



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

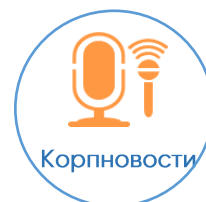
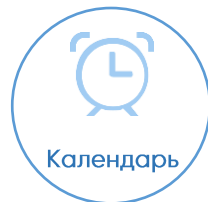
49,9 пунктов

... составил PMI в промышленности США – минимум с 2009г.

- Индекс МосБиржи и в четверг показали нейтральную динамику: невнятная внешняя конъюнктура способствовала невысокой торговой активности и лишь точечному спросу на "голубые фишки".
- Мы продолжаем рассчитывать на мягкую риторику ФРС, что позволит поддержать мировые рынки и будет способствовать росту индекса МосБиржи, который может перейти в верхнюю половину диапазона 2650-2700 пунктов и попытаться протестировать его верхнюю границу.
- В ближайшие дни, в отсутствие внешних шоков, в базовом сценарии рассчитываем по-прежнему на смещение пары доллар/рубль к нижней границе диапазона 65-67 руб./долл.

Координаты рынка

- В четверг на мировые рынки вернулись сдержанно коррекционные настроения.
- Индекс МосБиржи и в четверг показали нейтральную динамику.
- Рубль в среду восстанавливал позиции, укрепляясь к нижней границе диапазона 65 – 67 долл/руб.
- После двух дней консолидации евробондов активность на рынок вернется с появлением новостей из Jackson Hole
- Доходности 10-летних ОФЗ достигли новых минимумов с апреля 2018 года.



Координаты рынка

Мировые рынки

В четверг на мировые рынки вернулись сдержанно коррекционные настроения: не порадовавшие «минутки» ФРС и предварительные значения промышленных PMI по Европе (47 пунктов, что отражает рецессию в отрасли) и США (неожиданно упал до 49,9 пунктов, указывая на отсутствие роста деловой активности), а также неуверенности в акцентах пятничной речи главы ФРС Дж. Пауэлла привели к разнонаправленной динамике ключевых секторов на западных рынках, с перевесом продаж в сырьевых и технологических секторах, с большим давлением на развивающиеся рынки. В результате MSCI World потерял 0,2%, MSCI EM скорректировался на 0,8%.

Сегодня утром на рынках Азии наблюдается небольшой прилив оптимизма; рынок treasuries под давлением, с возвратом доходности UST 10 yr выше 1,6%.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи и в четверг показали нейтральную динамику: невнятная внешняя конъюнктура способствовала невысокой торговой активности и лишь точечному спросу на "голубые фишки".

В секторальном разрезе лучше рынка смотрелись акции металлургических и горнодобывающих компаний, в котором вновь уверенно смотрелся НорНикель (+2,2%), обновивший максимумы. Из растущих в данном сегменте бумаг отметим плавно восстанавливающиеся ММК (+0,9%) и Распадскую (+0,9%), а также неожиданное ралли в Мечеле (оа: +3,4%; па: +1,6%), - одних из самых депрессивных бумаг в секторе. Тут заметные потери, корректирующие, впрочем, рост предыдущего дня, показали Северсталь (-1,9%) и РусАл (-0,8%).

Также отметим сохранение спроса на акции финсектора, в котором в очередной раз неплохо прибавили акции АФК Система (+2,1%), возвращающиеся к максимумам года, Сбербанк (оа: +0,4%; па: +1,1%) и МосБиржа (+0,8%). А вот ВТБ (-1,9%) – подпал под волну фиксации прибыли, растеряв большую часть приобретений начала недели. Скорректировался и Сафмар (-2,0%).

В электроэнергетическом секторе по-прежнему покупки фокусировались в акциях сетевых компаний, ведомых интересом к Россетям (оа: +2,4%; па: +3,1%). А вот акции Энел Россия (-1,4%) скорректировались.

Разнонаправленную динамику продемонстрировали акции потребсектора (Магнит: -1,0%; X5: -1,1%; Лента: +1,8%; Детский Мир: +1,6%).

А в нефтегазовом секторе, в большей степени реагировавшем на внешний фон, возобладали продажи (Роснефть: -1,1%; Газпром нефть: -1,4%; Сургутнефтегаз: -1,1%; Транснефть, па: -2,0%). Прибавили умеренно, пожалуй, лишь Газпром (+0,4%) и НОВАТЭК (+0,4%).

Из прочих бумаг выделим откат в Аэрофлоте (-1,2%) и Соллерсе (-1,9%), а также ралли в малоликвидных Трансконтейнере (+5,8%) и Галс- Девелопмент (+21,3%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть держится в районе верхней границы диапазона 58-60 долл./барр. Сегодня в фокусе выступление главы ФРС в Джексон Хоуле, где, как рынок надеется, будет пролит свет на дальнейшие планы регулятора по снижению ставки. Сантимент остается хрупким, и нефть может лишь краткосрочно вновь попытаться отскочить на комментариях, но в целом ждем ее удержания в 58-60 долл./барр. на сл.неделе.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Завершение текущей недели проходит в ожидании выступления главы ФРС Дж. Пауэлла. Инвесторы ждут более четких сигналов относительно перспектив снижения процентных ставок. Вчерашний же день для мировых рынков прошел разнонаправленно. Противоречивая статистика заставляет инвесторов опасаться угрозы скорой рецессии в США и Еврозоне, и все больше надеяться на монетарные стимулы. Предварительные PMI за август показали, что замедление темпов экономического роста в развитых экономиках продолжилось и в 3кв. Явное снижение деловой активности в промышленности пока компенсируется потребительским спросом. Так, американский PMI в промышленности опустился ниже 50 пунктов впервые с сентября 2009г. (49,9 пунктов, против 50,4 в июле), а PMI в Германии оказался лучше ожиданий (43,6 пунктов), но находится на многолетних минимумах. Некоторое опасения вызывает снижение PMI в сфере услуг в США с 53 пунктов в июле до 50,9 пунктов. При этом американский рынок труда остается крепким: первичные обращения за пособиями по безработице за последнюю неделю снизились сильнее ожиданий – 209 тыс., против консенсуса в 217 тыс. Индекс опережающих индикаторов в экономике США в июле вырос на 0,5% (-0,3% в июне) сигнализируя о сохранении роста в ближайшие месяцы.

Сигнал для смягчения монетарной политики вчера после публикации протоколов с последнего заседания дал ЕЦБ. Регулятор обеспокоен понижательным трендом инфляционных ожиданий и замедлением экономики, и готовит ряд мер помимо снижения ставки, которые позволят избежать рецессии.

Сегодня заявления в подобном ключе фондовые рынки будут ждать от главы ФРС Дж. Пауэлла, у которого достаточно сложная задача, т.к. текущий гибкий подход регулятора в управлении ставками идет в разрез с ожиданиями рынка и сталкивается с давлением со стороны Д. Трампа. Причем как показали протоколы с июльского заседания внутри самого FOMC нет единого мнения касательно необходимости снижения ставок. Мы ждем, скорее мягкой риторики, что позволит поддержать риск-аппетит на рынках в конце недели. Позитивно настроены и инвесторы, о чем сигнализирует рост фьючерса на индекс S&P 500. Из событий, которые окажут влияние на настроения уже будущей недели отметим саммит G-7 во Франции, который пройдет в эти выходные. По данным СМИ одной из тем обсуждения станут торговые разногласия между США, Японией и ЕС в торговых вопросах, что способно повлиять на рыночный сантимент.

Что же касается российского рынка, то индекс МосБиржи вторую сессию подряд показал нулевую динамику. При этом **мы продолжаем рассчитывать на мягкую риторику ФРС, что позволит поддержать мировые рынки и будет способствовать росту индекса МосБиржи, который может перейти в верхнюю половину диапазона 2650-2700 пунктов и попытаться протестировать его верхнюю границу.** Внутренних событий не так много (отчетность МосБиржи, дивиденды Новатэка), поэтому определяющим будет внешний фон, поддержку могут оказать и стабильные цены на нефть.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

В четверг российская валюта пыталась продолжить плавное укрепление на фоне относительной стабильности рынка нефти и интереса к российскому рынку. Причем рубль проигнорировал очередную волну давления на валюты развивающихся стран, способствовавшей возврату индекса MSCI EM Currency Index в зону 1600-1605 пунктов, - зоне минимумов года. Валюты ключевых стран EM теряли вчера преимущественно 0,5%-1,1%. Чуть лучше смотрелись аргентинский песо (-0,2%), более стабильный из-за ослабления финкризиса в стране, и китайский юань (-0,3%), в паре с долларом все же ушедший выше 7,06, обновив, тем самым уровни с начала 2008 года. Сегодня в фокусе внимания валютных рынков – выступление главы ФРС Дж. Пауэлла в Джексон-Хоуле, от которой ждут намеков на дальнейшее снижение ставок.

Мы по-прежнему считаем, что рубль несколько недооценен к доллару относительно рынка нефти и сохраняющейся низкой страновой премии. И полагаем, что снижение нервозности на мировых рынках и нахождение котировок нефти Brent выше 60 долл./барр. могут способствовать дальнейшим попыткам укрепления рубля.

В ближайшие дни, в отсутствие внешних шоков, в базовом сценарии рассчитываем по-прежнему на смещение пары доллар/рубль к нижней границе диапазона 65-67 руб./долл.

Ввиду непростой внешней конъюнктуры и отсутствия явных триггеров для заметного усиления глобального аппетита к риску, - ключевых факторов, определяющих текущую динамику российской валюты, - потенциал укрепления рубля мы оцениваем, как ограниченный. Консервативный взгляд на рубль на горизонте нескольких недель сохраняем.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

Евробонды развивающихся стран продолжают консолидацию второй день подряд на фоне плавной коррекции UST'10 (рост доходности на 2 б.п. в четверг – до 1,61% годовых). Доходность российских 10-летних бумаг не изменилась, оставшись на уровне 3,56% годовых.

Все внимание рынка сегодня будет приковано к новостям из США, где проходит ежегодный симпозиум Центробанков, и планируется выступление главы ФРС ближе к вечеру (по мск). Отметим, что опубликованный в среду протокол последнего заседания американского Центробанка не позволили сделать выводы о дальнейших действиях ФРС, члены которой будут выстраивать курс регулятора, исходя из фактически поступающих данных.

Как мы уже отмечали, доходность UST'10 отражает будущее снижение ставки, в результате чего добиться очередного рывка вниз по доходности госбумаг США будет затруднительно, в результате чего потенциал для дальнейшего роста котировок еврообондов EM ограничен.

После двух дней консолидации активность на рынок вернется с появлением новостей из Jackson Hole

Облигации

В четверг покупки ОФЗ продолжились - доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 3 б.п. – до 6,99% годовых, 10-летних – на 3 б.п. – до 7,18% годовых. Фактически доходности госбумаг полностью нивелировали эффект августовской коррекции и опустились на новые минимумы с апреля 2018 года.

Внутренние факторы по-прежнему способствуют продолжению цикла снижению ставок – Росстат фиксирует дефляцию вторую неделю подряд, в результате чего инфляция в годовом выражении на середину августа замедлилась до 4,4%, что увеличивает вероятность снижения ключевой ставки на 25 б.п. 6 сентября.

Единственным фактором, который может заставить регулятора отсрочить ослабление ДКП до 25 октября является рост волатильности на внешних рынках. В этом ключе, сегодняшнее выступление главы ФРС будет крайне важно для локального рынка российского долга.

Ближайшей целью по доходности 10-летнего бенчмарка ОФЗ до конца по-прежнему видим диапазон 7,0%-7,15% годовых при снижении ставки еще на 25 б.п. Дальнейшие комментарии регулятора, вероятно, позволят говорить относительно обновления посткризисных (с 2014 года) минимумов по доходности 10-летних ОФЗ (7,0% годовых).

Сегодня ожидаем переход рынка к консолидации; активизация инвесторов возможна ближе к концу торгов на новостях с внешних рынков.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Магнит протестирует новый формат магазинов "Магнит вечерний"

Ритейлер Магнит протестирует новый формат специализированных магазинов небольшой площади, значительную долю в ассортименте которых будет занимать алкогольная продукция. Первый тестовый магазин "Магнит вечерний" открылся в Самаре, его площадь составляет около 200 кв.м. В ближайшее время планируется открытие тестовых магазинов в Татарстане и Подмосковье.

НАШЕ МНЕНИЕ: Магнит экспериментирует с новыми форматами магазинов с целью создания дополнительных каналов продаж и увеличения выручки. Лидеры розничной торговли алкогольными напитками показывают впечатляющий рост, что могло вдохновить компанию сфокусироваться на этом сегменте. При реализации концепции нужно учитывать законодательные ограничения по продаже алкоголя, которые могут отличаться в разных регионах (например, время реализации). Компании также предстоит проработать ассортиментную матрицу и обеспечить стандарт обслуживания покупателей. В рамках пилота, который продлится от трех до шести месяцев, можно будет сделать выводы о востребованности нового формата у покупателей в разных регионах и потенциал объектов с точки зрения бизнес-показателей.

Выручка Черкизово во II квартале выросла на 25,5%, до 29 млрд руб., чистая прибыль упала в 2,6 раза

Группа Черкизово, один из ведущих производителей мясной продукции в России, по итогам II квартала и первого полугодия увеличила выручку, но сократила чистую прибыль и все ключевые показатели маржинальности на фоне роста себестоимости и слабых результатов в сегменте мясопереработки. В апреле-июне 2019 года выручка Черкизово увеличилась на 25,5% по сравнению с показателем за II квартал 2018 года, до 29 млрд рублей, сообщила компания. Чистая прибыль Черкизово по МСФО упала в 2,6 раза (на 61,8%), до 2,2 млрд рублей с 5,8 млрд рублей. Скорректированная чистая прибыль составила 1,3 млрд рублей по сравнению с 2,2 млрд рублей годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты II квартала не позволили достичь изначально запланированных амбициозных целей по итогам всего I полугодия из-за сочетания рыночных цен и внутренних факторов, в результате рынок отрицательно отреагировал на отчетность компании. Рост выручки был нивелирован чистым изменением справедливой стоимости биологических активов отрицательным значением чистой переоценки оставшегося в запасах собранного урожая зерновых и ростом себестоимости в сегментах птицеводства и свиноводства, а также увеличением операционных расходов группы.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 675	0,0%	1,9%	-1,0%
Индекс РТС	1 283	0,2%	2,6%	-4,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 283	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	128 580	0,1%		
США				
S&P 500	2 923	-0,1%	2,6%	-2,7%
Dow Jones (DJIA)	26 252	0,2%	2,6%	-4,0%
Dow Jones Transportation	10 073	-0,3%	3,2%	-6,0%
Nasdaq Composite	7 991	-0,4%	2,9%	-3,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 931	0,3%	1,3%	-2,6%
Европа				
EUROtop100	2 868	-0,5%	2,2%	-4,4%
Euronext 100	1 046	-0,9%	2,8%	-4,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 128	-1,1%	0,9%	-5,7%
DAX (Германия)	11 747	-0,5%	2,9%	-6,0%
CAC 40 (Франция)	5 388	-0,9%	2,9%	-4,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 697	0,3%	1,4%	-3,8%
Taiex (Тайвань)*	10 521	-0,1%	1,0%	-4,4%
Kospi (Корея)*	1 949	-0,1%	1,1%	-4,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 188	-0,8%	0,6%	-7,1%
Bovespa (Бразилия)	100 011	-1,2%	1,0%	-3,6%
Hang Seng (Китай)*	26 183	0,5%	18,5%	-7,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 898	0,5%	2,6%	-0,1%
BSE Sensex (Индия)*	36 586	0,3%	-2,0%	-3,7%
MSCI				
MSCI World	2 132	-0,2%	1,1%	-3,5%
MSCI Emerging Markets	976	-0,8%	0,6%	-7,6%
MSCI Eastern Europe	242	-0,3%	1,4%	-9,4%
MSCI Russia	676	0,5%	3,1%	-4,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,3	-0,9%	1,4%	-1,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,6	-0,1%	1,5%	-6,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,4	0,0%	0,9%	-2,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,0	0,1%	2,3%	-6,0%
Медь (LME) спот, \$/т	5661	-0,8%	-1,2%	-5,6%
Никель (LME) спот, \$/т	15710	-0,9%	-3,8%	10,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1741	-0,6%	-0,6%	-2,7%
Золото спот, \$/унц*	1495	-0,2%	-1,2%	5,5%
Серебро спот, \$/унц*	17,0	-0,1%	-0,5%	3,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	425,0	-0,5	2,9	-9,1
S&P Oil&Gas	327,8	-1,0	3,3	-11,1
S&P Oil Exploration	731,5	-0,8	2,5	-8,9
S&P Oil Refining	352,1	-0,7	1,1	-5,6
S&P Materials	96,3	-0,2	0,9	-10,4
S&P Metals&Mining	657,4	0,4	3,4	-5,0
S&P Capital Goods	631,2	0,1	3,1	-4,5
S&P Industrials	113,0	0,1	2,7	-8,8
S&P Automobiles	89,2	0,2	2,1	-9,8
S&P Utilities	313,8	0,1	1,7	3,3
S&P Financial	443,1	0,6	2,6	-5,7
S&P Banks	305,7	1,0	3,5	-8,0
S&P Telecoms	165,4	-0,2	1,8	-0,5
S&P Info Technologies	1 397,3	-0,3	3,9	-3,0
S&P Retailing	2 350	-0,1	4,9	-4,2
S&P Consumer Staples	621,6	0,4	1,7	0,6
S&P Consumer Discretionary	942,3	-0,1	4,1	-3,5
S&P Real Estate	241,3	0,4	1,7	5,0
S&P Homebuilding	992,1	1,2	6,8	13,1
S&P Chemicals	594,3	-0,9	1,0	-6,4
S&P Pharmaceuticals	664,7	0,0	2,1	-1,2
S&P Health Care	1 049,8	-0,5	1,6	-1,5

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 400	0,3	1,3	-1,6
Нефть и газ	7 494	-0,5	1,5	-1,1
Эл/энергетика	1 812	1,4	1,5	-3,1
Телекоммуникации	1 821	0,2	-0,1	-3,1
Банки	6 288	0,0	0,7	-3,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,33	0,2	0,2	0,6
Евро*	1,107	-0,1	-0,2	-0,7
Фунт*	1,223	-0,2	0,7	-1,7
Швейц. франк*	0,985	-0,2	-0,7	0,0
Йена*	106,6	-0,1	-0,2	1,5
Канадский доллар*	1,332	-0,2	-0,4	-1,4
Австралийский доллар*	0,675	-0,1	-0,4	-3,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,62	0,2	0,7	-3,8
EURRUB	72,53	0,2	1,7	-2,8
Бивалютная корзина	68,69	0,3	1,6	-3,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,967	-1 б.п.	11 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,632	6 б.п.	16 б.п.	-21 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,637	5 б.п.	8 б.п.	-44 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,131	6 б.п.	10 б.п.	-48 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,093	-0,2 б.п.	0,1 б.п.	-26,9 б.п.
LIBOR 1M	2,167	-0,2 б.п.	-3,1 б.п.	-9,5 б.п.
LIBOR 3M	2,148	-0,4 б.п.	-2,1 б.п.	-11,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,465	0,4 б.п.	0,3 б.п.	0,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,409	0,0 б.п.	-0,6 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,423	-0,1 б.п.	-1,7 б.п.	-4,8 б.п.
MOSPRIME overnight	7,370	-1 б.п.	0 б.п.	-16 б.п.
MOSPRIME 3M	7,590	0 б.п.	-2 б.п.	-30 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	55	0 б.п.	-4 б.п.	4 б.п.
CDS High Yield (USA)	345	-2 б.п.	-12 б.п.	20 б.п.
CDS EM	206	-1 б.п.	2 б.п.	49 б.п.
CDS Russia	101	0 б.п.	-1 б.п.	-4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,0	0,6	0,2	-0,6%
Роснефть	6,2	-0,6	0,1	-0,2%
Лукойл	80,3	-0,1	4,0	-0,2%
Сургутнефтегаз	3,9	-0,7	0,0	-0,3%
Газпром нефть	31,8	-0,2	0,1	0,4%
НОВАТЭК	193	0,6	7,2	-0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	23,1	2,6	4,5	0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	14,4	-0,1	0,1	-0,4%
НЛМК	21,4	0,0	0,3	-0,1%
ММК	7,6	0,1	0,1	-0,1%
Мечел ао	1,6	0,1	-0,1	48,2%

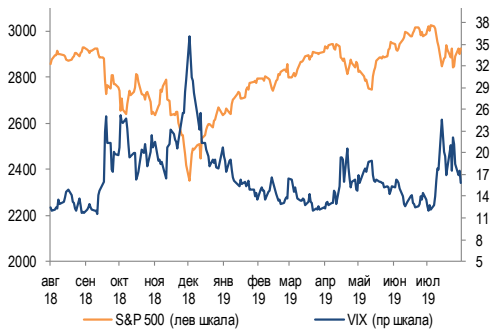
Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сбербанк	13,5	1,1	0,5	2,0%
ВТБ ао	1,2	-0,3	0,0	-0,1%
Прочие отрасли				
МТС	7,8	0,4	0,3	0,1%
Магнит ао	12,9	0,3	0,0	16,5%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

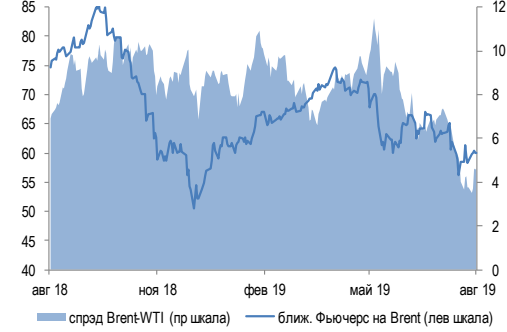
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

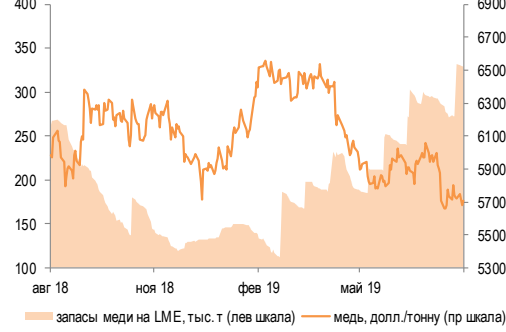
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

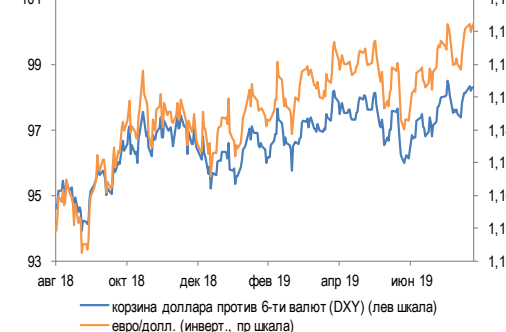
Цены и запасы меди на LME



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 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.

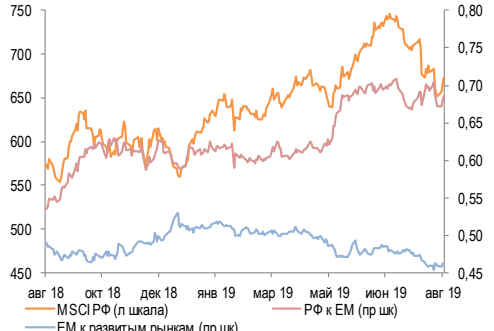
Динамика отдельных валютных пар



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.

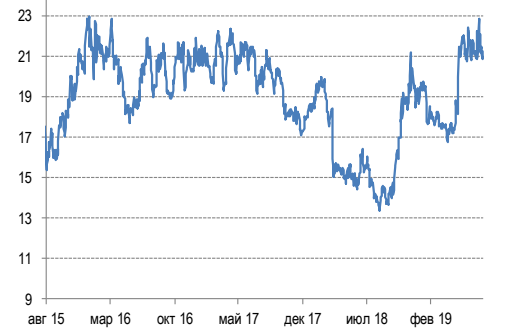
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

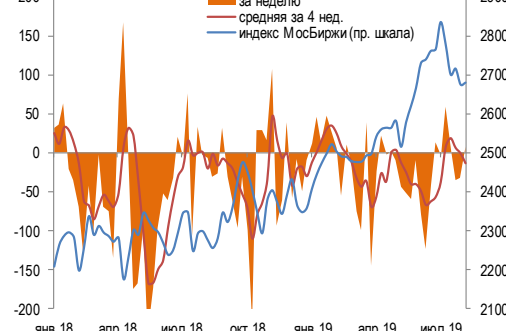
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

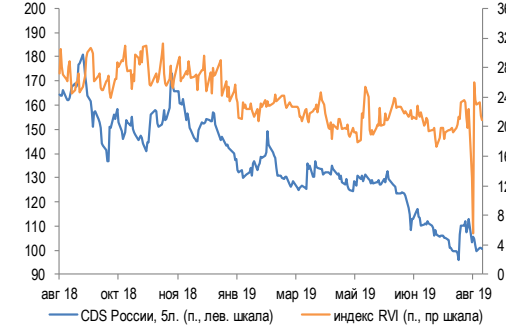
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

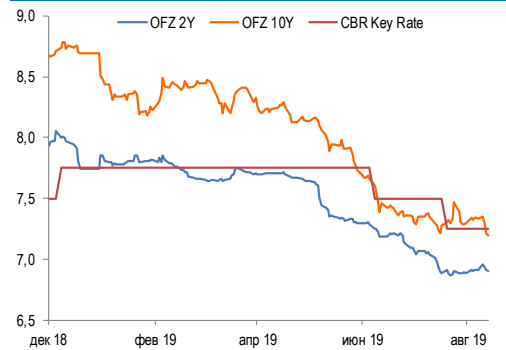


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

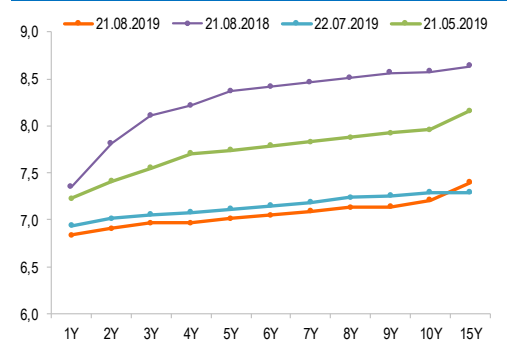
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

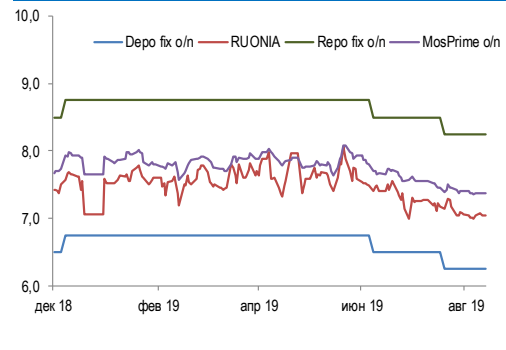
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

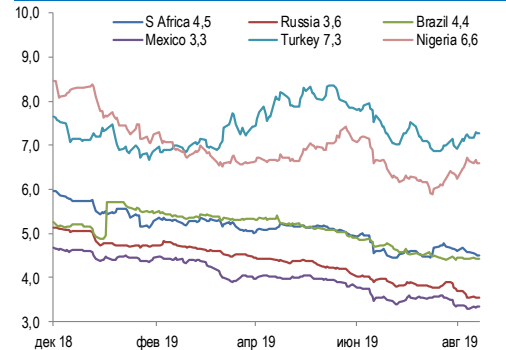
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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		2 675	27%	-	4,0	5,8	-	-	-	-	-	-	12	37 969	0,0	1,9	2,2	12,9
Индекс РТС		1 283	27%	-	4,0	5,8	-	-	-	-	-	-	17	597	0,2	2,6	0,6	20,0
Нефть и газ																		
Газпром	83,7	232,1	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	41	6 156	0,4	2,2	11,1	51,2
Новатэк	59,3	1 280,8	9%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	912	0,4	3,5	-1,6	13,1
Роснефть	65,6	406,0	34%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 309	-1,1	0,4	-2,6	-6,1
Лукойл	60,3	5 275	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	23	3 166	-0,1	5,0	0,0	5,6
Газпром нефть	29,9	414,2	10%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	149	-1,4	-1,2	10,2	19,5
Сургутнефтегаз, ао	13,9	25,6	72%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	14	239	-1,1	-1,0	5,7	-4,9
Сургутнефтегаз, ап	3,7	31,5	60%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	824	0,0	-2,7	-22,2	-20,1
Татнефть, ао	23,8	717,6	10%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 091	-0,1	2,1	1,4	-2,8
Татнефть, ап	1,4	625,9	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	287	0,1	-1,0	7,4	19,9
Башнефть, ао	4,1	1 830	51%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	3	-0,2	0,4	-5,6	-2,1
Башнефть, ап	0,7	1 576	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	33	-0,5	-0,4	-9,2	-11,6
Всего по сектору	346,5		29%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	14 168	-0,3	0,7	-0,5	5,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	72,2	219,5	49%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	10 023	0,4	2,3	-4,3	17,8
Сбербанк, ап	2,9	192,6	51%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	714	1,1	2,0	-4,1	15,9
ВТБ	7,6	0,0386	41%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	26	680	-1,9	-0,2	-0,5	13,9
БСП	0,4	49,6	44%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	3	0,8	-0,6	-11,7	12,1
АФК Система	1,7	11,4	46%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	25	306	2,1	5,5	24,3	42,5
Всего по сектору	84,8		46%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	11 726	0,5	1,8	0,7	20,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	37,3	15 460	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	3 656	2,2	3,6	14,3	18,6
АК Алроса	8,0	71,1	28%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	19	743	0,0	-0,1	-20,8	-27,9
НЛМК	12,9	140,8	9%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	25	632	-0,3	1,0	-12,4	-10,6
ММК	6,6	38,8	49%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	295	0,9	1,4	-12,3	-9,9
Северсталь	12,1	944,0	30%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	676	-1,1	0,1	n/a	n/a
ТМК	0,9	54,9	87%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	21	25	-1,8	3,0	-5,9	2,3
Мечел, ао	0,4	58,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	27	67	3,4	-3,1	-8,7	-20,9
Полюс Золото	14,7	7 236	7%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	21	1 419	-0,1	-0,2	45,5	34,0
Полиметалл	6,3	886,0	-4%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	24	184	0,7	2,5	30,3	21,2
Всего по сектору	99,1		27%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	7696	0,4	0,9	3,8	0,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 682	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	21	-0,4	0,3	2,5	-0,6
Уралкалий	5,3	118,3	28%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	4	0,1	0,2	33,8	40,1
ФосАгро	4,8	2 427	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	107	-0,5	-3,5	2,8	-4,7
Всего по сектору	13,0		12%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	23	133	-0,3	-1,0	13,0	11,6

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	0,920	22%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	15	-1,4	6,3	-16,1	-10,9	
Юнипро	2,6	2,677	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	59	0,7	1,1	7,5	3,0	
ОГК-2	0,9	0,507	14%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	30	134	0,4	1,8	14,6	60,1	
ТГК-1	0,6	0,011	26%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	46	-0,1	4,3	12,8	32,5	
РусГидро	3,5	0,546	35%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	184	-0,2	0,3	0,9	12,4	
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,062	68%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	343	-0,8	-2,3	1,4	4,7	
Россети, ао	3,5	1,140	-29%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	247	2,4	7,4	-8,8	47,0	
Россети, ап	0,0	1,459	-16%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,8	30	9	3,1	7,9	-6,4	4,1	
ФСК ЕЭС	3,3	0,171	24%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	91	-0,9	0,3	-2,8	15,4	
Мосэнерго	1,4	2,287	17%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	22	29	0,3	1,9	0,7	10,3	
Всего по сектору	22,8		18%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,1	1157,3	0,3	2,9	0,4	17,9	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,9	110,0	16%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	970	-1,2	-2,0	21,2	8,7	
Транснефть, ап	3,5	146 000	38%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	393	-2,0	-4,0	-4,1	-14,6	
НМТП	2,4	8,140	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	19	5	-0,1	1,2	12,1	18,3	
Всего по сектору	7,7		27%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,0	1368,0	-1,1	-1,6	9,7	4,1	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,2	81,0	4%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	19	136	-0,2	-1,0	2,9	10,9	
МТС	7,8	256,9	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	503	0,2	0,1	-0,7	7,9	
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	639	0,0	-0,3	0,6	6,8	
Потребительский сектор																			
Х5	9,1	2 195	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	201	-1,1	3,2	-	-	
Магнит	5,5	3 535	30%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	536	-1,0	-1,4	-0,5	0,7	
Лента	1,7	222,0	10%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	15	9	1,8	1,7	-3,9	3,7	
М.Видео	1,2	450,2	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	19	49	0,7	6,1	7,4	9,8	
Детский мир	1,0	89,3	38%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	32	1,6	2,6	-0,6	-1,3	
Всего по сектору	18,5		26%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	17	826	0,4	2,4	0,6	3,2	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	718,0	42%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	18	0,1	0,4	6,3	20,1	
ПИК	3,9	382,7	8%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	27	-0,5	1,3	0,3	1,7	
Всего по сектору	5,0		25%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	19	44	-0,2	0,9	3,3	10,9	

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	11,9	2 399	24%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	25	399	-0,9	1,4	1,4	24,3	
QIWI	1,4	1 501	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	51	5	-0,6	21,0	41,9	59,2	
Всего по сектору	14,9		24%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	30,6	408	-0,5	7,3	13,5	25,2	

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
22 августа 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	август	49,5	49,7	51,0
22 августа 10:15	•	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	август	52,2	52,6	53,3
22 августа 11:00	•••	PMI в промышленности Германии (предв.)	август	43,1	43,2	43,6
22 августа 11:00	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	август	54,0	54,5	54,4
22 августа 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	август	46,3	46,5	47,0
22 августа 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	август	53,0	53,2	53,4
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	209
22 августа 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1707	1726	1674
22 августа 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	август	51,0	50,4	49,9
22 августа 16:45	••	PMI в секторе услуг США (предв.)	август	51,7	53,0	50,9
22 августа 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	0,2%	-0,3%	0,5%
22-24 августа	•••••	Симпозиум ФРС в Джексон-Хоуп				
23 августа 17:00	••••	Продажи нового жилья в США, тыс.	июль	660,0	646,0	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 августа	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
23 августа	Новатэк	Совет директоров обсудит дивиденды за 1П 2019г.
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
27 августа	Татнефть	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.
28 августа	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Газпром	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	Егиз	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	Егиз	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.

