



Цифры дня

15,34
руб./акция

... составит дивиденд Роснефти. Отсечка сегодня.

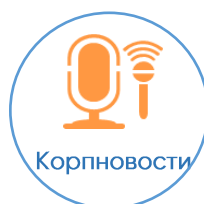
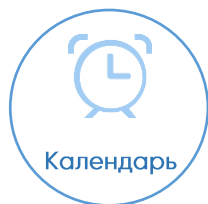
12,6 млн. барр

... добыча нефти в США достигла исторического максимума.

- Индекс МосБиржи вчера удержался выше отметки 2700 пунктов, показав небольшой рост. Сегодня дивидендные отсечки в акциях Роснефти.
- Сегодня мы рассчитываем на нейтральное открытие торгов. При этом, учитывая высокую неопределенность с торговыми переговорами и высокую волатильность, не исключаем реализации негативного сценария, при котором индекс МосБиржи способен вернуться в район 2680-2700 пунктов.
- Пара доллар/рубль, по нашему мнению, сегодня будет пытаться закрепиться ниже отметки в 65 руб./долл. Но способна в ближайшие дни вернуться в диапазон 65-65,50 руб./долл., который мы локально считаем целевым, в отсутствие позитивных новостей с торговых переговоров между США и КНР.

Координаты рынка

- Западные рынки вчера смогли перейти к умеренному росту.
- Индекс МосБиржи вчера продолжил находиться выше 2700 пунктов.
- Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 65 руб./долл.
- Доходность Russia`29 вчера выросла на 1 б.п. - до 3,45%.
- Доходность 10-летних ОФЗ вчера снизилась на 4 б.п. - до 6,81% годовых.



Координаты рынка

Мировые рынки

Западные рынки вчера (S&P500: +0,9%; NASDAQ Composite: +1,0%; EUROTop100: +0,5%; DAX: +1,0%) смогли перейти к умеренному росту, ведомые hi-tech и нефтегазовым сектором. Способствовали улучшению настроений технические факторы, а также надежды на сближение позиций США и КНР в ходе стартовых торговых переговоров, несколько омраченные сообщениями о склонности китайской стороны поэтапно обсуждать спорные моменты. На глобальном долговом рынке существенных изменений не произошло - доходность десятилетних treasuries чуть подросла, но остается в зоне 1,5%-1,6%, отражая консервативный взгляд инвесторов в отношении инфляционных процессов и глобального экономического роста.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,2%) вчера продолжил находиться выше 2700 пунктов, пытаясь в течение дня продвинуться к уровню 2730 пунктов, однако невнятная внешняя конъюнктура и отсутствие активного спроса на «голубые фишки» не позволили индексу удержать внутридневные приобретения.

Большинство ключевых секторов показало сдержанно позитивную динамику. Заметно лучше рынка смотрелся телекоммуникационный сектор, где перешли к объемному ралли акции МТС (+3,0%), сумевшие опередить по объему торгов акции Газпрома (0%). Триггером по ним, а также по акциям АФК Система (+2,0%) выступили заявления В. Евтушенкова о принятом решении не проводить делистинг акций МТС с NYSE. Сыграли свою роль отчасти и локальная перепроданность и близость дивидендной «отсечки» (11 октября). Неплохо здесь смотрелись и акции Ростелекома (+1,1%).

В финансовом секторе наблюдался умеренный подъем котировок, причем акции Сбербанка (+0,7%) сумели отыграли просадку предыдущего дня.

Хуже рынка смотрелись акции металлургических и горнодобывающих компаний, ввиду отката акций производителей драгметаллов (Полюс: -1,4%; Полиметалл: -1,0%), отразивших паузу в росте цен на серебро и золото, развития падения ТМК (-2,0%), а также постдивидендного разрыва по акциям НЛМК (-2,7%), обеспечившего сохранения давления на «фишки» сталелитейного сектора (ММК: -1,3%; Северсталь: -0,7%). Акции горнодобывающего сектора (НорНикель: +0,5%; Алроса: +1,1%; РусАл: +0,6%), Распадская (+1,1%) и «префы» Мечела (+0,7%) смогли удержаться в зоне роста.

Из прочих историй роста отметим акции Башнефти (оа: +0,8%; па: +2,1%), продолживший пользоваться спросом Сургутнефтегаз (оа: +1,0%; па: +0,9%), Интер РАО (+1,2%) и сумевшие отскокнуть от минимумов акции Магнита (+0,9%), М.Видео (+1,5%) и КАМАЗА (+3,4%). В аутсайдерах дня – начавшие торговаться без учета дивидендов бумаги НОВАТЭК (-1,1%), а также ПИК (-2,5%) и Qiwi (-1,6%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Оптимизм относительно грядущих переговоров США и КНР по торговле иссяк, что играет не в пользу нефти. Статистика от Минэнерго США показала рост запасов сырой нефти на 2,9 млн барр., что в два раза больше ожиданий. В Кушинге запасы тоже прибавили почти 1 млн барр. Это связано с техрегламентом на НПЗ, загрузка упала до минимумов за 2 года. А добыча вновь достигла исторического максимума - 12,6 млн барр./день. Запасы бензинов упали на 1,2 млн барр., дистиллятов - на 3,9 млн барр. Мы сохраняем умеренно скептический взгляд на нефть. Слабая статистика и вялый аппетит к рисковому активам заставляют нас опасаться в ближайшее время проторговки диапазона 57-60 долл./барр. по Brent

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

При приближении к началу торговых переговоров между США и Китаем волатильность на мировых рынках возрастает. Информационное поле наэлектризовали противоречивые высказывания официальных представителей двух стран и спекуляции СМИ на тему перспектив исхода встречи. Китайская сторона оказалась разочарована действиями США по включению в черный список ряда технологических компаний и настаивает на отмене увеличения размера пошлин намеченного на 15 октября и 15 декабря, что увеличивает напряженность. Вполне возможно, что сторонам все же удастся согласовать некоторые вопросы и это позволит рынкам подрасти, но инвесторам также стоит быть готовыми к вполне реальному досрочному завершению встречи. Одним из сценариев развития событий может стать подписание валютного соглашения, которое было формально оформлено еще в феврале и может быть промежуточным шагом к заключению сделки. Движением в сторону сближения позиций способны стать и возможные исключения для некоторых американских компаний на операции с Huawei. Центральной темой обсуждения по-прежнему остается проблема интеллектуальной собственности и передачи технологий.

Из важных событий вчерашнего дня отметим публикацию протокола с последнего заседания Фрезерва, в котором было отмечено возрастающее давление со стороны внешних факторов и повышение вероятности рецессии. Большинство членов FOMC выступили за необходимость снижения ключевой ставки на 25 б.п. в сентябре и рассматривают возможность еще одного снижения до конца года в пользу которого говорят слабые статданные по американской экономике. Из интересных тем можно выделить обсуждение увеличения баланса ФРС для стабилизации денежного рынка – об этом во вторник говорил Дж. Пауэлл. Американские индексы умеренно отреагировали на протоколы, тема торговых переговоров все же преобладает. Из макростатистики сегодня внимание заслуживает ИПЦ в США за сентябрь.

Индекс МосБиржи вчера удержался выше отметки 2700 пунктов, показав небольшой рост. **Сегодня мы рассчитываем на нейтральное открытие торгов. При этом, учитывая высокую неопределенность с торговыми переговорами и высокую волатильность, не исключаем реализации негативного сценария, при котором индекс МосБиржи способен вернуться в район 2680-2700 пунктов.** Из корпоративных событий отметим дивидендную отсечку в акциях Роснефти и публикацию результатов продаж Алроса за сентябрь.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов российская валюта продолжила укрепляться: пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 65 руб./долл. на фоне высокого спроса на российские облигации, выразившегося, в том числе и в успешности аукционов Минфина, и попыток роста нефтяных котировок. Движение в рубле было соразмерно с преимущественно позитивной динамикой ряда валют развивающихся стран: ослабили лишь бразильский реал, и продолжившая находится под давлением турецкая лира; остальные валюты-аналоги показали смогли чуть окрепнуть.

Сегодня для глобального валютного рынка важный день – валютные курсы могут чутко реагировать на новости с начинающихся сегодня торговых переговоров между США и Китаем.

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. Хотя локально мы смотрим на рубль, скорее, нейтрально, на горизонте нескольких недель видим по паре повышательные риски.

Пара доллар/рубль, по нашему мнению, сегодня будет пытаться закрепиться ниже отметки в 65 руб./долл. Но способна в ближайшие дни вернуться в диапазон 65-65,50 руб./долл., который мы локально считаем целевым, в отсутствие позитивных новостей с торговых переговоров между США и КНР.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia`29 вчера выросла на 16.п. - до 3,45%. Цены российских евробондов корректировались вместе с остальными EM на фоне роста доходности американских гособлигаций. Новостной фон относительно торговых переговоров США и Китая вчера носил противоречивый характер, что сдерживало аппетит к риску развивающихся стран.

Возможный прогресс в торговых переговорах США и Китая окажет позитивное влияние на цены российских евробондов.

Облигации

Доходность 10-летних ОФЗ вчера снизилась на 4 б.п. - до 6,81% годовых. Покупки рублевых облигаций проходили на фоне данных о замедлении инфляции, что усиливает ожидания снижения ключевой ставки на заседании в октябре. Аукционы Минфина продемонстрировали высокий интерес к ОФЗ, а неудовлетворенный спрос транслировался в покупки на вторичном рынке, что сдвинуло вниз (на 3-4 б.п) всю кривую доходности гособлигаций.

Минфин вчера продал 15-летние ОФЗ 26225 на 41,9 млрд руб. при спросе 79,8 млрд руб. Дисконт по доходности к закрытию во вторник составил 2 б.п. Заявки на ОФЗ-ПК 24020 с переменным купоном Минфин удовлетворил на 10,5 млрд руб. при спросе 49,3 млрд руб. Цена отсечения составила 100,27%.

16 октября предстоит погашение ОФЗ 24019 на 108,2 млрд руб. Кроме того, в октябре Минфин выплачивает купоны по обращающимся бондам на 75,2 млрд руб. Мы ожидаем, что реинвестирование инвесторами выплат Минфина суммарно на 183,4 млрд руб. обеспечит высокий спрос на ОФЗ до конца месяца.

Вчера ЦБ РФ повысил на 0,2 трлн руб. прогноз профицита ликвидности в банковской системе на конец этого года - до 3,6-3,9 трлн руб. Пересмотр прогноза связан с ожиданием роста бюджетных расходов и увеличением размещения бюджетных средств на счета банков. Увеличение профицита ликвидности будет оказывать понижающее давление на ставки денежного рынка.

Из корпоративных событий до конца этой недели отметим планы по размещению новых выпусков облигаций Новосибирска, Московской области и СУЭК. По соотношению риск/доходность интересно смотрится предложение Московской области (Ba1/-/BBB-). Ставка купона маркируется на уровне 7,40% годовых на 5 лет. Доходность выпуска составляет 7,61% и предполагает премию к ОФЗ в размере 106 б.п.

На наш взгляд, снижение ключевой ставки на заседании 25 октября уже учтено в ценах рублевых облигаций. До появления новых сигналов регулятора по ставке ожидаем проторговки рублевыми облигациями бокового диапазона.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Миноритарий ПИКа продал около 2,15% компании с дисконтом 10,4% к рынку

Компания Firlibia Holdings Limited, принадлежащая Марку Роудсу, продала на рынке 14,2 млн акций ПАО Группа компаний ПИК (примерно 2,15% капитала) через процедуру ускоренного формирования книги заявок. Это немного больше, чем заявлялось в анонсе АВВ, распространенном в среду вечером (около 13 млн акций). Цена размещения составила 345 руб. за акцию - это соответствует 10,4%-ному дисконту к рынку, сообщает Bloomberg. Цена закрытия на Московской бирже в среду составила 385 руб., при этом 9 октября акции упали на 2,5%. Таким образом, продающий акционер без учета комиссий выручит около 4,9 млрд рублей (примерно \$75 млн).

НАШЕ МНЕНИЕ: Продажа акций с достаточно существенным дисконтом может негативно отразиться на котировках акций ПИКа. Причина продажи не называется. Ускоренная процедура продажи небольшого пакета (теоретически его можно было реализовать «в рынок») связан с небольшим объемом торгов по акциям ПИК. В среднем за день оборот за последний год составлял 94 тыс. шт., т.е. 14,2 млн акций пришлось бы реализовывать 151 торговый день.

МТС не будет уходить с NYSE - Евтушенков

ПАО АФК Система приняло решение не проводить делистинг акций ПАО МТС с Нью-Йоркской фондовой биржи, сообщил основной бенефициар АФК Владимир Евтушенков журналистам. "Принято - не будем делать", - сказал он.

НАШЕ МНЕНИЕ: Решение об отказе от делистинга должно позитивно отразиться на котировках МТС. Многие фонды, которые покупали бумаги на NYSE сохраняют акции компании в своих портфелях. Сохранения листинга в Нью-Йорке убирает ряд проблем, которые возникли бы в случае делистинга. В частности, делистинг мог бы потребовать выкупа акций.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 713	0,2%	-0,2%	-2,7%
Индекс РТС	1 317	0,8%	0,3%	-2,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 317	0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	131 010	-0,3%		
США				
S&P 500	2 919	0,9%	1,1%	-2,0%
Dow Jones (DJIA)	26 346	0,7%	1,0%	-2,1%
Dow Jones Transportation	9 943	1,2%	0,6%	-6,8%
Nasdaq Composite	7 904	1,0%	1,5%	-2,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 917	-0,1%	0,2%	-2,1%
Европа				
EUROtop100	2 918	0,5%	1,0%	-1,3%
Euronext 100	1 067	0,6%	1,3%	-1,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 167	0,3%	0,6%	-1,4%
DAX (Германия)	12 094	1,0%	-1,4%	-1,4%
CAC 40 (Франция)	5 499	0,8%	1,4%	-1,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 513	0,3%	0,8%	-1,4%
Taiex (Тайвань)*	10 890	-1,2%	-0,5%	-0,6%
Kospi (Корея)*	2 035	-0,5%	-1,8%	0,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 339	-0,4%	0,6%	-1,8%
Bovespa (Бразилия)	101 249	1,3%	0,2%	-1,7%
Hang Seng (Китай)*	25 753	0,3%	16,6%	-3,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 933	0,3%	0,1%	-2,9%
BSE Sensex (Индия)*	38 061	-0,3%	-0,6%	2,5%
MSCI				
MSCI World	2 138	0,6%	0,3%	-1,9%
MSCI Emerging Markets	993	-0,1%	0,1%	-1,5%
MSCI Eastern Europe	241	-0,3%	-0,1%	-3,6%
MSCI Russia	692	0,6%	0,1%	-2,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,6	-0,1%	-0,1%	-9,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	58,1	-0,2%	0,4%	-8,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,5	-0,1%	0,2%	-8,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,2	-0,2%	0,9%	-6,7%
Медь (LME) spot, \$/т	5651	0,2%	0,1%	-2,4%
Никель (LME) spot, \$/т	17491	-1,0%	-0,8%	-3,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1736	-0,4%	3,0%	-2,1%
Золото spot, \$/унц*	1508	0,2%	0,2%	1,5%
Серебро spot, \$/унц*	17,8	0,5%	1,5%	-1,0%

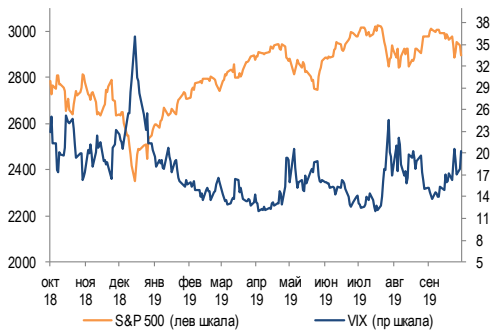
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	416,8	1,1	0,2	-6,8
S&P Oil&Gas	315,3	1,2	0,6	-9,2
S&P Oil Exploration	829,3	1,6	3,1	4,4
S&P Oil Refining	349,3	1,0	-0,1	-2,7
S&P Materials	95,3	0,0	0,2	-4,7
S&P Metals&Mining	661,8	0,7	0,4	-3,5
S&P Capital Goods	629,8	0,9	0,5	-4,0
S&P Industrials	107,6	0,8	-1,1	-11,0
S&P Automobiles	83,5	0,5	-1,3	-11,5
S&P Utilities	325,9	0,5	0,8	3,3
S&P Financial	448,9	1,0	0,7	-3,0
S&P Banks	318,0	0,8	0,1	-3,3
S&P Telecoms	165,5	0,4	1,6	-2,7
S&P Info Technologies	1 402,1	1,5	2,1	-0,5
S&P Retailing	2 322	0,9	0,8	-3,8
S&P Consumer Staples	623,8	0,8	1,3	0,1
S&P Consumer Discretionary	930,8	0,9	0,8	-3,5
S&P Real Estate	242,9	0,3	1,3	1,0
S&P Homebuilding	1 082,7	-0,3	1,8	8,2
S&P Chemicals	590,6	1,1	-0,4	-2,7
S&P Pharmaceuticals	661,4	-0,2	1,0	-0,3
S&P Health Care	1 026,9	0,7	0,9	-1,9
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 400	0,0	-0,6	-4,2
Нефть и газ	7 827	-0,2	0,8	-0,8
Эл/энергетика	1 842	0,2	1,0	-2,8
Телекоммуникации	1 878	1,1	2,1	-0,1
Банки	6 370	-0,8	-0,1	-4,2
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	99,01	-0,1	0,2	0,7
Евро*	1,099	0,1	0,2	-0,5
Фунт*	1,223	0,2	-0,8	-1,0
Швейц. франк*	0,995	0,1	0,4	-0,3
Иена*	107,5	0,0	-0,5	0,0
Канадский доллар*	1,332	0,1	0,2	-1,2
Австралийский доллар*	0,675	0,3	0,1	-1,7
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	64,89	0,5	0,5	1,0
EUR RUB	71,16	0,0	0,3	1,5
Бивалютная корзина	67,67	0,0	0,6	1,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,646	-2 б.п.	-4 б.п.	-29 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,456	4 б.п.	7 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,577	5 б.п.	4 б.п.	-15 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,080	5 б.п.	5 б.п.	-14 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,806	-1,5 б.п.	-2,1 б.п.	-28,9 б.п.
LIBOR 1M	1,939	-3,9 б.п.	-7,2 б.п.	-11,0 б.п.
LIBOR 3M	2,010	-1,8 б.п.	-7,9 б.п.	-12,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,574	0,2 б.п.	-0,1 б.п.	-11,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,463	1,1 б.п.	0,4 б.п.	-1,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,417	0,6 б.п.	1,1 б.п.	2,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,160	2 б.п.	8 б.п.	17 б.п.
MOSPRIME 3M	7,190	0 б.п.	0 б.п.	-13 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	61	-2 б.п.	-1 б.п.	9 б.п.
CDS High Yield (USA)	363	-5 б.п.	-4 б.п.	37 б.п.
CDS EM	213	-2 б.п.	1 б.п.	12 б.п.
CDS Russia	91	0 б.п.	0 б.п.	7 б.п.
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	6,8	0,5	0,0	-0,8%
Роснефть	6,4	0,3	0,1	-1,0%
Лукойл	81,4	0,2	-1,3	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,5	2,0	0,3	-0,6%
Газпром нефть	31,6	1,7	0,1	0,0%
НОВАТЭК	202	0,4	4,0	1,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	24,5	0,8	-3,1	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	13,4	0,0	-0,4	-0,8%
НЛМК	20,1	-0,4	-1,2	-0,1%
ММК	7,3	0,0	-0,1	0,0%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	48,4%
Банки				
Сбербанк	13,9	1,9	0,4	0,9%
ВТБ ао	1,3	-0,6	0,0	-0,8%
Прочие отрасли				
МТС	7,9	6,1	0,4	1,0%
Магнит ао	11,7	0,3	-1,0	12,8%

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

Рынки в графиках

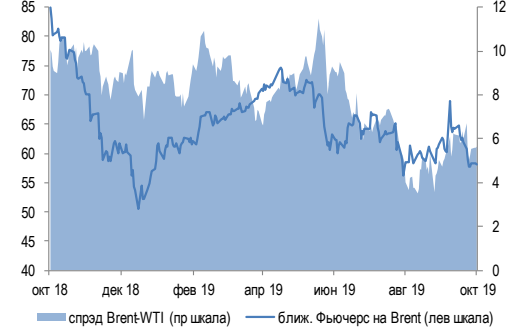
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает тестировать на прочность зону 2850-2900 пунктов в ожидании новостей со стартовавших на этой неделе торговых переговоров США-КНР и активной фазы сезона отчетности в стране (стартует с 15 октября).

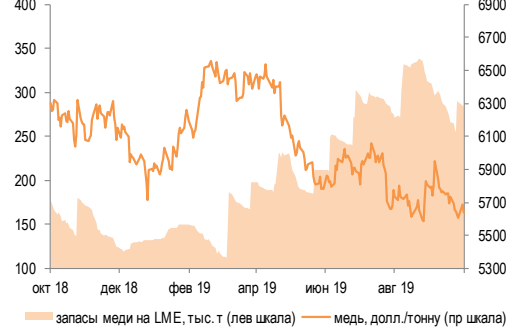
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

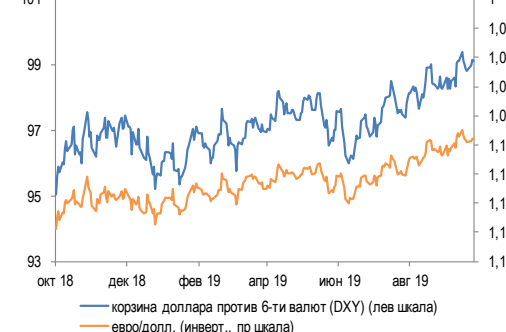
Цены и запасы меди на LME



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.

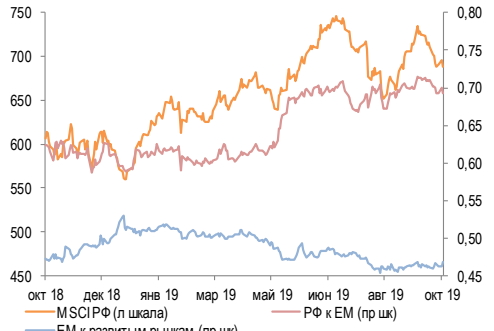
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Невыразительные данные по деловой активности в США, уход темы Brexit на второй план и отсутствие ухудшения настроений на рынках позволяют паре EURUSD удерживаться «под» отметкой 1,10. Мы по-прежнему рассчитываем на возврат пары в диапазон 1,10-1,12, выглядящий сбалансированным в текущей ситуации.

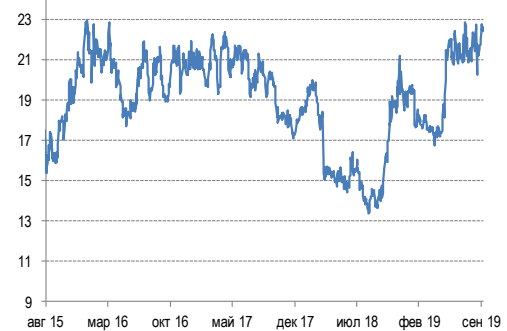
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM в ожидании поддержки с фронтов «торговой войны». Рынок РФ смотрится в целом «на уровне» EM.

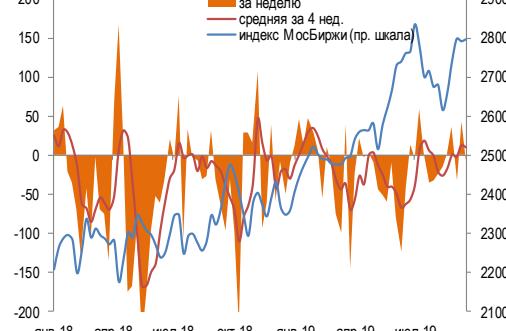
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

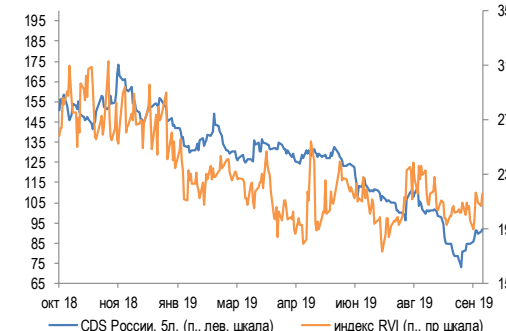
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 4 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 24 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

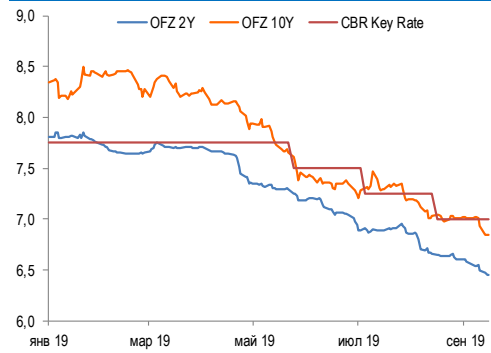


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

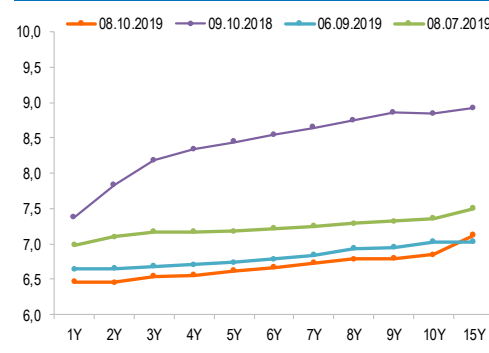
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 4-го снижения ставки в этом году вкпе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют ориентироваться на цель по доходности 10-летних ОФЗ около 6,75% годовых.

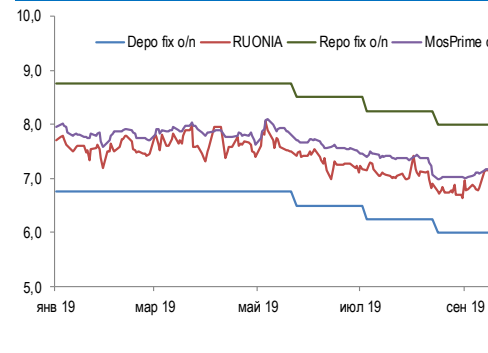
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность коротких (2-3 года) ОФЗ остается на 40 б.п. выше по сравнению с предыдущим циклом снижения ставки (весной 2018 года).

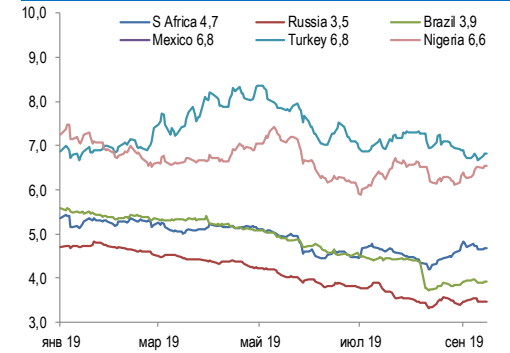
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий еще одно снижение ключевой ставки до конца этого года на 25 б.п. – до 6,75%.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

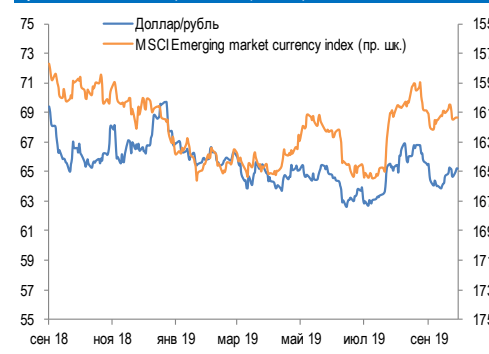
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль 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.

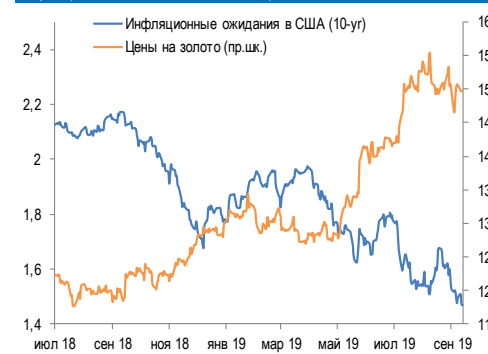
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

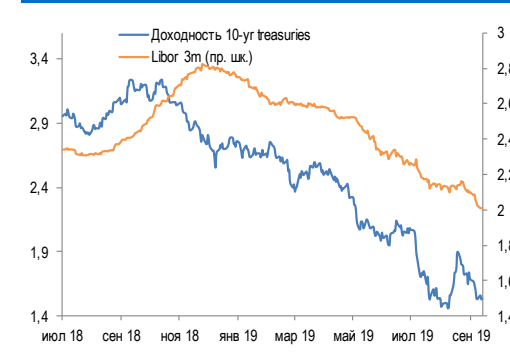
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 держатся около 1,5%. Трехмесячный Libor приблизился к уровню в 2%. Кривая UST инвертирована на участке до 5 лет, при этом доходность UST-10 находятся ниже трехмесячных бумаг и примерно на одном уровне с двухлетними.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 713	26%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	12	35 782	0,2	-0,2	-3,9	14,5	
Индекс РТС		1 317	26%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	16	569	0,8	0,3	-6,4	23,3	
Нефть и газ																		
Газпром	81,4	223,2	39%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	3 330	0,0	-0,2	-10,8	45,4
Новатэк	60,8	1 299,2	4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	566	-1,1	0,4	-1,6	14,8
Роснефть	68,8	421,2	24%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 179	0,4	0,9	-0,5	-2,6
Лукойл	58,4	5 304	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	2 825	-0,3	-2,0	-1,1	6,1
Газпром нефть	30,5	416,8	7%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	16	242	0,5	-0,5	0,1	20,2
Сургутнефтегаз, ао	20,1	36,4	38%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	1 166	1,0	4,0	34,2	35,5
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,4	38%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	535	0,9	1,8	-13,2	-5,1
Татнефть, ао	23,2	690,5	5%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	729	0,3	0,2	-7,7	-6,4
Татнефть, ап	1,4	635,8	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	22	220	0,9	3,4	0,8	21,8
Башнефть, ао	4,1	1 817	16%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	8	0,8	0,4	-4,4	-2,8
Башнефть, ап	0,8	1 639	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	16	59	2,1	2,2	-0,9	-8,1
Всего по сектору	353,9		19%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	10 859	0,5	1,0	-0,5	10,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	75,7	227,7	41%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	9 041	0,7	1,9	-6,6	22,2
Сбербанк, ап	3,1	200,5	40%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	18	472	0,8	1,4	-4,3	20,6
ВТБ	8,1	0,0408	32%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	602	0,4	-1,2	-7,1	20,5
БСП	0,4	49,9	43%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	15	2	0,1	-2,2	-1,4	12,7
АФК Система	1,9	12,7	32%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	249	2,0	3,0	6,4	58,2
Всего по сектору	89,3		38%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	10 365	0,8	0,6	-2,6	26,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,3	16 104	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	22	2 712	0,5	-3,4	12,9	23,5
АК Алроса	8,2	72,6	18%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	21	817	1,1	-3,3	-14,3	-26,4
НЛМК	11,8	128,0	15%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	23	967	-2,7	-6,2	-17,8	-18,7
ММК	6,3	36,5	50%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	20	365	-1,3	-3,1	-18,2	-15,1
Северсталь	11,3	873,0	37%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	898	-0,7	-3,2	n/a	n/a
ТМК	0,8	50,5	50%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	22	59	-2,0	-6,9	-16,6	-5,9
Мечел, ао	0,4	61,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	26	-0,2	-0,1	-8,3	-16,4
Полюс Золото	15,6	7 576	13%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	584	-1,4	1,7	20,4	40,3
Полиметалл	6,7	929,0	3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	374	-1,0	2,0	20,7	27,1
Всего по сектору	100,4		25%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	6803	-0,9	-2,5	-2,6	1,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	5 024	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	1	0,2	0,3	7,6	6,7
Уралкалий	5,4	119,0	25%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	35,1	40,9
ФосАгро	5,0	2 520	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	63	-0,2	1,1	4,9	-1,0
Всего по сектору	13,6		10%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	63	0,0	0,5	15,9	15,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,900	26%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	28	4	0,1	1,2	-9,8	-12,9
Юнипро	2,6	2,674	14%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	118	-0,4	1,1	0,9	2,8
ОГК-2	0,9	0,533	11%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	33	15	0,7	1,3	2,5	68,3
ТГК-1	0,7	0,012	24%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	26	11	1,1	2,1	11,9	44,3
РусГидро	3,3	0,505	42%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	180	0,0	-0,9	-13,2	4,0
Интер РАО ЕЭС	7,0	4,357	64%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	35	524	1,2	2,8	-6,3	12,3
Россети, ао	3,6	1,185	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	33	117	0,1	2,4	-8,0	52,7
Россети, ап	0,0	1,500	-18%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	8	0,0	0,6	-2,3	7,0
ФСК ЕЭС	3,5	0,180	12%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	59	-0,8	0,3	-11,3	21,6
Мосэнерго	1,4	2,218	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	8	-0,3	-0,1	-3,7	6,9
Всего по сектору	23,6		17%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,3	1043,3	0,2	1,1	-3,9	20,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	100,0	29%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	389	0,5	-2,5	-7,9	-1,1
Транснефть, ап	3,7	153 450	23%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	19	206	-0,2	2,1	-8,9	-10,3
НМТП	2,4	8,245	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	13	1,3	0,6	0,9	19,8
Всего по сектору	7,8		26%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,8	608,6	0,5	0,1	-5,3	2,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,6	6%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	73	1,1	1,2	0,1	8,9
МТС	8,3	268,7	19%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	3 344	3,0	2,4	-0,1	12,9
МегаФон	6,2	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	0	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
Всего по сектору	17,6		13%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	11	3 417	1,4	1,2	0,0	7,8
Потребительский сектор																		
Х5	8,8	2 095	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	185	-0,5	-7,4	-	-
Магнит	5,2	3 322	29%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	1 553	0,9	-5,2	-15,1	-5,4
Лента	1,6	215,0	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	15	4	-0,5	-0,9	0,9	0,5
М.Видео	1,1	392,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	26	48	1,5	-3,7	-9,3	-4,4
Детский мир	1,0	90,1	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	10	-0,2	0,5	2,5	-0,4
Всего по сектору	17,7		31%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	1800	0,2	-3,3	-5,2	-2,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	712,6	31%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	41	0,5	-0,5	-6,1	19,2
ПИК	3,9	385,0	14%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	18	305	-2,5	-0,8	2,6	2,3
Всего по сектору	5,1		22%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	20	345	-1,0	-0,7	-1,8	10,8

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	11,6	2 312	32%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	21	362	0,7	2,8	-7,5	19,8
QIWI	1,4	1 414	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	52	1	-1,6	5,2	9,6	49,9
Всего по сектору	14,4		32%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	28,7	366	0,0	2,3	-2,2	18,6

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
9 октября 17:00	•	Оптовые запасы в США, м/м	август	0,4%	0,4%	0,2%
9 октября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,716	3,104	2,927
9 октября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,334	-0,228	-1,213
9 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,074	-2,418	-3,943
9 октября 21:00	•••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)	-	-	-	-
10 октября 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	август	н/д	20,2	-
10 октября 9:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	август	н/д	0,3%	-
10 октября 11:30	•	ВВП Великобритании, г/г	август	0,9%	1,0%	-
10 октября 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	0,0%	0,1%	-
10 октября 15:30	•	ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,1%	-
10 октября 15:30	•	Базовый ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	-
10-17 октября	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	сентябрь	1370	1210	-
10-18 октября	••••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	сентябрь	н/д	6,9%	-
10 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	219	-
10 октября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1651	-
10 октября 21:00	••	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	пр. нед.	н/д	-200	-
11 октября 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	-
11 октября 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	-
11 октября 15:30	•	Цены на импорт в США, м/м	сентябрь	-0,1%	-0,5%	-
11 октября 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	август	12,0	11,2	-
11 октября 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (преда.)	октябрь	90,6	93,2	-

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (8,68 руб./акция)
10 октября	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (3,84 руб./акция)
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
10 октября	Алроса	Результаты продаж за сентябрь
11 октября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (0,69 руб./акция)
11 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (54 руб./акция)
11 октября	Северсталь	Операционные результаты за 9 мес.
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	Evraz	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	Evraz	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

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.

