



Цифры дня

<7%

... доходности десятилетних
ОФЗ обновили минимумы с
прошлого года

64,70
руб/долл.

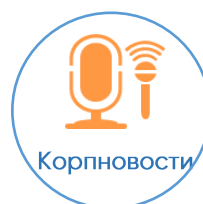
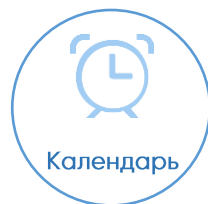
... пара доллар/рубль
опустилась до минимумов с
первых чисел августа

Risk-on 😊

- Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги коррекцией на 0,6% по индексу Мосбиржи. Вновь обратим внимание на тот факт, что сдерживающий эффект на акции экспортеров оказывает укрепление российской валюты (пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 65 руб/долл.).
- общее улучшение аппетита к риску на глобальных рынках, с нашей точки зрения, может способствовать возвращению индекса Мосбиржи в диапазон 2800-2850 пунктов.
- При сохранении высокого аппетита к риску на рынках рубль может продолжить умеренное укрепление, однако с фундаментальной точки зрения считаем, что курс рубля в моменте несколько переоценен.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию четверга умеренным ростом в рамках 0,3%.
- Вчера индекс МосБиржи откатился от локальных пиков.
- Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 65 руб./долл.
- Монетарные стимулы ЕЦБ были с оптимизмом восприняты инвесторами в российские облигации. Доходность Russia-29 снизилась на 4 б.п. - до 3,47% годовых.
- Кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 3 – 4 б.п. Сегодня проводят book-building ИКС 5 и РН Банк.



Координаты рынка

Мировые рынки

Рост ожиданий временного перемирия в торговом споре США и Китая и итоги заседания ЕЦБ оказывали умеренную поддержку рисковому активу в ходе вчерашних торгов – американские фондовые индексы по итогам дня прибавили в рамках 0,3%, индексы MSCI World и MSCI EM выросли на 0,3% и 0,5% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют еще около 0,2-0,3%.

На долгом рынке продолжается тенденция к восстановлению доходностей – доходности десятилетних treasuries постепенно подбираются к отметке в 1,8%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится подрос до 1,63%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, при этом вероятность снижения ставки сразу на 50 пунктов близка к нулю.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи (-0,6%) откатился от локальных пиков, протестировал отметку 2800 пунктов «сверху»: новой волне фиксации краткосрочной прибыли, фокусировавшейся, в первую очередь, в акциях сырьевых секторов способствовали дальнейшее укрепление рубля, с уходом пары рубль/доллар ниже 65 рублей и очередное резкое падение нефтяных котировок.

В нефтегазовом секторе под наибольшим давлением вчера находились ключевые «фишки» (Газпром: -0,9%; Лукойл: -2,0%; Роснефть: -1,0%; Татнефть: -1,4%; НОВАТЭК: -2,3%). Здесь мощно смотрелись лишь акции Сургутнефтегаза (оа: +1,1%; па: +2,0%), обыкновенные бумаги которого по закрытию торгов обновили максимум года; росли также развивающие отскок от уровня 410 руб. и 1560 руб. соответственно Газпром нефть (+0,8%) и «префы» Башнефти (+0,3%).

В секторе металлов и горнодобычи продажи фокусировались в «фишках» сталелитейного сектора; возглавили снижение по итогам дня акции НЛМК (-1,5%). Спросом здесь пользовались из ликвидных бумаг лишь Алроса (+1,4%), ВСМПО (+0,8%) и ТМК (+0,8%) и производители драгметаллов (Полюс: +0,8%).

Из внутренних секторов наибольшую слабость продемонстрировали телекомы (МТС: -1,1%; Ростелеком: -0,6%) и потребительский, - в последнем из «фишек» удержались от заметного снижения лишь Магнит (+1,1%) и Детский Мир (+0,4%). В аутсайдерах здесь М.Видео (-1,5%) и Лента (-1,0%).

Показали динамику лучше рынка акции электроэнергетики, благодаря предложению Минфина поднять минимальный порог дивидендных выплат госкомпаний до 50% от чистой прибыли, принятие которого способно заметно улучшить инвестпрофиль ряда представителей сектора. Раллировали здесь акции Интер РАО (+4,5%), а также акции МОЭСК (+13,2%), представившей позитивный прогноз по чистой прибыли и объявившей о готовности выплатить промежуточные дивиденды. Также неплохо прибавили бумаги ФСК (+1,0%), Россетей (оа: +2,2%; па: +1,8%) и Ленэнерго (оа: +5,4%; па: +1,5%).

Финсектор вчера торговался безыдейно, с перевесом в сторону умеренного снижения (Сбербанк: -0,1%; МосБиржа: -0,8%; ВТБ: +0,4%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть Brent вчера продолжили корректироваться, тестируя в течение дня зону 59-60 долл./барр. ввиду скачка волатильности валютных рынков после заседания ЕЦБ. Вчера состоялся мониторинговый комитет ОПЕК, по итогам которого было принято решение привести добычу ряда членов в соответствие с соглашением, в частности Ирак и Нигерия согласились сократить избыточную добычу на 175 и 57 тыс. барр. в сутки. А новый министр энергетики Саудовской Аравии сообщил, что страна готова и дальше добывать меньше 10 млн барр./сутки. Позитивные новости от ОЕК и стабилизация евро, как мы рассчитываем, что позволят диапазону 60-65 долл./барр. сохранить свою актуальность. **Евгений Локтюхов**

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках сохраняется умеренный оптимизм. Из событий вчерашнего дня явно выделяются две темы – итоги заседания Европейского центрального банка и движения в торговых отношениях США и Китая.

Европейский центральный банк ожидаемо сделал новые шаги, направленные на предоставление стимулов. Депозитная ставка ЕЦБ была опущена с (-0,4%) до (-0,5%), регулятор заявил, что «ставки останутся на текущем или более низком уровне, пока прогнозы по инфляции не будут соответствовать его цели на устойчивой основе». Помимо этого ЕЦБ объявил о возобновлении с ноября нового раунда выкупа активов в объеме 20 млрд евро в месяц. Понижение депозитной ставки стало вполне ожидаемым событием (фьючерсы на ставку демонстрировали, что участники рынка уже полностью заложились на этот сценарий). Что касается запуска нового QE, то, согласно комментариям в СМИ, данное решение было принято далеко не единогласно, и главы центробанков Франции, Германии и Голландии были не согласны с этим шагом. Первой реакцией на рынке на объявление итогов заседания стал рост облигаций региона и снижение курса евро, однако через некоторое время ситуация изменилась – курс евро в целом по итогам дня продемонстрировал позитивную динамику против доллара, а кривая доходностей немецких гособлигаций сдвинулась на несколько пунктов вверх.

Что касается влияния на общий риск-аппетит на рынках, то, пожалуй, даже более важной темой остается вопрос торговых отношений между США и Китаем. Вчера Президент США Д.Трамп заявил CNBC, что «мог бы рассмотреть временную сделку» с Китаем. В начале октября состоится новый раунд торговых переговоров между странами на уровне торговых представительств, и, согласно последней риторике, шансы на временное перемирие, которое будет включать в себя рост со стороны Китая покупок американской сельскохозяйственной продукции в обмен на отсутствие введения американской стороной новых пошлин к Китаю и послаблений для Huawei, вполне реальны. От полноценной же торговой сделки, включающей в себя вопросы защиты интеллектуальной собственности, стороны пока, похоже, очень далеки.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги коррекцией на 0,6% по индексу Мосбиржи. Вновь обратим внимание на тот факт, что сдерживающий эффект на акции экспортеров оказывает укрепление российской валюты (пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 65 руб/долл.). При этом **общее улучшение аппетита к риску на глобальных рынках, с нашей точки зрения, может способствовать возвращению индекса Мосбиржи в диапазон 2800-2850 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Тенденция к укреплению валют развивающихся стран возобновилась. Общее улучшение аппетита к риску способствует заметному укреплению практически всей группы валют ЕМ. По итогам вчерашнего дня российская валюта прибавила против доллара 1,2% (пара доллар/рубль ушла ниже отметки в 65 руб/долл.), для сравнения, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили 0,4-1,6%.

Своеобразным маркером общего отношения инвесторов к группе валют emerging markets мы продолжаем считать китайский юань. И в этом контексте появление надежд на достижение временного перемирия между США и Китаем в торговом споре способствует восстановлению позиций группе валют ЕМ. Пара доллар/юань сегодня опустилась к трехнедельным минимумам в районе 7,07 юан/долл.

С фундаментальной точки зрения в текущих условиях мы считаем сбалансированными для рубля уровни вблизи отметки в 66 руб/долл., однако позитивный риск-аппетит в последние пару недель способствует отклонению фактического курса от уровня баланса.

При сохранении высокого аппетита к риску на рынках рубль может продолжить умеренное укрепление, однако с фундаментальной точки зрения считаем, что курс рубля в моменте несколько переоценен.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В четверг российские евробонды росли в цене вместе, отыгрывая смягчение монетарной политики ЕЦБ. Запуск новой программы количественного смягчения объемом 20 млрд евро ежемесячно с 1 ноября, а также снижение ставки по депозитам на 10 б.п. (до минус 0,5%) усилили ожидания притока ликвидности на развивающиеся рынки. Ослабление евро на фоне принятых решений ЕЦБ негативно для американского экспорта. На этом фоне ожидания стимулирующих мер от ФРС усиливаются.

Доходность Russia-29 вчера снизилась на 4 б.п. - до 3,47% годовых. Доходность десятилетних евробондов Индонезии и Бразилии вчера снизилась на 5 и 1 б.п. Лучшее рынка выглядели евробонды Турции, которые снизились в доходности на 23 б.п. - до 7,02% годовых.

ЧТПЗ (Ba3/-/BB-) вчера закрыл книгу заявок инвесторов на 5-летние евробонды со ставкой купона 4,5% годовых при первоначальном ориентире 4,75 - 5,00%. Премия к суверенной кривой составляет 200 б.п. и, на наш взгляд, имеет потенциал сокращения на 25 - 50 б.п.

Стимулирующая монетарная политика ЕЦБ усилила спрос на евробонды развивающихся стран. На следующей неделе ждем снижения ставки ФРС и продолжения роста цен российских евробондов.

Облигации

Решение ЕЦБ о запуске новой программы QE и снижении ставки по депозитам было с оптимизмом воспринято инвесторами в российские облигации и локальные бонды ЕМ. Кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 3 - 4 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ закрепились на новом минимуме - 6,99% годовых. Если ФРС на следующей неделе снизит ставку на 25 б.п. и подтвердит готовность продолжить смягчение ДКП, то это даст новый импульс росту котировок ОФЗ.

Сегодня ИКС 5 (Ba1/BB/BB+) проводит сбор заявок на новый выпуск облигаций. Ставка купона маркируется в диапазоне 7,45 - 7,55% на 2,5 года. Премия к ОФЗ предполагается в размере 93 - 103 б.п. В текущей конъюнктуре размещение может пройти ближе к нижней границе объявленного диапазона доходности. Более интересным мы считаем новый бонд РН Банка (-/BB+/-), со ставкой купона 7,80 - 8,00% на 3 года, что содержит премию к ОФЗ на уровне 127 - 148 б.п.

Смягчение монетарной политики мировыми Центробанками и замедление инфляции в России выступают в пользу снижения ключевой ЦБ РФ на ближайшем заседании. Актуальной целью по доходности 10-летних ОФЗ видим уровень 6,75% годовых.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

"Префы" и "обычка" Сургутнефтегаза пришли к паритету впервые с декабря 2017г

Обыкновенные акции Сургутнефтегаза за счет активного роста в течение последних двух недель достигли в четверг ценового паритета с привилегированными бумагами, темпы роста которых были более скромными.

НАШЕ МНЕНИЕ: Паритет был достигнут в середине торгового дня четверга, но к закрытию торгов «префы» все-таки остались дороже. При этом объем торгов был достаточно существенным, суммарно по обоим типам акций близкий к обороту по акциям Сбербанка. Активность в акциях Сургутнефтегаза может быть предпосылкой каких-то важных корпоративных событий. Рынок активно обсуждает известия в августе о том, что компания создала дочернюю структуру - ООО Рион, которая заявила в качестве своих видов деятельности вложение в ценные бумаги и управление ценными бумагами. Причины создания компания предполагаются участниками рынка две: активное управление «кубышкой» Сургутнефтегаза или выкуп акций с рынка. В первом случае это более позитивно для «префов», в втором – для «обычки».

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 800	-0,6%	0,1%	4,5%
Индекс РТС	1 361	0,5%	1,7%	4,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 361	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	135 980	0,1%		

США				
S&P 500	3 010	0,3%	1,1%	2,8%
Dow Jones (DJIA)	27 182	0,2%	1,7%	3,4%
Dow Jones Transportation	10 714	-0,4%	3,3%	5,6%
Nasdaq Composite	8 194	0,3%	1,0%	2,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 014	0,3%	1,4%	4,6%

Европа				
EUROtop100	2 982	0,2%	1,0%	4,4%
Euronext 100	1 092	0,5%	0,9%	4,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 345	0,1%	1,0%	1,3%
DAX (Германия)	12 410	0,4%	2,3%	5,6%
CAC 40 (Франция)	5 643	0,4%	0,9%	5,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 988	1,1%	3,7%	6,3%
Taiex (Тайвань)*	10 828	0,3%	0,7%	7,9%
Kospi (Корея)*	2 049	0,8%	3,1%	5,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 782	1,0%	2,1%	2,9%
Bovespa (Бразилия)	104 371	0,9%	2,1%	1,0%
Hang Seng (Китай)*	27 230	0,5%	23,3%	8,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 031	0,7%	1,5%	8,4%
BSE Sensex (Индия)*	37 110	0,0%	1,3%	0,4%

MSCI				
MSCI World	2 202	0,3%	1,1%	3,2%
MSCI Emerging Markets	1 022	0,5%	1,4%	5,5%
MSCI Eastern Europe	253	0,8%	1,3%	2,8%
MSCI Russia	714	0,0%	1,2%	4,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,1	-1,2%	-2,2%	0,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	60,5	-0,4%	-2,6%	-0,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,1	0,0%	-2,6%	-3,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,3	-0,2%	-2,1%	-1,7%
Медь (LME) спот, \$/т	5803	1,1%	-0,4%	1,5%
Никель (LME) спот, \$/т	18153	1,1%	3,6%	15,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1771	-1,4%	0,8%	1,9%
Золото спот, \$/унц*	1502	0,2%	-0,3%	0,1%
Серебро спот, \$/унц*	18,1	0,2%	-0,3%	6,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	444,3	-0,6	3,2	2,3
S&P Oil&Gas	344,4	-1,9	3,7	3,0
S&P Oil Exploration	791,4	-0,3	4,2	6,8
S&P Oil Refining	365,2	0,7	2,7	1,4
S&P Materials	101,8	0,8	2,9	4,3
S&P Metals&Mining	694,5	0,0	3,1	5,6
S&P Capital Goods	662,8	0,1	2,5	4,7
S&P Industrials	120,7	-0,4	2,4	3,5
S&P Automobiles	93,7	-0,5	1,4	1,1
S&P Utilities	318,9	0,1	0,3	3,6
S&P Financial	467,8	0,5	3,1	4,7
S&P Banks	331,6	0,4	4,9	7,2
S&P Telecoms	172,4	0,4	1,3	3,4
S&P Info Technologies	1 430,9	0,5	0,2	2,9
S&P Retailing	2 429	0,6	1,0	5,1
S&P Consumer Staples	627,4	0,3	0,3	2,5
S&P Consumer Discretionary	970,9	0,5	0,8	3,8
S&P Real Estate	241,0	0,6	-1,7	1,3
S&P Homebuilding	1 017,4	0,9	2,4	6,6
S&P Chemicals	617,9	0,8	2,9	1,3
S&P Pharmaceuticals	668,7	-0,1	0,2	0,1
S&P Health Care	1 056,4	-0,1	0,6	-0,3

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	6 748	-0,1	0,2	6,7
Нефть и газ	7 933	-0,9	-0,3	5,0
Эл/энергетика	1 922	1,1	1,3	5,9
Телекоммуникации	1 865	-1,0	-2,7	1,8
Банки	6 683	-0,1	0,9	4,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,25	-0,1	-0,1	0,4
Евро*	1,109	0,2	0,5	-0,8
Фунт*	1,237	0,3	0,7	2,6
Швейц. франк*	0,988	0,2	-0,1	-1,2
Йена*	108,0	0,1	-1,0	-1,2
Канадский доллар*	1,322	-0,1	-0,4	0,0
Австралийский доллар*	0,687	0,1	0,4	1,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,72	1,2	2,3	1,1
EURRUB	71,68	0,0	1,2	1,2
Бивалютная корзина	67,83	0,2	1,5	0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,913	-3 б.п.	-4 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,714	4 б.п.	17 б.п.	5 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,782	4 б.п.	22 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,264	4 б.п.	24 б.п.	10 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,095	0,1 б.п.	0,3 б.п.	-0,1 б.п.
LIBOR 1M	2,036	-1,4 б.п.	-2,1 б.п.	-15,8 б.п.
LIBOR 3M	2,127	-1,1 б.п.	1,5 б.п.	-4,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,462	-0,2 б.п.	0,4 б.п.	0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,453	-0,5 б.п.	-1,2 б.п.	-5,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,430	0,3 б.п.	1,3 б.п.	-2,6 б.п.
MOSPRIME overnight	7,030	5 б.п.	-4 б.п.	-38 б.п.
MOSPRIME 3M	7,260	-2 б.п.	-12 б.п.	-37 б.п.

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-1 б.п.	-1 б.п.	-7 б.п.
CDS High Yield (USA)	319	-3 б.п.	-7 б.п.	-29 б.п.
CDS EM	199	-2 б.п.	1 б.п.	-8 б.п.
CDS Russia	80	-0 б.п.	-5 б.п.	-24 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,2	-0,6	0,0	-1,3%
Роснефть	6,4	-0,6	0,0	-0,7%
Лукойл	84,4	-0,7	0,7	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,4	2,0	0,5	-1,4%
Газпром нефть	31,5	2,1	1,0	-0,2%
НОВАТЭК	200	-2,0	-3,7	-0,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	24,4	0,5	-1,0	-0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	15,5	0,1	0,5	-0,8%
НЛМК	22,9	-0,1	0,8	-0,4%
ММК	8,3	0,0	0,2	-0,4%
Мечел ао	2,0	0,0	0,1	49,5%

Банки				
Сбербанк	14,6	0,4	0,5	1,4%
ВТБ ао	1,3	1,4	0,1	0,3%

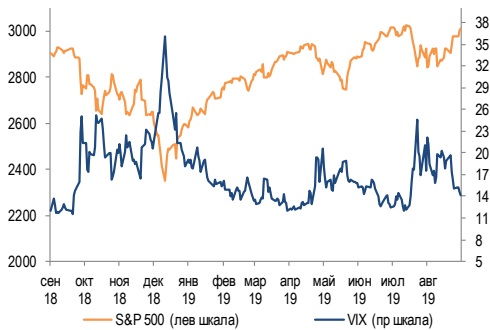
Прочие отрасли				
МТС	8,2	-0,5	-0,1	-1,1%
Магнит ао	13,3	1,7	0,6	17,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

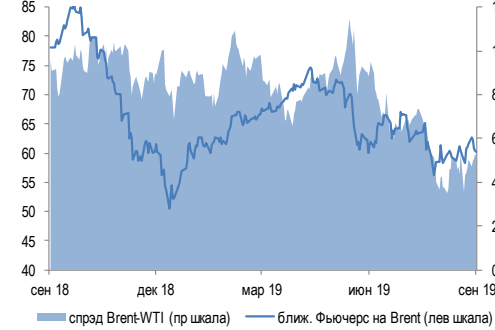
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 пока представляются высокими.

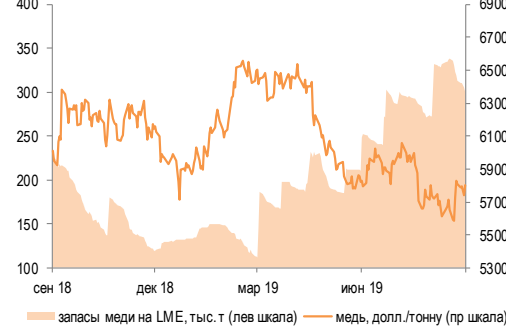
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть остается в диапазоне 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.

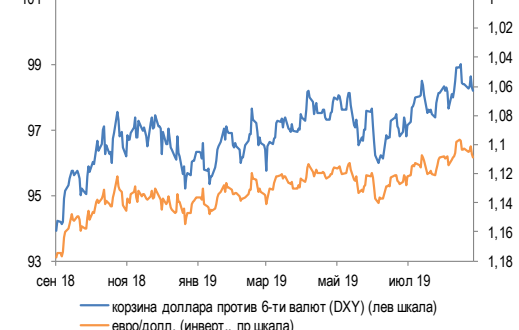
Цены и запасы меди на LME



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 неразрешенный торговый конфликт США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.

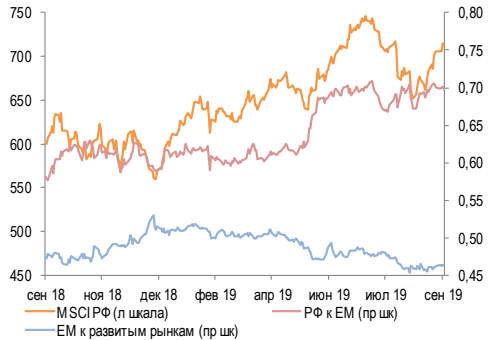
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается в диапазоне 1,10-1,12 на фоне невысокого аппетита к риску и слабости экономических данных по Европе. Риски «жесткого» Brexit пока ослабли, что локально позволяет с умеренным оптимизмом смотреть на евро. Итоги заседания ЕЦБ носят нейтральный характер для евро; пара может вернуться к 1,12 в случае снижения ставки ФРС (18 сентября)

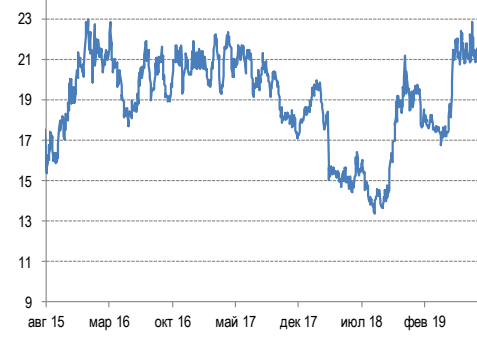
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЕМ локально выправили динамику относительно DM на фоне ослабления рисков обострения «торговой войны». Рынок РФ смотрится на уровне ЕМ 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 ЕМ динамики.

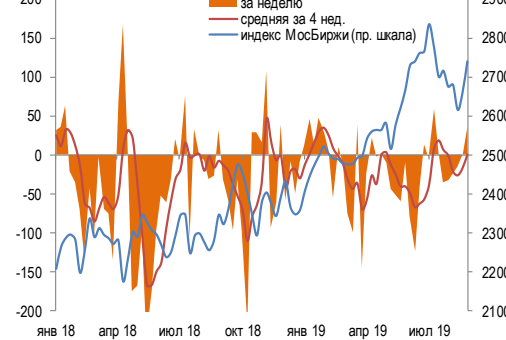
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

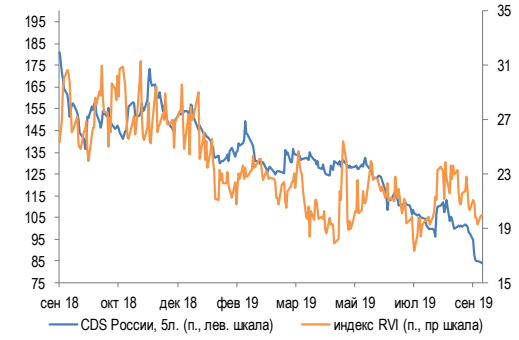
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

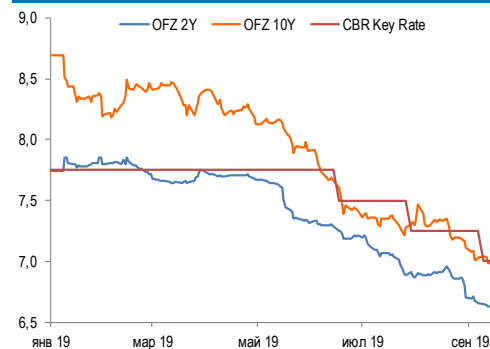


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

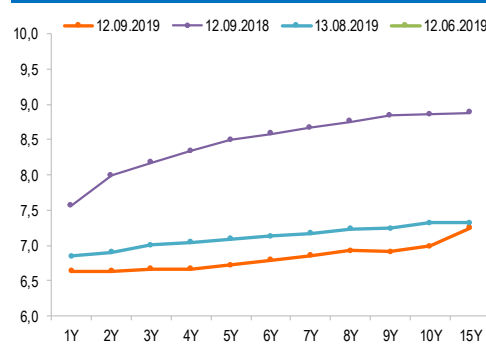
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 3-го снижения ставки в этом году вкупе 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.

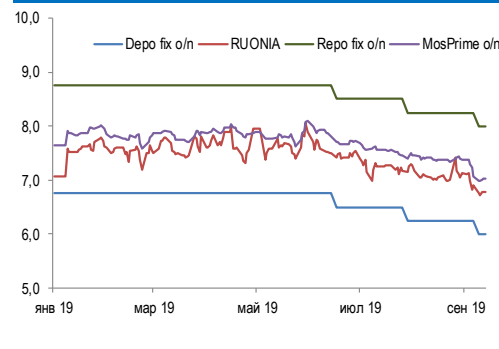
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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).

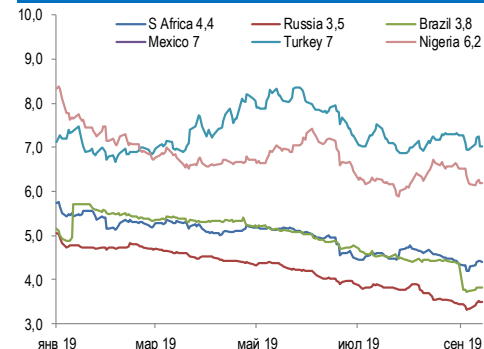
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

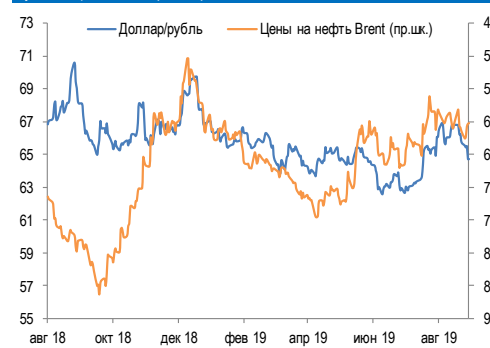
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

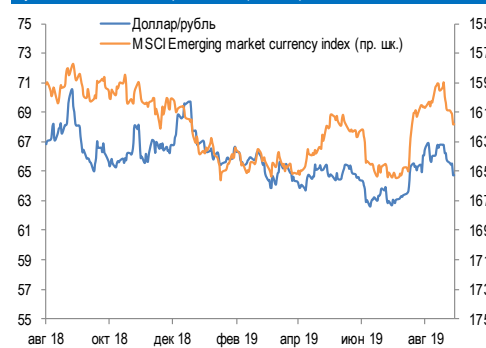
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль нельзя назвать недооцененным. Сезонность текущего счета оказывает 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

Тенденция к укреплению валют EM в последние дни пока сохраняется. 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 1,7-1,8%. 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

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 800	-0,6%	0,1%	4,5%
Индекс РТС	1 361	0,5%	1,7%	4,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 361	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	135 980	0,1%		

США				
S&P 500	3 010	0,3%	1,1%	2,8%
Dow Jones (DJIA)	27 182	0,2%	1,7%	3,4%
Dow Jones Transportation	10 714	-0,4%	3,3%	5,6%
Nasdaq Composite	8 194	0,3%	1,0%	2,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 014	0,3%	1,4%	4,6%

Европа				
EUROtop100	2 982	0,2%	1,0%	4,4%
Euronext 100	1 092	0,5%	0,9%	4,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 345	0,1%	1,0%	1,3%
DAX (Германия)	12 410	0,4%	2,3%	5,6%
CAC 40 (Франция)	5 643	0,4%	0,9%	5,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 988	1,1%	3,7%	6,3%
Taiex (Тайвань)*	10 828	0,3%	0,7%	7,9%
Kospi (Корея)*	2 049	0,8%	3,1%	5,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 782	1,0%	2,1%	2,9%
Bovespa (Бразилия)	104 371	0,9%	2,1%	1,0%
Hang Seng (Китай)*	27 230	0,5%	23,3%	8,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 031	0,7%	1,5%	8,4%
BSE Sensex (Индия)*	37 110	0,0%	1,3%	0,4%

MSCI				
MSCI World	2 202	0,3%	1,1%	3,2%
MSCI Emerging Markets	1 022	0,5%	1,4%	5,5%
MSCI Eastern Europe	253	0,8%	1,3%	2,8%
MSCI Russia	714	0,0%	1,2%	4,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,1	-1,2%	-2,2%	0,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	60,5	-0,4%	-2,6%	-0,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,1	0,0%	-2,6%	-3,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,3	-0,2%	-2,1%	-1,7%
Медь (LME) спот, \$/т	5803	1,1%	-0,4%	1,5%
Никель (LME) спот, \$/т	18153	1,1%	3,6%	15,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1771	-1,4%	0,8%	1,9%
Золото спот, \$/унц*	1502	0,2%	-0,3%	0,1%
Серебро спот, \$/унц*	18,1	0,2%	-0,3%	6,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	444,3	-0,6	3,2	2,3
S&P Oil&Gas	344,4	-1,9	3,7	3,0
S&P Oil Exploration	791,4	-0,3	4,2	6,8
S&P Oil Refining	365,2	0,7	2,7	1,4
S&P Materials	101,8	0,8	2,9	4,3
S&P Metals&Mining	694,5	0,0	3,1	5,6
S&P Capital Goods	662,8	0,1	2,5	4,7
S&P Industrials	120,7	-0,4	2,4	3,5
S&P Automobiles	93,7	-0,5	1,4	1,1
S&P Utilities	318,9	0,1	0,3	3,6
S&P Financial	467,8	0,5	3,1	4,7
S&P Banks	331,6	0,4	4,9	7,2
S&P Telecoms	172,4	0,4	1,3	3,4
S&P Info Technologies	1 430,9	0,5	0,2	2,9
S&P Retailing	2 429	0,6	1,0	5,1
S&P Consumer Staples	627,4	0,3	0,3	2,5
S&P Consumer Discretionary	970,9	0,5	0,8	3,8
S&P Real Estate	241,0	0,6	-1,7	1,3
S&P Homebuilding	1 017,4	0,9	2,4	6,6
S&P Chemicals	617,9	0,8	2,9	1,3
S&P Pharmaceuticals	668,7	-0,1	0,2	0,1
S&P Health Care	1 056,4	-0,1	0,6	-0,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 748	-0,1	0,2	6,7
Нефть и газ	7 933	-0,9	-0,3	5,0
Эл/энергетика	1 922	1,1	1,3	5,9
Телекоммуникации	1 865	-1,0	-2,7	1,8
Банки	6 683	-0,1	0,9	4,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,25	-0,1	-0,1	0,4
Евро*	1,109	0,2	0,5	-0,8
Фунт*	1,237	0,3	0,7	2,6
Швейц. франк*	0,988	0,2	-0,1	-1,2
Йена*	108,0	0,1	-1,0	-1,2
Канадский доллар*	1,322	-0,1	-0,4	0,0
Австралийский доллар*	0,687	0,1	0,4	1,1

Внутренний валютный рынок				
USD RUB	64,72	1,2	2,3	1,1
EUR RUB	71,68	0,0	1,2	1,2
Бивалютная корзина	67,83	0,2	1,5	0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,913	-3 б.п.	-4 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,714	4 б.п.	17 б.п.	5 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,782	4 б.п.	22 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,264	4 б.п.	24 б.п.	10 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,095	0,1 б.п.	0,3 б.п.	-0,1 б.п.
LIBOR 1M	2,036	-1,4 б.п.	-2,1 б.п.	-15,8 б.п.
LIBOR 3M	2,127	-1,1 б.п.	1,5 б.п.	-4,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,462	-0,2 б.п.	0,4 б.п.	0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,453	-0,5 б.п.	-1,2 б.п.	-5,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,430	0,3 б.п.	1,3 б.п.	-2,6 б.п.
MOSPRIME overnight	7,030	5 б.п.	-4 б.п.	-38 б.п.
MOSPRIME 3M	7,260	-2 б.п.	-12 б.п.	-37 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-1 б.п.	-1 б.п.	-7 б.п.
CDS High Yield (USA)	319	-3 б.п.	-7 б.п.	-29 б.п.
CDS EM	199	-2 б.п.	1 б.п.	-8 б.п.
CDS Russia	80	-0 б.п.	-5 б.п.	-24 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,2	-0,6	0,0	-1,3%
Роснефть	6,4	-0,6	0,0	-0,7%
Лукойл	84,4	-0,7	0,7	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,4	2,0	0,5	-1,4%
Газпром нефть	31,5	2,1	1,0	-0,2%
НОВАТЭК	200	-2,0	-3,7	-0,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	24,4	0,5	-1,0	-0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	15,5	0,1	0,5	-0,8%
НЛМК	22,9	-0,1	0,8	-0,4%
ММК	8,3	0,0	0,2	-0,4%
Мечел ао	2,0	0,0	0,1	49,5%

Банки				
Сбербанк	14,6	0,4	0,5	1,4%
ВТБ ао	1,3	1,4	0,1	0,3%

Прочие отрасли				
МТС	8,2	-0,5	-0,1	-1,1%
Магнит ао	13,3	1,7	0,6	17,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,961	15%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	17	0,0	3,7	-16,7	-7,0
Юнипро	2,6	2,675	13%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	116	-1,7	-2,0	7,0	2,9
ОГК-2	1,0	0,583	0%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	31	193	-1,1	-0,4	17,8	84,0
ТПК-1	0,7	0,012	20%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	53	0,4	3,6	19,4	49,6
РусГидро	3,5	0,538	35%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	531	-0,9	-2,5	-8,7	10,6
Интер РАО ЕЭС	7,4	4,600	48%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	35	1 700	4,5	5,0	3,2	18,6
Россети, ао	3,9	1,260	-30%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	303	2,2	5,6	-7,3	62,5
Россети, ап	0,0	1,535	-21%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	9	1,8	3,0	-7,6	9,5
ФСК ЕЭС	3,6	0,185	10%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	210	1,0	-0,6	-1,0	24,8
Мосэнерго	1,4	2,248	19%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	21	15	0,3	-0,3	-6,0	8,4
Всего по сектору	24,7		11%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,4	3147,2	0,7	1,5	0,0	26,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	106,4	25%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	217	-0,1	0,5	8,3	5,1
Транснефть, ап	3,7	154 550	30%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	112	-0,8	-0,3	-3,6	-9,6
НМТП	2,5	8,440	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	20	25	-0,6	0,1	11,5	22,7
Всего по сектору	8,0		27%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,6	354,5	-0,5	0,1	5,4	6,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	78,0	8%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	337	-0,6	-2,9	0,3	6,7
МТС	8,3	267,4	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	659	-1,1	-2,8	-0,8	12,4
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	17,6		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	12	995	-0,6	-1,9	-0,2	6,9
Потребительский сектор																		
ХБ	9,9	2 369	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	251	-0,9	3,0	-	-
Магнит	5,7	3 625	23%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	21	1 476	1,1	0,7	-0,7	3,2
Лента	1,7	220,3	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	6	-1,0	-1,7	2,3	2,9
М.Видео	1,2	447,3	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	22	22	-1,5	-1,7	5,1	9,1
Детский мир	1,0	90,5	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	36	0,4	0,0	6,2	0,0
Всего по сектору	19,6		29%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	18	1790	-0,4	0,1	3,2	3,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	751,0	24%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	23	29	-0,4	-0,6	1,6	25,6
ПИК	4,0	389,4	12%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	24	0,3	1,2	5,3	3,5
Всего по сектору	5,2		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	19	54	0,0	0,3	3,4	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	2 457	23%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	329	-0,4	-2,1	-1,4	27,3
QIWI	1,5	1 504	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	53	7	0,0	-8,6	22,8	59,4
Всего по сектору	15,3		23%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	31,3	360	-0,7	-4,4	5,6	26,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПКСБ 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
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%	0,5%
12 сентября 12:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	0,1%	-1,6%	-0,4%
12 сентября 14:45	•••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	0,0%
12 сентября 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,4%	-0,5%
12 сентября 15:30	•••	ИПЦ в США, м/м	август	0,1%	0,3%	0,1%
12 сентября 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	август	0,2%	0,3%	0,3%
12 сентября 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	217	204
12 сентября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1690	1662	1670
12 сентября 21:00	•	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	август	-195	-120	-200
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	•••	Заласы на складах в США, м/м	июль	0,1%	0,0%	
13 сентября 17:00	•••••	Индекс потребительских цен в США от ун-та Мичигана (преда.)	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 Юрий Карпинский Давид Меликян Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко Виталий Туруло	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +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.

