



Цифры дня

-3,2%

... прогноз снижения прибыли компаний из индекса S&P 500 в 3 кв.

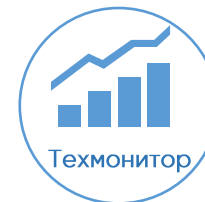
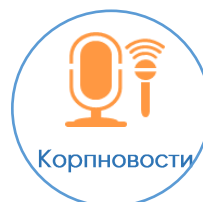
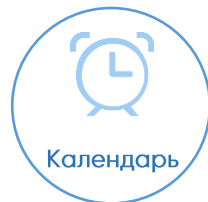
-1,2%

... дефляция цен производителей в Китае продолжилась в сентябре

- Сегодня рассчитываем на проторговку индексом МосБиржи верхней границы диапазона 2680-2700 пунктов.
- В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 64-64,50 руб./долл. Считаем потенциал дальнейшего укрепления рубля в среднесрочной перспективе ограниченным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги локальным снижением в рамках 0,1-0,2%.
- Ключевые российские индексы вчера вновь упали.
- Пара доллар/рубль консолидируется в диапазоне 64-64,50 руб./долл.
- Котировки евробондов в отсутствии американских инвесторов вчера остались без изменения.
- Покупки российских госбумаг вчера продолжились - доходность 10-летних ОФЗ достигла 6,64% годовых.



Координаты рынка

Мировые рынки

Из-за празднования в США Дня Колумба активность торгов на глобальных рынках в ходе вчерашнего дня была пониженной. Американские фондовые индексы завершили торговую сессию локальным снижением в рамках 0,1-0,2%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы прибавляют 0,2-0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries опустились чуть ниже отметки в 1,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится вблизи 1,56%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 72%, на декабрьском – 84%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Ключевые российские индексы вчера вновь упали (индекс МосБиржи: -0,4%; РТС: -0,6%), - коррекционные настроения в «весовых» секторах подпитывались отсутствием идей в условиях низкой торговой активности на мировых рынках, вызванной выходным в США, и откатом нефтяных котировок.

Наиболее слабо вновь выглядели акции металлургических и горнодобывающих компаний, ставших одними из аутсайдеров по итогам вчерашнего дня: сталелитейные «фишки», подпали под негативное влияние постдивидендной «отсечки» по акциям ММК (-2,6%); усилила падение, обновив минимумы с 2016 года, Алроса (-2,4%), начавшая торговаться без промежуточных дивидендов в пятницу. Углубил коррекцию и Полюс (-1,4%). Из ликвидных бумаг сегмента, сумевших показать рост котировок, отметим, пожалуй, лишь перепроданный Мечел (оа: +1,3%; па: +1,7%), а также Полиметалл (+1,0%).

В нефтегазовом секторе преобладала понижательная тенденция преимущественно сдержанной амплитуды. Заметно хуже рынка были лишь акции Сургутнефтегаза (-1,3%) и Татнефти (-1,4%). «Против» рынка торговались акции Лукойла (+0,5%) и Газпром нефти (+0,9%), отчасти поддержанные заявлениями руководства компаний, а также Роснефти (+0,4%).

В финансовом, телекоммуникационном и электроэнергетическом секторах также преобладало умеренное коррекционное давление. Из ликвидных бумаг заметные движения здесь показали лишь акции Русгидро (-1,5%), обновившие минимумы с мая, растерявшие приобретения концовки прошлой недели Интер РАО (-2,0%) и консолидирующиеся «префы» Ростелекома (+1,0%).

Заметно лучше рынка выглядел транспортный сектор, где смогли хорошо прибавить как акции Аэрофлота (+2,6%), оттолкнувшись от уровня в 100 руб. за акцию, так и НМТП (+1,8%). Сектор в текущих условиях, по нашему мнению, смотрится весьма перспективно.

Из прочих бумаг отметим развитие волны продаж в акциях Магнита (-2,3%), обновившие минимумы аж с 2012 года, а также отскок в акциях Яндекса (+4,1%),

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Как ожидалось, нефть перешла к снижению, и мы опасаемся проторговки уровня 58-61 долл./барр. вниз по мере дальнейшего ухудшения общерыночного сантимерта. Статистика по запасам выйдет на день позже в связи со вчерашним выходным днем (день Колумба). Поскольку в октябре техрегламент проходит пик, то ждем продолжения роста в запасах сырой нефти при падении загрузки НПЗ.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Позитивный эффект от результатов торговых переговоров США-Китай оказался краткосрочным. Инвесторы осторожно оценивают перспективы дальнейшего взаимодействия двух стран по наиболее острым вопросам, этому способствует и отсутствие какой-либо конкретики по договоренностям и процессу будущих консультаций. Представители Китая несмотря на высокую оценку результатов встречи со стороны Д. Трампа пока не готовы перейти к подписанию «промежуточной сделки» и намерены продолжить переговоры, что, вероятно, значительно откладывает полноценную сделку и добавляет неопределенности рынкам.

В данный момент все же наиболее актуальной темой становится начало сезона квартальной отчетности в США. На фоне снижения деловой активности в промышленности интерес представляют результаты индустриального сектора, как наиболее подверженного негативному влиянию торговых войн. Несмотря на долю всего 10% в индексе S&P 500 слабые данные могут подтвердить опасения скорого замедления американской экономики. Сегодня же свои результаты представят крупнейшие банки: JP Morgan, Goldman Sachs, Citigroup и Wells Fargo. На фоне снижения процентных ставок прибыли банковского сектора согласно консенсусу Refinitiv снизятся на 1,2%, всего же по индексу S&P 500 ожидается падение на 3,2%, что скорее всего уже учтены рынками. Любые же позитивные прогнозы относительно будущих прибылей компаний позволят поддержать риск-аппетит.

Из факторов, которые повлияют на настроения инвесторов – сегодняшнее обсуждение в Парламенте Великобритании программы премьер-министра по Brexit и Саммит лидеров ЕС (17-18 октября). Здесь возможны различные варианты развития событий, но повышение определенности с планами правительства Великобритании принесут, скорее, небольшой локальный позитив.

К концу недели ожидается большое количество важной статистики по США и Китаю, что может существенным образом повлиять на настроения. Сегодня отметим данные по динамике цен производителей в КНР, которые в сентябре из-за замедления выпуска и снижения цен на сырье показали максимальное за три года снижение (-1,2%), что вновь возродило опасения слабости внутреннего спроса и необходимости новых стимулов со стороны правительства.

В целом, внешний фон на начало вторника складывается слабо позитивным, ожидания подвижек в вопросе Brexit краткосрочно может поддержать внешние рынки, но слабость нефтяных котировок и отсутствие внутренних сильных драйверов способны не позволить индексу МосБиржи показать ощутимый рост. **Сегодня рассчитываем на проторговку индексом МосБиржи верхней границы диапазона 2680-2700 пунктов.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Последние два торговых дня пара доллар/рубль проводит в диапазоне 64-64,50 руб/долл. Позитив на глобальных рынках в конце прошлой торговой недели поддерживал большинство валют развивающихся стран, однако начало недели проходит в смешанном ключе. Явного оптимизма в отношении валют EM пока не наблюдается.

Из факторов в поддержку рублю отметим продолжающуюся тенденцию к росту ОФЗ. Доходности десятилетних бумаг опустились уже к отметке в 6,65%, и в некоторой степени приток спекулятивного капитала на российский долговой рынок может оказывать поддержку российской валюте. Из внутренних факторов отметим, что сегодня российские компании уплачивают страховые взносы, а пик налоговых выплат в этом месяце приходится на 25-28 октября, когда будут уплачиваться НДС, НДСПИ, акцизы и налог на прибыль, суммарный объем которых мы оцениваем в 1,56 трлн руб.

Напомним, что, согласно нашей модели, при сегодняшних ценах на нефть и текущем уровне макропоказателей равновесный курс пары доллар/рубль расположен ближе к отметке в 66 руб/долл. Однако в краткосрочной перспективе отношение глобальных инвесторов ко всей группе emerging markets оказывает ключевое влияние на валютный курс.

В краткосрочной перспективе в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 64-64,50 руб/долл. Считаем потенциал дальнейшего укрепления рубля в среднесрочной перспективе ограниченным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Котировки евробондов в отсутствии американских инвесторов вчера остались без изменения - доходность UST'10 составила 1,73% годовых, 10-летки России - 3,51%, годовых.

Норильский никель (Ваа2/BBB-/BBB-) с 16 октября проведет серию встреч с инвесторами в Европе и США, по итогам которых может разместить 5-летние долларовые еврооблигации с погашением в 2024 году. На текущий момент на рынке торгуются 3,5-летние евробонды эмитента NORNIK-23 с доходностью 3,08% годовых. Учитывая форму суверенной кривой, новый 5-летний евробонд НорНикеля может разместиться с доходностью 3,3%-3,4% годовых.

На фоне снижения оптимизма относительно торговой сделки между США и КНР сегодня с утра доходность UST'10 снижается на 2 б.п. - до 1,70% годовых; кредитная премия российского бенчмарка расширяется до 180 б.п. В целом, снижение базовой кривой может оказать локальную поддержку котировкам евробондам EM.

Облигации

Покупки российских госбумаг вчера продолжились - доходность 5-летних ОФЗ в понедельник снизилась на 3 б.п. - до 6,43% годовых, 10-летних - на 4 б.п. - до 6,64% годовых. Фактически инвесторы закладывают уже 2 снижения ставки на горизонте нескольких месяцев после заявления на прошлой неделе главы Банка России о возможности более быстрого смягчения монетарной политики.

В целом, при позитивном сценарии мы также рассчитываем на снижение ставки на 50 б.п. до конца года при снижении доходности 10-летних ОФЗ до 6,5% годовых. При этом для позиционирования более долгосрочных целей ждем комментарии Банка России по итогам заседания 25 октября.

Роснано (-/-/BBB) сегодня планирует собирать заявки инвесторов на приобретение 3-летних облигаций серии БО-002Р-03 объемом 5 млрд руб. с ориентиром ставки купона на уровне 8,40-8,65% (YTM 8,58-8,84%) годовых. Прайсинг компания объявляла еще до очередного рынка в ОФЗ на прошлой неделе, в результате чего текущие премии к кривой госбумаг выглядят чрезвычайно широкими - 221-247 б.п.: на рынке выпуски Роснано с погашением в 2022 году торгуются с кредитным спрэдом на уровне 80-100 б.п. Рекомендуем участвовать в размещении с доходностью от 7,43% годовых, что предполагает премию к кривой госбумаг от 105 б.п.

Котировки ОФЗ уже отражают 2 снижения ставки до конца года - ждем перехода к консолидации рынка госбумаг до заседания ЦБ, на котором регулятор представит обновленные прогнозы по инфляции.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

«Аэрофлот» впервые за 12 лет сократит флот

В этом году парк "Аэрофлота" сократится впервые за 12 лет - на два лайнера, до 251. Новых поступлений иностранных самолетов в этом году не будет, «Аэрофлот» должен получить 10 первых российских SSJ100 из 100 заказанных в 2018 г. Пока совет директоров авиакомпании одобрил лизинг пяти SSJ100. Последний раз сокращение было в 2007 г., когда флот стал меньше на пять судов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сокращение флота было ожидаемым, в предыдущие годы не были сделаны заказы, а суда продолжают планово выбывать. Флот российских авиакомпаний избыточен, это давит на цены и снижает рентабельность перевозок, поэтому компании сосредоточены на повышение эффективности и увеличении налета действующих судов.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 697	-0,4%	-0,4%	-3,4%
Индекс РТС	1 321	-0,6%	0,1%	-3,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 321	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	131 730	-0,1%		
США				
S&P 500	2 966	-0,1%	0,9%	-1,4%
Dow Jones (DJIA)	26 787	-0,1%	1,2%	-1,6%
Dow Jones Transportation	10 256	-0,3%	2,4%	-5,2%
Nasdaq Composite	8 049	-0,1%	1,2%	-1,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 976	0,4%	2,9%	-1,1%
Европа				
EUROtop100	2 977	-0,5%	1,5%	-0,3%
Euronext 100	1 091	-0,3%	1,7%	-0,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 213	-0,5%	0,2%	-2,1%
DAX (Германия)	12 487	-0,2%	3,2%	0,1%
CAC 40 (Франция)	5 643	-0,4%	2,2%	-0,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 207	1,9%	3,9%	1,7%
Taiex (Тайвань)*	11 112	0,4%	2,0%	1,4%
Kospi (Корея)*	2 068	0,0%	2,3%	2,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 219	-0,6%	1,3%	-3,3%
Bovespa (Бразилия)	104 302	0,5%	3,7%	0,8%
Hang Seng (Китай)*	26 477	-0,2%	19,9%	-3,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 990	-0,6%	2,6%	-1,4%
BSE Sensex (Индия)*	38 455	0,6%	2,5%	2,9%
MSCI				
MSCI World	2 175	-0,2%	2,4%	-1,4%
MSCI Emerging Markets	1 017	0,6%	2,4%	-0,9%
MSCI Eastern Europe	245	-0,7%	1,5%	-3,8%
MSCI Russia	702	-1,0%	2,1%	-2,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,6	-2,0%	1,6%	-2,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	59,0	-0,4%	1,6%	-2,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,2	-0,7%	1,1%	-3,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,9	-0,8%	1,1%	-2,2%
Медь (LME) spot, \$/т	5764	0,4%	1,8%	-2,7%
Никель (LME) spot, \$/т	17737	-5,9%	-6,3%	-6,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1709	-0,5%	-1,8%	-3,8%
Золото spot, \$/унц*	1490	-0,2%	-1,0%	-0,6%
Серебро spot, \$/унц*	17,6	-0,3%	-0,8%	-1,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	427,5	-0,1	1,8	-4,5
S&P Oil&Gas	322,7	-0,6	1,7	-7,6
S&P Oil Exploration	862,2	0,0	5,0	7,9
S&P Oil Refining	356,8	-0,7	1,4	-3,4
S&P Materials	97,9	-0,1	2,6	-4,6
S&P Metals&Mining	679,7	-0,2	1,9	-2,5
S&P Capital Goods	646,2	-0,2	1,9	-3,0
S&P Industrials	112,3	0,1	2,5	-6,9
S&P Automobiles	86,6	0,1	2,0	-7,6
S&P Utilities	322,2	-0,7	-1,6	1,6
S&P Financial	459,9	0,1	1,4	-2,5
S&P Banks	328,7	0,3	1,7	-2,3
S&P Telecoms	167,9	-0,2	0,8	-2,5
S&P Info Technologies	1 430,7	-0,1	1,7	0,7
S&P Retailing	2 362	-0,1	1,6	-2,7
S&P Consumer Staples	621,8	-0,4	-0,5	-0,1
S&P Consumer Discretionary	945,9	-0,1	1,4	-2,4
S&P Real Estate	243,0	0,1	-0,1	2,1
S&P Homebuilding	1 078,7	0,8	-0,4	6,9
S&P Chemicals	603,3	-0,9	1,1	-3,5
S&P Pharmaceuticals	668,5	-0,1	-0,1	0,4
S&P Health Care	1 040,1	0,0	0,2	-1,5

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 310	-0,9	0,2	-5,7
Нефть и газ	7 874	-0,5	1,2	-0,6
Эл/энергетика	1 837	-0,5	-0,1	-6,9
Телекоммуникации	1 860	-0,7	2,5	-0,9
Банки	6 387	-0,5	-0,6	-4,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,44	0,0	-0,7	0,2
Евро*	1,104	0,1	0,8	0,4
Фунт*	1,269	0,6	3,8	2,0
Швейц. франк*	0,997	0,1	-0,4	-0,4
Иена*	108,3	0,1	-1,2	-0,2
Канадский доллар*	1,323	0,0	0,7	0,1
Австралийский доллар*	0,677	0,0	0,7	-1,3
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	64,29	-0,1	1,0	-0,4
EUR RUB	71,00	-0,1	0,7	-0,7
Бивалютная корзина	67,32	0,0	1,1	-0,8

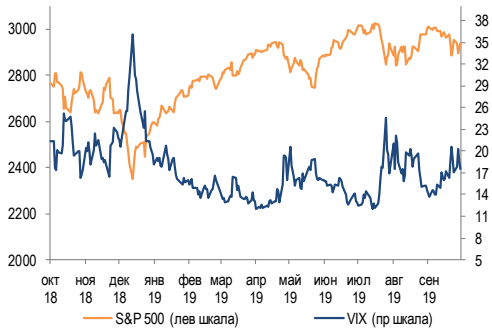
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,636	-2 б.п.	-3 б.п.	-32 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,569	-2 б.п.	15 б.п.	-23 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,698	-3 б.п.	17 б.п.	-20 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,162	-3 б.п.	13 б.п.	-21 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,799	0,9 б.п.	-2,2 б.п.	-29,6 б.п.
LIBOR 1M	1,914	-1,4 б.п.	-6,5 б.п.	-12,2 б.п.
LIBOR 3M	2,001	1,7 б.п.	-2,6 б.п.	-12,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,573	0,0 б.п.	0,3 б.п.	-11,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,473	-0,9 б.п.	0,1 б.п.	-2,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,418	0,0 б.п.	0,5 б.п.	1,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,120	0 б.п.	-4 б.п.	10 б.п.
MOSPRIME 3M	7,150	-2 б.п.	-4 б.п.	-11 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	57	0 б.п.	-6 б.п.	6 б.п.
CDS High Yield (USA)	348	0 б.п.	-20 б.п.	33 б.п.
CDS EM	205	0 б.п.	-11 б.п.	0 б.п.
CDS Russia	87	-1 б.п.	-5 б.п.	8 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,1	-1,4	0,0	-1,0%
Роснефть	6,4	-0,1	0,0	-0,8%
Лукойл	84,5	-0,2	1,7	-0,5%
Сургутнефтегаз	5,7	-2,0	0,1	-1,3%
Газпром нефть	32,9	0,6	1,1	-0,1%
НОВАТЭК	211	-1,5	5,8	0,9%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,0	-1,0	-0,2	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	13,9	-0,2	0,1	-0,5%
НЛМК	20,3	-0,2	-0,2	0,2%
ММК	7,6	-0,1	0,1	0,1%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	48,3%
Банки				
Сбербанк	14,5	-1,7	0,1	0,4%
ВТБ ао	1,3	-0,5	0,0	-0,1%
Прочие отрасли				
МТС	8,4	-2,2	0,1	-0,8%
Магнит ао	11,5	-2,6	-1,0	13,0%

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

Рынки в графиках

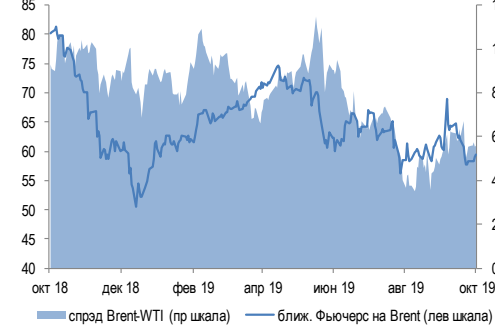
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

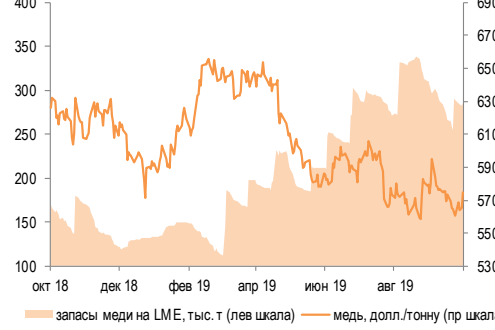
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

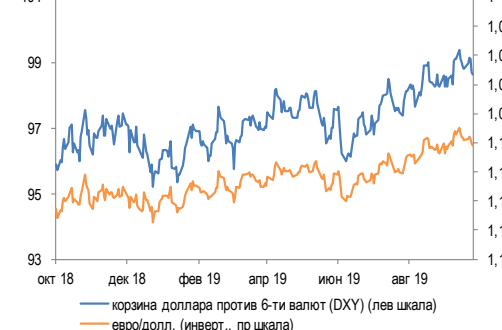
Цены и запасы меди на LME



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 торгуются вблизи максимумов с 2014г. на опасениях снижения предложения, а алюминий зажат в узком диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и неразрешенный торговый конфликт США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен на прометаллы.

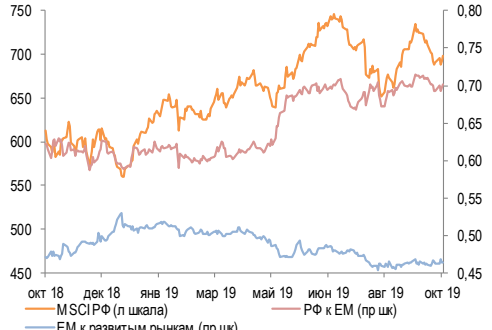
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

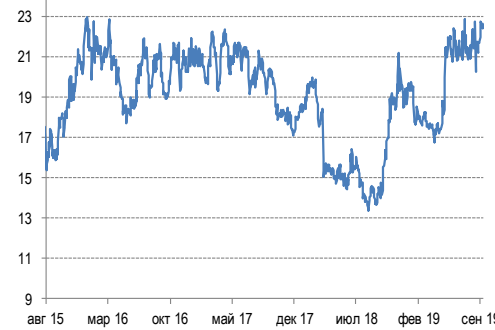
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

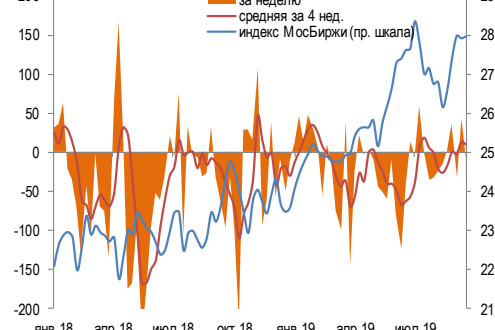
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

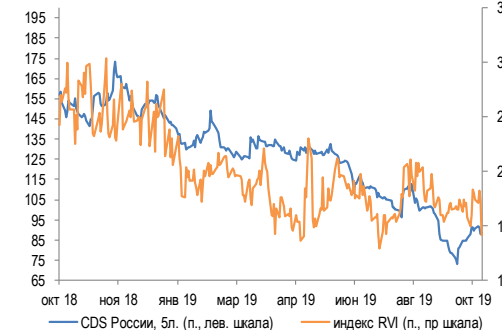
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

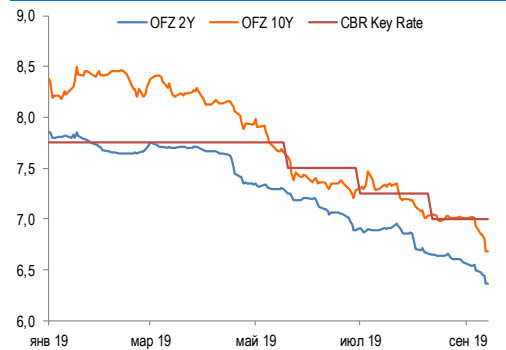


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

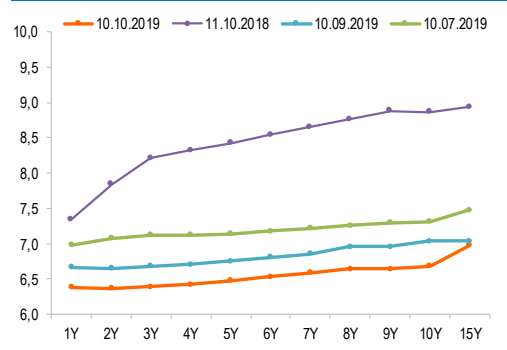
Доходность ОФЗ, %



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.

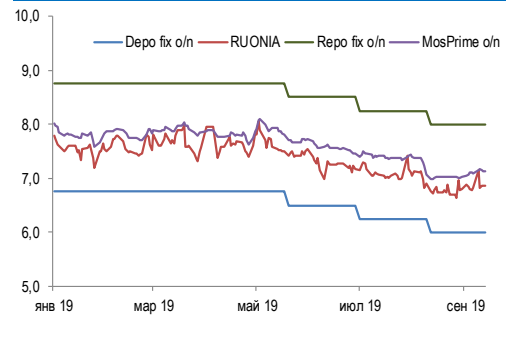
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

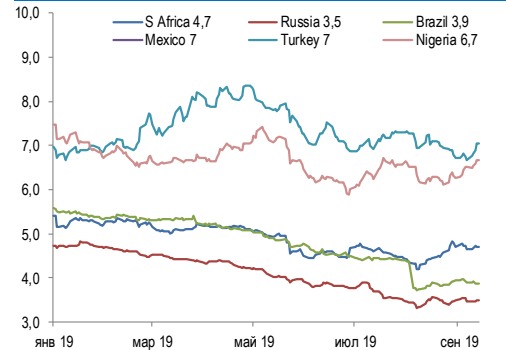
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

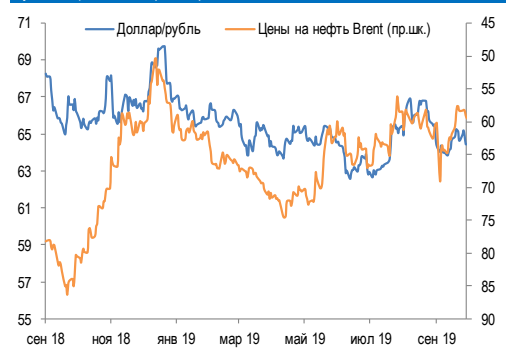
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

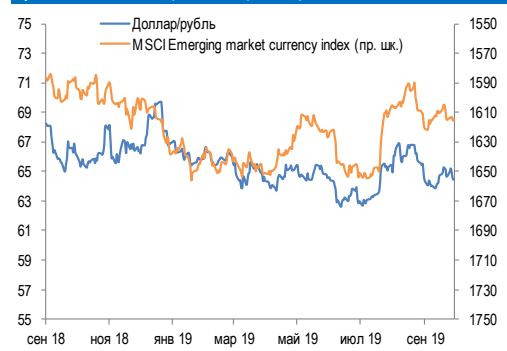
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся около 1,5%. 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 приблизился к уровню в 2%. Кривая UST инвертирована на участке до 5 лет, при этом доходность UST-10 находится ниже трехмесячных бумаг и примерно на одном уровне с двухлетними.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 697	25%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	11	36 551	-0,4	-0,4	-2,1	13,8	
Индекс РТС		1 321	26%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	16	596	-0,6	0,1	-4,7	23,6	
Нефть и газ																		
Газпром	83,2	226,0	26%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	3 329	-0,6	-0,2	-6,0	47,2
Новатэк	62,6	1 325,4	1%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	490	-0,7	1,4	4,0	17,1
Роснефть	68,1	413,4	28%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	809	0,4	-1,2	-1,2	-4,4
Лукойл	60,6	5 450	13%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	3 563	0,5	1,5	5,2	9,1
Газпром нефть	31,4	425,9	5%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	16	284	0,9	2,0	3,1	22,8
Сургутнефтегаз, ао	20,1	36,3	32%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	498	-1,3	0,7	36,4	34,9
Сургутнефтегаз, ап	4,5	37,5	37%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	489	-1,1	1,8	-10,9	-4,9
Татнефть, ао	23,7	700,0	7%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	647	-1,4	1,2	-2,4	-5,1
Татнефть, ап	1,4	629,1	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	22	178	-0,5	-1,3	2,9	20,5
Башнефть, ао	4,1	1 800	16%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	4	-0,4	-0,5	-4,4	-3,7
Башнефть, ап	0,7	1 607	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	15	31	-0,5	-0,4	-1,9	-9,8
Всего по сектору	360,6		17%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	10 322	-0,4	0,5	2,3	11,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	76,7	228,4	41%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	7 933	-0,8	0,4	-2,9	22,6
Сбербанк, ап	3,1	201,5	37%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	18	528	-0,6	0,6	-1,7	21,3
ВТБ	8,4	0,0418	29%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	542	-0,4	0,7	-5,1	23,3
БСП	0,4	49,4	44%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	11	5	-0,4	-1,0	-1,3	11,5
АФК Система	1,9	12,6	45%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	174	0,7	1,8	5,6	57,0
Всего по сектору	90,5		39%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	20	9 182	-0,3	0,5	-1,1	27,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,2	15 940	14%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	22	1 611	-0,9	-0,7	11,7	22,2
АК Алроса	7,9	68,9	25%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	23	888	-2,4	-4,7	-14,0	-30,2
НЛМК	12,0	129,1	14%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	23	663	-0,8	-1,8	-16,2	-18,0
ММК	6,4	36,6	50%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	21	456	-2,6	-1,0	-17,1	-14,9
Северсталь	11,5	881,0	36%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	615	-1,4	0,1	n/a	n/a
ТМК	0,8	50,2	51%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	20	117	-0,7	-3,9	-16,8	-6,5
Мечел, ао	0,4	61,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	31	39	1,3	1,7	-5,1	-16,3
Полюс Золото	14,9	7 159	19%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	615	-1,4	-4,7	13,6	32,6
Полиметалл	6,8	935,0	3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	147	1,0	2,5	21,0	27,9
Всего по сектору	99,9		26%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	5152	-0,9	-1,4	-2,9	-0,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 032	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	1	0,1	0,1	8,0	6,8
Уралкалий	5,4	119,0	24%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	35,7	40,9
ФосАгро	5,0	2 487	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	131	-0,7	-0,5	3,3	-2,3
Всего по сектору	13,6		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	132	-0,2	-0,1	15,7	15,2

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	0,887	29%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	14	-0,4	-0,8	-10,9	-14,1
Юнипро	2,6	2,660	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	64	0,4	0,0	1,1	2,3
ОГК-2	1,0	0,560	6%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	34	30	0,7	4,7	9,0	76,8
ТГК-1	0,7	0,012	24%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	10	-0,3	2,4	15,3	44,5
РусГидро	3,3	0,496	45%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	20	272	-1,5	-1,1	-15,8	2,1
Интер РАО ЕЭС	7,0	4,311	66%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	36	570	-2,0	-1,2	-7,1	11,1
Россети, ао	3,6	1,173	-27%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	33	57	-0,3	-1,2	-4,8	51,3
Россети, ап	0,0	1,477	-16%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	27	3	-0,2	-1,9	-1,1	5,3
ФСК ЕЭС	3,6	0,180	12%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	77	-0,1	-0,4	-0,1	21,8
Мосэнерго	1,4	2,220	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	6	0,0	0,7	-3,8	7,0
Всего по сектору	23,7		17%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,9	1104,5	-0,4	0,1	-1,8	20,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	102,8	25%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	879	2,6	3,6	-5,3	1,6
Транснефть, ап	3,7	152 900	23%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	19	282	-0,3	-0,6	-9,5	-10,6
НМТП	2,5	8,350	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	13	1,8	2,3	5,2	21,4
Всего по сектору	8,0		24%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,0	1174,4	1,4	1,8	-3,2	4,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,0	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	43	-0,2	0,5	-2,1	8,1
МТС	8,3	265,5	21%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	467	-0,9	-0,1	-1,0	11,6
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	17,7		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	11	510	-0,4	0,1	-1,1	7,1
Потребительский сектор																		
Х5	8,4	1 999	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	206	-0,4	-4,4	-	-
Магнит	5,0	3 137	37%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	1 275	-2,3	-6,5	-19,1	-10,7
Лента	1,6	214,0	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	14	6	-0,2	-1,0	-0,3	0,0
М.Видео	1,1	395,8	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	26	9	0,0	1,5	-8,3	-3,5
Детский мир	1,0	90,5	32%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	25	0,8	1,0	3,0	0,1
Всего по сектору	17,2		35%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	18	1519	-0,4	-1,9	-6,2	-3,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	712,0	31%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	16	-0,4	0,0	-5,5	19,1
ПИК	3,5	337,0	30%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	60	-0,4	-12,7	-11,1	-10,4
Всего по сектору	4,6		30%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	24	76	-0,4	-6,3	-8,3	4,3

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Яндекс	9,9	1 976	56%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	41	7 306	4,1	-13,5	-22,4	2,4
QIWI	1,3	1 309	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	53	6	0,0	-8,8	2,9	38,8
Всего по сектору	12,6		56%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	35,8	7 318	1,4	-8,0	-9,8	8,6

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
14 октября 5:00	●●●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	сентябрь	33,3	34,8	39,7
14 октября 12:00	●●	Пром. производство в еврозоне, м/м	август	0,3%	-0,4%	0,4%
15 октября 4:30	●●	ИПЦ в КНР, г/г	сентябрь	2,9%	2,8%	3,0%
15 октября 9:45	●●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	сентябрь	-0,3%	-0,3%	
15 октября 12:00	●●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	сентябрь	-25,4	-22,5	
15 октября 15:30	●●●●	NY Fed manufacturing	октябрь	1,55	2,00	
15 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Johnson&Johnson, Citigroup, Goldman Sachs, Wells Fargo				
16 октября 11:30	●●	ИПЦ в Великобритании, м/м	сентябрь	0,3%	0,4%	
16 октября 12:00	●●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	август	н/д	24,8	
16 октября 12:00	●●	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	сентябрь	0,2%	0,1%	
16 октября 15:30	●●●	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,4%	
16 октября 15:30	●●●●	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	сентябрь	0,3%	0,0%	
16 октября 17:00	●●●	Запасы на складах в США, м/м	август	0,3%	0,4%	
16 октября 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,927	
16 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,213	
16 октября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,943	
16 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Bank of America, Bank of New York, Netfix				
16 октября	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует IBM, Alcoa				
17 октября 11:30	●●●	Розничные продажи Великобритании, м/м	сентябрь	0,2%	-0,2%	
17 октября 15:30	●●	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	сентябрь	1,365	1,425	
17 октября 15:30	●●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	сентябрь	1,320	1,364	
17 октября 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	210	
17 октября 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1684	
17 октября 16:00	●●	Розничные продажи в России, г/г	сентябрь	0,3%	0,4%	
17 октября 16:00	●●	Безработица в России, %	сентябрь	4,3%	4,3%	
17 октября 16:00	●●●	Реальные зарплаты в России, г/г	сентябрь	3,4%	3,0%	
17 октября 16:15	●●●●●	Пром. производство в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,6%	
17 октября 16:15	●●●●●	Загрузка мощностей в США, %	сентябрь	77,8%	77,9%	
17 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, Honeywell, Union Pacific				
18 октября 5:00	●●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	сентябрь	5,0%	4,4%	
18 октября 5:00	●●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	7,8%	7,5%	
18 октября 5:00	●●●●●	ВВП КНР, г/г	3й кв.	6,1%	6,2%	
18 октября 5:00	●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	сентябрь	5,4%	5,5%	
18 октября 15:30	●●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	сентябрь	0,1%	-0,3%	
18 октября	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
15 октября	НЛМК	Операционные результаты за 9 мес.
15 октября	ММК	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (18,14 руб./акция)
16 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция)
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Алроса	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты за 9 мес.
18 октября	Evgaz	День инвестора
18 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
21-25 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	Полюс	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Evgaz	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес.
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Северсталь	День инвестора
8 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Полиметалл	День инвестора
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

