



Цифры дня

7,4%

... составил уровень безработицы в Еврозоне в августе – минимумы за 11 лет.

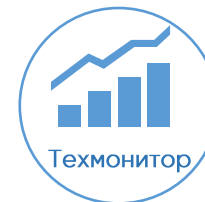
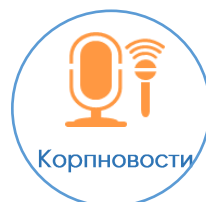
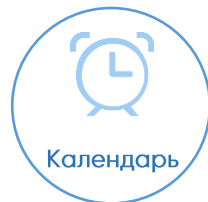
1,9%

... составило снижение индекса МосБиржи по итогам третьего квартала

- Вчера российские индексы продолжили оставаться под давлением противоречивого внешнего фона
- Сегодня рассчитываем на умеренное снижение индекса МосБиржи на открытии торгов и ориентируемся на диапазон 2730-2750 пунктов. Умеренно позитивная динамика западных площадок и хорошая статистика из США способна сгладить негативный эффект от нефтяного фактора.
- В базовом сценарии на сегодняшний день в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 64,50-65 руб./долл., допуская уход выше верхней границы в случае ухудшения настроений на глобальных рынках.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию понедельника ростом на 0,4-0,8%.
- Индекс МосБиржи вчера провел торги в узком диапазоне и умеренно снизился.
- Пара доллар/рубль вчера достигала отметки в 65 руб./долл.
- Котировки евробондов продолжают консолидироваться, доходность 10-летнего бенчмарка выросла на 2 б.п. (3,51%)
- Минфин увеличит размещение ОФЗ в 4 квартале, однако рост предложения не критичен для рынка.



Координаты рынка

Мировые рынки

Начало недели на фондовых рынках прошло в умеренно-позитивном ключе. Американские фондовые индексы по итогам понедельника прибавили 0,4-0,8%, индекс MSCI World вырос на 0,2%. Сегодня в Азии большинство основных фондовых индексов региона демонстрирует позитивную динамику, китайские площадки с сегодняшнего дня закрыты до следующего вторника, фьючерсы на американские индексы демонстрируют позитивную динамику прибавляя 0,4-0,5%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries продолжают держаться под отметкой в 1,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) опустился до 1,52%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 40%, на декабрьском – 72%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера российские индексы продолжили оставаться под давлением противоречивого внешнего фона: индекс МосБиржи потерял 0,4%, уйдя «под» отметку 2750 пунктов на фоне падения нефтяных котировок и крепнущего доллара. Индекс РТС упал на 1,0%, ведомый рублем. Торговая активность продолжилась оставаться невысокой.

Наиболее слабо в секторальном разрезе смотрелись акции нефтегазового сектора, где продажи вновь фокусировались в акциях Газпрома (-1,4%), НОВАТЭКА (-2,0%) и Татнефти (оа: 1,4%; -1,9%). А вот акции Сургутнефтегаза (оа: +1,6%; па: +2,0%) и «префы» Башнефти (+1,1%) подросли, при поддержке дефицита интереса к ключевых «голубым фишкам» и слабости рубля.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний, также поддержанных более слабым рублем, ситуация выглядела лучше благодаря точечным покупкам: акции НорНикеля (+1,3%) обновили максимумы на фоне приближения к дивидендной «отсечке»; отскочила Алроса (+2,2%). Из ликвидных бумаг здесь сильные потери понесли лишь Северсталь (-1,2%) и обвалившийся на фоне планов выкупа Эльги Мечел (-2,3%).

Смогли неплохо прибавить производители удобрений (Фосагро: +0,8%; Акрон: +1,7%), КАМАЗ, «взлетевший» на 6,4% без явных новостей, а также отдельные «фишки» в электроэнергетике (ФСК: +1,7%; Россети: +2,0%) и Х5 (+2,4%), технически смотрящиеся весьма перспективно. В аутсайдерах дня – АФК Система (-1,7%) и испытывающие усиление коррекционного давления Яндекс (-2,3%), Qiwi (-2,5%) и ЛСР (-1,2%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Как ожидалось, нефть Brent тестирует уровень 60 долл./барр. снизу. Вчера экспиривался октябрьский контракт. На новостном фоне пока достаточно тихо, за исключением муссирования темы с быстрым восстановлением добычи в Саудовской Аравии. Сегодня в фокусе статистика по запасам от API, в среду – от Минэнерго США. На фоне осеннего техрегламента ожидаем снижения загрузки НПЗ и рост запасов сырой нефти. Актуальный диапазон по нефти на эту неделю – 58-61 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые фондовые рынки начали неделю ростом. Улучшение настроений последовало после опровержения официальными лицами США появившейся в пятницу информации об обсуждении возможности делистинга китайских компаний с американской бирж. Это способствовало росту американских индексов в пределах 0,4-0,8%. Третий квартал индексы S&P 500 и Dow Jones завершили ростом на 1,2%, Nasdaq потерял 0,1%. Определяющее значение для рынков в 4 кв. по-прежнему будет иметь торговое противостояние США-Китай. Переговоры представителей двух стран должны продолжиться в Вашингтоне 10-11 октября (официального подтверждения пока не последовало), поэтому значимые новые вводные по этой теме стоит ждать скорее на следующей неделе.

В связи с продолжительными выходными в Китае (1-7 октября) весьма вероятно, что торговая активность на мировых площадках будет не высокой, поэтому, в первую очередь, настроение участников рынка будет определять выход статистики. Из важных данных прошедшего дня отметим продолжение снижения безработицы в Еврозоне до минимумов за последние 11 лет (показатель за август составил 7,4%) и замедление инфляции. Сегодня определить динамику ключевых индексов способны данные по деловой активности в секторе промышленности США и ЕС. Напомним, что индекс ISM в американской промышленности за август показал снижение за последние три года опустившись до 49,1 пункта, однако за сентябрь возможен рост, что должно быть позитивно воспринято инвесторами.

Индекс МосБиржи вчера провел торги в узком диапазоне и умеренно снизился. Ухудшение ситуации на нефтяном рынке и отсутствие явных внутренних драйверов заставляет нас осторожно смотреть на перспективы российского фондового рынка, не исключая продолжения снижения в направлении 2700 пунктов. **Сегодня рассчитываем на умеренное снижение индекса МосБиржи на открытии торгов и ориентируемся на диапазон 2730-2750 пунктов. Умеренно позитивная динамика западных площадок и хорошая статистика из США способна сгладить негативный эффект от нефтяного фактора.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Тенденция к плавному ослаблению российской валюты, преобладающая на рынке в последние дни, наблюдалась и в ходе вчерашних торгов. Пара доллар/рубль в течение дня достигала отметки в 65 руб/долл., что является максимальными уровнями за последние две с половиной недели. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) продолжает плавно сползать вниз, опустившись ниже отметки в 1610 пунктов, китайский юань также слабеет – пара доллар/юань вновь приближается к отметке в 7,15 юан/долл. Общий сантимерт для всей группы валют развивающихся стран немного ухудшился, в дальнейшем для общего риск-аппетита на глобальных рынках весомое значение будет иметь публикуемая в ближайшие дни макростатистика (сегодня основной интерес представляет публикация индексов деловой активности в производстве ЕС и США).

Из отдельных факторов риска для рубля вновь можно обратить внимание на санкционную историю. Вчера OFAC США ввел новые санкции против двух физических лиц и ряда юридических лиц, связанных с Е.Пригожиным. Список физлиц и юридических непубличных лиц, находящихся под санкциями, продолжает пополняться, но ощутимого эффекта на валютный курс и целом восприятие российских активов это не оказывает. По нашей оценке, санкционная премия в рубле на текущий момент близка к нулю.

В базовом сценарии на сегодняшний день в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 64,50-65 руб/долл., допуская уход выше верхней границы в случае ухудшения настроений на глобальных рынках.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В понедельник доходность UST'10 изменилась незначительно (-2 б.п., 1,66% годовых); евробондов EM – в пределе -2-+4 б.п. Несколько хуже рынка выглядели бумаги РФ – доходность 10-летнего бенчмарка выросла на 2 б.п. – до 3,51% годовых на фоне коррекции цен на нефть. Продолжение санкционной активности США могло оказать лишь незначительное давление на бумаги (CDS 5Y России прибавил 1 б.п. – до 86 б.п.).

Совкомбанк (Ва3/BB/BB+) размещает субординированные евробонды на \$300 млн с доходностью 8%; срок обращения - 10,5 лет, колл-опцион - через 5,5 лет. Напомним, что Альфа-банк (Ва1/BB+/BB+) сегодня также начинает road show в рамках подготовки размещения субординированных долларовых евробондов со сроком обращения 10,5 лет с колл-опционом через 5,5 лет. На текущий момент среди обращающихся субордов банка с наиболее длинной дюрацией торгуется выпуск ALFA-perp (6,95%) с колл-опционом 30.04.2023 с доходностью 7,13% годовых, в результате чего доходность по новому суборду может составить от 8,0% годовых. Учитывая разницу в рейтингах, «справедливый» уровень доходности субордов Совкомбанка начинается от 9,5%-10% годовых. Для сравнения суборд МКБ (Ва3/BB-/BB) с опционом через 3 года торгуется с доходностью 11,28% годовых.

В отсутствии новых драйверов для роста ожидаем продолжения консолидации рынка вблизи текущих уровней.

Облигации

Котировки госбумаг продолжают двигаться в боковике – доходность 5-летних ОФЗ осталась на уровне 6,77% годовых, 10-летних – на отметке 7,01% годовых. Инвесторы ждут паузы в цикле снижения ставки ЦБ в октябре; кроме того, снижение цен на нефть и ослабление рубля негативно сказываются на аппетите к риску.

Минфин опубликовал вчера график размещений ОФЗ на 4 квартал – объем размещения был увеличен до 420 млрд. руб. Напомним, план на 3 квартал составлял 300 млрд. руб., по факту было продано бумаг на 261,3 млрд. руб.; однако Минфин сам ограничивал объемы удовлетворения заявок, во главе угла ставя доходность. В целом, ждем, что Минфин продолжит проводить безлимитные аукционы, однако продолжит следить за ценой размещения – объемы удовлетворения заявок вырастут, но некритично для рынка.

Среднесрочно потенциал для снижения кривой госбумаг на 20-30 б.п. сохраняется (снижение ставки ждем в декабре), однако в ближайшей перспективе рынок останется под влиянием внешней конъюнктуры: котировки госбумаг продолжат торговаться в боковике; не исключаем коррекционного движения в пределе 5-10 б.п.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Санкции США против перевозок нефти Ирана ударили по судовладельцу танкеров Ямал СПГ НОВАТЭКа

Санкции США, введенные против китайской судоходной компании Cosco за якобы торговлю иранской нефтью, привели к тому, что совместное предприятие Cosco и канадской Teeкау, владеющее танкерами для российского проекта Ямал СПГ, также попало под ограничения, сообщила канадская компания.

НАШЕ МНЕНИЕ: Если санкции распространятся на танкеры, то возникнут проблемы с их обслуживанием в портах, что ограничит возможности НОВАТЭКа отгружать СПГ на них. В тоже время, китайский акционер, скорее всего, попытается вывести компанию-судовладельца из под контроля, попавшего под санкции Cosco Dalian. Если этот не удастся и танкеры попадут под санкции, то единственной возможностью работы на них станут расчеты вне доллара США. Мы считаем, что данная ситуация может оказывать давление на акции НОВАТЭКа.

Авиакомпании РФ увеличили перевозки в августе на 11%, занятость кресел упала на 0,3 п.п

Российские авиакомпании увеличили перевозки в августе 2019 года на 11% относительно аналогичного периода 2018 года, до 14,4 млн человек, сообщила Росавиация. На внутренних линиях пассажиропоток вырос на 5,8%, почти до 8,1 млн человек. В международном сообщении показатель увеличился на 18,3%, до 6,3 млн человек, при этом перевозки между Россией и зарубежными странами за пределами СНГ выросли на 23,9%, до 5,8 млн человек, между РФ и странами Содружества - снизились на 18,5%, до 570,7 тыс. человек.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост перевозок в августе был существенным, особенно на международном направлении. Крепкий рубль способствует росту поездок россиян за рубеж. Среди авиакомпаний хороший рост перевозок показала Сибирь (+15,6%) и Победа (+46,7%). Аэрофлот (как отдельная компания) увеличил перевозки на 7,3%.

Мечел принял оферту Газпромбанка о выкупе 34% в Эльге

Мечел принял оферту Газпромбанка о выкупе 34% в Эльгинском проекте в рамках преимущественного права, сообщили Интерфаксу представители сторон. "Мы официально подтверждаем, что Газпромбанком от компании группы Мечел получен акцепт обязательной оферты о выкупе части (34%) принадлежащего Газпромбанку пакета в Эльгинском угольном месторождении, что означает возникновение юридической обязанности компании группы Мечел выкупить у ГПБ долю в Эльге", - сказал представитель Газпромбанка.

НАШЕ МНЕНИЕ: По оценкам, для выкупа Мечелу необходимо будет порядка 35 млрд руб. Таких средств у компании нет и единственным способом их привлечь станет увеличение долговой нагрузки, которая и так является достаточно существенной. В этой связи, пока не понятно, как Мечел планирует выполнять оферту.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 747	-0,4%	-1,4%	0,3%
Индекс РТС	1 334	-1,0%	-2,9%	3,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 334	-1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	132 520	-0,1%		

США				
S&P 500	2 977	0,5%	-0,5%	1,7%
Dow Jones (DJIA)	26 917	0,4%	-0,1%	1,9%
Dow Jones Transportation	10 364	0,2%	-0,2%	2,3%
Nasdaq Composite	7 999	0,8%	-1,4%	0,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 991	0,4%	0,7%	2,2%

Европа				
EUROtop100	3 011	0,3%	0,8%	3,4%
Euronext 100	1 099	0,5%	1,0%	3,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 408	-0,2%	1,1%	2,8%
DAX (Германия)	12 428	0,4%	0,7%	4,1%
CAC 40 (Франция)	5 678	0,7%	0,8%	3,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 899	0,7%	-0,9%	4,3%
Taiex (Тайвань)*	10 958	1,2%	0,4%	7,0%
Kospi (Корея)*	2 071	0,4%	-1,4%	3,6%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 825	-0,7%	-2,8%	-0,8%
Bovespa (Бразилия)	104 745	-0,3%	0,1%	3,6%
Hang Seng (Китай)*	26 092	0,5%	18,1%	2,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 905	-0,9%	-2,4%	0,7%
BSE Sensex (Индия)*	38 576	-0,2%	-1,3%	3,3%

MSCI				
MSCI World	2 180	0,2%	-0,1%	1,9%
MSCI Emerging Markets	1 001	-0,1%	-1,0%	1,7%
MSCI Eastern Europe	245	-1,0%	-1,9%	0,6%
MSCI Russia	702	-1,3%	-2,9%	2,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	54,1	-3,3%	-7,6%	-1,9%
Нефть Brent спот, \$/барр.	60,0	0,3%	-3,2%	1,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,6	0,9%	-4,8%	-1,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,7	0,8%	-5,4%	-1,2%
Медь (LME) спот, \$/т	5695	-0,7%	-1,0%	0,7%
Никель (LME) спот, \$/т	17219	-0,7%	-2,1%	-4,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1702	-0,9%	-3,6%	-1,3%
Золото спот, \$/унц*	1466	-0,5%	-4,3%	-4,2%
Серебро спот, \$/унц*	17,0	-0,2%	-8,8%	-8,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	437,1	-0,8	-3,4	3,6
S&P Oil&Gas	334,3	-0,8	-6,1	2,9
S&P Oil Exploration	831,0	-1,0	2,3	13,1
S&P Oil Refining	364,7	0,7	-0,1	2,9
S&P Materials	97,5	-0,4	-5,0	-0,8
S&P Metals&Mining	689,6	0,2	0,1	3,9
S&P Capital Goods	654,9	0,2	0,0	2,9
S&P Industrials	116,3	0,5	0,2	2,6
S&P Automobiles	90,6	0,5	0,4	1,2
S&P Utilities	328,5	0,1	1,3	4,0
S&P Financial	465,5	-0,1	-0,4	4,5
S&P Banks	332,0	-0,3	-0,1	7,3
S&P Telecoms	167,3	0,4	-1,6	0,4
S&P Info Technologies	1 413,4	1,0	0,0	1,4
S&P Retailing	2 348	0,8	-1,0	0,1
S&P Consumer Staples	629,4	0,5	1,4	1,3
S&P Consumer Discretionary	947,3	0,8	-0,3	0,7
S&P Real Estate	243,6	0,2	0,3	0,5
S&P Homebuilding	1 068,2	1,8	2,4	8,8
S&P Chemicals	619,8	0,9	0,3	3,7
S&P Pharmaceuticals	665,4	0,5	-1,0	0,5
S&P Health Care	1 043,4	0,9	-1,5	-0,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 626	-0,5	-0,2	-1,9
Нефть и газ	7 836	-1,1	-1,6	2,8
Эл/энергетика	1 884	0,2	-1,5	1,5
Телекоммуникации	1 854	-0,4	-1,4	-1,0
Банки	6 530	-0,7	-1,0	1,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	99,47	0,1	1,2	0,6
Евро*	1,089	-0,1	-1,2	-0,7
Фунт*	1,229	0,0	-1,6	1,9
Швейц. франк*	0,999	-0,1	-1,4	-0,8
Йена*	108,2	-0,1	-1,1	-1,8
Канадский доллар*	1,325	-0,1	0,0	0,6
Австралийский доллар*	0,672	-0,4	-1,1	0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,86	-0,3	-1,6	3,0
EURRUB	70,55	0,2	-0,1	3,8
Бивалютная корзина	67,37	0,2	-0,8	3,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,808	3 б.п.	-9 б.п.	-17 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,632	0 б.п.	1 б.п.	13 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,696	2 б.п.	5 б.п.	20 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,145	2 б.п.	4 б.п.	18 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,827	-1,4 б.п.	-4,1 б.п.	-26,9 б.п.
LIBOR 1M	2,032	-2,2 б.п.	-0,5 б.п.	-8,4 б.п.
LIBOR 3M	2,099	-0,1 б.п.	-3,6 б.п.	-1,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,569	0,5 б.п.	-0,2 б.п.	-10,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,462	-0,9 б.п.	-0,8 б.п.	-4,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,412	-0,2 б.п.	-1,9 б.п.	0,6 б.п.
MOSPRIME overnight	7,040	1 б.п.	3 б.п.	-34 б.п.
MOSPRIME 3M	7,210	0 б.п.	-1 б.п.	-37 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	60	-2 б.п.	-1 б.п.	6 б.п.
CDS High Yield (USA)	350	-6 б.п.	21 б.п.	10 б.п.
CDS EM	207	-6 б.п.	-7 б.п.	-10 б.п.
CDS Russia	86	0 б.п.	2 б.п.	-12 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,1	-2,5	-0,3	-0,9%
Роснефть	6,5	-2,0	-0,3	-0,8%
Лукойл	84,5	-2,1	-2,3	-0,4%
Сургутнефтегаз	5,4	-0,6	-0,1	-1,7%
Газпром нефть	32,9	-1,7	-0,2	-1,0%
НОВАТЭК	208	-2,6	-8,8	0,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	25,7	-0,5	0,2	-0,5%

Черная металлургия				
Северсталь	14,6	-0,3	-0,5	-0,3%
НЛМК	22,0	-0,3	-0,6	-1,0%
ММК	7,9	-0,2	-0,4	-1,3%
Мечел ао	2,0	-0,1	-0,1	-47,8%

Банки				
Сбербанк	14,3	-1,2	-0,4	0,9%
ВТБ ао	1,3	-2,0	0,0	-1,4%

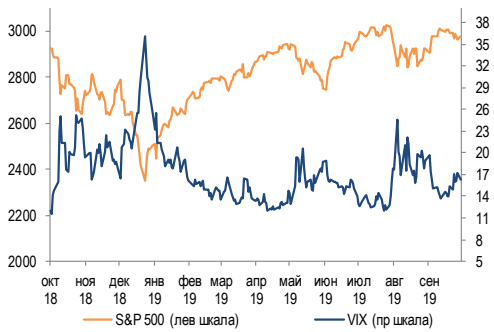
Прочие отрасли				
МТС	8,2	-1,3	-0,2	-0,9%
Магнит ао	13,3	-2,1	-0,6	16,0%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

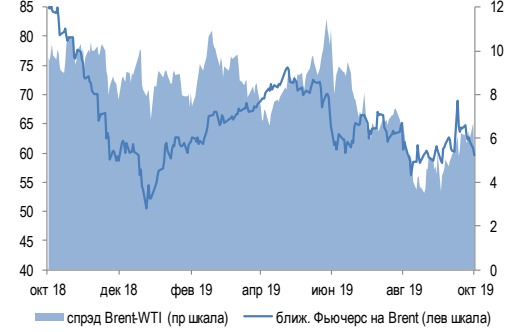
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

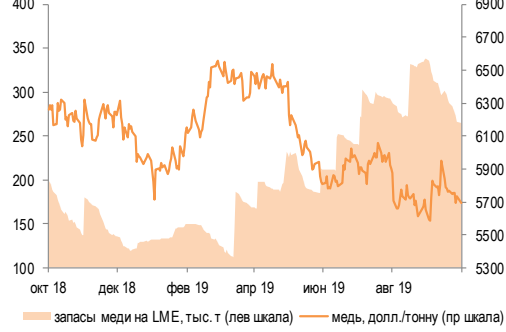
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

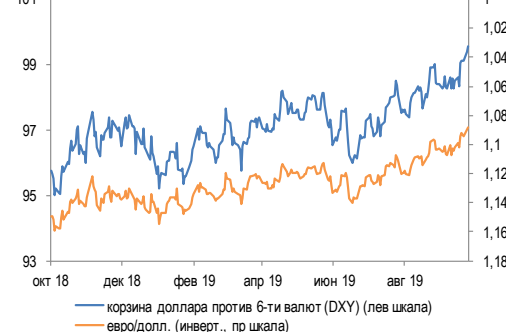
Цены и запасы меди на LME



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.

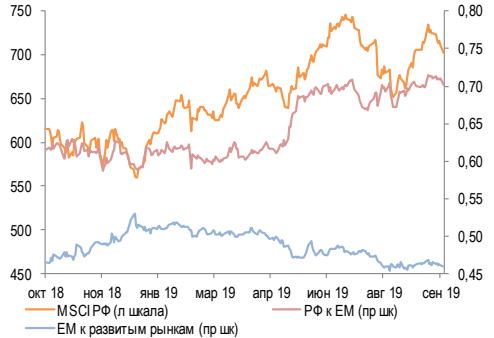
Динамика отдельных валютных пар



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.

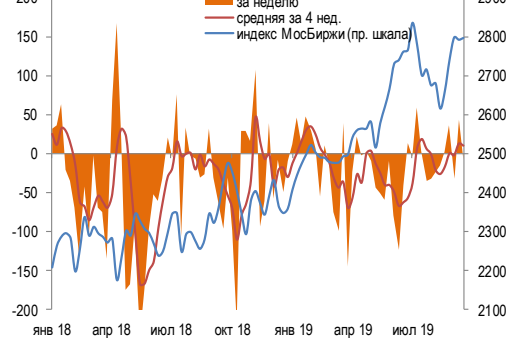
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

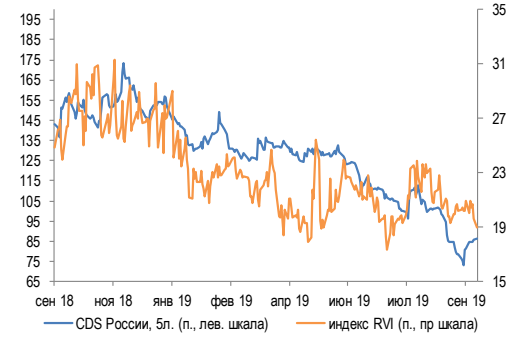
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

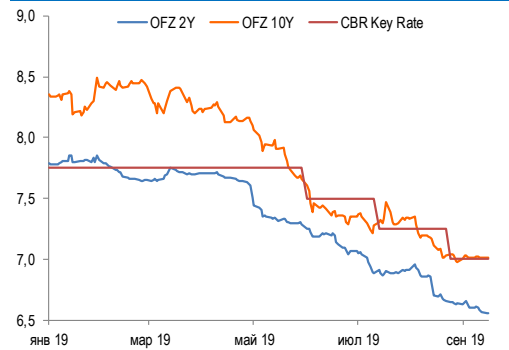


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

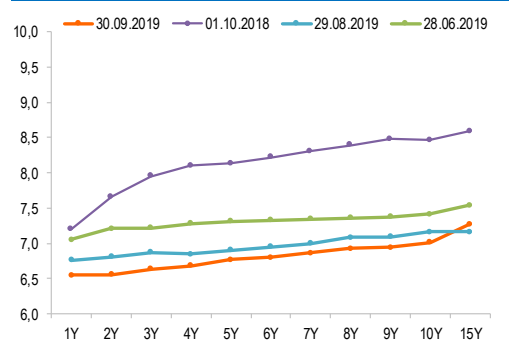
Доходность ОФЗ, %



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.

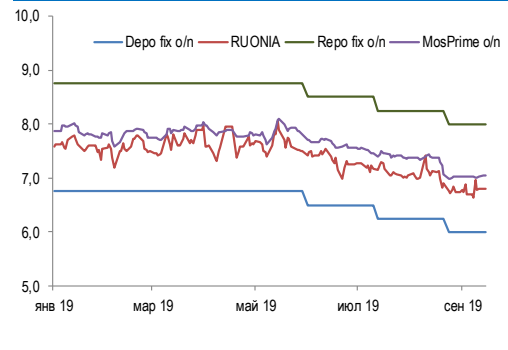
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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).

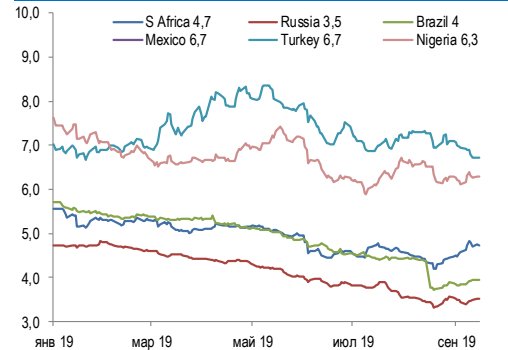
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

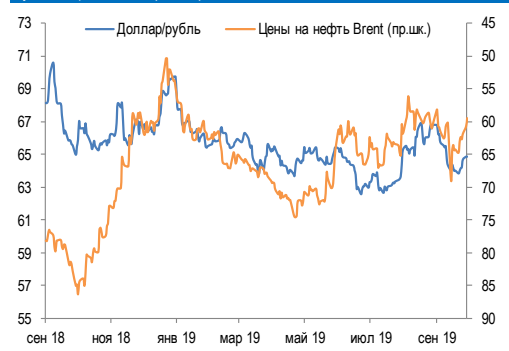
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

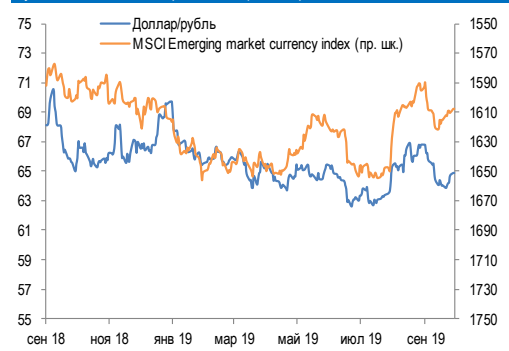
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 65 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.

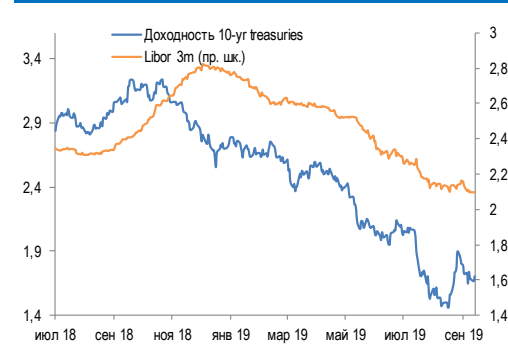
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 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		2 747	32%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	12	34 851	-0,4	-1,4	-1,9	15,9
Индекс РТС		1 334	32%	-	4,4	6,2	-	-	-	-	-	-	16	547	-1,0	-2,9	-4,8	24,8
Нефть и газ																		
Газпром	82,5	225,9	35%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	31	6 008	-1,4	-1,9	-8,0	47,2
Новатэк	61,4	1 312,4	3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	780	-2,0	-3,3	0,6	15,9
Роснефть	68,5	419,3	24%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	982	-0,8	-2,2	0,4	-3,1
Лукойл	59,4	5 388	14%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	2 582	-0,3	-0,6	0,2	7,8
Газпром нефть	31,0	423,8	8%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	17	154	0,2	2,1	5,0	22,2
Сургутнефтегаз, ао	19,5	35,4	33%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	1 820	1,6	-0,6	34,2	31,7
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,5	34%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	844	2,0	-0,9	-13,6	-4,9
Татнефть, ао	23,1	687,4	7%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 416	-1,4	-7,5	-10,5	-6,8
Татнефть, ап	1,4	626,7	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	22	522	-1,9	-7,4	-2,7	20,1
Башнефть, ао	4,2	1 835	49%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	12	0,2	-0,1	-3,3	-1,9
Башнефть, ап	0,8	1 665	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	15	152	1,1	2,4	1,0	-6,6
Всего по сектору	356,2		21%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	25	15 271	-0,2	-1,8	0,3	11,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	75,8	227,7	41%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	6 876	-0,1	-0,9	-6,3	22,2
Сбербанк, ап	3,1	201,0	39%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	581	-0,1	-1,2	-4,5	21,0
ВТБ	8,5	0,0426	27%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	658	-0,2	1,2	5,8	25,8
БСП	0,4	51,1	44%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	15	8	-0,4	0,5	-0,5	15,3
АФК Система	1,9	12,7	31%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	154	-1,7	0,0	24,6	58,5
Всего по сектору	89,7		36%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	8 277	-0,5	-0,1	3,8	28,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,7	16 686	8%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	3 009	1,3	2,3	17,2	28,0
АК Алроса	8,5	74,5	14%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	21	924	2,2	1,5	-12,9	-24,5
НЛМК	13,1	142,2	3%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	23	524	0,2	-0,1	-10,6	-9,7
ММК	6,7	39,2	39%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	260	-0,1	-3,1	-13,2	-9,0
Северсталь	12,1	933,2	27%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	910	-1,2	-2,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,7	65%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	21	28	-0,6	2,4	-7,9	3,9
Мечел, ао	0,4	63,3	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	74	-2,3	-4,2	-4,6	-13,8
Полюс Золото	15,5	7 545	5%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	765	-0,2	-1,2	32,5	39,7
Полиметалл	6,6	912,7	2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	294	0,3	-0,7	16,7	24,8
Всего по сектору	104,6		21%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	6786	-0,1	-0,6	2,2	4,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	5 030	-11%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	9	1,7	2,3	10,2	6,8
Уралкалий	5,4	119,0	25%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	35,9	40,9
ФосАгро	5,0	2 486	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	16	104	0,8	-1,4	0,4	-2,4
Всего по сектору	13,5		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	113	0,9	0,3	15,5	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	0,911	23%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	8	-0,9	-2,3	-20,3	-11,8
Юнипро	2,6	2,646	12%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	72	0,7	1,1	0,8	1,8
ОГК-2	0,9	0,535	11%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	32	27	-0,2	-6,6	-2,3	69,0
ТЭК-1	0,7	0,012	23%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	26	14	0,4	-1,9	10,8	45,6
РусГидро	3,5	0,525	37%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	255	-0,6	-2,5	-12,5	8,1
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,538	57%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	35	597	-0,3	-2,9	0,2	17,0
Россети, ао	3,7	1,210	-30%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	35	377	-1,3	-2,4	-12,3	56,0
Россети, ап	0,1	1,569	-21%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	3	-0,1	-0,4	-6,2	11,9
ФСК ЕЭС	3,6	0,183	15%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	109	0,5	-1,3	-9,8	23,3
Мосэнерго	1,4	2,240	17%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	4	0,4	-1,7	-10,8	8,0
Всего по сектору	24,2		15%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,3	1466,4	-0,1	-2,1	-6,2	22,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	103,4	28%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,6	22	447	0,4	0,7	1,6	2,2
Транснефть, ап	3,6	150 050	27%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	19	52	-0,8	-0,9	-9,3	-12,3
НМТП	2,5	8,470	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	18	8	0,8	-1,7	12,7	23,1
Всего по сектору	7,9		27%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,1	507,0	0,2	-0,6	1,7	4,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	78,2	8%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	17	62	-1,0	-1,2	-3,6	7,0
МТС	8,2	266,7	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	465	0,3	-2,3	-6,4	12,1
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	17,6		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	11	527	-0,2	-1,2	-3,3	6,9
Потребительский сектор																		
Х5	9,4	2 227	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	175	-1,6	0,4	-	-
Магнит	5,6	3 560	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	409	-0,8	-1,9	-4,7	1,4
Лента	1,6	218,1	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	5	-0,2	0,0	6,4	1,9
М.Видео	1,2	424,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	25	4	-0,6	-2,1	-0,5	3,6
Детский мир	1,0	89,7	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	13	-0,4	-0,6	4,5	-0,8
Всего по сектору	18,8		30%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	18	606	-0,7	-0,8	1,4	1,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	731,0	27%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	15	0,1	-1,9	-6,5	22,3
ПИК	4,1	399,8	9%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	17	24	0,7	-0,5	6,6	6,2
Всего по сектору	5,2		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	20	39	0,4	-1,2	0,0	14,3

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	2 263	35%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	23	850	-2,3	-3,4	-8,8	17,3
QIWI	1,4	1 400	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	51	5	-2,5	-7,5	12,5	48,4
Всего по сектору	14,2		35%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	30,0	864	-1,8	-2,8	-1,1	17,9

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
30 сентября 4:00	●●●●	PMI в промышленности КНР (офиц.)	сентябрь	49,5	49,5	49,8
30 сентября 4:00	●●	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	сентябрь	н/д	53,8	53,7
30 сентября 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	сентябрь	50,2	50,4	51,4
30 сентября 9:00	●●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	сентябрь	0,1%	-0,8%	0,5%
30 сентября 10:00	●●	ВВП Испании, г/г	2й кв.	н/д	2,3%	2,0%
30 сентября 10:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (прева.)	сентябрь	н/д	-0,1%	0,0%
30 сентября 10:55	●	Безработица в Германии, %	сентябрь	5,0%	5,0%	5,0%
30 сентября 11:00	●	Безработица в Италии, %	август	9,9%	9,9%	9,5%
30 сентября 11:30	●●●	ВВП Великобритании, г/г	2й кв.	1,2%	1,2%	1,3%
30 сентября 12:00	●●	Безработица в еврозоне, %	август	7,5%	7,5%	7,4%
30 сентября 15:00	●●	ИПЦ в Германии, м/м (прева.)	сентябрь	0,1%	-0,2%	0,0%
30 сентября 16:45	●●	PMI Чикаго	сентябрь	50,5	50,4	47,1
1-7 октября	●●	Праздники в КНР				
1 октября 9:00	●●	PMI в промышленности России	сентябрь	н/д	49,1	
1 октября 10:15	●	PMI в промышленности Испании	сентябрь	н/д	48,8	
1 октября 10:45	●	PMI в промышленности Италии	сентябрь	н/д	48,7	
1 октября 10:50	●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	сентябрь	50,3	50,3	
1 октября 10:55	●●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	сентябрь	41,4	41,4	
1 октября 11:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	сентябрь	45,6	45,6	
1 октября 11:30	●●●	PMI в промышленности Великобритании	сентябрь	47,0	47,4	
1 октября 16:45	●●	PMI в промышленности США (оконч.)	сентябрь	н/д	51,0	
1 октября 17:00	●●●	Расходы на строительство в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,1%	
1 октября 17:00	●●●●●	ISM в промышленности США	сентябрь	50,0	49,1	
2 октября 11:30	●●	PMI в секторе услуг 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.

