



Risk-on ☺

Цифры дня

78 руб.

...составит сегодня дивиденды на отсечке ЛСР Групп, а текущая див. доходность 9,8%

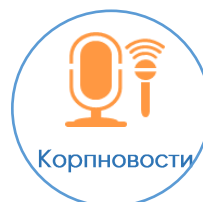
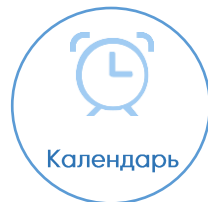
4,7%

... составила инфляция в РФ в июне

- Дивидендный сезон в РФ перевалил за экватор, вчера наступили дивидендные отсечки в акциях Лукойла, РусГидро и МТС, сегодня без дивидендов торгуются ЛСР и Фосагро. Из крупных компаний остался Газпром, дивидендная отсечка по которому состоится на следующей неделе.
- По нашему мнению, сегодня российский рынок будет в большей степени реагировать на изменение внешнего фона и будет проторговывать диапазон 2800-2830 пунктов.
- Пара доллар/рубли последнюю неделю держится в диапазоне 63-64 руб./долл., который на данный момент видится обоснованным.

Координаты рынка

- Американские фондовые площадки в понедельник снизились на 0,4-0,8%.
- Индекс МосБиржи вчера вновь умеренно снизился.
- Пара доллар/рубли держится чуть выше отметки в 63,50 руб./долл.
- Снижение цен российских евробондов в понедельник замедлилось. Доходность Russia `29 выросла до 3,81% (+1 б.п.).
- Замедление инфляции в июне-июле выступает аргументом в пользу снижения ключевой ставки и позитивно для цен рублевых облигаций.



Координаты рынка

Мировые рынки

В ходе вчерашних торгов на глобальных рынках сохранялись умеренно-негативные настроения. Американские фондовые индексы завершили торговую сессию снижением на 0,4-0,8%, индексы MSCI World и MSCI EM снизились на 0,5% и 1,3%. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют разнонаправленную динамику, фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,3-0,5%.

На долговом рынке большой активности не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries держатся чуть выше отметки в 2%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) локально поднялся выше 1,7%. Фьючерсы на ставку по-прежнему отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (-0,5%) вчера вновь умеренно снизился, реагируя на технические факторы (без учета дивидендов начали торговаться акции Лукойла, МТС и Русгидро, потерявшие, соответственно, 1,9%, 5,7% и 4,8%) и ухудшение внешней конъюнктуры, - последнее обусловило точечный спрос на ликвидные бумаги.

Помимо сектора телекомов, показавших слабую динамику из-за акций МТС, откровенно слабо по итогам дня смотрелись акции электроэнергетики. Здесь заметные потери понесло большинство ключевых бумаг (Интер РАО: -2,0%; Россети: -4,2%; ОГК-2: -2,3%; ТГК-1: -4,4%).

В «нефтянке», помимо Лукойла, выражено негативную показали акции Газпрома (-0,9%), Газпром нефти (-1,0%), Татнефти (оаб -0,2%; па: -0,7%) и малоликвидная Русснефти (-1,4%); остальные бумаги, среди которых мы выделяем неплохо смотрящиеся перед отсечками Сургутнефтегаз (+0,4%) и «префы» Транснефти (+1,1%), удержались в сдержанном «плюсе».

В финансовом секторе «выстрелили» акции ВТБ (+2,9%) и МосБиржи (+1,2%), обновив многомесячные максимумы. Хорошо смотрелась и АФК Система, прибавившая 1,9% несмотря на сохранение высокой внутридневной волатильности, вызванной перегретостью. Акции Сбербанка (+0,2%) также подросли, но слабо.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний отметим отскок ряда «фишек» сталелитейных и угольных компаний (Северсталь: +1,4%; Распадская: +2,1%; НЛМК: +1,1%) и развитие тенденции к росту РусАла (+0,8%), Полиуса (+0,4%) и Полиметалла (+0,9%). Акции НорНикеля (-0,6%) продолжили торговаться «под» отметкой в 14500 руб., ввиду давления на аналоги и китайский рынок акций.

В потребительском секторе, за исключением Х5 (-1,4%), ликвидные бумаги дорожали. В первую очередь, отметим Магнит (+2,7%), вышедший на максимумы с февраля, развитие восстановления котировок Ленты (+1,9%) и сохранение спроса на акции Аптечной Сети 36.6 (+5,4%).

В транспортном секторе (Аэрофлот: -1,4%; НМТП: +2,6%) и девелоперах (ЛСР: +0,6%; ПИК: -1,0%) была зафиксирована разнонаправленная динамика.

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть пытается закрепиться выше 64 долл./барр., но пока безуспешно, в отсутствие значимых новостей. Конъюнктура («торговая война» США-Китай) продолжает давить, но опосредованно, иранская тема и потенциальный риск срыва поставок сырья присутствуют, но тоже пока не на повестке дня. На этой неделе в фокусе ежемесячные отчеты по рынку нефти от Минэнерго США, МЭА и ОПЕК, а также традиционная статистика по запасам в США. Поддержать нефть могут данные от Минэнерго США, если выйдут сильными, а также возможное закрытие ряда НПЗ в Мексиканском заливе в случае формирования там тропического шторма Барри (80% вероятности, по данным Нац.центра ураганов США). В любом случае, мы не видим причин для ухода нефти выше 65 долл./барр. в ближайшее время.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Неплохая статистика по американскому рынку труда в конце прошедшей недели преподнесла инвесторам, ожидающим скорое снижение процентной ставки Федрезервом, неприятный сюрприз. На этом фоне ключевые фондовые площадки в США корректировались в пятницу и завершили вчерашние торги снижением. Здесь негативное влияние оказало и понижение оценки акций Apple из-за ожиданий падения спроса на продукцию компании на горизонте ближайших 12 месяцев. Развивающиеся рынки также подкосили изменения ожиданий по ФРС, индекс MSCI EM потерял 1,3%, MSCI World снизился на 0,5%.

Текущая неделя в большей степени связана с действиями и заявлениями центральных банков. Уже завтра глава ФРС Дж. Пауэлл выступит с полугодовым докладом перед Палатой представителей и будут опубликованы протоколы с июньского заседания, что может, как внести больше ясности в действия Центробанка при приближении к июльскому заседанию, так и подстегнуть рост волатильности на рынках. Сегодня же динамика мировых фондовых площадок вряд ли будет сильно выраженной, слишком большое значение инвесторы придают смягчению монетарного курса и, в связи с этим, занимают выжидательную позицию. К росту не располагают и нарастающие противоречия между США и Ираном. Что же касается торговых противостояний, встреча американских и китайских представителей, вероятно, состоится на этой неделе, но достоверной информации пока не последовало. Новый раунд переговоров мог бы поддержать мировые рынки.

Российский рынок акций в ходе торгов понедельника вслед за миром перешел к снижению, индекс МосБиржи задержался у отметки в 2820 пунктов. Дивидендный сезон в РФ перевалил за экватор, вчера наступили дивидендные отсечки в акциях Лукойла, РусГидро и МТС, сегодня без дивидендов торгуются ЛСР и Фосагро. Из крупных компаний остался Газпром, дивидендная отсечка по которому состоится на следующей неделе. **По нашему мнению, сегодня российский рынок будет в большей степени реагировать на изменение внешнего фона и будет проторговывать диапазон 2800-2830 пунктов.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Тенденция к ослаблению российской валюты, наблюдаемая большую часть прошлой недели, в начале недели текущей пока не получила своего продолжения. Пара доллар/рубль вернулась ближе к отметке в 63,50 руб/долл.

Российский рубль по-прежнему в явных лидерах роста с начала года (+9,5%), но основная масса факторов, поддерживающих российскую валюту исчерпала себя. Укрепление рубля в последние месяцы было обусловлено общей девевизной рубля в конце прошлого года, улучшению настроений на глобальных рынках, сезонно сильному счету текущих операций, увеличению лимитов (в моменте даже отказов от них) на аукционах по размещению ОФЗ. К текущему моменту сезонность текущего счета начинает играть уже против рубля (объемы покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила могут перекрывать приток валюты по текущему счету), Минфин на последних аукционах по размещению ОФЗ устанавливает сравнительно небольшие лимиты, какой-либо масштабной недооценки рубля по фундаментальным моделям не наблюдается.

В этих условиях ощутимым фактором поддержки рубля, на наш взгляд, может стать только общий интерес глобальных инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран, но пока этого мы не наблюдаем. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) продолжает находиться вблизи 1640-1650 пунктов, и попытки роста выше этой зоны, наблюдаемые в начале месяца, пока не увенчались успехом. Среднесрочно для всей группы валют EM большое значение, разумеется, будут иметь заседания ведущих центральных банков (в первую очередь ФРС и ЕЦБ) в конце месяца.

Пара доллар/рубль последнюю неделю держится в диапазоне 63-64 руб/долл., который на данный момент видится обоснованным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Снижение цен российских евробондов в понедельник замедлилось. Доходность Russia`29 выросла до 3,81% (+1 б.п.), Russia`47 – до 4,51% (+1 б.п.). Медвежьи настроения в отношении EM после выхода сильной статистики по рынку труда в США в пятницу постепенно ослабевают. Высокие доходности суверенных евробондов EM и ожидания вливаний дешевой ликвидности со стороны ФРС и ЕЦБ поддерживают спрос на долги EM. В ближайшие дни настроение инвесторов в отношении российских евробондов и EM определит выступление председателя ФРС с докладом о монетарной политике в Конгрессе и статистика по инфляции США.

Если выступление председателя ФРС на этой неделе подтвердит ожидания инвесторов относительно снижения долларовых ставок, то это обеспечит поддержку текущим уровням. В противном случае цены российских евробондов могут скорректироваться вниз.

Облигации

В понедельник рублевые гособлигации торговались без существенных ценовых изменений. Доходность 1-летних ОФЗ снизилась до 7,00% (-1 б.п.), 10-летние ОФЗ выросли в доходности до 7,37% (+1 б.п.). За последнюю неделю спред между доходностью 10-летних и 1-летних ОФЗ вырос на 5 б.п. Увеличение угла наклона кривой ОФЗ отражает общее ослабление аппетита к риску на глобальных площадках.

Вчера Росстат опубликовал данные по инфляции в июне. Рост потребительских цен замедлился до 4,7% в годовом выражении (5,1% в мае). По прогнозам Минэкономразвития в июле инфляция продолжит замедление и составит 4,5% – 4,6%. Низкие темпы роста цен в июне-июле этого года связаны с ранним урожаем, что стимулировало снижение цен на продовольствие. Непродовольственную инфляцию сдерживает укрепление рубля и слабый потребительский спрос. Замедление инфляции является аргументом в пользу смягчения ДКП Банком России на ближайшем заседании 26 июля.

После сокращения предложения ОФЗ на первичных аукционах инвесторы повысили спрос на новые выпуски облигаций квазисуверенных заемщиков. Вчера по итогам book-building Роснефть увеличила объем займа до 25 млрд руб. Ставка купона была установлена в размере 7,95% годовых на 5 лет. Доходность бумаги (YTP 8,11%) содержит премию к ОФЗ в размере 89 б.п., что лежит на кривой доходности обращающихся облигаций Роснефти и не предполагает торговых идей.

Замедление инфляции в июне-июле выступает аргументом в пользу снижения ключевой ставки и позитивно для цен рублевых облигаций.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

ВТБ приобрел у Гордеева 15,5% акций группы ПИК

Группа ВТБ приобрела у Сергея Гордеева, контролирующего акционера ПАО Группа компаний ПИК, 15,48% акций компании из расчета их текущей рыночной стоимости на Московской бирже, сообщил ВТБ. После сделки доля Гордеева в ПИКе составляет 59,15%, у группы ВТБ - 23,05%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Текущая рыночная стоимость 15,5% акций ПИК на МосБирже составляет около 38 млрд руб. ПИК привлекательный актив, а в свете перехода на эскору-счета девелоперы интересны для банков, как источник фондирования. В тоже время, вероятно сделка прошла с заложенными в РЕПО бумагами ПИКа, не исключено, что по ее завершению одна из опций была продажа (переход) пакета ВТБ.

Экспорт алюминия за январь-май вырос на 25%, меди – на 6,3%, поставки никеля остались на уровне 2018 г - ФТС

Экспорт алюминия из России в январе-мае 2019 года вырос на 25,4% к данным годичной давности, до 1,41 млн тонн, следует из материалов Федеральной таможенной службы (ФТС). Поставки никеля из РФ за 5 месяцев выросли всего на 0,1%, составив 57,7 тыс. тонн. Общий объем поставок меди за рубеж в январе-мае увеличился на 6,3%, до 306,1 тыс. тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Хороший рост экспорта алюминия связан с низкой базой 2018 года, когда риски санкций против РусАла снизили поставки металла из РФ на международные рынки. По меди увеличение экспорта идет за счет наращивания производства по новым проектам. По никелю ситуация с производством стабильная, поэтому экспорт стагнирует. По всем металлам средние цены реализации ниже, чем в прошлом году, поэтому в стоимостном выражении наблюдалось снижение. Исключение составил алюминий, где увеличение объемов «перекрыло» снижение цен.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 823	-0,5%	0,8%	3,4%
Индекс РТС	1 400	0,1%	-0,1%	5,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 400	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	137 900	-0,2%		
США				
S&P 500	2 976	-0,5%	1,2%	3,6%
Dow Jones (DJIA)	26 806	-0,4%	0,8%	3,2%
Dow Jones Transportation	10 416	-0,7%	-0,4%	2,7%
Nasdaq Composite	8 098	-0,8%	1,2%	4,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 968	-0,4%	0,0%	3,1%
Европа				
EUROtop100	2 995	0,0%	0,7%	3,6%
Euronext 100	1 085	-0,1%	0,6%	3,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 549	-0,1%	0,7%	3,0%
DAX (Германия)	12 544	-0,2%	0,2%	4,1%
CAC 40 (Франция)	5 589	-0,1%	0,4%	4,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 547	0,1%	-1,0%	4,3%
Taiex (Тайвань)*	10 697	-0,5%	-1,5%	2,7%
Kospi (Корея)*	2 058	-0,3%	-3,0%	2,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 731	0,2%	-1,3%	-0,6%
Bovespa (Бразилия)	104 530	0,4%	3,1%	6,9%
Hang Seng (Китай)*	28 138	-0,7%	27,4%	3,6%
Shanghai Composite (Китай)*	2 920	-0,4%	-4,1%	3,3%
BSE Sensex (Индия)*	38 481	-0,6%	-3,4%	-2,9%
MSCI				
MSCI World	2 195	-0,5%	-0,2%	3,2%
MSCI Emerging Markets	1 046	-1,3%	-1,6%	3,9%
MSCI Eastern Europe	267	-0,2%	-0,6%	3,6%
MSCI Russia	740	-0,2%	-0,4%	5,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57,7	0,6%	-2,4%	6,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	63,9	0,0%	2,8%	-0,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,5	-0,3%	-2,7%	6,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,0	-0,2%	2,5%	1,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5873	-0,3%	-1,1%	1,7%
Никель (LME) спот, \$/т	12676	2,1%	3,3%	9,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1790	0,3%	1,1%	3,3%
Золото спот, \$/унц*	1396	0,0%	-1,6%	5,1%
Серебро спот, \$/унц*	15,1	0,2%	-1,7%	2,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	467,3	0,1	-0,9	3,9
S&P Oil&Gas	374,0	-0,2	-3,1	2,7
S&P Oil Exploration	770,7	-0,4	-0,4	12,8
S&P Oil Refining	365,2	-1,1	-1,2	1,7
S&P Materials	103,7	-0,7	-0,6	7,6
S&P Metals&Mining	677,5	-0,9	-1,1	1,9
S&P Capital Goods	647,6	-0,7	-0,9	1,9
S&P Industrials	119,2	-0,9	-1,5	5,5
S&P Automobiles	95,6	-0,4	-0,5	6,1
S&P Utilities	308,3	0,1	2,1	1,9
S&P Financial	464,9	-0,6	0,2	3,6
S&P Banks	325,4	-0,6	-0,1	4,6
S&P Telecoms	167,2	-0,9	1,2	5,2
S&P Info Technologies	1 392,9	-0,7	0,1	4,4
S&P Retailing	2 425	0,3	1,5	7,0
S&P Consumer Staples	611,4	0,2	1,9	2,0
S&P Consumer Discretionary	966,9	0,2	1,4	5,8
S&P Real Estate	234,3	0,4	3,1	1,5
S&P Homebuilding	908,6	0,8	0,7	-5,3
S&P Chemicals	618,1	-1,1	-1,7	0,8
S&P Pharmaceuticals	701,8	-0,8	-0,2	1,9
S&P Health Care	1 077,0	-0,7	-0,1	2,5

Отраслевые индексы MMBV	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 634	1,0	2,3	3,3
Нефть и газ	8 001	-0,8	1,6	3,4
Эл/энергетика	1 962	-2,9	-1,1	3,9
Телекоммуникации	1 887	-3,6	1,2	2,2
Банки	6 707	1,6	3,0	4,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,37	0,0	0,5	0,9
Евро*	1,122	0,0	-0,6	-0,8
Фунт*	1,251	0,0	-0,7	-1,4
Швейц. франк*	0,994	0,0	-0,8	-0,5
Йена*	108,7	0,0	-0,8	-0,2
Канадский доллар*	1,310	-0,1	0,0	1,3
Австралийский доллар*	0,696	-0,2	-0,5	0,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,68	0,2	-1,1	1,7
EURRUB	71,47	-0,1	0,0	2,4
Бивалютная корзина	67,22	-0,2	-0,3	2,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,182	-3 б.п.	1 б.п.	-8 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,870	1 б.п.	11 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,034	-0 б.п.	6 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,519	-2 б.п.	2 б.п.	-5 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,348	-0,8 б.п.	-2,2 б.п.	0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,367	0,7 б.п.	-3,2 б.п.	-5,2 б.п.
LIBOR 3M	2,311	2,3 б.п.	-0,9 б.п.	-16,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,0 б.п.	0,6 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,394	-0,4 б.п.	-0,6 б.п.	-1,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,360	-0,7 б.п.	-1,5 б.п.	-4,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,580	2 б.п.	-2 б.п.	-35 б.п.
MOSPRIME 3M	7,990	0 б.п.	0 б.п.	-25 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	55	2 б.п.	3 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	329	8 б.п.	10 б.п.	-25 б.п.
CDS EM	167	4 б.п.	4 б.п.	-27 б.п.
CDS Russia	111	0 б.п.	0 б.п.	-13 б.п.

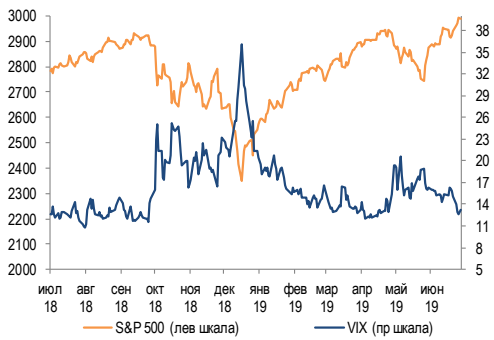
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,8	-0,2	0,0	-0,3%
Роснефть	6,5	1,2	0,0	0,6%
Лукойл	85,1	-1,2	-1,4	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,2	0,5	0,0	-1,4%
Газпром нефть	32,3	-0,8	-0,1	-0,4%
НОВАТЭК	209	0,1	1,6	1,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,6	-0,1	-0,4	0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	16,4	0,3	-0,3	-0,5%
НЛМК	24,5	0,3	-0,4	-0,5%
ММК	9,0	0,1	-0,2	-0,4%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	49,6%
Банки				
Сбербанк	15,5	0,6	-0,2	1,9%
ВТБ ао	1,3	0,8	0,1	0,0%
Прочие отрасли				
МТС	9,0	-5,2	-0,8	0,6%
Магнит ао	14,9	1,9	0,5	18,3%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

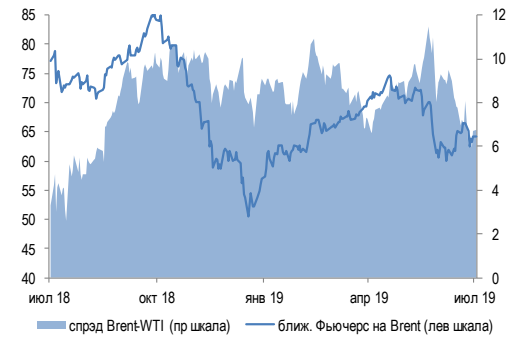
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается выше 2900 пунктов на фоне уверенности рынка в скором снижении ставки ФРС (заседание регулятора состоится 30-31 июля) и ухода на второй план китайско-американского торгового конфликта. Видим риски локального теста зоны 3000-3040 пунктов в июле. Из ключевых событий этого месяца, помимо заседания ФРС – стартовый сезон отчетности.

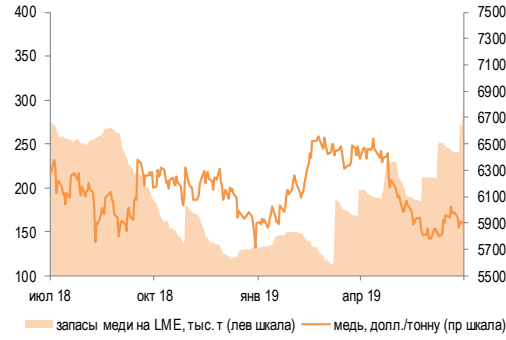
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть марки Brent вернулись в 60-65 долл./барр. на фоне невнятных итогов саммита ОПЕК+ и неуверенности в отношении спроса на нефть США в условиях ухода на второй план противостояния США и Ирана. Риски обновления пиков года в случае эскалации конфликта США-Иран сохраняются.

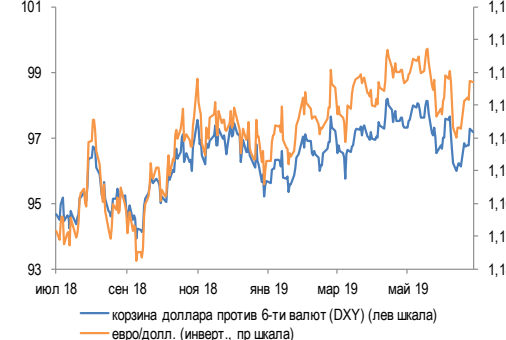
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь пытаются вернуться к уровню в \$6 тыс. /т, чему способствуют слабеющий доллар и забастовка на крупнейшей шахте в Чили. Цены на никель забралась выше \$12,5 тыс./т, но выгадывают уязвимо, как и цены на алюминий, которые находятся в диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Вероятное возобновление переговоров США и Китая краткосрочно может изменить ситуацию к лучшему, но слабость мировой экономики заставляет осторожно оценивать перспективы роста цен на промметаллы до конца года.

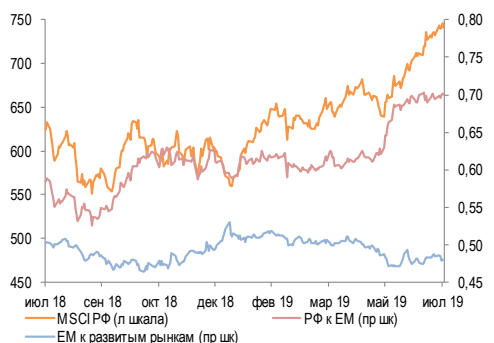
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений, на фоне ухудшения тональности статистики по США и сглаживания кривой UST. Мы расцениваем потенциал роста пары как слабый ввиду рисков эскалации «торговых войн», слабости экономики ЕС и неопределенности вокруг Brexit.

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 по-прежнему смотрится лучше EM ввиду привлекательной див. доходности и активной фазы див. сезона. К концу июля российский рынок может ухудшить динамику относительно EM из-за див. отсечек.

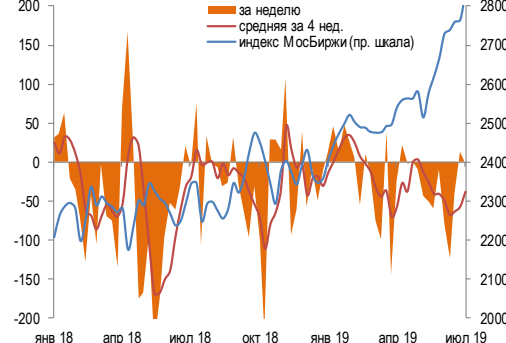
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

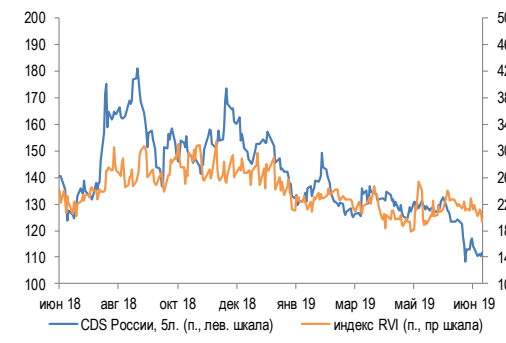
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 5 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 2 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

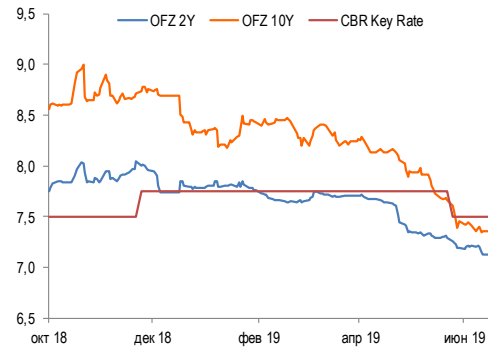


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

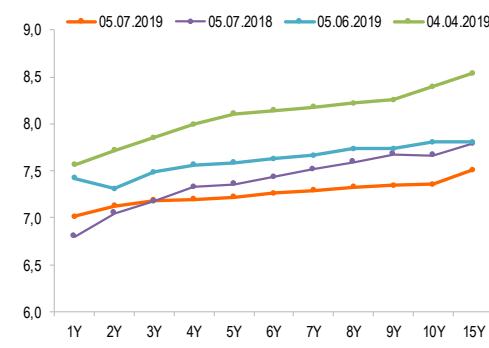
Доходность ОФЗ, %



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.

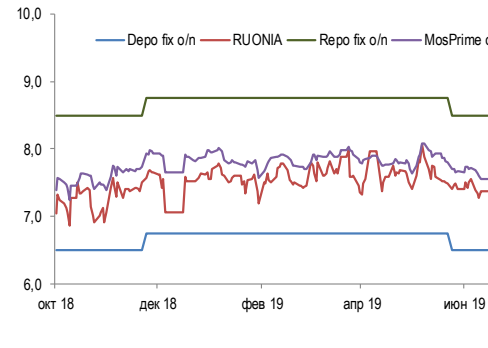
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

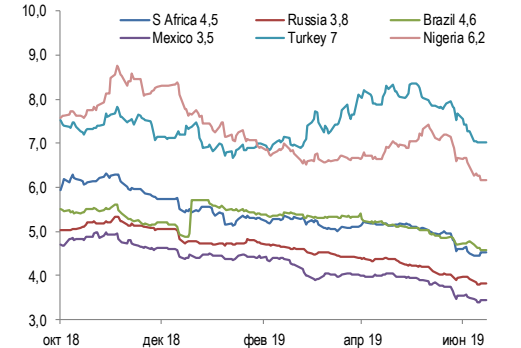
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 вероятность смягчения политики ЦБ уже на ближайшем заседании 26 июля.

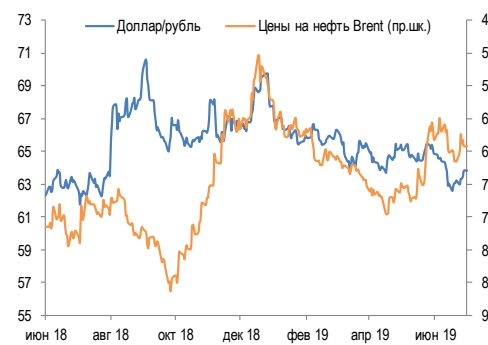
Доходность евробондов EM 10y, %



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

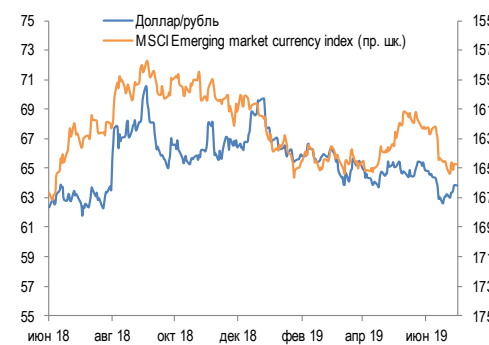
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 может начать оказывать обратный эффект во второй половине лета.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги заседания Федерезерва поддержали валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится несколько лучше по сравнению с ключевыми конкурентами.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США заметно снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет менее 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 опустились ниже отметки в 2%. 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		2 823	15%	-	4,4	6,0	-	-	-	-	-	-	11	40 742	-0,5	0,8	9,8	19,1
Индекс РТС		1 400	15%	-	4,4	6,0	-	-	-	-	-	-	15	641	0,1	-0,1	12,1	31,0
Нефть и газ																		
Газпром	92,4	248,5	1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	9 771	-0,9	1,2	52,7	61,9
Новатэк	62,4	1 309,2	3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	701	0,1	0,3	20,8	15,7
Роснефть	69,8	419,3	28%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 140	0,1	0,3	0,8	-3,1
Лукойл	63,1	5 358	13%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	3 629	-1,9	-0,4	-6,6	7,2
Газпром нефть	30,5	409,9	5%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	143	-1,0	1,6	20,3	18,2
Сургутнефтегаз, ао	15,1	26,9	61%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	244	0,4	2,1	5,4	0,1
Сургутнефтегаз, ап	5,3	43,5	33%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	789	0,1	0,4	7,3	10,4
Татнефть, ао	26,0	760,9	-1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	725	-0,2	-0,9	0,0	3,1
Татнефть, ап	1,5	646,9	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	259	-0,7	0,5	12,3	23,9
Башнефть, ао	4,4	1 898	10%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	5	0,3	0,0	-3,3	1,5
Башнефть, ап	0,8	1 656	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	85	0,5	0,4	-8,9	-7,1
Всего по сектору	371,3		15%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	22	17 490	-0,3	0,5	9,2	12,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	82,5	243,3	31%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	6 925	0,2	0,1	2,2	30,6
Сбербанк, ап	3,3	208,3	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	437	0,1	-1,0	1,3	25,3
ВТБ	8,7	0,0426	26%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	3 747	2,9	5,7	17,3	25,7
БСП	0,4	50,9	40%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	8	-0,1	-0,7	-7,3	15,0
АФК Система	1,8	11,6	35%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	22	468	1,9	14,2	27,1	45,3
Всего по сектору	96,6		33%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,2	22	11 585	1,0	3,7	8,1	28,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,7	14 366	12%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	921	-0,6	0,9	-0,2	10,2
АК Алроса	10,1	87,1	18%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	1 080	0,2	1,9	-7,5	-11,7
НЛМК	14,9	158,5	6%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	27	856	1,1	-0,3	-8,1	0,7
ММК	7,9	44,8	26%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	335	0,3	-0,8	-0,7	4,0
Северсталь	14,0	1 066,0	16%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	20	645	1,4	-0,4	n/a	n/a
ТМК	1,0	61,0	53%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	40	-0,7	0,8	9,4	13,6
Мечел, ао	0,4	67,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	23	40	-0,1	2,0	-2,4	-7,9
Полюс Золото	13,1	6 225	15%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	26	528	0,4	9,3	22,3	15,3
Полиметалл	6,1	827,0	-3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	22	203	0,9	5,8	16,6	13,1
Всего по сектору	103,2		18%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	4648	0,3	2,1	3,7	4,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 654	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	5	0,5	2,0	2,4	-1,2
Уралкалий	4,1	88,3	66%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	11	3	0,3	0,8	0,9	4,5
ФосАгро	5,1	2 501	12%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	166	0,8	1,0	5,4	-1,8
Всего по сектору	12,1		23%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	11	175	0,5	1,2	2,9	0,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,013	16%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	25	40	0,1	-10,5	-0,9	-2,0
Юнипро	2,7	2,680	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	165	0,4	0,0	3,1	3,1
ОГК-2	0,9	0,543	-3%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	27	122	-2,3	-6,6	34,2	71,6
ТГК-1	0,6	0,010	6%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	24	61	-4,4	-4,1	19,5	30,2
РусГидро	4,0	0,592	20%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	20	689	-4,8	-1,9	17,1	21,8
Интер РАО ЕЭС	7,5	4,572	47%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	30	682	-2,0	-2,8	22,9	17,9
Россети, ао	4,0	1,293	-35%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	34	397	-4,2	-9,1	25,6	66,8
Россети, ап	0,1	1,551	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	28	30	-4,3	-8,1	5,4	10,6
ФСК ЕЭС	4,1	0,204	4%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	20	171	-0,3	1,4	22,3	37,7
Мосэнерго	1,4	2,260	13%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	20	-0,7	-3,4	-1,4	9,0
Всего по сектору	25,8		5%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	24,8	2376,7	-2,2	-4,5	14,8	26,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	108,5	14%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	552	-1,4	6,9	11,6	7,2
Транснефть, ап	4,2	171 500	11%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	211	1,1	3,9	0,3	0,3
НМТП	2,5	8,220	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	17	29	2,6	9,2	12,5	19,5
Всего по сектору	8,6		12%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,0	792,5	0,8	6,7	8,1	9,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,7	4%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	18	267	0,4	-0,7	7,7	9,1
МТС	8,4	268,6	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	979	-5,7	-6,2	2,7	12,9
МегаФон	6,3	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	7	n/a	0,0	0,0	1,1	1,7
Всего по сектору	18,0		12%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	15	1 245	-1,8	-2,3	3,8	7,9
Потребительский сектор																		
Х5	9,5	2 220	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	205	-1,5	3,9	-	-
Магнит	6,3	3 935	15%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	1 536	2,7	5,5	9,0	12,1
Лента	1,6	210,6	16%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	35	1,9	3,0	-8,6	-1,6
М.Видео	1,2	430,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	11	21	0,4	0,3	5,8	5,1
Детский мир	1,0	87,0	41%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	51	0,3	1,8	-0,8	-3,8
Всего по сектору	19,6		24%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	1847	0,8	2,9	1,3	2,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	790,0	18%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	18	197	0,6	-0,6	25,2	32,2
ПИК	3,9	374,3	17%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	22	-1,0	0,1	4,4	-0,5
Всего по сектору	5,2		17%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	17	219	-0,2	-0,3	14,8	15,8

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																			
Русагро	1,6	749,2	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	19	7	0,1	0,1	0,8	-5,3	
Яндекс	12,7	2 465	17%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	24	286	-0,7	-0,7	5,1	27,7	
QIWI	1,3	1 293	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	30	8	2,0	3,9	40,8	37,1	
Всего по сектору	15,5		17%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	24,3	301	0,5	1,1	15,6	19,8	

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
8 июля 16:00	•	ИПЦ в России, г/г	июнь	4,8%	5,1%	4,7%
8 июля 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	май	0,4%	-2,0%	0,3%
8 июля 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	май	17,0	17,9	20,6
8 июля 11:30	•••	Индекс настроений инвесторов S&P в еврозоне	июль	0,1	-3,3	-5,8
8 июля 22:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	май	16,0	17,5	17,1
9 июля 13:00	••	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	июнь	н/д	105,0	
10 июля 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	июнь	2,7%	2,7%	
10-15 июля 5:00	••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июнь	1725	1180	
10 июля 11:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	май	0,1%	-0,7%	
10 июля 11:30	•	ВВП Великобритании, (мес. оценка), м/м	май	0,3%	-0,4%	
10 июля 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	май	1,5%	-2,7%	
10 июля 17:00	•	Оптовые запасы в США, м/м	май	0,4%	0,4%	
10 июля 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,085	
10 июля 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,583	
10 июля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,408	
10 июля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,408	
10 июля 21:00	••••	Минутки ФРС (публикация протоколов последнего заседания)				
11 июля 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июнь	0,3%	0,3%	
11 июля 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июнь	0,3%	0,3%	
11 июля 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м (оконч.)	июнь	0,0%	0,1%	
11 июля 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м (оконч.)	июнь	0,2%	0,1%	
11 июля 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220,0	221	
11 июля 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1686	
11 июля 21:00	•	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	июнь	н/д	-208	
12 июля 5:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	июнь	45,0	41,7	
12 июля 12:00	••	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	0,2%	-0,5%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 июля	Апроса	Результаты продаж за июнь
11 июля	Апроса	Последний день торгов с дивидендами (4,11 руб./акция)
12 июля	ФСК ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,016043 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 6 мес.
16 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (16,61 руб./акция)
16 июля	Мечел, па	Последний день торгов с дивидендами (18,21 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, па	Последний день торгов с дивидендами (7,62 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, оа	Последний день торгов с дивидендами (0,65 руб./акция)
16 июля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (2,55 руб./акция)
16 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,11 руб./акция)
17 июля	Транснефть	Последний день торгов с дивидендами (10705,95 руб./привилег. акция)
18 июля	Апроса	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	М.Видео	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	РусГидро	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 6 мес.
19 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22-26 июля	НЛМК	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.

