоне видим вероятность теста парой доллар/рубль отметки в 63 руб/долл., однако в среднесрочной перспективе считаем потенциал укрепления российской валюты ограниченным.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

На фоне роста доходности UST'10 до 1,86% (+8 б.п.) вчера доходность Russia`29 выросла до 3,35 (+3 б.п.). Снижение цен гособлигаций развитых стран и EM проходит на фоне усиления ожиданий подписания первой фазы торгового соглашения между США и Китаем, и обсуждения сторонами отмены введенных пошлин. Российские 10-летние евробонды за последний месяц сократили премию к UST'10 со 195 б.п. до 153 б.п. На данном уровне мы видим высокий риск коррекции и расширения премии до среднего уровня за последнее полугодие (185 б.п.).

Рост доходности UST'10 и ожидания сохранения ставки ФРС до апреля – июня 2020 года в ближайшее время могут провоцировать рост доходности российских евробондов.

## Облигации

Во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 3-4 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,38% годовых (-4 б.п.). Покупки рублевых облигаций активизировались на фоне усиления оптимизма на глобальных площадках в ожидании заключения первой фазы торгового соглашения между США и Китаем. Сильным драйвером для рублевого рынка облигаций остаются ожидания снижения ключевой ставки. По данным последнего опроса Bloomberg, большинство экономистов ожидает снижения ставки в 2020 г. до 6,0% (-50 б.п. от текущего уровня). С учетом возможного дальнейшего смягчения ДКП доходность 10-летних ОФЗ имеет потенциал снижения до 6,25% годовых.

Минфин РФ сегодня на аукционе планирует разместить ОФЗ с фиксированным купоном серии 26230 с погашением в марте 2039 г. Вчера бумага торговалась с доходностью 6,66% годовых. При размещении данного выпуска 16 октября спрос составил 46 млрд руб., доходность 6,94%. За прошедшие 3 недели доходность бумаги снизилась на 28 б.п., что соответствует общему сдвигу кривой ОФЗ. В условиях повышения спроса на активы EM размещение ОФЗ 26230 сегодня может пройти с дисконтом по доходности 1 – 2 б.п. к вчерашнему уровню. Объем размещения ожидаем около 30 млрд руб. С учетом относительно небольшого плана по размещению ОФЗ в IV квартале Минфин скорее всего откажется от удовлетворения заявок с премией к вторичному рынку.

Сегодня проводят сбор заявок инвесторов на новые выпуски облигаций Русал, РСХБ и Республика Саха (Якутия). Русал (Ba3/-/BB-) объявил ориентир ставки купона в диапазоне 7,50 – 7,60% на 3 года, доходность (YTP 7,71% - 7,82%) предполагает премию к ОФЗ в размере 169 – 179 б.п. Ожидаем размещения бумаги ближе к нижней границе объявленного ориентира.

РСХБ (Ba1/-/BBB-) предлагает 4-летние бонды серии БО-10P с доходностью 7,12 – 7,23% годовых, премия к ОФЗ составляет 102-113 б.п. Мы считаем бумагу интересной с доходностью от 7,0% годовых.

Республика Саха (-/-/BBB-) макетирует выпуск со ставкой ежеквартального купона 6,90 – 7,20% годовых на 7 лет. Доходность бумаги содержит премию к суверенной кривой 100 – 132 б.п. Принимая во внимание итоги последних первичных размещений субфедеральных бондов справедливый уровень премии для нового займа Якутии мы оцениваем 90 б.п., что соответствует ставке купона 6,80% годовых.

Усиление аппетита к риску и укрепление рубля поддерживает спрос на ОФЗ.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### Полюс в III квартале увеличил EBITDA на 31%, до \$705 млн

Полюс в III квартале 2019 года увеличило EBITDA на 31% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до \$705 млн, сообщила компания. По сравнению со II кварталом текущего года EBITDA выросла на 17%. Всего за 9 месяцев EBITDA Полюса составила \$1,797 млрд, что на 30% превышает результат января-сентября прошлого года. Чистая прибыль Полюса в III квартале выросла вдвое по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, но сократилась на 28% по сравнению с апрелем-июнем текущего, составив \$300 млн. С начала года чистая прибыль выросла в 2,5 раза, до \$1,247 млрд.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Полюса по EBITDA в 3 кв. оказались лучше ожиданий рынка. Рост показателя это следствие увеличения цен на золото (+22% г/г) и его реализации (+4% г/г). Отметим, что выручка компании росла чуть меньшими темпами (+29% г/г), чем EBITDA, что позволило увеличить маржинальность. У Полюса она одна из самых высокий среди российских компаний и составляет 66%.

### РСПП согласен ограничить долю иностранцев в значимых интернет-ресурсах на уровне 49% - газета

Российский союз промышленников и предпринимателей (РСПП) согласен установить порог иностранного владения в капитале значимых интернет-ресурсов на уровне 49%, сообщил Коммерсантъ. По данным издания, глава РСПП Александр Шохин 1 ноября направил соответствующую позицию комиссии РСПП по связи и ИТ председателю Госдумы Вячеславу Володину. В РСПП при этом подчеркивают, что оценивать стоит именно голосующую долю иностранных акционеров, а не экономическое участие.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** РСПП поддерживает первоначальную, более жесткую версию закона, но с поправкой, что речь идет об голосующей доле, а не экономическом участие. Это важно для Яндекса, где капитал разделен на разные виды акции, одни дают именно большую часть права голоса, а другие – возможность участвовать в распределении прибыли.

### Россети хотят довести дивиденды до 75% от прибыли по РСБУ - газета

ПАО Россети планирует доведение годовых выплат акционерам до уровня в 75% от чистой прибыли по РСБУ с 2020 года, сообщила газета Коммерсантъ со ссылкой на источники. По итогам текущего года рассматриваются выплаты в размере 50% от прибыли по РСБУ. Компания пока не платит годовые дивиденды из-за бумажного убытка. Если эта ситуация повторится, рассматривается выплата промежуточных дивидендов. В компании изданию сообщили, что payout ratio ещё обсуждается.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Учитывая, что чистая прибыль Россетей это частично доходы получаемые от «дочек» (региональные распределительные компании) этот показатель является крайне непредсказуемым. В тоже время, если Россети пропишут четкий payout ratio это будет позитивно воспринято инвесторами.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 950	0,7%	3,2%	9,5%
Индекс РТС	1 461	0,3%	3,4%	11,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 461	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	145 930	0,7%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 075	-0,1%	1,2%	4,2%
Dow Jones (DJIA)	27 493	0,1%	1,6%	3,5%
Dow Jones Transportation	11 050	0,6%	2,0%	10,2%
Nasdaq Composite	8 435	0,0%	1,9%	5,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 072	-0,1%	1,2%	4,1%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 082	0,2%	1,4%	5,9%
Euronext 100	1 119	0,5%	1,8%	5,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 388	0,2%	1,1%	3,3%
DAX (Германия)	13 149	0,1%	1,6%	9,5%
CAC 40 (Франция)	5 847	0,4%	1,9%	6,5%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 285	0,1%	1,4%	6,7%
Taiex (Тайвань)*	11 657	0,1%	2,4%	8,9%
Kospi (Корея)*	2 146	0,2%	3,2%	7,2%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	57 247	0,6%	2,7%	6,0%
Bovespa (Бразилия)	108 719	-0,1%	1,1%	6,0%
Hang Seng (Китай)*	27 679	0,0%	25,3%	7,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 983	-0,3%	1,5%	2,7%
BSE Sensex (Индия)*	40 103	-0,4%	0,1%	6,5%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 259	-0,1%	1,0%	4,9%
MSCI Emerging Markets	1 071	0,6%	2,9%	7,5%
MSCI Eastern Europe	257	0,6%	2,1%	6,0%
MSCI Russia	778	0,1%	2,7%	12,6%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	57,2	1,2%	3,0%	8,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	62,9	-0,4%	4,6%	7,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,0	-0,4%	3,5%	7,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,7	-0,5%	3,4%	7,4%
Медь (LME) spot, \$/т	5914	1,0%	0,1%	5,5%
Никель (LME) spot, \$/т	16300	-0,5%	-3,4%	-9,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1817	-0,2%	3,7%	6,4%
Золото spot, \$/унц*	1486	0,1%	-0,7%	-0,5%
Серебро spot, \$/унц*	17,6	-0,1%	-1,7%	0,7%

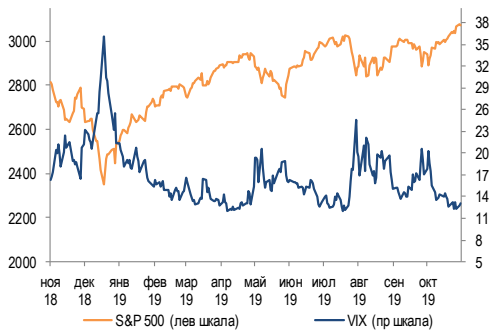
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	453,2	0,5	3,6	6,9
S&P Oil&Gas	342,6	0,4	4,0	7,3
S&P Oil Exploration	947,1	-0,4	-0,9	14,9
S&P Oil Refining	373,9	0,3	1,4	5,9
S&P Materials	102,4	-1,7	0,3	6,8
S&P Metals&Mining	723,8	0,3	3,3	7,8
S&P Capital Goods	685,4	0,2	2,8	7,4
S&P Industrials	120,8	-0,1	3,1	9,8
S&P Automobiles	91,6	0,0	1,5	7,1
S&P Utilities	317,7	-1,0	-1,2	-3,4
S&P Financial	489,1	0,4	2,1	7,3
S&P Banks	360,9	0,7	2,5	11,4
S&P Telecoms	173,8	-0,1	1,6	4,1
S&P Info Technologies	1 491,0	-0,1	2,1	5,4
S&P Retailing	2 422	-0,1	1,4	3,7
S&P Consumer Staples	623,0	0,2	-0,4	-1,1
S&P Consumer Discretionary	958,6	0,1	1,1	2,3
S&P Real Estate	235,7	-1,8	-2,8	-3,4
S&P Homebuilding	1 056,0	-0,9	-2,8	-3,0
S&P Chemicals	638,3	0,6	2,1	6,6
S&P Pharmaceuticals	675,8	-0,9	-0,7	0,6
S&P Health Care	1 083,8	-0,9	-0,4	3,9
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 696	0,5	1,3	4,5
Нефть и газ	8 720	2,7	2,6	12,7
Эл/энергетика	1 880	1,6	0,9	2,3
Телекоммуникации	1 991	1,5	0,7	7,8
Банки	6 729	2,0	2,1	6,1
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,93	-0,1	0,3	-0,9
Евро*	1,107	0,0	-0,7	0,9
Фунт*	1,288	0,0	-0,2	4,8
Швейц. франк*	0,993	0,0	-0,4	0,2
Йена*	109,1	0,1	-0,2	-1,7
Канадский доллар*	1,317	-0,1	0,0	1,1
Австралийский доллар*	0,690	0,1	-0,1	2,4
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	63,50	0,0	0,4	2,3
EURRUB	70,28	0,0	1,1	1,4
Бивалютная корзина	66,56	0,0	0,7	1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,521	-1 б.п.	-5 б.п.	-17 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,619	4 б.п.	2 б.п.	21 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,851	7 б.п.	8 б.п.	32 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,331	7 б.п.	8 б.п.	32 б.п.
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,551	-4,9 б.п.	-25,1 б.п.	-27,0 б.п.
LIBOR 1M	1,771	-1,4 б.п.	-2,9 б.п.	-20,7 б.п.
LIBOR 3M	1,908	0,6 б.п.	-2,7 б.п.	-11,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,570	-0,1 б.п.	0,2 б.п.	0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,443	-0,6 б.п.	-0,2 б.п.	3,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,398	-0,4 б.п.	1,1 б.п.	2,5 б.п.
MOSPRIME overnight	6,680	-2 б.п.	-6 б.п.	-40 б.п.
MOSPRIME 3M	6,830	0 б.п.	-1 б.п.	-36 б.п.
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	52	0 б.п.	-2 б.п.	-9 б.п.
CDS High Yield (USA)	326	1 б.п.	-6 б.п.	-34 б.п.
CDS EM	193	4 б.п.	-3 б.п.	-22 б.п.
CDS Russia	73	0 б.п.	-2 б.п.	-18 б.п.
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	8,3	-0,4	0,4	-0,6%
Роснефть	6,9	2,4	0,4	-0,5%
Лукойл	95,7	-1,2	4,2	-0,1%
Сургутнефтегаз	7,3	-2,7	0,3	-1,8%
Газпром нефть	33,0	0,2	0,5	-0,4%
НОВАТЭК	220	-1,3	2,2	0,3%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	28,5	0,0	1,6	-0,2%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,1	0,2	0,3	-0,4%
НЛМК	20,2	0,1	0,2	-0,3%
ММК	7,5	0,1	0,2	0,1%
Мечел ао	1,9	0,0	0,1	48,1%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,3	-1,6	0,0	0,5%
ВТБ ао	1,4	1,8	0,1	0,2%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,2	-0,1	0,1	0,4%
Магнит ао	12,1	0,8	1,0	13,9%

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

# Рынки в графиках

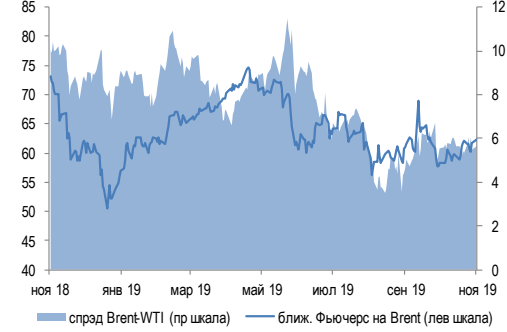
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает обновлять исторические максимумы на фоне значительного продвижения в подготовке первой фазы торгового соглашения между США и КНР. Индекс вышел в нашу целевую зону и уже выглядит перегретым.

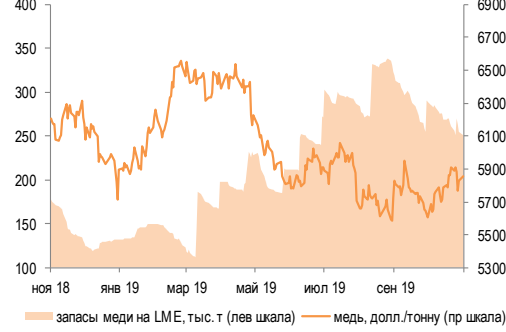
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent перешла в зону 60-64 долл./барр. на фоне ожиданий заключения промежуточного торгового соглашения между США и КНР. В фокусе также приближающееся саммит ОПЕК+ (5-6 декабря), где могут быть изменены квоты на сокращение добычи.

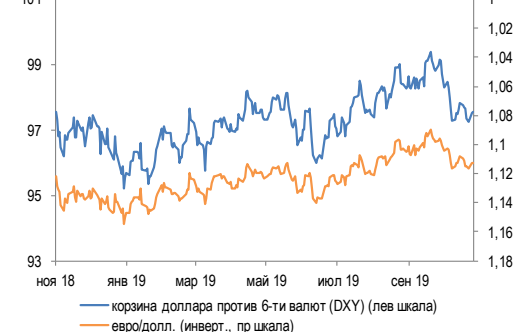
Цены и запасы меди на LME



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.

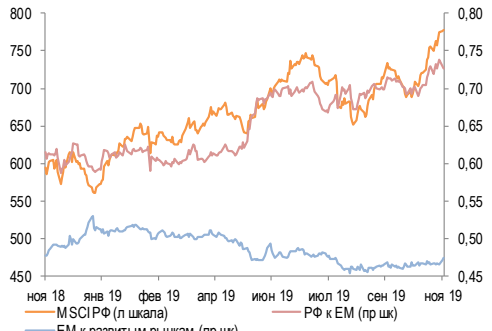
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Уверенность в «мягком» сценарии Brexit, некоторое ухудшение данных по США и стабилизация общерыночных настроений позволили паре EURUSD вернуться в диапазон 1,10-1,12, который мы оцениваем, как сбалансированный в текущей ситуации.

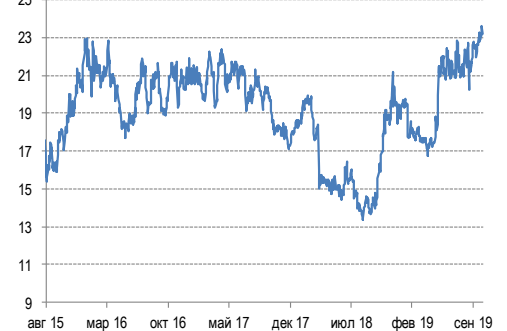
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM на фоне ослабления напряженности «торговой войны», инициируемой США. Рынок РФ смотрится лучше EM ввиду сильной нефти и позитива на рынках, подчеркивающих страновые «плюсы» РФ (див. доходность, ставки, перспективы экономики).

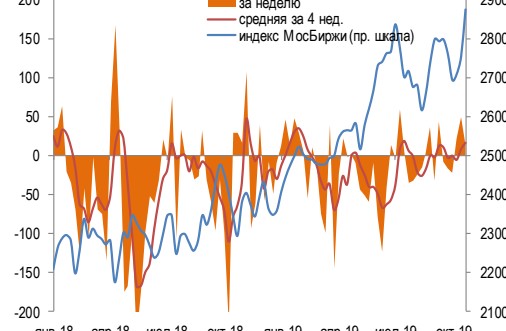
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вышел выше обоснованного с экомом. точки зрения диапазона (20х-22х). В настоящий момент рынок выглядит несколько перегретым по отношению к нефти.

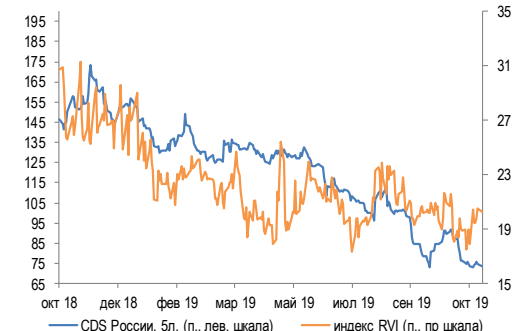
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

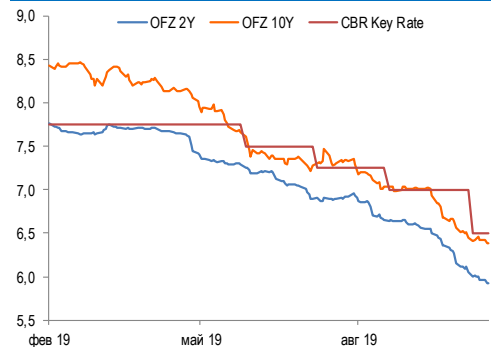


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS отражают сохранение интереса глобальных инвесторов к российскому рынку акций.

# Рынки в графиках

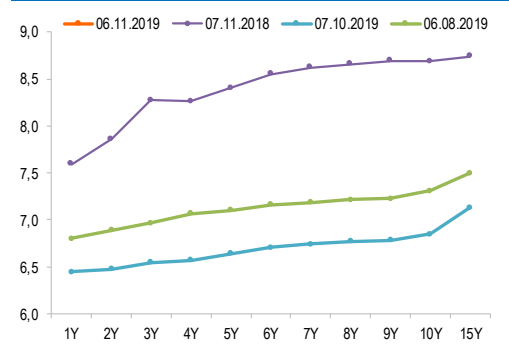
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

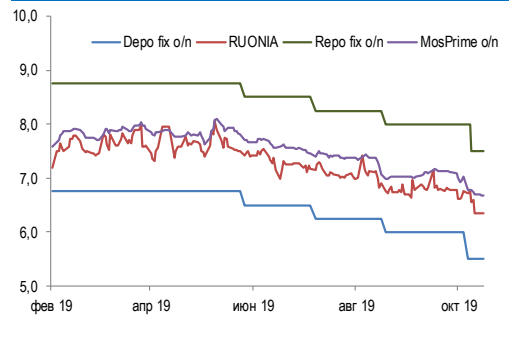
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

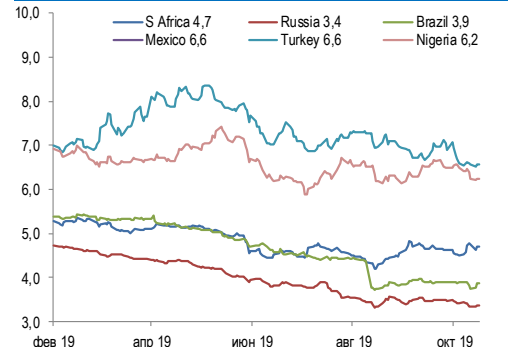
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

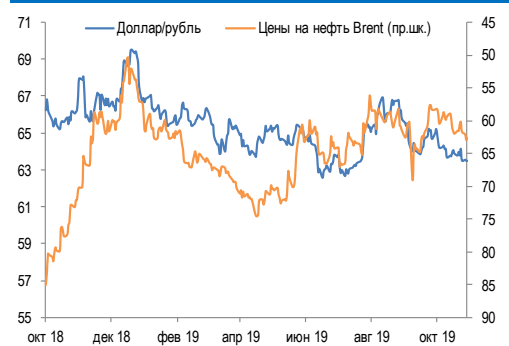
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

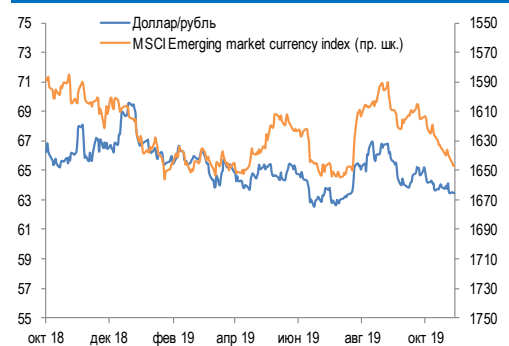
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 отметкам в 65-66 руб/долл.

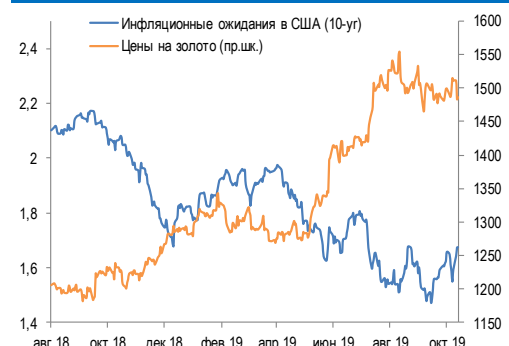
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Основная группа валют EM в последнее время демонстрирует умеренное укрепление. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами.

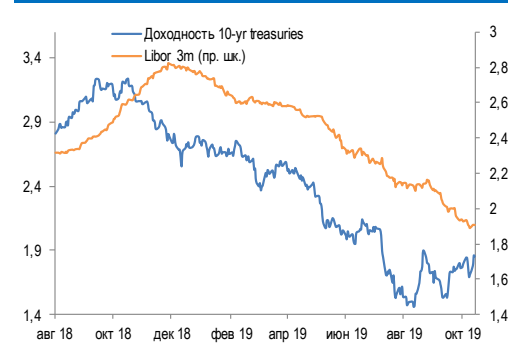
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 – у отметки 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 впервые за долгое время имеет нормальный наклон практически по всей длине.

## 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		2 950	14%	-	4,7	6,6	-	-	-	-	-	-	12	58 489	0,7	3,2	9,9	24,5	
Индекс РТС		1 461	14%	-	4,7	6,7	-	-	-	-	-	-	16	940	0,3	3,4	12,8	36,7	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	98,1	263,0	6%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	9 738	-0,3	7,6	16,0	71,3	
Новатэк	65,8	1 374,4	-3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	818	0,8	2,4	5,5	21,4	
Роснефть	75,4	451,4	16%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	3 886	3,9	7,1	9,6	4,4	
Лукойл	67,7	6 008	1%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	24	4 936	-0,2	1,6	14,8	20,2	
Газпром нефть	31,4	420,9	5%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	15	546	1,0	0,8	-0,1	21,4	
Сургутнефтегаз, ао	26,0	46,1	8%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	1,0	48	4 579	-0,3	3,4	77,4	71,6	
Сургутнефтегаз, ап	4,6	38,0	49%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	974	0,1	-1,0	19,8	-3,5	
Татнефть, ао	26,5	773,0	-5%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	23	1 512	2,3	3,1	4,5	4,8	
Татнефть, ап	1,5	661,6	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	21	430	0,8	0,8	-0,3	26,7	
Башнефть, ао	4,6	1 955	6%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,6	11	28	0,1	4,2	5,3	4,5	
Башнефть, ап	0,8	1 780	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	12	219	0,8	7,3	11,5	-0,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>402,4</b>		<b>9%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>24</b>	<b>27 666</b>	<b>0,8</b>	<b>3,4</b>	<b>14,9</b>	<b>22,1</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	81,1	238,5	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	17	10 419	0,9	0,6	5,5	28,0	
Сбербанк, ап	3,4	216,6	27%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,2	15	1 065	1,0	1,5	9,8	30,3	
ВТБ	9,0	0,0440	22%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	1 341	2,0	2,8	5,8	30,1	
БСП	0,4	50,5	41%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	12	6	-0,3	-1,4	0,0	14,0	
АФК Система	2,3	15,0	25%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	336	2,3	7,5	26,9	87,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>96,2</b>		<b>30%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>19</b>	<b>13 167</b>	<b>1,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9,6</b>	<b>37,9</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	45,2	18 140	-1%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	21	2 062	-0,3	2,4	25,3	39,1	
АК Алроса	8,6	74,5	17%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	24	1 291	-1,3	5,4	-3,9	-24,5	
НЛМК	12,2	129,0	-8%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	20	923	2,3	3,7	-10,9	-18,0	
ММК	6,6	37,3	21%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	22	316	0,6	3,1	-7,8	-13,4	
Северсталь	12,1	914,0	6%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	19	1 410	2,3	3,2	n/a	n/a	
ТМК	0,9	53,3	41%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	23	155	0,3	6,7	-6,1	-0,6	
Мечел, ао	0,4	60,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	30	35	0,7	1,1	-4,2	-17,5	
Полюс Золото	15,5	7 377	16%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	1 341	-0,3	1,0	8,6	36,6	
Полиметалл	7,5	1 018,6	-3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	358	-2,6	1,7	26,5	39,3	
<b>Всего по сектору</b>	<b>109,0</b>		<b>11%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>7890</b>	<b>0,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>5,1</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,2	4 940	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	9	-0,4	-0,9	6,2	4,9	
Уралкалий	5,5	119,0	23%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	1,3	40,9	
ФосАгро	5,0	2 442	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	161	0,8	1,0	0,3	-4,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,6</b>		<b>11%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,4</b>	<b>24</b>	<b>169</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>2,6</b>	<b>13,9</b>	

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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,959	21%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,6	27	33	0,8	1,7	2,1	-7,2
Юнипро	2,6	2,642	12%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	108	-0,3	-0,5	-1,0	1,6
ОГК-2	1,1	0,608	4%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	31	59	2,1	5,3	24,7	91,9
ТПК-1	0,7	0,012	38%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	23	96	1,9	3,4	19,0	53,7
РусГидро	3,5	0,522	38%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	18	587	2,6	2,5	-5,4	7,5
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,459	62%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	31	1 296	1,5	3,4	6,4	14,9
Россети, ао	3,7	1,178	-23%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	28	259	0,0	-0,1	1,2	51,9
Россети, ап	0,0	1,475	-22%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,8	23	13	-0,7	-0,7	1,3	5,2
ФСК ЕЭС	3,8	0,188	12%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	29	231	1,3	2,9	4,6	27,2
Мосэнерго	1,4	2,296	17%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	15	8	0,3	-0,8	0,3	10,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,8</b>		<b>16%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>24,0</b>	<b>2690,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>5,3</b>	<b>25,7</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,9	106,0	21%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	428	0,7	3,0	1,3	4,8
Транснефть, ап	4,0	162 500	12%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	285	-0,1	-2,1	3,5	-5,0
НМТП	2,5	8,250	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	17	17	0,6	-0,3	7,2	19,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,3</b>		<b>17%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>20,2</b>	<b>730,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>4,0</b>	<b>6,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	79,4	6%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	13	109	0,6	-0,1	-3,7	8,6
МТС	9,1	289,8	13%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	655	1,2	1,4	11,4	21,7
МегаФон	6,4	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
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,7</b>		<b>10%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>10</b>	<b>764</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>2,6</b>	<b>10,7</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,5	2 230	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	391	2,9	7,8	-	-
Магнит	5,4	3 347	25%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	18	1 439	2,2	5,6	-6,9	-4,7
Лента	1,6	207,9	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	12	19	0,6	1,4	-2,7	-2,9
М.Видео	1,3	458,8	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	30	47	2,2	11,5	7,8	11,9
Детский мир	1,1	97,1	25%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	169	0,1	1,3	8,8	7,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,9</b>		<b>25%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>18</b>	<b>2065</b>	<b>1,6</b>	<b>5,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	726,0	28%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	19	78	1,8	1,8	-2,8	21,4
ПИК	3,6	346,0	30%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	28	85	-2,5	3,2	-12,9	-8,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,8</b>		<b>29%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,6</b>	<b>24</b>	<b>163</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,5</b>	<b>-7,9</b>	<b>6,7</b>

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
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	11,3	2 171	42%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	43	1 303	1,6	2,5	-10,0	12,5
QIWI	1,2	1 196	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	55	69	-4,6	3,1	-6,5	26,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,0</b>		<b>42%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>37,3</b>	<b>1 380</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,6</b>	<b>-7,7</b>	<b>8,4</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
5 ноября 4:45	●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	октябрь	н/д	51,3	<b>51,1</b>
5 ноября 12:00	●	PMI в сфере услуг Великобритании	октябрь	50,3	49,5	<b>50</b>
5 ноября 16:30	●●	Торговый баланс США, млрд долл.	сентябрь	-55,5	-54,9	<b>-52,2</b>
5 ноября 17:45	●●●	PMI в сфере услуг США	октябрь	н/д	51,0	<b>50,6</b>
5 ноября 18:00	●●●●	ISM в секторе услуг США	октябрь	53,2	52,6	<b>54,7</b>
6 ноября 9:00	●●	PMI в сфере услуг России	октябрь	н/д	53,6	
6 ноября 11:15	●●	PMI в сфере услуг Испании (оконч.)	октябрь	53,8	53,3	
6 ноября 11:45	●●	PMI в сфере услуг Италии (оконч.)	октябрь	50,4	51,4	
6 ноября 11:50	●●	PMI в сфере услуг Франции (оконч.)	октябрь	52,9	52,9	
6 ноября 11:55	●●●	PMI в сфере услуг Германии (оконч.)	октябрь	51,2	51,2	
6 ноября 12:00	●●●	PMI в сфере услуг еврозоны (оконч.)	октябрь	51,8	51,8	
6 ноября 13:00	●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	сентябрь	0,10%	0,30%	
6 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	5,702	
6 ноября 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,037	
6 ноября 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,032	
7 ноября 10:00	●●●	Пром. производство Германии, м/м	сентябрь	-0,50%	0,30%	
7 ноября 12:00	●	Розничные продажи в Италии, м/м	сентябрь	н/д	0,60%	
7 ноября 15:00	●●●	Решение по ставке Банка Англии	-	0,75%	0,75%	
7 ноября 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	218	
7 ноября 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1690	
8 ноября 6:00	●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	октябрь	н/д	39,65	
8 ноября 18:00	●●●	Индекс потребительского доверия от ун-та Мичигана (предв.)	ноябрь	96	95,5	
8 ноября 18:00	●●●	Запасы на складах в США, м/м	сентябрь	н/д	-0,3%	
9 ноября 4:30	●●	ИПЦ в КНР, г/г	октябрь	н/д	3,0%	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
6 ноября	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Северсталь	День инвестора
7 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
8 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
8 ноября	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
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	Русарго	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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

