



**Цифры дня**

**3009 п**

... индекс МосБиржи впервые в истории вышел 3000 пунктов

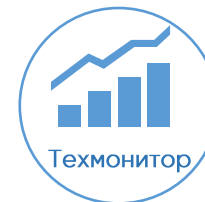
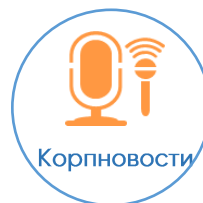
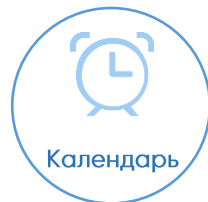
**1,9%**

... доходность десятилетних treasuries находится на максимумах за три месяца

- Российский фондовый рынок в ходе вчерашних торгов продолжил развивать тенденцию к росту, прибавив 0,9% и превысив отметку в 3000 пунктов по индексу МосБиржи
- Локальная перегретость рынка в условиях нейтральной динамики глобальных рынков и цен на нефть, с нашей точки зрения, может способствовать откату индекса ниже 3000 пунктов.
- В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль продолжаем ориентироваться на диапазон 63,50-64 руб./долл.

**Координаты рынка**

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги умеренным ростом на 0,3-0,7%
- Индекс МосБиржи впервые превысил рубеж в 3000 пунктов
- Пара доллар/рубль вернулась к нижней границе диапазона 63,50-64 руб./долл.
- Вчера доходность Russia`29 выросла до 3,36 (+3 б.п.)
- ОФЗ продолжают снижаться в доходности на ожиданиях смягчения денежно кредитной политики



## Координаты рынка

### Мировые рынки

На фоне появившихся комментариев ряда официальных лиц о возможности снятия уже действующих пошлин в торговых отношениях США и Китая вчерашний торговый день прошел в умеренно-позитивном ключе. Американские фондовые индексы по итогам дня прибавили 0,3-0,7%, индекс MSCI World вырос на 0,2%. Однако сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют смешанную динамику, фьючерсы на американские индексы корректируются на 0,2-0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries достигли отметки в 1,9%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) превысил рубеж в 1,7%. Кривая treasuries имеет нормальный наклон практически по всей длине. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на декабрьском заседании составляет 8%.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,9%) смог вчера продолжить фазу роста, выйдя выше 3000 пунктов при поддержке вернувшейся выше 62 долл./барр. нефти марки Brent, способствовавшей выраженному спросу на акции нефтегазового сектора. В «нефтянке» в первую очередь выделим сохранение объемных покупок в акциях Газпрома (+1,4%) и Сургутнефтегаза (+2,3%), обновивших многолетние максимумы, Роснефти (+2,0%) и Татнефти (+1,4%),двигающиеся к историческим пикам, и усиление ралли в «префах» Транснефти (+4,3%).

Уверенно смотрелось и большинство акции металлургического и горнодобывающего сектора. Так, продолжили фазу восстановления акции сталелитейных и угольных компаний, - возглавили рост акции Мечела (оа: +3,0%; па: +2,2%) поддержанные новостями о консолидации долга компании банком ВТБ (+0,2%). Акции НорНикеля прибавили 2,2%, вновь обновив исторические максимумы. А вот акции производителей драгметаллов (Полюс: -2,6%; Полиметалл: -3,5%) резко упали, отразив ослабления конъюнктуры рынков золота и серебра.

В финансовом секторе отметим усиление спроса на Сбербанк (+1,4%) и отскок перепроданных акций МКБ (+3,0%) «по факту» размещения.

В остальных внутренних секторах наблюдался точечный рост. Так, в телекомах взлетели к отметке в 300 рублей акции МТС (+2,7%), в потребсекторе ралли сохранилось лишь в М.Видео (+2,5%), в электроэнергетике – в Интер РАО (+1,8%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Brent продолжает оставаться в «заложниках» новостей по торговле: вчера котировки пытались подняться к уровню в 63 долл./барр. на сообщениях о планах обоюдной поэтапной отмены таможенных пошлин, введенных США и КНР. Сегодня котировки вернулись в середину диапазона 60-64 долл./барр., который, по нашему мнению, остается актуальным на ближайшие дни, тяготея к его нижней границе в отсутствие сильных новостей. Определенной поддержкой сегодня, впрочем, может послужить статистика по импорту нефти Китаем, который за октябрь вырос на 11,5% г/г (10,7 млн барр./день), обновив исторический максимум.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**Тема торговых отношений США-Китай остается в центре внимания инвесторов.** В ходе вчерашнего дня умеренный позитив на глобальных рынках вызвали комментарии в СМИ, позднее подтвержденные министерством торговли Китая, согласно которым стороны пришли к соглашению о поэтапном снятии торговых пошлин. Напомним, что в ноябре-декабре планируется подписание соглашения первой фазы, которое, по всей видимости, уже может привести к снятию части торговых барьеров. Однако комментарии официальных лиц со стороны США несколько поубавили оптимизм. В частности, торговый советник Д.Трампа П.Наварро заявил, что на данный момент соглашение по отмене действующих тарифов не является условием первой части торгового соглашения и окончательное решение будет принимать Президент.

Американский фондовый рынок продолжает держаться вблизи исторических максимумов, и пока поводов для роста волатильности не наблюдается. Позитив в части торговых споров пока носит скорее локальный характер, в то время как ряд факторов риска сохраняется. На данный момент на настроения инвесторов практически никак не повлияла тема старта процедуры импичмента в Штатах. Разумеется, шансы на ее успешное завершение на данный момент видятся весьма невысокими, однако публичное обсуждение деятельности Д.Трампа в этом контексте может способствовать некоторому росту нервозности. Вчера председатель комитета по разведке Палаты Представителей США А.Шифф объявил, что публичные слушания начнутся в середине следующей недели.

Из опубликованной макростатистики выделим представленные утром данные по торговому балансу Китая. Снижение показателей экспорта и импорта оказалось не таким существенным, как ожидалось: (-0,9%) и (-6,4%) при прогнозе в (-3,5%) и (-8,9%) соответственно. Размер профицита торгового баланса увеличился с 39,7 до 42,8 млрд долл. Значительного влияния на рынки статистика не оказала – китайский фондовый индекс сегодня держится вблизи нулевой отметки.

Российский фондовый рынок в ходе вчерашних торгов продолжил развивать тенденцию к росту, прибавив 0,9% и превысив отметку в 3000 пунктов по индексу МосБиржи. Рост индекса от уровней середины октября составляет уже 11,5%. **Локальная перегретость рынка в условиях нейтральной динамики глобальных рынков и цен на нефть, с нашей точки зрения, может способствовать, в отсутствие новостей, откату индекса ниже 3000 пунктов.**

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Преобладание умеренного оптимизма на глобальных рынках в ходе вчерашних торгов нашло отражение в умеренном росте российской валюты. Пара доллар/рубль вновь сместилась к нижней границе диапазона 63,50-64 руб./долл., в котором проводит большую часть времени в последние три недели.

Внешний фон на данный момент считаем скорее нейтральным для рубля. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) с начала недели держится в диапазоне 1640-1650 пунктов, цены на нефть также не демонстрируют высокой волатильности. Из внутренних факторов вновь напомним, что, по нашему мнению, в ноябре приток валюты в страну по текущему счету превысит объем покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила, однако ноябрь традиционно отмечен сравнительно небольшим объемом налоговых выплат в РФ, и объем предложения валюты со стороны экспортеров может быть несколько ниже обычного.

В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль продолжаем ориентироваться на диапазон 63,50-64 руб./долл.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Новости о взаимном снижении пошлин США и Китая уже в ходе подписания 1 фазы торговой сделки усилили оптимизм инвесторов относительно перспектив мировой экономики. На этом фоне спрос на защитные активы ослаб, доходность UST'10 выросла на 9 б.п. – до 1,92%. Вместе с американскими гособлигациями на 1-5 б.п. выросла доходность евробондов России, ЮАР, Бразилии, Мексики, Колумбии. Лучшее рынка выглядели евробонды Турции (доходность снизилась на 9 б.п. – до 6,43%), которые сокращают премию к UST'10 благодаря снижению кредитных рисков.

Ожидания паузы в снижении ставки ФРС усиливаются, что несет риск роста доходности российских евробондов.

## Облигации

Вчера доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,34% годовых (-2 б.п.), гособлигации срочностью 1 и 2 года снизились в доходности на 8 б.п. – до 5,79% и 5,82% соответственно. Ключевым драйвером спроса на рублевые облигации остаются ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ. Вчера председатель ЦБ Эльвира Набиуллина в ходе выступления в Госдуме сообщила, что регулятор видит потенциал для смягчения денежно-кредитной политики, что усилило оптимизм инвесторов в рублевые облигации. По нашим оценкам, инфляция в ближайшие 6 месяцев продолжит замедление, что будет выступать в пользу снижения ключевой ставки до 6,0% в первом полугодии 2020 г.

**МОЭК (-/ruAA)** вчера установил ставку купона по новому выпуску облигаций серии 1P3 в размере 6,80% (при первоначальном ориентире 7,00% – 7,15%) на 3 года. Доходность выпуска 6,92% содержит премию к ОФЗ в размере 90 б.п., что не предполагает торговых идей.

Сегодня сбор заявок на новые выпуски облигаций проводят ФПК и Газпромбанк. **Газпромбанк** (Ba1/BB+/BBB-) объявил ориентир ставки купона в диапазоне 7,00 – 7,10% годовых на 5 лет. Доходность выпуска предполагает премию 100 – 110 б.п. к суверенной кривой, что интересно уже по нижней границе объявленного ориентира ставки купона.

**ФПК** (Baa2/BBB-/BBB) макетирует новый займ со ставкой купона 7,05 – 7,15% на 6 лет. Мы считаем интересной покупку нового займа ФПК со ставкой купона от 7,0% годовых, что соответствует доходности 7,12% и премии к ОФЗ в размере 94 б.п.

На наш взгляд, рынок ОФЗ справедливо отражает ожидания смягчения ДКП. На фоне исторических минимумов по доходности ОФЗ интересно смотрится покупка корпоративных бондов 1-2 эшелона срочностью 3 – 5 лет с премией 100 – 200 б.п. к ОФЗ.

Дмитрий Монастыршин

## Корпоративные и экономические новости

### **ВТБ за 9 месяцев сократил чистую прибыль по МСФО на 4%, в III квартале - увеличил ее на 42%**

Группа ВТБ в третьем квартале 2019 года увеличила чистую прибыль по МСФО на 42,2% - до 51,2 млрд рублей по сравнению с 36,0 млрд рублей чистой прибыли за аналогичный период 2018 года, говорится в сообщении банка. Чистая прибыль ВТБ за 9 месяцев текущего года сократилась на 4,0% - до 128,0 млрд рублей по сравнению со 133,3 млрд рублей прибыли за январь-сентябрь 2018 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты по прибыли ВТБ оказались лучше ожиданий рынка как за 3 кв., так и 9 мес. Частично прибыль лучше ожиданий оказалась из-за того, что банк пересчитал показатели за 2018 год: ранее в третьем квартале прошлого года указывалась чистая прибыль в размере 41,2 млрд рублей, за 9 месяцев - 139,7 млрд рублей. Банк подтвердил прогноз по чистой прибыли на 2019 год на уровне 200 млрд руб., но ухудшил ожидания по чистой процентной марже и по росту рынка кредитов юрлицам.

### **Северсталь планирует нарастить в 2020 г сарех более чем на 20%, но допускает его корректировку на 30-40% с учетом рынка**

Северсталь планирует увеличить в 2020 году сарех в реализацию ключевых проектов на 21% по сравнению с запланированными на 2019 год инвестициями в \$1,4 млрд - до \$1,7 млрд, говорится в презентации компании ко Дню инвестора, который проходит в Лондоне. Согласно материалам, приблизительно \$100 млн инвестиций с 2019 года будут перенесены на 2020 год. По итогам этого года сарех оценивается в \$1,3 млрд. В то же время в 2020 году компания допускает возможность корректировки в сторону понижения инвестиций в соответствии с изменениями рыночной ситуации (сарех flexibility) на 30-40%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост инвестиций компании связан с CAPEX в Яковлевский ГОК (составят, как ожидается, \$121 млн), реконструкцию доменной печи №3 (\$269 млн), коксовой батареи №11 - (\$184 млн), железорудный сегмент (\$138 млн.). Несмотря на рост инвестиций Северсталь, обещает, что инвестпрограмма не отразится на размере дивидендных выплат.

### **ЕБИТДА РусАла в III квартале упала на 65%, до \$237 млн**

Скорректированная ЕБИТДА РусАла упала в III квартале 2019 года на 65% к данным годичной давности, до \$237 млн, сообщила компания в пятницу. Маржа по скорректированной ЕБИТДА составила 9,5% против 23,2% за аналогичный период 2018 г. Выручка за квартал составила \$2,486 млрд, что на 15% ниже уровня прошлого года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты РусАла оказались на уровне ожиданий рынка. Падение финансовых показателей связано со снижением цен на алюминий на 14,3% на Лондонской бирже металлов (LME), до \$1,761 за тонну, что стало рекордно низким значением с конца 2016 г., а также сокращением премии к цене LME в среднем до \$145 за тонну с \$167 годом ранее. При этом снижение себестоимости на тонну алюминия на 3,7% к предыдущему периоду, до \$1 612, не смогло смягчить падение маржи. ЕБИТDA margin РусАла упала до крайне низких уровней, что может сделать проблематичным обслуживание долга за счет потоков самой компании (без учета дивидендов ГКМ Норильский никель). Тем не менее, мы считаем, что результаты 3 кв. это не тенденция, а, скорее всего, временное явление.

### **Выручка Ростелекома в III квартале выросла на 5%, до 83,7 млрд руб**

Выручка ПАО Ростелеком в III квартале 2019 года по МСФО увеличилась на 5% по отношению к аналогичному периоду прошлого года - до 83,7 млрд рублей, говорится в финотчете компании. Рост показателя OIBDA составил 2%, он достиг 27,9 млрд рублей. Рентабельность по OIBDA составила 33,3% против 34,4% годом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Ростелекома оказались лучше ожиданий рынка. Факторами роста выручки стали как базовые услуги оператора (услуги ШПД и платного ТВ), так и облачные сервисы, работа дата-центров, проекты по созданию умных городов, а также деятельность в сфере информационной безопасности. Несмотря на рост выручки, ЕБИТDA компании росла слабее, что негативно отразилось на марже. Показатель рентабельности снизился, хоть и незначительно.

### Детский мир в III квартале увеличил чистую прибыль на 11%

Детский Мир в III квартале 2019 года увеличил чистую прибыль по МСФО на 11% по сравнению с показателем за III квартал 2018 года, до 2,36 млрд рублей. EBITDA Детского мира выросла на 16,9%, до 4,074 млрд рублей, рентабельность этого показателя составила 12% по сравнению с 12,3% годом ранее, сообщила компания. Валовая прибыль ритейлера увеличилась на 12,6%, до 10,685 млрд рублей, валовая маржа составила 31,5% против 33,4% в III квартале 2018 года. Выручка Детского мира выросла на 19,3%, до 33,95 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Детского мира оказались чуть лучше ожиданий рынка. Компании при заметном росте выручки удается удерживать маржинальность на приемлемом уровне. По итогам третьего квартала показатель EBITDA (по методике IAS 17) составил 4 074 млн руб., что на 16,9% превышает показатели аналогичного периода прошлого года. Рентабельность по EBITDA за квартал локально сократилась с 12,3% до 12%, что отчасти объясняется не самыми благоприятными условиями для всего ритейл сектора на фоне сравнительно низкой инфляции. При этом рентабельность показателя EBITDA-LTM осталась на уровне 10,8%.

### Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в октябре снизились на 5,2%, роста рынка в ближайшее время не ожидается - АЕБ

Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в октябре 2019 года снизились на 5,2% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, до 152,06 тыс. шт., говорится в сообщении Ассоциации европейского бизнеса. В январе-октябре текущего года было продано 1 млн 423 тыс. 449 автомобилей, что ниже показателя за тот же период 2018 года на 2,4%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Падение продаж в октябре является существенным, несмотря на то, что в целом условия для приобретения автомобилей более или менее благоприятные: снижение ставок по кредитам, временное снижение импортных пошлин. Возможно, данные факторы найдут отражение в последних двух месяцах года и это позволит смягчить падение. Тем не менее, по итогам 2019 года «в плюс» рынок вряд ли сможет выйти. Среди российских брендов в октябре УАЗ снизил продажи на 3,3% (Соллерс – на 2,7%), ГАЗ нарастил продажи на 19,7%, АвтоВАЗ сократил на 5,5%.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 009	0.9%	3.3%	11.1%
Индекс РТС	1 487	1.1%	3.9%	13.8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 487	1.1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	147 880	-0.1%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 085	0.3%	1.6%	6.6%
Dow Jones (DJIA)	27 675	0.7%	2.3%	5.8%
Dow Jones Transportation	11 091	0.6%	5.6%	12.8%
Nasdaq Composite	8 435	0.3%	1.7%	7.8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 082	-0.1%	0.6%	6.5%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 098	0.3%	2.4%	6.7%
Euronext 100	1 127	0.3%	2.7%	6.4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 406	0.1%	2.2%	3.7%
DAX (Германия)	13 289	0.8%	3.3%	11.0%
CAC 40 (Франция)	5 891	0.4%	2.8%	8.0%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 357	0.1%	1.9%	8.1%
Taiex (Тайвань)*	11 580	-0.2%	1.6%	7.9%
Kospi (Корея)*	2 139	-0.3%	1.8%	4.8%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	57 483	-0.3%	1.9%	5.4%
Bovespa (Бразилия)	109 581	1.1%	2.2%	9.6%
Hang Seng (Китай)*	27 672	-0.6%	25.3%	6.2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 977	-0.1%	0.6%	2.2%
BSE Sensex (Индия)*	40 495	-0.4%	0.8%	7.9%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 267	0.2%	0.6%	6.7%
MSCI Emerging Markets	1 074	0.4%	2.3%	8.0%
MSCI Eastern Europe	259	0.7%	2.5%	7.4%
MSCI Russia	793	1.3%	4.7%	15.2%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57.2	1.4%	5.5%	8.3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	62.5	-0.3%	1.4%	7.7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56.9	-0.4%	1.3%	8.1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62.1	-0.2%	0.7%	6.7%
Медь (LME) спот, \$/т	5967	1.3%	3.4%	4.9%
Никель (LME) спот, \$/т	16208	-0.5%	-2.8%	-9.0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1824	0.4%	4.0%	4.8%
Золото спот, \$/унц*	1469	0.0%	-3.0%	-2.4%
Серебро спот, \$/унц*	17.0	-0.6%	-6.2%	-4.1%

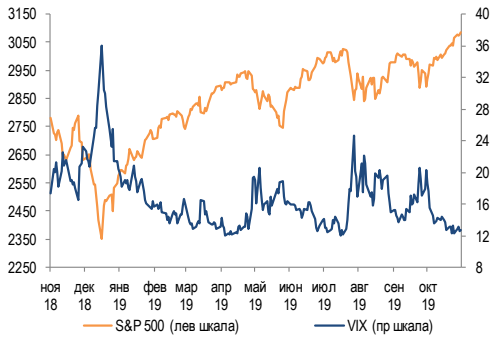
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	449.8	1.6	5.5	9.1
S&P Oil&Gas	341.1	2.5	6.8	9.5
S&P Oil Exploration	947.9	1.7	3.2	16.2
S&P Oil Refining	375.9	0.6	3.1	8.7
S&P Materials	102.5	0.7	0.5	7.6
S&P Metals&Mining	725.3	0.1	4.0	10.4
S&P Capital Goods	687.3	0.2	4.0	10.1
S&P Industrials	121.1	0.4	4.8	13.4
S&P Automobiles	91.4	0.1	3.4	10.0
S&P Utilities	314.3	-1.3	-3.5	-3.1
S&P Financial	494.4	0.7	4.0	11.2
S&P Banks	364.0	0.8	5.2	15.4
S&P Telecoms	174.6	0.7	1.6	5.9
S&P Info Technologies	1 500.8	0.7	2.4	8.6
S&P Retailing	2 398	-1.0	0.1	4.2
S&P Consumer Staples	623.9	-0.4	-0.5	0.8
S&P Consumer Discretionary	953.8	-0.6	0.4	3.4
S&P Real Estate	234.2	-1.1	-3.7	-3.3
S&P Homebuilding	1 053.5	-2.5	-3.7	-3.0
S&P Chemicals	644.5	1.0	4.4	10.3
S&P Pharmaceuticals	677.1	-0.3	-2.0	2.2
S&P Health Care	1 091.5	0.1	-0.3	7.0
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 811	0.1	2.3	5.9
Нефть и газ	8 930	1.3	5.1	14.2
Эл/энергетика	1 909	0.2	3.2	3.8
Телекоммуникации	2 041	2.0	4.0	11.3
Банки	6 755	0.6	2.4	6.3
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98.14	0.0	0.9	-1.0
Евро*	1.105	0.0	-1.0	0.9
Фунт*	1.281	0.0	-1.0	4.9
Швейц. франк*	0.995	0.1	-0.9	-0.2
Иена*	109.3	0.0	-1.0	-2.0
Канадский доллар*	1.319	-0.1	-0.3	1.1
Австралийский доллар*	0.688	-0.2	-0.3	2.3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USD RUB	63.52	0.6	1.0	2.3
EUR RUB	70.29	-0.2	0.9	1.6
Бивалютная корзина	66.60	-0.3	0.3	2.1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1.538	-0 б.п.	2 б.п.	-13 б.п.
US Treasuries 2 yr	1.667	6 б.п.	12 б.п.	25 б.п.
US Treasuries 10 yr	1.905	8 б.п.	19 б.п.	38 б.п.
US Treasuries 30 yr	2.375	6 б.п.	19 б.п.	35 б.п.
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1.537	-1.4 б.п.	-26.8 б.п.	-28.4 б.п.
LIBOR 1M	1.755	-1.6 б.п.	-2.6 б.п.	-22.3 б.п.
LIBOR 3M	1.904	-0.4 б.п.	-0.5 б.п.	-12.3 б.п.
EURIBOR overnight	-0.566	0.4 б.п.	0.4 б.п.	1.0 б.п.
EURIBOR 1M	-0.445	-0.2 б.п.	-0.5 б.п.	2.9 б.п.
EURIBOR 3M	-0.406	-0.8 б.п.	-0.5 б.п.	1.7 б.п.
MOSPRIME overnight	6.680	0 б.п.	-2 б.п.	-46 б.п.
MOSPRIME 3M	6.830	0 б.п.	0 б.п.	-36 б.п.
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-1 б.п.	-2 б.п.	-12 б.п.
CDS High Yield (USA)	325	-2 б.п.	-5 б.п.	-43 б.п.
CDS EM	192	-2 б.п.	1 б.п.	-24 б.п.
CDS Russia	71	0 б.п.	-4 б.п.	-21 б.п.
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	8.3	1.1	0.3	-2.1%
Роснефть	7.0	2.7	0.6	-0.9%
Лукойл	95.2	0.9	4.0	-0.6%
Сургутнефтегаз	7.2	3.0	0.8	-0.6%
Газпром нефть	32.8	1.8	1.1	0.5%
НОВАТЭК	216	0.6	3.6	0.2%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	28.5	2.9	5.7	-0.6%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14.4	0.1	0.8	-1.6%
НЛМК	20.4	0.4	1.2	-0.9%
ММК	7.7	0.3	0.7	-0.8%
Мечел ао	1.8	0.1	0.0	48.1%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15.0	1.8	0.6	0.0%
ВТБ ао	1.4	0.9	0.1	-0.4%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9.3	2.1	0.6	0.9%
Магнит ао	12.4	-1.4	0.9	13.8%

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

# Рынки в графиках

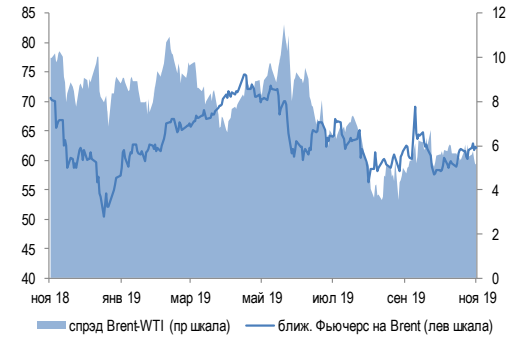
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает обновлять исторические максимумы на фоне продвижения в подготовке первой фазы торгового соглашения между США и КНР. Индекс вышел в нашу целевую зону и уже выглядит перегретым; рынок США, по нашему мнению, уже «заложился» на позитивный сценарий по переговорам.

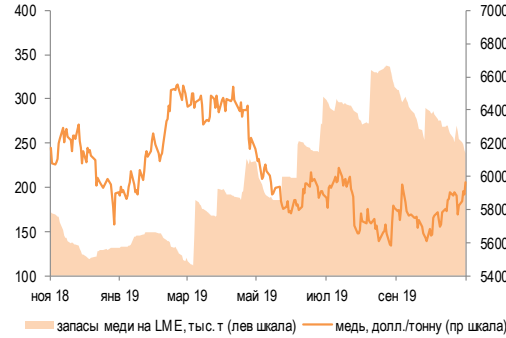
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent остается в зоне 60-64 долл./барр. на фоне ожиданий заключения промежуточного торгового соглашения между США и КНР. В фокусе также приближающееся саммит ОПЕК+ (5-6 декабря), где могут быть изменены квоты на сокращение добычи.

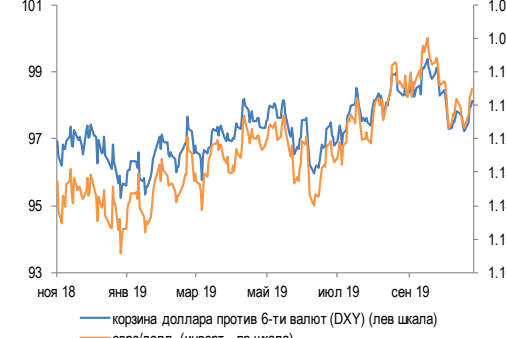
Цены и запасы меди на LME



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.

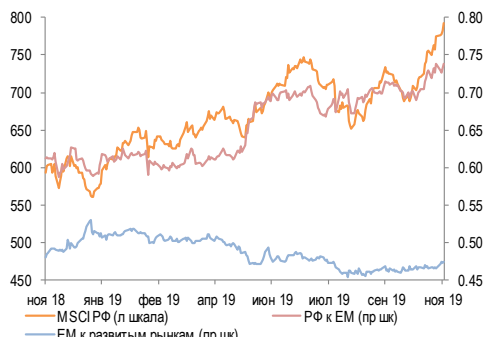
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Уверенность в «мягком» сценарии Brexit, некоторое ухудшение данных по США и стабилизация общерыночных настроений позволили паре EURUSD вернуться в диапазон 1,10-1,12, который мы оцениваем, как сбалансированный в текущей ситуации.

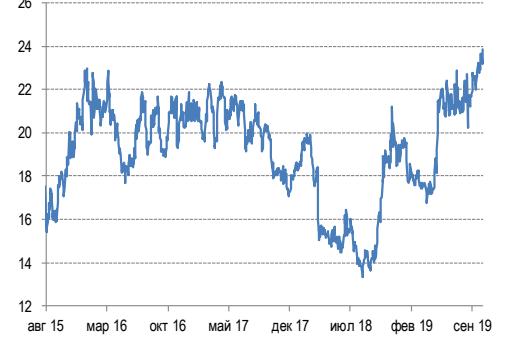
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM на фоне ослабления напряженности «торговой войны», иницируемой США. Рынок РФ смотрится лучше EM ввиду сильной нефти и позитива на рынках, подчеркивающих страновые «плюсы» РФ (див. доходность, ставки, перспективы экономики).

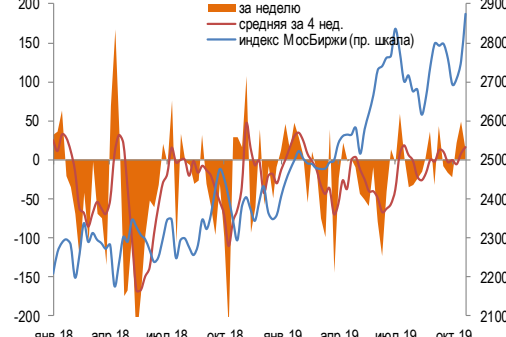
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio остается несколько выше обоснованного с эконом. точки зрения диапазона (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит несколько перегретым по отношению к нефти.

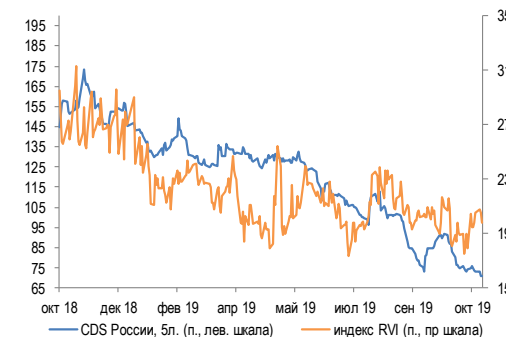
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 25 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 3 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

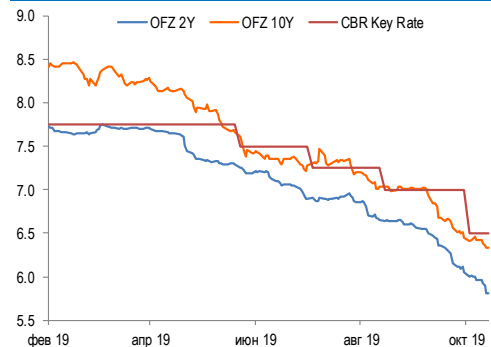


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS отражают сохранение интереса глобальных инвесторов к российскому рынку акций.

# Рынки в графиках

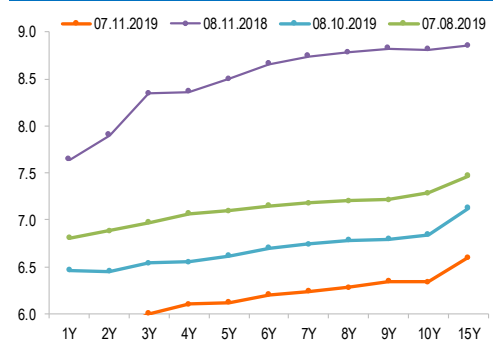
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Риторика ЦБ позволяет рассчитывать на снижение доходности 10-летних ОФЗ до 6,25% годовых в среднесрочной перспективе.

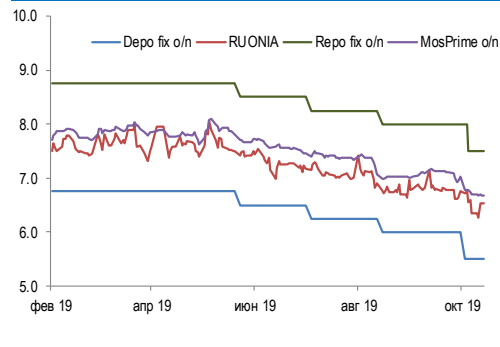
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

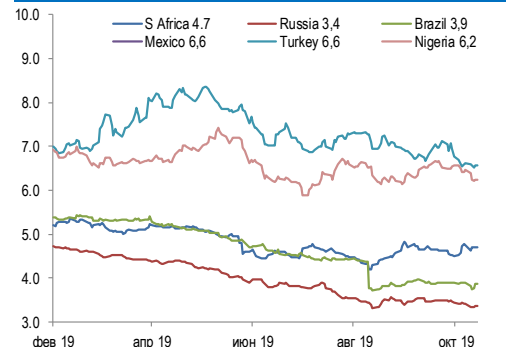
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 6,25% и до 6,0% – в начале 2020 года.

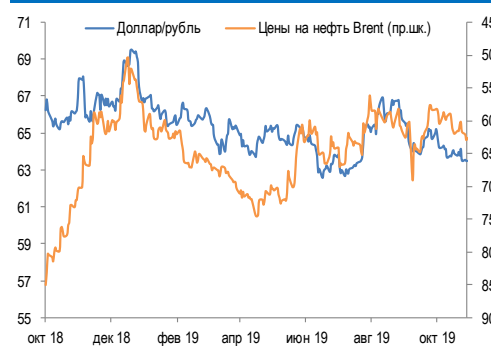
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

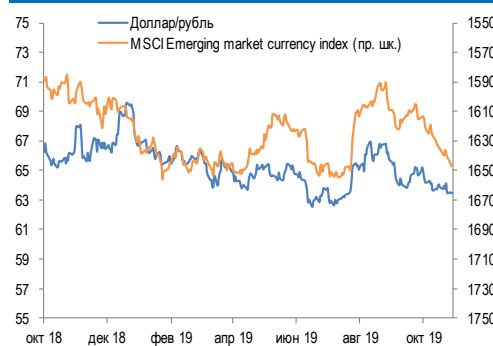
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 отметкам в 65-66 руб/долл.

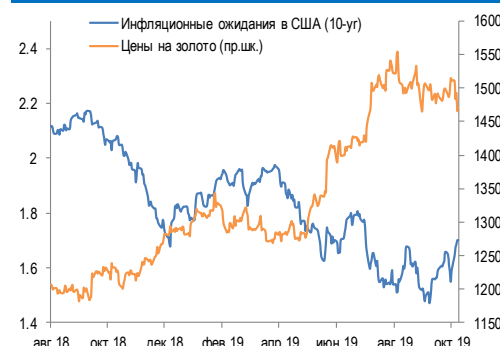
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

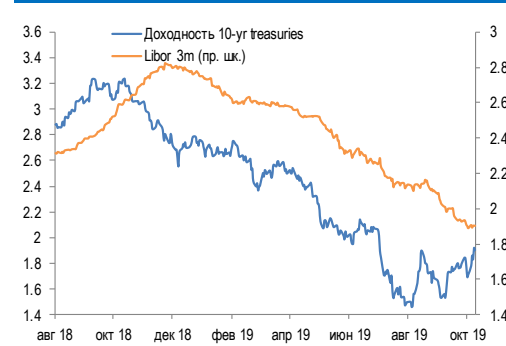
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) вернулись к 1,7% на фоне ослабления экономических опасений. Цены на золото – ушли ниже 1500 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вернулись в район 1,8%-2,0%. Кривая UST впервые за долгое время имеет нормальный наклон практически по всей длине. Трехмесячный Libor с начала ноября держится вблизи 1,9%.



## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2018-2021, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		3 009	11%	1.2	4.8	6.8	1.0	-	-	38%	14%	-	12	66 261	0.9	4.0	11.6	27.0
Индекс РТС		1 487	12%	1.2	4.7	6.8	1.0	-	-	38%	14%	-	16	-	1.1	3.9	14.1	39.1
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	100.9	270.7	3%	1.0	3.4	4.6	0.5	1%	1%	28%	16%	1.3	27	15 123	1.4	3.5	17.1	76.4
Новатэк	66.0	1 380.0	-3%	4.7	12.9	13.4	5.0	10%	19%	37%	35%	0.7	20	803	0.5	1.1	4.7	21.9
Роснефть	77.3	463.5	1%	0.9	3.6	5.3	1.0	5%	20%	25%	10%	1.0	17	2 736	2.0	7.1	14.0	7.2
Лукойл	69.0	6 134	-1%	0.6	3.9	7.4	1.2	3%	1%	16%	8%	1.0	24	6 407	-0.1	4.8	16.4	22.7
Газпром нефть	31.5	421.6	5%	0.9	3.9	4.9	n/a	1%	4%	24%	15%	0.8	15	406	-0.1	2.0	-0.1	21.6
Сургутнефтегаз, ао	26.6	47.3	6%	0.5	2.0	4.4	n/a	-2%	-9%	26%	24%	1.0	48	2 490	2.3	9.0	81.2	75.9
Сургутнефтегаз, ап	4.7	38.7	46%	0.5	2.0	4.4	n/a	-2%	-9%	26%	24%	0.9	46	793	1.1	1.9	22.1	-1.7
Татнефть, ао	27.4	797.9	-8%	1.8	5.6	7.4	n/a	2%	1%	33%	24%	1.0	23	1 646	1.4	5.0	8.0	8.1
Татнефть, ап	1.6	669.9	8%	1.8	5.6	7.4	n/a	2%	1%	33%	24%	0.9	21	327	1.6	1.9	1.3	28.3
Башнефть, ао	4.5	1 929	8%	0.5	2.0	n/a	n/a	6%	n/a	24%	n/a	0.6	11	25	-0.5	-0.2	4.3	3.2
Башнефть, ап	0.8	1 731	n/a	0.5	2.0	n/a	n/a	6%	n/a	n/a	n/a	0.7	13	213	-0.8	0.9	7.9	-2.9
<b>Всего по сектору</b>	<b>410.2</b>		<b>6%</b>	<b>1.3</b>	<b>4.3</b>	<b>6.6</b>	<b>1.9</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>27%</b>	<b>20%</b>	<b>0.9</b>	<b>24</b>	<b>30 968</b>	<b>0.8</b>	<b>3.4</b>	<b>16.1</b>	<b>23.7</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	82.4	242.5	32%	-	-	5.2	1.18	-	-	-	21%	1.3	18	10 779	1.5	1.2	8.3	30.2
Сбербанк, ап	3.4	218.3	23%	-	-	5.2	1.18	-	-	-	21%	1.2	15	1 419	0.6	1.4	10.9	31.4
ВТБ	9.0	0.0443	21%	-	-	3.1	0.38	-	-	-	12%	1.1	24	2 255	0.2	1.8	8.0	30.9
БСП	0.4	51.2	39%	-	-	2.6	0.45	-	-	-	12%	0.7	12	7	1.5	0.3	1.6	15.7
МосБиржа	3.6	99.5	15%	-	-	9.8	n/a	-	-	-	16%	0.8	17	891	-0.4	4.8	4.2	22.9
АФК Система	2.3	14.9	26%	1.2	3.6	n/a	2.3	5%	-	32%	n/a	1.1	25	277	-0.3	3.3	24.6	85.9
<b>Всего по сектору</b>	<b>101.1</b>		<b>26%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.2</b>	<b>1.09</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16%</b>	<b>1.0</b>	<b>18</b>	<b>15 628</b>	<b>0.5</b>	<b>2.1</b>	<b>9.6</b>	<b>36.1</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	46.6	18 706	-4%	3.8	6.4	8.9	12.3	7%	8%	59%	37%	0.9	21	5 459	2.2	2.8	24.0	43.5
РусАл	7.1	30	39%	1.4	11.4	4.0	1.3	-10%	3%	12%	16%	1.1	23	271	1.2	3.1	2.7	-3.1
АК Алроса	8.8	76.3	14%	2.1	4.5	6.8	2.3	-3%	-3%	46%	29%	0.8	24	1 051	1.0	2.2	1.0	-22.7
НЛМК	12.6	133.2	-3%	1.3	5.0	7.6	2.0	-8%	-10%	25%	15%	0.7	20	1 168	1.5	4.5	-7.9	-15.4
ММК	6.9	39.2	17%	0.8	3.3	6.3	1.2	-7%	-8%	25%	14%	0.9	23	714	1.9	6.4	-2.4	-8.8
Северсталь	12.3	931.2	11%	1.7	5.0	7.6	4.0	-6%	-8%	33%	19%	0.8	19	1 685	0.8	4.0	n/a	n/a
ТМК	0.9	55.0	36%	0.9	6.5	4.6	1.0	-5%	9%	14%	5%	0.8	24	234	0.8	3.1	-2.1	2.6
Полюс Золото	15.6	7 415	15%	3.9	7.8	10.9	5.3	9%	15%	50%	29%	0.7	23	892	-2.6	0.8	7.5	37.3
Полиметалл	7.4	999.1	-1%	2.9	5.6	8.8	1.1	9%	12%	52%	27%	0.5	26	521	-3.5	-3.1	20.5	36.6
<b>Всего по сектору</b>	<b>118.2</b>		<b>14%</b>	<b>2.1</b>	<b>6.2</b>	<b>7.3</b>	<b>3.4</b>	<b>-2%</b>	<b>2%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0.8</b>	<b>22</b>	<b>11994</b>	<b>0.4</b>	<b>2.6</b>	<b>5.4</b>	<b>8.8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3.1	4 926	-9%	2.2	6.8	8.1	2.8	9%	11%	33%	20%	0.4	8	4	0.3	-1.0	5.9	4.6
ФосАгро	5.1	2 477	18%	1.7	5.4	8.1	3.1	4%	0%	31%	16%	0.5	15	91	0.3	2.3	-0.3	-2.7
<b>Всего по сектору</b>	<b>8.2</b>		<b>4%</b>	<b>2.0</b>	<b>6.1</b>	<b>8.1</b>	<b>3.0</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>	<b>32%</b>	<b>18%</b>	<b>0.4</b>	<b>12</b>	<b>95</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>2.8</b>	<b>0.9</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3.2	78.9	7%	1.3	4.1	9.2	0.9	5%	11%	32%	7%	0.5	13	163	-0.1	-0.2	-3.5	8.0
МТС	9.4	299.6	11%	1.9	4.4	8.8	7.8	4%	6%	44%	12%	0.9	19	1 267	1.7	4.1	15.2	25.9
<b>Всего по сектору</b>	<b>12.6</b>		<b>9%</b>	<b>1.6</b>	<b>4.2</b>	<b>9.0</b>	<b>4.4</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>	<b>38%</b>	<b>9%</b>	<b>0.7</b>	<b>16</b>	<b>1 430</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>	<b>5.8</b>	<b>17.0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2018-2021, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0.5	0.950	22%	1.1	4.8	5.5	0.8	-6%	-11%	23%	12%	0.6	27	49	-0.8	1.9	3.1	-8.0
Юнипро	2.6	2.645	11%	1.7	4.0	6.1	1.6	10%	12%	42%	28%	0.6	14	110	-0.3	-0.2	-0.6	1.7
ОГК-2	1.1	0.607	4%	0.6	2.6	3.9	0.5	10%	26%	23%	10%	1.1	31	106	-0.1	3.7	27.5	91.8
ТГК-1	0.8	0.012	37%	0.6	2.2	3.5	0.4	1%	0%	25%	13%	1.1	23	59	-0.7	4.4	20.9	55.2
РусГидро	3.6	0.536	34%	0.8	3.3	5.1	0.4	7%	18%	26%	11%	0.8	19	1 002	0.7	4.8	-3.0	10.2
Интер РАО ЕЭС	7.5	4.582	57%	0.3	2.2	5.4	1.1	5%	8%	13%	8%	0.9	31	1 778	1.8	4.6	8.0	18.1
Россети, ао	3.8	1.212	-25%	0.6	2.2	2.3	0.2	1%	5%	29%	10%	1.0	28	426	-0.1	1.6	4.0	56.2
Россети, ап	0.0	1.472	-22%	0.6	2.2	2.3	0.2	1%	4%	29%	10%	0.8	23	16	-0.1	-1.5	1.0	5.0
ФСК ЕЭС	3.8	0.190	11%	1.6	3.0	2.7	0.3	4%	4%	52%	32%	1.0	29	193	-0.9	3.3	5.2	28.3
Мосэнерго	1.5	2.360	14%	0.3	1.5	5.1	0.4	-1%	-1%	18%	9%	0.7	16	23	0.3	2.9	3.1	13.8
<b>Всего по сектору</b>	<b>25.2</b>		<b>14%</b>	<b>0.8</b>	<b>2.8</b>	<b>4.2</b>	<b>0.6</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>28%</b>	<b>14%</b>	<b>0.9</b>	<b>24.0</b>	<b>3763.7</b>	<b>0.0</b>	<b>2.5</b>	<b>6.9</b>	<b>27.2</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1.9	106.3	21%	0.9	3.7	4.8	2.0	75%	32%	24%	3%	0.7	18	318	0.1	0.5	-2.3	5.1
Транснефть, ап	4.3	175 000	4%	0.6	1.3	1.3	n/a	4%	1%	46%	19%	0.6	24	744	4.3	4.9	13.1	2.3
<b>Всего по сектору</b>	<b>6.1</b>		<b>12%</b>	<b>0.7</b>	<b>2.5</b>	<b>3.0</b>	<b>2.0</b>	<b>39%</b>	<b>17%</b>	<b>35%</b>	<b>11%</b>	<b>0.7</b>	<b>21.0</b>	<b>1061.6</b>	<b>2.2</b>	<b>2.7</b>	<b>5.4</b>	<b>3.7</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9.7	2 265	-	0.6	8.6	12.6	4.8	11%	8%	7%	2%	0.6	30	326	-0.2	6.6	-	-
Магнит	5.4	3 360	25%	0.6	7.5	9.5	1.6	4%	6%	8%	2%	0.8	18	1 103	0.3	5.0	-6.2	-4.3
Лента	1.6	210.0	-	0.5	6.3	9.6	1.3	0%	-8%	8%	2%	0.4	12	10	0.6	1.6	-2.4	-1.9
М.Видео	1.4	484.2	9%	0.5	6.3	9.9	2.6	49%	5%	8%	2%	0.4	30	63	2.5	15.5	14.4	18.1
Детский мир	1.1	98.3	24%	0.9	8.3	8.5	neg.	9%	10%	11%	6%	0.5	12	77	0.5	1.3	9.4	8.6
<b>Всего по сектору</b>	<b>19.2</b>		<b>19%</b>	<b>0.6</b>	<b>7.4</b>	<b>10.0</b>	<b>2.6</b>	<b>15%</b>	<b>4%</b>	<b>8%</b>	<b>3%</b>	<b>0.6</b>	<b>20</b>	<b>1580</b>	<b>0.8</b>	<b>6.0</b>	<b>3.8</b>	<b>5.1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1.2	742.6	25%	0.7	3.4	4.9	0.9	9%	5%	21%	11%	0.7	20	59	1.4	4.0	-2.7	24.2
ПИК	3.6	344.7	31%	1.1	5.0	6.3	3.5	14%	18%	23%	15%	0.4	28	133	0.1	1.4	-10.3	-8.4
<b>Всего по сектору</b>	<b>4.8</b>		<b>28%</b>	<b>0.9</b>	<b>4.2</b>	<b>5.6</b>	<b>2.2</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>	<b>22%</b>	<b>13%</b>	<b>0.6</b>	<b>24</b>	<b>193</b>	<b>0.8</b>	<b>2.7</b>	<b>-6.5</b>	<b>7.9</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	11.2	2 188	40%	2.7	8.3	16.5	3.4	33%	36%	32%	18%	1.1	43	905	-0.1	1.5	-9.3	13.4
QIWI	1.2	1 195	-	1.0	2.6	7.9	3.0	39%	48%	38%	30%	1.0	55	37	-0.4	-0.7	-9.3	26.7
<b>Всего по сектору</b>	<b>13.9</b>		<b>40%</b>	<b>1.2</b>	<b>3.6</b>	<b>8.1</b>	<b>2.1</b>	<b>24%</b>	<b>28%</b>	<b>23%</b>	<b>16%</b>	<b>0.8</b>	<b>37.3</b>	<b>951</b>	<b>0.1</b>	<b>0.8</b>	<b>-8.3</b>	<b>9.1</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций  
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg  
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год  
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год  
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений  
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год  
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год  
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста  
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)  
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней  
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию  
 1Н - динамика актива за последнюю неделю  
 3М - динамика актива за 3 последних месяца  
 СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
7 ноября 10:00	●●●	Пром. производство Германии, м/м	сентябрь	-0.50%	0.30%	<b>-0.6%</b>
7 ноября 12:00	●	Розничные продажи в Италии, м/м	сентябрь	н/д	0.60%	<b>0.7%</b>
7 ноября 15:00	●●●	Решение по ставке Банка Англии	-	0.75%	0.75%	<b>0.75%</b>
7 ноября 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	218	<b>211</b>
7 ноября 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1683	1690	<b>1689</b>
8 ноября 6:00	●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	октябрь	н/д	39.65	<b>42.8</b>
8 ноября 18:00	●●	Индекс потребительского доверия от ун-та Мичигана (предв.)	ноябрь	96	95.5	
8 ноября 18:00	●●●	Запасы на складах в США, м/м	сентябрь	н/д	-0.3%	
9 ноября 4:30	●●	ИПЦ в КНР, г/г	октябрь	н/д	3.0%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
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. (предв.)
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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

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

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

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

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

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

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

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

