



Цифры дня

47,8 п.

... индекс деловой активности в промышленности США от ISM на минимумах за 10 лет

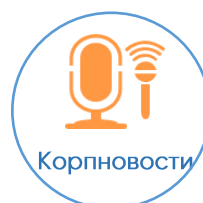
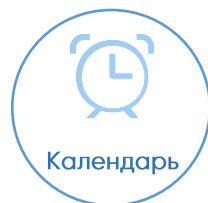
2,6%

... прибавили акции Лукойла на новостях о запуске нового байбека

- Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги умеренным ростом на 0,4% по индексу МосБиржи, но почти весь этот рост был обусловлен позитивной динамикой акций Лукойла, прибавивших 2,7% на новостях о запуске нового байбека.
- Сегодня видим перспективы повторного теста локальных минимумов в районе 2740-2750 пунктов.
- В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 65-65,50 руб./долл., при этом отмечая, что при текущих ценах на нефть рубль, с нашей точки зрения, смотрится локально переоцененным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию вторника снижением на 1,1-1,3%.
- Индекс МосБиржи не смог вернуться выше 2780 пунктов несмотря на ралли в отдельных бумагах нефтегазового сектора.
- Пара доллар/рубль в ходе вчерашних торгов подбиралась к отметке в 65,50 руб./долл.
- Кредитные спрэды евробондов EM продолжают расширяться, нивелируя перекупленность бумаг.
- Возврат Минфина к безлимитным аукционам сдерживает спрос на вторичном рынке.



Координаты рынка

Мировые рынки

Слабые данные по деловой активности в производственном секторе США оказали заметное давление на рискованные активы в ходе вчерашних торгов. Американские фондовые индексы завершили день снижением на 1,1-1,3%, индекс MSCI World потерял 1%. Сегодня в Азии большинство основных фондовых индексов региона находится на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы демонстрируют локальное коррекционное восстановление, прибавляя 0,2-0,3%.

Слабый риск-аппетит на рынках способствовал снижению доходностей десятилетних treasuries до 1,65%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится вблизи 1,53%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 61%, на декабрьском – 82%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Во вторник индекс МосБиржи (+0,4%) пытался, но ввиду ухудшения внешнего фона и неспособности котировок нефти Brent вернуться выше 60 долл./барр., не смог вернуться выше 2780 пунктов несмотря на объемное ралли в отдельных бумагах нефтегазового сектора. В первую, отметим акции Лукойла, прибавившие 2,6% к закрытию, но в ходе торговой сессии взлетавшие почти на 7% ввиду объявления компании о запуске новой масштабной программы выкупа акций. Причем данные бумаги смогли опередить по торговым оборотам Сбербанк (-0,5%) и Газпром (+0,3%). Также неплохо прибавили акции Сургутнефтегаза (+1,7%), вошедшие в пятерку наиболее ликвидных бумаг по итогам дня, и Татнефть (+1,1%).

Среди редких бумаг, сумевших показать неплохой рост по итогам дня, - продолжившие восстанавливаться Х5 (+1,7%) и Юнипро (+1,2%), а также пытающийся прервать коррекцию Яндекс (+1,0%).

Остальные бумаги смотрелись либо безыдейно, либо коррекционно. В частности, отметим попытки продаж в акциях НорНикеля (+0,2%) и Алроса (-0,2%).

Наиболее слабыми бумагами по итогам дня стали «фишки» электроэнергетики во главе с Интер РАО (-2,7%) и растерявшими приобретения предыдущего дня акциями ФСК (-1,6%) и Россетей (-3,1%), «префы» Башнефти (-1,8%), М.Видео (-1,9%), а также сталелитейные бумаги (Северсталь: -1,0%; НЛМК: -1,1%; ММК: -1,2%), углубляющие коррекцию.

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть торгуется чуть выше 59 долл./барр. на сегодняшнее утро, несколько восстановившись после вчерашнего дня, когда котировки опускались к 58,4 долл./барр. Статистика от API вышла лучше ожиданий, показав неожиданное снижение запасов сырой нефти на 5,9 млн барр. Запасы бензинов при этом выросли на 2,1 млн барр., а дистиллятов снизились на 1,7 млн барр. Сегодня в фокусе данные от Минэнерго США, мы все же ожидаем роста запасов сырой нефти ввиду снижения активности на НПЗ из-за осеннего техрегламента. Нефть останется в зоне 58-61 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Ключевым событием вчерашнего торгового дня стала публикация индекса деловой активности в производственном секторе США от ISM. В то время как консенсус-прогноз предполагал возвращение индекса на территорию роста (выше 50 пунктов), реальные цифры продемонстрировали продолжение ухудшения ситуации в отрасли – индекс от ISM опустился до 47,8 пунктов, что является минимальным уровнем с 2009 года. Промышленные индексы деловой активности вчера также были опубликованы и по ряду европейских стран, но цифры по европейской экономике в среднем вышли близко к уровням ожиданий, поэтому большого влияния на рынки статистика из ЕС не оказала.

Слабая статистика по деловой активности в производстве является еще одним аргументом в пользу идеи близости завершения краткосрочного кредитного цикла в экономике. Если посмотреть на оценку финансовых результатов американских компаний, то показатель прибыли на акцию для индекса S&P 500 уже почти год находится на одном уровне, а во втором-третьем квартале даже демонстрировал символическое снижение. Большое значение для дальнейшего восприятия перспектив роста прибылей компаний будет иметь старт сезона корпоративной отчетности за третий квартал, активная стадия которого начнется через полторы недели.

С точки зрения публикации значимой макростатистики сегодняшней день будет интересен только публикацией данных по американскому рынку труда от ADP, но в четверг-пятницу определенно большого внимания будет заслуживать выход статистики по деловой активности в сфере услуг ЕС и США, а также состоянию рынка труда США от официальных властей. Еще одной темой сегодняшнего дня может стать представление британским премьер-министром Б.Джонсоном плана Brexit, который, как сообщает Telegraph, будет включать «две границы» (регуляционная граница между Великобританией и Северной Ирландией и таможенных проверок между Северной Ирландией и республикой Ирландия).

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги умеренным ростом на 0,4% по индексу Мосбиржи, но почти весь этот рост был обусловлен позитивной динамикой акций Лукойла, прибавивших 2,7% на новостях о запуске нового байбека. **Сегодня видим перспективы повторного теста локальных минимумов в районе 2740-2750 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день прошел в режиме продолжения тенденции к ослаблению большинства валют развивающихся стран, а общее ухудшение настроений на глобальных рынках после выхода слабых данных по деловой активности в промышленности США только укрепило эту тенденцию. За последнюю неделю рубль потерял около 2%, в то время как снижение мексиканского песо, южноафриканского ранда, турецкой лиры составило 0,4-3,1%. Пара доллар/рубль вчера подбиралась к отметке в 65,50 руб/долл., что является максимальными уровнями за последние три недели. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) продолжает сползать вниз, опустившись в район отметки в 1605 пунктов (минимум за три с половиной недели).

Уход в начале текущей недели нефтяных цен ниже отметки в 60 долл/барр. по смеси марки Brent может несколько сдвигать равновесный диапазон в паре доллар/рубль. Согласно нашей модели, при удержании нефтяных цен и ключевых макроэкономических показателей на текущем уровне справедливый курс пары доллар/рубль находится вблизи отметки в 66 руб/долл.

В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 65-65,50 руб/долл., при этом отмечая, что при текущих ценах на нефть рубль, с нашей точки зрения, смотрится локально переоцененным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

На рынках во вторник аппетит к риску продолжил снижаться, что сопровождалось глобальным укреплением доллара, повышением спроса на UST и расширением кредитных спрэдов в евробондах EM. Так, на фоне слабой статистики США доходность UST10 вчера продолжила снижение (-3 б.п.) до 1,64% годовых при росте доходностей 10-летних евробондов EM на 1-4 б.п.

Доходность российского 10-летнего бенчмарка выросла на 3 б.п. – до 3,54% годовых при расширении кредитной премии до 190 б.п. и продолжении роста CDS 5Y (+2 б.п. – до 88 б.п.). Отметим, что перегрев котировок евробондов РФ постепенно нивелируется – кредитный спрэд 10-леток постепенно приближается к своему долгосрочному среднему уровню в размере 200 б.п.

Инвесторы продолжают внимательно следить за новостями из США, пытаются предугадать дальнейшие действия ФРС. Давление на евробонды EM может сохраниться, однако они их доходности уже не выглядят сильно перегретыми.

Облигации

Рынок ОФЗ продолжает двигаться в боковом направлении при минимальном изменении котировок – во вторник доходность 5-летних ОФЗ осталась на уровне 6,77% годовых, 10-летних – повысилась на 1 б.п. - до 7,02% годовых. Ожидание паузы в смягчении денежно-кредитной политики ЦБ РФ, а также негативный внешний фон, связанный с глобальным укреплением доллара и снижением цен на нефть оказывают давление на котировки госбумаг. Переход Минфина снова к безлимитным аукционам также сдерживает спрос на вторичном рынке, хотя пока министерство ограничивает продажу бумаг, отсекая большинство заявок.

Сегодня на аукционе будет предложен один 11-летний выпуск ОФЗ 26228, что вчера оказало давление на длинный конец кривой госбумаг. Сохранение тактики Минфина удовлетворять лишь ограниченный объем заявок, на наш взгляд, нивелирует опасения инвесторов относительно повторения сценария 1 квартала, когда весь спрос на бумаги практически полностью удовлетворялся на первичном рынке.

Сегодня также обратим внимание на данные по недельной инфляции – сохранение тренда по замедлению годовой инфляции подтвердит реализацию сценария МЭР, которое ожидает по итогам года рост потребительских цен на уровне 3,6-3,8%, что повышает шансы на снижение ставки в конце года.

На текущий момент явные драйверы для роста котировок ОФЗ отсутствуют; давление со стороны внешней конъюнктуры сохраняется – ожидаем продолжения консолидации госбумаг.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Экспорт Газпрома в сентябре подскочил на 9%

Экспорт природного газа Газпрома в дальнее зарубежье подскочил на 9% - наперекор перенасыщенности рынка и ограничениям на транспортных коридорах. Как следует из данных Газпрома, в сентябре 2019 года компания продала в Европу и Турцию 17,3 млрд кубометров после 15,9 млрд кубометров за сентябрь 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Хороший рост экспорта в сентябре позволил Газпрому снизить темпы падения поставок газа с начала года (-3,1%). Одним из факторов роста экспорта стало увеличение закачки сырья в хранилища. Причем, частично покупки мог совершать Газпромбанк, который теперь также участвует в закупочной деятельности монополии.

ЛУКОЙЛ объявил новую программу buyback на \$3 млрд до конца 2022 года

ЛУКОЙЛ объявил новую программу обратного выкупа акций (buyback) на открытом рынке, в том числе в виде депозитарных расписок, на сумму до \$3 млрд, сообщила компания. Программа будет действовать с 1 октября по 30 декабря 2022 года. Приобретение акций в рамках программы будет осуществляться компанией LUKOIL Securities Limited (100%-ным дочерним обществом компании) на регулируемых торговых площадках через профессиональных международных брокеров в соответствии со всеми требованиями применимого законодательства.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сумма средств, которую планируется направить на выкуп, эквивалентно 36,3 млн обыкновенных акций компании, или 5,1% ее уставного капитала. Программа выкупа позитивно отразится на котировках компании, однако программы buyback снижают free float ЛУКОЙЛа, что может негативно отразиться на его ликвидности.

Акционеры Роснефти одобрили дивиденды за I полугодие в 162,6 млрд руб. - Сечин

Акционеры Роснефти на внеочередном собрании приняли решение о выплате дивидендов по итогам I полугодия 2019 года, сообщил глава компании Игорь Сечин в ходе рабочей встречи с премьер-министром Дмитрием Медведевым. По его словам, дивиденды за первое полугодие 2019 года составили 162,6 млрд руб., что превышает аналогичный показатель прошлого года более, чем на 5%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивидендная политика компании предполагает выплату дивидендов в размере 50% от чистой прибыли по МСФО два раза в год. Исходя из текущей стоимости акций Роснефти, дивидендная доходность по ним оценивается в 3,6%. По оценкам, чистая прибыль Роснефти по итогам 2019 года ожидается на уровне 704 млрд руб., т.е. по итогам 2-го полугодия объем дивидендов будет почти сопоставим с первым.

Акционеры Полюса одобрили дивиденды за I полугодие и допэмиссию в пользу "дочки" на 0,5% акций

Внеочередное собрание акционеров золотодобывающего Полюса одобрило дивиденды за I полугодие 2019 года в размере 162,98 рубля на акцию, сообщила компания. Дивиденды получают акционеры по состоянию на 10 октября. Полюс в соответствии с дивидендной политикой направит на дивиденды за полугодие \$328 млн (30% EBITDA), что соответствует \$2,46 на акцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: Полюс в соответствии с дивидендной политикой направит на дивиденды за полугодие \$328 млн (30% EBITDA). Дивидендная доходность оценивается в 2,1%. По оценкам EBITDA Полюса по итогам 2019 года может составить \$2 375 млн, т.е. всего за год акционеры могут получить 712 млн долл., по итогам 2-го полугодия – \$385 млн.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 759	0,4%	-0,1%	-0,5%
Индекс РТС	1 329	-0,3%	-2,2%	1,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 329	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	132 000	0,0%		

США				
S&P 500	2 940	-1,2%	-0,9%	0,5%
Dow Jones (DJIA)	26 573	-1,3%	-0,9%	0,6%
Dow Jones Transportation	10 120	-2,4%	-2,1%	-0,1%
Nasdaq Composite	7 909	-1,1%	-1,1%	-0,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 945	0,2%	-1,4%	0,7%

Европа				
EUROtop100	2 970	-1,4%	-0,4%	1,7%
Euronext 100	1 085	-1,3%	-0,4%	1,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 360	-0,6%	0,9%	1,1%
DAX (Германия)	12 264	-1,3%	-0,4%	2,6%
CAC 40 (Франция)	5 598	-1,4%	-0,5%	1,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 770	-0,5%	-1,1%	1,4%
Taiex (Тайвань)*	10 948	-0,2%	0,3%	5,4%
Kospi (Корея)*	2 035	-1,8%	-1,8%	1,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 946	0,2%	0,1%	0,3%
Bovespa (Бразилия)	104 053	-0,7%	0,2%	3,4%
Hang Seng (Китай)*	26 014	-0,3%	17,8%	0,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 905	-0,9%	-2,4%	0,7%
BSE Sensex (Индия)*	38 305	-0,9%	-2,0%	2,6%

MSCI				
MSCI World	2 158	-1,0%	-1,2%	1,0%
MSCI Emerging Markets	998	-0,3%	-0,7%	1,5%
MSCI Eastern Europe	244	-0,5%	-1,6%	0,0%
MSCI Russia	701	-0,2%	-1,8%	1,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	53,6	-0,8%	-6,2%	-2,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,6	0,2%	-4,0%	1,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,3	1,2%	-3,9%	-1,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,4	0,8%	-4,8%	1,2%
Медь (LME) спот, \$/т	5655	-0,7%	-1,7%	0,0%
Никель (LME) спот, \$/т	17434	1,2%	0,8%	-3,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1722	1,2%	-1,0%	-0,1%
Золото спот, \$/унц*	1476	-0,2%	-1,9%	-3,5%
Серебро спот, \$/унц*	17,2	-0,1%	-3,9%	-6,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	427,1	-2,3	-4,1	1,2
S&P Oil&Gas	322,7	-3,5	-7,1	-0,7
S&P Oil Exploration	825,2	-0,7	2,5	12,3
S&P Oil Refining	356,3	-2,3	-1,4	0,6
S&P Materials	95,9	-1,7	-5,4	-2,5
S&P Metals&Mining	672,4	-2,5	-1,7	1,3
S&P Capital Goods	639,2	-2,4	-1,8	0,5
S&P Industrials	112,8	-3,0	-1,6	-0,5
S&P Automobiles	87,7	-3,2	-1,6	-2,0
S&P Utilities	327,5	-0,3	-0,1	3,6
S&P Financial	455,9	-2,1	-1,6	2,3
S&P Banks	324,6	-2,2	-1,0	4,9
S&P Telecoms	165,6	-1,0	-1,2	-0,6
S&P Info Technologies	1 401,3	-0,9	0,2	0,6
S&P Retailing	2 344	-0,2	0,3	-0,1
S&P Consumer Staples	627,6	-0,3	0,8	1,0
S&P Consumer Discretionary	940,0	-0,8	0,1	-0,1
S&P Real Estate	241,1	-1,0	-0,6	-0,5
S&P Homebuilding	1 062,7	-0,5	1,6	8,2
S&P Chemicals	605,0	-2,4	-1,0	1,3
S&P Pharmaceuticals	662,7	-0,4	-0,8	0,1
S&P Health Care	1 033,3	-1,0	-1,6	-1,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 597	-0,4	-0,2	-2,3
Нефть и газ	7 896	0,8	0,4	1,4
Эл/энергетика	1 866	-0,9	-0,7	-0,1
Телекоммуникации	1 851	-0,1	-0,4	-1,2
Банки	6 512	-0,3	-0,6	0,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	99,19	0,1	0,2	0,3
Евро*	1,093	0,0	-0,1	-0,4
Фунт*	1,227	-0,3	-0,7	1,7
Швейц. франк*	0,995	-0,1	-0,3	-0,4
Йена*	107,8	-0,1	0,0	-1,5
Канадский доллар*	1,322	0,0	0,4	0,8
Австралийский доллар*	0,671	0,1	-0,6	-0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,25	-0,6	-1,9	2,4
EURRUB	71,39	-0,1	-1,6	2,6
Бивалютная корзина	68,03	0,0	-1,6	2,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,764	-4 б.п.	-12 б.п.	-21 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,556	-7 б.п.	-12 б.п.	5 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,659	-1 б.п.	-8 б.п.	16 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,122	1 б.п.	-6 б.п.	16 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,822	-0,8 б.п.	-2,6 б.п.	-26,8 б.п.
LIBOR 1M	2,016	-2,8 б.п.	-0,3 б.п.	-7,3 б.п.
LIBOR 3M	2,085	-1,9 б.п.	-2,1 б.п.	-5,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,579	-0,5 б.п.	-0,9 б.п.	-11,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,457	0,0 б.п.	-0,7 б.п.	-3,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,418	-0,5 б.п.	-1,8 б.п.	1,5 б.п.
MOSPRIME overnight	7,060	3 б.п.	6 б.п.	-32 б.п.
MOSPRIME 3M	7,190	-2 б.п.	-2 б.п.	-39 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	61	1 б.п.	1 б.п.	7 б.п.
CDS High Yield (USA)	355	5 б.п.	30 б.п.	15 б.п.
CDS EM	210	3 б.п.	-1 б.п.	-7 б.п.
CDS Russia	88	0 б.п.	3 б.п.	-10 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,9	-0,6	-0,2	-1,1%
Роснефть	6,4	-0,4	-0,2	-0,9%
Лукойл	82,7	2,3	1,3	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,4	1,4	0,0	-1,4%
Газпром нефть	32,4	-1,1	-0,6	-1,3%
НОВАТЭК	203	0,0	-7,2	0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,6	-0,2	1,6	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	14,4	-0,3	-0,6	-1,0%
НЛМК	21,7	-0,2	-0,7	-0,2%
ММК	7,8	-0,1	-0,5	-1,2%
Мечел ао	1,9	0,0	-0,1	47,6%

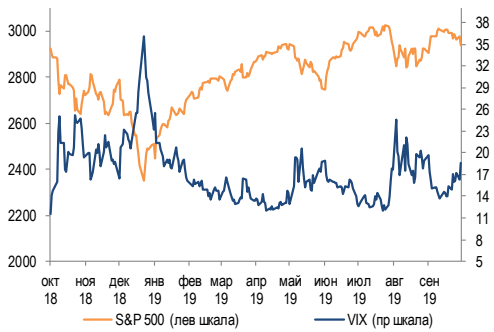
Банки				
Сбербанк	14,2	-1,2	-0,4	0,9%
ВТБ ао	1,3	-0,5	0,0	-0,6%
Прочие отрасли				
МТС	8,1	-1,0	-0,2	-1,1%
Магнит ао	13,1	-1,1	-0,6	16,0%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

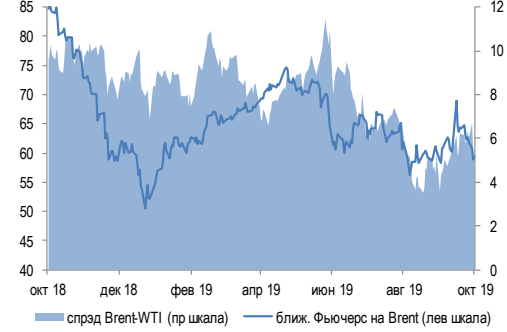
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

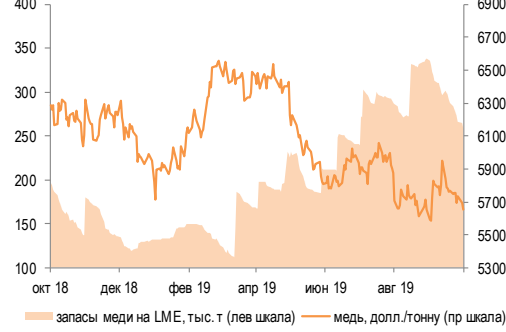
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 58-61 долл./барр., который мы считаем сбалансированным на настоящий момент.

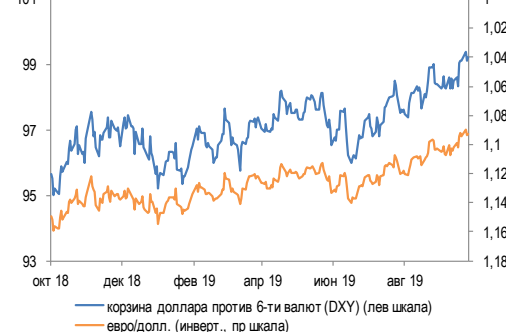
Цены и запасы меди на LME



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.

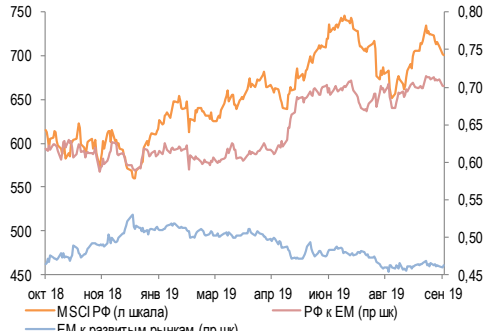
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается под давлением неопределенности вокруг Brexit и может опуститься к отметке 1,08. Не поддерживают европейскую валюту и невысокий аппетит к риску и слабость экономических данных по Европе. Мы, однако, оцениваем сценарий «жесткого» Brexit как менее вероятный, что позволяет нам рассчитывать на скорый возврат пары в диапазон 1,10-1,12.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM в ожидании новостей с фронтов «торговой войны». Рынок РФ уже «на уровне» EM ввиду отката цен на нефть.

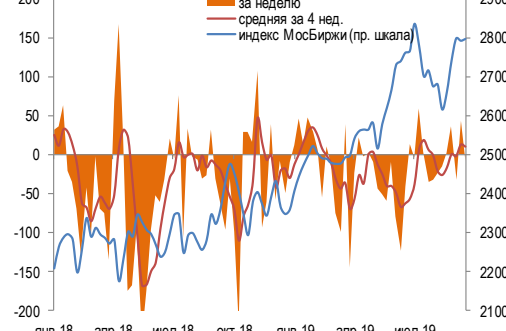
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

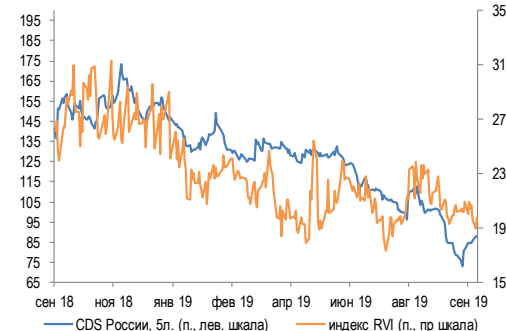
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 27 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 4 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

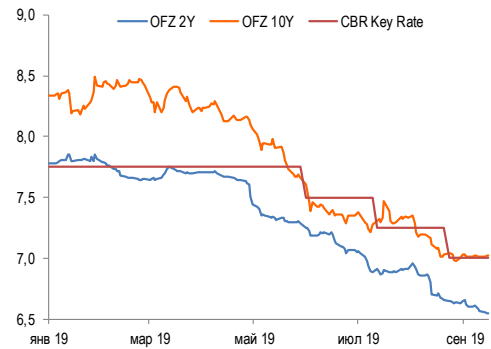


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS (с небольшим отскоком последнего) в условиях невысокой торговой активности позволяют оценивать интерес инвесторов к российскому фондовому рынку, скорее, как сдержанный.

Рынки в графиках

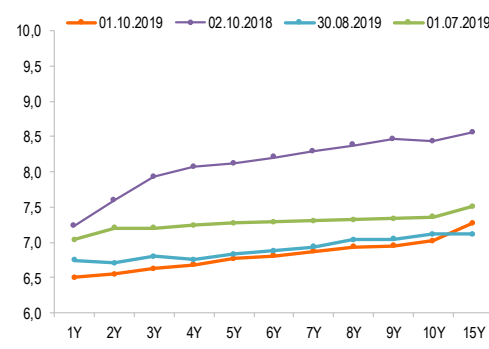
Доходность ОФЗ, %



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.

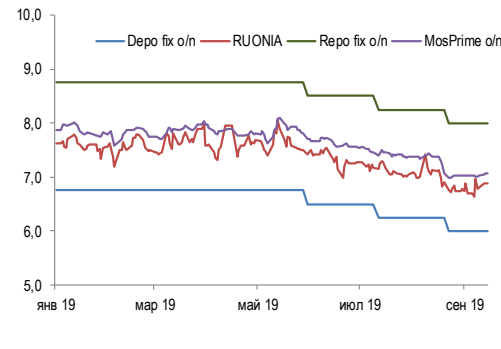
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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).

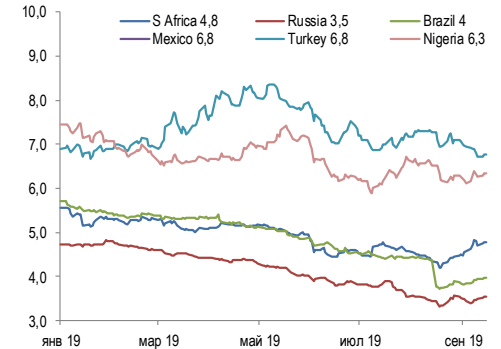
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

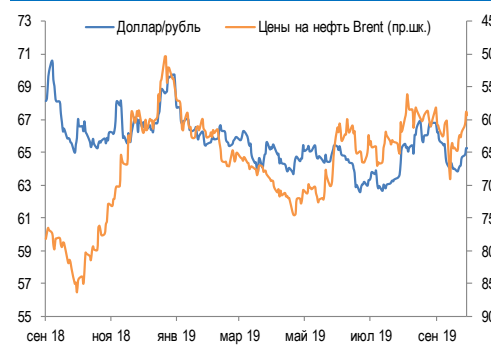
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

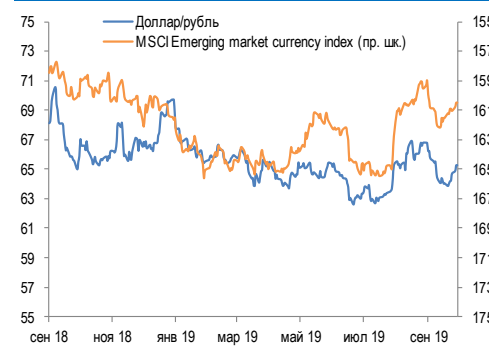
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 66 руб/долл.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

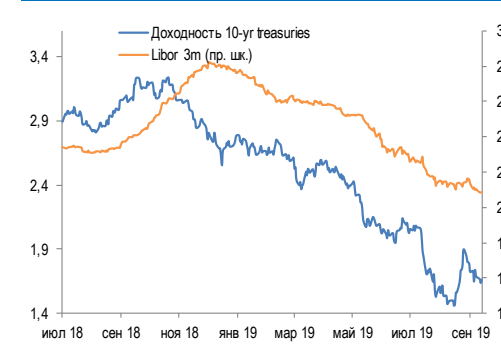
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся ниже 1,6%. Цены на золото опустились ниже отметки в 1500 долл./унцию ввиду роста реальных ставок и на фоне восстановления аппетита к риску.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST держатся около 1,7%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor около 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		2 759	31%	-	4,4	6,2	-	-	-	-	-	-	12	38 428	0,4	-0,1	-1,8	16,4
Индекс РТС		1 329	31%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	16	600	-0,3	-2,2	-4,9	24,4
Нефть и газ																		
Газпром	82,2	226,5	34%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	31	3 797	0,3	-0,5	-8,2	47,6
Новатэк	61,4	1 319,0	2%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	684	0,5	-1,2	1,0	16,5
Роснефть	68,3	420,7	24%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 027	0,3	-1,1	0,9	-2,7
Лукойл	60,6	5 530	11%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	9 439	2,6	3,6	2,9	10,7
Газпром нефть	30,7	423,1	8%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	16	174	-0,2	1,2	2,9	22,0
Сургутнефтегаз, ао	19,7	36,0	31%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	2 255	1,7	3,0	34,6	33,9
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,4	34%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	972	-0,3	0,5	-14,1	-5,2
Татнефть, ао	23,2	694,9	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	964	1,1	-5,4	-9,7	-5,8
Татнефть, ап	1,4	622,4	5%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	22	387	-0,7	-7,9	-4,0	19,2
Башнефть, ао	4,1	1 829	50%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	5	-0,4	0,4	-3,6	-2,2
Башнефть, ап	0,7	1 635	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,6	15	82	-1,8	0,6	-0,5	-8,3
Всего по сектору	356,8		21%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	25	19 786	0,3	-0,6	0,2	11,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	74,9	226,5	42%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	6 813	-0,5	-0,4	-6,1	21,6
Сбербанк, ап	3,1	201,4	39%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	428	0,2	-0,5	-2,9	21,2
ВТБ	8,4	0,0423	28%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	397	-0,7	0,5	4,4	25,0
БСП	0,4	51,2	39%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	15	8	0,2	1,0	-1,2	15,5
АФК Система	1,9	12,7	32%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	190	-0,2	-1,4	20,2	58,1
Всего по сектору	88,7		36%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	7 837	-0,2	-0,1	2,9	28,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,6	16 720	8%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	2 526	0,2	3,9	16,0	28,2
АК Алроса	8,4	74,4	15%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	21	645	-0,2	2,8	-12,7	-24,6
НЛМК	12,9	140,6	4%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	602	-1,1	-1,5	-12,3	-10,7
ММК	6,6	38,7	40%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	19	320	-1,2	-2,6	-14,3	-10,1
Северсталь	11,9	923,8	29%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	20	1 223	-1,0	-2,0	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,5	66%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	21	16	-0,5	1,6	-10,5	3,4
Мечел, ао	0,4	63,3	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	73	-0,1	-2,9	-4,9	-13,9
Полюс Золото	15,5	7 549	5%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	720	0,1	-2,2	29,1	39,8
Полиметалл	6,6	910,0	3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	516	-0,3	-1,9	12,9	24,5
Всего по сектору	103,6		21%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	6642	-0,5	-0,5	0,4	4,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	5 030	-11%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	1	0,0	2,7	9,3	6,8
Уралкалий	5,4	119,0	26%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	36,1	40,9
ФосАгро	4,9	2 483	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	16	113	-0,1	0,9	-0,4	-2,5
Всего по сектору	13,4		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	115	0,0	1,2	15,0	15,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,921	22%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	5	-0,1	-0,1	-18,4	-10,9
Юнипро	2,6	2,684	11%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	78	1,2	2,8	1,3	3,2
ОГК-2	0,9	0,542	9%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	32	44	0,8	-3,2	-4,4	71,1
ТПК-1	0,7	0,012	23%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	16	0,7	0,4	7,9	45,8
РусГидро	3,4	0,517	39%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	267	-0,9	-3,0	-15,2	6,4
Интер РАО ЕЭС	7,0	4,370	63%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	36	923	-2,7	-3,0	-7,5	12,6
Россети, ао	3,6	1,197	-29%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	34	731	-3,1	0,4	-15,0	54,4
Россети, ап	0,0	1,535	-20%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	60	-3,0	0,6	-9,7	9,5
ФСК ЕЭС	3,6	0,183	15%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	196	-1,6	1,4	-10,1	23,4
Мосэнерго	1,4	2,270	16%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	11	0,9	1,0	-1,9	9,5
Всего по сектору	23,7		15%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,2	2328,5	-0,8	-0,3	-7,3	22,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	103,5	28%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,6	22	258	0,3	1,8	2,6	2,3
Транснефть, ап	3,6	149 850	27%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	19	120	0,0	-1,0	-9,4	-12,4
НМТП	2,5	8,335	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	10	-0,9	-1,9	6,7	21,1
Всего по сектору	7,8		27%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,0	388,0	-0,2	-0,4	0,0	3,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	78,5	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	35	0,1	0,3	-2,6	7,5
МТС	8,1	264,5	21%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	614	-0,2	-0,6	-6,0	11,1
МегаФон	6,2	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
Всего по сектору	17,4		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	11	649	-0,1	-0,1	-2,9	6,8
Потребительский сектор																		
Х5	9,6	2 318	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	215	1,7	4,4	-	-
Магнит	5,5	3 541	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	430	-0,5	-0,6	-6,1	0,8
Лента	1,6	217,6	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	1	0,1	0,1	6,2	1,7
М.Видео	1,1	413,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	25	16	-1,9	-2,7	-3,5	1,0
Детский мир	1,0	89,4	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	17	0,5	-0,4	4,4	-1,2
Всего по сектору	19,0		31%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	18	680	0,0	0,2	0,2	0,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	720,2	29%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	25	-0,2	-1,8	-9,3	20,5
ПИК	4,0	395,7	11%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	18	19	-1,2	2,0	5,8	5,2
Всего по сектору	5,1		20%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	20	44	-0,7	0,1	-1,8	12,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Яндекс	11,4	2 287	33%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	22	709	1,0	-0,6	-8,2	18,5
QIWI	1,4	1 406	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	51	5	0,4	-3,7	14,1	49,0
Всего по сектору	14,2		33%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	29,0	719	0,4	-1,2	-0,3	18,5

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 ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1-7 октября	••	Праздники в КНР				
1 октября 9:00	••	PMI в промышленности России	сентябрь	н/д	49,1	46,3
1 октября 10:15	••	PMI в промышленности Испании	сентябрь	н/д	48,8	47,7
1 октября 10:45	••	PMI в промышленности Италии	сентябрь	48,2	48,7	47,8
1 октября 10:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	сентябрь	50,3	50,3	50,1
1 октября 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	сентябрь	41,4	41,4	41,7
1 октября 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	сентябрь	45,6	45,6	45,7
1 октября 11:30	•••	PMI в промышленности Великобритании	сентябрь	47,0	47,4	48,3
1 октября 16:45	•••	PMI в промышленности США (оконч.)	сентябрь	55,0	51,0	51,1
1 октября 17:00	•••	Расходы на строительство в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,1%	0,1%
1 октября 17:00	•••••	ISM в промышленности США	сентябрь	50,0	49,1	47,8
2 октября 11:30	••	PMI в стройсекторе Великобритании	сентябрь	45,0	45,0	
2 октября 15:15	••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	сентябрь	140	195	
2 октября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,412	
2 октября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,519	
2 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,978	
3 октября	•	Выходной в Германии				
3 октября 9:00	•	PMI в секторе услуг России	сентябрь	н/д	52,1	
3 октября 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	сентябрь	53,8	54,3	
3 октября 10:45	•	PMI в секторе услуг Италии	сентябрь	50,3	50,6	
3 октября 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	сентябрь	51,6	51,6	
3 октября 10:55	••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	сентябрь	52,5	52,5	
3 октября 11:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	сентябрь	52,0	52,0	
3 октября 11:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании	сентябрь	50,3	50,6	
3 октября 12:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	август	0,3%	-0,6%	
3 октября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215,0	213	
3 октября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1650	
3 октября 16:45	••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	сентябрь	н/д	51,0	
3 октября 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	август	-0,5%	1,4%	
3 октября 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	сентябрь	55,0	56,4	
4 октября 15:30	•••••	Число новых раб. мест без учета с/х сектора в США, тыс.	сентябрь	140	130	
4 октября 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	3,7%	3,7%	
4 октября 15:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	август	-54,6	-54,0	
4-7 октября 16:00	••	ИПЦ в России, г/г	сентябрь	4,1%	4,3%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
3 октября	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (883,93 руб./акция)
3 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (48,79 руб./акция)
8 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,68 руб./акция)
8 октября	Полюс	Последний день торгов с дивидендами (162,98 руб./акция)
8 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (14,23 руб./акция)
9 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (15,34 руб./акция)
9 октября	ВСМПО-Ависма	Последний день торгов с дивидендами (884,6 руб./акция)
10 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (8,68 руб./акция)
10 октября	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (3,84 руб./акция)
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
10 октября	Алроса	Результаты продаж за сентябрь
11 октября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (0,69 руб./акция)
11 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (54 руб./акция)
15 октября	НЛМК	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (18,14 руб./акция)
16 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция)
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
17 октября	Алроса	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты за 9 мес.
18 октября	Евраз	День инвестора
21-25 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	Полюс	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес.
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
8 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
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.
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.
28 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

