



**Цифры дня**

**7,5 млрд. долл**

... продукции из ЕС будет обложено тарифами с 18 октября

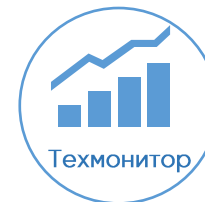
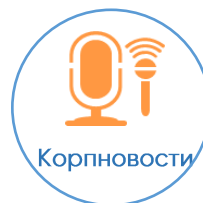
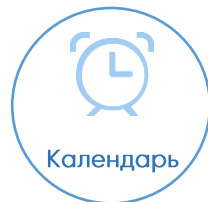
**135 тыс.**

... составило число новых рабочих мест в частном секторе США в сентябре по данным ARD

- Индекс МосБиржи вслед за мировыми площадками вчера находился под давлением и к концу торгов потерял более 1%
- Преобладание негативных настроений на рынках заставляет нас сегодня по индексу МосБиржи ориентироваться на диапазон 2700-2740 пунктов. Нефтяные котировки выглядят уязвимо, неопределенности добавляет и возможность ухудшения ситуации в экономике США.
- 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 среды снижением на 1,6-1,9%.
- Вчера российские биржевые индексы упали.
- Пара доллар/рубль держится в диапазоне 65-65,50 руб./долл.
- Приостановка снижения цен на нефть поддержит котировки российских евробондов.
- Замедление инфляции повышает шансы на 2 снижения ставки до конца года.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Анонс введения новых торговых пошлин со стороны США в отношении европейских товаров и сохраняющиеся опасения относительно замедления темпов экономического роста обуславливают негативные настроения на рынках. Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги снижением на 1,6-1,9%, индексы MSCI World и MSCI EM потеряли 1,7% и 0,9%. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы пытаются продемонстрировать локальное восстановление, прибавляя 0,2-0,3%.

Слабый риск-аппетит на рынках способствовал снижению доходностей десятилетних treasuries ниже 1,6%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) опустился в район 1,5%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 73%, на декабрьском – 90%.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Вчера российские биржевые индексы упали (индекс МосБиржи: +0,4%; РТС: -1,2%), - усилению коррекционных настроений способствовали обрушение западных рынков акций и уход котировок нефти Brent ниже 58 долл./барр. Объем торгов акциями поднялся до 43,6 млрд руб., - максимумов с 20 сентября. Во всех ключевых секторах, за исключением химпрома (Фосагро: +0,4%; Акрон: -0,4%) и телекомов (МТС: -0,8%; Ростелеком: +0,1%), доминировала выраженная негативная динамика.

Наиболее сильные потери понесли акции электроэнергетики и финансовых учреждений, ведомые Интер РАО (-3,0%), Россетями (-3,3%), ЭнеЛ Россия (-3,4%) и бумагами МосБиржи (-3,4%).

В нефтегазовом секторе, за исключением «префов» Транснефти (+0,3%) и малоликвидной Русснефти (+0,3%), ключевые бумаги заметно упали. Возглавили снижение лидеры роста предыдущего дня, акции Лукойла (-2,2%) и Сургутнефтегаза (-2,6%). Динамику слабее рынка продемонстрировали НОВАТЭК (-1,9%) и «префы» Башнефти (-1,9%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний дружно обновили минимумы почти за 2 года «фишки» сталелитейной отрасли (Северсталь: -2,4%; ММК: -2,6%; НЛМК: -2,9%). Впрочем, здесь были и бумаги, показавшие динамику «лучше рынка», - среди таковых отметим акции НорНикеля (-0,3%), поддерживаемые близостью дивидендной «отсечки», Алроса (+1,0%) и ВСМПО (+0,7%).

В аутсайдерах дня также Qiwi (-4,4%), АФК Система (-2,8%) и X5 (-2,4%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Нефть Brent восстанавливается после просадки ниже поддержки (58,2 долл./барр.). Резкому снижению сырья способствовало ухудшение общерыночной конъюнктуры. Ожидаемо слабая статистика по запасам от Минэнерго добавила масла в огонь. Так, как мы предполагали, запасы сырой нефти выросли (на 3,1 млн барр.) ввиду сниженной до минимальной с 2017 г. сезонной загрузки НПЗ (86,4%) из-за техрегламента. Запасы бензина упали на незначительные 0,2 млн барр., а запасы дистиллятов - на 2,4 млн барр. Мы расцениваем данное снижение как избыточное и ожидаем возвращения нефти в более оправданный фундаментально и конъюнктурно диапазон 58-61 долл./барр.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**Мировые фондовые рынки остаются под давлением на фоне растущих опасений ухудшения условий в экономике США и анонсированных пошлин на самолеты Airbus**, что оказало ощутимое негативное влияние на динамику европейских и американских фондовых площадок, тем самым способствуя восстановлению спроса на защитные активы.

С разрешения ВТО американские власти с 18 октября намерены ввести пошлины в размере 10% на импорт гражданских самолетов европейского авиаконцерна. Данное решение назревало давно и призвано оказать давление на ЕС из-за субсидий, которые на протяжении 15 лет получал Airbus, нарушая условия конкуренции. Ограничения также коснутся европейских продовольственных товаров, среди которых ирландский и шотландский виски, французские сыры – пошлины составят 25%. Всего же тарифами будет обложена продукция на сумму около 7,5 млрд. долл.

Усиление конфронтации с ЕС добавило негатива, но после слабых данных по деловой активности в секторе промышленности от ISM наибольшее значения для риск-аппетита имеет статистика из США. Так, вышедшие вчера данные ADP показали снижение числа новых рабочих мест в частном секторе до 135 тыс. (195 тыс. в августе, консенсус прогноз 140 тыс.). Однако наибольший вес приобретает выход отчета по рынку труда в пятницу. Слабые данные способны повлиять на планы ФРС, поэтому также обращаем внимание на выступление главы Федрезерва Дж. Пауэлла, которое состоится в тот же день.

Сегодня определять настроение участников рынков будут данные по деловой активности в сфере услуг ЕС и США.

Индекс МосБиржи вслед за мировыми площадками вчера находился под давлением и к концу торгов потерял более 1% двигаясь в направлении 2700 пунктов, тем самым подтвердив наши опасения снижения. **Преобладание негативных настроений на рынках заставляет нас сегодня по индексу МосБиржи ориентироваться на диапазон 2700-2740 пунктов. Нефтяные котировки выглядят уязвимо, неопределенности добавляет и возможность ухудшения ситуации в экономике США.**

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

Несмотря на ухудшение настроений на глобальных рынках валюты развивающихся стран провели вчерашний день в умеренно-позитивном ключе. Отчасти сказалось умеренное ослабление доллара на глобальном рынке – индекс доллара (DXY) вернулся в район 99 пунктов. Пара доллар/рубль провела вчерашние торги в диапазоне 65-65,50 руб/долл., и завершила сессию примерно в середине этого диапазона.

Оценивая фундаментальные условия для рубля, вновь напомним, что 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. При этом в краткосрочной перспективе ключевое влияние на рубль по-прежнему исходит от общего отношения инвесторов ко всей группе emerging markets.

Из внутренних факторов выделим локальный рост ставок на денежном рынке РФ – однодневная Mosprime за три дня поднялась с 7,03% до 7,10%. Отметим также, что вчера Минфин РФ впервые за несколько месяцев провел аукцион по размещению ОФЗ без объявления лимита, но, как видим по его итогам, давать участникам рынка заметные премии Минфин не готов. Если общая конъюнктура на глобальных рынках несколько улучшится, а Минфин РФ продолжит проводить аукционы в безлимитном формате, теоретически этот фактор может оказывать локальную поддержку рублю, но вряд ли будет определяющим.

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 глобальных рынках сохраняется низкий аппетит к риску при спросе на «защитные» активы - доходность UST'10 вчера продолжила снижение (-4 б.п.) до 1,60% годовых); котировки евробондов EM продемонстрировали смешанную динамику.

Доходность российского 10-летнего бенчмарка выросла еще на 2 б.п. – до 3,55% годовых, Кредитная премия продолжила движение к своему равновесному уровню (200 б.п.), составив вчера 195 б.п. при росте CDS 5Y на 3 б.п. – до 91 б.п.

**VEON (Ba2/BB+/BBB-)** вчера разместила 5-летние еврооблигации на \$700 млн под 4% годовых. Отметим, что выпуск VEON-24 на (1,5 года более короткий) торгуется с доходностью 3,38% годовых. Учитывая форму суверенной кривой «справедливый» уровень доходности нового выпуска, на наш взгляд, находится в диапазоне 3,6%-3,8% годовых, в результате чего премию при размещении можно оценить на уровне 20-40 б.п.

Приостановка снижения цен на нефть поддержит котировки российских евробондов.

## Облигации

Активность на рынке ОФЗ остается невысокой – кривая госбумаг остается практически без движений: в среду доходность 5-летних госбумаг выросла на 1 б.п. - до 6,78% годовых, 10-летних – осталась на уровне 7,02% годовых. Спрос на 11-летний выпуск ОФЗ 26228 на аукционе также оказался невыразительным – 42,2 млрд. руб., из которых был удовлетворен объем на 21,1 млрд. руб.: несмотря на безлимитный характер аукциона Минфин продолжает взвешенно подходить к объемам размещения.

За последнюю неделю сентября снова зафиксирована нулевая инфляция; в годовом выражении уровень инфляции составил 4%, что соответствует нижней границе сентябрьского прогноза ЦБ на 2019 год (4%-4,5%). До конца года инфляция опустится существенно ниже прогнозных оценок Банка России – до 3,7%. В этом ключе вероятность двух снижений ставки до конца года продолжает расти (наш базовый сценарий – 1 снижение в 2019 г.). Сигналом для второго снижения будет понижение ожиданий ЦБ по инфляции, одновременно со снижением ставки в октябре. Мы сохраняем цель по доходности 10-летних ОФЗ до конца года на уровне 6,75% годовых.

Сдерживающим фактором для ЦБ, на наш взгляд, может быть дальнейший рост волатильности на внешних рынках, что, в частности, сдерживает дальнейший рост котировок ОФЗ. Вместе с тем, при отсутствии сильного негатива доходности ОФЗ начнут отыгрывать замедление инфляции ближе к заседанию регулятора 25 октября.

**Дмитрий Грицкевич**

## Корпоративные и экономические новости

### **Акционеры Распадской одобрили выплату 2,5 руб. на акцию за I полугодие**

Акционеры ПАО Распадская одобрили выплату дивидендов в размере 2,5 рубля на акцию по итогам первого полугодия 2019 года, сообщила компания. Общая сумма выплат составит около 1,7 млрд рублей. Реестр на получение дивидендов закроется 20 октября.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним составит 2,1%. Распадская не платила дивиденды с 2011 года, но в начале 2019 года компания утвердила новую дивидендную политику, согласно которой она будет осуществлять выплаты при соотношении чистый долг/ЕБИТДА не выше 2х. Минимальный ежегодный платеж составит \$50 млн и будет выплачиваться двумя траншами минимум по \$25 млн каждый по результатам первого полугодия и финансового года. У компании минимальный долг и в первом полугодии акционеры получают установленный минимальный платеж.

### **ВСМПО-Ависма увеличит полугодовые дивиденды на 17%, до 884,6 руб. на акцию**

Акционеры ПАО Корпорация ВСМПО-Ависма на внеочередном собрании 27 сентября одобрили выплату промежуточных дивидендов по итогам I полугодия текущего года из расчета 884,6 рубля на акцию, говорится в сообщении компании. Реестр акционеров на получение дивидендов закроется 11 октября.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним составляет 5%. ВСМПО-Ависма увеличила объем выплат дивидендов по сравнению с первым полугодием 2018 года на 17% и направит акционерам почти 80% от чистой прибыли по РСБУ за первое полугодие 2019 года.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 719	-1,4%	-1,9%	-2,0%
Индекс РТС	1 314	-1,2%	-3,0%	0,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 314	-1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	130 690	0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 888	-1,8%	-3,3%	-0,6%
Dow Jones (DJIA)	26 079	-1,9%	-3,3%	-0,2%
Dow Jones Transportation	9 884	-2,3%	-5,3%	-1,1%
Nasdaq Composite	7 785	-1,6%	-3,6%	-1,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 891	0,4%	-3,0%	-0,5%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 888	-2,8%	-2,8%	-0,9%
Euronext 100	1 053	-2,9%	-2,7%	-0,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 123	-3,2%	-2,3%	-2,0%
DAX (Германия)	11 925	-2,8%	-2,5%	0,1%
CAC 40 (Франция)	5 423	-3,1%	-2,9%	-0,8%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 342	-2,0%	-3,2%	-2,8%
Taiex (Тайвань)*	10 876	-0,7%	0,0%	2,8%
Kospi (Корея)*	2 032	-2,0%	-2,0%	1,0%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 004	-1,7%	-2,3%	-1,3%
Bovespa (Бразилия)	101 031	-2,9%	-3,3%	1,4%
Hang Seng (Китай)*	25 879	-0,6%	17,2%	0,7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 905	-0,9%	-2,4%	0,7%
BSE Sensex (Индия)*	38 162	-0,4%	-1,1%	2,2%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 121	-1,7%	-2,8%	-0,3%
MSCI Emerging Markets	989	-0,9%	-2,0%	1,6%
MSCI Eastern Europe	241	-1,0%	-2,8%	-0,8%
MSCI Russia	692	-1,3%	-3,4%	0,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,6	-1,8%	-6,5%	-4,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	57,8	0,1%	-6,9%	-1,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,8	0,3%	-6,4%	-2,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	57,7	0,0%	-8,1%	-1,0%
Медь (LME) спот, \$/т	5643	-0,2%	-2,0%	0,9%
Никель (LME) спот, \$/т	17640	1,2%	0,9%	-2,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1686	-2,1%	-2,5%	-2,0%
Золото спот, \$/унц*	1502	0,1%	-0,2%	-2,9%
Серебро спот, \$/унц*	17,7	0,7%	-0,8%	-8,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	415,9	-2,6	-6,8	-0,9
S&P Oil&Gas	313,5	-2,9	-9,0	-2,8
S&P Oil Exploration	804,1	-2,6	-3,3	9,0
S&P Oil Refining	349,6	-1,9	-3,8	-0,4
S&P Materials	95,1	-0,9	-6,0	-3,5
S&P Metals&Mining	659,2	-2,0	-4,4	0,9
S&P Capital Goods	626,6	-2,0	-4,4	-0,1
S&P Industrials	108,8	-3,5	-6,2	-3,1
S&P Automobiles	84,6	-3,5	-6,1	-4,8
S&P Utilities	323,2	-1,3	-1,4	0,5
S&P Financial	446,3	-2,1	-4,3	1,3
S&P Banks	318,2	-2,0	-4,0	4,4
S&P Telecoms	163,3	-1,4	-3,7	-0,9
S&P Info Technologies	2 373,6	-2,0	-3,0	-0,1
S&P Retailing	2 303	-1,7	-2,4	-1,6
S&P Consumer Staples	615,9	-1,9	-1,3	-1,4
S&P Consumer Discretionary	923,3	-1,8	-2,6	-1,5
S&P Real Estate	239,8	-0,5	-1,0	-2,4
S&P Homebuilding	1 063,4	0,1	0,9	7,8
S&P Chemicals	593,0	-2,0	-3,6	0,3
S&P Pharmaceuticals	655,4	-1,1	-1,4	-1,5
S&P Health Care	1 017,6	-1,5	-2,6	-2,2

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 532	-1,0	-1,5	-3,0
Нефть и газ	7 780	-1,5	-1,2	-2,1
Эл/энергетика	1 824	-2,2	-2,3	-2,3
Телекоммуникации	1 840	-0,6	-0,7	-1,6
Банки	6 376	-2,1	-2,5	-1,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	99,06	0,0	-0,1	0,1
Евро*	1,095	-0,1	0,3	-0,2
Фунт*	1,228	-0,2	-0,4	1,6
Швейц. франк*	1,001	-0,4	-0,7	-1,3
Йена*	107,1	0,0	0,7	-1,1
Канадский доллар*	1,332	0,1	-0,4	0,2
Австралийский доллар*	0,671	0,0	-0,6	-0,7
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,20	0,1	-1,6	2,4
EURRUB	71,34	-0,1	-1,9	2,6
Бивалютная корзина	67,93	0,0	-1,7	2,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,731	-3 б.п.	-7 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,458	-9 б.п.	-20 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,575	-6 б.п.	-12 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,059	-3 б.п.	-8 б.п.	11 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,826	-0,1 б.п.	-1,6 б.п.	-26,4 б.п.
LIBOR 1M	2,011	-2,1 б.п.	-3,5 б.п.	-7,8 б.п.
LIBOR 3M	2,089	-1,0 б.п.	-2,4 б.п.	-4,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,574	-0,4 б.п.	-0,3 б.п.	-10,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,467	-0,5 б.п.	-1,8 б.п.	-4,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,428	-1,6 б.п.	-2,5 б.п.	0,5 б.п.
MOSPRIME overnight	7,100	6 б.п.	7 б.п.	-28 б.п.
MOSPRIME 3M	7,180	-3 б.п.	-3 б.п.	-40 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	63	3 б.п.	3 б.п.	8 б.п.
CDS High Yield (USA)	367	12 б.п.	38 б.п.	18 б.п.
CDS EM	214	4 б.п.	2 б.п.	0 б.п.
CDS Russia	91	-0 б.п.	6 б.п.	-4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,9	-1,1	-0,3	-1,0%
Роснефть	6,4	-0,8	-0,2	-1,0%
Лукойл	84,6	-2,0	0,1	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,4	-2,8	0,0	-1,6%
Газпром нефть	32,0	0,0	-0,3	-0,3%
НОВАТЭК	203	-2,0	-12,2	0,2%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	25,6	-0,1	1,4	-0,2%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,0	-0,3	-0,9	-0,6%
НЛМК	21,5	-0,6	-1,0	-0,2%
ММК	7,6	-0,2	-0,4	-0,8%
Мечел ао	1,9	0,0	-0,1	48,2%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,0	-1,4	-0,6	0,7%
ВТБ ао	1,3	-2,0	0,0	-0,3%

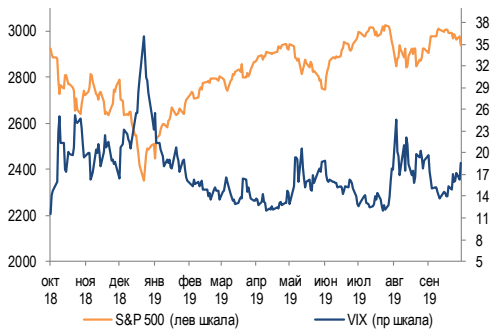
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,0	-0,7	-0,3	-1,1%
Магнит ао	12,9	-1,5	-0,7	15,5%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

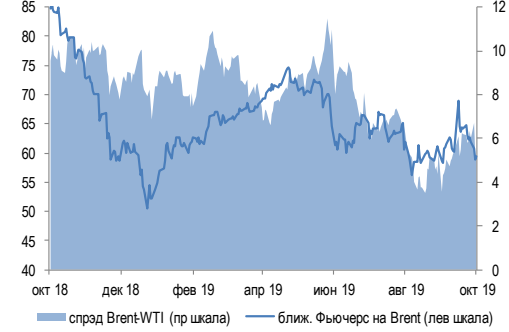
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 тестирует на прочность зону 2850-2900 пунктов на фоне слабых экономических данных и очередной волны неуверенности в способности США и КНР сблизить позиции по торговле. Мы констатируем рост чувствительности рынка с статданным, но пока не видим достаточных оснований для развития коррекции на фоне близости начала переговоров США-КНР (с 10 октября) и активной фазы сезона отчетности в стране (с 15 октября).

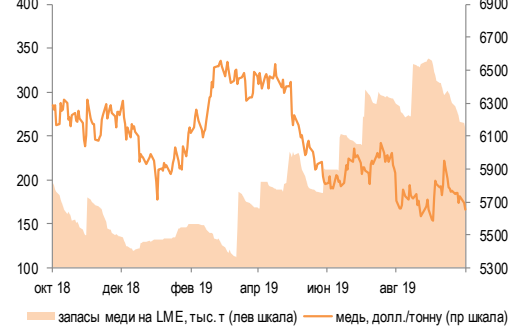
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 даже чуть ниже диапазона 58-61 долл./барр., который мы считаем сбалансированным на настоящий момент.

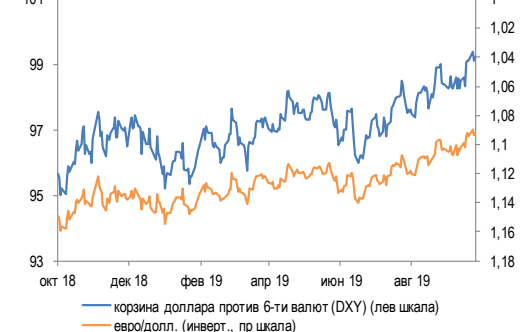
Цены и запасы меди на LME



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.

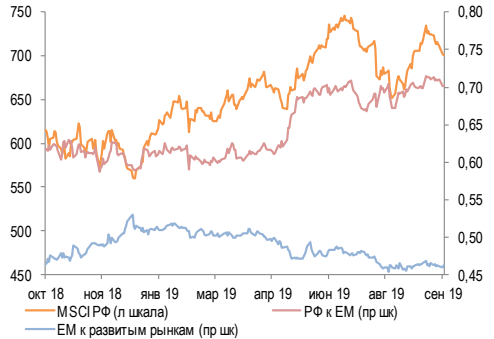
Динамика отдельных валютных пар



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.

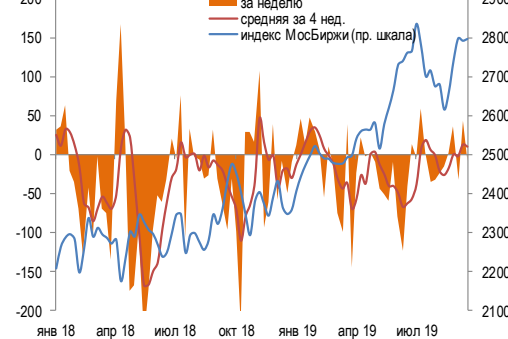
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

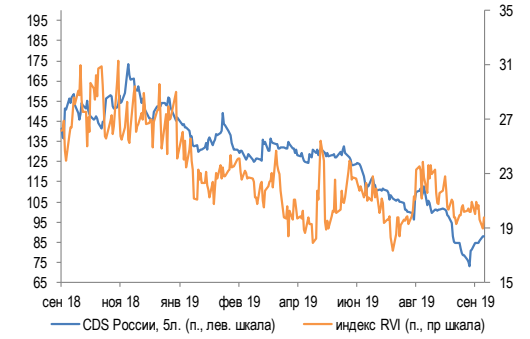
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

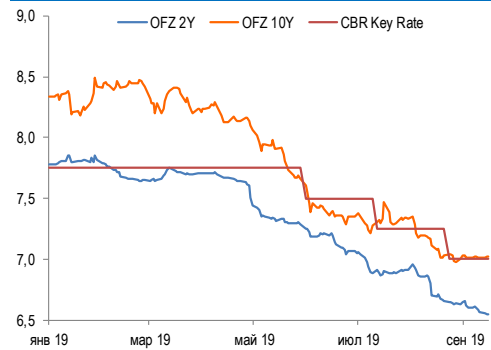


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS в условиях по-прежнему невысокой торговой активности позволяют оценивать интерес инвесторов к российскому фондовому рынку, скорее, как сдержанный.

# Рынки в графиках

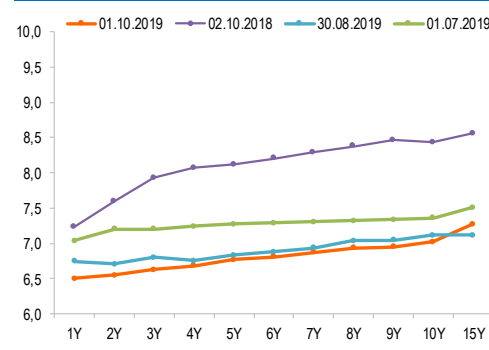
Доходность ОФЗ, %



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.

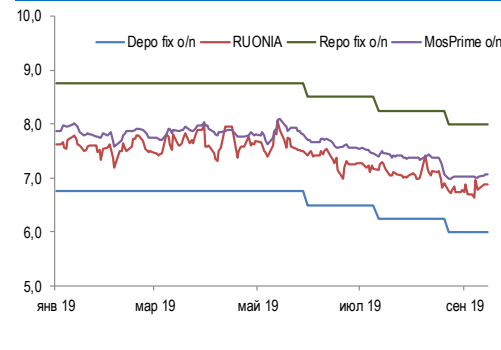
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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).

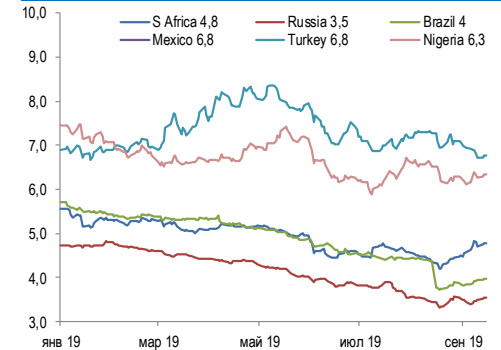
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

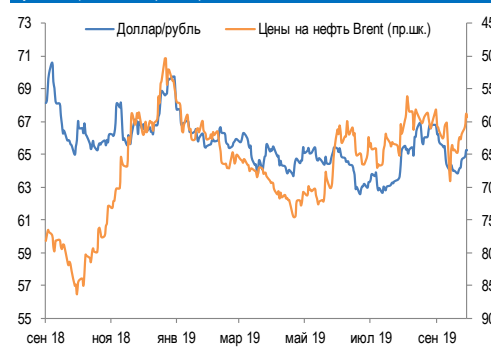
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

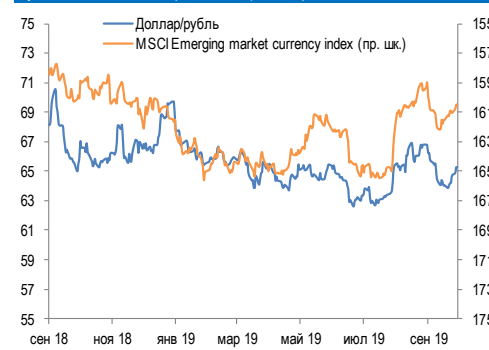
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

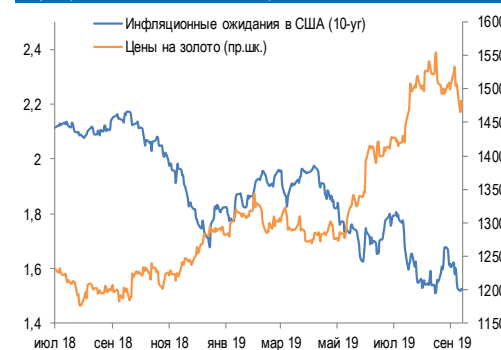
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 вернулись к отметке в 1500 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST держатся около 1,6%. 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		2 719	33%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	12	43 584	-1,4	-1,9	-3,7	14,8
Индекс РТС		1 314	33%	-	4,4	6,1	-	-	-	-	-	-	16	677	-1,2	-3,0	-6,3	22,9
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	81,2	223,6	36%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	31	7 158	-1,3	-2,1	-11,1	45,7
Новатэк	60,3	1 294,0	4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	643	-1,9	-4,1	-0,4	14,3
Роснефть	67,9	417,6	25%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 433	-0,7	-1,6	-0,6	-3,5
Лукойл	59,3	5 410	14%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	4 915	-2,2	1,2	1,2	8,3
Газпром нефть	30,4	418,8	9%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	16	271	-1,0	0,2	1,6	20,8
Сургутнефтегаз, ао	19,2	35,1	35%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	1 192	-2,6	1,5	30,8	30,4
Сургутнефтегаз, ап	4,3	36,8	35%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	598	-1,6	-0,6	-15,4	-6,7
Татнефть, ао	23,0	688,8	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	23	851	-0,9	-6,9	-11,7	-6,7
Татнефть, ап	1,4	615,0	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	22	226	-1,2	-7,8	-7,4	17,8
Башнефть, ао	4,1	1 810	51%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	11	-1,0	-0,6	-4,5	-3,2
Башнефть, ап	0,7	1 603	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,6	15	108	-1,9	-1,3	-2,3	-10,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>351,9</b>		<b>22%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>25</b>	<b>17 404</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>9,7</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	74,0	223,5	43%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	9 527	-1,3	-2,0	-7,5	20,0
Сбербанк, ап	3,0	197,6	41%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	884	-1,9	-2,7	-5,0	18,9
ВТБ	8,2	0,0413	31%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	1 071	-2,3	-2,3	1,8	22,0
БСП	0,4	51,0	40%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	15	8	-0,3	0,4	-1,4	15,2
АФК Система	1,8	12,3	35%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	28	302	-2,8	-4,6	12,8	53,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>87,4</b>		<b>38%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>21</b>	<b>11 792</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>26,0</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	40,5	16 670	9%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	2 718	-0,3	2,4	15,5	27,8
АК Алроса	8,5	75,1	14%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	21	1 234	1,0	2,9	-11,0	-23,9
НЛМК	12,5	136,5	8%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	1 584	-2,9	-3,2	-13,4	-13,3
ММК	6,5	37,7	45%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	366	-2,6	-4,1	-16,3	-12,4
Северсталь	11,6	901,6	33%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 567	-2,4	-4,6	n/a	n/a
ТМК	0,9	54,2	72%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	21	37	-2,3	-1,8	-11,6	1,0
Мечел, ао	0,4	61,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	56	-2,8	-3,9	-9,2	-16,3
Полюс Золото	15,3	7 452	7%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	455	-1,3	-4,2	23,6	38,0
Полиметалл	6,6	910,9	3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	250	0,1	-2,3	12,1	24,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>102,6</b>		<b>24%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>8268</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,1	5 008	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	2	-0,4	1,6	8,8	6,3
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	35,7	40,9
ФосАгро	5,0	2 493	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	132	0,4	1,7	0,5	-2,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,4</b>		<b>11%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,4</b>	<b>24</b>	<b>134</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>	<b>15,0</b>	<b>15,1</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия



## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,889	26%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	28	25	-3,4	-2,6	-21,6	-13,9
Юнипро	2,6	2,644	12%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	57	-1,5	0,8	-1,0	1,7
ОГК-2	0,9	0,526	13%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	32	35	-2,9	-2,6	-6,3	66,1
ТПК-1	0,7	0,011	27%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	26	37	-3,0	-1,3	1,8	41,4
РусГидро	3,3	0,510	41%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	466	-1,5	-3,1	-16,6	4,9
Интер РАО ЕЭС	6,8	4,240	68%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	36	1 305	-3,0	-5,3	-11,1	9,3
Россети, ао	3,5	1,157	-26%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	34	546	-3,3	-2,8	-18,5	49,2
Россети, ап	0,0	1,491	-17%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	26	-2,9	-1,3	-12,0	6,3
ФСК ЕЭС	3,5	0,180	17%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	346	-1,7	-0,8	-13,8	21,3
Мосэнерго	1,4	2,220	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	11	-2,2	-0,4	-3,9	7,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,2</b>		<b>18%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>27,5</b>	<b>2855,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>-10,3</b>	<b>19,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	102,6	29%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,6	22	342	-0,9	0,6	-1,9	1,4
Транснефть, ап	3,6	150 250	27%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	19	228	0,3	-0,8	-9,9	-12,1
НМТП	2,4	8,195	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	19	-1,7	-2,5	2,4	19,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>28%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>20,1</b>	<b>588,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>2,8</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,1	78,6	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	38	0,1	-0,3	-0,7	7,6
МТС	8,0	262,4	22%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	819	-0,8	-0,9	-7,3	10,2
МегаФон	6,2	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	0	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,3</b>		<b>15%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>10</b>	<b>857</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>6,5</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,4	2 262	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	182	-2,4	2,5	-	-
Магнит	5,5	3 504	26%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	731	-1,0	-1,0	-7,4	-0,2
Лента	1,6	216,9	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	4	-0,3	-0,5	6,2	1,4
М.Видео	1,1	407,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	25	11	-1,7	-3,8	-5,0	-0,7
Детский мир	1,0	89,6	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	24	0,3	-0,3	4,4	-0,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,7</b>		<b>30%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,5</b>	<b>18</b>	<b>952</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	716,2	30%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	21	-0,6	-1,6	-9,4	19,8
ПИК	3,9	388,1	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	18	33	-1,9	0,3	4,4	3,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,1</b>		<b>21%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,6</b>	<b>20</b>	<b>53</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,5</b>	<b>11,5</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	11,1	2 250	36%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	21	576	-1,6	-3,1	-10,2	16,6
QIWI	1,3	1 343	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	52	6	-4,4	-6,2	7,4	42,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,8</b>		<b>36%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>28,8</b>	<b>592</b>	<b>-2,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>15,4</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1-7 октября	••	Праздники в КНР				
2 октября 11:30	••	PMI в стройсекторе Великобритании	сентябрь	45,0	45,0	<b>43,3</b>
2 октября 15:15	••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	сентябрь	140	195	<b>135</b>
2 октября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,539	2,412	<b>3,104</b>
2 октября 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,030	0,519	<b>-0,228</b>
2 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,937	-2,978	<b>-2,418</b>
3 октября	•	Выходной в Германии				
3 октября 9:00	•	PMI в секторе услуг России	сентябрь	52,5	52,1	<b>53,6</b>
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%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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

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

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

**©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

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

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

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

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

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

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

