



Risk-on ☺

Цифры дня
2995 пунктов

...индекс S&P 500 остановился в шаге от исторического максимума в 3000 пунктов.

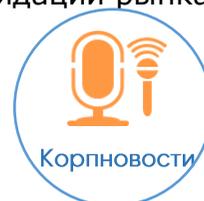
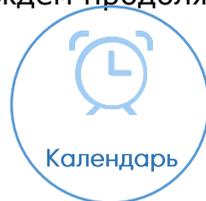
6029
руб./акция

...акции Полюс вчера смогли преодолеть важную отметку и продолжают рост

- Индекс МосБиржи вчера в очередной раз обновил исторический максимум.
- Индекс МосБиржи после очередного обновления исторического максимума может проигнорировать негативную динамику нефтяных котировок и попытается обосноваться на новых уровнях 2800 -2840 пунктов.
- При текущем новостном фоне пара доллар/рубль может продолжать держаться в диапазоне 63-64 руб/долл. Среднесрочно считаем потенциал дальнейшего укрепления рубля с текущих уровней ограниченным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили сессию среды ростом на 0,7-0,8%.
- Стабилизация ситуации на рынке нефти и позитивная динамика западных рынков позволили индексу МосБиржи продолжить обновлять исторические максимумы.
- Пара доллар/рубль вчера держалась вблизи 63,50 руб./долл.
- С приближением к отметке 3,73% годовых по 10-летним евробондам РФ можно говорить о возможности начать постепенно фиксировать прибыль.
- На горизонте 1-2 недель ждем продолжения консолидации рынка госбумаг; возобновление спроса – ближе к заседанию ЦБ.



Координаты рынка

Мировые рынки

Рост уверенности в скором смягчении монетарных курсов ведущих регуляторов вновь поддержал аппетит к риску на глобальных рынках. Американские фондовые индексы в ходе вчерашних торгов прибавили 0,7-0,8%, а индекс S&P 500, в очередной раз обновивший исторический максимум, вплотную приблизился к отметке в 3000 пунктов. Сегодня в Штатах отмечается День Независимости, соответственно, торговые площадки страны будут закрыты.

На долговом рынке тенденция к снижению ставок продолжается. Доходности десятилетних treasuries вчера опускались до 1,94%. Уровень инфляционных ожиданий в США (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,65%. Фьючерсы на ставку отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них 25% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Стабилизация ситуации на рынке нефти и позитивная динамика западных рынков позволили индексу МосБиржи (+0,5%) продолжить обновлять исторические максимумы, закрепляясь в диапазоне 2800-2900 пунктов.

В «нефтянке» в лидеры роста вышли акции, поддерживаемые приближением дивидендных отсечек: Газпром (+2,0%) при высокой торговой активности превысил отметку 250 руб. обновляя максимумы с лета 2008г., хорошо смотрелись Татнефть (оа: +1,4%; па: +2,5%) и Транснефть (+0,9%). Слабо здесь смотрелись лишь НОВАТЭК (-0,5%) и Лукойл (-0,5%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний была зафиксирована разнонаправленная динамика с небольшим перевесом в сторону корректирующихся бумаг. Здесь заметно упали НЛМК (-1,7%), Алроса (-1,0%) и ТМК (-1,1%). Из растущих бумаг отметим взлет акций Полюса (+3,1%), превысивших отметку в 6000 руб., и Мечела (+1,8%).

Среди внутренних секторов отметим транспортный сектор, где ралли продемонстрировал Аэрофлот (+3,7%) перед «отсечкой», и НМТП (+2,4%), обновивший максимумы за полтора года. В финансовом секторе очередные 3-4% прибавили акции АФК Система (+3,6%); Мосбиржа (+0,8%) и бумаги госбанков показали умеренно позитивную динамику. В электроэнергетике отметим спрос на сетевые «фишки» (ФСК: +2,6%; Россети: +0,8%), отскок в Интер РАО (+1,0%) и выход на новые пики акций ТГК-1 (+2,8%). А вот перегретые бумаги ОГК-2 (-1,0%) продолжили корректироваться.

Среди прочих бумаг выделим негативную динамику акций Ростелекома (оа: -1,8%; па: -3,2%), что вызвано техническим фактором (акции начали торговаться без учета дивидендов), и КАМАЗ (-2,2%). А также рост РБК (+2,0%) и Qiwi (+1,5%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Статистика от Минэнерго США по запасам вышла слабее ожиданий, сигнализировав о замедляющемся спросе в разгар автомобильного сезона. Это ограничило нефть в восстановлении после неоднозначных итогов саммита ОПЕК+. Так, запасы сырой нефти сократились всего на 1,1 млн барр., хотя ожидалось на 3 млн барр. Переработка вновь нехарактерно низкая для этого сезона - на 2% ниже, чем год назад. Запасы бензинов упали на 1,6 млн барр., а дистиллятов - выросли на 1,4 млн барр. Также в контртренде с ожиданиями. Немного сгладил ситуацию рост импорта на 1,7 млн барр. /день, однако в целом статистика откровенно слабая для автомобильного сезона. На этом фоне сегодня ждем нефть под давлением, рассчитывая на 62-63 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На смену позитивным результатам саммита G20, которые двигали рынки вверх в начале недели, приходят набирающие силу новые триггеры – ожидание снижения процентной ставки Федрезервом на ближайшем заседании на фоне относительно слабой макроэкономической статистики в США. Именно этот фактор во многом позволил американским индексам в очередной раз обновить максимумы, а индекс S&P 500 остановился в шаге от круглой отметки в 3000 пунктов.

Статистика по торговле США вопреки ожиданиям вчера показала рост торгового дефицита в мае на 8,5% до \$55,5 млрд., что связано с новыми тарифами в адрес Китая – экспорт рос быстрее импорта. Также, после снижения показателя ISM в производственном секторе, аналогичный индикатор в сфере услуг США в июне упал до 55,1 пункта (56,9 пунктов в мае) – минимумы с июля 2017г. Данные по обращениям по безработице вчера не показали существенных изменений. Замедление деловой активности и нивелирование эффекта от налоговых стимулов рассматриваются в качестве основных поводов для снижения ключевой ставки ФРС уже на заседании 30-31 июля, поэтому инвесторы будут ждать ухудшение показателей на рынке труда, полный отчет по которому выйдет завтра, что даст полное представление о ситуации в экономике США в середине года.

Что же касается ситуации с торговыми переговорами между США и Китаем, то личные встречи между представителями двух стран могут возобновиться уже на следующей неделе. Тем не менее, это не должно вводить инвесторов в заблуждение, судя по заявлениям в СМИ, стороны еще далеки от полномасштабного соглашения. На этом фоне вчерашнее заявление Д. Трампа в очередной раз обвинившего КНР и ЕС в манипулировании своими валютами не сигнализирует о позитиве в переговорах.

Сегодня в связи с выходным днем США торговая активность на мировых рынках будет невысокой, поэтому динамику российского рынка во многом будут определять внутренние истории. Сегодня дивидендные отсечки в акциях Татнефти и в Аэрофлоте, но это не должно оказать существенного влияния на **индекс МосБиржи, который после очередного обновления исторического максимума, может проигнорировать негативную динамику нефтяных котировок и попытается обосноваться на новых уровнях 2800-2840 пунктов.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

В начале вчерашнего дня локальное ухудшение аппетита к риску способствовало росту пары доллар/рубль в район 63,70 руб/долл. (максимумы почти за две недели), однако постепенное восстановление оптимистичных настроений на глобальных рынках во второй половине дня вернуло пару доллар/рубль ниже отметки в 63,50 руб/долл. Внешний фон продолжает играть определяющую роль в краткосрочной динамике рубля, и, если оценить динамику всей группы валют EM в последние дни, то MSCI Emerging market currency index большую часть времени держится вблизи 1640-1650 пунктов.

Из внутренних новостей отметим вчерашнее информационное сообщение Минфина РФ, в котором были представлены объемы покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила – в период с 5 июля по 6 августа ЦБ РФ (по поручению Минфина) приобретет валюты на сумму в 231 млрд руб., что вкуче с отложенными покупками самого ЦБ обеспечит ежедневный объем операций на сумму 12,8 млрд руб. (для сравнения, в предыдущий месяц объем операций составлял 19,1 млрд. руб/сутки). Не считаем фактор уменьшения объемов покупок валюты значимым для перспектив валютного курса, поскольку в июле-августе в РФ традиционно наблюдаются наиболее слабые месяцы с точки зрения сезонности счета текущих операций.

При текущем новостном фоне пара доллар/рубль может продолжать держаться в диапазоне 63-64 руб/долл. Среднесрочно считаем потенциал дальнейшего укрепления рубля с текущих уровней ограниченным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В среду доходность UST-10 продолжила снижаться, опустившись еще на 2 б.п. – до 1,95% годовых – инвесторы ожидают, что слабая статистика по США будет способна убедить ФРС снизить ставку в текущем году. Доходности 10-летних евробондов EM на этом фоне возобновили снижение вслед за базовой кривой, опустившись вчера на 1-4 б.п. Российские 10-летки выглядели лучше рынка – доходности бумаг опустились на 4 б.п., достигнув 3,8% годовых.

Отметим, что доходность российских бумаг подходит к сильному уровню сопротивлению – 3,73% - 3,8% годовых, от которого с 2016 года уже трижды развивалась коррекция вверх. На наш взгляд, с приближением к отметке 3,73% годовых можно говорить о возможности начать постепенно фиксировать прибыль.

Облигации

Котировки ОФЗ продолжают консолидироваться вблизи достигнутых максимумов с начала года – в среду кривая госбумаг осталась без изменений, на 1 б.п. выросли доходности длинных ОФЗ (10-15 лет) на фоне прошедшего размещения ОФЗ 26225. В результате доходность 5-летних госбумаг составила 7,28% годовых, 10-летних 7,4% годовых.

Спрос на 15-летний выпуск при сложившейся конъюнктуре оказался ниже по сравнению с размещением данной бумаги в конце мая – 26,9 млрд. руб. против 37,8 млрд. руб. Объем размещения составил 14,6 млрд. руб. против 27,9 млрд. руб. на аукционе 29 мая. При этом доходность на аукционе составила 7,54% годовых, в то время как месяцем ранее – 8,2% годовых.

Наблюдаемое охлаждение спроса на ОФЗ связано в большей степени с техническими факторами – ультрадлинный 15-летний выпуск традиционно имеет ограниченный спрос инвесторов. Кроме того, рынок госбумаг сильно вырос за последний месяц на решении ЦБ РФ снизить ставку и продолжить дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики. При этом среднесрочные ОФЗ по доходности уже полностью отыграли еще 1 снижение ставки, в то время как до ближайшего заседания (26 июня), на котором регулятор может вновь снизить ставку, еще довольно долго – более 3 недель.

В целом на горизонте 1-2 недель ждем продолжения консолидации рынка госбумаг, после чего ближе к заседанию покупки могут возобновиться. Целью по доходности 10-летних ОФЗ до конца года, по нашим оценкам, выступает уровень 7,15%-7,25% годовых при текущем значении 7,4%.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Северсталь выкупает у Силowych машин 26%-ную долю в СП с германской Linde

Северсталь выкупает у Силowych машин долю в совместном предприятии с германской Linde по производству спиральновитых теплообменников для средне- и крупнотоннажного сжижения природного газа. Изначально у Силowych машин, было 50% в этом СП. В мае прошлого года, после того, как Силowych машины подпали под американские санкции, доля предприятия в СП была снижена до 26%, что вывело его из-под действия правила 50%+ (санкционные ограничения распространяются на все компании, в которых у фигуранта SDN List доля от контрольной и выше).

НАШЕ МНЕНИЕ: Сделка, скорее всего, носит технических характер и связан с минимизацией санкционных рисков для партнеров Силowych машин. В этой связи вряд ли идет речь о каких-то существенных суммах, которые Северсталь потратила на выкуп доли в СП.

Продажи АвтоВАЗа в РФ в июне упали на 2%, до 30,786 тыс. машин

Продажи автомобилей Lada в РФ в июне сократились на 2% по сравнению с показателем июня прошлого года. Как сообщает пресс-служба компании, в июне 2019 года было продано 30,786 тыс. автомобилей против 31,404 тыс. в июне 2018 года. В январе-июне 2019 года в России было реализовано 174,186 тыс. автомобилей Lada (рост на 2,5% по сравнению с показателем января-июня прошлого года).

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение продаж автомобилей коснулось и АвтоВАЗа, который ранее удерживал хоть и слабые, но положительные темпы роста. Статистика АвтоВАЗа свидетельствует о том, что в целом по РФ по итогам июня могут быть зафиксированы более существенные показатели снижения продаж новых автомобилей.

Продажи алмазов продолжают падать во II полугодии, снижения цен пока недостаточно - Raparort

Продажи алмазов, оказавшиеся хуже ожиданий алмазодобытчиков в первой половине этого года, будут снижаться и во втором полугодии, так как производители бриллиантов в настоящий момент озабочены поддержанием сокращающейся прибыльности, а не оборотом, сообщает отраслевое агентство Raparort. В июне на рынке сохранялся вялый спрос, а рентабельность огранщиков сокращалась. Производители бриллиантов (midstream) снижали цены, чтобы повысить ликвидность и иметь возможность погасить кредиты. Индекс RAPI (RapNet Diamond Index) на бриллианты 1 карат упал в июне на 1,4%, а в I полугодии - на 3,1%. Сейчас индекс на 5,6% ниже показателя годичной давности.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ситуация на рынке алмазов остается сложной. Падение цен пока не приводит к росту спроса. Данные факторы могут негативно отразиться на результатах АЛРОСЫ. Мы считаем, что если падение цен на алмазы усилится, то производители могут прибегнуть к ограничению предложения, как это уже было ранее.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 824	0,5%	1,8%	4,3%
Индекс РТС	1 402	0,2%	1,1%	7,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 402	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	137 780	0,4%		
США				
S&P 500	2 996	0,8%	2,8%	6,9%
Dow Jones (DJIA)	26 966	0,7%	1,6%	6,4%
Dow Jones Transportation	10 523	1,0%	3,4%	4,4%
Nasdaq Composite	8 170	0,8%	3,3%	8,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 999	0,0%	2,3%	6,8%
Европа				
EUROtop100	3 012	0,8%	2,6%	5,5%
Euronext 100	1 092	1,0%	2,6%	6,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 609	0,7%	2,6%	5,5%
DAX (Германия)	12 616	0,7%	3,0%	5,4%
CAC 40 (Франция)	5 619	0,8%	2,1%	6,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 693	0,3%	1,7%	6,9%
Taiex (Тайвань)*	10 785	0,4%	0,1%	6,7%
Kospi (Корея)*	2 100	0,2%	-1,6%	3,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 012	-0,1%	-0,7%	2,7%
Bovespa (Бразилия)	102 043	1,4%	1,3%	4,8%
Hang Seng (Китай)*	28 828	-0,1%	30,5%	7,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 008	-0,3%	0,4%	5,1%
BSE Sensex (Индия)*	39 954	0,3%	0,9%	-0,3%
MSCI				
MSCI World	2 213	0,7%	2,2%	6,5%
MSCI Emerging Markets	1 060	-0,4%	0,5%	5,4%
MSCI Eastern Europe	268	0,1%	0,7%	5,4%
MSCI Russia	741	0,2%	0,8%	6,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57,3	1,9%	-3,4%	7,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	63,0	-0,8%	-3,8%	1,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,0	-0,7%	-4,2%	6,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,4	-0,7%	-4,7%	2,3%
Медь (LME) спот, \$/т	5869	0,7%	-1,0%	1,6%
Никель (LME) спот, \$/т	12005	2,2%	-1,2%	3,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1765	0,5%	-1,7%	0,6%
Золото спот, \$/унц*	1419	0,0%	0,7%	7,1%
Серебро спот, \$/унц*	15,3	0,0%	0,3%	3,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	466,3	0,6	-0,7	4,8
S&P Oil&Gas	372,9	0,3	-3,2	2,0
S&P Oil Exploration	772,0	0,8	0,7	13,0
S&P Oil Refining	371,0	0,5	2,3	6,0
S&P Materials	104,9	0,2	0,5	11,3
S&P Metals&Mining	687,0	0,4	1,0	5,5
S&P Capital Goods	655,8	0,5	1,8	5,2
S&P Industrials	119,9	0,1	1,0	6,3
S&P Automobiles	95,6	0,3	1,3	5,1
S&P Utilities	308,4	0,8	2,5	3,8
S&P Financial	466,1	0,6	4,1	4,7
S&P Banks	324,9	0,1	4,2	3,8
S&P Telecoms	168,4	0,7	3,8	8,1
S&P Info Technologies	1 405,9	0,7	2,9	10,1
S&P Retailing	2 413	0,6	2,5	9,4
S&P Consumer Staples	613,4	1,4	2,9	5,4
S&P Consumer Discretionary	964,0	0,7	2,8	8,2
S&P Real Estate	234,8	1,5	4,3	4,4
S&P Homebuilding	919,7	0,9	4,6	-1,2
S&P Chemicals	628,4	0,3	1,9	5,1
S&P Pharmaceuticals	716,1	1,0	2,5	6,0
S&P Health Care	1 093,1	0,9	3,0	6,4

Отраслевые индексы MMVB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 558	1,1	-1,0	2,9
Нефть и газ	8 025	0,8	2,1	3,0
Эл/энергетика	2 029	0,6	2,7	10,8
Телекоммуникации	1 958	-1,2	-0,7	7,4
Банки	6 542	0,4	1,1	4,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,73	0,0	0,6	-0,3
Евро*	1,128	0,1	-0,7	0,3
Фунт*	1,259	0,1	-0,7	-0,9
Швейц. франк*	0,986	0,1	-1,0	0,6
Йена*	107,8	0,0	0,0	0,3
Канадский доллар*	1,307	-0,1	0,2	2,5
Австралийский доллар*	0,704	0,1	0,4	0,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,32	0,0	-0,4	3,2
EURRUB	71,42	0,0	0,4	2,6
Бивалютная корзина	66,98	0,0	0,0	2,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,203	3 б.п.	7 б.п.	-13 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,760	-0 б.п.	1 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,950	-2 б.п.	-6 б.п.	-18 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,467	-3 б.п.	-6 б.п.	-14 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,351	-1,9 б.п.	0,7 б.п.	-0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,380	-1,9 б.п.	-2,5 б.п.	-5,1 б.п.
LIBOR 3M	2,313	-0,7 б.п.	0,2 б.п.	-19,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,468	0,5 б.п.	0,3 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,386	0,2 б.п.	0,3 б.п.	-0,8 б.п.
EURIBOR 3M	-0,351	-0,6 б.п.	-0,6 б.п.	-2,9 б.п.
MOSPRIME overnight	7,600	-8 б.п.	-12 б.п.	-39 б.п.
MOSPRIME 3M	7,990	-1 б.п.	-4 б.п.	-24 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	52	-0 б.п.	-4 б.п.	-14 б.п.
CDS High Yield (USA)	315	-4 б.п.	-12 б.п.	-60 б.п.
CDS EM	163	-0 б.п.	-6 б.п.	-38 б.п.
CDS Russia	111	0 б.п.	-3 б.п.	-18 б.п.

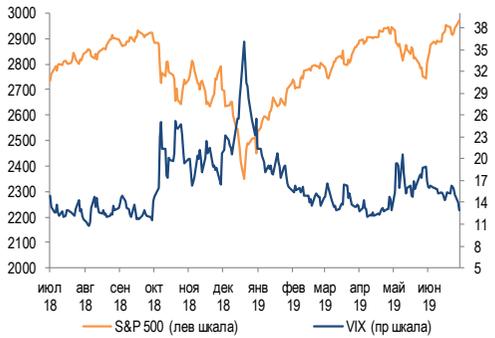
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,7	1,8	0,5	-1,3%
Роснефть	6,6	0,5	0,0	-0,6%
Лукойл	84,6	-0,9	-1,3	-0,7%
Сургутнефтегаз	4,2	0,1	0,0	-1,9%
Газпром нефть	32,5	-0,8	0,7	-0,9%
НОВАТЭК	206	-0,6	-2,0	0,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,8	-0,1	2,1	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	17,1	-0,2	-0,6	-1,3%
НЛМК	25,3	-0,5	-1,7	-0,4%
ММК	9,3	-0,1	-0,2	-0,8%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	49,3%
Банки				
Сбербанк	15,5	-0,3	0,0	1,3%
ВТБ ао	1,3	0,8	0,0	0,6%
Прочие отрасли				
МТС	8,9	0,8	-0,5	0,4%
Магнит ао	14,7	-0,3	-0,6	18,4%

* 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 смягчения риторики представителей ФРС и ухода на второй план китайско-американского торгового конфликта. Следующее принципиально значимое событие для рынка – саммит G-20 в конце июня в Осаке.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть марки Brent перешли в 65-68 долл./барр. на обострении конфликта США и Ирана; военный сценарий развития конфликта, несмотря на слова Д. Трампа, пока не снят с повестки дня. Помимо геополитики в фокусе саммит ОПЕК+, перенесенный на начало июля. В случае эскалации конфликта США-Иран нефть рискует обновить уровни весны текущего года.

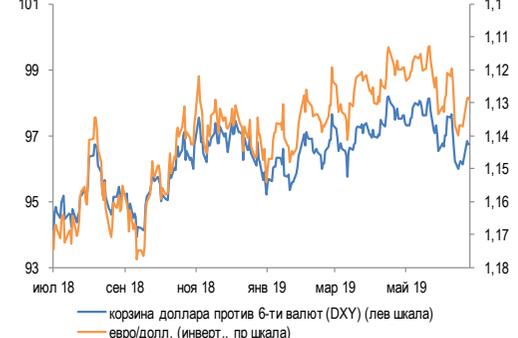
Цены и запасы меди на LME



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 выглядят 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 прометаллы до конца года.

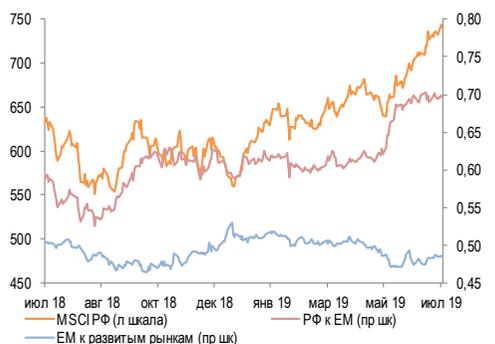
Динамика отдельных валютных пар



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.

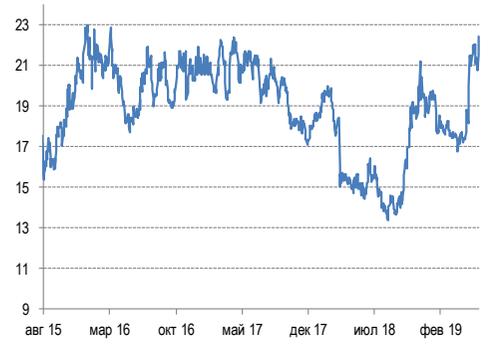
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM сбалансировали динамику относительно DM на фоне ожиданий снижения ставки ФРС, балансирующих 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. В июле российский рынок может ухудшить динамику относительно EM из-за див. отсечек.

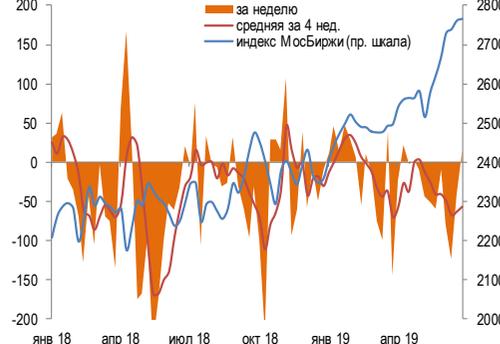
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вернулось в обоснованный с эконом. точки зрения диапазон (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит справедливо по отношению к нефти, игнорируя сегментированный глобальный аппетит к риску.

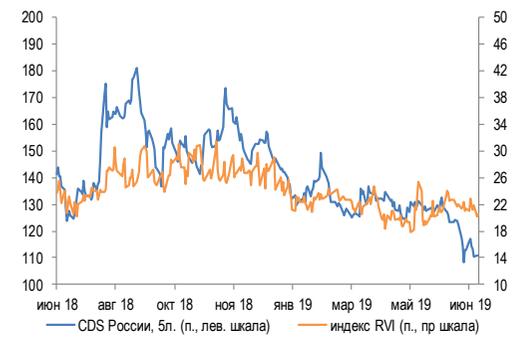
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 28 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 15 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

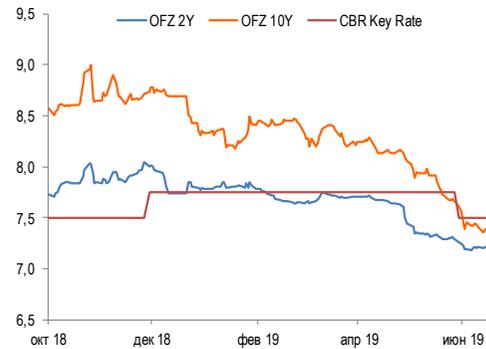


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS 5Y и RVI указывают на 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; влияние непростого внешнего фона на основные риск-метрики рынка, по нашему мнению, пока останется невысоким.

Рынки в графиках

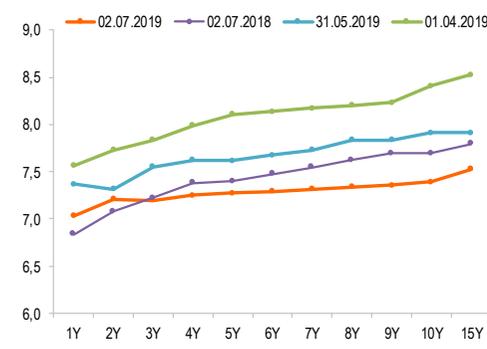
Доходность ОФЗ, %



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 - 7,25%-7,3% годовых по доходности 10-летнего бенчмарка.

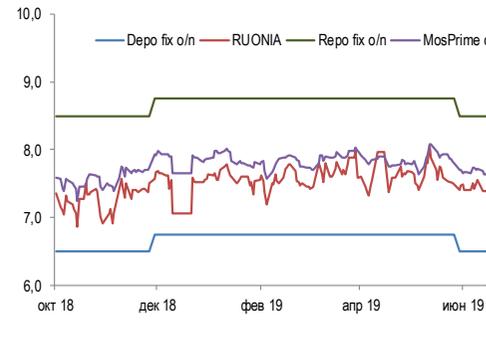
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

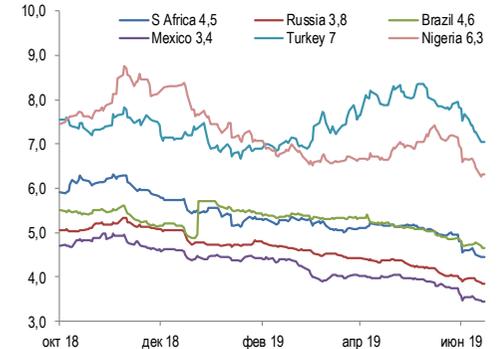
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

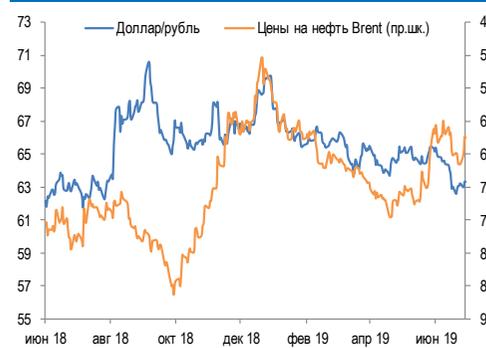
Доходность евробондов EM 10y, %



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

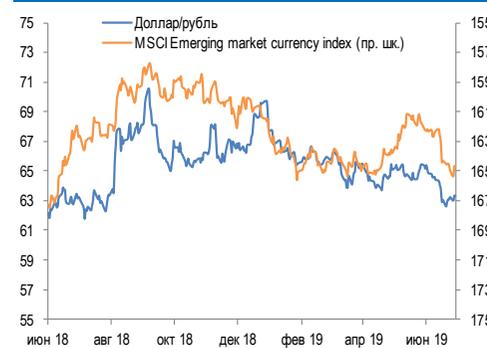
Рубль и цены на нефть марки Brent



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		2 824	15%	-	4,4	6,1	-	-	-	-	-	-	11	45 473	0,5	1,8	11,4	19,2
Индекс РТС		1 402	15%	-	4,3	6,0	-	-	-	-	-	-	15	718	0,2	1,1	14,9	31,1
Нефть и газ																		
Газпром	94,1	251,6	-6%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	11 185	2,0	7,9	58,3	63,9
Новатэк	62,3	1 299,2	4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	1 107	-0,5	-0,5	22,6	14,8
Роснефть	70,3	420,0	27%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 134	0,7	1,0	-0,6	-2,9
Лукойл	63,3	5 346	13%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	3 274	-0,5	-0,2	-8,9	7,0
Газпром нефть	30,9	412,1	3%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	180	0,3	2,6	27,2	18,8
Сургутнефтегаз, ао	15,1	26,8	61%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	269	0,2	2,0	5,2	-0,3
Сургутнефтегаз, ап	5,3	43,4	33%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	1 205	-0,1	4,6	6,4	10,3
Татнефть, ао	26,8	780,0	-1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	2 472	1,4	1,3	6,4	5,7
Татнефть, ап	1,5	664,5	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	727	2,5	4,7	21,5	27,3
Башнефть, ао	4,4	1 896	9%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	17	0,0	-0,2	-4,4	1,4
Башнефть, ап	0,8	1 640	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	95	-0,1	-1,2	-10,7	-8,0
Всего по сектору	374,8		14%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	21 666	0,5	2,0	11,2	12,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	82,3	241,5	31%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	7 929	0,1	0,4	8,9	29,6
Сбербанк, ап	3,3	208,0	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	643	0,2	0,5	6,7	25,2
ВТБ	8,3	0,0406	33%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	456	0,2	0,8	11,2	19,9
БСП	0,4	51,7	38%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	6	-0,1	1,7	-4,2	16,8
АФК Система	1,7	10,9	52%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	19	670	3,6	14,1	19,8	36,3
Всего по сектору	96,0		37%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	9 705	0,8	3,5	8,5	25,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,1	14 432	11%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	1 673	0,1	2,0	1,0	10,7
АК Алроса	9,8	84,3	22%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	2 055	-1,0	-5,3	-10,2	-14,5
НЛМК	14,9	157,7	6%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	27	1 689	-1,7	-5,6	-9,4	0,2
ММК	8,0	45,1	25%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	148	-0,2	-1,1	-0,4	4,7
Северсталь	14,3	1 078,4	15%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	653	0,3	-1,4	n/a	n/a
ТМК	1,0	61,3	52%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	53	-1,1	1,6	8,8	14,3
Мечел, ао	0,4	67,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	23	44	1,8	1,0	-4,0	-7,8
Полюс Золото	12,7	6 029	14%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	26	1 169	3,1	2,3	18,2	11,7
Полиметалл	6,0	812,6	-2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	22	154	0,8	2,3	14,5	11,1
Всего по сектору	103,2		18%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	7637	0,2	-0,5	2,3	3,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 604	-8%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	10	0,0	1,1	1,2	-2,3
Уралкалий	4,1	87,7	66%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	13	3	0,3	-0,2	0,6	3,8
ФосАгро	5,1	2 481	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	83	-0,4	-0,7	3,9	-2,6
Всего по сектору	12,1		23%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	12	96	0,0	0,1	1,9	-0,3

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	0,6	1,134	4%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	15	102	0,5	-0,9	9,9	9,8
Юнипро	2,7	2,670	12%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	101	0,8	2,7	3,7	2,7
ОГК-2	1,0	0,561	-8%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	27	50	-1,0	-0,4	40,3	77,2
ТГК-1	0,7	0,011	-1%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	23	40	2,8	6,3	29,8	38,9
РусГидро	4,1	0,611	15%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	18	311	0,2	1,9	21,0	25,8
Интер РАО ЕЭС	7,9	4,770	39%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	30	714	1,0	5,1	31,5	23,0
Россети, ао	4,5	1,419	-44%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	33	90	0,8	2,8	41,2	83,0
Россети, ап	0,1	1,695	-26%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	26	6	-0,2	-0,2	15,5	20,9
ФСК ЕЭС	4,2	0,208	-3%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	20	300	2,6	3,8	27,9	40,7
Мосэнерго	1,4	2,309	10%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	59	-0,2	-5,8	4,7	11,3
Всего по сектору	27,1		0%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	23,1	1773,8	0,7	1,5	22,6	33,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	104,6	18%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,6	19	1 291	3,7	3,0	6,3	3,4
Транснефть, ап	4,1	166 850	14%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	185	0,9	1,2	-3,2	-2,4
НМТП	2,4	8,000	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	17	175	2,4	7,4	9,9	16,3
Всего по сектору	8,4		16%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,1	1650,7	2,3	3,9	4,3	5,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,2	5%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	18	266	-1,8	-1,6	8,5	8,4
МТС	8,9	283,0	15%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	16	654	0,6	-1,4	7,9	18,9
МегаФон	6,4	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	1,3	1,7
Всего по сектору	18,5		10%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	920	-0,4	-1,0	5,9	9,7
Потребительский сектор																		
Х5	9,7	2 258	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	211	0,8	1,6	-	-
Магнит	6,1	3 785	20%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	634	0,4	-2,1	3,2	7,8
Лента	1,6	204,3	20%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	10	-0,3	-1,0	-11,4	-4,5
М.Видео	1,2	428,4	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,3	11	290	-0,2	0,1	5,0	4,5
Детский мир	1,0	85,9	43%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	54	0,3	0,1	-3,3	-5,0
Всего по сектору	19,6		28%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	1199	0,2	-0,2	-1,6	0,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	790,4	18%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	18	39	-0,5	-1,7	26,5	32,2
ПИК	3,9	371,8	18%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	24	-0,6	-0,5	1,4	-1,2
Всего по сектору	5,2		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	17	63	-0,5	-1,1	14,0	15,5

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	748,8	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	19	3	0,3	0,1	0,0	-5,4	
Яндекс	12,8	2 505	15%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	25	382	0,6	4,8	9,8	29,8	
QIWI	1,2	1 251	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	30	5	1,5	-0,3	33,6	32,6	
Всего по сектору	15,7		15%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	24,8	390	0,8	1,5	14,5	19,0	

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
3 июля 4:45	●●●●	PM в секторе услуг КНР от Саип	июнь	52,6	52,7	52,0
3 июля 10:15	●	PM в секторе услуг Испании	июнь	52,8	52,6	53,6
3 июля 10:45	●●	PM в секторе услуг Италии	июнь	50,0	50,0	50,5
3 июля 10:50	●●	PM в секторе услуг Франции (оконч.)	июнь	53,1	53,1	52,9
3 июля 10:30	●●	PM в секторе услуг Германии (оконч.)	июнь	55,6	55,6	55,8
3 июля 11:00	●●●	PM в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июнь	53,4	53,4	53,6
3 июля 11:30	●	PM в секторе услуг Великобритании	июнь	51,3	51,0	50,2
3 июля 15:15	●●●●●	Число новых рабочих мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июнь	150	27	102
3 июля 15:30	●●●	Торговый баланс в США, млрд долл.	май	-49,8	-50,8	-55,5
3 июля 15:30	●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	223,0	227	221
3 июля 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1675,0	1688	1686
3 июля 16:45	●	PM в секторе услуг США (оконч.)	июнь	50,6	50,6	51,5
3 июля 17:00	●	Фабричные заказы в США, м/м	май	0,2%	-0,8%	-0,7%
3 июля 17:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	июнь	56,0	56,9	55,1
3 июля 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,789	-12,788	-1,085
3 июля 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,562	-0,996	-1,583
3 июля 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,163	-2,441	1,408
4 июля 11:30	●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	май	0,4%	-0,4%	
4 июля	●●●	Выходной в США - День независимости	-			
5 июля 9:00	●●●	Пром. производство в Германии, м/м	май	0,1%	0,3%	
5 июля 9:45	●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	май	нд	-4,98	
5 июля 10:00	●	Пром. производство в Испании, п/г	май	нд	1,7%	
5 июля 15:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июнь	165	75	
5 июля 15:30	●●●●●	Безработица в США, %	июнь	3,6%	3,6%	
5 июля 15:30	●●●	Динамика ср. почасовой оплаты труда в США, м/м	июнь	0,3%	0,2%	
5-8 июля 16:00	●	ИПЦ в России, п/г	июнь	нд	5,1%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
4 июля	Энел Россия	Последний день торгов с дивидендами (0,141471 руб./акция)
4 июля	Россети, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,07997 руб./акция)
4 июля	Россети, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,02443 руб./акция)
5 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (19,98 руб./акция)
5 июля	РусГидро	Последний день торгов с дивидендами (0,036739 руб./акция)
5 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (155 руб./акция)
8 июля	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (78 руб./акция)
8 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция)
10 июля	Алроса	Результаты продаж за июнь
11 июля	Алроса	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	Алроса	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.

