



**Цифры дня**

**1,7%**

... доходность десятилетних UST вернулась к уровням конца прошлой недели

**33 млрд руб**

... на эту сумму были удовлетворены заявки на вчерашних аукционах Минфина по размещению ОФЗ

- Индекс Мосбиржи сумел удержаться выше 2750 пунктов и завершил вчерашние торги ростом на 0,2%.
- Сегодня по индексу Мосбиржи ориентируемся на диапазон 2750-2780 пунктов, и при сохранении умеренного оптимизма на рынках ожидаем смещения торгов к верхней границе этого диапазона.
- В паре доллар/рубли в краткосрочной перспективе ориентируемся на диапазон 64-64,50 руб/долл.

**Координаты рынка**

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию среды ростом на 0,6-1,1%.
- В среду индекс МосБиржи оставался под инерционным давлением фиксации прибыли.
- Пара доллар/рубли консолидируется чуть выше отметки в 64 руб./долл.
- Доходность Russia`29 выросла до 3,43% (+4 б.п.).
- В среду доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 7,02% годовых.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Комментарии официальных лиц относительно торговых отношений поддержали аппетит на глобальных рынках, в результате чего американские фондовые индексы завершили вчерашнюю торговую сессию ростом на 0,6-1,1%. Сегодня в Азии основные фондовые индексы региона демонстрируют смешанную динамику, фьючерсы на американские индексы корректируются на 0,2-0,4%.

Улучшение настроений на глобальных рынках способствовало росту доходностей десятилетних treasuries выше 1,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) локально подрос до 1,6%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 53%, на декабрьском – 77%.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

В среду индекс Мосбиржи оставался под инерционным давлением фиксации прибыли, но сумел к закрытию удержаться выше отметки 2750 пунктов и выйти в небольшой «плюс», прибавив 0,2% при поддержке улучшения настроений на американском рынке акций. По итогам дня ключевые секторы не показали значимых изменений, а торговая активность осталась невысокой третий день подряд.

На фоне несколько ослабшего рубля более выражено коррекционные настроения вчера проявились во внутренних секторах. Так, в аутсайдеры по итогам дня вышел ряд ключевых акций электроэнергетики (ОГК-2: -3,5%; Русгидро: -1,4%; ТГК-1: -1,3%; Ленэнерго, па: -1,8%) и менее ликвидных акций финансового сектора (МКБ: -1,9%; Сафмар: -2,1%). Впрочем, отметим, что акции ведущих банков все же сумели отыграть внутрисдневную просадку (Сбербанк: +0,3%; ВТБ: +0,5%).

Разнонаправленно двигались курсы акций металлургических и горнодобывающих компаний. Здесь неплохо прибавили «идейные» акции НорНикеля (+1,1%) и Полюс Золото (+0,8%), причем последние смогли протестировать в очередной раз максимумы. Отметим также отскок в Алроса (+0,8%), ТМК (+1,1%) и РусАл (+0,4%). А вот «фишки» сталелитейного и угольного сектора остались во власти продавцов (НЛМК: -1,1%; ММК: -1,0%; Мечел: -1,8%; Северсталь: +0,3%).

Лишь с небольшим перевесом в сторону роста завершили день акции нефтегазового сектора. Здесь опять слабость показали бумаги Сургутнефтегаза (ао: -1,2%; па: -0,6%), и «префы» Татнефти (-1,2%), а из «фишек» - Роснефть (-0,2%). В остальных бумагах к закрытию торговой сессии внутрисдневные потери были ликвидированы, причем отдельные бумаги смогли показать неплохой рост (Новатэк: +1,1%; Татнефть, оа: +0,8%; Руснефть: +0,8%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Как ожидалось, ввиду осеннего техрегламента загрузка НПЗ в США снижена (-1,4% за неделю, до 89,8%), что приводит к росту запасов. Так, запасы сырой нефти выросли на 2,4 млн барр., в Кушинге - на 2,3 млн барр. Запасы бензинов упали на 0,5 млн барр., дистиллятов - на 3 млн барр. Чистый импорт нефти сократился на 0,5 млн барр., добыча нефти вернулась к 12,5 млн барр./день. Мы считаем диапазон по нефти в 60-65 долл./барр. Brent актуальным до конца тек.недели, рассчитывая на движение котировок к нижней его границе.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**В ходе вчерашней торговой сессии настроения на глобальных рынках несколько улучшились.** Тема импичмента остается в центре внимания инвесторов – Белый Дом вчера представил стенограмму телефонного разговора Президентов США и Украины, в котором, действительно, обсуждалось расследование в отношении Х.Байдена (сына Дж.Байдена, являющегося фаворитом предвыборной гонки от демократической партии), но при этом тема предоставления военной помощи не упоминается. С нашей точки зрения, публикация стенограммы принципиальным образом не меняет расклад сил – инициативная группа демократов, вероятно, продолжит попытки запустить голосование по импичменту, однако шансы на его реализацию, с учетом необходимости добиваться квалифицированного большинства в Сенате, совсем не высоки.

Вчера в центре внимания вновь оказалась тема торговых отношений США с партнерами. Президент США Д.Трамп вновь повторил, что «достижение торговой сделки с Китаем произойдет быстрее, чем все думают», практически параллельно подписав первый этап первоначального торгового пакта с Японией. Локальное улучшение настроений на рынках способствовало росту американских фондовых индексов в ходе вчерашних торгов на 0,6-1,1%.

Сегодня в центре внимания участников рынка может находиться публикация третьей оценки американского ВВП за второй квартал (согласно консенсус-прогнозу, оценка в 2% останется неизменной). В целом ближайшие полторы недели будут наполнены публикацией большого блока макростатистики. Помимо сегодняшних цифр, выделим завтрашние данные по расходам на личное потребление и по заказам на товары длительного пользования в США, а также публикацию на следующей неделе индексов деловой активности в Китае, ЕС и США и данных по американскому рынку труда.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги умеренным ростом на 0,2% по индексу Мосбиржи. Сильных внутренних драйверов для рынка мы пока по-прежнему не видим – корпоративные отчеты за 3 кв. начнут выходить только с середины октября. В этих условиях ключевое влияние на рынок продолжают оказывать внешние условия. **Сегодня по индексу Мосбиржи ориентируемся на диапазон 2750-2780 пунктов, и при сохранении умеренного оптимизма на рынках ожидаем смещения торгов к верхней границе этого диапазона.**

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Почти две недели пара доллар/рубль пребывает в диапазоне 63,50-64,50 руб/долл. Ухудшение настроений на глобальных рынках в начале текущей недели способствовало росту пары от нижней к верхней границе этого диапазона, но своего продолжения тенденция к росту пара пока не получила. Основная группа валют развивающихся стран по итогам вчерашнего дня вновь продемонстрировала смешанную динамику, соответственно, внешние условия пока по-прежнему не дают направленного сигнала.

При консолидации цен на нефть в середине диапазона 60-65 долл/барр. и текущем уровне макропоказателей справедливый курс рубля, согласно нашей модели, находится вблизи отметки в 65 руб/долл., соответственно на текущих уровнях курс российской валюты совсем локально переоценен. Сильных внутренних драйверов в динамике рубля мы по-прежнему не видим, а по прохождению пика налоговых выплат (вчера российские компании выплачивали НДС, НДС, акцизы) влияние внутренних факторов становится еще менее значительным.

В паре доллар/рубль в краткосрочной перспективе ориентируемся на диапазон 64-64,50 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Российские евробонды в среду снижались в цене вместе с остальными EM. Доходность Russia`29 выросла до 3,43% (+4 б.п.), Russia`47 – до 4,06% (+4 б.п.). Десятилетние евробонды Индонезии, Бразилии, Мексики, Колумбии, Турции выросли в доходности на 1 - 6 б.п. Продажи суверенных евробондов EM проходили вслед за ростом доходности UST`10 на 9 б.п.

ГТЛК (Ba1/BB/BB+) вчера закрыла книгу заявок на евробонды объемом 550 млн долл. Ставка купона установлена в размере 4,95% годовых, погашение 18 февраля 2026 г. GTLK-26 содержит премию к обращающимся выпускам GTLK-24 и GTLK-25 в размере 35 и 90 б.п., что интересно для покупки. Премия выпуска к суверенной кривой составляет 182 б.п., что выше, чем в длинных рублевых облигациях ГТЛК.

Российские еврооблигации в ближайшие дни будут отыгрывать новости о прогрессе в торговых переговорах США и Китая. Восстановление премии к UST`10 до среднегодового уровня может продолжиться.

## Облигации

В среду доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 7,02% годовых, 5-летних – 6,77%. Рынок рублевых облигаций демонстрирует устойчивость к росту доходностей евробондов EM. Спрос на ОФЗ поддерживает хорошая статистика по исполнению бюджета и замедление инфляции. По данным Росстата, рост потребительских цен на третьей неделе сентября был нулевым, а инфляция на 23 сентября замедлилась до 4,1%.

Безлимитные аукционы Минфина, проведенные в среду, продемонстрировали высокий интерес к ОФЗ. Спрос на ОФЗ-ПК 24020 (погашение 27.07.2022) составил 165,9 млрд руб. Спрос на ОФЗ-ПД 26229 (погашение 12.11.2025) составил 84,8 млрд руб. Минфин ограничил размещение ОФЗ суммарным объемом 32,5 млрд руб., как и ранее сделав ставку на минимизацию стоимости привлеченных средств.

Сегодня Сбербанк планирует сбор заявок на новый выпуск облигаций. Ставка купона маркетуется на уровне 7,05% на 2 года, доходность выпуска составляет 7,17% годовых и содержит премию к ОФЗ в размере 57 б.п., что мы считаем справедливым уровнем.

Безлимитные аукционы по размещению ОФЗ продемонстрировали высокий спрос на рублевые гособлигации.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### ЛУКОЙЛ в 2020г готов к более амбициозным целям по добыче углеводородов, чем +1% в 2019г

ЛУКОЙЛ готов к наращиванию добычи углеводородов по сравнению с консервативным сценарием стратегии по ежегодному росту в 1%. "Абсолютно точно выйдем в этом году на рост по добыче углеводородов на 1%. Более того, все у нас для этого есть: и ресурсный потенциал, и контракты - мы всем обеспечены, если только государство не примет иное решение, связанное с ОПЕК+", - заявил в интервью Интерфаксу старший вице-президент ЛУКОЙЛа по добыче нефти и газа Азат Шамсуаров.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Сделка ОПЕК ограничивает возможности роста добычи российских компаний, в том числе и ЛУКОЙЛА. Если ее параметры будут ужесточены, то планы НК могут быть под вопросом. Тем не менее, ЛУКОЙЛ может наращивать добычу углеводородов за счет газовых и зарубежных проектов, на которые нет ограничений по сделке.

### МКБ планирует увеличить уставный капитал на 10% за счет доэмиссии на 2,75 млрд рублей

Наблюдательный совет Московского кредитного банка (МКБ) принял решение об увеличении уставного капитала за счет доэмиссии акций на 2,750 млрд рублей, следует из сообщения банка. МКБ по открытой подписке планирует разместить 2,750 млрд обыкновенных акций номиналом 1 рубль. В результате доэмиссии уставный капитал банка может вырасти на 10,2% - до 29,830 млрд рублей. Сейчас он составляет 27,080 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Текущая стоимость акций компании на бирже составляет 5,8 руб./акцию, т.е. МКБ размещает их в 5,8 раз ниже рынка. Это может обеспечить спрос на новые акции со стороны акционеров, но есть риск того что, после их получения они попытаются их реализовать на бирже, что негативно отразится на котировках банках.

### Чистая прибыль ВТБ за январь-август 2019 года по РСБУ выросла на 26% - до 126,5 млрд руб

Чистая прибыль банка ВТБ за январь-август 2019 года составила 126,536 млрд руб. против 100,688 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Об этом свидетельствуют расчеты на основе оборотной ведомости банка, опубликованной на сайте Банка России. Прибыль до налогообложения составила 88,839 млрд руб. против прибыли 127,629 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Планы ВТБ по прибыли по МСФО на 2019 год составляют 200 млрд руб., что предполагает ее рост на 29%, т.е. по динамике (хоть и РСБУ) банк пока близок к таргету. Тем не менее, на фоне замедления роста чистого процентного дохода у банков, наращивать прибыль за счет этого показателя будет сложно. Источником ее роста может стать роспуск резервов.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 760	0,2%	-1,2%	3,8%
Индекс РТС	1 354	-0,4%	-2,0%	6,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 354	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	134 490	0,4%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 985	0,6%	-0,7%	3,7%
Dow Jones (DJIA)	26 971	0,6%	-0,6%	4,1%
Dow Jones Transportation	10 433	1,0%	-1,4%	6,1%
Nasdaq Composite	8 077	1,0%	-1,2%	2,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 983	-0,1%	-0,8%	3,4%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 970	-0,4%	-0,1%	4,5%
Euronext 100	1 082	-0,6%	-0,6%	4,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 290	0,0%	-0,3%	2,7%
DAX (Германия)	12 234	-0,6%	-1,3%	4,9%
CAC 40 (Франция)	5 584	-0,8%	-0,7%	4,4%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 997	-0,1%	0,2%	4,2%
Taiex (Тайвань)*	10 872	0,0%	-0,2%	8,5%
Kospi (Корея)*	2 071	-0,1%	-0,4%	4,9%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 877	-1,3%	-2,4%	2,0%
Bovespa (Бразилия)	104 481	0,6%	0,0%	8,3%
Hang Seng (Китай)*	25 991	0,2%	17,7%	1,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 942	-0,5%	-1,9%	2,7%
BSE Sensex (Индия)*	39 055	1,2%	8,2%	4,2%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 185	0,1%	-0,9%	3,8%
MSCI Emerging Markets	1 006	-0,6%	-1,1%	4,7%
MSCI Eastern Europe	248	-0,9%	-2,3%	3,3%
MSCI Russia	714	-0,4%	-1,6%	6,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,3	-1,5%	-3,1%	4,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	61,7	-0,6%	-4,7%	5,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,4	-0,2%	-3,0%	5,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,3	-0,2%	-3,3%	6,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5757	0,1%	-0,4%	2,6%
Никель (LME) спот, \$/т	17475	1,0%	1,0%	11,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1729	-0,6%	-1,4%	-0,9%
Золото спот, \$/унц*	1510	0,4%	0,7%	-1,2%
Серебро спот, \$/унц*	18,0	0,4%	1,1%	1,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	446,4	0,2	-1,6	8,2
S&P Oil&Gas	344,5	-0,8	-4,1	9,3
S&P Oil Exploration	831,7	3,3	4,2	17,1
S&P Oil Refining	363,7	0,6	-0,7	5,6
S&P Materials	101,3	-0,3	-0,6	5,3
S&P Metals&Mining	689,8	0,8	-1,2	7,0
S&P Capital Goods	655,7	0,7	-1,3	6,0
S&P Industrials	116,0	1,2	-1,7	5,5
S&P Automobiles	90,2	1,1	-1,7	3,8
S&P Utilities	327,8	0,0	2,0	4,3
S&P Financial	466,7	0,7	-1,1	6,9
S&P Banks	331,6	1,1	-1,2	10,3
S&P Telecoms	169,6	1,1	-1,0	3,7
S&P Info Technologies	1 416,4	1,2	-0,5	3,4
S&P Retailing	2 359	0,9	-1,8	2,3
S&P Consumer Staples	623,8	0,2	0,7	0,9
S&P Consumer Discretionary	948,2	1,0	-1,4	2,4
S&P Real Estate	242,9	-0,1	0,1	1,0
S&P Homebuilding	1 054,2	0,8	3,5	8,0
S&P Chemicals	615,5	0,7	-0,8	6,2
S&P Pharmaceuticals	664,8	-0,5	-0,2	1,2
S&P Health Care	1 045,0	-0,5	-0,9	0,9

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 632	0,3	-2,1	2,4
Нефть и газ	7 937	0,1	-1,3	6,6
Эл/энергетика	1 867	-0,7	-3,9	3,4
Телекоммуникации	1 853	-0,3	-1,7	0,3
Банки	6 539	-0,2	-1,9	3,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,94	-0,1	0,7	0,9
Евро*	1,095	0,1	-0,8	-1,3
Фунт*	1,237	0,1	-1,3	1,2
Швейц. франк*	0,991	0,1	0,2	-1,3
Йена*	107,6	0,1	0,4	-1,4
Канадский доллар*	1,326	0,1	0,0	0,0
Австралийский доллар*	0,675	0,0	-0,6	-0,3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	64,15	-0,3	0,1	3,0
EURRUB	70,35	-0,2	0,4	4,3
Бивалютная корзина	66,97	-0,1	-0,1	3,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,851	-5 б.п.	-7 б.п.	-13 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,656	3 б.п.	-8 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,697	5 б.п.	-9 б.п.	16 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,143	4 б.п.	-9 б.п.	11 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,842	-2,7 б.п.	-31,3 б.п.	-24,6 б.п.
LIBOR 1M	2,046	0,9 б.п.	-1,1 б.п.	-9,4 б.п.
LIBOR 3M	2,113	-2,2 б.п.	-5,1 б.п.	-3,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,570	-0,3 б.п.	-9,8 б.п.	-10,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,449	0,5 б.п.	-0,2 б.п.	-3,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,403	-1,0 б.п.	-0,5 б.п.	0,9 б.п.
MOSPRIME overnight	7,010	-1 б.п.	-2 б.п.	-33 б.п.
MOSPRIME 3M	7,220	-1 б.п.	-1 б.п.	-37 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	60	-1 б.п.	8 б.п.	4 б.п.
CDS High Yield (USA)	325	-3 б.п.	1 б.п.	-29 б.п.
CDS EM	211	-3 б.п.	10 б.п.	-3 б.п.
CDS Russia	85	0 б.п.	12 б.п.	-16 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,1	-0,4	-0,2	-1,0%
Роснефть	6,6	-0,2	0,0	-0,6%
Лукойл	83,3	-0,6	-1,9	-0,6%
Сургутнефтегаз	5,4	-2,5	-0,2	-1,7%
Газпром нефть	32,6	-1,1	-0,2	-1,0%
НОВАТЭК	210	0,5	3,4	0,3%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	25,2	0,1	0,5	-0,8%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,7	0,0	-0,6	-0,8%
НЛМК	22,2	-0,3	-1,0	-0,3%
ММК	8,1	-0,2	-0,4	-1,3%
Мечел ао	2,0	0,0	-0,1	48,6%

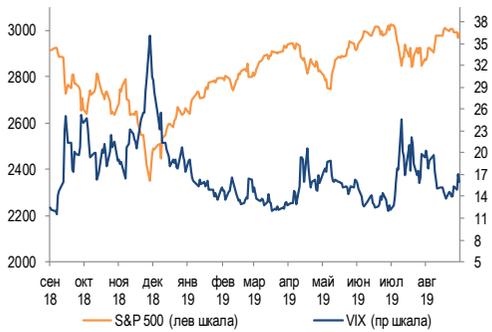
<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,4	-0,1	-0,5	1,0%
ВТБ ао	1,3	-0,5	0,0	-1,0%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,2	0,5	-0,2	-0,4%
Магнит ао	13,6	-1,2	-0,3	17,7%

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

# Рынки в графиках

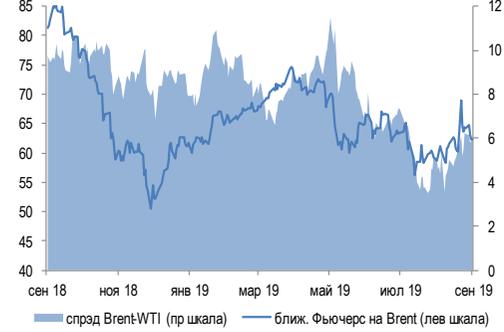
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Мы осторожны в оценке перспектив рынка США: хотя надежды на сближение позиций США и КНР по торговле и способствуют движению S&P500 в направлении исторических максимумов, риски смены настроений на фоне попыток демократов начать процедуру импичмента и ввиду некоторого ухудшения тональности статистики, способные вернуть индекс в зону к 2900 пунктам, нам пока представляются высокими.

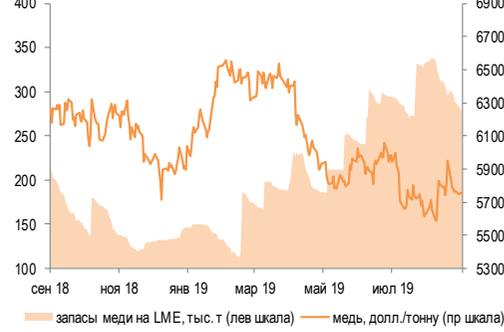
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ввиду более быстрого, чем ожидалось, восстановления нефтеперерабатывающих мощностей Саудовской Аравии после атаки дронов геополитическая премия в цене нефти практически ушла, вернув Brent обратно в диапазон 60-65 долл./барр., который мы считаем сбалансированным на настоящий момент.

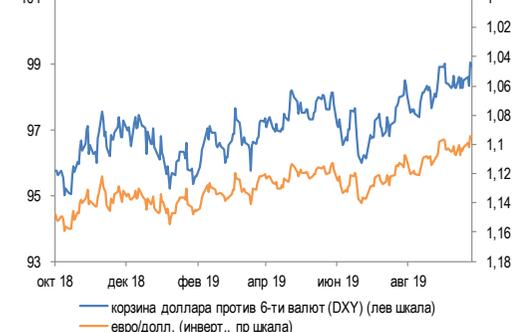
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь остаются ниже \$6 тыс. /т. из-за сохраняющихся опасений по замедлению мировой экономики и падению спроса. Цены на никель торгуются вблизи максимумов с 2014г. на опасениях снижения предложения, а алюминий зажат в узком диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и неразрешенный торговый конфликт США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен на прометаллы.

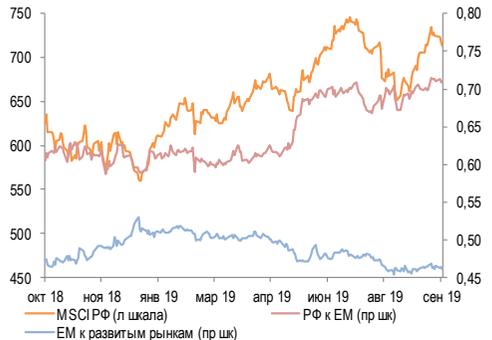
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вновь пытается выпасть из диапазона 1,10-1,12 на фоне очередного всплеска опасений относительно реализации сценария «жесткого» Brexit. Не поддерживают европейскую валюту и невысокий аппетит к риску и слабость экономических данных по Европе. Мы оцениваем сценарий «жесткого» Brexit как менее вероятный, что позволяет нам рассчитывать на скорый возврат пары в указанный диапазон.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM локально выправили динамику относительно DM на фоне ослабления рисков обострения «торговой войны». Рынок РФ смотрится лучше EM ввиду роста цен на нефть и отсутствия страновой негативной повестки дня, что нам представляется локальной тенденцией.

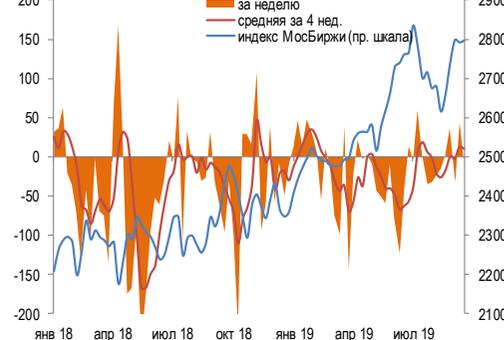
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

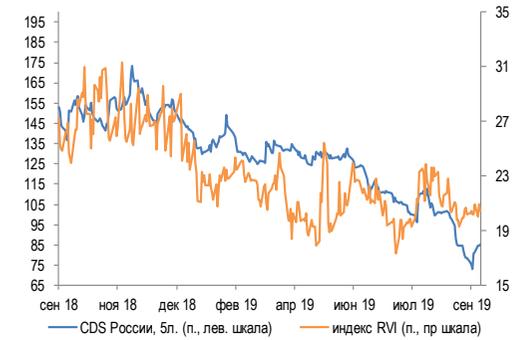
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 20 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 8 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие низкие уровни RVI и CDS позволяют со сдержанным оптимизмом оценивать интерес инвесторов к российскому фондовому рынку.

# Рынки в графиках

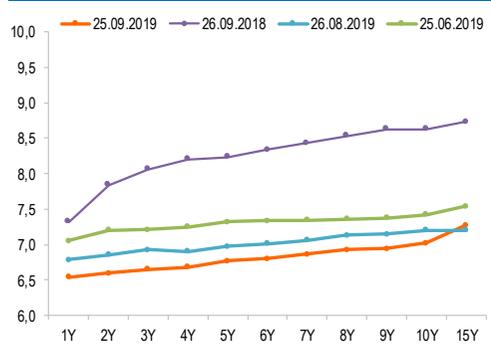
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 4-го снижения ставки в этом году вкпе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют ориентироваться на цель по доходности 10-летних ОФЗ около 6,75% годовых.

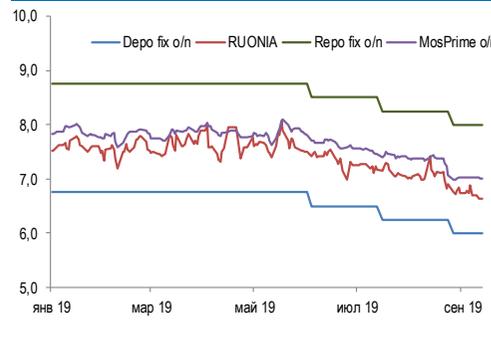
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность коротких (2-3 года) ОФЗ остается на 40 б.п. выше по сравнению с предыдущим циклом снижения ставки (весной 2018 года).

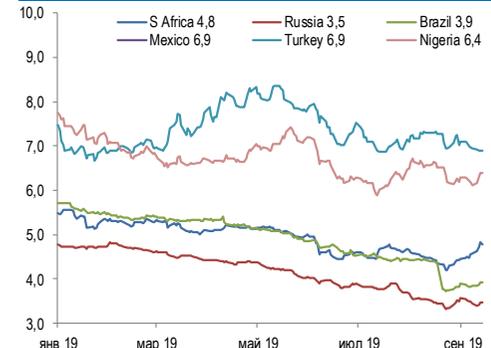
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий еще одно снижение ключевой ставки до конца этого года на 25 б.п. – до 6,75%.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

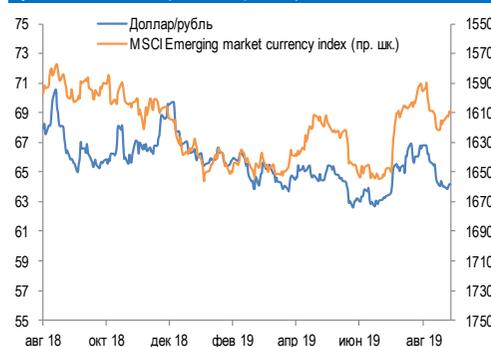
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль нельзя назвать недооцененным. Сезонность текущего счета оказывает скорее нейтральный эффект на позиции рубля. Согласно нашей модели, справедливый курс рубля сейчас расположен ближе к отметке в 64 руб/долл.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Тенденция к укреплению валют EM в последние дни приостановилась. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами. Итоги заседаний центральных банков пока принципиальным образом не изменили баланс сил.

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 вблизи 1,6%. Цены на золото находятся около отметки в 1500 долл./унция ввиду ожиданий снижения реальных ставок и невысокого аппетита к риску.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST держатся около 1,8%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,1%. Кривая UST инвертирована на участке до 5 лет, при этом доходность UST-10 находятся ниже трехмесячных бумаг и примерно на одном уровне с двухлетними.

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 760	31%	-	4,4	6,2	-	-	-	-	-	-	12	39 113	0,2	-1,2	-0,5	16,5
Индекс РТС		1 354	24%	-	4,4	6,2	-	-	-	-	-	-	16	631	-0,4	-2,0	-2,4	26,7
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	84,3	228,4	33%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	31	5 011	0,3	-2,2	-2,0	48,8
Новатэк	63,9	1 350,0	2%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	20	530	1,1	1,8	3,4	19,3
Роснефть	70,1	424,5	23%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 631	-0,2	-0,4	2,1	-1,8
Лукойл	59,6	5 344	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	3 332	0,1	-2,3	-0,3	6,9
Газпром нефть	30,9	418,0	7%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	17	281	0,0	-0,3	4,1	20,6
Сургутнефтегаз, ао	19,2	34,5	46%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	1 511	-1,2	-2,7	31,4	28,5
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,0	42%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	1 308	-0,6	-2,7	-11,0	-6,2
Татнефть, ао	25,1	740,0	-1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	2 439	0,8	-1,7	-3,9	0,3
Татнефть, ап	1,5	667,0	-2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	20	968	-1,3	-1,4	5,1	27,8
Башнефть, ао	4,2	1 822	48%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	7	0,0	-4,2	-4,1	-2,6
Башнефть, ап	0,8	1 625	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	15	56	0,0	-1,1	-2,1	-8,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>364,0</b>		<b>21%</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>17 075</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>12,1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	76,7	228,1	40%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	22	8 611	0,3	-3,1	-5,2	22,4
Сбербанк, ап	3,2	203,0	39%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	740	0,3	-1,8	-1,9	22,2
ВТБ	8,5	0,0423	29%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	30	948	0,5	-0,6	5,1	25,0
БСП	0,4	50,8	45%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	15	6	0,3	-0,3	-0,2	14,7
АФК Система	1,9	12,9	29%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	357	0,4	-0,2	34,9	61,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>90,8</b>		<b>36%</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>23</b>	<b>10 663</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>6,5</b>	<b>29,1</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	40,1	16 272	11%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	2 024	1,1	1,1	15,0	24,8
АК Алроса	8,4	73,0	17%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	21	896	0,8	-6,1	-18,0	-26,0
НЛМК	13,2	141,1	4%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	23	851	-1,1	-4,0	-15,5	-10,4
ММК	6,9	39,3	38%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	430	-1,0	-4,4	-13,7	-8,6
Северсталь	12,3	945,0	26%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	975	0,3	-4,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,2	67%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	21	161	1,1	-1,6	-8,6	2,9
Мечел, ао	0,4	64,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	60	-1,8	-4,5	-4,6	-12,9
Полюс Золото	16,2	7 779	2%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	580	0,8	-0,1	31,9	44,1
Полиметалл	6,8	932,0	0%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	25	258	0,4	0,8	17,3	27,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>105,2</b>		<b>21%</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>6235</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,5</b>	<b>5,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,1	4 930	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	3	0,6	-2,0	8,3	4,7
Уралкалий	5,4	119,0	24%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	35,4	40,9
ФосАгро	4,9	2 451	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	16	259	-0,4	-4,7	-1,9	-3,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,5</b>		<b>10%</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>262</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>13,9</b>	<b>14,0</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	0,913	22%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	10	-0,9	-1,4	-20,2	-11,6
Юнипро	2,6	2,622	13%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	42	0,5	-2,5	0,8	0,8
ОГК-2	0,9	0,540	10%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	32	140	-3,5	-7,3	-4,2	70,5
ТГК-1	0,7	0,011	25%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	26	33	-1,3	-4,5	9,7	43,3
РусГидро	3,5	0,526	37%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	577	-1,4	-4,4	-12,3	8,2
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,476	59%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	36	903	-0,6	-5,9	-1,4	15,4
Россети, ао	3,7	1,190	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	35	264	-0,2	-5,3	-13,8	53,4
Россети, ап	0,0	1,510	-18%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	28	8	-1,0	-3,3	-11,1	7,7
ФСК ЕЭС	3,6	0,181	16%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	251	0,6	-3,1	-9,8	22,3
Мосэнерго	1,4	2,230	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	12	-0,8	-1,8	-9,1	7,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,2</b>		<b>15%</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>27,3</b>	<b>2240,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-7,1</b>	<b>21,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	102,0	30%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	242	0,3	-0,5	0,5	0,8
Транснефть, ап	3,7	151 400	25%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	21	100	0,0	-1,0	-8,2	-11,5
НМТП	2,5	8,405	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	18	18	-1,1	-2,5	12,8	22,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>28%</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>20,7</b>	<b>359,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>3,8</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	78,8	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	17	45	0,7	0,4	-2,0	7,9
МТС	8,2	264,7	21%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	787	-0,5	-2,3	-7,8	11,2
МегаФон	6,3	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	1	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,7</b>		<b>14%</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>12</b>	<b>832</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>6,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,3	2 206	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	291	-0,7	-3,0	-	-
Магнит	5,6	3 540	29%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	751	-0,6	-3,6	-8,4	0,8
Лента	1,7	218,0	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	3	0,3	-0,8	5,6	1,9
М.Видео	1,2	423,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	25	15	-0,5	-3,8	-1,1	3,2
Детский мир	1,0	89,9	32%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	22	0,2	-0,4	4,8	-0,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,8</b>		<b>31%</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>0,5</b>	<b>19</b>	<b>1082</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,2</b>	<b>1,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	727,6	28%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	29	-0,8	-3,4	-9,5	21,7
ПИК	4,0	387,0	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	17	29	-0,2	-0,9	3,6	2,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,2</b>		<b>20%</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>0,5</b>	<b>19</b>	<b>58</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>12,3</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	11,9	2 322	31%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	654	0,9	-4,5	-2,9	20,3
QIWI	1,4	1 432	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	51	3	-1,9	-0,3	14,1	51,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,8</b>		<b>31%</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>30,2</b>	<b>676</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>19,9</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
25 сентября 9:45	•	Индекс потребительского доверия во Франции	сентябрь	102,0	102,0	<b>104,0</b>
25 сентября 17:00	••••	Продажи новостроек в США, млн (анн.)	сентябрь	0,645	0,635	<b>0,713</b>
25 сентября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,276	1,058	<b>2,412</b>
25 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,5	0,781	<b>0,519</b>
25 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,6	0,437	<b>-2,978</b>
26 сентября 09:00	••	Индекс потребительского доверия США в Германии	октябрь	9,7	9,7	<b>9,9</b>
26 сентября 11:00	•	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	ноябрь	3,8%	3,9%	
26 сентября 15:30	•••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	2,0%	2,0%	
26 сентября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	208	
26 сентября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1661	
27 сентября 4:30	••	Динамика прибыли промышленного сектора в КНР, r/r, снг	август	н/д	-1,7%	
27 сентября 9:45	••	Потребительские расходы во Франции, м/м	август	н/д	0,4%	
27 сентября 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	август	н/д	0,5%	
27 сентября 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	август	н/д	3,2%	
27 сентября 12:00	•	Экономические настроения в еврозоне	сентябрь	103,0	103,1	
27 сентября 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	август	0,4%	0,1%	
27 сентября 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	август	0,3%	0,6%	
27 сентября 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	август	0,2%	0,2%	
27 сентября 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	август	-1,0%	2,0%	
27 сентября 15:30	•••••	Заказы длит. поль-ния в США без учета транспорта, м/м	август	0,1%	-0,4%	
27 сентября 15:30	•••••	Индекс потребит. уверенности в США от шт. Мичиган (оконч.)	сентябрь	92,0	92,0	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
30 сентября	Алроса	ВОСА (дивиденды)
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Evraz	День инвестора
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Evraz	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	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.
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.

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>Акатова Елена</b>	<b>Операции на финансовых рынках</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Расторгуев Максим</b>	<b>Облигации</b>	+7 (495) 705-90-69
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Павел Козлов</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Сергей Устиков</b>	<b>РЕПО</b>	+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>Давид Меликян</b>	<b>Структурные продукты, ДСМ</b>	
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</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.

