



Цифры дня

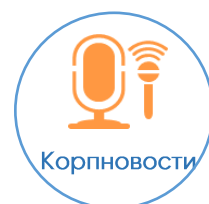
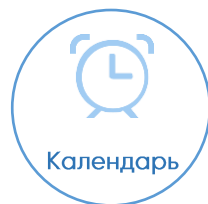
6,85%

... установлена ставка купона по новому 4-летнему выпуску облигаций МТС 1P-12 - это **новый минимум** для корпоративных заемщиков в этом году.

- Индекс МосБиржи большую часть вчерашних торгов не показывал выразительной динамики, но к концу дня благодаря росту котировок Лукойла и Сургутнефтегаза смог уйти за отметку в 2800 пунктов.
- Сегодня рассчитывать на сильную динамику не стоит, по нашему мнению, индекс МосБиржи попытается закрепиться в диапазоне 2800-2850 пунктов. Из корпоративных событий выделим публикацию отчетности НЛМК и операционных результатов Полиметалл.
- В краткосрочной перспективе диапазон 63,50-64 руб./долл. по-прежнему выглядит актуальным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги локальным ростом на 0,2-0,3%.
- В среду российский фондовый рынок смог продемонстрировать восходящую динамику.
- Пара доллар/рубль приблизилась к отметке в 64 руб./долл.
- Доходность Russia`29 в среду снизилась на 2 б.п. - до 3,42% годовых.
- Минфин на аукционе в среду разместил ОФЗ 26228 (погашение в апреле 2030 г.) на 30 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 6,49%



Координаты рынка

Мировые рынки

На глобальных рынках по-прежнему отсутствует выраженная динамика. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили скромные 0,2-0,3%, индекс MSCI World вырос на 0,2%, MSCI EM снизился на 0,3%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 1,75%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) локально подрос до 1,61%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 92%, на декабрьском – 94%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В среду российский фондовый рынок смог продемонстрировать восходящую динамику, чему поспособствовал внешний фон. Поддержку рынку оказала положительная динамика на американских фондовых площадках и рост цен на нефть. В результате по итогам дня индекс МосБиржи прибавил 0,7%, закрывшись на уровне 2822 пунктов.

В ходе торговой сессии нефть марки Brent преодолела отметку 60 долл./барр., что способствовало покупкам акций российских нефтегазовых компаний (Газпром: +0,4%; Лукойл: +2%; Роснефть: +0,6%; Татнефть оа: +1,6%; па: +1,1%; Башнефть оа: +1,3%; па: +0,6%) Акции Сургутнефтегаза (оа: +9,4%; па: +2,7%) взлетели без новостей.

В финансовом секторе наблюдалась разнонаправленная динамика (Сбербанк оа: -0,1%; па: +0,7%; ВТБ: -1,1%). Рост ограничен в преддверии заседания Банка России (состоится в эту пятницу), поскольку участники рынка ждут от регулятора новых сигналов о курсе денежно-кредитной политике.

В горнометаллургическом секторе бумаги сталелитейных компаний снизились (Северсталь: -0,2%; ММК: -1,4%; НЛМК: -0,5%) на фоне опасений замедления темпов мирового экономического роста, что может привести к ослаблению спроса на сталь. НорНикель подрос на 0,5% на фоне высокой стоимости никеля на мировом рынке.

Во внутренних секторах отметим отрицательную динамику ритейлеров (Магнит: -0,5%; X5: -2%) на фоне замедления инфляции. Акции Яндекса не удалось продолжить отскок (-0,4%).

Владимир Лящук

Товарные рынки

Вопреки ожиданиям, статистика от Минэнерго показала снижение запасов сырой нефти на 1,7 млн барр. на фоне сокращения импорта нефти на 0,4 млн барр., что в том числе спровоцировало вчера резкий отскок в нефти. Впервые с конца сентября Brent тестировала 61 долл./барр. На сегодняшний день нефть корректируется, ожидаем, что останется в привычном диапазоне 58-61 долл./барр., т.к. объективных поводов к росту не видим: прогнозы ухудшения темпов мировой экономики и спроса на сырье никуда не ушли, подвижек по торговому конфликту также особых не ожидается, рынок нефти профицитный по предложению.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на глобальных рынках к концу недели остаются слабо-позитивными.

Центральная тема последних дней – Brexit по-прежнему не решена, но стремление Великобритании отложить выход из ЕС скорее всего будет поддержано участниками блока, т.к. выход без соглашения будет слишком болезненным для европейской экономики. Таким образом, вероятность жесткого сценария несколько снизилась, что добавляет оптимизма.

Испортить настроение участников рынка сегодня способен выход предварительных индексов деловой активности (PMI) в секторе промышленности и услуг в ЕС и США. После обновленных в сторону понижения прогнозов МВФ по росту мировой и европейской экономике публикация слабой статистики еще больше убедит инвесторов в приближающейся рецессии и негативно скажется на динамике фондовых индексов.

Другим важным событием дня сегодня станет последнее под предводительством М. Драги заседание ЕЦБ, от которого, впрочем, мы не ждем серьезных изменений текущего монетарного курса или риторики. Европейский регулятор в сентябре уже принял внушительный пакет стимулов, поэтому пространства для новых действий не так много. Участники рынков сейчас скорее настраиваются на заседание ФРС, которое состоится на следующей неделе.

Что же касается российского рынка, то индекс МосБиржи большую часть вчерашних торгов не показывал выразительной динамики, но к концу дня благодаря росту котировок Лукойла и Сургутнефтегаза смог уйти за отметку в 2800 пунктов. **Мы сохраняем умеренно оптимистичный взгляд на перспективы индекса Мосбиржи на фоне общих ожиданий снижения процентных ставок и слабо-позитивного внешнего фона и в среднесрочной перспективе видим возможности для выхода на новые максимумы. Однако сегодня рассчитывать на сильную динамику не стоит, по нашему мнению, индекс МосБиржи попытается закрепиться в диапазоне 2800-2850 пунктов.** Из корпоративных событий выделим публикацию отчетности НЛМК и операционных результатов Полиметалл.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день был отмечен умеренным ослаблением позиций российской валюты – пара доллар/рубль вплотную приближалась к отметке в 64 руб/долл., но в целом сценарий консолидации в диапазоне 63,50-64 руб/долл. пока остается в силе. Явных драйверов для роста волатильности пока не наблюдается, и активность торгов сравнительно невысока. Объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже вчера составили 2,2 млрд долл., что превышает значения нескольких последних дней, но при этом по-прежнему не выше средних уровней за квартал.

Внешние условия для рубля в первой половине недели не несли выраженного характера. Тенденция к ослаблению индекса доллара (DXY), наблюдаемая на прошлой неделе, приостановилась – индекс консолидируется вблизи отметки в 97,50 пунктов. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) пытается забраться выше рубежа в 1630 пунктов.

Из внутренних факторов отметим приближение пика налоговых выплат в РФ (25-28 октября российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы и налог на прибыль, а суммарный объем выплат в этот период мы оцениваем в 1,56 трлн руб.) и заседания ЦБ РФ (в эту пятницу с высокой долей вероятности тенденция к снижению ставок продолжится, причем часть участников рынка уже ожидают снижения сразу на 50 пунктов). Текущий расклад сил пока может способствовать сохранению текущих позиций в рубле, однако в среднесрочной перспективе считаем, что баланс рисков в паре доллар/рубль смещен в сторону повышательных.

В краткосрочной перспективе диапазон 63,50-64 руб/долл. по-прежнему выглядит актуальным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia`29 в среду снизилась на 2 б.п. - до 3,42% годовых. Покупки проходили на фоне снижения доходности UST`10 до 1,75% (-2 б.п.). В котировки бумаг инвесторы закладывают ожидания смягчения ДКП США и ЕС. На следующей неделе состоится заседание ФРС, от которого рынок ждет снижения ставки. Сегодня состоится заседание ЕЦБ. Консенсус прогноз Bloomberg предполагает сохранение ставок ЕЦБ. Позитивом для рынка является запуск с 1 ноября новой программы количественно смягчения. Вливания дешевой ликвидности со стороны ЕЦБ в объеме 20 млрд евро в месяц будут способствовать сохранению доходности евробондов стран ЕС на текущем низком уровне, а также будут поддерживать спрос на российские евробонды. Рынок оценивает, что ЕЦБ продолжит проводить стимулирующую монетарную политику в ближайшие 3 года.

Ожидаем нейтральной реакции российских евробондов на результаты сегодняшнего заседания ЕЦБ по денежно-кредитной политике.

Облигации

Минфин на аукционе в среду разместил ОФЗ 26228 (погашение в апреле 2030 г.) в соответствии с запланированным объемом на 30 млрд руб. Ограниченный объем предложения при спросе 79,6 млрд руб. позволил ведомству разместить ОФЗ со средневзвешенной доходностью 6,49%, что предполагает дисконт 5 б.п. к закрытию вторника. Неудовлетворенный на аукционе спрос транслировался в покупки на вторичном рынке, что привело к сдвигу всей кривой доходности ОФЗ вниз на 1 – 3 б.п.

В текущих ценах ОФЗ инвесторы довольно агрессивно закладывают снижение ключевой ставки на 50 б.п. на заседании 25 октября и еще на 50 б.п. (до 6,0%) на горизонте 3-6 месяцев. В начале следующего года при реализации текущих трендов есть предпосылки для замедления инфляции до 3%, что является сильным аргументом в пользу реализации данного сценария. Обновленный прогноз по инфляции и ДКП на следующий год Банк России представит в пятницу. Если ожидания рынка подтвердятся, то на горизонте ближайшего месяца рынок ОФЗ консолидируется вблизи текущих уровней и может продемонстрировать снижение доходности ближе к следующему заседанию 13 декабря (при наличии сигналов регулятора о готовности смягчить ДКП).

МТС (-/BB+/BB+) вчера по результатам сбора заявок понизило ставку купона на 4-летние бонды до 6,85% годовых с первоначального диапазона 7,00 – 7,10%. Эффективная доходность с учетом ежеквартального купона составила 7,03%, что содержит премию к ОФЗ в размере 86 б.п. Данный уровень мы считаем справедливым и ожидаем переоценки обращающихся бондов МТС с аналогичной дюрацией ближе к данной цели (до размещения нового займа выпуска МТС 1P-06, 1P-07, 1P-09 торговались с премией к ОФЗ в размере 95 – 105 б.п.).

Группа ЛСР (B1/-/B+) установила ставку купона по новому выпуску облигаций на уровне 8,40% годовых, что соответствует нижней границе маркируемого диапазона. Объем займа был увеличен с 5 до 6 млрд руб. Доходность бумаги (8,67%) содержит премию к ОФЗ в размере 250 б.п., что мы считаем интересным уровнем для данного уровня риска. Ожидаем снижения доходности бумаги после выходы на вторичные торги на 10 -20 б.п.

Сегодня планируют сбор заявок на новые бонды Томская область (доходность 8,05%, погашение через 5,2 года), МРС Урала (УТР 7,28 – 7,38%; оферта через 3 года), АФК Система (УТР 8,16 – 8,26% оферта через 5 лет), Гидромашсервис (УТР 8,42 – 8,68 оферта через 3 года). По соотношению риск/доходность наиболее интересным мы считаем новый выпуск облигаций АФК Система.

На фоне высоких ожиданий снижения ключевой ставки покупка нового пятилетнего выпуска облигаций АФК Система (-/BB-/BB-) со ставкой купона около 8,0% годовых выглядит интересной инвестиционной идеей.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Polymetal в III квартале увеличил производство на 7%, за 9 месяцев - на 16%

Производство Polymetal за 9 месяцев 2019 года выросло на 16%, составив 1,232 млн унций золотого эквивалента. В том числе в III квартале производство увеличилось на 7% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года, составив 476 тыс. унций. Выручка Polymetal в III квартале повысилась на 43% и составила \$656 млн благодаря увеличению продаж и росту цен на золото и серебро. Чистый долг Polymetal за квартал не изменился и составил \$1,7 млрд на конец сентября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Как и в случае с Полюс, операционные результаты которого показали существенный рост за счет увеличения добычи на Наталкинском месторождении, так и сильная опер. отчетность Полиметалла стала возможной благодаря своему ведущему проекту – Кызыл. Позитивный эффект также был достигнут за счет оптимизации переработки руды на обогатительной фабрике. При этом квартальное производство серебра снизилось на 20% к АППГ за счет падения содержания в руде на Дукате и продажи активов в 2018г. Менеджмент справедливо настраивает инвесторов на то, что годовой объем производства (в золотом эквиваленте) будет выше на 50 тыс. унц. прогнозного уровня в 1,55 млн. унц. Таким образом операционные данные ведущих российских золотодобытчиков продолжает показывать одни из самых высоких темпов в мире по добыче.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Россия				
Индекс МосБиржи	2 822	0,7%	2,7%	2,4%
Индекс РТС	1 392	0,3%	3,3%	2,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 392	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	138 390	0,0%		

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
США				
S&P 500	3 005	0,3%	0,5%	1,3%
Dow Jones (DJIA)	26 834	0,2%	-0,6%	0,1%
Dow Jones Transportation	10 727	-0,2%	2,8%	3,8%
Nasdaq Composite	8 120	0,2%	-0,1%	1,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 006	0,4%	0,5%	0,3%

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Европа				
EUROtop100	3 021	0,2%	0,7%	1,3%
Euronext 100	1 092	-0,1%	-0,7%	0,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 261	0,7%	1,3%	-0,4%
DAX (Германия)	12 798	0,3%	1,0%	4,0%
CAC 40 (Франция)	5 653	-0,1%	-0,8%	0,4%

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 751	0,6%	1,2%	1,0%
Taiex (Тайвань)*	11 320	0,7%	1,2%	3,7%
Kospi (Корея)*	2 086	0,2%	0,4%	3,9%

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 571	-0,7%	-0,8%	-0,1%
Bovespa (Бразилия)	107 544	0,2%	2,0%	3,5%
Hang Seng (Китай)*	26 726	0,6%	21,0%	2,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 942	0,0%	-1,2%	-1,5%
BSE Sensex (Индия)*	39 022	-0,1%	1,1%	-0,2%

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
MSCI				
MSCI World	2 208	0,2%	0,3%	1,2%
MSCI Emerging Markets	1 031	-0,3%	0,2%	1,9%
MSCI Eastern Europe	253	-0,3%	1,7%	1,3%
MSCI Russia	741	0,3%	2,8%	3,4%

Товарные рынки

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	55,8	3,0%	4,5%	-4,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	60,4	-0,3%	1,5%	-2,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,6	-0,6%	3,2%	-2,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,0	-0,3%	1,8%	-3,3%
Медь (LME) spot, \$/т	5860	1,2%	2,8%	1,9%
Никель (LME) spot, \$/т	16561	0,4%	0,2%	-5,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1721	0,6%	-0,1%	-2,5%
Золото spot, \$/унц*	1491	-0,1%	0,0%	-2,7%
Серебро spot, \$/унц*	17,5	-0,1%	-0,1%	-5,7%

Отраслевые индексы

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
S&P рынок США				
S&P Energy	437,4	0,7	3,4	-1,8
S&P Oil&Gas	328,8	1,0	3,4	-5,4
S&P Oil Exploration	896,6	0,3	4,2	11,3
S&P Oil Refining	360,2	0,7	0,0	-0,4
S&P Materials	100,5	1,2	3,0	-1,1
S&P Metals&Mining	689,1	0,2	0,8	0,7
S&P Capital Goods	657,4	0,0	1,0	1,0
S&P Industrials	117,1	0,5	1,7	2,2
S&P Automobiles	90,3	1,0	1,8	1,2
S&P Utilities	327,8	0,4	1,8	0,0
S&P Financial	473,5	0,4	1,9	2,2
S&P Banks	347,2	0,4	3,7	5,8
S&P Telecoms	170,7	0,6	-0,1	1,8
S&P Info Technologies	1 417,0	0,1	-1,3	1,3
S&P Retailing	2 393	-0,5	-0,4	2,4
S&P Consumer Staples	628,6	0,5	1,5	1,0
S&P Consumer Discretionary	952,3	-0,4	-0,6	1,4
S&P Real Estate	248,2	0,2	2,1	2,1
S&P Homebuilding	1 123,9	0,2	1,2	7,5
S&P Chemicals	606,6	0,6	-0,8	-0,8
S&P Pharmaceuticals	668,8	0,6	-1,1	0,1
S&P Health Care	1 069,3	0,6	1,2	1,8

Отраслевые индексы ММВБ

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Металлургия	6 408	-0,1	0,1	-3,1
Нефть и газ	8 287	1,9	3,1	4,5
Эл/энергетика	1 885	-0,2	1,8	0,3
Телекоммуникации	1 892	0,2	1,2	1,8
Банки	6 580	-0,4	1,5	0,4

Валютные рынки

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,44	-0,1	-0,2	-0,9
Евро*	1,113	0,0	0,1	1,0
Фунт*	1,292	0,1	0,2	3,5
Швейц. франк*	0,991	0,0	-0,3	-0,5
Иена*	108,6	0,1	0,0	-1,4
Канадский доллар*	1,308	-0,1	0,4	1,3
Австралийский доллар*	0,684	-0,2	0,2	0,6
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	63,94	-0,3	0,2	-0,2
EUR RUB	71,13	0,0	0,3	-0,9
Бивалютная корзина	67,16	-0,1	0,4	-0,4

Долговые и денежные рынки

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,641	0 б.п.	-2 б.п.	-26 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,570	-2 б.п.	-3 б.п.	-6 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,749	-1 б.п.	-0 б.п.	10 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,233	-2 б.п.	-0 б.п.	13 б.п.

Ставки денежного рынка

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
LIBOR overnight	1,813	-0,2 б.п.	1,8 б.п.	-5,6 б.п.
LIBOR 1M	1,822	-2,9 б.п.	-6,7 б.п.	-21,5 б.п.
LIBOR 3M	1,936	-1,7 б.п.	-6,6 б.п.	-19,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,573	-0,1 б.п.	0,2 б.п.	-0,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,444	-0,6 б.п.	1,4 б.п.	1,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,404	0,3 б.п.	1,4 б.п.	-1,1 б.п.
MOSPRIME overnight	6,930	-15 б.п.	-17 б.п.	-9 б.п.
MOSPRIME 3M	7,080	-8 б.п.	-7 б.п.	-15 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
CDS Inv.Grade (USA)	54	-0 б.п.	-1 б.п.	-7 б.п.
CDS High Yield (USA)	333	-3 б.п.	-6 б.п.	4 б.п.
CDS EM	198	-5 б.п.	-3 б.п.	-16 б.п.
CDS Russia	76	0 б.п.	-0 б.п.	-9 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR

Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Нефтянка				
Газпром	7,3	-0,1	0,3	-0,7%
Роснефть	6,5	0,8	0,1	-0,4%
Лукойл	91,9	1,4	4,5	-0,3%
Сургутнефтегаз	5,7	9,6	0,6	-0,8%
Газпром нефть	32,8	-1,4	-1,0	-0,5%
НОВАТЭК	213	-0,4	-1,4	1,2%

Цветная металлургия

НорНикель	25,7	0,3	2,5	-0,2%
-----------	------	-----	-----	-------

Черная металлургия

Северсталь	13,7	-0,1	-0,2	-0,9%
НЛМК	19,9	-0,3	-0,3	-0,3%
ММК	7,5	-0,1	-0,1	-0,3%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	48,7%

Банки

Сбербанк	15,2	-0,7	0,6	0,7%
ВТБ ао	1,4	-2,5	0,0	-0,5%

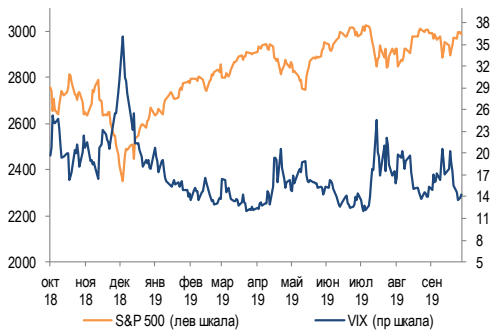
Прочие отрасли

МТС	8,4	1,3	0,2	-0,2%
Магнит ао	11,6	-1,1	-0,2	12,2%

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

Рынки в графиках

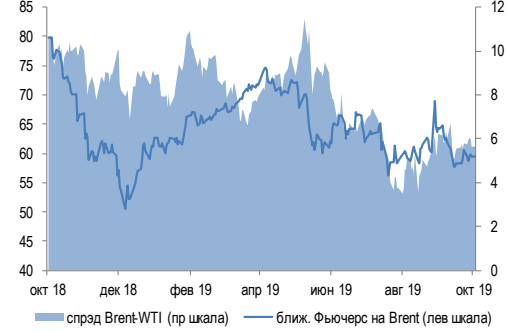
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 предпринимает попытки оттолкнуться от уровня 2850-2900 пунктов на фоне надежд на переход к конструктивному переговорному процессу между США и КНР. На этой неделе начинается сезон отчетности в США, который, по нашему мнению, определит, сможет ли индекс пойти к историческим максимумам.

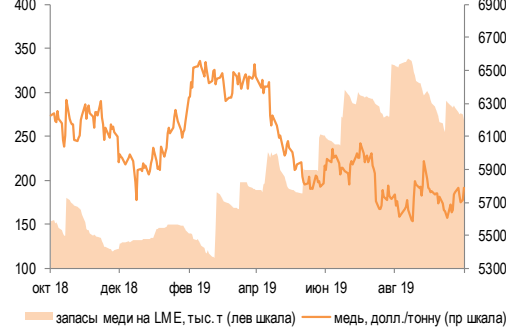
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent вернулась к проторговке диапазона 58-61 долл./барр., который мы считаем сбалансированным на настоящий момент. И пытается тяготеть к его верхней границе на фоне ожиданий позитивного старта переговоров США и КНР. Геополитическую премию в цене нефти в настоящее время мы оцениваем как близкую к нулю.

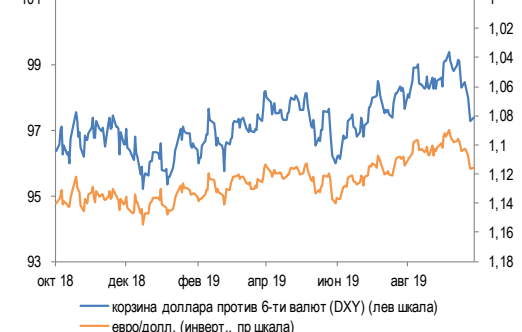
Цены и запасы меди на LME



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 откатились от годовых максимумов на фоне слабеющей поддержки со стороны фундаментальных факторов, 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 промметаллы.

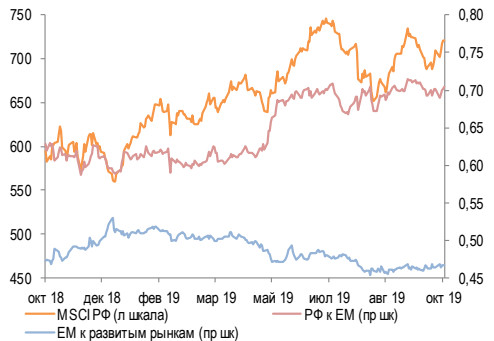
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Надежды на «мягкий» сценарий Brexit и отсутствие ухудшения общерыночных настроений позволили паре EURUSD вернуться в диапазон 1,10-1,12, который мы оцениваем, как сбалансированный в текущей ситуации. Дальнейший прогресс в достижении соглашения Великобритании с ЕС способен локально подтолкнуть евро выше.

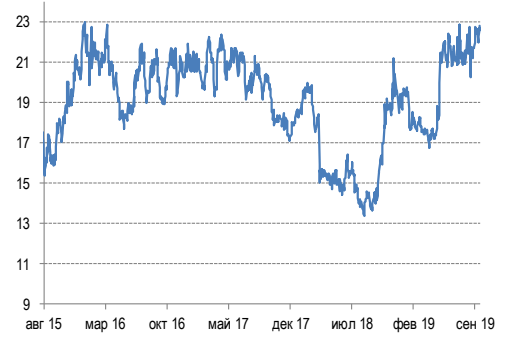
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM на фоне некоторого ослабления напряженности «торговой войны», инициируемой США. Рынок РФ смотрится в целом «на уровне» EM.

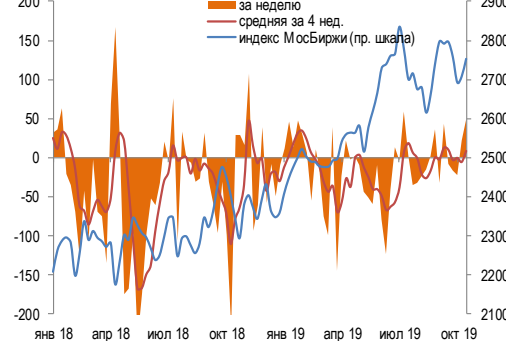
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вышел чуть выше обеснованного с эконом. точки зрения диапазона (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит в целом справедливо оцененным по отношению к нефти.

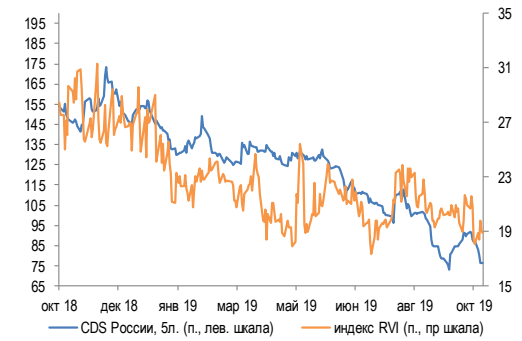
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 11 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 21 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

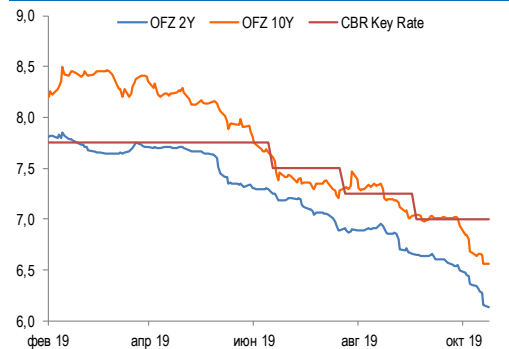


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

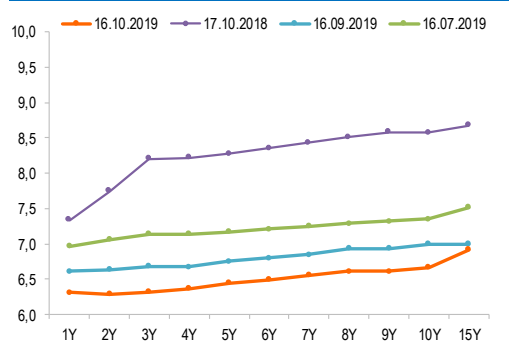
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Риторика ЦБ позволяет рассчитывать на снижение доходности 10-летних ОФЗ до 6,5% годовых в среднесрочной перспективе – определяющим сигналом для этого станет октябрьское заседание регулятора.

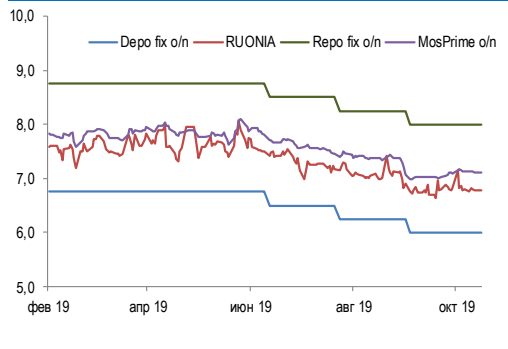
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На кривой выделяется самый длинный 15-летний выпуск, который несколько отстал в снижении доходности за последнюю неделю.

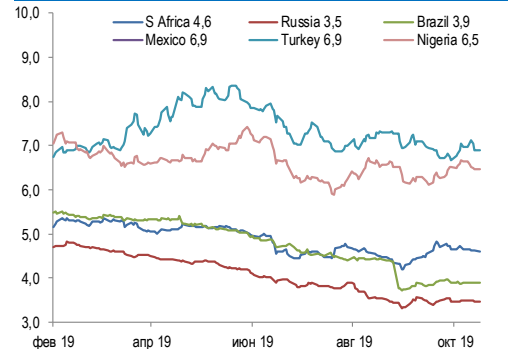
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%. Не исключаем, что на октябрьском заседании ЦБ подтвердит продолжение цикла снижения ставки.

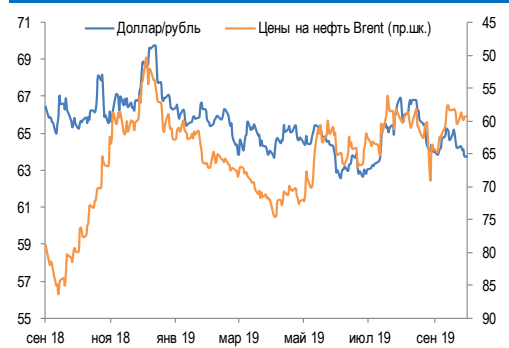
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже вблизи минимумов года.

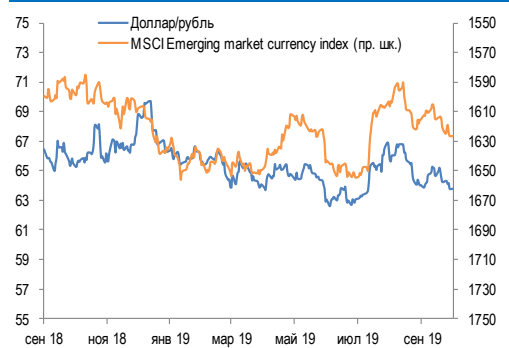
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль выглядит локально переоцененным. Сезонность текущего счета оказывает скорее нейтральный эффект на позиции рубля. Согласно нашей модели, справедливый курс рубля сейчас расположен 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 смешанную динамику. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами.

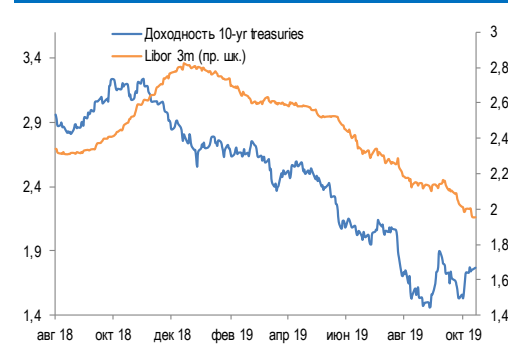
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (сред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся около 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 вернулись в район 1,7%. Трехмесячный Libor опустился ниже 2%. Кривая UST инвертирована на участке до 2 лет, при этом на участке выше 5 лет наблюдает нормальный наклон кривой.

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		2 822	19%	-	4,4	6,3	-	-	-	-	-	-	12	61 137	0,7	2,7	5,2	19,1
Индекс РТС		1 392	20%	-	4,4	6,3	-	-	-	-	-	-	16	1 004	0,3	3,3	3,9	30,3
Нефть и газ																		
Газпром	87,4	236,2	19%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	9 323	0,4	3,7	11,4	53,9
Новатэк	63,6	1 340,0	0%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	20	348	-0,6	-1,5	2,5	18,4
Роснефть	69,6	420,0	25%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	15	1 722	0,6	1,2	-1,8	-2,9
Лукойл	66,8	5 976	3%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	6 320	2,0	4,7	16,4	19,6
Газпром нефть	30,8	415,0	6%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	15	256	0,0	-3,1	1,6	19,7
Сургутнефтегаз, ао	22,4	40,2	24%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	42	8 869	9,4	9,4	50,8	49,4
Сургутнефтегаз, ап	4,7	39,3	39%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	5 491	2,7	3,7	26,3	-0,2
Татнефть, ао	25,6	749,9	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	1 712	1,6	5,8	1,2	1,6
Татнефть, ап	1,5	650,5	-3%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	21	513	1,1	3,3	1,2	24,6
Башнефть, ао	4,2	1 826	14%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	11	1,3	1,3	-2,3	-2,4
Башнефть, ап	0,8	1 629	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	15	78	0,6	1,1	1,5	-8,6
Всего по сектору	377,5		13%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	34 644	1,7	2,7	9,9	15,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	80,9	239,6	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	18	8 278	-0,1	3,7	3,9	28,6
Сбербанк, ап	3,3	213,6	29%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	15	1 553	0,7	5,0	6,3	28,5
ВТБ	8,8	0,0432	25%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	2 276	-1,1	2,9	0,6	27,6
БСП	0,4	51,6	38%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	12	7	-0,5	4,7	3,0	16,6
АФК Система	2,1	14,0	30%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	28	397	0,1	8,7	19,5	74,8
Всего по сектору	95,5		31%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	19	12 511	-0,2	5,0	6,6	35,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,9	16 544	9%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	19	1 533	0,5	2,4	12,9	26,9
АК Алроса	8,3	71,7	21%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	23	1 231	-0,9	-1,0	-11,2	-27,3
НЛМК	11,8	126,0	-5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	729	-0,5	-2,0	-18,4	-20,0
ММК	6,3	36,3	36%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	408	-1,4	-1,8	-17,8	-15,7
Северсталь	11,5	876,0	11%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	887	-0,2	-1,2	n/a	n/a
ТМК	0,8	50,4	49%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	20	91	-0,1	0,7	-13,1	-6,0
Мечел, ао	0,4	61,3	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	30	95	-1,0	1,7	-0,7	-16,6
Полюс Золото	15,0	7 160	20%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	537	0,4	-1,7	11,6	32,6
Полиметалл	7,2	979,8	-1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	260	0,4	3,4	23,4	34,0
Всего по сектору	102,2		17%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	5771	-0,3	0,0	-1,7	1,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 008	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	1	-0,4	-0,1	8,2	6,3
Уралкалий	5,5	119,0	23%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	17,0	40,9
ФосАгро	5,0	2 450	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	84	-0,8	-2,0	2,8	-3,8
Всего по сектору	13,6		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	85	-0,4	-0,7	9,3	14,5

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	0,901	29%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	43	1,5	1,8	-8,4	-12,8
Юнипро	2,6	2,682	14%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	85	0,1	0,8	4,7	3,2
ОГК-2	1,0	0,570	10%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	33	41	-0,7	2,4	13,9	80,0
ТПК-1	0,7	0,012	42%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	24	34	1,2	1,8	20,5	49,3
РусГидро	3,4	0,515	40%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	19	283	-0,4	2,0	-9,7	5,9
Интер РАО ЕЭС	7,6	4,629	56%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	963	0,8	5,4	1,1	19,3
Россети, ао	3,6	1,172	-27%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	30	214	-2,5	0,1	0,1	51,1
Россети, ап	0,0	1,480	-17%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,8	25	4	-0,5	1,2	1,8	5,6
ФСК ЕЭС	3,7	0,184	10%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	168	-1,0	0,7	2,7	23,9
Мосэнерго	1,4	2,309	16%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	39	0,5	1,3	1,7	11,3
Всего по сектору	24,6		17%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	25,5	1875,5	-0,1	1,8	2,8	23,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	103,5	24%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	395	0,0	-0,8	-3,1	2,3
Транснефть, ап	3,9	162 250	16%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	1 867	2,7	-1,6	2,0	-5,1
НМТП	2,5	8,310	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	19	16	-0,2	-0,2	6,3	20,8
Всего по сектору	8,2		20%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,8	2277,7	0,8	-0,9	1,7	6,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,4	6%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	13	92	-0,2	0,7	-4,0	8,6
МТС	8,5	271,0	18%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	527	0,2	1,2	2,1	13,8
МегаФон	6,3	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
Всего по сектору	18,0		12%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	10	620	0,0	0,6	-0,6	8,0
Потребительский сектор																		
ХБ	8,5	2 003	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	655	-2,0	-1,8	-	-
Магнит	5,1	3 214	34%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	1 478	-0,5	-1,2	-15,4	-8,5
Лента	1,6	213,1	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	13	8	-0,5	-0,7	-1,3	-0,4
М.Видео	1,2	412,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	28	90	-3,9	1,5	-4,2	0,6
Детский мир	1,1	96,0	26%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	11	58	1,1	2,2	6,9	6,1
Всего по сектору	17,5		30%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	18	2288	-1,2	0,0	-3,5	-0,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	712,0	31%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	72	-0,5	-0,1	-6,7	19,1
ПИК	3,5	337,4	30%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	56	0,4	1,0	-12,0	-10,3
Всего по сектору	4,6		30%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	24	128	0,0	0,4	-9,3	4,4

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	10,4	2 047	51%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	42	1 326	-0,4	4,6	-18,4	6,0
QIWI	1,1	1 149	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	54	24	0,0	-4,1	-9,9	21,8
Всего по сектору	13,0		51%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	36,9	1 361	-0,3	0,3	-12,1	4,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 октября 9:45	•	Индекс бизнес-климата в промышленности Франции	октябрь	102,00	102,00	99,00
23 октября 16:00	••	Цены на недвижимость в США, м/м	август	0,1%	0,4%	0,2%
23 октября 17:00	•••	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	октябрь	-6,7	-6,5	-7,6
23 октября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,751	9,287	-1,699
23 октября 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,139	-2,562	-3,107
23 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,777	-3,823	-2,715
23 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует FreePort-McMoran, Boeing, Caterpillar, Ford				
23 октября	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Microsoft, eBay, Tesla, F5, PayPal				
24 октября 11:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	октябрь	н/д	50,1	
24 октября 11:15	•	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	октябрь	н/д	51,1	
24 октября 11:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	октябрь	42,0	41,7	
24 октября 11:30	•	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	октябрь	51,6	51,4	
24 октября 12:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	октябрь	46,0	45,7	
24 октября 12:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	октябрь	51,9	51,6	
24 октября 14:45	•••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	-	0,00%	0,00%	
24 октября 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,50%	-0,50%	
24 октября 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	сентябрь	-1,0%	0,2%	
24 октября 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США без учета транспорта, м/м	сентябрь	0,1%	0,5%	
24 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	214	
24 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1679	
24 октября 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	октябрь	н/д	51,1	
24 октября 16:45	••	PMI в секторе услуг США (предв.)	октябрь	н/д	50,9	
24 октября 17:00	•	Продажи новых домов в США, млн, анн.	сентябрь	0,691	0,713	
24 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует 3M, Black&Decker, Hershey, Twitter				
24 октября	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Amazon, Intel, Visa				
25 октября 9:00	••	Индекс потребительского доверия GfK в Германии	ноябрь	н/д	9,9	
25 октября 11:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	октябрь	94,5	94,6	
25 октября 13:30	•••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	н/д	7,0%	
25 октября 17:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	октябрь	н/д	96,0	
25 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Verizon, Goodyear, Phillips66				
27 октября 2:50	•••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	сентябрь	н/д	-2,0%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
24 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
24 октября	Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес.
30 октября	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
30 октября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
31 октября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Полус	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Русал	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
6 ноября	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
7 ноября	Северсталь	День инвестора
7 ноября	ТК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
8 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
8 ноября	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
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.
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
14 ноября	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
15 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
15 ноября	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	Русagro	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
21 ноября	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
25 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
28 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28-29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
29 ноября	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Россети	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
2-13 декабря	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
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.

