



Цифры дня

2877 п

... индекс Мосбиржи обновил исторические максимумы

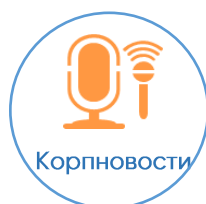
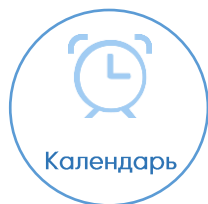
6,53%

... доходность десятилетних ОФЗ держится вблизи многолетних минимумов

- По итогам вчерашнего дня индекс Мосбиржи прибавил почти 2% и обновил исторические максимумы, приблизившись к отметке в 2780 пунктов.
- Учитывая рост последних дней, локально в российских активах есть признаки перегрева, соответственно, при сценарии умеренного смягчения видим вероятность некоторого коррекционного движения.
- Сегодня заметное влияние на валютный курс могут оказать итоги заседания Банка России и дальнейшая реакция долгового рынка. В базовом сценарии ожидаем движения пары доллар/рубль вблизи отметки в 64 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги разнонаправленно.
- Индекс МосБиржи вчера смог обновить исторические максимумы.
- Пара доллар/рубль забралась выше отметки в 64 руб./долл.
- Итоги заседания ЕЦБ по ДКП совпали с ожиданиями рынка. Доходность Russia`29 снизилась ещё на 1 б.п. - до 3,40%.
- Решение ЦБ РФ по ключевой ставке сегодня будет определять дальнейшую динамику рынка рублевых облигаций



Координаты рынка

Мировые рынки

На глобальных рынках по-прежнему отсутствует выраженная динамика. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы завершили торговую сессию разнонаправленно, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,3% и 0,6% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона не демонстрируют однонаправленной динамики, 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 1,62%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 90%, на декабрьском – 94%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+2,0%) вчера смог обновить исторические максимумы, что стало возможным благодаря ключевым фишкам российского рынка. В частности, Газпрому (+3,3%), Лукойлу (+2,9%) и Норникелю (+3,5%) – котировки последних вышли на новые исторические максимумы, а также большую часть торгов показывающему умеренный рост, но к концу дня ускорившемуся Сбербанку (ао: +1,3%; па: +1,6%). Поводом для восходящей динамики послужил рост нефтяных котировок и улучшение сантимента в отношении России на фоне снижения процентных ставок и риск-премии.

В нефтегазовом секторе также второй день подряд без явных новостей продолжился рост стоимости обыкновенных акций Сургутнефтегаза (+8,4%), более процента прибавляли Татнефть (ао: +1,3%; па: +1,2%) и Башнефть (ао: +2,4%; па: +1,3%). Неплохо выглядел и Новатэк (+1,5%). Прочие бумаги сектора не пользовались повышенным спросом.

Из сектора горной добычи отметим рост котировок золотодобытчиков: Полиметалл (+3,4%) и Полюс (+1,6%), а металлурги продолжают выглядеть слабо, в частности невыразительную отчетность представил НЛМК (-0,8%), а сильнее всего в секторе вчера падал Мечел (-2,0%) при ярко не выраженной динамики прочих бумаг.

В зеленой зоне торговались акции компаний из внутренних секторов, в частности, МТС (+1,6%), ЛСР (+0,8%), Эшел Россия (+2,6%), а также восстанавливающий потери Яндекс (+2,1%) – сегодня компания представит финансовые результаты за 9М. В аутсайдерах дня ВТБ (-0,8%), Мосбиржа (-1,0%) и перегретая АФК Система (-1,9%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть пытается закрепиться выше 61 долл./барр. на оптимизме после статистики от Минэнерго США и спекуляциях вокруг планов ОПЕК+. Мы продолжаем смотреть на сырье скептически, рассчитывая, что отскок временный, поскольку слабый фундаментал и замедление темпов мировой экономики спроса на нефть все еще остаются ключевыми факторами, игнорировать которые невозможно. На следующую неделю ждем возврата нефти в более привычный диапазон 58-61 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Российский фондовый рынок на этой неделе демонстрирует динамику заметно лучше, чем большинство зарубежных площадок. Основной причиной роста российского рынка в последние дни мы считаем переключение внимания инвесторов на уровень доходности, который генерируют российские акции на сегодняшний день в сравнении с инструментами долгового рынка. Ожидаемая дивидендная доходность по индексу Мосбиржи (6,8-7%) выше доходностей ОФЗ на всей кривой и приближается к доходностям корпоративных бумаг (для сравнения эффективная доходность индекса IFX-Cbonds составляет около 7,15%). Если долгое время до текущего момента снижение ключевой ставки в РФ и ставок на долговом рынке оказывало лишь опосредованное влияние на динамику российских акций, то сейчас ситуация начинает несколько меняться, и влияние уровня ставок на фондовый рынок становится похожим на картину, привычную для зарубежных рынков.

Внешние же условия пока продолжают оставаться скорее нейтральными. Из ключевых факторов отметим вчерашнюю публикацию предварительных индексов деловой активности в ЕС и США – предварительный PMI в промышленности ЕС остался на уровне 45,7 пунктов, показатель в сфере услуг подрос с 51,6 до 51,8 пунктов (в страновом разрезе вновь разочаровали данные из Германии, при этом локальный позитивный сюрприз преподнесла французская статистика), в Штатах было заметно небольшое улучшение как в производстве, так и в сфере услуг. При этом ожидания по снижению ставки ФРС на октябрьском заседании остаются на высоком уровне (фьючерсы на ставку отражают 90% вероятность такого исхода).

Также вчера состоялось последнее заседание ЕЦБ под руководством М.Драги. Как и ожидалось, никаких изменений в текущий монетарный курс сделано не было, а в рамках своего выступления М.Драги вновь отметил «затяжную слабость экономики еврозоны, сохранение значительных понижающих рисков и сдержанное инфляционное давление», что с его точки зрения «подтверждает необходимость крайне стимулирующей монетарной политики в течение длительного периода времени, чтобы поддержать инфляцию».

Возвращаясь к российскому рынку отметим, что по итогам вчерашнего дня индекс Мосбиржи прибавил почти 2% и обновил исторические максимумы, приблизившись к отметке в 2780 пунктов. Сегодня для всей группы российских активов большое значение будут иметь итоги заседания Банка России, которые, вероятно, впервые за долгие месяцы представляют интригу – снижение ставки на 25 или 50 пунктов. Учитывая рост последних дней, локально в российских активах есть признаки перегрева, соответственно, при сценарии умеренного смягчения видим вероятность некоторого коррекционного движения.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Локальное укрепление доллара на FX (индекс доллара DXY забрался выше 97,6 пунктов) нашло отражение в динамике валют развивающихся стран, большинство из которых продемонстрировали вчера умеренное снижение. Российский рубль потерял по отношению к доллару за вчерашний день 0,2%, и для сравнения снижение бразильского реала, мексиканского песо, южноафриканского ранда, турецкой лиры составило сопоставимые 0,1-0,5%.

Из внутренних факторов отметим, что на сегодняшний день приходится пик налоговых выплат – российские компании сегодня выплачивают НДС, НДС, акцизы – а также, заседание Банка России, которое впервые за последние месяцы представляет интригу – снижение ставки на 25 или 50 пунктов. Итоги заседания могут найти отражение в динамике рубля и долгового рынка РФ. При этом напомним, что в среднесрочной перспективе на текущих уровнях рубль нам видится несколько переоцененным, а равновесный с нашей точки зрения курс находится ближе к отметке в 66 руб/долл.

Сегодня заметное влияние на валютный курс могут оказать итоги заседания Банка России и дальнейшая реакция долгового рынка. В базовом сценарии ожидаем движения пары доллар/рубль вблизи отметки в 64 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia`29 вчера снизилась ещё на 1 б.п. – до 3,40% годовых. Итоги заседания ЕЦБ по денежно-кредитной политике не преподнесли сюрпризов. Инвесторы получили подтверждение того, что ЕЦБ продолжит проводить стимулирующую монетарную политику в течение длительного времени. Регулятор оставил ставки без изменения и подтвердил запуск с 1 ноября программы покупки облигаций на 20 млрд евро в месяц на неопределенный срок. Монетарные стимулы от ЕЦБ будут способствовать сохранению доходности евробондов стран ЕС на низком уровне, что будет поддерживать спрос на российские евробонды. На следующей неделе состоится заседание ФРС по ставке, от которого рынок ждет снижения на 25 б.п. Если американский центробанк будет медлить со смягчением ДКП, то это окажет давление на цены евробондов.

До заседания ФРС по ставке ожидаем консолидации российских евробондов вблизи текущего уровня.

Облигации

В четверг кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2 – 4 б.п. Инвесторы фиксировали прибыль в гособлигациях после довольно сильного ценового роста за последние 3 недели. Темпы смягчения денежно-кредитной политики Банка России пока остаются интригой для рынка рублевых облигаций. Ралли в ОФЗ в октябре проходило на ожиданиях снижения ключевой ставки до 6,00 – 6,25% уже в этом году, что предполагает более решительное снижение ставки, чем традиционно действует регулятор (снижение по 25 б.п. на заседании). Если сегодня Банк России не подтвердит ожидания инвесторов (снизит ставку не на 50 б.п., а на 25 б.п.), то коррекция на рынке рублевых облигаций продолжится.

Несмотря на некоторое охлаждение рынка гособлигаций сбор заявок на новые бонды Томской области, АФК Система и МРСК Урала проходил вчера с хорошим спросом и понижением первоначальных ориентиров доходности. Томская область провела доразмещение займа 34062 в объеме 5 млрд руб. с доходностью 7,36% (дюрация 3,2 года) и премией к ОФЗ в размере 115 б.п. Ставка купона МРСК Урала установлена 7,0% на 3 года, доходность бумаги (УТР 7,12%) предполагает премию к суверенной кривой 98 б.п. АФК Система установила ставку купона 7,85% на 5 лет, доходность 8,0%, премия к ОФЗ – 174 б.п. Итоговые уровни доходности первичного размещения бондов Томской области, АФК Система и МРСК Урала мы считаем справедливыми и не ожидаем, что бумаги смогут показать динамику лучше рынка после выхода на вторичные торги.

Решение ЦБ РФ по ключевой ставке сегодня будет определять дальнейшую динамику рынка рублевых облигаций.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Ebitda в 3 кв. \$654 млн, -11% кв/кв, прогноз \$663,0 млн

Снижение выручки в 3 кв. составило 8% кв./кв. (\$2,58 млрд.) и 18% г/г. Ухудшение кв./кв. наблюдается и в падении EBITDA Группы на 11% (-36% г/г) и рентабельности по этому показателю до 25% (32% в 3 кв. 2018г.). Свободный денежный поток снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 3% до \$249 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: НЛМК представил слабые финансовые результаты за 3 кв. и 9М 2019г. Снижение выручки в 3 кв. составило 8% кв./кв, что связано с сокращением объемов продаж из-за уменьшения поставок полуфабрикатов при продолжающемся капитальном ремонте на ключевых активах Группы. Сказалось и падение цен на сталь на зарубежных рынках. Так, в США снижение цен на плоский прокат в 3 кв. составило 5-8% кв./кв. (-26-35% г/г), в Европе зафиксировано снижение на -3-6% кв./кв. (-16-21% г/г), но за счет сезонного спроса в России в долларовом выражении цены выросли на 1-2% кв./кв. (+2% г/г). Увеличение продукции с высокой добавленной стоимостью с 37% до 39% в 3 кв. частично компенсировало потери в выручке. Слабость спроса на сталелитейную продукцию на внешних рынках подтверждается продолжением снижения экспортных продаж. Снижение выручки на рынках США (-23% кв./кв.) и ЕС (-40% кв./кв.) привело к увеличению доли российского рынка в консолидированной выручке с 41% до 45%. Падении EBITDA Группы на 11% кв./кв. (-36% г/г) и рентабельности по этому показателю до 25% (32% в 3 кв. 2018г.) из-за того, что снижения цен на конечную продукцию оказался выше, чем цен на сырье. НЛМК ожидает увеличения объемов производства стали на фоне завершения капитальных ремонтов на 4 кв., однако, по нашему мнению, сезонное снижение спроса на внутреннем рынке скажется негативно на финансовых показателях компании в конце года.

НОВАТЭК во II квартале 2020г планирует принять решение о возможном повышении планки выплаты дивидендов

НОВАТЭК планирует принять решение о возможном повышении планки выплаты дивидендов во втором квартале 2020 года, сообщил журналистам глава компании Леонид Михельсон. По его словам, компания может принять решение об увеличении планки дивидендов, возможно, уже по дивидендам за 2019 год.

НАШЕ МНЕНИЕ: НОВАТЭК направляет на выплаты дивидендов 30% прибыли от МСФО. Логичным является повышение планки до 50%. В этом случае акционеры по итогам 2019 года могут получить порядка 200 млрд руб., что обеспечит доходность в 5%. Учитывая, что акции компании являются хорошей историей роста и привлекательная дивидендная политика может повысить интерес к ним.

Чистая прибыль ВТБ за январь-сентябрь 2019 года по РСБУ выросла на 1% - до 134,0 млрд руб

Чистая прибыль банка ВТБ за январь-сентябрь 2019 года составила 134,010 млрд руб. против 132,433 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Об этом свидетельствуют расчеты на основе оборотной ведомости банка, опубликованной на сайте Банка России. Прибыль до налогообложения составила 99,031 млрд руб. против прибыли 162,283 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост прибыли ВТБ остановился, что является логическим следствием сужения процентной маржи в банковской системе. Напомним, что по МСФО ВТБ по итогам 2019 года планирует получить прибыль в 200 млрд руб., достижение этой цели возможно в отсутствии роста прибыли до конца года, но не ее падения.

РусАл в III квартале увеличил продажи на 0,8%

ОК РусАл в III квартале 2019 года выпустила 942 тыс. тонн алюминия, что на 0,4% выше уровня предыдущего квартала, говорится в сообщении компании. На сибирские заводы пришлось 93% от этого объема. За 9 месяцев выпуск алюминия РусАлом составил 2,809 млн тонн по сравнению с 2,810 млн тонн годом ранее. Продажи алюминия в III квартале выросли на 0,8% к уровню предыдущего периода, до 1,091 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: «Санкционный гэп» продаж алюминия компании исчерпал и себя и его реализации растет соизмеримо спросу на металл, который остается пока подавленным. Фактор спроса оказывает влияние и на цен: средняя цена реализации алюминия РусАла в III квартале - \$1896 за тонну, что на 3,8% ниже предыдущего периода. Данный факт окажет негативное влияние на финансовые результаты компании.

Корпоративные и экономические новости

ФосАгро в III квартале увеличила продажи удобрений на 12%, до 2,5 млн т

ФосАгро в III квартале увеличила продажи удобрений и кормовых фосфатов (МСП) на 12% год к году, до 2,47 млн тонн, сообщила компания. Производство выросло на 15%, до 2,46 млн тонн. Всего за 9 месяцев производство составило 7,16 млн тонн (рост на 7%), продажи - 7,18 млн тонн (рост на 4%)

НАШЕ МНЕНИЕ: ФосАгро показывает хорошие темпы роста продаж и производства удобрений. На фоне хорошего спроса компания перенесла капитальные ремонты производственных комплексов на 4 кв. и смогла нарастить выпуск. В тоже время это формирует риск падения производства в 4 кв. 2019 года, однако планы по выпуску в 9,5 млн т будут, скорее всего, выполнены.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Россия				
Индекс МосБиржи	2 877	2,0%	4,5%	4,2%
Индекс РТС	1 414	1,5%	4,4%	4,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 414	1,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	140 560	0,1%		

США

S&P 500	3 010	0,2%	0,4%	0,9%
Dow Jones (DJIA)	26 806	-0,1%	-0,8%	-0,6%
Dow Jones Transportation	10 677	-0,5%	1,7%	2,3%
Nasdaq Composite	8 186	0,8%	0,4%	1,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 005	0,0%	0,6%	0,6%

Европа

EUROtop100	3 041	0,6%	1,5%	2,4%
Euronext 100	1 099	0,7%	0,3%	1,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 328	0,9%	2,0%	0,5%
DAX (Германия)	12 872	0,6%	1,7%	5,2%
CAC 40 (Франция)	5 684	0,5%	0,2%	1,8%

АТР

Nikkei 225 (Япония)*	22 800	0,2%	1,5%	2,0%
Taiex (Тайвань)*	11 296	-0,2%	1,0%	3,3%
Kospi (Корея)*	2 087	0,1%	1,3%	3,9%

BRICS

JSE All Share (ЮАР)	55 478	-0,2%	-0,4%	1,1%
Bovespa (Бразилия)	106 986	-0,5%	1,9%	2,4%
Hang Seng (Китай)*	26 731	-0,2%	21,0%	2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 951	0,4%	0,5%	-0,1%
BSE Sensex (Индия)*	39 003	0,0%	-0,1%	1,1%

MSCI

MSCI World	2 216	0,3%	0,9%	1,4%
MSCI Emerging Markets	1 037	0,6%	1,3%	3,2%
MSCI Eastern Europe	254	0,5%	2,2%	2,8%
MSCI Russia	754	1,7%	4,6%	5,7%

Товарные рынки

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	56,0	0,5%	3,9%	-2,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	60,8	-0,2%	3,1%	-2,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,0	-0,5%	4,1%	-0,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,4	-0,4%	3,4%	-1,5%
Медь (LME) spot, \$/т	5864	0,1%	2,6%	1,9%
Никель (LME) spot, \$/т	16847	1,7%	2,9%	-2,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1716	-0,3%	-0,5%	-1,4%
Золото spot, \$/унц*	1506	0,1%	1,1%	0,1%
Серебро spot, \$/унц*	18,0	1,1%	2,6%	0,5%

Отраслевые индексы

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
S&P рынок США				
S&P Energy	435,5	-0,4	3,0	-2,4
S&P Oil&Gas	328,2	-0,2	4,1	-4,7
S&P Oil Exploration	911,8	1,7	4,4	9,6
S&P Oil Refining	361,6	0,4	0,2	-0,6
S&P Materials	100,0	-0,4	1,9	-1,2
S&P Metals&Mining	690,1	0,1	0,5	0,0
S&P Capital Goods	658,2	0,1	0,7	0,4
S&P Industrials	113,4	-3,1	-1,1	-2,2
S&P Automobiles	86,7	-4,0	-1,8	-3,8
S&P Utilities	329,1	0,4	2,0	0,4
S&P Financial	473,3	0,0	1,7	1,4
S&P Banks	346,4	-0,2	3,3	4,5
S&P Telecoms	169,5	-0,7	-1,5	-0,1
S&P Info Technologies	1 438,0	1,5	0,4	1,5
S&P Retailing	2 403	0,4	-0,5	1,9
S&P Consumer Staples	630,4	0,3	1,3	1,1
S&P Consumer Discretionary	952,8	0,1	-0,9	0,5
S&P Real Estate	247,5	-0,3	1,2	1,9
S&P Homebuilding	1 134,5	0,9	1,9	7,6
S&P Chemicals	611,1	0,7	-0,1	-0,7
S&P Pharmaceuticals	662,9	-0,9	-2,4	-0,3
S&P Health Care	1 063,0	-0,6	-0,2	1,7

Отраслевые индексы ММВБ

Металлургия	6 480	1,1	0,6	-2,3
Нефть и газ	8 484	2,4	5,7	6,9
Эл/энергетика	1 888	0,2	0,8	1,1
Телекоммуникации	1 912	1,1	2,5	3,2
Банки	6 567	-0,2	1,4	0,4

Валютные рынки

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,67	0,0	0,4	-1,4
Евро*	1,111	0,0	-0,5	1,5
Фунт*	1,286	0,1	-1,0	4,1
Швейц. франк*	0,993	0,0	-0,7	-0,1
Йена*	108,7	0,0	-0,2	-0,8
Канадский доллар*	1,307	0,0	0,5	1,5
Австралийский доллар*	0,683	0,1	-0,4	1,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,07	-0,2	0,1	-0,1
EURRUB	71,02	0,2	0,3	-1,1
Бивалютная корзина	67,13	0,2	0,2	-0,3

Долговые и денежные рынки

Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,649	-0 б.п.	-1 б.п.	-23 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,576	-1 б.п.	0 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,756	-1 б.п.	0 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,249	-1 б.п.	-0 б.п.	6 б.п.

Ставки денежного рынка

LIBOR overnight	1,814	0,3 б.п.	-1,2 б.п.	-3,4 б.п.
LIBOR 1M	1,823	-0,0 б.п.	-5,5 б.п.	-19,6 б.п.
LIBOR 3M	1,940	0,6 б.п.	-6,4 б.п.	-16,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,573	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,443	-0,5 б.п.	1,5 б.п.	0,7 б.п.
EURIBOR 3M	-0,402	0,6 б.п.	0,8 б.п.	-0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	6,940	-7 б.п.	-16 б.п.	-8 б.п.
MOSPRIME 3M	7,050	-3 б.п.	-10 б.п.	-19 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.

CDS Inv.Grade (USA)	55	0 б.п.	-0 б.п.	-5 б.п.
CDS High Yield (USA)	334	1 б.п.	-4 б.п.	9 б.п.
CDS EM	195	-3 б.п.	-6 б.п.	-16 б.п.
CDS Russia	75	0 б.п.	-2 б.п.	-10 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR

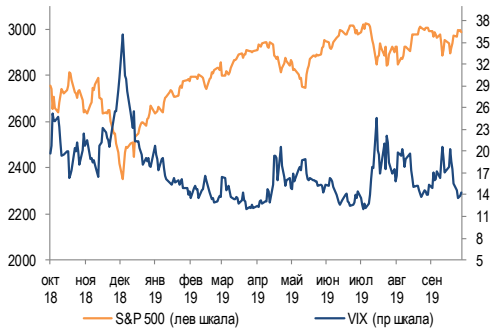
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Нефтянка				
Газпром	7,3	2,6	0,5	-1,2%
Роснефть	6,5	0,3	0,1	-0,1%
Лукойл	93,2	2,4	6,4	-0,6%
Сургутнефтегаз	6,2	7,4	1,1	-1,6%
Газпром нефть	32,3	0,0	-0,4	-0,7%
НОВАТЭК	212	0,8	0,8	0,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,8	3,3	6,1	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	13,6	0,0	-0,3	-1,0%
НЛМК	19,6	-0,1	-0,6	0,0%
ММК	7,4	-0,1	-0,3	-1,4%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	49,6%
Банки				
Сбербанк	15,1	1,1	0,6	0,7%
ВТБ ао	1,3	0,1	0,0	0,7%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	2,0	0,4	0,4%
Магнит ао	11,5	-0,3	-0,3	11,7%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

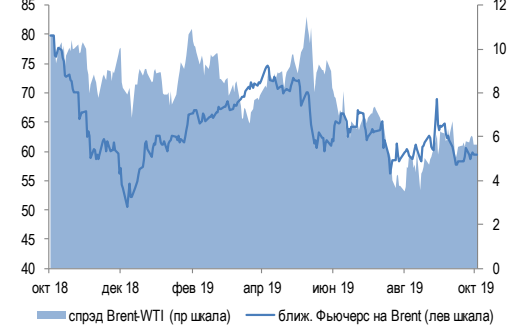
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

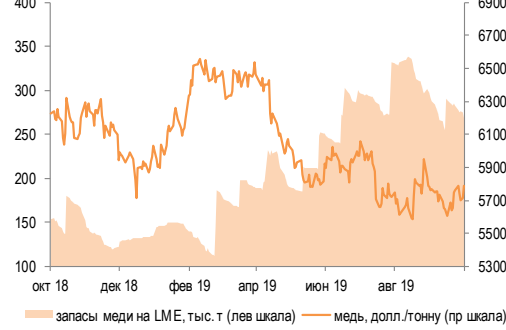
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

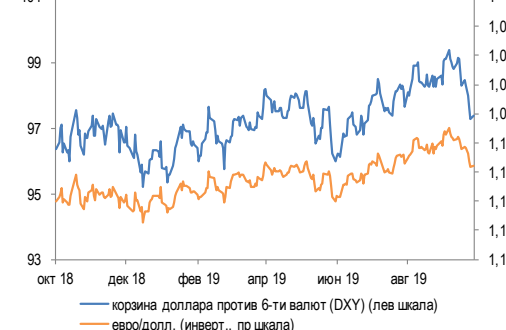
Цены и запасы меди на LME



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.

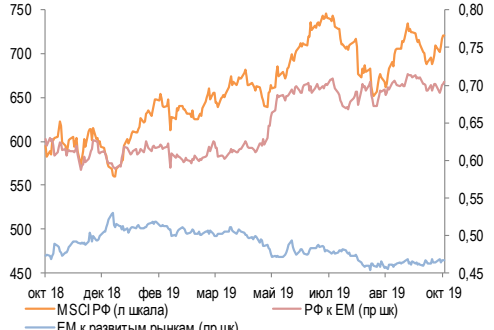
Динамика отдельных валютных пар



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.

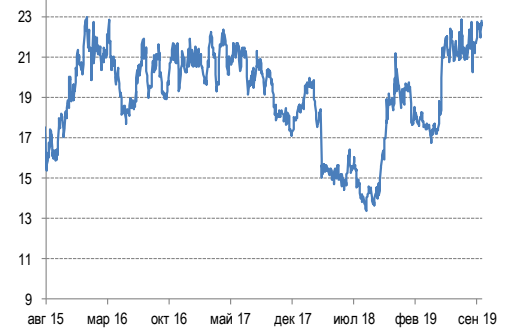
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

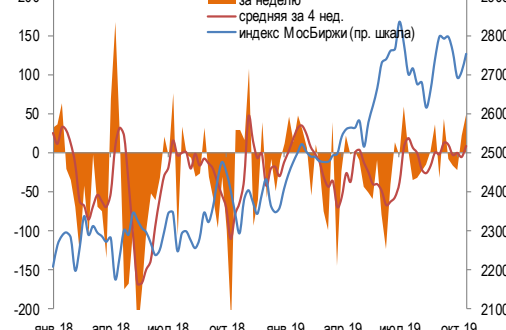
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

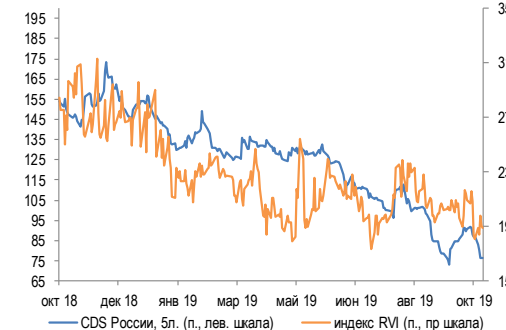
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

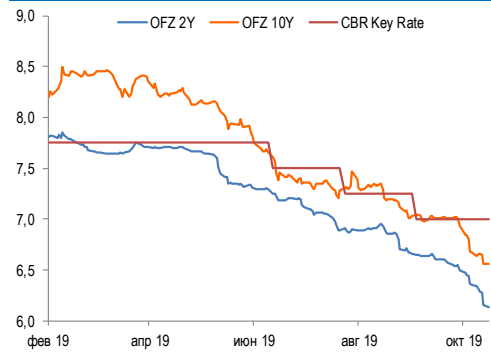


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

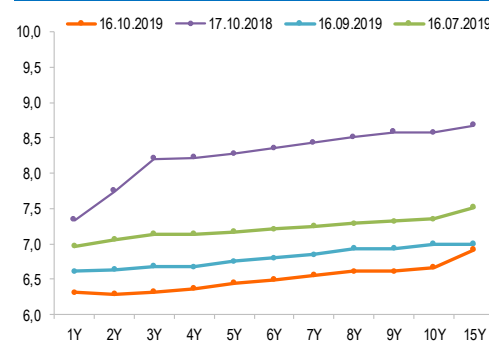
Доходность ОФЗ, %



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.

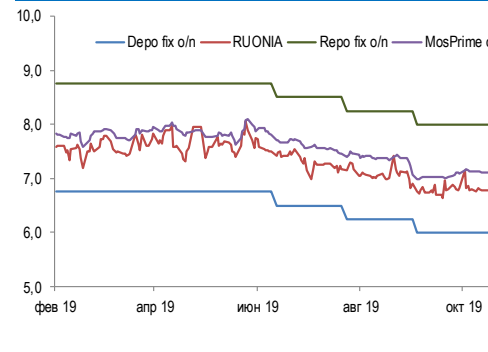
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

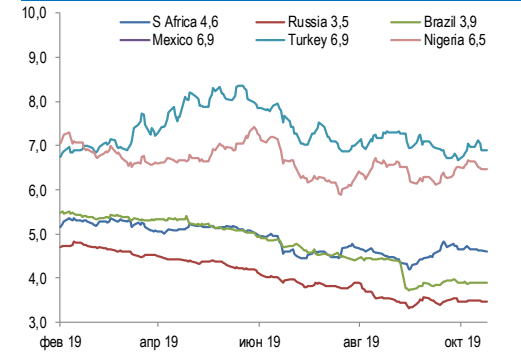
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

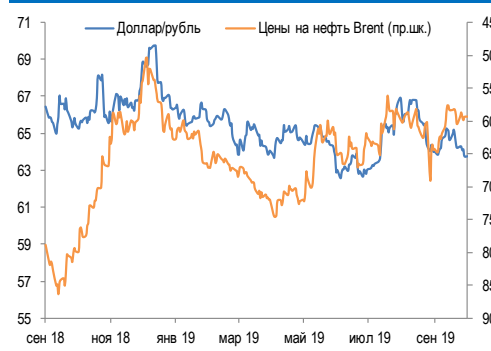
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

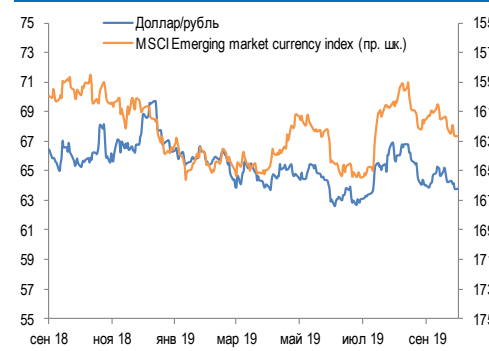
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

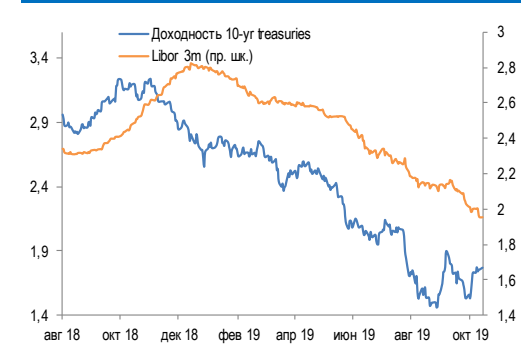
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 877	17%	-	4,5	6,4	-	-	-	-	-	-	12	75 534	2,0	4,5	6,5	21,4
Индекс РТС		1 414	17%	-	4,4	6,4	-	-	-	-	-	-	16	1 203	1,5	4,4	5,0	32,3
Нефть и газ																		
Газпром	90,1	243,9	16%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	11 458	3,3	7,0	11,4	58,9
Новатэк	64,4	1 359,8	-3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	20	687	1,5	0,6	2,8	20,1
Роснефть	69,6	420,5	25%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	15	1 684	0,1	0,7	-2,0	-2,8
Лукойл	68,6	6 150	0%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	23	10 519	2,9	7,6	20,7	23,1
Газпром нефть	30,8	416,7	6%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	15	340	0,4	-0,3	1,2	20,2
Сургутнефтегаз, ао	24,3	43,6	15%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	44	13 594	8,4	20,3	63,7	62,0
Сургутнефтегаз, ап	4,7	39,5	38%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	4 467	0,5	4,2	26,5	0,3
Татнефть, ао	25,8	759,9	-1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	2 116	1,3	7,4	2,6	3,0
Татнефть, ап	1,5	658,0	-4%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	21	518	1,2	4,8	2,2	26,1
Башнефть, ао	4,3	1 870	12%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	10	36	2,4	3,6	-0,2	0,0
Башнефть, ап	0,8	1 650	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	11	145	1,3	2,1	2,8	-7,4
Всего по сектору	385,1		10%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	23	45 563	2,1	5,3	12,0	18,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	81,8	242,8	32%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	17	9 730	1,3	4,0	4,2	30,3
Сбербанк, ап	3,4	217,0	27%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	15	1 759	1,6	5,8	6,7	30,6
ВТБ	8,7	0,0429	25%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	1 235	-0,8	2,0	-0,7	26,6
БСП	0,4	51,0	39%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	12	10	-1,2	0,2	1,7	15,2
АФК Система	2,1	13,7	33%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	28	486	-1,9	3,7	17,3	71,5
Всего по сектору	96,3		31%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	19	13 220	-0,2	3,1	5,8	34,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	42,3	17 130	5%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	3 350	3,5	5,9	17,4	31,4
АК Алроса	8,2	71,0	22%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	23	920	-1,0	-3,9	-12,7	-28,0
НЛМК	11,7	125,0	-5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	945	-0,8	-3,4	-18,9	-20,6
ММК	6,3	36,2	37%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	329	-0,3	-2,7	-17,7	-15,9
Северсталь	11,5	877,2	11%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	854	0,1	-1,9	n/a	n/a
ТМК	0,8	51,2	47%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	20	116	1,5	1,8	-11,5	-4,6
Мечел, ао	0,4	60,1	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	30	72	-2,0	-1,0	-4,8	-18,3
Полюс Золото	15,2	7 277	18%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	500	1,6	0,9	12,1	34,8
Полиметалл	7,4	1 013,5	-4%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	476	3,4	5,5	26,2	38,6
Всего по сектору	103,8		16%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	7561	0,7	0,1	-1,2	2,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 004	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	9	-0,1	-0,1	8,2	6,2
Уралкалий	5,5	119,0	24%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	19,1	40,9
ФосАгро	4,9	2 435	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	232	-0,6	-2,6	2,3	-4,4
Всего по сектору	13,5		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	241	-0,2	-0,9	9,9	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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,924	25%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	40	2,6	3,9	-5,6	-10,6
Юнипро	2,6	2,654	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	111	-1,0	-0,3	-0,2	2,1
ОГК-2	1,0	0,575	9%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	33	43	0,9	1,1	14,7	81,6
ТПК-1	0,7	0,012	42%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	24	61	0,6	1,0	21,2	50,2
РусГидро	3,4	0,513	40%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	18	183	-0,2	1,0	-11,6	5,7
Интер РАО ЕЭС	7,6	4,640	55%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	928	0,2	3,4	0,4	19,6
Россети, ао	3,7	1,181	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	30	184	0,8	-1,1	-0,2	52,3
Россети, ап	0,0	1,486	-17%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,8	25	36	0,4	1,0	1,8	6,0
ФСК ЕЭС	3,7	0,184	10%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	113	0,1	-0,6	0,7	24,1
Мосэнерго	1,4	2,318	16%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	19	0,4	1,2	1,8	11,8
Всего по сектору	24,6		17%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	25,4	1719,0	0,5	1,1	2,3	24,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	103,0	25%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	371	-0,5	-2,7	-4,2	1,8
Транснефть, ап	4,0	163 000	15%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	568	0,5	-2,1	2,2	-4,7
НМТП	2,5	8,330	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	19	10	0,2	-0,7	5,6	21,1
Всего по сектору	8,2		20%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,7	949,7	0,1	-1,8	1,2	6,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	78,8	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	13	78	-0,7	-1,5	-5,2	7,8
МТС	8,6	275,3	18%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	1 866	1,6	3,7	3,8	15,7
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	1 944	0,3	0,7	-0,5	8,4
Потребительский сектор																		
ХБ	8,6	2 030	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	403	1,3	0,5	-	-
Магнит	5,1	3 231	33%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	1 376	0,5	-0,3	-14,8	-8,0
Лента	1,6	210,0	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	13	39	-1,5	-2,1	-1,8	-1,9
М.Видео	1,2	410,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	28	34	-0,6	-3,1	-3,0	0,0
Детский мир	1,1	96,0	26%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	11	23	0,0	1,8	7,3	6,1
Всего по сектору	17,6		29%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	18	1876	0,0	-0,6	-3,1	-0,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	718,0	30%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	33	0,8	1,5	-5,6	20,1
ПИК	3,5	335,0	31%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	55	-0,7	-0,9	-13,4	-11,0
Всего по сектору	4,6		30%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	24	89	0,1	0,3	-9,5	4,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		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	10,7	2 090	48%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	43	2 410	2,1	8,5	-15,1	8,3
QIWI	1,1	1 160	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	54	14	1,0	0,8	-12,1	23,0
Всего по сектору	13,2		48%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	37,0	2 438	1,4	3,7	-11,6	6,0

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
24 октября 11:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	октябрь	50,2	50,1	50,5
24 октября 11:15	•	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	октябрь	51,6	51,1	52,9
24 октября 11:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	октябрь	42,0	41,7	41,9
24 октября 11:30	•	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	октябрь	51,6	51,4	51,2
24 октября 12:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	октябрь	46,0	45,7	45,7
24 октября 12:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	октябрь	51,9	51,6	51,8
24 октября 14:45	•••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	-	0,00%	0,00%	0,00%
24 октября 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,50%	-0,50%	-0,50%
24 октября 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	сентябрь	-1,0%	0,2%	-1,1%
24 октября 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США без учета транспорта,	сентябрь	0,1%	0,5%	-0,3%
24 октября 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215,0	214	212
24 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1679,0	1679	1682
24 октября 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	октябрь	н/д	51,1	51,5
24 октября 16:45	••	PMI в секторе услуг США (предв.)	октябрь	н/д	50,9	51,0
24 октября 17:00	•	Продажи новых домов в США, млн, анн.	сентябрь	0,691	0,713	0,701
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.com, Intel, Visa				
25 октября 9:00	••	Индекс потребительского доверия GfK в Германии	ноябрь	9,8	9,9	9,6
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%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	En+ Group	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Интер РАО ЕЭС	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	Плюкс	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	ТПК-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	Русагро	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.

