



Цифры дня

11%

... составил рост котировок Яндекса на московской бирже

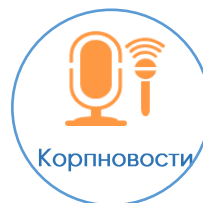
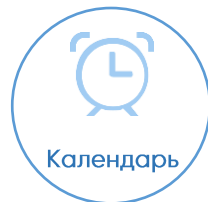
1,1 трлн руб.

... составят общие выплаты в налоговый период в РФ, который стартует на следующей неделе

- Коррекционное движение индекса МосБиржи вновь возобладало.
- Сегодня актуальным сценарием для индекса МосБиржи остается проторговка середины диапазона 2900-2950 пунктов, поддержку рынку продолжает оказывать стабильные цены на нефть, а также корпоративные события, интерес сегодня представляют финрезультаты МТС за 3й квартал.
- Диапазон в 63,50-64 руб./долл. по паре доллар/рубль пока сохраняет актуальность. На горизонте нескольких недель видим вероятность умеренного ослабления позиций рубля.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги символическим ростом.
- Индекс МосБиржи начал неделю умеренным снижением.
- Пара доллар/рубль консолидируется под отметкой в 64 руб./долл.
- Доходность российских 10-летних евробондов вчера снизилась на 2 б.п. при сохранении минимальной премии к UST.
- Рынок ОФЗ перешел к консолидации; кривая госбумаг снизилась на 1 б.п.



Координаты рынка

Мировые рынки

В ходе вчерашнего дня активность торгов на глобальных рынках была относительно невысокой. Американские фондовые индексы завершили торги символическим ростом в рамках 0,1%, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,1% и 0,3% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют смешанную динамику, фьючерсы на американские индексы находятся в локальном плюсе.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries опустились к отметке в 1,8%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится вблизи 1,64%. Кривая treasuries имеет нормальный наклон, начиная от года и далее. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на декабрьском заседании составляет всего 4%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (-0,4%) начал неделю умеренным снижением, ведомый волной фиксации прибыли в ключевых «голубых фишках».

Наиболее сильно коррекционные настроения проявились в нефтегазовом секторе (НОВАТЭК: -1,8%; Транснефть, па: -1,7%; Роснефть: -1,5%; Лукойл: -1,4%; Татнефть: -1,3%; Газпром: -0,8%), в котором лишь менее ликвидные бумаги смогли показать рост (Газпром нефть: +0,5%; Башнефть: +0,4%). В финансовом секторе давление фокусировалось в акциях госбанков (Сбербанк: -1,1%; ВТБ: -1,5%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний в понедельник была зафиксирована разнонаправленная динамика: заметные потери понесли акции НорНикеля (-1,8%), Алроса (-2,5%), РусАла (-1,2%) и ТМК (-1,4%), зато прервали откат Полиметалл (+1,8%) и сильно перепроданная Распадская (+5,1%), а ключевые «фишки» сталелитейной отрасли, и так находящиеся у минимумов года, смогли удержаться от снижения (Северсталь: +0,3%; НЛМК: +0,1%; ММК: -0,1%).

В потребительском секторе отметим сильное падение акций Детского Мира (-3,2%) перед SPO. А вот акции АФК Система (+1,5%), напротив, смогли продолжить рост, обновив многолетние максимумы.

Из идей роста отметим акции Яндекса, взлетевшие на 11,4% при рекордных объемах торгов после решения об изменении структуры управления компанией и решения А. Горелкина отозвать свой законопроект об ограничении иностранного владения в российских IT-компаниях. Лучше рынка смотрелись акции электроэнергетики (Интер РАО: +1,1%; ТГК-1: +1,4%; Русгидро: +0,4%; Мосэнерго: +0,6%) и Аэрофлот (+1,3%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть перешла к снижению, но остается в зоне 61-63 долл./барр. на очередном витке пессимизма относительно перспектив торговой сделки между США и КНР: на этот раз чиновники Китая выступили с разочаровывающими комментариями. На этой неделе в фокусе также статистика по запасам – от API и Минэнерго США. Консенсус предполагает рост запасов сырой нефти и добычи, что также будет давить на цены на нефть. Однако маловероятно выпадение нефти из консолидационного диапазона 61-63 долл./барр. на этой неделе.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В отсутствие важной макроэкономической статистики, кроме темы торгового противостояния США-Китай, на данный момент на глобальных рынках нет иных явных драйверов для поддержания позитивных настроений. Разногласия между двумя странами по ряду вопросов и спекуляции СМИ без конкретики со стороны официальных лиц может сдерживать спрос инвесторов на рискованные активы. Так, вчера ключевые американские фондовые индексы смогли прибавить всего 0,1%, удержавшись у максимумов. Любой же негатив по торговой сделке с Китаем способен серьезно обрушить фондовые площадки, поэтому участники рынков сейчас осторожно подходят к инвестициям. Напомним, что ближайшим дедлайном выступает 15 декабря, когда должны вступить в силу новые тарифы на китайские товары, поэтому, чтобы избежать серьезной коррекции, мировым рынкам желательно в скором времени получить информацию о достижении консенсуса сторон в отношении условий соглашения и анонсирования даты подписания первой фазы сделки.

В небольшой «плюс» рынкам вчера сыграла информация о продлении на 90 дней ограниченных послаблений на сотрудничество американских компаний с китайской Huawei. Встреча Д. Трампа и Дж. Пауэлла не преподнесла сюрпризов, президент США остается главным критиком ФРС и продолжает настаивать на снижении процентных ставок. В среду будут опубликованы протоколы с последнего заседания Федрезерва, которые, по нашему мнению, не должны принести существенно новой информации о траектории монетарной политики.

Что же касается российского рынка, то коррекционное движение индекса МосБиржи вновь возобладало. По нашему мнению, **сегодня актуальным сценарием для индекса МосБиржи остается проторговка середины диапазона 2900-2950 пунктов**, поддержку рынку продолжает оказывать стабильные цены на нефть, а также корпоративные события, интерес сегодня представляют финрезультаты МТС за 3й квартал.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль продолжает консолидацию в диапазоне 63,50-64 руб/долл. Активность торгов в ходе вчерашнего дня была весьма низкой – объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже составили скромные 1,4 млрд долл.

На следующую неделю приходится пик налоговых выплат в РФ. 25 ноября российские компании выплачивают НДС, НДС и акцизы, 28 ноября – налог на прибыль. Общий объем выплат в этот период мы оцениваем в 1,1 трлн руб., отмечая, что ноябрь традиционно отмечен более низким объемом налоговых платежей, следовательно, объем предложения валюты со стороны экспортеров может быть несколько ниже обычного.

Что касается фундаментальных вводных, то, согласно нашей модели, при ценах на нефть в диапазоне 62-64 долл/барр. и текущем уровне макропоказателей равновесный курс пары доллар/рубль расположен несколько выше отметки в 65 руб/долл., следовательно, с нашей точки зрения, рубль на текущих уровнях локально переоценен. На горизонте нескольких недель видим вероятность смещения текущего курса рубля ближе к равновесному (по нашей модели). В краткосрочной же перспективе поводов для роста волатильности пока не наблюдаем.

Диапазон в 63,50-64 руб/долл. по паре доллар/рубль пока сохраняет актуальность. На горизонте нескольких недель видим вероятность умеренного ослабления позиций рубля.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды в понедельник позитивно отреагировали на сообщения о конструктивных торговых переговорах США и Китая в выходные. Доходность Russia`29 снизилась на 2 б.п. – до 3,29%, Russia`47 – на 6 б.п. – до 4,01%. Доходность 10 летних евробондов сопоставимых EM (Индонезия, Бразилия, Мексика, Колумбия, ЮАР) изменились разнонаправленно в пределе 5 б.п.

Ключевым событием для рынка евробондов остается подписание 1 фазы торговых переговоров между США и Китаем. В случае успеха стороны могут договориться об отмене пошлин. В противном случае может быть еще большее повышение тарифов. До подписания 1 фазы либо 15 декабря (когда анонсировано новое повышение пошлин США на китайский импорт) ожидаем, что российские евробонды будут торговаться вблизи текущих уровней.

Приближение премии в российских евробондах к UST`10 до исторических минимумов делает бумаги чувствительными к изменению настроений на глобальных рынках.

Облигации

Рынок ОФЗ в понедельник перешел к консолидации. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 1 б.п. – до 6,46%, 5-летних – также на 1 б.п. – до 6,20% годовых. На котировки рублевых облигаций на этой неделе может повлиять выступление Председателя Банка России в Госдуме в среду. Эльвира Набиуллина представит основные направления денежно-кредитной политики на предстоящие три года. Если выступление будет содержать намеки на возможность снижения ключевой ставки до 6% и ниже (снижение диапазона нейтральной ставки, снижение таргета по инфляции), то это подстегнет спрос на рублевые облигации. В противном случае ОФЗ останутся вблизи текущего уровня до заседания ЦБ РФ по ставке 13 декабря.

ВЭБ.РФ в понедельник закрыл книгу заявок на новый выпуск облигаций серии ПБО-1Р-18 объемом 10 млрд руб. Ставка купона установлена в размере 7,27% годовых на 7 лет. Доходность выпуска (7,40%) содержит премию к G-кривой в размере 98 б.п., что при наличии инвестиционного кредитного рейтинга у эмитента смотрится интересно для покупки.

Э. Набиуллина в среду представит в Госдуме основные направления ДКП на 3 года, что может задать новые ориентиры относительно ключевой ставки и целевого уровня доходности ОФЗ.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Чистая прибыль Газпром нефти по МСФО в третьем квартале 2019 года снизилась на 20,6% - до 104,934 млрд рублей

Чистая прибыль Газпром нефти по международным стандартам (МСФО) в третьем квартале 2019 года снизилась по сравнению с аналогичным периодом 2018 года на 20,6% - до 104,934 млрд рублей, свидетельствует отчетность компании. EBITDA снизилась на 17% - до 186,262 млрд рублей. Выручка снизилась на 4,8% - до 656,764 млрд рублей. По итогам 9 месяцев 2019 года выручка Газпром нефти выросла на 2,4% - до 1,871 трлн руб. EBITDA снизилась на 0,2% - до 555,253 млрд рублей, скорректированная EBITDA увеличилась на 0,2% - до 615,5 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 7,1% - до 319,973 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: По прибыли результаты Газпром нефти оказались на уровне ожиданий рынка, по выручке и EBITDA – их превзошли. Третий квартал в целом оказался слабым для компании, но по итогам 9 мес. результаты выглядят неплохо. Ухудшение показателей Газпром нефти связано со снижением цен на нефть, которое компания частично нивелировала ростом добычи углеводородов. Менеджмент компании озвучил ориентиры по дивидендам за 2019 год, они могут превысить 200 млрд руб. (10% от текущей капитализации).

Норникель не ожидает изменения дивидендов до 2023 г, но после видит возможность снижения для реализации стратегических целей - вице-президент

Норильский никель не ожидает изменений текущей дивидендной формулы до 2023 г., когда завершится срок действия соглашения акционеров компании, сообщил журналистам вице-президент Норникеля по стратегическому планированию С. Дубовицкий. "Текущие дивидендные выплаты неприкосновенны, так как закреплены в действующем до 2023 г. акционерном соглашении", - сказал он. После 2023 г. акционеры могут договориться об иных дивидендных ориентирах, сказал он. "

НАШЕ МНЕНИЕ: Текущая дивидендная политика ГМК предполагает выплаты на уровне 60-30% от EBITDA, в зависимости от долговой нагрузки. При Net debt/EBITDA больше 2,2 – 30%, меньше 1,8 – 60%. При диапазоне 1,8-2,2 по формуле $(60\% - \text{Net debt}/\text{EBITDA} - 1,8)/0,4 * 30\%$, минимальный уровень выплат до 2022 года – 1 млрд долл. По итогам 1-го полугодия 2019 года net debt/EBITDA компании составило 0,8 и, скорее всего, в 2019 году будет начислено 60% от EBITDA, что даст доходность в 10% к текущей цене. Есть предпосылки, что долговая нагрузка не превысит 1,8 и акционеры будут получать 60% от EBITDA до 2023 года. После 2023 году пересмотру возможно подвергнется фиксированная часть выплат.

Экспорт Газпрома в начале ноября растет на 13%

Экспорт природного газа Газпрома в дальнее зарубежье за первые 15 дней ноября составил 8,5 млрд кубометров по сравнению с 7,5 млрд кубометров за аналогичный период 2018 года, следует из данных Газпрома. Добыча газа Газпрома перешла к росту после четырех подряд месяцев падения (с июля по октябрь). За первые 15 дней ноября 2019 года добыча составила 22 млрд кубометров после 21,4 млрд кубометров за те же дни 2018 года. Управление информации Газпрома сообщает: "С 1 января по 15 ноября 2019 года Газпром, по предварительным данным, добыл 431,9 млрд куб. м газа. Это на 0,5% (на 2,4 млрд куб. м) больше, чем за аналогичный период 2018 года". Спрос на газ компании из ГТС на внутреннем рынке за этот период - на уровне прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Нарращивание экспорта и добычи газа позволит Газпрому снизить темпы роста сокращения поставок на внешние рынки. С начала года падение зафиксировано на уровне 1,1%. В случае благоприятных для монополии погодных условий, по итогам 2019 года падение экспорта может быть ниже 1%, но улучшения финансовых результатов ожидать не стоит, т.к. цены на природный газ в ЕС ниже прошлого года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 924	-0,4%	-0,9%	6,2%
Индекс РТС	1 443	-0,4%	-1,2%	6,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 443	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	144 240	0,3%		
США				
S&P 500	3 122	0,1%	1,1%	4,5%
Dow Jones (DJIA)	28 036	0,1%	1,2%	4,7%
Dow Jones Transportation	10 879	0,0%	-1,4%	3,5%
Nasdaq Composite	8 550	0,1%	1,0%	5,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 118	-0,1%	0,8%	4,3%
Европа				
EUROtop100	3 091	0,0%	0,1%	3,5%
Euronext 100	1 133	-0,1%	0,6%	4,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 308	0,1%	-0,3%	2,2%
DAX (Германия)	13 207	-0,3%	0,1%	4,5%
CAC 40 (Франция)	5 930	-0,2%	0,6%	5,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 293	-0,5%	-1,0%	4,7%
Taiex (Тайвань)*	11 656	0,5%	1,2%	4,1%
Kospi (Корея)*	2 151	-0,4%	0,5%	3,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 467	0,7%	0,1%	1,3%
Bovespa (Бразилия)	106 269	-0,3%	-1,3%	1,5%
Hang Seng (Китай)*	26 996	1,2%	22,2%	2,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 926	0,6%	0,4%	-0,4%
BSE Sensex (Индия)*	40 434	0,4%	0,2%	2,9%
MSCI				
MSCI World	2 286	0,1%	0,7%	4,1%
MSCI Emerging Markets	1 052	0,3%	-0,4%	2,7%
MSCI Eastern Europe	256	-0,2%	0,0%	2,7%
MSCI Russia	758	-1,1%	-1,2%	5,2%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	57,1	-1,2%	0,3%	6,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	62,4	0,0%	-0,3%	5,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,9	-0,2%	0,2%	5,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,4	-0,1%	0,5%	4,9%
Медь (LME) spot, \$/т	5815	-0,2%	-0,8%	0,5%
Никель (LME) spot, \$/т	14818	-1,0%	-4,8%	-9,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1740	-1,1%	-2,3%	0,3%
Золото spot, \$/унц*	1473	0,1%	1,1%	-0,8%
Серебро spot, \$/унц*	17,2	0,7%	2,4%	-2,2%

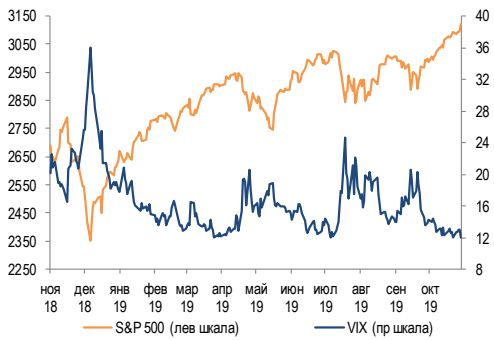
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	434,6	-1,3	-1,8	3,3
S&P Oil&Gas	327,7	-2,5	-3,3	5,8
S&P Oil Exploration	936,3	0,3	-0,1	6,4
S&P Oil Refining	377,5	-0,2	0,2	4,7
S&P Materials	103,3	0,5	1,6	4,8
S&P Metals&Mining	731,7	-0,4	0,5	7,8
S&P Capital Goods	690,1	-0,3	0,3	6,4
S&P Industrials	117,3	-0,5	-3,8	1,1
S&P Automobiles	88,9	-0,5	-3,7	-0,7
S&P Utilities	318,4	0,2	2,6	-1,7
S&P Financial	494,0	0,1	0,2	5,9
S&P Banks	362,4	0,4	-0,2	7,6
S&P Telecoms	178,1	0,3	2,0	4,5
S&P Info Technologies	1 533,3	0,3	1,5	8,0
S&P Retailing	2 391	0,3	0,2	-0,2
S&P Consumer Staples	632,7	0,5	1,6	1,5
S&P Consumer Discretionary	954,9	0,3	0,4	-0,4
S&P Real Estate	239,3	0,5	2,4	-3,1
S&P Homebuilding	1 113,6	1,6	2,4	-1,3
S&P Chemicals	644,7	-0,5	-0,4	5,7
S&P Pharmaceuticals	687,1	-0,3	1,3	3,0
S&P Health Care	1 122,5	-0,4	2,5	5,7
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 540	-0,5	-1,2	1,5
Нефть и газ	8 591	-1,1	-2,5	7,4
Эл/энергетика	1 903	0,4	-0,8	1,4
Телекоммуникации	2 039	-0,7	0,3	8,5
Банки	6 814	-0,7	-0,7	4,4
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,78	0,0	-0,5	0,5
Евро*	1,108	0,1	0,6	-0,6
Фунт*	1,296	0,1	0,9	0,0
Швейц. франк*	0,990	0,0	0,3	-0,4
Иена*	108,6	0,1	0,4	0,0
Канадский доллар*	1,320	0,0	0,2	-0,9
Австралийский доллар*	0,680	-0,2	-0,6	-1,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,83	-0,1	0,1	-0,1
EURRUB	70,79	0,0	0,0	0,5
Бивалютная корзина	66,96	0,0	0,3	0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,544	-2 б.п.	-2 б.п.	-11 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,602	-1 б.п.	-6 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,810	-2 б.п.	-12 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,294	-1 б.п.	-12 б.п.	4 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,537	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.	-25,8 б.п.
LIBOR 1M	1,733	-3,2 б.п.	-2,6 б.п.	-15,6 б.п.
LIBOR 3M	1,903	-0,7 б.п.	0,2 б.п.	-10,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,569	-0,3 б.п.	-0,4 б.п.	0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,450	1,3 б.п.	1,3 б.п.	0,8 б.п.
EURIBOR 3M	-0,404	-0,2 б.п.	-0,9 б.п.	1,4 б.п.
MOSPRIME overnight	6,630	0 б.п.	0 б.п.	-47 б.п.
MOSPRIME 3M	6,780	-1 б.п.	-1 б.п.	-37 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-0 б.п.	-0 б.п.	-3 б.п.
CDS High Yield (USA)	334	2 б.п.	4 б.п.	1 б.п.
CDS EM	203	5 б.п.	4 б.п.	2 б.п.
CDS Russia	71	0 б.п.	-0 б.п.	-4 б.п.
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,8	-1,0	-0,4	0,1%
Роснефть	7,1	-1,5	0,0	-0,3%
Лукойл	97,0	-1,9	1,2	0,0%
Сургутнефтегаз	7,3	-0,7	-0,3	-0,3%
Газпром нефть	32,7	0,5	-0,6	-0,9%
НОВАТЭК	209	-1,4	-6,2	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	27,7	-2,7	-3,2	-0,8%
Черная металлургия				
Северсталь	13,8	0,1	-0,1	0,1%
НЛМК	19,9	0,0	-0,1	0,1%
ММК	7,6	0,1	0,0	0,2%
Мечел ао	1,8	0,1	0,0	49,2%
Банки				
Сбербанк	15,2	-1,2	-0,2	0,6%
ВТБ ао	1,5	-0,9	0,0	-0,7%
Прочие отрасли				
МТС	9,5	-1,2	-0,1	0,3%
Магнит ао	12,2	-0,9	-0,1	14,3%

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

Рынки в графиках

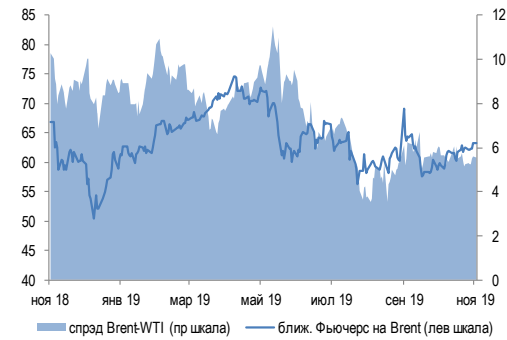
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 находится в зоне исторических максимумов на фоне надежд на продвижение в подготовке первой фазы торгового соглашения между США и КНР. Индекс вышел в нашу целевую зону и уже выглядит перегретым; рынок США, по нашему мнению, уже «заложился» на позитивный сценарий по переговорам.

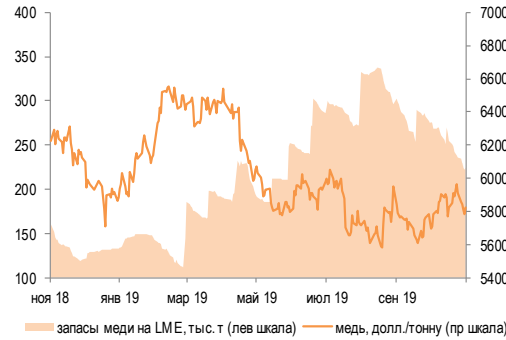
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent остается в зоне 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.

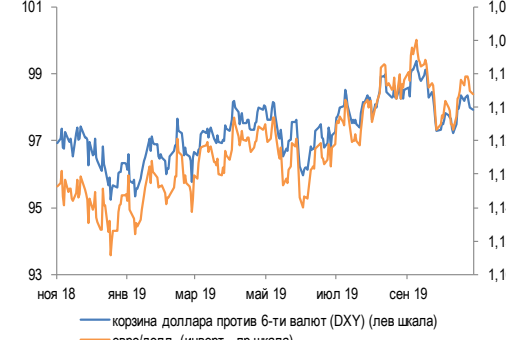
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь пока не могут преоболеть \$6 тыс. /т.: надежды на подвижки в переговорах США-Китай нивелируются опасениями падения спроса и сокращения дефицита металла. Цены на никель откатились от годовых максимумов на фоне слабеющей поддержки со стороны фундаментальных факторов, но район \$15-16 тыс. считаем вполне обоснованным. Алюминий пока неудачно тестирует верхнюю границу диапазона \$1,7-1,8 тыс./т.

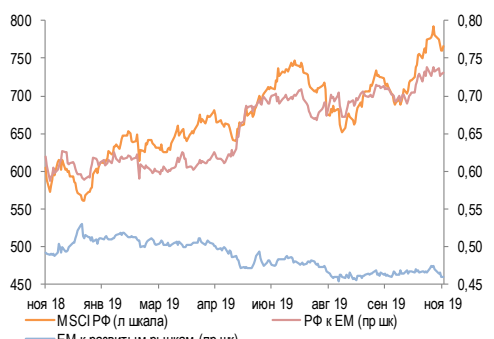
Динамика отдельных валютных пар



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. У нас сдержанно консервативный взгляд на ближайшие перспективы пары – ждем очередных попыток проверки на «прочность» уровня 1.10.

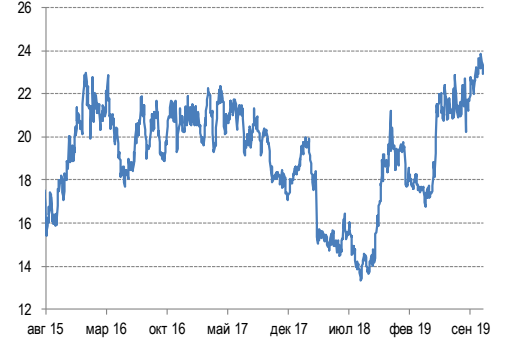
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM вновь начинают выглядеть похуже DM. Рынок РФ - пока лучше EM ввиду стабильности нефти и позитива на рынках, подчеркивающих страновые «плюсы» РФ (див. доходность, ставки, перспективы экономики).

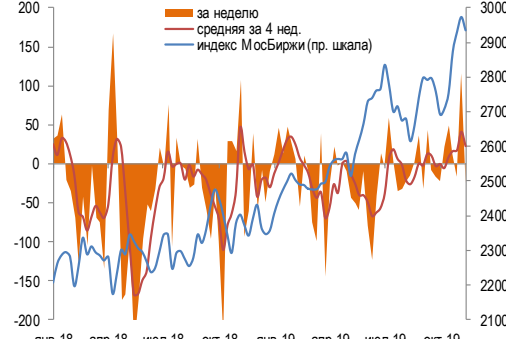
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

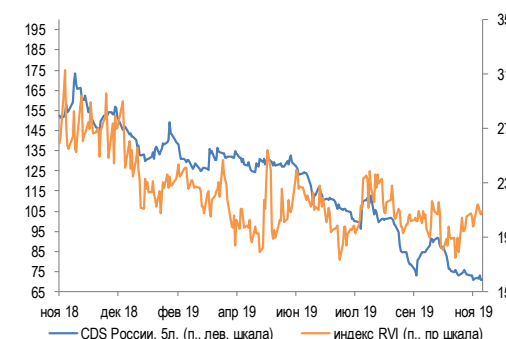
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 15 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 25 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

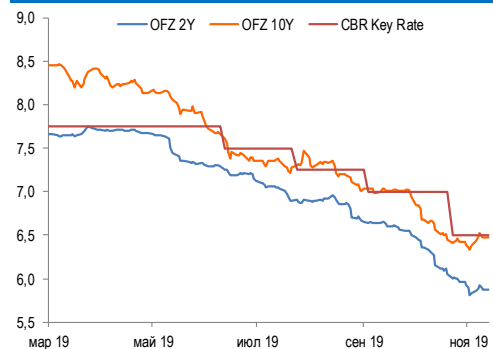


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

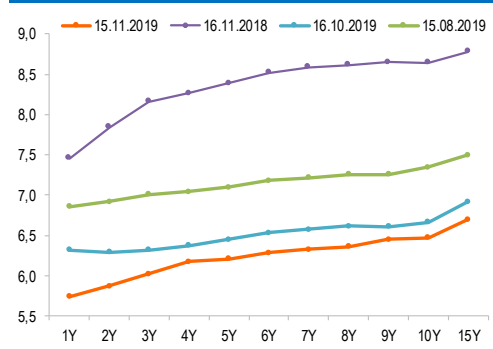
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

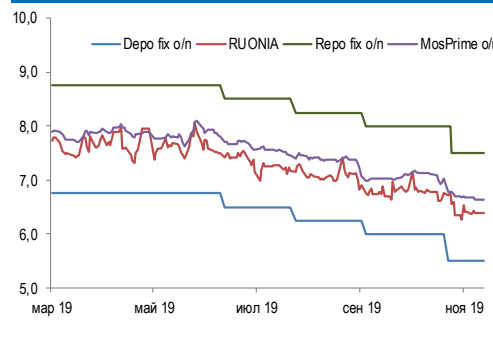
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

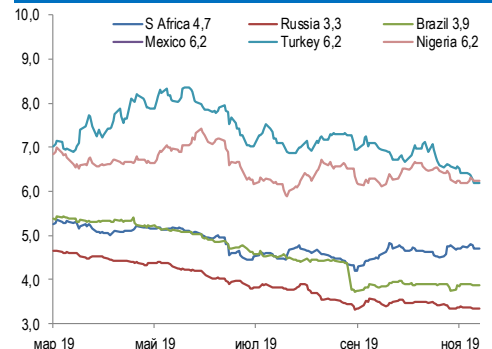
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

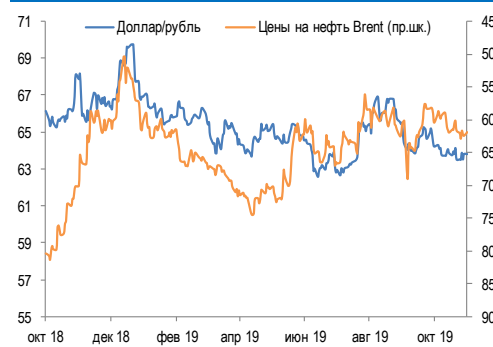
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

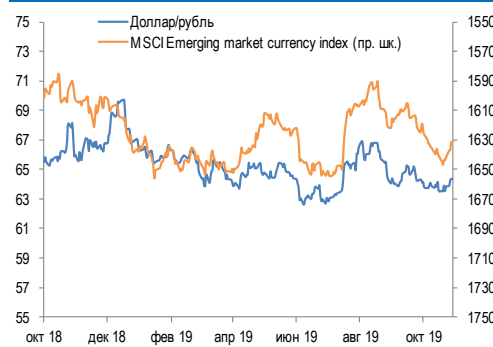
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 в районе 65-66 руб./долл.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Тенденция к укреплению валют развивающихся стран в последние дни приостановилась. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами.

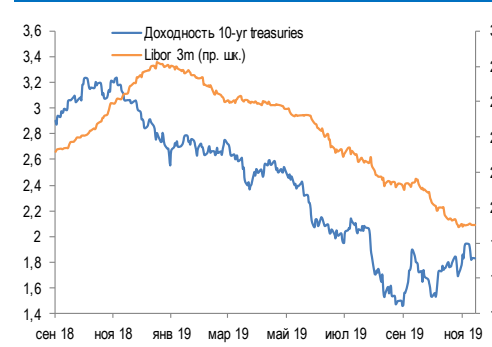
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) вернулись к 1,7% на фоне ослабления экономических опасений. Цены на золото – ушли ниже 1500 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вернулись в район 1,8%-2,0%. Кривая UST впервые за долгое время имеет нормальный наклон практически по всей длине. Трехмесячный Libor с начала ноября держится вблизи 1,9%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 924	15%	1,1	4,5	6,5	0,9	-	-	42%	14%	-	12	57 722	-0,4	-0,9	10,4	23,4
Индекс РТС		1 443	15%	1,1	4,5	6,5	0,9	-	-	42%	14%	-	16	-	-0,4	-1,2	15,7	35,0
Нефть и газ																		
Газпром	91,3	246,2	5%	1,0	3,4	4,7	0,5	1%	1%	28%	16%	1,3	27	13 113	-0,7	-5,5	8,5	60,4
Новатэк	62,3	1 309,8	6%	4,7	12,8	13,6	5,0	10%	19%	37%	34%	0,7	20	748	-1,8	-2,9	5,0	15,7
Роснефть	74,9	451,0	19%	1,0	3,8	5,8	1,1	5%	19%	25%	10%	1,0	18	1 382	-1,5	-0,4	11,6	4,3
Лукойл	68,1	6 077	5%	0,6	3,9	7,5	1,2	3%	0%	16%	8%	1,0	23	4 125	-1,4	0,5	16,0	21,6
Газпром нефть	31,4	423,0	6%	1,0	3,9	5,0	1,1	2%	5%	25%	16%	0,8	15	705	0,5	0,0	1,8	22,0
Сургутнефтегаз, ао	25,9	46,3	-21%	0,5	2,1	4,4	0,4	-2%	-9%	26%	24%	1,0	49	2 049	-0,3	-4,6	79,1	72,4
Сургутнефтегаз, ап	4,5	37,5	7%	0,5	2,1	4,4	0,4	-2%	-9%	26%	24%	0,9	46	800	-0,7	-3,9	17,0	-4,9
Татнефть, ао	25,7	753,8	8%	2,0	5,8	7,8	2,5	3%	2%	34%	24%	1,0	23	1 140	-1,3	-3,2	5,8	2,2
Татнефть, ап	1,6	672,4	0%	2,0	5,8	7,8	2,5	3%	2%	34%	24%	0,9	20	348	0,3	0,4	7,9	28,8
Башнефть, ао	4,5	1 942	7%	0,5	2,0	3,5	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,6	12	8	0,4	-0,1	6,0	3,9
Башнефть, ап	0,8	1 723	-23%	0,5	2,0	3,5	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,7	13	32	0,2	-0,1	8,3	-3,4
Всего по сектору	391,0		2%	1,3	4,3	6,2	1,5	0,0	0,0	0,3	0,2	0,9	24,1	2222,6	-0,6	-1,8	15,2	20,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	80,3	237,5	30%	-	-	5,2	1,18	-	-	-	21%	1,3	18	7 861	-1,1	-1,7	9,2	27,5
Сбербанк, ап	3,4	215,6	19%	-	-	5,2	1,18	-	-	-	21%	1,2	15	704	-0,4	-1,0	13,3	29,7
ВТБ	9,4	0,0462	24%	-	-	3,4	0,43	-	-	-	12%	1,0	25	1 153	-1,5	-1,6	20,4	36,5
БСП	0,4	50,7	39%	-	-	2,6	0,44	-	-	-	12%	0,7	12	5	0,2	-0,9	1,4	14,5
МосБиржа	3,6	100,0	12%	-	-	10,6	1,86	-	-	-	16%	0,8	16	353	-0,1	0,0	8,0	23,5
АФК Система	2,3	15,5	29%	1,3	3,9	30,7	2,5	5%	7%	32%	1%	1,1	25	463	1,5	4,5	43,4	93,6
Всего по сектору	99,4		25%	-	-	9,6	1,27	-	-	-	14%	1,0	18	10 539	-0,2	-0,1	16,0	37,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	43,0	17 358	6%	3,8	6,4	8,9	12,6	7%	8%	59%	38%	0,9	22	4 132	-1,8	-4,2	17,6	33,1
РусАл	6,7	28	45%	1,4	9,6	4,1	1,3	-11%	1%	14%	17%	1,1	24	97	-1,2	-2,2	9,7	-8,4
АК Алроса	8,7	75,7	12%	2,4	5,3	7,7	2,5	-3%	-3%	45%	28%	0,8	23	1 570	-2,5	-0,1	5,5	-23,2
НЛМК	11,9	126,7	3%	1,3	5,5	8,2	2,0	-8%	-11%	24%	14%	0,7	20	594	0,1	-1,7	-9,4	-19,5
ММК	6,6	37,9	16%	0,9	3,7	6,9	1,3	-7%	-8%	25%	13%	0,9	24	400	-0,1	-0,4	-1,0	-11,8
Северсталь	11,6	884,0	16%	1,6	5,0	7,8	4,0	-6%	-8%	33%	19%	0,8	19	1 131	0,3	-1,2	-6,6	-6,2
ТМК	0,9	53,3	36%	0,9	6,5	5,0	1,1	-5%	9%	14%	5%	0,8	24	105	-1,4	-1,5	-4,3	-0,7
Полюс Золото	14,8	7 053	25%	3,8	7,6	10,5	5,1	9%	15%	50%	29%	0,7	24	797	-0,4	-1,8	-2,0	30,6
Полиметалл	7,2	982,3	1%	2,8	5,4	8,3	1,1	9%	12%	52%	27%	0,5	25	242	1,8	1,8	12,6	34,3
Всего по сектору	111,5		18%	2,1	6,1	7,5	3,5	-2%	2%	35%	21%	0,8	23	9069	-0,6	-1,3	2,5	3,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 878	3%	2,2	7,0	8,0	2,8	9%	11%	32%	20%	0,4	8	8	-0,4	-1,3	2,9	3,6
ФосАгро	4,9	2 430	14%	1,7	5,5	8,2	3,1	3%	-2%	31%	15%	0,5	13	116	-0,1	-0,7	-3,4	-4,6
Всего по сектору	8,0		8%	2,0	6,3	8,1	2,9	6%	4%	32%	18%	0,5	11	124	-0,3	-1,0	-0,2	-0,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	80,5	4%	1,3	4,1	9,3	1,0	5%	18%	32%	7%	0,5	17	105	-0,2	1,6	-1,3	10,1
МТС	9,3	297,5	10%	2,0	4,5	9,3	8,4	4%	6%	44%	12%	0,9	16	469	-0,9	-0,1	16,2	25,0
Всего по сектору	12,6		7%	1,7	4,3	9,3	4,7	5%	12%	38%	10%	0,7	16	574	-0,5	0,7	7,4	17,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,926	25%	1,1	4,8	5,5	0,8	-6%	-11%	23%	12%	0,6	19	17	-0,4	-2,5	1,8	-10,4
Юнипро	2,6	2,664	9%	1,7	4,1	6,4	1,6	9%	12%	42%	28%	0,6	14	90	0,1	-0,7	0,9	2,5
ОГК-2	1,1	0,642	7%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	30	55	0,8	-1,5	27,9	102,7
ТГК-1	0,8	0,013	14%	0,6	2,3	3,7	0,4	1%	-1%	26%	13%	1,1	21	83	1,4	2,0	25,0	64,1
РусГидро	3,6	0,533	29%	0,9	3,4	5,4	0,4	7%	18%	26%	11%	0,8	15	129	0,4	-0,3	-1,0	9,7
Интер РАО ЕЭС	7,5	4,573	43%	0,3	2,2	5,6	1,1	5%	8%	13%	8%	0,8	30	553	1,1	-0,1	10,7	17,9
Россети, ао	3,6	1,169	-18%	0,6	2,2	2,3	0,2	1%	5%	29%	10%	1,0	26	85	-0,5	-1,4	10,0	50,7
Россети, ап	0,0	1,452	-20%	0,6	2,2	2,3	0,2	1%	4%	29%	10%	0,8	20	3	0,4	-0,8	5,5	3,6
ФСК ЕЭС	3,8	0,191	5%	1,6	3,1	2,9	0,3	4%	4%	52%	32%	1,0	21	78	0,3	-0,3	14,1	28,9
Мосэнерго	1,5	2,339	15%	0,3	1,8	5,0	0,4	-1%	-1%	18%	9%	0,7	16	13	0,6	-0,2	4,1	12,8
Всего по сектору	25,0		11%	0,8	2,9	4,3	0,6	3%	6%	28%	14%	0,8	21,2	1106,3	0,4	-0,6	9,9	28,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	106,8	18%	0,9	3,8	5,0	2,1	75%	32%	24%	3%	0,7	18	300	1,3	2,1	-2,4	5,6
Транснефть, ап	4,2	172 950	4%	0,7	1,4	1,4	0,1	4%	2%	46%	19%	0,7	23	228	-1,7	-1,4	16,0	1,1
Всего по сектору	6,1		11%	0,8	2,6	3,2	1,1	39%	17%	35%	11%	0,7	20,7	528,2	-0,2	0,3	6,8	3,3
Потребительский сектор																		
ХБ	9,2	2 171	19%	0,6	9,0	14,1	5,2	11%	8%	7%	2%	0,6	30	187	0,6	-1,6	2,1	25,8
Магнит	5,3	3 295	20%	0,6	7,4	10,3	1,7	4%	3%	8%	2%	0,8	18	933	-0,3	-0,3	-9,3	-6,2
Лента	1,6	206,1	-	0,5	6,2	9,3	1,3	0%	-8%	8%	2%	0,4	12	17	-0,4	-1,0	-6,6	-3,7
М.Видео	1,4	487,0	9%	0,5	6,6	10,1	3,0	50%	14%	8%	2%	0,4	30	10	-0,1	-1,8	12,8	18,8
Детский мир	1,1	93,5	33%	0,9	8,3	8,3	neg.	11%	10%	11%	6%	0,5	14	582	-3,2	-6,0	7,3	3,3
Всего по сектору	18,5		20%	0,6	7,5	10,4	2,8	15%	6%	8%	3%	0,6	21	1730	-0,7	-2,1	1,3	7,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	770,0	19%	0,8	3,8	5,5	1,0	8%	5%	20%	10%	0,7	17	52	0,0	1,8	8,1	28,8
ПИК	3,8	364,0	24%	1,1	6,7	7,2	3,8	15%	17%	17%	13%	0,4	29	39	-0,1	5,1	-4,8	-3,3
Всего по сектору	5,0		22%	0,9	5,2	6,3	2,4	12%	11%	18%	12%	0,5	23	90	-0,1	3,5	1,7	12,8
Прочие сектора																		
Яндекс	13,2	2 525	21%	3,0	9,4	18,8	3,8	33%	24%	32%	18%	1,1	47	10 526	11,4	15,9	4,2	30,8
QIWI	1,2	1 256	-	1,1	2,8	8,9	3,3	39%	44%	37%	29%	1,0	55	32	0,6	3,8	-18,5	33,2
Всего по сектору	15,8		21%	1,3	4,1	9,2	2,4	24%	23%	23%	15%	0,8	39,0	10 574	3,6	5,8	-7,4	16,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала 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 - среднегометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18 ноября 16:00	•	Пром. производство в России, г/г	октябрь	2,7%	3,0%	2,6%
18 ноября 18:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHF	октябрь	71	71	70
19 ноября 12:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	сентябрь	н/д	-10,0%	
19 ноября 13:00	•	Динамика строительства в еврозоне, м/м	сентябрь	н/д	-0,5%	
19 ноября 16:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	сентябрь	1,385	1,391	
19 ноября 16:30	•••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	сентябрь	1,3	1,256	
20 ноября 2:50	•	Торговый баланс Японии, млрд. йен	октябрь	301	-123	
20 ноября 10:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	октябрь	н/д	0,1%	
20 ноября 16:00	•	Розничные продажи в России, г/г	октябрь	1,0%	0,7%	
20 ноября 16:00	•	Безработица в России, %	октябрь	4,6%	4,5%	
20 ноября 16:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	октябрь	2,9%	3,0%	
20 ноября 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,219	
20 ноября 18:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,861	
20 ноября 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,477	
20 ноября 21:00	••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
21 ноября 10:45	•	Бизнес-климат во Франции	ноябрь	н/д	99	
21 ноября 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	225	
21 ноября 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1683	
21 ноября 18:00	••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	пр. нед.	5,43	5,38	
21 ноября 18:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	октябрь	-0,1%	-0,1%	
21 ноября 18:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	ноябрь	-7,2	-7,6	
22 ноября 10:00	•••	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	3й кв.	0,1%	0,1%	
22 ноября 11:15	••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	ноябрь	51,0	50,7	
22 ноября 11:15	•••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	ноябрь	53,0	52,9	
22 ноября 11:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	ноябрь	43,0	42,1	
22 ноября 11:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	ноябрь	52,0	51,6	
22 ноября 12:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	ноябрь	46,3	45,9	
22 ноября 12:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	ноябрь	52,5	52,2	
22 ноября 17:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	ноябрь	н/д	51,3	
22 ноября 17:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	ноябрь	н/д	50,6	
22 ноября 18:00	•	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	ноябрь	95,8	95,7	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	Мечел	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
20 ноября	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
20 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
21 ноября	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
21 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
26 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
27 ноября	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28 ноября	Газпром	Правление рассмотрит новую дивидендную политику
29 ноября	НМТП	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.
29 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (27,47 руб./акцию)
2-13 декабря	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
3 декабря	Мосбиржа	Объем торгов за ноябрь
9 декабря	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (101 руб./акцию)
11 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111025 руб./акцию)
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь
10 декабря	Черкизово	Операционные результаты за ноябрь
12 декабря	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 декабря	М.Видео	Последний день торгов с дивидендами (33,37 руб./акцию)
13 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (5,06 руб./акцию)
18 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (192 руб./акцию)
19 декабря	Мостотрест	Последний день торгов с дивидендами (11,29 руб./акцию)
25 декабря	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (604,09 руб./акцию)
26 декабря	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (24,36 руб./акцию)
26 декабря	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (24,36 руб./акцию)
6 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,22 руб./акцию)
13 января	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,65 руб./акцию)

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

