



Цифры дня

3000 пунктов

... индекс S&P 500 вернулся на максимумы с конца июля

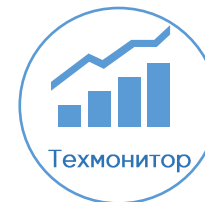
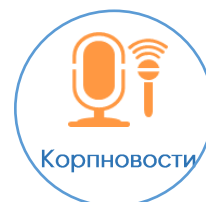
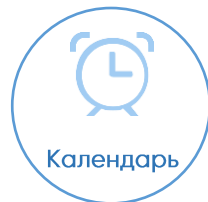
2 недели

... на этот срок американские власти перенесли введение дополнительных пошлин на китайский импорт

- Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 1,1% по индексу Мосбиржи. Умеренное снижение нефтяных котировок может оказывать сдерживающий эффект на российские акции (особенно в нефтегазовом секторе).
- При этом общее улучшение аппетита к риску вполне позволяет рассчитывать на полноценное закрепление индекса Мосбиржи в диапазоне 2800-2850 пунктов и возможное перемещение в верхнюю половину этого диапазона.
- До заседания ЕЦБ ожидаем увидеть продолжение консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб./долл. Дальнейшая динамика всей группы валют EM во многом зависит от итогов заседания.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию среды ростом на 0,7-1,1%.
- Вчера российский рынок смог вернуться к активному росту.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 65,50 руб./долл.
- В среду доходность Russia-29 выросла на 5 б.п. - до 3,50% годовых.
- Доходность 5-летних ОФЗ осталась на уровне 6,75%, 10-летних снизилась до 7,03% (-1 б.п.) годовых.



Координаты рынка

Мировые рынки

Позитивные движения в торговых отношениях между США и Китаем способствовали росту рискованных активов в ходе вчерашних торгов. Американские фондовые индексы по итогам дня прибавили 0,7-1,1%, индексы MSCI World и MSCI EM выросли на 0,7% и 0,9% соответственно. Сегодня в Азии большинство индексов региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют 0,4-0,6%.

На долговом рынке продолжается тенденция к восстановлению доходностей - доходности десятилетних treasuries превысили отметку в 1,75%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится вблизи 1,6%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них всего 3% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера российский рынок смог вернуться к активному росту ввиду возврата спроса на отдельные акции сырьевых секторов. Уход коррекционных настроений позволил индексу МосБиржи (+1,1%) отыграть просадку последних дней и вплотную подойти к историческим максимумам.

В нефтегазовом секторе отметим возврат ажиотажного спроса на акции Сургутнефтегаза (oa: +7,2%; па: +3,3%), вошедшие в тройку лидеров по оборотам. Восстановили свои позиции акции НОВАТЭК (+1,9%), вновь превысившие отметку в 1300 рублей за акцию, а также возвратившийся к локальным ценовым пикам Лукойл (+1,2%). Остальные бумаги, за исключением Роснефти (-0,5%) и Транснефти (-0,2%) показали умеренное повышение котировок.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний в лидеры роста вышли РусАл (+2,2%), прервавшие откат акции производителей драгметаллов (Полюс: +1,9%; Полиметалл: +1,1%) и бумаги сталелитейного сектора (Северсталь: +1,7%; ММК: +1,1%). Здесь также остальные ликвидные бумаги росли «против» рынка двигалась лишь Распадская (-0,9%).

В финансовом секторе смогли неплохо прибавить «префы» Сбербанк (+1,6%) и обновившие максимумы за 11 месяцев акции МосБиржи (+1,7%).

Из прочих идей роста отметим АФК Система (+1,2%), Х5 (+3,0%) Россети (+2,0%), Интер РАО (+1,2%) и ЛСР (+1,2%).

В аутсайдерах дня среди ликвидных бумаг - Русгидро (-1,0%), Ростелеком (-1,1%), Мосэнерго (-0,8%) и Юнипро (-0,8%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть Brent вчера резко откатилась, вернувшись к уровню 61 долл./барр., - участники рынка предпочли частично зафиксировать краткосрочную прибыль на фоне сообщений о рассмотрении США возможности ослабления антииранских санкций для организации встречи Президента США Д. Трампа и Президента Ирана Х. Рухани, а также некоторого снижения прогноза ОПЕК по росту спроса на нефть на 2020 г.

Недельные данные Минэнерго США по рынку энергоносителей в стране в целом вышли, скорее, смешанными, не оказав значимой поддержки нефтяным котировкам: с одной стороны запасы сырой нефти сократились на 6,9 млн барр., сильнее ожиданий, а загрузка НПЗ выросла на 0,3%, с другой - несколько подросли запасы дистиллятов (+2,7 млн барр.) и снизился объем импорта нефти (-0,4 млн барр./сутки). Мы считаем диапазон 60-65 долл./барр. по-прежнему актуальным и локально ждем новых попыток роста цен к его верхней границе. Поддержку нефти сегодня способно оказать заседание комитета ОПЕК, на котором может обсуждаться снижение квот на добычу.

Евгений Локтюхов

Наши прогнозы и рекомендации

Аппетит к риску на рынках продолжает улучшаться. Росту оптимизма способствуют локальные позитивные изменения в торговых отношениях между США и Китаем. Президент США Д.Трамп вчера сообщил, что откладывает повышение пошлин в отношении китайских товаров на сумму в 250 млрд долл. с 25% до 30% с 1 октября на 15 октября. Таким образом, вероятно, стороны успеют провести торговые переговоры в начале следующего месяца, и теоретически есть надежда, что при их позитивном исходе, пошлины и вовсе могут быть не увеличены. При этом, как мы писали ранее, исходя из публичных заявлений, стороны еще весьма далеки от достижения полноценного консенсуса. Позиции США и Китая в вопросе защиты интеллектуальной собственности разительно отличаются, и достичь компромисса в этом вопросе в ближайшее время вряд ли возможно.

По всей видимости, на ближайших переговорах речь пойдет о более реальных вещах - увеличении Китаем объема покупок сельскохозяйственной продукции у США в ответ на отсутствие новых пошлин со стороны США и послаблений для Huawei. Агентство Bloomberg со ссылкой на свои источники сообщает, что Правительство Китая может позволить компаниям возобновить покупки сельхозпродукции США в качестве жеста доброй воли уже в преддверии очных переговоров.

Ключевым событием сегодняшнего дня на глобальных рынках, вероятно, станет заседание Европейского Центрального банка. С большой долей вероятности ЕЦБ сегодня понизит депозитную ставку - фьючерсы на ставку уже полностью заложились на этот сценарий и считают варианты снижения на 0,1 п.п. и 0,2 п.п. примерно равновероятными. Помимо этого, европейский регулятор в ближайшее время, вероятно, объявит о начале нового раунда выкупа активов, что, возможно, является для рынков в текущих условиях еще более важной темой. Итоги заседаний ЕЦБ и ФРС в ближайшую неделю могут задать тон торгов на вторую половину сентября.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 1,1% по индексу МосБиржи. Умеренное снижение нефтяных котировок может оказывать сдерживающий эффект на российские акции (особенно в нефтегазовом секторе). При этом **общее улучшение аппетита к риску вполне позволяет рассчитывать на полноценное закрепление индекса МосБиржи в диапазоне 2800-2850 пунктов и возможное перемещение в верхнюю половину этого диапазона.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Тенденция к укреплению российской валюты в ходе вчерашних торгов приостановилась. Пара доллар/рубль большую часть дня консолидировалась вблизи отметки в 65,50 руб/долл., при этом основная группа валют развивающихся стран не демонстрировала однонаправленной динамики. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) продолжает держаться вблизи отметки в 1610 пунктов, и, на наш взгляд, дальнейшая динамика валют развивающихся стран во многом будет зависеть от итогов заседаний ведущих регуляторов (ЕЦБ в ближайший четверг и ФРС на следующей неделе).

Умеренная коррекция нефтяных котировок (цены на нефть марки Brent вернулись ближе к отметке в 61 долл/барр) также выступает фактором в пользу стабилизации рубля. При этом вновь напомним, что в последние кварталы корреляция рубля с нефтяными ценами выражена не столь сильно. Так, к примеру корреляция дневных изменений российской валюты и нефтяных котировок за последние 60 дней составляет менее 40%. Для сравнения корреляция рубля с индексом валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) за тот же период в последние полгода стабильно выше и на данный момент составляет около 55%.

До заседания ЕЦБ ожидаем увидеть продолжение консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. Дальнейшая динамика всей группы валют EM во многом зависит от итогов заседания.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В среду доходность Russia-29 выросла на 5 б.п. - до 3,50% годовых. Снижение цен российских еврооблигаций продолжилось вместе с остальными EM. Доходность десятилетних евробондов Индонезии, Турции, ЮАР, Бразилии вчера выросла на 3-6 б.п. Давление на рынок оказывают новости о возобновлении торговых переговоров США и Китая, что снижает риски замедления мировой экономики и может ограничить потенциал снижения ставки ФРС.

Сегодня важным событием для рынка будет пресс-конференция ЕЦБ и решения по ДКП. Инвесторы ждут запуска новой программы количественного смягчения с месячным бюджетом от 20 млрд до 60 млрд евро, а также снижения ставки на 10 б.п. (до минус 0,5%). На следующей неделе FOMC может принять решение о снижении ставки на 25 б.п. до 1,75 - 2,0%. Если решения и комментарии регуляторов окажутся менее стимулирующими, чем ожидает рынок, то коррекция на рынке евробондов может продолжиться.

Динамика российских евробондов в ближайшие дни будет зависеть от готовности ЕЦБ усилить стимулирование экономики за счет вливаний дешевой ликвидности.

Облигации

Вчера рублёвые облигации торговались в боковом диапазоне. Доходность 5-летних ОФЗ осталась на уровне 6,75%, доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,03% (-1 б.п.) годовых. Аукцион Минфина РФ по размещению ОФЗ 26229 (погашением в ноябре 2025 г.) продемонстрировал ослабление спроса. Инвесторы стремились получить премию на размещении, однако Минфин не удовлетворил более половины заявок, ограничив размещение объемом 14,6 млрд руб. и доходностью 6,91% годовых. Инвесторы не готовы агрессивно покупать ОФЗ перед предстоящими заседаниями ЕЦБ и ФРС. Возобновление торговых переговоров США и Китая, рост доходности облигаций развитых стран ограничивают аппетит к долговому рынку EM.

Вчера вышла новая порция внутренней статистики, которая в ближайшее время добавит оптимизма инвесторам в рублевые облигации. Минфин РФ сообщил об исполнении федерального бюджета в августе с профицитом в размере 409 млрд руб или 4.5% ВВП. По итогам восьми месяцев профицит вырос до 2,56 трлн руб. или 3,7% ВВП. Большая часть профицита была использована на покупку валюты Минфин (2,1 трлн руб), что увеличило объем ЗВР. Объем ликвидных активов Правительства (депозиты в ЦБ и банках) в августе на 1,4 трлн руб. превышал совокупный госдолг. Дополнительные доходы Правительство может использовать для сокращения программы заимствований в будущем.

Потребительские цены за неделю с 3 по 9 сентября снизились на 0,1%. Сохранение такой динамики обеспечит замедление инфляции в сентябре-октябре до 4,1% после 4,3% в августе. Приближение инфляции к нижней границе прогнозного диапазона ЦБ РФ выступает в пользу дальнейшего смягчения ДКП и снижения ключевой ставки в 4 квартале 2019 г.

Хорошее исполнение федерального бюджета за 8 месяцев 2019 г. и замедление инфляции в сентябре обеспечивают устойчивость рынка рублевых облигаций ОФЗ к росту доходности облигаций на глобальном рынке.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Газпром увеличивает заимствования-2019 в 2,4 раза - до 725 млрд руб., инвестпрограмма неизменна

Газпром в ходе традиционного пересмотра бюджета по итогам прохождения первого полугодия увеличивает программу заимствований текущего года с 298 млрд рублей до 725 млрд рублей, сообщил Интерфаксу источник, знакомый с ситуацией. При этом размер инвестиционной программы головной компании на 2019 год остается практически неизменным - 1323 млрд рублей по сравнению с 1326 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Отсутствие роста инвестиций позитивный момент. Отметим, что ранее инвестиционная программа Газпрома была одним из основных сдерживающих факторов роста капитализации монополии, сейчас вопросы связанные с ней отошли на второй план. Что касается объема заимствований, то их существенный рост связан с изначально заложенными низкими планами по займам.

Авиакомпания РФ в августе увеличили перевозки на 10,4%, до 14,36 млн человек

Авиакомпания РФ в августе 2019 года увеличили перевозки на 10,4% по сравнению с тем же периодом 2018 г., до 14,36 млн человек, приводит оперативные данные в своем сообщении Федеральное агентство воздушного транспорта (Росавиация) РФ.

НАШЕ МНЕНИЕ: Темпы роста авиаперевозок замедляются, но несущественно. Для сравнения за 8 мес. 2019 года рост составляет 11,6%. Среди основных игроков рынка слабые темпы роста показал Аэрофлот (как отдельная компания), нарастивший перевозки на 1,7% и входящая в группу Россия (+1%). В тоже время Победа показывала очень сильные результаты, увеличив перевозки на 51,4.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 817	1,1%	0,4%	4,7%
Индекс РТС	1 355	0,8%	1,8%	4,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 355	0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	134 640	-0,1%		

США				
S&P 500	3 001	0,7%	2,1%	4,1%
Dow Jones (DJIA)	27 137	0,8%	3,0%	4,7%
Dow Jones Transportation	10 761	0,8%	6,4%	7,3%
Nasdaq Composite	8 170	1,1%	2,4%	3,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 015	0,4%	1,5%	4,7%

Европа				
EUROtop100	2 976	0,7%	1,3%	5,0%
Euronext 100	1 086	0,6%	1,1%	4,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 338	1,0%	0,4%	1,5%
DAX (Германия)	12 359	0,7%	2,8%	5,8%
CAC 40 (Франция)	5 618	0,4%	1,6%	5,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 760	0,7%	3,2%	6,6%
Taiex (Тайвань)*	10 828	0,3%	0,7%	5,6%
Kospi (Корея)*	2 049	0,8%	3,1%	4,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 244	1,6%	1,4%	1,6%
Bovespa (Бразилия)	103 446	0,4%	2,2%	1,5%
Hang Seng (Китай)*	27 080	-0,3%	22,6%	4,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 024	0,5%	1,3%	7,4%
BSE Sensex (Индия)*	37 290	0,1%	1,5%	-0,8%

MSCI				
MSCI World	2 194	0,7%	0,9%	3,6%
MSCI Emerging Markets	1 017	0,9%	1,4%	4,4%
MSCI Eastern Europe	251	0,6%	0,8%	2,5%
MSCI Russia	714	1,1%	1,3%	4,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,8	-2,9%	-0,9%	2,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	61,7	0,2%	0,7%	5,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,1	0,6%	-0,4%	2,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,2	0,6%	0,3%	4,4%
Медь (LME) спот, \$/т	5739	-1,0%	0,3%	0,1%
Никель (LME) спот, \$/т	17952	-1,0%	-0,3%	15,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1797	0,1%	2,9%	3,1%
Золото спот, \$/унц*	1496	-0,1%	-1,5%	-1,0%
Серебро спот, \$/унц*	18,1	-0,1%	-2,9%	6,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	447,1	0,0	5,1	4,0
S&P Oil&Gas	351,0	1,1	6,4	6,3
S&P Oil Exploration	793,9	0,0	6,7	8,9
S&P Oil Refining	362,5	1,0	2,2	1,9
S&P Materials	101,0	1,0	0,9	3,7
S&P Metals&Mining	694,9	1,3	5,0	6,9
S&P Capital Goods	662,3	1,0	4,3	5,8
S&P Industrials	121,1	0,1	5,5	4,3
S&P Automobiles	94,2	-0,1	4,0	1,8
S&P Utilities	318,5	1,0	-0,9	3,5
S&P Financial	465,6	0,6	4,6	5,5
S&P Banks	330,2	0,4	7,2	7,9
S&P Telecoms	171,8	0,9	2,5	4,5
S&P Info Technologies	1 423,8	1,0	1,8	4,9
S&P Retailing	2 415	0,0	2,6	6,4
S&P Consumer Staples	625,6	0,4	-0,6	3,4
S&P Consumer Discretionary	965,8	0,2	2,2	5,0
S&P Real Estate	239,7	-0,3	-3,2	0,8
S&P Homebuilding	1 008,8	0,8	0,7	8,0
S&P Chemicals	612,9	0,9	2,6	1,6
S&P Pharmaceuticals	669,2	0,9	0,8	0,8
S&P Health Care	1 057,7	1,0	1,7	1,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 752	1,1	0,3	5,0
Нефть и газ	8 004	1,5	0,3	5,7
Эл/энергетика	1 902	0,3	1,1	4,6
Телекоммуникации	1 884	0,2	-1,3	2,5
Банки	6 690	0,6	0,7	3,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,64	0,0	0,2	1,3
Евро*	1,101	0,0	-0,2	-1,8
Фунт*	1,233	0,0	0,0	2,1
Швейц. франк*	0,993	0,0	-0,7	-2,4
Йена*	108,0	-0,2	-1,0	-2,5
Канадский доллар*	1,318	0,1	0,4	0,4
Австралийский доллар*	0,688	0,3	1,0	1,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,50	-0,1	1,1	-0,1
EURRUB	71,91	0,3	1,6	2,0
Бивалютная корзина	68,30	0,4	1,4	1,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,915	-2 б.п.	-4 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,683	1 б.п.	16 б.п.	10 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,740	1 б.п.	18 б.п.	9 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,221	0 б.п.	17 б.п.	9 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,093	-0,2 б.п.	0,2 б.п.	-0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,039	-1,0 б.п.	-2,8 б.п.	-15,6 б.п.
LIBOR 3M	2,132	-0,3 б.п.	0,5 б.п.	-4,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,461	0,1 б.п.	0,5 б.п.	0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,455	-0,3 б.п.	-2,0 б.п.	-5,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,435	0,2 б.п.	1,3 б.п.	-3,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,010	2 б.п.	-6 б.п.	-40 б.п.
MOSPRIME 3M	7,260	-6 б.п.	-12 б.п.	-37 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-1 б.п.	-1 б.п.	-11 б.п.
CDS High Yield (USA)	322	-3 б.п.	-11 б.п.	-46 б.п.
CDS EM	200	-1 б.п.	0 б.п.	-1 б.п.
CDS Russia	82	-0 б.п.	-4 б.п.	-31 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,0	1,5	0,1	-0,4%
Роснефть	6,4	0,1	0,1	0,1%
Лукойл	83,4	1,2	2,1	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,1	7,4	0,1	-1,1%
Газпром нефть	31,5	0,0	0,7	-0,3%
НОВАТЭК	197	1,9	1,9	0,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	24,3	0,6	-2,4	0,0%

Черная металлургия				
Северсталь	15,3	0,3	0,7	-0,4%
НЛМК	22,6	0,2	1,1	-0,2%
ММК	8,2	0,2	0,3	-0,2%
Мечел ао	1,9	0,0	0,1	49,1%

Банки				
Сбербанк	14,5	0,8	0,7	2,1%
ВТБ ао	1,3	0,6	0,0	0,5%

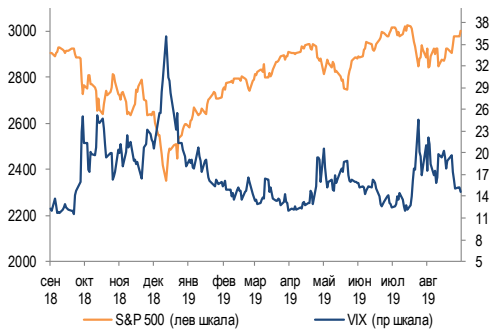
Прочие отрасли				
МТС	8,2	0,5	0,0	-0,6%
Магнит ао	13,1	1,6	0,2	17,7%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

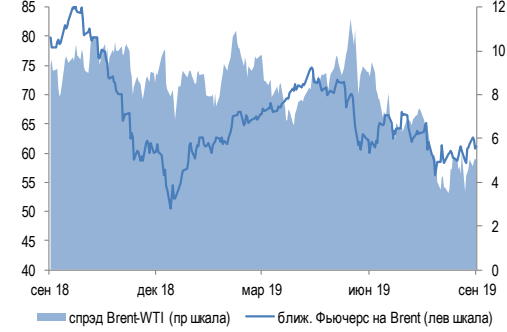
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Мы осторожны в оценке перспектив рынка США: хотя последние новости, позволяющие надеяться на сближение позиций США и КНР по торговле могут способствовать движению S&P500 в направлении исторических максимумов, риски смены настроений, способные вернуть индекс в зону 2800-2900, нам представляются высокими.

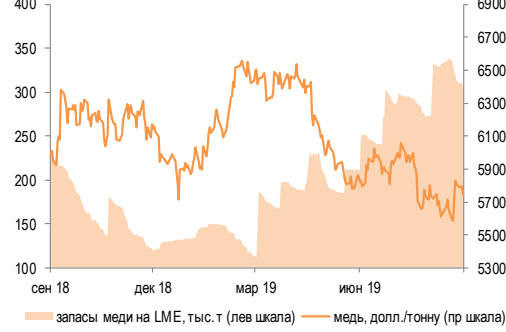
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть поднялась в диапазон 60-65 долл./барр. ввиду улучшения настроений на рынках, вновь поверивших в перспективы сближения позиций США и КНР по торговле, а также благодаря надеждам на ОПЕК+. Тенденция к росту, на наш взгляд, носит достаточно сдержанный характер, позитивный сентимент на рынке уязвим.

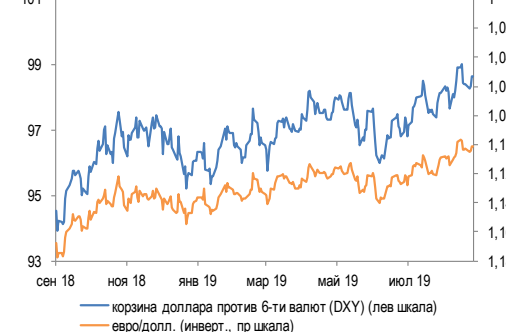
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь торгуются ниже \$6 тыс. /т. из-за эскалации торгового конфликта США-Китай. Цены на никель находятся на максимумах с 2014г. (\$18 тыс./т), а алюминий – в диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и развитие торгового конфликта США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.

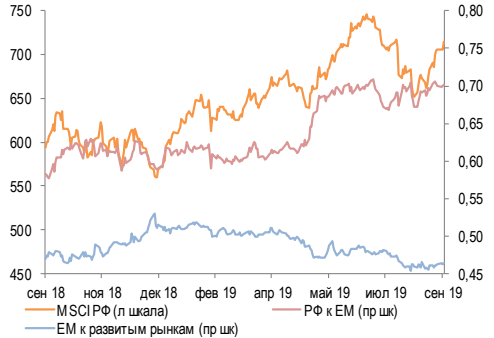
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD периодически выпадать из диапазона 1,10-1,12 на фоне невысокого аппетита к риску, слабости экономических данных по Европе. Риски «жесткого» Brexit, способного опустить евро на более низкие уровни, пока ослабли, что локально позволяет с умеренным оптимизмом смотреть на евро.

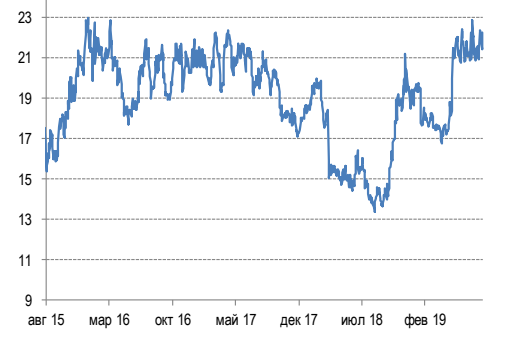
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM несколько выправили динамику относительно DM на фоне ослабления рисков обострения «торговой войны». Рынок РФ смотрится на уровне EM ввиду отсутствия страновой негативной повестки дня и стабильных цен на нефть. Рынок РФ, по нашему мнению, по-прежнему не обладает сильными внутренними триггерами для опережающей EM динамики.

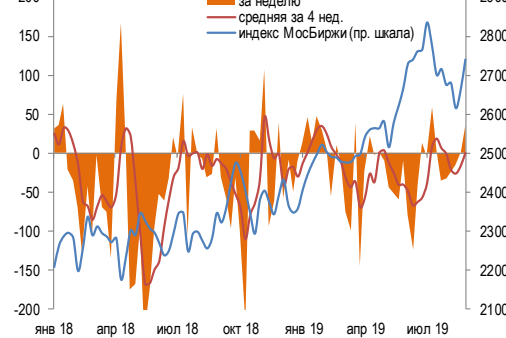
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio остается в обоснованном с эконо. точки зрения диапазоне (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит справедливо оцененным по отношению к нефти.

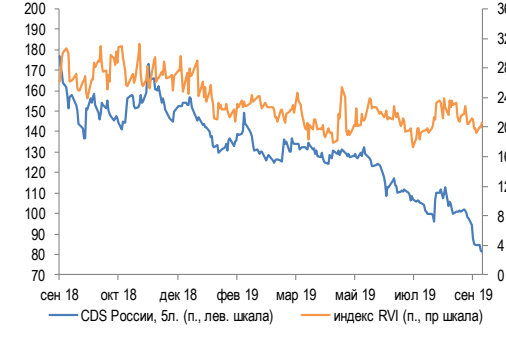
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 6 сентября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 31 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

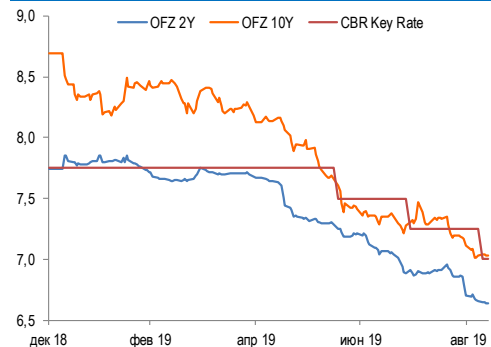


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущее состояние RVI и CDS позволяет со сдержанным оптимизмом оценивать интерес инвесторов к российскому фондовому рынку в августе.

Рынки в графиках

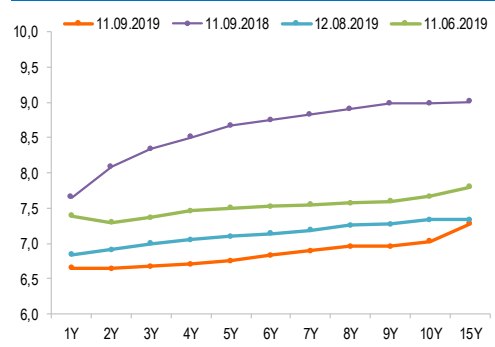
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 3-го снижения ставки в этом году вкпе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить об актуальности цели по доходности 10-летних ОФЗ на уровне 7,0%-7,1% годовых.

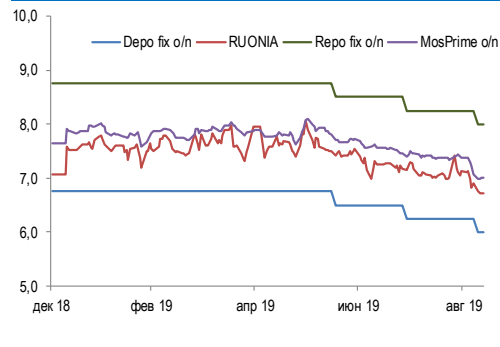
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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).

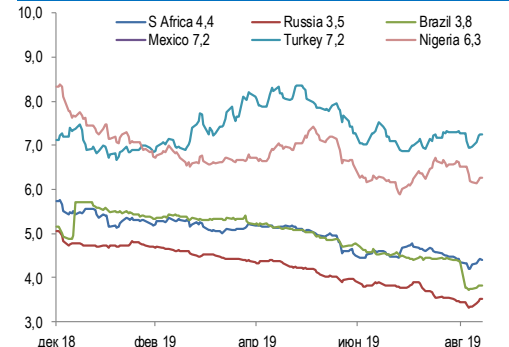
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в сентябре-октябре на 25 б.п. – до 7,0%.

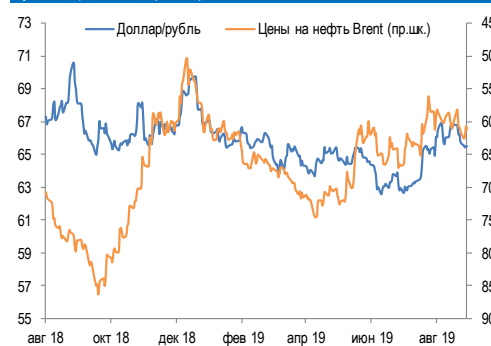
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

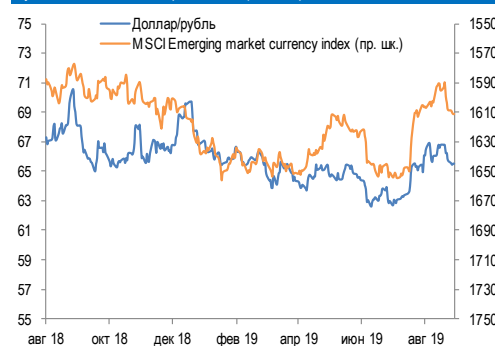
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль нельзя назвать недооцененным. Сезонность текущего счета оказывает негативный эффект на позиции рубля. Учитывая наш прогноз по мировым рынкам, видим перспективу проторговки парой доллар/рубль зоны 65-67 руб. в ближайшее время.

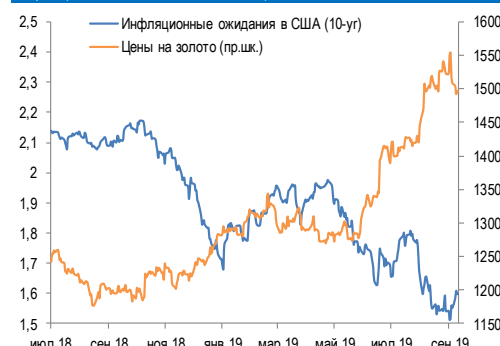
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Тенденция к укреплению валют EM в последние дни приостановилась. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами. Вопрос новых стимулов от ФРС и ЕЦБ имеет принципиальное значение для основной группы валют EM.

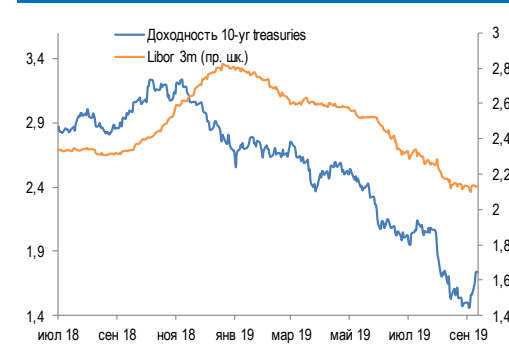
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент опустились ниже 1,6%. Цены на золото находятся около отметки в 1500 долл./унцию ввиду ожиданий снижения реальных ставок и невысокого аппетита к риску.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST за последнюю неделю восстановились в район 1,7%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,1%. 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		2 817	21%	-	4,2	6,2	-	-	-	-	-	-	13	48 117	1,1	0,4	2,4	18,9
Индекс РТС		1 355	21%	-	4,2	6,2	-	-	-	-	-	-	17	744	0,8	1,8	0,8	26,8
Нефть и газ																		
Газпром	85,0	235,1	24%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	41	6 350	0,9	0,6	0,1	53,1
Новатэк	60,4	1 303,6	5%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	20	792	1,9	-1,2	-1,2	15,2
Роснефть	67,3	416,1	30%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 483	-0,5	0,3	-1,6	-3,8
Лукойл	60,5	5 540	10%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	23	3 856	1,2	1,7	5,8	10,9
Газпром нефть	29,9	413,4	10%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	344	0,6	1,1	9,1	19,2
Сургутнефтегаз, ао	19,6	36,0	34%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	38	4 579	7,2	1,7	41,8	33,9
Сургутнефтегаз, ап	4,3	36,4	45%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	2 340	3,3	-4,4	-12,3	-7,6
Татнефть, ао	24,9	749,0	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 101	0,3	1,2	-3,7	1,5
Татнефть, ап	1,5	672,2	-3%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	22	340	0,1	3,3	10,5	28,8
Башнефть, ао	4,2	1 852	49%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	2	0,1	0,4	-7,4	-1,0
Башнефть, ап	0,7	1 597	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	15	38	0,3	0,4	-9,2	-10,4
Всего по сектору	358,4		21%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	26	21 226	1,4	0,5	2,9	12,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	77,4	234,7	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	9 830	0,6	3,4	-0,5	26,0
Сбербанк, ап	3,2	206,8	39%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	1 725	1,6	4,4	0,0	24,4
ВТБ	8,4	0,0427	28%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	30	1 489	0,1	-0,5	6,8	26,1
БСП	0,4	50,5	46%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	12	0,1	0,0	-0,7	14,0
АФК Система	1,8	12,5	34%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	26	248	1,2	5,2	33,9	55,7
Всего по сектору	91,2		37%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	23	13 305	0,7	2,5	7,9	29,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	38,7	16 004	10%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	3 055	0,4	-3,0	11,9	22,7
АК Алроса	8,5	75,2	18%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	20	782	0,0	0,8	-15,4	-23,7
НЛМК	13,7	150,0	4%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	24	665	0,7	4,1	-15,8	-4,7
ММК	7,1	41,9	40%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	523	1,1	2,0	-9,0	-2,6
Северсталь	13,1	1 022,0	21%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 178	1,7	3,6	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,4	88%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	22	47	0,3	0,4	-10,6	3,3
Мечел, ао	0,4	65,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	33	77	0,3	2,8	-2,0	-11,5
Полюс Золото	15,2	7 440	7%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	1 070	1,9	-1,8	33,4	37,8
Полиметалл	6,7	937,0	-2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	276	1,6	-3,6	29,1	28,1
Всего по сектору	104,2		23%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	7672	0,9	0,6	2,7	6,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	5 020	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	45	-0,6	1,5	10,6	6,6
Уралкалий	5,3	119,0	27%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	7	0,0	0,2	35,0	40,8
ФосАгро	5,1	2 591	12%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	16	136	1,1	2,1	6,9	1,8
Всего по сектору	13,6		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	189	0,2	1,3	17,5	16,4

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,961	15%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	13	0,7	3,8	-16,5	-7,0
Юнипро	2,6	2,720	12%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	84	-0,8	0,4	8,8	4,6
ОГК-2	1,0	0,589	-2%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	31	37	0,2	3,0	22,0	86,0
ТЭК-1	0,7	0,012	20%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	26	22	0,9	2,9	19,3	48,9
РусГидро	3,5	0,542	34%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	549	-1,0	-1,8	-6,9	11,7
Интер РАО ЕЭС	7,0	4,401	55%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	34	459	1,2	4,4	3,2	13,4
Россети, ао	3,7	1,233	-29%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	135	2,0	3,6	-7,8	59,0
Россети, ап	0,0	1,508	-20%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	6	1,5	2,7	-7,3	7,6
ФСК ЕЭС	3,6	0,183	11%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	163	0,6	-1,2	-0,1	23,5
Мосэнерго	1,4	2,240	19%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	21	17	-0,8	-1,6	-3,4	8,0
Всего по сектору	24,1		12%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,4	1485,0	0,5	1,6	1,1	25,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	106,5	25%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	235	0,8	0,3	11,4	5,3
Транснефть, ап	3,7	155 800	29%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	252	-0,2	0,1	-5,1	-8,9
НМТП	2,5	8,490	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	20	10	1,1	-0,9	13,2	23,4
Всего по сектору	8,0		27%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,7	497,6	0,5	-0,2	6,5	6,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	78,5	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	113	-1,1	-2,6	0,6	7,4
МТС	8,2	270,4	19%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	638	0,5	-1,1	0,2	13,6
МегаФон	6,2	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	1	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
Всего по сектору	17,5		13%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	12	751	-0,2	-1,2	0,3	7,6
Потребительский сектор																		
ХБ	9,9	2 390	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	324	3,0	6,6	-	-
Магнит	5,6	3 585	25%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	21	1 696	0,3	-0,6	-5,2	2,1
Лента	1,7	222,6	#ЗНАЧ!	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	7	0,0	-0,8	3,5	4,0
М.Видео	1,2	453,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	22	9	0,0	-0,2	6,7	10,7
Детский мир	1,0	90,1	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	31	-0,3	-0,3	5,6	-0,4
Всего по сектору	19,4		#ЗНАЧ!	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	18	2067	0,6	0,9	2,7	4,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	753,8	23%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	23	17	1,2	-0,7	3,4	26,1
ПИК	3,9	388,3	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	28	0,1	0,7	5,3	3,2
Всего по сектору	5,1		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	19	45	0,6	0,0	4,3	14,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Яндекс	12,3	2 466	23%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	437	0,7	-0,8	-1,1	27,8
QIWI	1,4	1 503	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	53	7	-0,8	-8,5	23,0	59,4
Всего по сектору	15,2		23%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	31,2	468	-0,1	-3,2	6,4	26,6

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
10-12 сентября 16:00	••	ВВП РФ, тг, пересмотр.	2й кв.	н/д	0,9%	
11 сентября 12:00	••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	август	1225	1060	1210
11 сентября 10:00	•	Пром. производство в Испании, тг	август	н/д	1,8%	0,8%
11 сентября 16:00	••	Торговый баланс в России, млрд долл.	август	16,0	14,6	11,2
11 сентября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,686	-4,771	-6,912
11 сентября 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,072	-2,396	-0,682
11 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,847	-2,538	2,704
12 сентября 9:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	август	-0,2%	-0,2%	-0,2%
12 сентября 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	август	0,5%	0,5%	
12 сентября 12:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	0,1%	-1,6%	
12 сентября 14:45	•••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
12 сентября 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,4%	
12 сентября 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м	август	0,1%	0,3%	
12 сентября 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	август	0,2%	0,3%	
12 сентября 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	217	
12 сентября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1690	1662	
12 сентября 21:00	•	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	август	-195	-120	
13 сентября	••••	Выходной в КНР				
13 сентября 12:00	••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июль	н/д	20,6	
13 сентября 15:30	••	Цены на импорт в США, м/м	август	-0,4%	0,2%	
13 сентября 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	август	0,3%	1,0%	
13 сентября 17:00	••••	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,1%	0,0%	
13 сентября 17:00	•••••	Индекс потребительских цен в США от ун-та Мичигана (предв.)	сентябрь	94,0	89,8	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
30 сентября	Алроса	ВОСА (дивиденды)
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Evraz	День инвестора
22 октября	Полиметалл	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.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
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.

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.

