



Risk-on ☺

Цифры дня

693,6 млн

...акций Газпрома будут размещены дочерними компаниями на рынке

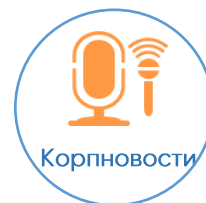
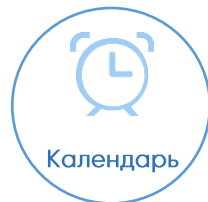
46,4 пункта

... индекс PMI в производственном секторе ЕС опустился до новых минимумов

- Локальное улучшение риск-аппетита на рынках, на наш взгляд, может оказывать рынку умеренную поддержку, однако негативное влияние на индекс могут оказать новости о предстоящем размещении дочерними компаниями Газпрома акций материнской компании.
- Риски размещения ниже текущих ценовых уровней могут в краткосрочной перспективе оказывать давление на акции, в то же время долгосрочно рост free float – позитив для акций Газпрома.
- В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубли чуть выше отметки в 63 руб./долл. Сегодня в центре внимания будут находиться итоги заседания ЕЦБ.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы во вторник прибавили 0,6-0,7%.
- Вчера рынок предпринял в первой половине дня попытку вернуться к уровню 2700 пунктов по индексу МосБиржи
- Пара доллар/рубли держится чуть выше отметки в 63 руб./долл.
- Российские евробонды в среду продолжили умеренный ценовой рост.
- Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,24% (-4 б.п.), обновив минимум года.



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы завершили вчерашний день разнонаправленной динамикой – восстанавливающий позиции технологический сектор поддерживал индексы NASDAQ и S&P 500, а слабые корпоративные результаты ряда промышленных компаний утянули индекс Dow Jones на отрицательную территорию. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы не демонстрируют однонаправленную динамику.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries продолжают держаться вблизи 2,05%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) вернулся ниже отметки в 1,8%. Фьючерсы на ставку ФРС отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них около 20% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера рынок предпринял в первой половине дня попытку вернуться к уровню 2700 пунктов по индексу МосБиржи, но концу дня возврат продаж в ключевые бумаги, в первую очередь, Газпром (-2,5%) привел к негативной динамике основных индексов (индекс МосБиржи: -0,7%; РТС: -0,4%).

В нефтегазовом секторе, помимо Газпрома, заметные потери понес Лукойл (-1,3%). Умеренно подешевели акции Татнефти (-0,9%) и «префы» Сургутнефтегаза (-0,5%). Из растущих историй здесь отметим лишь НОВАТЭК (+0,8%), представивший неплохую финотчетность, Газпром нефть (+0,8%) и привилегированные акции Татнефти (+0,6%).

В финсекторе все основные бумаги снизились: неудачными оказались попытки поднятия котировок Сбербанка (-0,8%) и ВТБ (-0,6%), усилилась коррекция в акциях МосБиржи (-1,7%). Слабо смотрелся транспортный сектор (Аэрофлот: -1,2%; НМТП: -1,1%).

В секторе металлургии и горнодобычи спрос фокусировался лишь в акциях Алроса (+1,9%), РусАла (+2,1%) и Полиметалла (+1,4%). Прочие бумаги торговались с понижением; в аутсайдерах – вновь Мечел (-1,7%), а также Северсталь (-1,6%).

Доминировала тенденция к продажам и в ликвидных бумагах электроэнергетики: из растущих идей отметим отскок в локально перепроданных Русгидро (+2,2%) и сохранение инерции к восстановлению акций Интер РАО (+0,6%); корректирующиеся бумаги возглавили акции ОГК-2 (-2,6%) и ТГК-1 (-2,7%).

Из прочих секторов отметим резкий откат Уралкалия (-6,7%), рост Яндекса (+1,0%) и Qiwi (+1,6%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть снова не смогла закрепиться выше 64 долл./барр. Данные от Минэнерго США вышли неплохими в части сырой нефти (запасы сократились на 10,8 млн барр., но здесь есть и эффект от шторма Барри), однако запасы бензинов сократились всего на 0,2 млн барр., что ниже консенсуса и в целом низко для автомобильного сезона. Запасы дистиллятов выросли на 0,6 млн барр. Загрузка НПЗ и вовсе упала на 1,3 п.п., чистый импорт сократился на 0,5 млн барр. То есть, в очередной раз подтвердилась слабость спроса. В этой связи на рост нефти рассчитывать не приходится, ждем ее удержания в зоне 62-64 долл./барр. на сегодня-завтра.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Ключевым ньюсмейкером сегодняшнего дня обещает стать ЕЦБ. В целом у инвесторов сомнений в предстоящем до конца года снижении депозитной ставки сравнительно не много, и весь вопрос в сроках начала снижения (на данный момент фьючерсы на ставку отражают вероятность снижения депозитной ставки на этом заседании в 54%, мы в базовом сценарии, скорее, не ждем изменения ставки уже сегодня), а также возможном изменении структуры ставок. В последние несколько месяцев в ЕС активно обсуждается идея многоуровневых депозитных ставок, которые могут улучшить баланс между негативным влиянием отрицательных ставок на банковскую деятельность и стимулированием роста. Вполне возможно, что о запуске системы многоуровневых ставок будет объявлено в ближайшие месяцы, но, на наш взгляд, анонс изменений также более вероятен в период с сентября до конца года.

Тем временем, экономика ЕС продолжает подавать негативные сигналы. Опубликованные в ходе вчерашнего дня предварительные индексы деловой активности региона продемонстрировали замедление как в производстве (показатель снизился с 47,6 до 46,4 пунктов), так и в сфере услуг (снижение с 53,6 до 53,3 пунктов). Что касается аналогичных показателей в США, то здесь картина выглядит лучше – индекс PMI в промпроизводстве также сократился с 50,6 до 50 пунктов, но показатель в сфере услуг, напротив, два месяца подряд восстанавливается, и за последний месяц вырос с 51,5 до 52,2 пунктов.

В среднесрочной перспективе экономические риски для мировой экономики в целом очевидны – пересмотр в негативную сторону консенсус-прогнозов ведущих финансовых институтов подтверждает эту идею. Что касается более краткосрочных перспектив, то ключевое влияние на риск-аппетит на рынках в ближайшие дни окажут заседания центральных банков (заседание ЕЦБ сегодня, и Федрезерва в следующую среду). На данный момент инвесторы ждут новых стимулов (или, как в случае с ЕЦБ, как минимум анонса предстоящих стимулов), что пока поддерживает риск-аппетита на глобальных рынках.

Российский фондовый рынок завершил вчерашний день умеренным снижением в рамках 0,7% по индексу Мосбиржи. **Локальное улучшение риск-аппетита на рынках, на наш взгляд, может оказывать рынку умеренную поддержку, однако негативное влияние на индекс могут оказать новости о предстоящем размещении дочерними компаниями Газпрома акций материнской компании.** Риски размещения ниже текущих ценовых уровней могут в краткосрочной перспективе оказывать давление на акции, в то же время долгосрочно рост free float – позитив для акций Газпрома. Из корпоративных событий ждем также сегодня публикацию неаудированной отчетности по МСФО Магнита.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

На внутреннем валютном рынке активность торгов остается сравнительно невысокой. Пара доллар/рубль продолжает консолидацию чуть выше отметки в 63 руб/долл. Сегодняшний день на валютном рынке интересен, прежде всего, заседанием Европейского Центрального банка. Новые стимулы от ведущих ЦБ могут стать умеренной поддержкой для валют развивающихся стран, но пока MSCI Emerging market currency index демонстрирует нейтральную динамику и по-прежнему держится вблизи отметки в 1650 пунктов.

Из внутренних историй отметим, что на сегодняшний день в РФ приходится пик налоговых выплат – российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы, а в понедельник уплатой налога на прибыль июльский налоговый период будет завершен. Суммарный объем платежей в эти дни, по нашей оценке, составит около 1,37 трлн руб. Напомним также, что уже завтра состоится заседание Банка России. В базовом сценарии мы ожидаем снижения ставки на 25 пунктов, и считаем, что такой сценарий будет нейтральным для перспектив российской валюты.

В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубль чуть выше отметки в 63 руб/долл. Сегодня в центре внимания будут находиться итоги заседания ЕЦБ.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды в среду продолжили умеренный ценовой рост. Доходность Russia-29 снизилась до 3,78% (-0,4 б.п.), Russia-47 – до 4,45% (- 1 б.п.). Инвесторы сохраняют спрос на облигации развивающихся стран в поисках прибыли в то время как все больше облигации развитых стран торгуется с нулевой или отрицательной доходностью.

Уверенность инвесторов в скором смягчении монетарной политики ЕЦБ поддержал выход предварительных PMI по Еврозоне, которые продемонстрировали снижение деловой активности. Композитный индекс PMI снизился до 51,5 по сравнению с 52,2 в июне. Производственный PMI снизился до 46,6, отразив состояние рецессии в промышленном секторе Еврозоны.

Большинство опрошенных Bloomberg экономистов ожидают, что ЕЦБ по итогам заседания 25 июля заявит о готовности смягчить денежно-кредитную политику. А уже на следующем заседании в сентябре действительно понизит ставку и уточнит детали программы поддержки рынка ликвидностью.

Российские евробонды торгуются вблизи трехлетнего минимума по доходности, уже закладывая в цену смягчение ДКП со стороны ФРС и ЕЦБ.

Облигации

В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вниз еще на 2 - 4 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,24% (-4 б.п.), обновив минимум года. Спрос на российские гособлигации сохраняется как со стороны российских игроков, так и от нерезидентов, что подтвердил аукцион Минфина по размещению ОФЗ 26230 с погашением в марте 2039 года. Ведомство разместило самый длинный выпуск гособлигаций в соответствии с плановым объемом – на 20 млрд руб. Спрос составил 35,3 млрд руб., а доходность по цене отсечения – 7,49%, что на 5 б.п. ниже закрытия во вторник. Основным драйвером покупки ОФЗ выступают ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ, а также смягчения ДКП ФРС и ЕЦБ.

По данным ЦБ РФ, доля нерезидентов в ОФЗ в июне выросла с 30,0% до 30,8%. В абсолютном выражении вложения иностранных инвесторов в российские гособлигации увеличились на 97 млрд руб. Отметим, что объем размещения нового госдолга Минфином в июне сократился до 109 млрд руб. по сравнению с 220 млрд руб. в мае. Неудовлетворенный спрос на аукционах транслировался в покупки нерезидентов на вторичном рынке, что поддержало ралли в рублевых облигациях. В июне доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 57 б.п. По мере сокращения спреда в доходности российских гособлигаций к долларовому бенчмарку и при реализации рисков ослабления рубля во втором полугодии 2019 г. спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов может снизиться.

Динамику рынка рублевых облигаций до конца июля будут определять решения ЦБ РФ и ФРС по монетарной политике.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

«НОВАТЭК» сообщил о позитивных финансовых результатах деятельности по МСФО за второй квартал и первое полугодие 2019 года

Во 2 кв. 2019г. выручка от реализации составила 218,5 млрд руб., а нормализованный показатель EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий составил 115,8 млрд руб., что представляет собой увеличение на 11,6% и 14,3% соответственно по сравнению с аналогичным периодом 2018г. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2019 г., наша выручка от реализации и нормализованный показатель EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий составили 452,6 млрд руб. и 233,8 млрд руб., увеличившись на 20,6% и 31,6% соответственно по сравнению с отчетным периодом прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Наблюдается рост показателей по всем статьям, но преимущественно за счет совместных предприятий, где Новатэк заработал 23,3 млрд руб. против 18,2 млрд руб. убытка во 2 кв. 2018г. Причем это заработок не денежный, а бумажный - следствие переоценки курсовых разниц по займам СП «Ямал СПГ», номинированных в иностранной валюте. Без этого эффекта рост прибыли «съедается» возросшими на 16% г/г операционными расходами. Причем основной рост расходов приходится на покупку природного газа и ЖУВ у СП «Ямал СПГ», что в свою очередь связано с запуском производства СПГ на второй и третьей очередях завода во 2П2018. Этот фактор в то же время обусловил рост выручки и EBITDA. Также на рост выручки повлиял и рост цены реализации на природный газ на 20,9% г/г, стабильный газовый конденсат на 12,1% г/г и сырую нефть на 0,6% г/г. Мы оцениваем результаты Новатэка за 2 кв. довольно нейтрально из-за «бумажного» характера роста прибыли.

Газпром в четверг предложит на Московской бирже 2,9% своих акций

Газпромбанк в четверг соберет заявки на покупку 2,9% акций "Газпрома" с баланса "дочек" монополии на "Московской бирже", сообщает "Газпром". Исходя из текущих рыночных котировок, без учета дисконта, такой пакет стоит около 147 млрд руб. Продажа акций будет осуществляться по единой цене. Продажа осуществляется в размере всего пакета акций, частичная продажа пакета акций не предусмотрена.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дочерние компании Газпрома Gazprom Gerosgaz Holdings BV (Нидерланды) и Rosingaz Limited (Кипр) продадут 693,6 млн. акций материнской компании. Это внушительный пакет и его продажа вызовет негативную реакцию в бумагах Газпрома. По нашим оценкам снижение акций компании на данной новости может составить до 5%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 683	-0,7%	-0,7%	-2,6%
Индекс РТС	1 340	-0,4%	-1,6%	-3,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 340	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	134 020	0,0%		

США				
S&P 500	3 020	0,5%	1,2%	3,5%
Dow Jones (DJIA)	27 270	-0,3%	0,2%	2,7%
Dow Jones Transportation	10 775	0,5%	3,5%	6,6%
Nasdaq Composite	8 322	0,8%	1,7%	5,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 022	0,5%	1,2%	2,4%

Европа				
EUROtop100	2 993	-0,2%	0,8%	1,7%
Euronext 100	1 095	0,0%	1,3%	2,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 501	-0,7%	-0,5%	1,1%
DAX (Германия)	12 523	0,3%	1,5%	2,4%
CAC 40 (Франция)	5 606	-0,2%	0,6%	1,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 757	0,2%	3,4%	1,9%
Taiex (Тайвань)*	10 941	0,1%	1,3%	2,7%
Kospi (Корея)*	2 072	-0,5%	0,2%	1,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 718	-1,0%	-0,3%	-1,1%
Bovespa (Бразилия)	104 120	0,4%	0,3%	4,0%
Hang Seng (Китай)*	28 620	0,3%	29,6%	1,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 932	0,3%	1,1%	-1,7%
BSE Sensex (Индия)*	37 974	0,3%	-2,4%	-3,7%

MSCI				
MSCI World	2 218	0,4%	0,9%	2,5%
MSCI Emerging Markets	1 055	0,0%	0,3%	1,0%
MSCI Eastern Europe	267	-0,2%	-0,2%	0,8%
MSCI Russia	705	-0,5%	-1,0%	-3,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,7	-1,7%	-1,9%	-3,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	62,9	0,5%	1,4%	-3,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,1	0,3%	1,4%	-3,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,4	0,3%	2,3%	-2,6%
Медь (LME) спот, \$/т	5979	0,6%	0,2%	0,6%
Никель (LME) спот, \$/т	14508	2,7%	0,6%	20,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1798	0,5%	-1,7%	1,7%
Золото спот, \$/унц*	1424	-0,2%	-1,6%	0,0%
Серебро спот, \$/унц*	16,5	-0,5%	1,1%	7,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	469,2	0,4	1,6	1,5
S&P Oil&Gas	369,6	0,2	2,1	-1,3
S&P Oil Exploration	816,8	1,7	3,7	10,8
S&P Oil Refining	372,8	0,0	2,4	2,6
S&P Materials	107,7	0,2	3,2	4,2
S&P Metals&Mining	694,1	0,3	2,4	2,1
S&P Capital Goods	663,7	0,4	2,5	3,1
S&P Industrials	125,1	1,0	3,8	6,4
S&P Automobiles	99,6	0,7	2,9	6,6
S&P Utilities	304,0	0,1	-1,4	-1,2
S&P Financial	474,2	0,9	2,6	5,6
S&P Banks	336,3	1,3	4,1	7,9
S&P Telecoms	167,7	0,9	-0,9	2,8
S&P Info Technologies	1 452,8	0,9	2,9	7,5
S&P Retailing	2 466	0,5	0,2	5,4
S&P Consumer Staples	613,9	-0,6	-0,3	1,5
S&P Consumer Discretionary	981,9	0,5	0,4	5,1
S&P Real Estate	229,7	-0,1	-1,0	-0,2
S&P Homebuilding	887,6	1,2	-3,0	-0,2
S&P Chemicals	633,8	-0,2	2,4	2,3
S&P Pharmaceuticals	673,7	0,1	-0,3	-5,3
S&P Health Care	1 066,3	0,0	0,0	-0,8

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 509	0,1	0,6	-1,8
Нефть и газ	7 528	-0,6	-1,0	-3,3
Эл/энергетика	1 871	0,1	-0,9	-6,7
Телекоммуникации	1 877	-0,2	1,0	-3,8
Банки	6 497	-0,7	-1,0	0,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,71	0,0	0,9	1,6
Евро*	1,114	0,0	-1,3	-2,0
Фунт*	1,248	0,0	-0,6	-1,7
Швейц. франк*	0,985	0,0	-0,4	-1,0
Йена*	108,1	0,1	-0,7	-0,8
Канадский доллар*	1,313	0,1	-0,8	0,3
Австралийский доллар*	0,697	-0,1	-1,5	0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,29	-0,2	-0,6	-1,1
EURRUB	70,44	0,0	0,5	1,4
Бивалютная корзина	66,49	-0,2	-0,1	0,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,087	5 б.п.	7 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,814	-2 б.п.	6 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,043	-4 б.п.	2 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,576	-4 б.п.	1 б.п.	6 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,354	-0,8 б.п.	-0,3 б.п.	0,6 б.п.
LIBOR 1M	2,266	0,5 б.п.	-3,4 б.п.	-13,8 б.п.
LIBOR 3M	2,276	1,6 б.п.	-2,4 б.п.	-7,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,469	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	0,8 б.п.
EURIBOR 1M	-0,407	-0,4 б.п.	-1,2 б.п.	-0,9 б.п.
EURIBOR 3M	-0,373	0,2 б.п.	-0,6 б.п.	-2,9 б.п.
MOSPRIME overnight	7,470	-6 б.п.	-9 б.п.	-19 б.п.
MOSPRIME 3M	7,770	-12 б.п.	-16 б.п.	-26 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-1 б.п.	-3 б.п.	-9 б.п.
CDS High Yield (USA)	321	-3 б.п.	-10 б.п.	-15 б.п.
CDS EM	156	-1 б.п.	-4 б.п.	-21 б.п.
CDS Russia	101	0 б.п.	-5 б.п.	-15 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,8	-2,2	-0,3	-0,7%
Роснефть	6,8	0,2	0,1	0,6%
Лукойл	82,1	-1,3	-1,4	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,2	-0,3	0,0	-1,4%
Газпром нефть	32,0	0,8	0,0	-0,1%
НОВАТЭК	206	0,7	-1,0	0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	23,3	-0,6	0,7	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	16,6	-0,2	-0,3	0,3%
НЛМК	24,7	-0,4	-0,4	-0,3%
ММК	9,1	-0,1	-0,1	-0,6%
Мечел ао	1,9	0,0	-0,1	47,6%

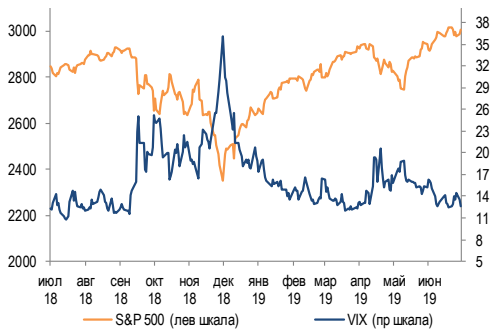
Банки				
Сбербанк	15,0	-0,4	-0,3	2,3%
ВТБ ао	1,4	-1,1	0,0	-0,5%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	-1,1	-0,2	-0,2%
Магнит ао	14,8	-0,4	-0,6	18,5%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

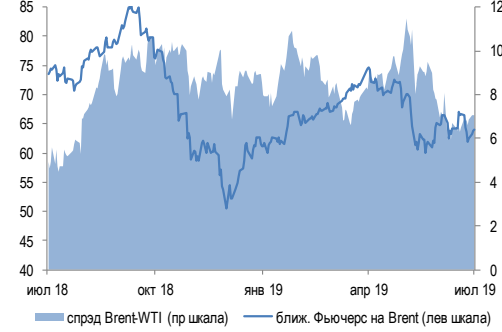
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 обновил исторический максимум (уровень выше 3000 пунктов) на фоне уверенности рынка в скором снижении ставки ФРС (заседание регулятора - 30-31 июля) и ухода на второй план китайско-американского торгового конфликта. Видим риски новых попыток теста зоны 3000-3040 пунктов. Из ключевых событий этого месяца, помимо заседания ФРС – стартовый сезон отчетности.

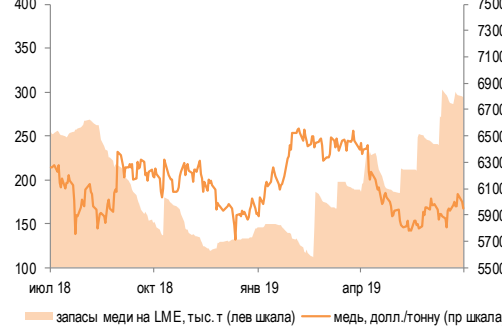
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть вернулась в 60-65 долл./барр. на фоне отсутствия сильных поддерживающих факторов. Пока считаем данный диапазон сбалансированным по совокупности конъюнктурных и фундаментальных факторов. Видим риски локального теста верхней границы перед заседанием ФРС (30-31 июля) и в случае усиления напряженности на Бл. Востоке.

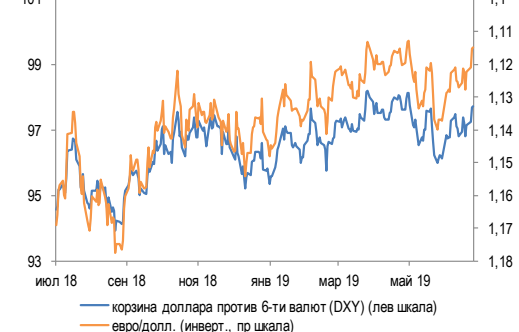
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь протестировали \$6 тыс. /т. и пытаются закрепиться выше ввиду присутствующего на рынках оптимизма перед заседанием ФРС. Цены на никель обновили максимумы года на новостях о возможном снижении предложения, а алюминий торгуется выше \$1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики заставляет по-прежнему осторожно оценивать потенциал роста цен до конца года.

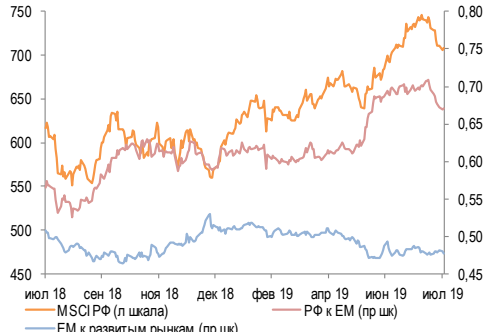
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD выпала из диапазона 1,12-1,15, обоснованного исходя из конъюнктурных и экономических соображений, на фоне ожидания смягчения политики ЕЦБ. Локально видим риски развития отката, с переходом к проторговке района 1,10-1,12.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM сбалансировали динамику относительно DM на фоне ожиданий снижения ставки ФРС, способного снивелировать опасения по торможению экономики США, в т.ч. вследствие эскалации «торговой войны». Рынок РФ с середины июля начал смотреться хуже EM на фоне окончания див. сезона, - в ближ. перспективы у рынка РФ не видно сильных триггеров для опережающей динамики.

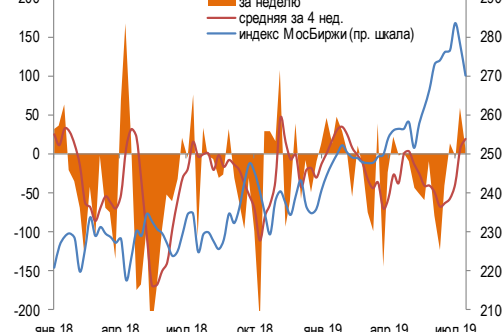
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio находится у верхней части обоснованного с экомом. точки зрения диапазона (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит несколько перегрето по отношению к нефти.

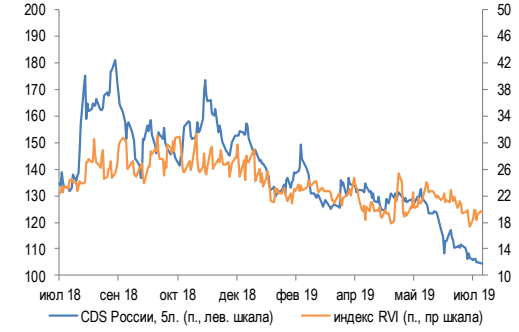
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 19 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 4 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

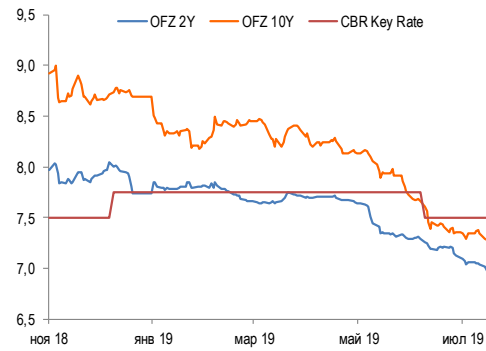


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS 5Y и RVI указывают на текущее благоприятное состояние финрынков РФ. Уход санкционных рисков на второй план, относительно неплохая ситуация на рынке нефти и в российской экономике позволяют ожидать их нахождения на низких уровнях.

Рынки в графиках

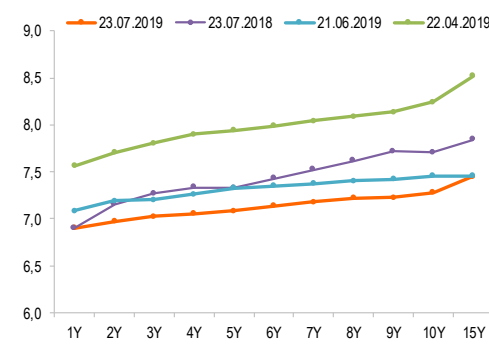
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно повторного снижения ставки в этом году в купе с умеренными объемами размещения нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить о новых целях по доходности госбумаг – 7,0%-7,15% годовых по доходности 10-летнего бенчмарка.

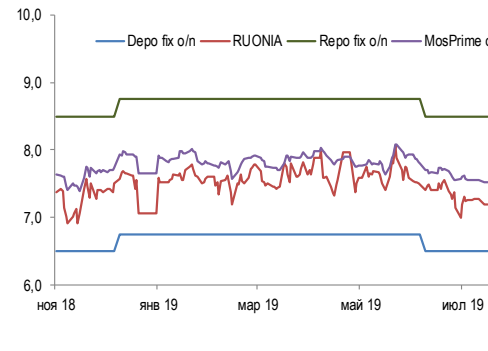
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует; доходность 5-летних госбумаг опустилась ниже ключевой ставки ЦБ. На фоне роста ожиданий смягчения ДКП ЦБ интересно выглядит покупка длинных ОФЗ.

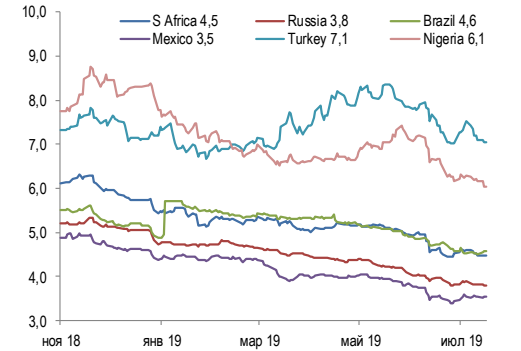
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в 3 квартале на 25 б.п. Основные ожидания закладываем на заседание 6 сентября, при этом растем вероятностью смягчения политики ЦБ уже на ближайшем заседании 26 июля.

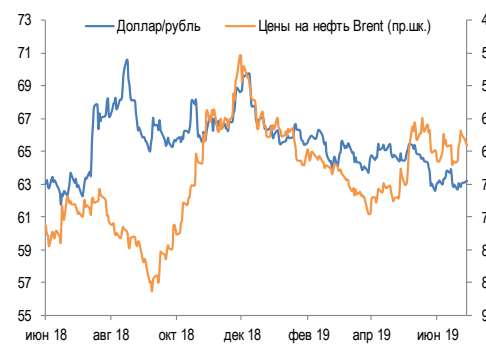
Доходность евробондов EM 10y, %



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

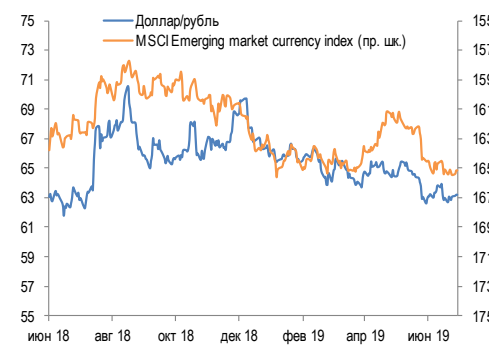
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль уже сложно назвать недооцененным. Эффект позитивной сезонности текущего счета уже исчерпал себя, и оказывает уже обратный эффект.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги июньского заседания Федрезерва поддержали валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами. Вопрос снижения ставки ФРС – ключевой для основной группы валют EM.

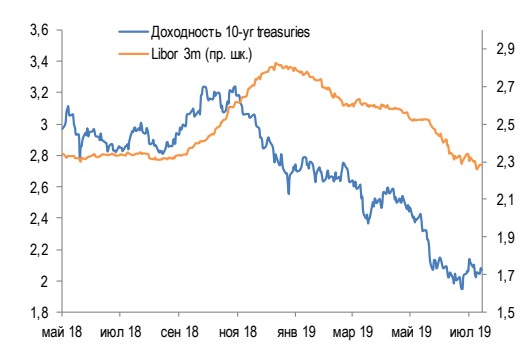
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент составляют чуть более 1,7%. Цены на золото находятся выше отметки в 1400 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вблизи 2,1%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,3%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

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		2 683	24%	-	4,3	5,8	-	-	-	-	-	-	11	33 972	-0,7	-0,7	4,8	13,2
Индекс РТС		1 340	24%	-	4,2	5,8	-	-	-	-	-	-	15	538	-0,4	-1,6	7,5	25,3
Нефть и газ																		
Газпром	79,3	212,0	24%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	40	9 544	-2,5	-3,7	33,1	38,1
Новатэк	62,7	1 307,0	5%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	1 041	0,8	-0,2	10,1	15,5
Роснефть	71,6	427,6	25%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	690	-0,1	1,5	-1,9	-1,1
Лукойл	60,8	5 135	18%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	2 774	-1,3	-1,4	-9,1	2,8
Газпром нефть	30,6	408,5	4%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	477	0,9	0,1	11,9	17,8
Сургутнефтегаз, ао	15,0	26,6	65%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	184	0,0	0,9	7,3	-0,9
Сургутнефтегаз, ап	3,8	31,1	83%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	953	-0,5	-9,9	-22,0	-21,0
Татнефть, ао	25,5	741,3	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 210	-0,9	0,0	0,4	0,5
Татнефть, ап	1,5	642,9	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	706	0,6	2,5	10,7	23,2
Башнефть, ао	4,4	1 869	11%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	4	0,1	0,0	-8,4	-0,1
Башнефть, ап	0,8	1 605	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	29	0,1	-0,3	-14,2	-10,0
Всего по сектору	356,0		25%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	17 612	-0,3	-1,0	1,6	5,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	78,7	230,7	41%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	6 356	-0,8	-1,7	1,3	23,8
Сбербанк, ап	3,2	201,0	42%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	772	-0,8	-1,6	0,2	20,9
ВТБ	8,8	0,0430	26%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	941	-0,6	1,2	21,4	26,9
БСП	0,4	50,2	42%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	18	1	-0,3	0,3	-12,5	13,3
АФК Система	1,8	11,7	34%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	73	-0,1	0,6	29,4	46,3
Всего по сектору	92,8		37%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	8 142	-0,5	-0,2	8,0	26,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,6	14 648	15%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	1 150	-0,1	1,2	1,2	12,3
АК Алроса	9,4	80,8	18%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,7	17	805	1,9	1,5	-15,2	-18,1
НЛМК	14,6	154,5	6%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	569	-1,1	-1,2	-9,3	-1,9
ММК	7,8	44,1	29%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	161	-1,0	0,1	0,2	2,6
Северсталь	13,7	1 033,8	19%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	597	-1,6	-2,0	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,0	61%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	36	16	0,5	-0,1	-1,3	8,1
Мечел, ао	0,4	61,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	23	54	-1,7	-4,6	-9,0	-16,0
Полюс Золото	13,5	6 416	9%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	359	0,3	0,5	29,4	18,8
Полиметалл	5,9	794,0	0%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	22	168	1,4	2,2	19,3	8,6
Всего по сектору	102,9		20%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	3880	-0,2	-0,3	1,9	1,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 628	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	106	-0,4	-0,7	2,8	-1,7
Уралкалий	4,7	101,7	43%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	39	98	-6,7	15,9	14,5	20,4
ФосАгро	4,9	2 383	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	41	-0,2	1,0	0,0	-6,4
Всего по сектору	12,6		17%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	21	246	-2,4	5,4	5,8	4,1

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,983	19%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	25	18	-0,7	0,3	-9,4	-4,8
Юнипро	2,6	2,561	20%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,7	13	50	0,0	-0,7	-1,4	-1,5
ОГК-2	0,9	0,501	5%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	30	31	-2,6	-5,6	24,0	58,0
ТГК-1	0,6	0,010	11%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	40	-2,7	-0,7	13,0	23,9
РусГидро	3,8	0,570	29%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	591	2,2	-1,0	6,1	17,3
Интер РАО ЕЭС	7,6	4,580	46%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	31	264	0,6	0,6	15,5	18,1
Россети, ао	3,7	1,171	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	35	142	-0,6	-2,4	8,3	51,0
Россети, ап	0,0	1,454	-23%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	5	-0,5	-1,4	-0,7	3,7
ФСК ЕЭС	3,6	0,179	18%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	29	106	-0,5	-0,4	7,8	20,7
Мосэнерго	1,4	2,270	13%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	14	-0,3	-1,8	1,8	9,4
Всего по сектору	24,7		11%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,3	1259,8	-0,5	-1,3	6,5	19,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	106,8	17%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	20	448	-1,2	-1,3	10,8	5,5
Транснефть, ап	3,9	159 000	19%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	108	-0,3	-3,8	-5,8	-7,0
НМТП	2,4	7,820	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	18	19	-1,1	-0,6	7,5	13,7
Всего по сектору	8,2		18%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,3	573,9	-0,9	-1,9	4,2	4,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,4	82,7	1%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	19	64	-0,8	2,2	11,8	13,1
МТС	8,4	265,5	22%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	287	0,0	0,5	4,0	11,6
МегаФон	6,4	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	4	n/a	0,0	0,0	-0,2	1,7
Всего по сектору	18,1		11%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	352	-0,3	0,9	5,2	8,8
Потребительский сектор																		
X5	9,1	2 130	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	102	-0,3	-2,9	-	-
Магнит	6,1	3 800	19%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	605	-0,2	-1,8	4,1	8,2
Лента	1,7	216,0	13%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	19	7	-0,9	0,3	-6,1	0,9
М.Видео	1,2	430,8	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	11	201	0,6	0,8	2,9	5,1
Детский мир	1,0	89,8	37%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	28	-0,8	0,5	1,2	-0,7
Всего по сектору	19,2		23%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	943	-0,3	-0,6	0,5	3,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	763,0	22%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	21	22	-0,5	1,6	17,0	27,6
ПИК	4,0	383,2	14%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	55	0,3	-0,2	4,4	1,8
Всего по сектору	5,2		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	19	77	-0,1	0,7	10,7	14,7

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	13,1	2 507	15%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	23	275	1,0	-0,1	4,1	29,9	
QIWI	1,3	1 275	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	29	14	1,6	3,6	40,7	35,2	
Всего по сектору	15,9		15%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	23,6	302	0,5	1,0	14,3	19,4	

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
24 июля 10:15	••	PM в промышленности Франции (предв.)	июль	51,6	51,9	50,0
24 июля 10:15	•	PM в секторе услуг Франции (предв.)	июль	52,8	52,9	52,2
24 июля 10:30	•••	PM в промышленности Германии (предв.)	июль	45,2	45,0	43,1
24 июля 10:30	••	PM в секторе услуг Германии (предв.)	июль	55,4	55,8	55,4
24 июля 11:00	••••	PM в промышленности еврозоны (предв.)	июль	47,8	47,6	46,4
24 июля 11:00	•••	PM в секторе услуг еврозоны (предв.)	июль	53,3	53,6	53,3
24 июля 16:45	••	PM в промышленности США (предв.)	июль	51,0	50,6	50,0
24 июля 16:45	•	PM в секторе услуг США (предв.)	июль	51,8	51,5	52,2
24 июля 17:00	••••	Продажи новых домов в США, млн (анн.)	июнь	0,650	0,626	0,646
24 июля 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-4,443	-3,116	-10,835
24 июля 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,395	3,565	-0,226
24 июля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,382	5,686	0,613
24 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует UPS, Freeport-McMoran, Boeing, AT&T, Catepillar				
24 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Ford, Facebook, Tesla				
25 июля 11:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июль	97,1	97,4	
25 июля 14:45	••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	июль	0,0%	0,0%	
25 июля 14:45	•••	Решение по депозитной ставке ЕЦБ	июль	-0,4%	-0,4%	
25 июля 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июнь	0,5%	-1,3%	
25 июля 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	216	
25 июля 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1686	
25 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует IP, 3M, Brunswick, AEP, Hershey, AAL, Comcast				
25 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Mattel, Amazon.com, Starbucks, Intel, Alphabet				
26 июля 9:45	•	Потребдоверие во Франции	июль	н/д	101	
26 июля 13:30	•	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,25%	7,50%	
26 июля 15:30	•	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	1,9%	3,1%	
26 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует McDonald's, Colgate-Palmolive, Phillips66, Twitter				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 июля	Магнит	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	Распадская	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	ТМК	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 6 мес.
26 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
31 июля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
31 июля	НорНикель	Операционные результаты за 6 мес.
31 июля	Евраз	Операционные результаты за 6 мес.
1 августа	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
1 августа	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
1-2 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 6 мес.
2 августа	Мосбиржа	Результаты торгов за июль
2 августа	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
6 августа	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
8 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
8 августа	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
9 августа	Алроса	Продажи алмазов за июль
9 августа	Черкизово	Операционные результаты за июль
12 августа	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
15 августа	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
16 августа	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
23 августа	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
26 августа	Алроса	Заседание Набсовета по дивидендам за 1П 2019г.
26 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29-30 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 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

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Сергей Устиков	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
	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.

