



Цифры дня

5%

... Индексный провайдер MSCI понизил вес акций ЛУКОЙЛа в своих индексах

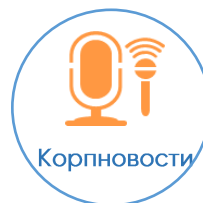
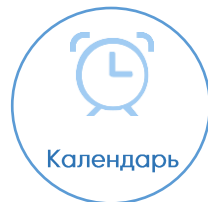
2,5% м/м

... показала статистика по продажам на вторичном рынке недвижимости США

- Оптимистичный внешний фон и рост нефтяных котировок отразились в укреплении курса рубля и не повлияли на динамику индекса МосБиржи, который показал нулевую динамику.
- По нашему мнению, индекс МосБиржи сегодня останется в середине диапазона 2650-2700 пунктов, в отсутствие же значительного внешнего негатива не исключаем попыток возобновления роста в направлении 2700 пунктов. Рассчитываем на возврат покупок бумаг из нефтегазового сектора и «идейных» акций внутренних секторов.
- В ближайшие дни при сохранении относительно благоприятной ситуации на мировых рынках ожидаем смещения пары доллар/рубли к нижней границе диапазона 65-67 руб./долл.

Координаты рынка

- Вчера на фондовых рынках развитых стран возобладал умеренно позитивный настрой.
- Индекс МосБиржи вчера показал нулевую динамику.
- Рубль в среду восстанавливал позиции, укрепляясь к нижней границе диапазона 65 – 67 долл/руб.
- Возвращение оптимизма на рынки будет оказывать давление на UST.
- Минфин в среду разместил ОФЗ на 25,3 млрд. руб. при более чем 2-кратном спросе.



Координаты рынка

Мировые рынки

Вчера на фондовых рынках развитых стран возобладал умеренно позитивный настрой: MSCI World подрос на 0,8% (американские индексы прибавили в пределах 0,8-0,9%, европейские площадки также торговались в «плюсе»), MSCI EM прибавил 0,3%. Внимание инвесторов приковано к выступлению главы ФРС Дж. Пауэлла в пятницу, что заставляет участников рынка занимать выжидательную позицию. Изменить настроение инвесторов сегодня способны слабые предварительные PMI в секторе промышленности и услуг США и Еврозоны. Поддержку способны оказать протоколы ЕЦБ с намеками на меры стимулирования.

Роман Антонов

Российский фондовый рынок

Улучшение настроений на мировых рынках и рост нефтяных котировок в среду практически полностью «впитались» рублем, не позволив индексу МосБиржи по итогам торговой сессии продемонстрировать рост: подъем во внутренних секторах нивелирован частичной фиксацией прибыли в ряде «фишек» сырьевых секторов.

В первую очередь, выделим оживление спроса в акции Сбербанка (+1,2%) и Аэрофлота (+1,9%), а также усиление роста в акциях АФК Система (+2,7%), поддержанное позитивной отчетностью МТС (+0,4%).

Наиболее уверенно смотрелся вчера электроэнергетический сектор, в котором все ключевые бумаги выросли. Причем обыкновенные акции Россети (+3,9%), Мосэнерго (+2,9%), МОЭСК (+3,0%), а также «префы» Россетей (+2,0%), Ленэнерго (+1,6%) вошли в лидеры роста среди ликвидных бумаг по итогам дня. В стройсекторе позитивную динамику показали ЛСР (+1,7%) и ПИК (+0,8%).

Из внутренних секторов лишь в потребсекторе наблюдался точечный спрос (X5: +3,3%; Детский Мир: +0,5%), обусловленный, впрочем, как невыразительной отчетностью Магнит (-0,4%) и перегретостью М.Видео (-0,7%).

В сырьевых секторах отметим прежде всего откат от пиков перегретых акциях производителей драгметаллов (Полиметалл: -1,1%; Полюс: -1,0%), переход к умеренному снижению ключевых «фишек» (Газпром: -0,1%; Лукойл: -0,9%; Норникель: -0,2%; Северсталь: -0,3%) и усиление давления продавцов на привилегированные акции Сургутнефтегаза (-1,4%) и Фосагро (-1,8%). Здесь в бумагах, сумевших показать рост и имеющих потенциал для его развития, на наш взгляд, - акции РусАла (+1,5%) и Распадской (+1,0%), сильно перепроданный НЛМК (+0,8%) и неплохо скорректировавшаяся последние дни Газпром нефть (+0,9%). Отдельно обратим внимание на акции Роснефти (+0,6%), пытавшиеся активно расти после публикации неплохо отчетности, но растерявшие большую часть роста на фоне вялости секторального спроса.

Из прочих бумаг отметим заметные повышательные движения в Соллерсе (+4,0%), Qiwi (+3,1%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть Brent пытается вернуться обратно в 58-60 долл./барр. Статистика от Минэнерго США показала снижение запасов сырой нефти на 2,7 млн барр. при росте запасов бензинов на 0,3 млн барр. и дистиллятов - на 2,6 млн барр. Загрузка НПЗ выросла до 95,9%, в то же время чистый импорт сократился на 0,4 млн барр., а экспорт вырос на 0,1 млн барр. Добыча нефти держится на уровне 12,3 млн барр./день. До конца недели в фокусе встреча в Джексон Хоуле, где в пятницу ожидается выступление главы ФРС. Локально это может поддержать нефть, но в целом считаем, что позитивный сантимерт неустойчив и рассчитываем на возврат ниже 60 долл./барр. в перспективе сл.недели.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В середине недели на рынках сохраняются скорее нейтральные настроения.

Опубликованные вчера протоколы с последнего заседания Федрезерва показали отсутствие единства членов FOMC в необходимости дальнейшего активного снижения процентных ставок, но продемонстрировали солидарность в том, что понижение ставки на 25 б.п. в июле было лишь «калибровкой» монетарной политики в середине цикла, а никак не началом цикла смягчения. Представители ФРС все больше обеспокоены замедлением мировой экономики, торговым противостоянием и слабой инфляцией. Препятствием для активной фазы смягчения кредитно-денежной политики остается относительно стабильное состояние экономика США, что подкрепляется сильным рынком труда и потребительским спросом. Также вчера статистика по продажам домов на вторичном рынке США показала рост на 2,5% м/м (-1,7% в июне), что на фоне снижения ставок по ипотеке позитивно.

Вполне обоснованно ФРС стремится принимать взвешенные решения и хочет сохранить гибкость, однако данный подход идет в разрез с ожиданиями рынка и сталкивается с давлением со стороны Д. Трампа. Поэтому в текущих условиях большое значение для фондовых рынков будет иметь риторика Дж. Пауэлла относительно его ожиданий будущего состояния экономики США и динамики процентных ставок. Выступление состоится в эту пятницу на симпозиуме глав центральных банков в Джексон Холле. Мы ждем, скорее мягкой риторики, что позволит поддержать риск-аппетит на рынках в конце недели.

Сегодня же изменить настроение инвесторов способны слабые предварительные PMI в секторе промышленности и услуг США и Еврозоны. На фоне снижающегося промпроизводства мы опасаемся разочаровывающих данных из Штатов. В целом, сантимерт на рынках можно охарактеризовать, как нейтральный. Для рынков Европы в фокусе политическая напряженность в Италии и вернувшаяся на повестку дня тема Brexit – с премьер-министром Б. Джонсоном Великобритании все ближе к выходу из ЕС без сделки. Стоит обратить внимание и на протокол с последнего заседания ЕЦБ. Рынок уверен, что европейский регулятор пойдет на первое снижение ставки уже в сентябре, а также анонсирует широкие меры поддержки.

Что же касается российского рынка, то оптимистичный внешний фон и рост нефтяных котировок отразились в укреплении курса рубля и не повлияли на динамику индекса МосБиржи, который показал нулевую динамику. **По нашему мнению, индекс МосБиржи сегодня останется в середине диапазона 2650-2700 пунктов, в отсутствие же значительного внешнего негатива не исключаем попыток возобновления роста в направлении 2700 пунктов. Рассчитываем на возврат покупок бумаг из нефтегазового сектора и «идейных» акций внутренних секторов.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

В четверг российская валюта продемонстрировала укрепление до 65,8 руб. за доллар. Усиление рубля происходило на фоне восстановления аппетита на риск развивающихся стран и роста нефтяных цен. Российский рубль укреплялся вместе с валютами ЮАР, Бразилии, Колумбии, Мексики, Турции, Индии, Индонезии. С начала августа рубль по-прежнему в минусе по отношению к доллару вместе с большинством валют развивающихся стран. Главной причиной ослабления валют ЕМ в августе стали опасения замедления мировой экономики после сообщения администрации США планов введения дополнительных 10% пошлин на товары из Китая стоимостью 300 млрд долл. Новости о смягчении ДКП Китая для стимулирования экономики, а также комментарии Д.Трампа о необходимости снижения ставки ФРС на 100 б.п. на текущей неделе способствуют восстановлению валют ЕМ.

Опубликованные вчера протоколы последнего заседания ФРС (30-31 июля) подтвердили ранее озвученные комментарии Д.Пауэлла о том, что снижение ставки было предпринято для защиты от рисков сокращения инвестиций бизнеса в условиях торговой войны США и Китая. Первое снижение ставки за последние 10 лет было охарактеризовано как корректировка «в середине цикла». Тем не менее инвесторы пока игнорируют возможность более жесткой ДКП, ожидая со 100% вероятностью снижения ставки в сентябре и в совокупности 4 снижения ставки на горизонте года.

В ближайшие дни при сохранении относительно благоприятной ситуации на мировых рынках ожидаем смещения пары доллар/рубль к нижней границе диапазона 65-67 руб./долл.

Дмитрий Монастыршин

Еврооблигации

Вернувшийся аппетит к риску на глобальные рынки в среду практически не отразился на доходностях суверенных евробондов ЕМ. Так, доходность UST'10 повысилась на 3 б.п. – до 1,59% годовых, что ограничило снижение доходностей бумаг развивающихся стран: движение ограничилось диапазоном +/-2 б.п. В частности, доходность российских 10-летних бумаг не изменилась, оставшись на уровне 3,56% годовых.

Как мы отмечали ранее, текущий уровень доходности 10-леток РФ находится на 6-летнем минимуме (ниже доходность опускалась лишь в конце 2012-начале 2013 гг., когда действовали программы QE). На текущий момент доходность UST'10 уже отражает будущее снижение ставки, в результате чего дальнейший потенциал снижения ограничен, в то время как при возвращении оптимизма на рынки стоит ждать ее коррекции вверх.

При этом евробонды РФ за счет кредитной премии (200 б.п.) имеют относительно небольшой запас прочности (порядка 30 б.п.) для сдерживания возможной коррекции UST. В этом ключе можно рекомендовать продолжить сокращение позиции в бумагах.

Облигации

Глобальная волна оптимизма вчера пришла на рынок ОФЗ – после консолидации с начала недели в среду доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 5 б.п. – до 7,02% годовых, 10-летних – на 8 б.п. – до 7,21% годовых.

На этом фоне по итогам двух аукционов Минфин разместил ОФЗ на 25,3 млрд. руб. – максимальный объем с начала июня с более чем 2-кратным переспросом. В частности, 10-летний выпуск ОФЗ 26228 был размещен на 20 млрд. руб. при спросе 46,5 млрд. руб. с доходностью 7,3% годовых. Текущий уровень доходности пока остается выше уровня ключевой ставки, что выглядит интересно в свете продолжения цикла ослабления политики ЦБ РФ.

Также на все предложенные 5,3 млрд. руб. был размещен инфляционный выпуск при спросе 19,9 млрд. руб. с доходностью 3,54% годовых. Спрос на бумагу был обеспечен со стороны консервативных инвесторов – текущий уровень вмененной инфляции по выпуску (3,49%) почти на 50 б.п. ниже таргета ЦБ в размере 4%.

В целом на текущий момент динамика котировок локальных рублевых облигаций зависит от внешнего фона, который может оказаться смещенным, что вернет рынок к консолидации на достигнутых уровнях. Вместе с тем, наши цели по доходности 10-летнего бенчмарка ОФЗ на конец года остаются прежними – 7,0%-7,15% годовых при снижении ставки еще на 25 б.п.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

MSCI снизил вес акций ЛУКОЙЛа на 5%

Индексный провайдер MSCI понизил вес акций ЛУКОЙЛа в своих индексах на 5%. Изменения вступят в силу 27 августа 2019 года после закрытия торгов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение веса акций ЛУКОЙЛа в индексе вполне ожидаемо. Компания сокращает уставный капитал по итогам оферты на 35 млн шт. до 715 млн, что приведет к снижению free float. Следствием снижения веса ЛУКОЙЛа станет отток средств из акций компании, т.к. инвесторы будут приводить свои портфели к структуре индекса. Участники рынка оценивают этот отток в 150 млн долл.

Черкизово может выплатить 48,8 руб. на акцию по итогам I полугодия, в сумме - 2,1 млрд рублей

Совет директоров ПАО Группа Черкизово рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по итогам первого полугодия 2019 года в размере 48,79 рубля на акцию, сообщила компания. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, рекомендовано определить 7 октября. Внеочередное собрание акционеров, которое рассмотрит вопрос о дивидендах, состоится 26 сентября в форме заочного голосования. В голосовании смогут принять участие акционеры, зарегистрированные в реестре по данным на 2 сентября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 2,5%. Напомним, что мае 2018 года совет директоров Черкизово утвердил положение о дивидендной политике в новой редакции. Оно предусматривает, что размер выплачиваемых ежегодно дивидендов будет составлять не менее 50% чистой прибыли по МСФО за предыдущий год (с поправкой на чистые изменения справедливой стоимости биологических активов и сельскохозяйственной продукции) при условии, что компания сохранит соотношение чистого долга к скорректированной EBITDA на уровне ниже 2,5x в среднесрочной перспективе и будет способна проводить и финансировать свои будущие затраты на операционную деятельность, развитие или стратегические приобретения.

Новых переговоров о дивидендах Норникеля нет, ГМК выплатит и по действующей формуле без ущерба для устойчивости - CFO

Менеджмент Норильского никеля считает оптимальной привязку дивидендов к FCF, а не к EBITDA, - это и было принципиальной новацией, которую предлагал глава и мажоритарий Норникеля Владимир Потанин РусАлу. После отказа от этой идеи новые переговоры о корректировке формулы не ведутся, заявил журналистам старший вице-президент - финансовый директор Норникеля Сергей Малышев.

НАШЕ МНЕНИЕ: Для ГМК Норильский никель, учитывая существенную инвестиционную программу, привязка выплаты дивидендов к FCF более приемлемый вариант, т.к. это показатель учитывает осуществленные инвестиции. Для РусАла ориентир по дивидендам через EBITDA выгоден, т.к. это показатель больше. Для сравнения по итогам 2019 года FCF ГМК ожидается на уровне 3,2 млрд долл., а EBITDA - 6,8 млрд долл., в 2020 году эти цифры могут быть 3,2 и 7,1 млрд долл соответственно.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 674	0,0%	1,4%	-0,4%
Индекс РТС	1 280	1,2%	1,6%	-4,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 280	1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	128 350	0,1%		

США				
S&P 500	2 924	0,8%	3,0%	-2,0%
Dow Jones (DJIA)	26 203	0,9%	2,8%	-3,6%
Dow Jones Transportation	10 107	1,0%	2,7%	-4,9%
Nasdaq Composite	8 020	0,9%	3,2%	-2,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 929	0,0%	2,8%	-2,0%

Европа				
EUROtop100	2 883	1,1%	2,5%	-2,9%
Euronext 100	1 055	1,6%	3,2%	-2,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 204	1,1%	0,8%	-4,1%
DAX (Германия)	11 803	1,3%	2,7%	-4,0%
CAC 40 (Франция)	5 435	1,7%	3,5%	-2,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 612	0,0%	1,0%	-2,4%
Taiex (Тайвань)*	10 527	0,0%	1,9%	-3,8%
Kospi (Корея)*	1 957	-0,4%	0,9%	-4,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 638	0,7%	1,1%	-5,8%
Bovespa (Бразилия)	101 202	2,0%	0,9%	-2,6%
Hang Seng (Китай)*	26 052	-0,8%	17,9%	-8,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 874	-0,2%	2,1%	-0,4%
BSE Sensex (Индия)*	36 885	-0,5%	-1,1%	-3,0%

MSCI				
MSCI World	2 136	0,8%	2,5%	-2,8%
MSCI Emerging Markets	983	0,3%	2,0%	-6,7%
MSCI Eastern Europe	243	0,8%	1,5%	-9,1%
MSCI Russia	673	1,1%	1,6%	-4,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,7	-1,1%	0,9%	0,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,7	-0,9%	2,7%	-4,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,7	0,0%	2,3%	-0,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,2	-0,1%	3,4%	-4,8%
Медь (LME) спот, \$/т	5707	0,4%	-0,6%	-5,8%
Никель (LME) спот, \$/т	15857	-0,1%	-0,8%	8,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1750	-0,1%	0,4%	-4,0%
Золото спот, \$/унц*	1500	-0,2%	-1,5%	5,3%
Серебро спот, \$/унц*	17,1	-0,4%	-1,2%	4,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	427,1	0,8	2,9	-8,4
S&P Oil&Gas	331,2	0,4	3,8	-9,9
S&P Oil Exploration	737,7	0,6	4,1	-7,8
S&P Oil Refining	354,6	0,5	1,8	-3,0
S&P Materials	96,5	-0,1	0,6	-10,1
S&P Metals&Mining	654,8	0,6	2,9	-4,0
S&P Capital Goods	630,3	0,7	2,8	-3,5
S&P Industrials	112,9	0,8	1,1	-6,8
S&P Automobiles	89,1	0,6	0,1	-8,0
S&P Utilities	313,6	0,7	3,0	2,6
S&P Financial	440,3	0,5	2,2	-5,2
S&P Banks	302,8	0,4	2,3	-7,3
S&P Telecoms	165,6	0,4	2,5	-0,1
S&P Info Technologies	1 400,9	1,2	4,0	-2,2
S&P Retailing	2 352	2,3	5,3	-3,7
S&P Consumer Staples	619,0	0,3	2,8	0,8
S&P Consumer Discretionary	942,9	1,8	4,1	-2,9
S&P Real Estate	240,2	0,5	2,7	5,6
S&P Homebuilding	979,9	1,1	4,3	8,2
S&P Chemicals	599,8	0,7	2,1	-3,4
S&P Pharmaceuticals	664,9	0,9	2,4	-0,7
S&P Health Care	1 055,0	0,7	2,4	-0,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 379	1,0	0,9	-2,1
Нефть и газ	7 514	1,0	1,3	0,1
Эл/энергетика	1 809	1,6	0,5	-2,9
Телекоммуникации	1 819	0,0	-0,4	-2,2
Банки	6 312	0,4	0,2	-3,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,31	0,0	0,2	1,1
Евро*	1,108	0,0	-0,2	-1,1
Фунт*	1,212	0,0	0,3	-2,8
Швейц. франк*	0,982	-0,1	-0,6	0,0
Йена*	106,4	0,2	-0,3	1,4
Канадский доллар*	1,331	-0,1	0,0	-1,4
Австралийский доллар*	0,676	-0,3	-0,2	-3,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,76	1,2	0,4	-4,0
EURRUB	72,96	-0,1	0,6	-3,1
Бивалютная корзина	69,04	0,0	0,4	-3,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,946	5 б.п.	7 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,563	5 б.п.	7 б.п.	-25 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,574	2 б.п.	5 б.п.	-47 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,052	1 б.п.	8 б.п.	-52 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,097	-0,2 б.п.	-0,1 б.п.	-26,5 б.п.
LIBOR 1M	2,170	-0,2 б.п.	-2,5 б.п.	-9,1 б.п.
LIBOR 3M	2,150	1,4 б.п.	-0,9 б.п.	-11,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,464	0,3 б.п.	0,3 б.п.	0,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,405	1,8 б.п.	0,8 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,421	-0,1 б.п.	-1,9 б.п.	-4,6 б.п.
MOSPRIME overnight	7,380	1 б.п.	1 б.п.	-18 б.п.
MOSPRIME 3M	7,590	0 б.п.	-2 б.п.	-34 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	55	-2 б.п.	-7 б.п.	2 б.п.
CDS High Yield (USA)	347	-9 б.п.	-24 б.п.	15 б.п.
CDS EM	207	-5 б.п.	-4 б.п.	47 б.п.
CDS Russia	101	0 б.п.	-3 б.п.	-4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,9	1,1	0,1	-0,6%
Роснефть	6,1	1,8	0,1	-0,5%
Лукойл	79,8	0,6	2,7	0,0%
Сургутнефтегаз	3,9	0,6	0,0	-0,5%
Газпром нефть	31,0	2,4	-0,3	-0,6%
НОВАТЭК	192	0,7	3,3	-0,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,8	1,3	2,1	0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	14,3	0,1	0,0	-0,8%
НЛМК	20,9	0,5	-0,2	-0,5%
ММК	7,4	0,2	-0,2	-0,1%
Мечел ао	1,6	0,0	-0,2	47,2%

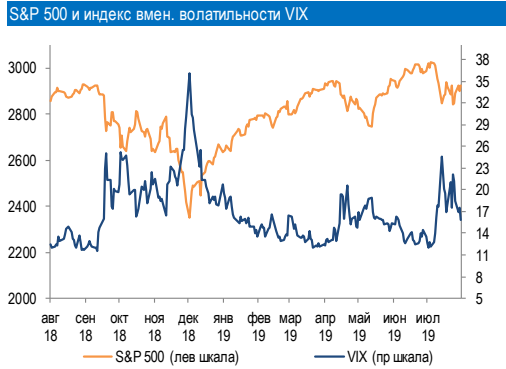
Банки				
Сбербанк	13,2	2,3	0,1	1,5%
ВТБ ао	1,2	0,3	0,0	-1,5%

Прочие отрасли				
МТС	7,7	2,1	0,1	0,2%
Магнит ао	12,8	0,5	-0,3	15,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



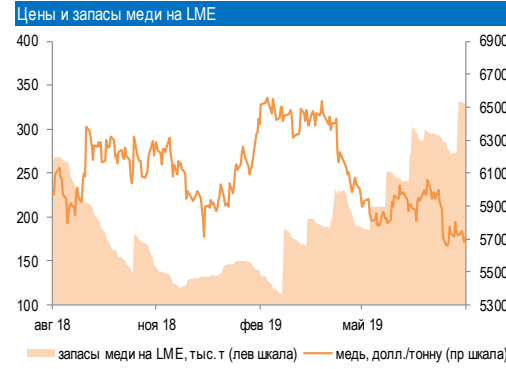
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Надежды на стимулирование в Европе и КНР, а также на смягчение политики ФРС позволили S&P500 вернуться в 2900-2950 пунктов. Мы осторожны в оценке перспектив рынка США в отсутствие явного сближения позиций США и КНР по торговле и ввиду не снятых рисков торможения экономики. Зона 2800-2900 пунктов по S&P500 нам представляется пока сбалансированной.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть вернулась в диапазон 55-60 долл./барр. Опасаемся локального ухода ниже в случае ухудшения общерыночной конъюнктуры - появления негативных новостей по торговой войне и/или слабых экономических данных.



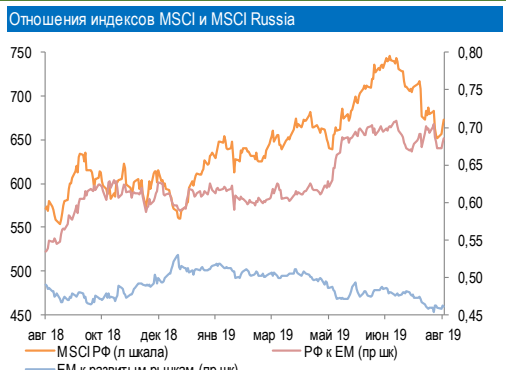
Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь торгуются ниже \$6 тыс. /т. из-за эскалации торгового конфликта США-Китай. Цены на никель находятся на максимумах с 2014г., а алюминий - у \$1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и развитие торгового конфликта США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD периодически пытается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений. Однако текущий невысокий уровень глобального аппетита к риску препятствует этому. Локально мы пока склонны ожидать продолжения проторговки района 1,10-1,12.



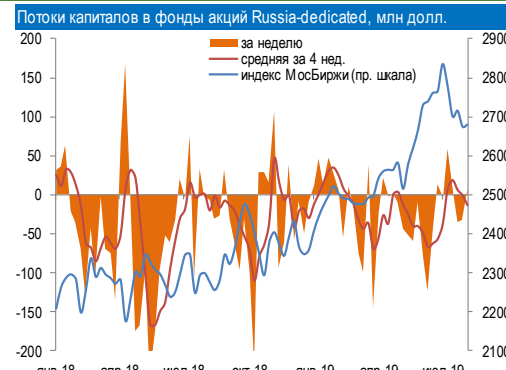
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM чуть хуже DM на фоне рисков обострения «торговой войны». Фактор проблем в ряде «торговых» стран (Аргентина, ЮАР), по нашему мнению, учтен. Рынок РФ смотрится на уровне EM ввиду отсутствия страновой негативной повестки дня и стабильных цен на нефть. Рынок РФ по-прежнему не обладает сильными внутренними триггерами для опережающей EM динамики.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вернулся в обоснованный с экомом. точки зрения диапазон (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит справедливо оцененным по отношению к нефти.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 16 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 5 млн. долл.

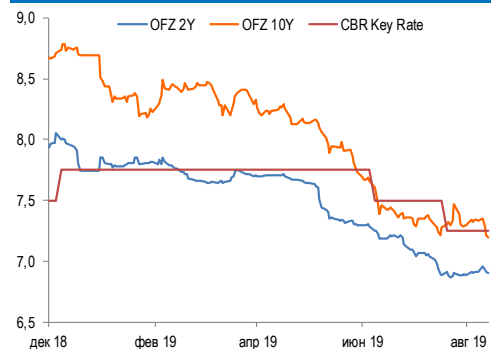


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

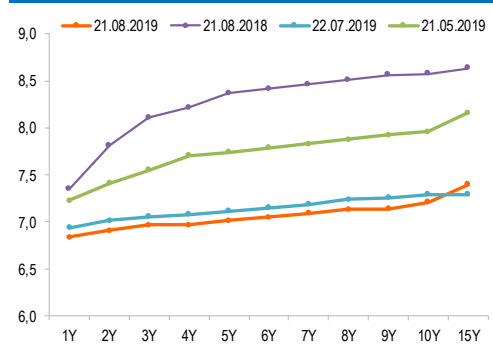
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 3-го снижения ставки в этом году вкпе 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%-7,2% годовых.

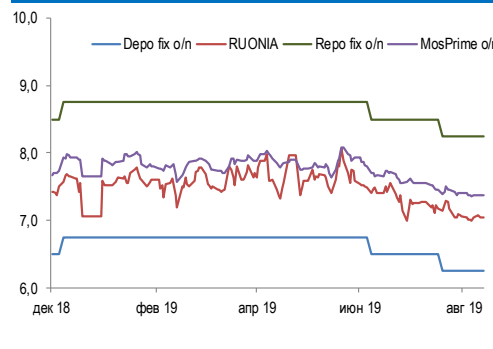
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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. Потенциал снижения сохраняют длинные ОФЗ.

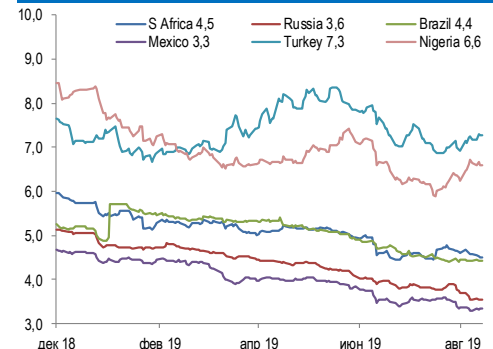
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 сложно назвать явно недооцененным. Эффект позитивной сезонности текущего счета также в целом исчерпал себя, и может начать с осени оказывать уже негативный эффект. Учитывая наш прогноз по мировым рынкам, видим перспективу проторговки парой доллар/рубль зоны 65-67 руб. в августе.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Обострение торговых противоречий между США и Китаем и опасения по Аргентине оказывают 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 находятся у 1,6%. Цены на золото находятся выше отметки в 1500 долл./унцию ввиду ожиданий снижения реальных ставок и невысокого аппетита к риску.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST опустились к 1,7%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,1%. Инверсия кривой UST распространилась на участок до 5 лет.

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		2 674	27%	-	4,0	5,8	-	-	-	-	-	-	12	35 746	0,0	1,4	1,3	12,9
Индекс РТС		1 280	27%	-	4,0	5,8	-	-	-	-	-	-	17	557	1,2	1,6	-1,0	19,8
Нефть и газ																		
Газпром	83,2	231,2	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	4 739	-0,1	1,8	11,1	50,6
Новатэк	58,9	1 276,2	9%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	807	0,0	1,6	-1,6	12,7
Роснефть	66,1	410,4	32%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	2 145	0,6	2,6	-0,9	-5,1
Лукойл	60,2	5 278	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	23	4 179	-0,9	3,4	-0,7	5,6
Газпром нефть	30,3	420,2	8%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	18	201	0,9	-0,6	10,6	21,2
Сургутнефтегаз, ао	14,0	25,8	70%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	14	296	-0,8	-1,0	6,8	-3,9
Сургутнефтегаз, ап	3,7	31,5	60%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	1 000	-1,4	-0,9	-22,1	-20,1
Татнефть, ао	23,8	718,6	10%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 011	-0,3	1,3	-0,2	-2,6
Татнефть, ап	1,4	625,0	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	26	341	-0,1	-2,7	4,2	19,7
Башнефть, ао	4,1	1 834	52%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	2	0,2	0,1	-5,3	-2,0
Башнефть, ап	0,7	1 584	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	27	0,3	0,1	-8,6	-11,1
Всего по сектору	346,6		29%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	14 747	-0,1	0,5	-0,6	5,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	71,8	218,6	50%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	9 367	1,2	0,7	-7,3	17,3
Сбербанк, ап	2,9	190,5	53%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	1 152	0,4	-0,4	-6,8	14,6
ВТБ	7,8	0,0393	39%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	801	0,0	0,8	11,8	16,2
БСП	0,4	49,2	46%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	12	-1,2	-1,7	-13,5	11,2
АФК Система	1,6	11,2	49%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	25	144	2,7	1,5	24,6	39,6
Всего по сектору	84,4		47%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	11 476	0,6	0,2	1,7	19,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,4	15 120	16%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	1 925	-0,2	2,1	9,7	16,0
АК Алроса	8,0	71,1	28%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	19	970	0,8	0,6	-20,0	-27,9
НЛМК	12,9	141,2	9%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	25	536	0,9	-0,1	-13,1	-10,3
ММК	6,5	38,4	51%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	337	0,8	-2,7	-14,6	-10,7
Северсталь	12,2	954,2	29%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	475	-0,3	0,7	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,9	84%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	21	11	0,0	5,0	-5,5	4,2
Мечел, ао	0,4	56,3	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	27	34	0,2	-8,8	-15,5	-23,4
Полюс Золото	14,7	7 244	7%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	21	1 064	-1,0	0,7	47,7	34,2
Полиметалл	6,3	880,1	-3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	24	280	-1,1	3,5	29,7	20,4
Всего по сектору	98,1		27%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	5632	0,0	0,1	2,3	0,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 700	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	35	-1,1	0,6	2,8	-0,2
Уралкалий	5,3	118,2	29%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	4	-0,1	0,1	33,8	39,9
ФосАгро	4,8	2 440	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	52	-1,8	-2,6	4,1	-4,2
Всего по сектору	13,0		12%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	23	91	-1,0	-0,6	13,5	11,8

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,933	20%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	26	1,4	4,8	-15,5	-9,7
Юнипро	2,5	2,659	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	49	0,8	0,3	6,5	2,3
ОГК-2	0,8	0,505	15%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	30	46	0,6	0,0	15,8	59,5
ТГК-1	0,6	0,011	26%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	19	1,2	4,1	14,3	32,7
РусГидро	3,5	0,547	35%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	229	1,1	1,3	0,3	12,6
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,095	66%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	401	0,1	-1,3	0,2	5,6
Россети, ао	3,4	1,114	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	191	3,9	3,1	-9,0	43,6
Россети, ап	0,0	1,415	-13%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,8	30	5	2,0	4,0	-10,4	0,9
ФСК ЕЭС	3,3	0,173	22%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	123	0,8	-0,9	-1,6	16,5
Мосэнерго	1,4	2,280	17%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	23	26	2,9	0,0	-0,5	9,9
Всего по сектору	22,7		18%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,1	1117,0	1,5	1,5	0,0	17,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	111,3	15%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	423	1,9	0,4	22,3	10,0
Транснефть, ап	3,5	149 000	35%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	138	0,0	-2,0	-1,8	-12,9
НМТП	2,4	8,150	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	19	8	0,5	-0,5	11,8	18,5
Всего по сектору	7,8		25%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,1	569,2	0,8	-0,7	10,8	5,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	81,2	3%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	19	106	-1,0	-0,2	0,5	11,1
МТС	7,8	256,3	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	370	0,4	-0,5	1,0	7,7
МегаФон	6,1	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	2	n/a	0,0	0,0	-0,3	1,7
Всего по сектору	17,1		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	475	-0,2	-0,2	0,4	6,8
Потребительский сектор																		
Х5	9,2	2 218	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	457	3,3	7,0	-	-
Магнит	5,5	3 571	29%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	703	-0,4	-0,9	-1,2	1,7
Лента	1,6	218,1	12%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	15	8	-0,8	0,0	-5,3	1,9
М.Видео	1,2	446,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	19	14	-0,7	4,8	5,5	9,0
Детский мир	1,0	87,9	40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	61	0,5	-0,9	-2,0	-2,8
Всего по сектору	18,5		27%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	17	1243	0,4	2,0	-0,8	2,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	717,2	42%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	18	1,6	0,5	5,0	20,0
ПИК	3,9	384,6	7%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	28	0,8	1,4	0,2	2,2
Всего по сектору	5,0		25%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	19	46	1,2	1,0	2,6	11,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Прочие сектора																			
Яндекс	11,9	2 421	23%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	25	401	-0,7	2,0	-0,1	25,5	
QIWI	1,4	1 510	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	51	18	3,1	21,5	37,9	60,1	
Всего по сектору	14,9		23%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	30,6	429	0,9	7,7	11,0	25,9	

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
21 августа 17:00	••	Продажи домов на вторичном рынке США, м/м	июль	-0,2%	-1,7%	2,5%
21 августа 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,329	1,580	-2,732
21 августа 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,150	-1,412	0,312
21 августа 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,003	-1,938	2,610
21 августа 21:00	•••••	Протоколы последнего заседания ФРС				
22 августа 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	август	49,5	49,7	
22 августа 10:15	•	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	август	52,2	52,6	
22 августа 11:00	•••	PMI в промышленности Германии (предв.)	август	43,1	43,2	
22 августа 11:00	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	август	54,0	54,5	
22 августа 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	август	46,3	46,5	
22 августа 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	август	53,0	53,2	
22 августа 14:30	••	Протоколы последнего заседания ЕЦБ				
22 августа 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	217	220	
22 августа 15:30	••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1726	
22 августа 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	август	51,0	50,4	
22 августа 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	август	51,7	53,0	
22 августа 17:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне	август	-6,9	-6,6	
22 августа 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	0,2%	-0,3%	
22-24 августа	•••••	Симпозиум ФРС в Джексон-Хоуле	июль	660,0	646,0	
23 августа 17:00	•••••	Продажи нового жилья в США, тыс.				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
22 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22 августа	Трансконтейнер	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.
27 августа	Фосагро	Совет директоров обсудит дивидендную политику
28 августа	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	ОКей	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	Евгаз	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	Евгаз	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.

