



Цифры дня

7,05 юан/\$

... пара доллар
США/китайский юань
стабильна последние
четыре сессии.

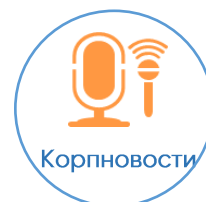
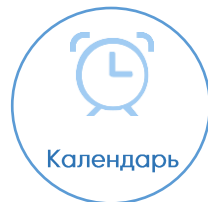
2,8%

... составила в годовом
выражении
потребительская инфляция
в Китае по итогам июля

- Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 0,8% по индексу МосБиржи.
- В рамках сегодняшних торгов видим шансы на тест отметки в 2700 пунктов по индексу МосБиржи, при этом, учитывая смешанный внешний фон потенциал роста все же выглядит ограниченным.
- В базовом сценарии сегодня ожидаем консолидацию пары доллар/рубль в нижней половине диапазона в 65-65,50 руб/долл. Ключевой фактор для всей группы валют EM – общий аппетит к риску на глобальных рынках.

Координаты рынка

- Американские фондовые завершили торговую сессию четверга ростом на 1,4-2,2%.
- Индекс МосБиржи в ходе торговой сессии четверга пытался закрепиться выше уровня в 2700 пунктов
- Пара доллар/рубль продолжает торговаться в диапазоне 65-65,50 руб./долл.
- Доходность Russia-29 снизилась до 3,71% (-4 б.п.).
- Снижение ставок Центробанками развивающихся стран и смягчение монетарной политики ФРС обеспечивают устойчивость ОФЗ к снижению нефтяных цен.



Координаты рынка

Мировые рынки

Вчерашняя торговая сессия прошла на глобальных рынках в позитивном ключе – американские фондовые индексы прибавили 1,4-2,2%, индексы MSCI World и MSCI EM выросли на 1,6% и 1,2% соответственно. Однако новости об откладывании выдачи лицензий, необходимых для сделок с Huawei вновь способствуют ухудшению новостного фона. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют смешанную динамику, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,3-0,5%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 1,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) локально подрос до 1,65%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них 33% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,8%) в ходе торговой сессии четверга пытался закрепиться выше уровня в 2700 пунктов на фоне преобладания оптимистичных настроений на мировых фондовых рынках, однако завершил день чуть ниже ее, отражая неуверенность участников рынка в сохранении благоприятной внешней конъюнктуры. Невысокие торговые обороты (акциями наторговали на МосБирже менее чем на 40 млрд руб., что на 23% меньше, чем в среднем с начала августа) также указывали на отсутствие стремления к активному набору позиций на рынке акций.

Динамику лучше рынка продемонстрировали акции нефтегазового сектора: здесь неплохо прибавили акции Газпрома (+1,6%), НОВАТЭК (+61,0%), Лукойла (+1,1%) и Татнефти (+1,5%), хотя все они и отступили от внутрисдневных максимумов к закрытию. Акции финсектора смогли зафиксировать по итогам дня лишь умеренный рост (Сбербанк: +0,8%; ВТБ: +0,4%).

В сегменте металлургии и горнодобычи отметим усиление спроса на акции НорНикеля (+2,6%) и РусАла (+1,5%) при невнятной динамике большинства прочих бумаг, среди которых откровенно слабо выглядела Алроса (-2,2%), чьи котировки опустились к уровням начала года.

Отметим также согласованный рост в транспортном секторе, где ралли продемонстрировали акции Аэрофлота (+3,4%).

Среди прочих бумаг выделим отскок Интер РАО (+2,2%), Магнита (+1,4%), Qiwi (+1,9%) и ЛСР (+1,5%), а также развитие роста курса акций Фосагро (+1,9%), сумевших «рывком» закрыть постдивидендный гэп. В аутсайдерах дня – вновь ПИК (-1,1%), а также ОГК- 2 (-1,4%) и растерявший почти все приобретения среды М.Видео (-5,2%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть остается ниже 58 долл./барр. Вчера стало известно, что Сауд.Аравия начала консультации с коллегами по ОПЕК по вопросу возможной реакции на недавнее падение цен на топливо. Речь идет о всех возможных мерах поддержки цен. Однако конкретики пока нет, возможно, она появится 12 сентября на министерском комитете ОПЕК+. Мы смотрим на нефть скептически, предполагая, что на ближ. время она закрепится в диапазоне 55-58 долл./барр. с рисками локального теста нижней границы в случае ухудшения общерыночной конъюнктуры.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В последние дни ключевыми темами на глобальных рынках остаются вопросы торговых противоречий между США и Китаем и монетарная политика ведущих ЦБ. Если выступление главы ФРБ Чикаго Ч.Эванса в среду, из которого участники рынка сделали вывод о высокой вероятности продолжения тенденции к снижению ставки, поддержало риск-аппетит на глобальных рынках (индекс S&P 500 практически за два дня отыграл половину снижения с уровней конца июля), то появления новой точки напряженности в торговых отношениях между двумя крупнейшими экономиками способствует приостановлению роста.

По сообщению Bloomberg, Белый дом отложил принятие решения о выдаче лицензий американским компаниям на возобновление работы с Huawei, что связывается с информацией о прекращении Пекином закупок сельскохозяйственной продукции из США. Новый раунд торговых переговоров между странами должен состояться в сентябре, и как минимум до этого момента ожидать сближения позиций сторон вряд ли рационально. В контексте отношений между странами некоторым позитивом можно считать стабильный в последние несколько торговых сессий курс китайского юаня и заявления Народного банка Китая о недопустимости значительного ослабления национальной валюты, однако по факту стабильность курса китайской валюты скорее нужно воспринимать как отсутствие еще одного фактора для дальнейшего ухудшения отношений между странами, в то время как ожидать, что лишь стабилизация валютного курса побудит партнеров пойти на компромисс, явно не приходится. В целом внешний фон на глобальных рынках мы оцениваем, как смешанный.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 0,8% по индексу МосБиржи. **В рамках сегодняшних торгов видим шансы на тест отметки в 2700 пунктов по индексу МосБиржи, при этом, учитывая смешанный внешний фон потенциал роста все же выглядит ограниченным.** Из корпоративных новостей выделим публикацию данных по продажам Алросы за июль и операционных результатов за июль от Черкизова.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день прошел для валют развивающихся стран в режиме коррекционного восстановления. Пара доллар/рубль провела торги в уже привычном диапазоне 65-65,50 руб/долл., сместившись в сторону его нижней границы. По итогам дня российский рубль прибавил около 0,4%, в то время как бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира выросли против доллара на 0,2-1,3%.

Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) на этой неделе смог удержаться вблизи минимумов мая, и шансы на восстановление группы валют EM сохраняются. Одним из факторов, способствующих восстановлению всей группы валют EM мы считаем стабилизацию курса китайского юаня (пара доллар/юань держится на максимумах за десятилетие в районе 7,05 юан/долл., но по крайней мере последние четыре торговые сессии юань относительно стабилен).

С фундаментальной точки зрения при текущих ценах на нефть и макропоказателях рубль, согласно нашей модели, несколько переоценен. Если цены на нефть останутся ниже отметки в 60 долл/барр. до конца августа, видим шансы на смещение торгов в паре доллар/рубль в район 66-67 руб/долл.

В базовом сценарии сегодня ожидаем консолидацию пары доллар/рубль в нижней половине диапазона в 65-65,50 руб/долл. Ключевой фактор для всей группы валют EM – общий аппетит к риску на глобальных рынках.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды вчера продолжили расти в цене и сокращать премию к долларовому бенчмарку. Покупки российских евробондов проходили вместе с остальными EM. Доходность Russia-29 снизилась до 3,71% (-4 б.п.), а премия к UST-10 сократилась с 202 до 200 б.п. Спрос на евробонды EM поддерживают ожидания еще 3-х снижений ставки ФРС на горизонте ближайших 6 месяцев.

Российские евробонды сохраняют потенциал снижения премии к UST.

Облигации

Рост цен рублевых облигаций вчера продолжился. Покупки проходили в основном на среднем участке кривой. Доходность ОФЗ срочностью 4-6 лет снизилась на 2-4 б.п. Спрос на рублёвые облигации поддерживают ожидания снижения ключевой ставки Банком России. Снижение нефтяных цен на этой неделе до минимума текущего года сдерживает покупателей, но не оказывает сильного давления на рынок ОФЗ.

Снижение ставок мировыми Центробанками, а также снижение доходности облигаций развитых и развивающихся стран обеспечивают привлекательность российских облигаций, приносящих положительную реальную доходность. Вчера ЦБ Филиппин снизил ставку до 4,25% (-25 б.п.), присоединившись к списку стран, смягчающих денежно-кредитную политику. В течение последнего месяца снизили ставки Новая Зеландия - до 1,0%, Таиланд - до 1,5%, Индия – до 5,4%, Южная Корея – до 1,5%, Индонезия – до 5,75%, ЮАР – до 6,5%, Бразилия – до 6,0%.

Спрос на облигации российских компаний и регионов также сохраняется на высоком уровне. Вчера Ярославская область (-/ВВ/-) провела сбор заявок на новый выпуск облигаций в объеме 3 млрд руб. Ставка купона снижена до 7,95% при первоначальном ориентире 8,25 – 8,40% на 5,9 лет (дюрация 3,7 года). Доходность выпуска на уровне 8,16% предполагает премию к суверенной кривой в размере 108 б.п., что мы считаем справедливым уровнем.

Снижение ставок Центробанками развивающихся стран и смягчение монетарной политики ФРС обеспечивают устойчивость ОФЗ к снижению нефтяных цен.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

ВТБ в I полугодии сократил чистую прибыль по МСФО на 23%

Группа ВТБ в первом полугодии 2019 года сократила чистую прибыль по МСФО на 23% - до 76,8 млрд рублей по сравнению с 99,8 млрд рублей прибыли за январь-июнь 2018 года (пересмотренные данные), следует из сообщения банка. Во втором квартале текущего года чистая прибыль группы составила 30,3 млрд рублей, что на 31,6% ниже результата за аналогичный период 2018 года (44,3 млрд рублей).

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты ВТБ по прибыли оказались хуже ожиданий рынка. Основным фактором ее сокращения стало сужение чистой процентной маржи и отрицательная динамикой прочих операционных доходов. Чистая процентная маржа в I полугодии 2019 года снизилась до 3,3% по сравнению с 4,1% за аналогичный период 2018 года. Несмотря на падение прибыли, ВТБ сохранил прогноз по ней на 2019 год на уровне 200 млрд руб. Достигнуть таргета банк планирует за счет ряда крупных сделок во второй половине года.

Прибыль Газпром нефти по МСФО во II квартале выросла на 11%, за I полугодие подскочила на 30%

Чистая прибыль Газпром нефти по МСФО во II квартале 2019 года выросла на 10,6% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года - до 107,145 млрд рублей. EBITDA во втором квартале составила 189,939 млрд рублей, выручка - 628,315 млрд рублей. Чистая прибыль Газпром нефти за I полугодие составила 215 млрд руб., увеличившись на 29,2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. EBITDA в первом полугодии увеличилась на 11,6% - до 368,991 млрд рублей, выручка - на 6,8%, до 1,2 трлн рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Газпром нефти по EBITDA и выручке оказались лучше ожиданий рынка. Компания продемонстрировала опережающие темпы роста EBITDA по сравнению с выручкой, что позитивно отразилось на марже. Позитивное влияние на результаты компании оказала растущая цена на нефть.

EBITDA РусАла во II квартале выросла на 2%, до \$302 млн

Скорректированная EBITDA РусАла выросла во II квартале 2019 года на 34% к предыдущему периоду, до \$302 млн, сообщила компания в пятницу. Маржа по скорректированной EBITDA составила 11% против 10,6% кварталом ранее. Скорректированная EBITDA за I полугодие 2019 года сократилась на 53%, до \$528 млн. Выручка РусАла во II квартале выросла на 18%, составив \$2,566 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты РусАла по EBITDA оказались на уровне ожиданий рынка, по выручке - ниже. Основным негативным фактором снижения EBITDA и выручке стало падение цен на алюминий на 17,3% (г/г). В тоже время, РусАл реализовывал запасы алюминий сформированные в период ожидания введения санкций и это частично нивелировало влияния падения цен. Компания дает не очень оптимистический прогноз по ситуации на рынке алюминия во втором полугодии, ожидая сокращения спроса. Есть риски дальнейшего ухудшения показателей.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 697	0,8%	0,8%	-4,5%
Индекс РТС	1 304	1,5%	-3,2%	-6,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 304	1,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	130 910	0,0%		

США				
S&P 500	2 938	1,9%	-0,5%	-1,4%
Dow Jones (DJIA)	26 378	1,4%	-0,8%	-1,5%
Dow Jones Transportation	10 324	1,7%	-1,0%	-0,1%
Nasdaq Composite	8 039	2,2%	-0,9%	-1,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 927	-0,4%	-0,2%	-1,8%

Европа				
EUROtop100	2 864	1,6%	-3,6%	-4,0%
Euronext 100	1 050	2,0%	-3,4%	-2,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 286	1,2%	-3,9%	-3,3%
DAX (Германия)	11 845	1,7%	-3,3%	-4,8%
CAC 40 (Франция)	5 388	2,3%	-3,0%	-3,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 695	0,5%	-1,9%	-2,8%
Taiex (Тайвань)*	10 494	1,0%	-2,2%	-3,0%
Kospi (Корея)*	1 942	1,1%	-2,8%	-0,9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 535	0,6%	-3,0%	-2,5%
Bovespa (Бразилия)	104 115	1,3%	1,9%	-0,4%
Hang Seng (Китай)*	26 074	-0,2%	18,0%	-7,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 777	-0,6%	-3,2%	-5,2%
BSE Sensex (Индия)*	37 663	0,9%	1,5%	-2,8%

MSCI				
MSCI World	2 147	1,6%	-0,1%	-2,1%
MSCI Emerging Markets	984	1,2%	-1,9%	-5,6%
MSCI Eastern Europe	248	0,6%	-2,0%	-6,0%
MSCI Russia	687	1,4%	1,6%	-6,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,5	2,8%	-2,6%	-8,9%
Нефть Brent спот, \$/барр.	57,2	-0,6%	-6,6%	-11,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,6	0,1%	-5,5%	-9,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	57,4	0,1%	-7,2%	-10,5%
Медь (LME) спот, \$/т	5776	1,7%	-1,7%	-1,7%
Никель (LME) спот, \$/т	15844	7,0%	8,7%	25,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1749	2,0%	-0,2%	-2,3%
Золото спот, \$/унц*	1505	0,3%	4,5%	7,7%
Серебро спот, \$/унц*	17,0	0,7%	5,2%	12,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	441,5	2,9	-2,2	-5,6
S&P Oil&Gas	338,0	3,2	-3,1	-9,4
S&P Oil Exploration	758,3	3,3	-5,3	-2,4
S&P Oil Refining	364,2	1,9	0,2	0,8
S&P Materials	101,3	0,5	1,0	-2,1
S&P Metals&Mining	665,1	1,7	-0,3	-1,7
S&P Capital Goods	639,8	1,7	-0,4	-1,0
S&P Industrials	120,0	1,5	0,9	1,4
S&P Automobiles	95,4	1,3	0,9	0,2
S&P Utilities	308,2	1,0	1,2	-0,1
S&P Financial	451,3	1,7	-1,5	-3,3
S&P Banks	313,4	1,6	-2,9	-4,2
S&P Telecoms	167,3	2,2	-0,6	-0,2
S&P Info Technologies	1 392,2	2,4	-1,2	-0,4
S&P Retailing	2 331	2,3	-0,3	-4,6
S&P Consumer Staples	612,6	1,2	0,8	0,8
S&P Consumer Discretionary	942,2	2,0	0,1	-2,9
S&P Real Estate	238,0	1,6	2,5	1,0
S&P Homebuilding	959,9	1,3	3,0	6,8
S&P Chemicals	617,1	2,2	-0,1	1,0
S&P Pharmaceuticals	669,4	1,2	0,7	-5,1
S&P Health Care	1 055,2	1,4	0,0	-2,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 447	0,1	0,4	-2,0
Нефть и газ	7 601	0,7	-1,3	-5,3
Эл/энергетика	1 842	0,2	-2,1	-5,5
Телекоммуникации	1 843	0,1	-1,4	-2,9
Банки	6 483	0,4	-0,9	-3,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,54	-0,1	-0,5	0,1
Евро*	1,119	0,1	0,8	-0,1
Фунт*	1,214	0,1	-0,2	-2,6
Швейц. франк*	0,974	0,1	0,9	2,0
Йена*	105,9	0,2	0,7	2,8
Канадский доллар*	1,322	0,0	-0,1	-0,7
Австралийский доллар*	0,681	0,1	0,1	-1,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,04	0,4	-1,0	-2,1
EURRUB	72,83	-0,2	-0,5	-1,8
Бивалютная корзина	68,55	0,1	-0,4	-1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,989	-2 б.п.	-6 б.п.	-25 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,596	-1 б.п.	-12 б.п.	-31 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,700	-3 б.п.	-15 б.п.	-36 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,227	-3 б.п.	-15 б.п.	-31 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,099	-0,6 б.п.	-25,2 б.п.	-24,9 б.п.
LIBOR 1M	2,211	-1,2 б.п.	-1,3 б.п.	-15,5 б.п.
LIBOR 3M	2,185	-2,5 б.п.	-8,1 б.п.	-12,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,464	-0,2 б.п.	-0,1 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,401	0,0 б.п.	-0,9 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 3M	-0,390	-0,6 б.п.	-1,5 б.п.	-3,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,400	3 б.п.	-6 б.п.	-18 б.п.
MOSPRIME 3M	7,630	-3 б.п.	-3 б.п.	-36 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	58	-2 б.п.	2 б.п.	4 б.п.
CDS High Yield (USA)	348	-7 б.п.	7 б.п.	22 б.п.
CDS EM	175	-9 б.п.	5 б.п.	9 б.п.
CDS Russia	108	0 б.п.	1 б.п.	-3 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,9	2,4	-0,2	-0,4%
Роснефть	6,2	0,4	-0,3	-0,7%
Лукойл	79,3	1,9	-0,4	-0,2%
Сургутнефтегаз	3,9	1,4	-0,2	-0,7%
Газпром нефть	32,0	1,7	-1,4	0,3%
НОВАТЭК	199	1,7	-7,4	0,1%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,5	3,3	2,9	0,0%

Черная металлургия				
Северсталь	15,0	0,2	-0,7	-0,3%
НЛМК	22,1	0,2	-1,0	0,3%
ММК	7,9	0,1	-0,6	-0,2%
Мечел ао	1,9	0,1	-0,2	50,2%

Банки				
Сбербанк	13,8	1,4	-0,6	1,6%
ВТБ ао	1,2	-1,1	-0,1	-2,5%

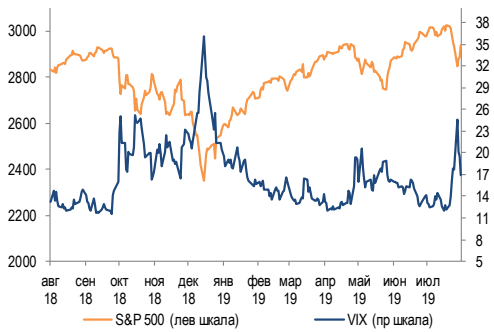
Прочие отрасли				
МТС	7,9	-0,3	-0,1	-1,5%
Магнит ао	13,1	1,0	-1,2	16,8%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

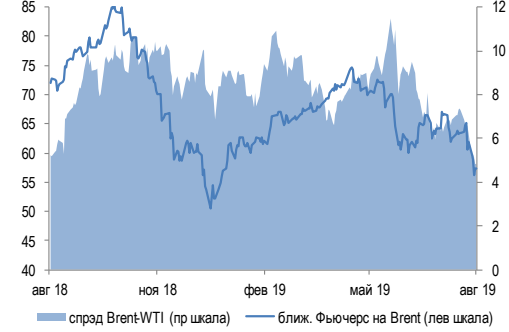
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 впитал негатив в виде очередного обострения отношений США и КНР (с планами США ввести с сентября пошлины в размере 10% на оставшийся китайский импорт) и макроэкономических опасений. Локально ждем попыток вернуться в 2900-2950 пунктов, но сомневаемся в их успешности - диапазон 2800-2900 пунктов считаем сбалансированным.

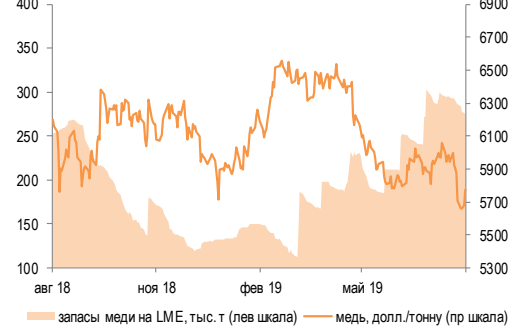
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть перешла в диапазон 55-60 долл./барр. на эскалации «торговой войны» и резкой потери интереса спекулянтов. Мы ждем словесной поддержки от стран ОПЕК. Локальный уход ниже 55 долл./барр. возможен при дальнейшем ухудшении конъюнктуры.

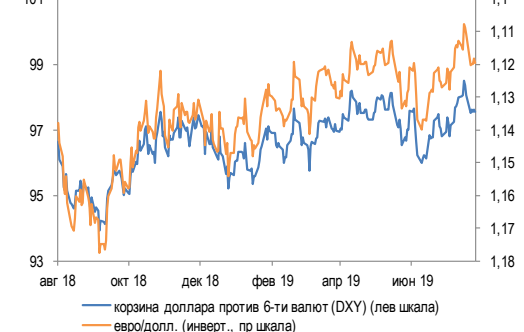
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь торгуются ниже \$6 тыс. /т. из-за эскалации торгового конфликта США-Китай. Цены на никель находятся вблизи годовых максимумов, а алюминий около \$1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и весьма вероятные новые торговые пошлины США на китайский экспорт вкуче с ослаблением юаня заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.

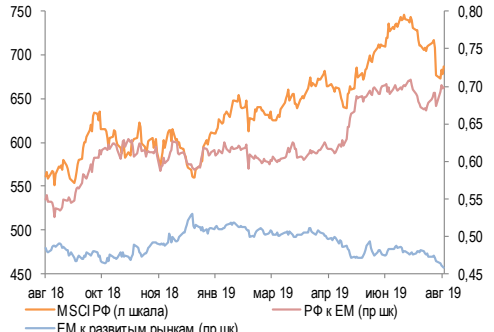
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD пытается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений. Локально мы пока склонны ожидать продолжения проторговки района 1,10-1,12.

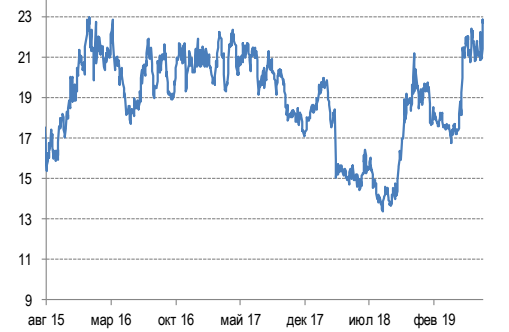
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM выглядят хуже DM на фоне эскалации США «торговой войны» с КНР. Рынок РФ смог выправить динамику относительно EM, однако, по нашему мнению, по-прежнему не обладает сильными триггерами для опережающей динамики.

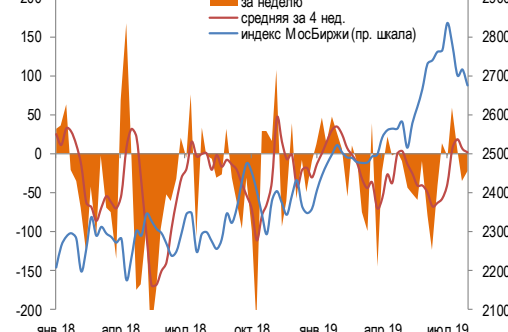
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

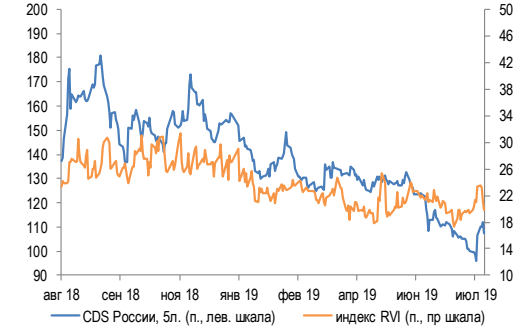
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 2 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 22 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

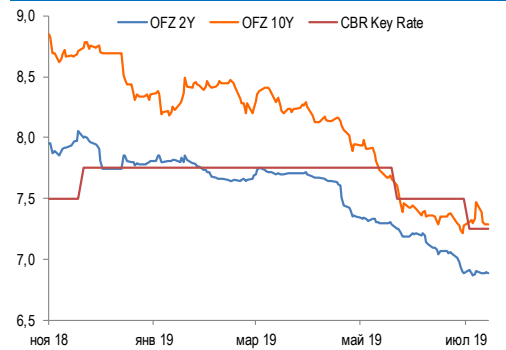


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост RVI, отражающий ухудшение ситуации на мировых рынках и усиление санкционных рисков, заставляет осторожно оценивать перспективы российского фондового рынка в августе.

Рынки в графиках

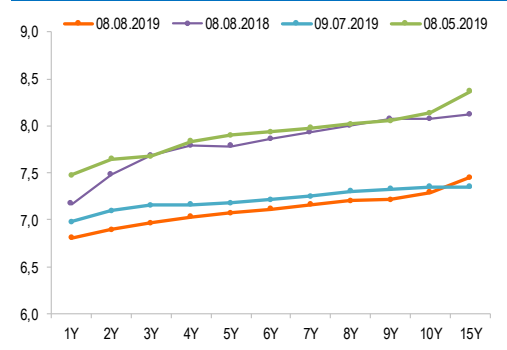
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 3-го снижения ставки в этом году вкупе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить об актуальности цели по доходности 10-летних ОФЗ на уровне 7,0%-7,15% годовых.

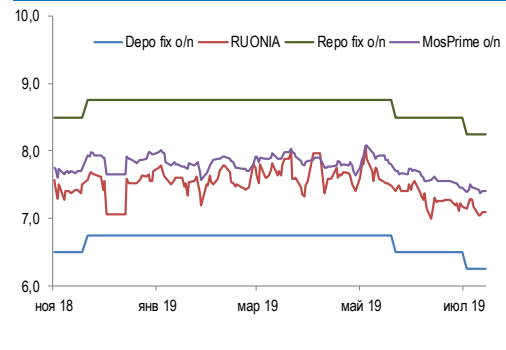
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

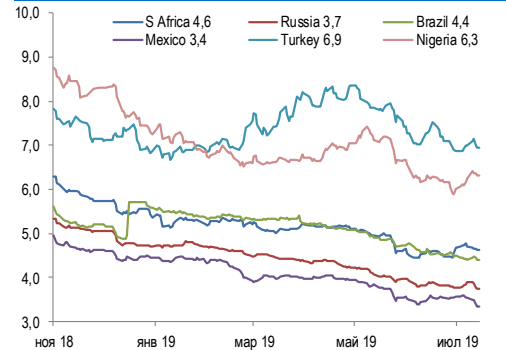
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

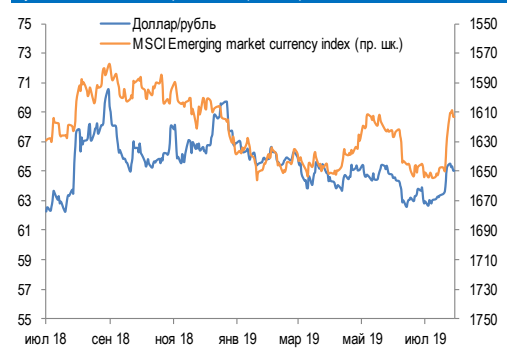
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Обострение торговых противоречий между США и Китаем оказывает давление на валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами. Вопрос снижения ставки ФРС – ключевой для основной группы валют EM.

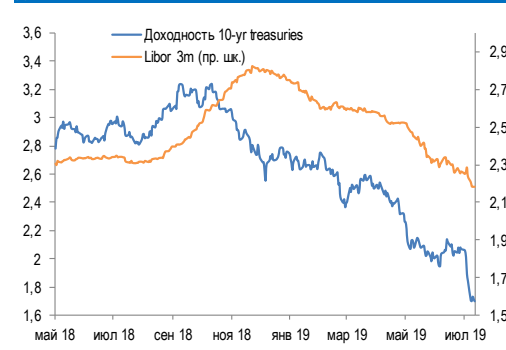
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент составляют менее 1,6%. Цены на золото находятся выше отметки в 1450 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST опустились ниже 1,8%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,2%. 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		2 697	24%	-	4,2	5,8	-	-	-	-	-	-	12	39 799	0,8	0,8	6,0	13,8
Индекс РТС		1 304	24%	-	4,1	5,8	-	-	-	-	-	-	16	616	1,5	-3,2	5,7	22,0
Нефть и газ																		
Газпром	84,2	231,2	14%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	6 874	1,6	-1,3	41,4	50,6
Новатэк	61,5	1 318,0	5%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	664	1,0	-0,8	9,6	16,4
Роснефть	66,3	406,6	32%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 098	0,0	-3,1	-3,3	-6,0
Лукойл	60,7	5 268	14%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	5 336	1,1	0,9	-1,2	5,4
Газпром нефть	30,8	422,0	2%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	383	0,0	-3,2	18,9	21,7
Сургутнефтегаз, ао	14,3	26,1	76%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	14	297	0,1	-3,6	6,1	-2,9
Сургутнефтегаз, ап	3,8	31,7	75%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	614	-0,1	0,1	-19,2	-19,5
Татнефть, ао	24,7	738,7	5%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	26	954	1,5	-2,2	2,1	0,1
Татнефть, ап	1,5	661,0	-9%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	26	161	0,2	-0,6	6,7	26,6
Башнефть, ао	4,2	1 850	48%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	3	-0,1	-0,9	-7,3	-1,1
Башнефть, ап	0,7	1 604	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	27	0,3	0,1	-8,9	-10,0
Всего по сектору	352,7		26%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	16 409	0,5	-1,3	4,1	7,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	74,3	223,9	46%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	25	7 020	0,8	-2,4	-2,6	20,2
Сбербанк, ап	3,0	196,9	48%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	539	0,9	-1,4	-3,0	18,5
ВТБ	8,2	0,0410	33%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	2 383	0,4	-3,6	15,6	21,1
БСП	0,4	50,4	42%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	17	5	-0,2	-0,6	-13,1	13,8
АФК Система	1,8	11,9	40%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	48	0,5	-1,6	37,7	49,2
Всего по сектору	87,7		42%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	9 995	0,5	-1,9	6,9	24,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,7	15 084	12%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	19	4 876	2,6	4,4	6,9	15,7
АК Алроса	8,5	75,5	26%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	18	1 321	-2,2	-6,2	-21,8	-23,4
НЛМК	13,3	144,6	7%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	445	-0,2	-3,5	-14,3	-8,2
ММК	6,9	40,2	44%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	19	293	1,0	-5,0	-9,9	-6,6
Северсталь	12,7	989,2	24%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	20	601	0,2	-2,9	n/a	n/a
ТМК	0,9	56,2	80%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	20	39	-0,2	-3,6	-4,7	4,8
Мечел, ао	0,4	62,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	25	30	-0,1	-6,5	-9,0	-15,3
Полюс Золото	14,2	6 898	9%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	557	-0,7	7,3	37,4	27,8
Полиметалл	6,0	829,2	0%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	24	290	-0,4	8,5	25,8	13,4
Всего по сектору	99,7		25%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	8453	0,0	-0,8	1,3	1,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 650	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	68	-0,3	0,0	3,1	-1,3
Уралкалий	5,3	117,7	27%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	55	0,0	14,2	34,0	39,4
ФосАгро	4,9	2 484	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	157	1,9	4,2	6,8	-2,4
Всего по сектору	13,2		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	23	280	0,5	6,1	14,6	11,9

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	0,921	21%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	25	0,4	-5,7	-15,7	-10,8
Юнипро	2,6	2,660	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	91	-0,5	-1,2	0,9	2,3
ОГК-2	0,8	0,477	11%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	30	46	-1,4	-5,2	14,4	50,5
ТГК-1	0,6	0,010	7%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	28	-0,3	0,1	14,5	28,4
РусГидро	3,6	0,552	33%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	23	178	0,4	-1,7	2,8	13,6
Интер РАО ЕЭС	6,8	4,242	58%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	745	2,2	-5,7	10,4	9,3
Россети, ао	3,6	1,165	-31%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	36	43	-0,7	-1,1	4,4	50,2
Россети, ап	0,0	1,458	-17%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	5	0,9	-1,0	-2,0	4,0
ФСК ЕЭС	3,5	0,181	17%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	92	-0,4	-1,0	8,5	21,9
Мосэнерго	1,4	2,288	12%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	23	28	0,2	-0,6	1,6	10,3
Всего по сектору	23,5		13%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,8	1279,6	0,1	-2,3	4,0	18,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	108,9	19%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	669	3,4	1,1	15,5	7,6
Транснефть, ап	3,7	154 700	23%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	177	-0,6	-0,7	-7,1	-9,5
НМТП	2,3	7,835	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	18	40	0,3	2,3	11,0	13,9
Всего по сектору	7,9		21%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,9	885,9	1,0	0,9	6,5	4,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	81,8	2%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	90	-0,3	-1,2	8,2	12,0
МТС	8,0	260,0	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	491	0,3	-1,5	-0,1	9,2
МегаФон	6,2	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	3	n/a	0,0	0,0	-0,3	1,7
Всего по сектору	17,4		13%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	581	0,0	-0,9	2,6	7,6
Потребительский сектор																		
Х5	8,5	2 044	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	234	0,1	-5,6	-	-
Магнит	5,6	3 583	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	510	1,4	-4,7	-6,1	2,0
Лента	1,6	215,2	14%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	4	0,2	1,1	-7,5	0,6
М.Видео	1,2	423,3	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	17	536	-5,2	-0,2	1,4	3,2
Детский мир	1,0	89,8	38%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	48	0,0	-0,2	1,0	-0,7
Всего по сектору	18,0		27%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	1332	-0,7	-1,9	-2,8	1,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	763,2	22%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	21	34	1,5	-1,5	16,7	27,7
ПИК	3,9	384,2	14%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	18	12	-1,1	-2,4	1,9	2,1
Всего по сектору	5,1		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	19	46	0,2	-2,0	9,3	14,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Прочие сектора																			
Яндекс	12,2	2 413	23%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	26	493	-0,6	-5,4	1,4	25,0	
QIWI	1,3	1 318	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	34	6	1,9	-7,4	46,9	39,8	
Всего по сектору	15,0		23%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	25,2	505	0,3	-4,6	15,7	19,3	

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 августа 6:00	•	Торговый баланс КНР, млрд долл.	июль	37,49	50,98	45,06
8 августа 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	215	209
8 августа 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1690	1699	1684
8 августа 17:00	•••	Оптовые запасы в США, м/м	июль	0,2%	0,1%	0,0%
9 августа 4:30	•••	ИПЦ в КНР, гг	июль	2,7%	2,7%	2,8%
9 августа 9:00	••	Торговый баланс в Германии, млрд евро	июль	19,5	20,6	16,8
9 августа 9:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	июль	-1,9%	2,1%	
9 августа 11:30	•	ВВП Великобритании, кв/кв	2й кв.	0,0%	0,5%	
9 августа 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	июль	-0,2%	1,4%	
9 августа 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	июль	н/д	-1,7%	
9 августа 15:30	•••	ИЦП в США, м/м	июль	0,2%	0,1%	
9 августа 16:00	•••	Торговый баланс в России, млрд долл.	июль	12,50	11,82	
9 августа	•••	Объявление Fitch о рейтинге России				
9-15 августа	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июль	1273	1660	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
9 августа	Алроса	Продажи алмазов за июль
9 августа	Русал	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
9 августа	Черкизово	Операционные результаты за июль
14 августа	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 2-й кв.
14 августа	Мосэнерго	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	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Руссатро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	НорНикель	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.
26 августа	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Банк Санкт-Петербург	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 августа	О'Кей	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	НМТП	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29-30 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
2 сентября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
3 сентября	Мосбиржа	Результаты объемов торгов за август
10 сентября	Алроса	Продажи алмазов за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
30 сентября	Алроса	ВОСА (дивиденды)
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Егыз	День инвестора
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Егыз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Акатова Елена	Операции на финансовых рынках	+7 (495) 705-97-57
Расторгуев Максим	Облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, ДСМ	
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

