



Цифры дня

52,1 пункт

... составил индекс деловой активности в сфере услуг России

9,5%

... составил вчера рост акций банка ВТБ на Московской бирже

- Индекс МосБиржи вплотную приблизился к отметке в 2800 пунктов.
- Настроения на мировых рынках сменились на позитивные, поэтому сегодня рассчитываем на попытки индекса МосБиржи протестировать отметку в 2800 пунктов. Если удастся закрепиться выше этого уровня, то будет создан плацдарм для дальнейшего роста в направлении исторических максимумов.
- Торги в паре доллар/рубль сместились в диапазон 66-66,50 руб./долл., и при текущем новостном фоне ожидаем увидеть консолидацию в этом диапазоне.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы прибавили по итогам вчерашнего дня 0,9-1,3%.
- Индекс МосБиржи вчера вплотную подходил к отметке 2800 пунктов на фоне заметного улучшения настроения на мировых рынках.
- Пара доллар/рубль вернулась в нижнюю половину диапазона 66-67 руб./долл.
- Оптимизм в сегменте суверенных евробондов EM сохраняется.
- Данные по инфляции способствуют продолжению покупок ОФЗ.



Координаты рынка

Мировые рынки

Неплохие страновые PMI в секторе услуг, позитивные новости из Гонконга (власти отменили закон, ставший причиной длительных протестов граждан) и Великобритании (нижняя палата Парламента успела одобрить меры, направленные на предотвращение «жесткого» Brexit, в частности, закон, требующий правительство просить у ЕС отсрочки выхода страны из блока) привели к улучшению настроений на мировых рынках. В результате индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 1,1% и 1,8% соответственно, вернувшись на уровни месячной давности. Сегодня утром на азиатских рынках также преобладает оптимизм, поддерживаемый сообщениями Китая о перезапуске торговых переговоров с США.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries по-прежнему остаются ниже отметки в 1,5%. Однако инверсия на участке кривой UST на сроке 10л-2г пока ушла.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,7%) вчера вплотную подходил к отметке 2800 пунктов на фоне как заметного улучшения настроения на мировых рынках и ралли на рынке нефти, способствовавших уверенному укреплению рубля, так и очередных позитивных корпоративных новостей.

Лидерами роста по итогам дня стал финансовый сектор, в котором неожиданно резко взлетели акции ВТБ (+9,5%), чему способствовал ряд заявлений главы банка А. Костина, в первую очередь, о планах повышения дивидендных выплат до 50% от чистой прибыли. Здесь также сильно смотрелся Сбербанк (+1,4%).

Сильно смотрелся телекоммуникационный сектор благодаря усилению спроса на МТС (+2,7%) и отскоку в «префах» Ростелекома (+1,4%), а также ряд «фишек» в электроэнергетическом секторе (ФСК: +2,5%; ТГК-1: +4,6%; ОГК-2: +2,1%; Мосэнерго: +1,5%). Из растущих идей во внутренних секторах также стоит отметить акции ЛСР (+2,7%), М.Видео (+1,4%) и акций НМТП (+1,1%), обновившие максимумы.

В нефтегазовом секторе, несмотря на благоприятную конъюнктуру рынка нефти, сильнее рынка смотрелись лишь отдельные бумаги (Газпром: +1,1%; Роснефть: +1,0%; Татнефть, па: +1,8%; Русснефть: 1,8%). Достаточно волатильно проходили торги перегретыми акциями Сургутнефтегаза (оа: -0,3%; па: 0%), пытавшимися в первой половине дня продолжить ралли, но впоследствии растерявшими рост.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний выделим сильное повышательное движение в акциях Мечела (оа: +4,5%; па: +3,4%), чему способствовали заявления ведущих госбанков о рассмотрении планов по реструктуризации долга компании (причем представители Сбербанка выразили надежду на заключение соглашения до конца этого года). Здесь также неплохо смотрелись НорНикель (+1,0%) и РусАл (+1,6%), а также второй день растущая Распадская (+1,6%). А вот бумаги производителей драгметаллов пытались корректироваться, ввиду отката цен на золото и серебро.

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть проторговывает верхнюю границу диапазона 58-60 долл./барр. на новостях о договоренности США и КНР провести очередной раунд переговоров в октябре. Также поддержкой сырью выступает неплохая статистика по сервисному PMI в Китае (вырос до 52,1 пункта, максимум с мая). Данные от API по запасам оказались невыразительными, показав рост запасов сырой нефти на 0,4 млн барр., сокращение запасов бензинов на 0,8 млн барр., дистиллятов - на 1,2 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США. Мы, впрочем, не считаем новость по торговым переговорам сильным поддерживающим фактором и не верим в позитивный исход противостояния. Поэтому ждем, что нефть вернется обратно в 58-60 долл./барр. в ближ. время.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Оптимизм возвращается на глобальные рынки, чему способствует анонсированная на начало октября встреча в Вашингтоне торговых представителей США и Китая. Консультации на более низком уровне будут продолжаться оставшуюся часть сентября, что позволяет надеяться на конструктивное обсуждение торговых противоречий несмотря на сохраняющуюся высокую степень недоверия. На этом фоне фьючерс на индекс S&P 500 прибавляет около 1%, поэтому сегодня стоит рассчитывать на рост американских индексов. В зеленой зоне торгуются и азиатские площадки.

Сантимент на рынках определяет и макроэкономическая статистика. Опубликованные вчера окончательные PMI в секторе услуг Еврзоны за август не преподнесли сюрпризов, показатели находятся выше отметки в 50 пунктов. PMI России составил 52,1 пункта (50,4 пункта в июле), что может свидетельствовать о некотором улучшении ситуации в экономике вопреки продолжающемуся падению аналогичного показателя в обрабатывающей промышленности.

Сегодня в центре внимания индексы деловой активности PMI и ISM в секторе услуг США. Предварительные данные показали снижение до 50,9 и 53,7 пунктов соответственно. Наряду со статистикой по американскому рынку труда (ожидается в пятницу), данные по деловой активности станут последним блоком значимых статданных в преддверии заседания Федрезерва 17-18 сентября. На рыночный сантимент продолжает влиять неясная ситуация с Brexit. Премьер-министру Б. Джонсону не удалось отстоять свою инициативу по проведению новых выборов в Парламент и выход из ЕС без новой отсрочки. Здесь также стоит учитывать позицию Евросоюза, который скорее не намерен откладывать прощание с Великобританией, чем готов предложить новые условия сделки. Тема Brexit будет центральной на предстоящем в середине сентября Саммите стран ЕС.

Российский рынок продолжает показывать восходящую динамику, что было поддержано ростом "голубых фишек". Учитывая тот факт, что на утро четверга настроения на рынках сменились на позитивные **сегодня рассчитываем на попытки индекса МосБиржи протестировать отметку в 2800 пунктов**. Если удастся закрепиться выше этого уровня, то будет создан плацдарм для дальнейшего роста в направлении исторических максимумов. Из бумаг рассчитываем на сохранение позитивной динамики в финансах и внутренних секторах.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Коррекция американского доллара на глобальном валютном рынке способствовала заметному восстановлению практически всей группы валют развивающихся стран на вчерашних торгах – российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили против доллара 0,8-2%. Пара доллар/рубль вернулась в нижнюю половину диапазона в 66-67 руб/долл., в котором пребывает последние полторы недели.

На горизонте ближайшей пары недель большое значение для всей группы валют EM будут оказывать итоги заседаний ведущих ЦБ – 12 сентября состоится заседание ЕЦБ, 18 сентября – Федрезерва. Вопрос новых стимулов стоит на повестке дня, и мягкая монетарная политика ведущих регуляторов может оказать поддержку EM. В то же время участники рынка во многом уже настроены на новые стимулы, и при определенных сценариях регуляторы могут не оправдать завышенных ожиданий. До заседаний регуляторов мы ожидаем нейтрального характера торгов в основной группе валют EM.

Текущие уровни в рубле близки к сбалансированным. С фундаментальной точки зрения, согласно нашей модели, при текущих ценах на нефть курс рубля близок к равновесному, а сильных внутренних факторов в поддержку российской валюты мы не видим. Счет текущих операций в сентябре сезонно начинает улучшаться в сравнении с летним периодом, но в большинстве случаев остается ниже среднего уровня по году. В эту пятницу состоится заседание Банка России, от которого мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 пунктов (воспринимаем такой сценарий нейтрально для рубля).

Торги в паре доллар/рубль сместились в диапазон 66-66,50 руб/долл., и при текущем новостном фоне ожидаем увидеть консолидацию в этом диапазоне.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность UST'10 в среду перешла к консолидации – 1,47% (+1 б.п.) на росте аппетита к риску после публикации данных «Бежевой книги» и снижение напряженности в Гонконге. В результате, доходности евробондов EM продолжили рост котировок при снижении доходностей на 4-12 б.п.

Доходность российского 10-летнего бенчмарка опустилась еще на 6 б.п. – до 3,33% годовых. Кредитный спрэд сузился до 186 б.п., что несколько ниже долгосрочного среднего уровня премии в размере 200 б.п. Отметим, что доходности российского бенчмарка продолжают двигаться к минимумам 2012-2013 гг. (2,7% годовых) – ожидаем, что ближайшие заседания ФРС и ЕЦБ поддержат данное движение рынка.

Не исключаем, что сегодня покупки будут продолжены на позитивных новостях о планируемой встрече в начале октября в рамках возобновления торговых переговоров США-КНР.

Облигации

Вчера в преддверии заседания ЦБ покупки госбумаг возобновились после сильных итогов аукциона по размещению 20-летних ОФЗ, а также публикации данных по недельной инфляции – доходность 5-летних ОФЗ по итогам торгов в среду снизилась на 4 б.п. – до 6,74% годовых, 10-летних – на 8 б.п. – до 7,01% годовых.

Минфин вчера разместил весь предложенный объем (20 млрд. руб.) самого длинного 20-летнего выпуска ОФЗ 26230 при 3-х кратном переспросе с доходностью 7,29% годовых – на 3 б.п. ниже закрытия рынка накануне.

Статистика по инфляции также способствовала покупкам госбумаг – за прошедшую неделю (с 27 августа по 2 сентября) дефляция в потребительском сегменте возобновилась; в годовом выражении рост цен пока остается вблизи отметки 4,3%, но в случае сохранения минимальной дефляции в сентябре вполне может опуститься до 4-4,1%. Ввиду закрепления дефляции в потребительском и производственном сегменте в летние месяцы мы понизили прогноз инфляции на 2019 год с 4,2% до 3,7%. Прогноз на 2020 год понижен с 3,7% до 3,4%.

Ситуация с инфляцией развивается по нашему оптимистичному сценарию. Данный сценарий предполагает ключевую ставку 6,75% на конец 2019 года и 6,5% на конец 2020 года (причем 6,5%, по нашим оценкам, это верхний предел нейтральной ключевой ставки). По итогам заседания в пятницу регулятор сохранит мягкую риторику. Обещания снизить ставку на одном из ближайших заседаний сохранятся если ЦБ снизит ставку только на 0,25 п.п. (т.е. будет продолжена тактика поступательного смягчения политики).

В этом ключе, при уровне ставки в 2020 году на уровне 6,5% годовых можно ожидать снижения доходности 10-летних ОФЗ еще на 30-40 б.п. (до 6,6%-6,7% годовых).

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

ВТБ по итогам 2019г планирует вернуться к выплате дивидендов в 50% прибыли без ограничения темпов роста - Костин

ВТБ по итогам 2019 года планирует вернуться к выплате дивидендов в 50% чистой прибыли без ограничения темпов роста, сообщил журналистам глава банка Андрей Костин в кулуарах ВЭФ. Также Костин отметил, что никто из акционеров не предлагал ВТБ начать выплату промежуточных дивидендов.

НАШЕ МНЕНИЕ: По итогам 2019 года рынок ожидает чистую прибыль ВТБ на уровне 200 млрд руб., аналогичный прогноз дает и менеджмент компании. Если 50% от нее будет направлено на дивиденды, с учетом дивидендов, которые могут быть направлены на привилегированные акции, дивидендная доходность обыкновенных акций может составить 9,5%.

АЛРОСА может выплатить дивиденды за II полугодие от чистой прибыли в случае низкого FCF – Иванов

АЛРОСА, в случае низкого или отрицательного free cash flow за второе полугодие, может выплатить дивиденды за второе полугодие от чистой прибыли, как и предполагает дивидендная политика, сообщил журналистам глава компании Сергей Иванов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Из-за сложной ситуации на рынке алмазов есть высокий риск того, что FCF компании будет отрицательной. В этой связи привязка к чистой прибыли позволяет акционерам рассчитывать на дивиденды. Отметим, что по итогам первого полугодия АЛРОСА получила чистую прибыль в размере 37,5 млрд руб., ожидания рынка на 2019 год составляют 63,5 млрд руб. Если ожидания рынка верны, то прибыль компании во втором полугодии составит 26 млрд руб, в виде дивидендов будет выплачено 13 млрд руб., что дает доходность в 2,4%.

Система к концу года определится с дивидендной политикой - Евтушенков

ПАО АФК Система может до конца года объявить решение по дивидендной политике корпорации, сообщил ее основной бенефициар Владимир Евтушенков журналистам на ВЭФ-2019. "Объявим, сейчас считаем, когда. До конца года, думаю, объявим", - ответил он на соответствующий вопрос.

НАШЕ МНЕНИЕ: Текущая дивидендная политика корпорации, которая была принята в апреле 2017 года, предполагает дивиденды в размере не менее 1,19 руб. на акцию. Система отклонилась от нее после увеличения долговой нагрузки, возникшей с выплатой 100 млрд руб. Роснефти в рамках заключения мирового соглашения с нефтяной компанией в конце 2017 года. Если компания вернется к выплатам, которые установлены дивидендной политикой, то их дивидендная доходность составит 10%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 793	0,7%	4,3%	5,4%
Индекс РТС	1 331	2,1%	5,1%	3,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 331	2,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	133 330	0,0%		

США				
S&P 500	2 938	1,1%	2,4%	3,3%
Dow Jones (DJIA)	26 355	0,9%	2,2%	2,5%
Dow Jones Transportation	10 111	1,2%	3,9%	0,7%
Nasdaq Composite	7 977	1,3%	1,9%	3,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 970	1,1%	2,8%	4,9%

Европа				
EUROtop100	2 939	0,8%	2,6%	3,9%
Euronext 100	1 074	1,1%	3,0%	4,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 311	0,6%	2,8%	1,2%
DAX (Германия)	12 025	1,0%	2,8%	3,1%
CAC 40 (Франция)	5 532	1,2%	3,0%	5,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 158	2,5%	3,4%	8,1%
Taiex (Тайвань)*	10 735	0,7%	2,6%	2,9%
Kospi (Корея)*	2 009	1,0%	3,9%	4,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 907	0,3%	1,2%	-0,1%
Bovespa (Бразилия)	101 201	1,5%	3,1%	1,1%
Hang Seng (Китай)*	26 596	0,3%	20,4%	2,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 009	1,7%	4,1%	6,6%
BSE Sensex (Индия)*	36 876	0,4%	-1,5%	0,5%

MSCI				
MSCI World	2 150	1,1%	0,8%	2,5%
MSCI Emerging Markets	991	1,8%	2,1%	1,8%
MSCI Eastern Europe	248	2,0%	3,3%	0,4%
MSCI Russia	699	1,9%	5,1%	3,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,3	4,3%	0,9%	1,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	61,0	0,5%	0,7%	1,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,3	0,1%	0,9%	2,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,8	0,1%	-0,5%	1,6%
Медь (LME) спот, \$/т	5724	2,5%	0,9%	0,4%
Никель (LME) спот, \$/т	18015	0,0%	11,3%	24,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1746	1,3%	1,8%	0,3%
Золото спот, \$/унц*	1544	-0,5%	1,1%	5,5%
Серебро спот, \$/унц*	19,4	-1,1%	6,1%	18,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	425,6	1,4	2,5	-1,6
S&P Oil&Gas	329,9	2,3	3,0	-0,9
S&P Oil Exploration	744,2	0,8	5,2	0,7
S&P Oil Refining	355,0	1,1	2,3	0,7
S&P Materials	100,2	1,7	2,0	2,3
S&P Metals&Mining	662,2	1,4	2,2	2,7
S&P Capital Goods	635,4	1,3	2,2	2,4
S&P Industrials	115,2	2,6	3,4	-0,7
S&P Automobiles	91,1	2,5	3,7	-1,5
S&P Utilities	322,0	0,1	2,6	7,2
S&P Financial	445,5	1,1	1,9	0,6
S&P Banks	308,5	1,2	2,3	-1,0
S&P Telecoms	167,5	1,6	1,8	3,3
S&P Info Technologies	1 399,2	1,7	2,2	5,2
S&P Retailing	2 355	0,6	1,5	5,1
S&P Consumer Staples	630,2	0,9	1,3	6,3
S&P Consumer Discretionary	945,1	0,9	1,5	4,1
S&P Real Estate	247,7	0,8	3,0	7,9
S&P Homebuilding	1 001,5	1,5	3,1	9,9
S&P Chemicals	597,3	1,1	2,4	0,2
S&P Pharmaceuticals	664,0	-0,2	0,6	1,1
S&P Health Care	1 040,3	0,0	0,3	1,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 748	0,0	2,4	6,2
Нефть и газ	7 977	2,4	6,6	6,7
Эл/энергетика	1 882	0,7	3,2	2,6
Телекоммуникации	1 908	1,8	2,3	4,2
Банки	6 646	2,5	4,4	3,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,47	0,0	0,0	1,0
Евро*	1,103	-0,1	-0,3	-1,6
Фунт*	1,224	-0,1	0,5	0,8
Швейц. франк*	0,984	-0,3	0,3	-1,1
Йена*	106,6	-0,2	-0,1	-0,6
Канадский доллар*	1,322	0,0	0,5	-0,1
Австралийский доллар*	0,682	0,3	1,3	0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,22	0,8	0,9	-1,1
EURRUB	72,77	0,3	1,0	0,8
Бивалютная корзина	69,05	0,2	0,9	-0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,928	-2 б.п.	-5 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,488	4 б.п.	-3 б.п.	-9 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,515	6 б.п.	2 б.п.	-19 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,010	6 б.п.	5 б.п.	-24 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,091	0,1 б.п.	-0,5 б.п.	-1,4 б.п.
LIBOR 1M	2,067	-2,2 б.п.	-4,9 б.п.	-16,2 б.п.
LIBOR 3M	2,127	-1,1 б.п.	0,9 б.п.	-11,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	0,1 б.п.	-0,3 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,435	-0,8 б.п.	-1,9 б.п.	-4,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,448	-1,5 б.п.	-3,0 б.п.	-6,8 б.п.
MOSPRIME overnight	7,290	-9 б.п.	-9 б.п.	-17 б.п.
MOSPRIME 3M	7,490	-9 б.п.	-9 б.п.	-17 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	54	-2 б.п.	-0 б.п.	-9 б.п.
CDS High Yield (USA)	343	-6 б.п.	2 б.п.	-20 б.п.
CDS EM	203	-10 б.п.	-16 б.п.	16 б.п.
CDS Russia	88	0 б.п.	-13 б.п.	-22 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,9	2,5	0,2	-0,3%
Роснефть	6,1	2,4	0,2	-0,1%
Лукойл	81,0	1,6	4,3	0,0%
Сургутнефтегаз	5,2	1,9	1,4	-0,4%
Газпром нефть	30,2	2,0	-0,5	-0,2%
НОВАТЭК	197	0,9	7,9	-0,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	24,8	1,1	7,3	0,5%

Черная металлургия				
Северсталь	14,7	0,1	0,6	-0,1%
НЛМК	21,6	0,2	0,3	0,3%
ММК	7,9	0,2	0,3	-0,3%
Мечел ао	1,8	0,1	0,0	48,4%

Банки				
Сбербанк	13,6	2,8	0,7	1,9%
ВТБ ао	1,2	9,8	0,1	-1,0%

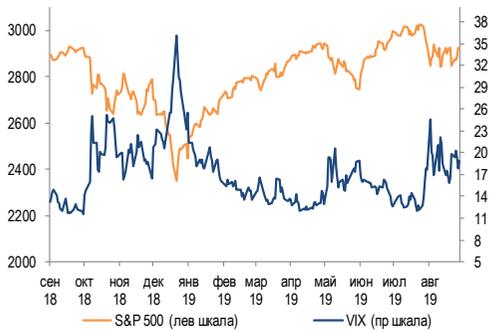
Прочие отрасли				
МТС	8,0	3,0	0,4	-0,3%
Магнит ао	12,9	1,5	0,4	16,7%

* 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

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.

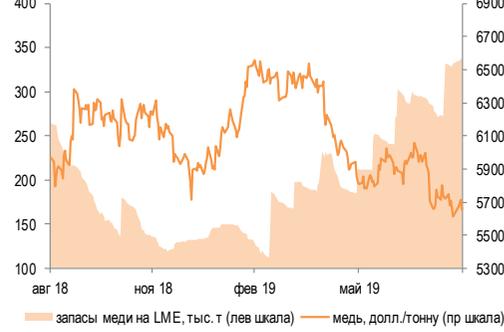
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

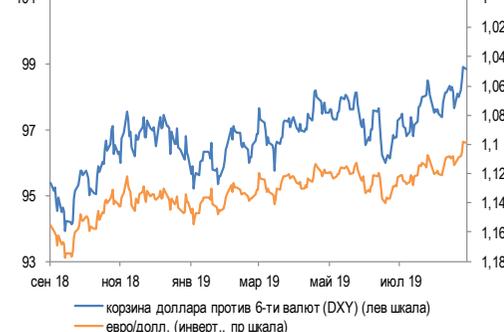
Цены и запасы меди на LME



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. (\$18 тыс./т), а алюминий – в диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и развитие торгового конфликта США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.

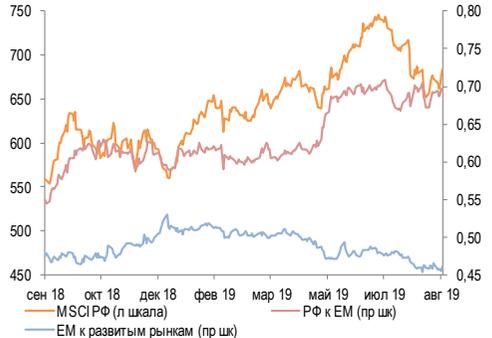
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD периодически выпадать из диапазона 1,10-1,12 на фоне невысокого аппетита к риску, слабости экономических данных по Европе, а также все более явных рисков «жесткого» Brexit, - их реализация способна опустить евро на более низкие уровни.

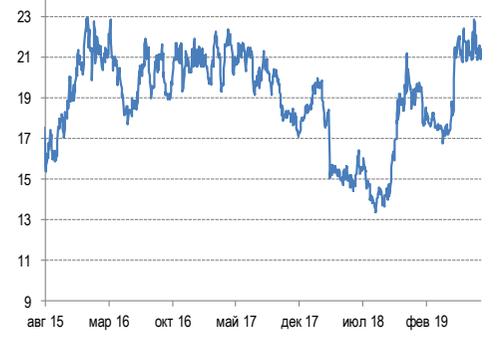
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM по-прежнему чуть хуже DM на фоне рисков обострения «торговой войны». Рынок РФ смотрится на уровне EM ввиду отсутствия страновой негативной повестки дня и стабильных цен на нефть. Рынок РФ, по нашему мнению, по-прежнему не обладает сильными внутренними триггерами для опережающей EM динамики.

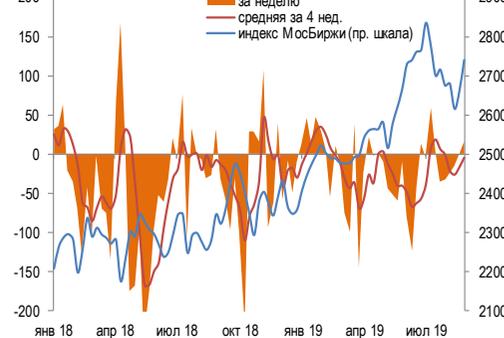
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio остается в обоснованном с эком. точки зрения диапазоне (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит справедливо оцененным по отношению к нефти.

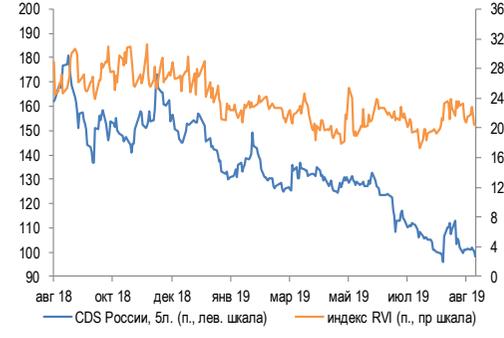
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 30 августа, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 16 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

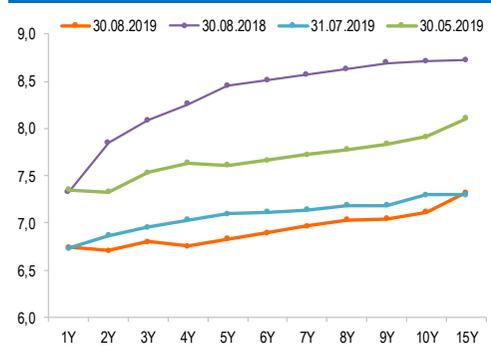
Доходность ОФЗ, %



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%-7,1% годовых.

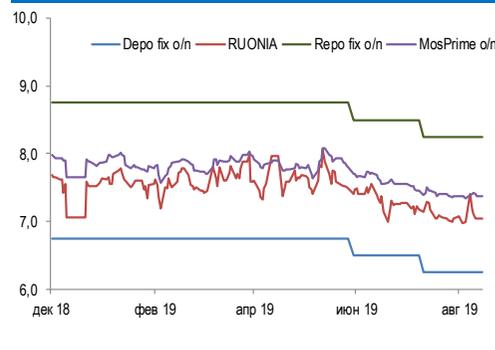
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность коротких (2-3 года) ОФЗ остается на 40 б.п. выше по сравнению с предыдущим циклом снижения ставки (весной 2018 года).

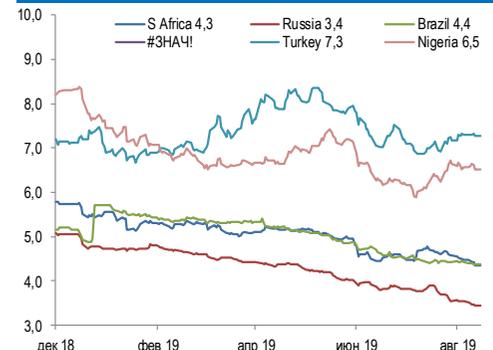
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

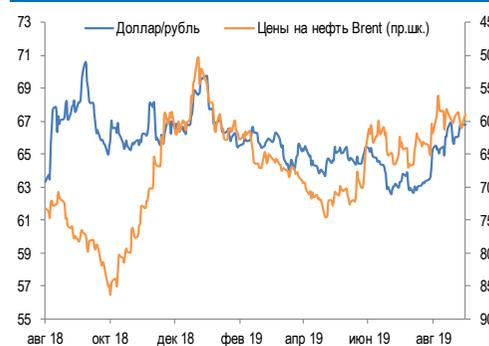
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

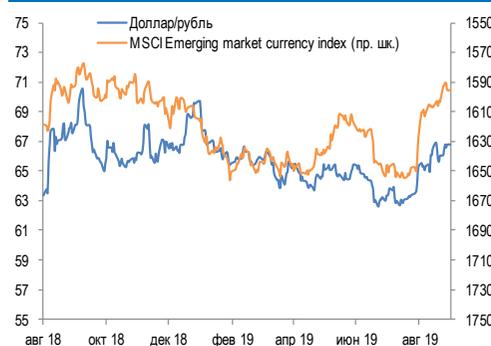
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль нельзя назвать недооцененным. Сезонность текущего счета оказывает негативный эффект на позиции рубля. Учитывая наш прогноз по мировым рынкам, видим перспективу проторговки парой доллар/рубль зоны 65-67 руб. в ближайшее время.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 имеет принципиальное значение 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 опустились ниже 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 1,5%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,1%. Кривая UST инвертирована на участке до 5 лет, при этом доходность UST-10 находится ниже трехмесячных бумаг и примерно на одном уровне с двухлетними.

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		2 793	22%	-	4,1	6,0	-	-	-	-	-	-	13	67 820	0,7	4,3	3,4	17,9
Индекс РТС		1 331	22%	-	4,2	6,1	-	-	-	-	-	-	17	1 058	2,1	5,1	2,1	24,5
Нефть и газ																		
Газпром	83,5	233,7	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	41	6 427	1,2	2,3	1,6	52,3
Новатэк	60,5	1 318,8	6%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	20	690	-0,1	3,4	3,1	16,5
Роснефть	66,4	414,7	31%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 692	1,0	2,4	-2,7	-4,1
Лукойл	58,8	5 450	12%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	24	3 722	0,6	4,9	6,8	9,1
Газпром нефть	29,3	408,7	12%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	409	0,3	-2,0	11,0	17,9
Сургутнефтегаз, ао	19,1	35,4	28%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	35	12 908	-0,3	34,7	40,4	31,7
Сургутнефтегаз, ап	4,4	38,1	38%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	44	9 348	0,0	19,2	-6,3	-3,4
Татнефть, ао	24,3	740,0	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 668	-0,8	3,1	-2,1	0,3
Татнефть, ап	1,4	650,5	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	23	456	1,5	3,3	10,0	24,6
Башнефть, ао	4,1	1 845	51%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	22	13	0,6	2,5	-5,8	-1,3
Башнефть, ап	0,7	1 590	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	55	0,8	2,5	-7,4	-10,8
Всего по сектору	352,6		21%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	26	37 389	0,4	6,9	4,4	12,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	74,0	227,1	43%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	9 418	1,4	4,0	-5,0	21,9
Сбербанк, ап	3,0	198,0	47%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	713	0,8	2,9	-6,2	19,1
ВТБ	8,4	0,0429	27%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	30	7 233	9,5	11,5	10,9	26,8
БСП	0,4	50,5	46%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	7	0,3	0,0	-6,6	14,1
АФК Система	1,7	11,8	41%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	26	258	1,8	3,6	30,1	48,0
Всего по сектору	87,5		41%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	23	17 629	2,7	4,4	4,7	26,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,4	16 500	7%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	2 681	1,0	6,9	19,8	26,5
АК Алроса	8,3	74,6	22%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	20	910	-0,6	2,2	-16,2	-24,4
НЛМК	13,0	144,0	8%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	25	886	0,0	0,3	-15,6	-8,5
ММК	6,9	41,1	43%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	563	0,7	1,9	-8,0	-4,6
Северсталь	12,5	986,6	26%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	900	-0,4	2,9	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,2	89%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	22	50	1,3	3,1	-8,4	2,9
Мечел, ао	0,4	63,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	33	186	4,5	2,2	1,8	-14,0
Полюс Золото	15,3	7 574	2%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	21	1 040	-0,6	0,8	42,3	40,3
Полиметалл	6,9	971,6	-8%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	565	0,0	0,2	34,3	32,9
Всего по сектору	103,6		24%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	7782	0,7	2,3	6,3	6,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 948	-5%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	70	0,9	3,7	7,2	5,1
Уралкалий	5,3	118,7	28%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	10	-0,1	0,1	34,4	40,6
ФосАгро	5,0	2 537	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	16	66	-0,1	2,5	3,5	-0,4
Всего по сектору	13,3		13%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	145	0,3	2,1	15,0	15,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,926	21%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	11	0,9	0,8	-17,4	-10,4
Юнипро	2,6	2,710	14%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	65	-0,7	1,5	8,4	4,2
ОГК-2	1,0	0,572	1%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	31	69	2,1	11,3	25,2	80,6
ТГК-1	0,7	0,012	24%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	26	50	4,6	7,0	22,6	44,7
РусГидро	3,6	0,552	31%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	478	0,0	2,4	1,7	13,7
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,216	62%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	374	-0,1	-0,9	3,9	8,7
Россети, ао	3,6	1,190	-32%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	127	0,5	4,6	-7,0	53,4
Россети, ап	0,0	1,468	-18%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	5	-0,4	1,5	-4,7	4,7
ФСК ЕЭС	3,6	0,185	9%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	281	2,5	8,4	5,0	25,1
Мосэнерго	1,4	2,277	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	21	14	1,5	0,7	-0,7	9,8
Всего по сектору	23,5		13%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,3	1473,1	1,1	3,7	3,7	23,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	106,2	19%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	503	-0,3	-2,9	10,5	5,0
Транснефть, ап	3,7	155 600	29%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	250	0,5	2,3	-2,0	-9,0
НМТП	2,5	8,565	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	20	34	1,1	7,2	16,1	24,5
Всего по сектору	7,9		24%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,7	786,8	0,4	2,2	8,2	6,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	80,6	5%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	82	-0,1	-0,5	4,9	10,3
МТС	8,3	273,4	17%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	968	2,7	3,1	5,5	14,9
МегаФон	6,1	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	1	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
Всего по сектору	17,5		11%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	1 050	0,9	0,9	3,4	9,0
Потребительский сектор																		
Х5	9,2	2 242	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	223	-1,1	3,9	-	-
Магнит	5,6	3 608	24%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	21	1 183	-0,4	1,8	-6,4	2,7
Лента	1,7	224,4	9%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	10	0,2	2,2	2,2	4,9
М.Видео	1,2	455,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	22	79	1,4	3,3	6,9	11,0
Детский мир	1,0	90,4	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	24	0,9	0,4	6,1	0,0
Всего по сектору	18,6		22%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	18	1518	0,2	2,3	2,2	4,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	759,0	23%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	23	35	2,7	3,8	8,7	27,0
ПИК	3,8	385,7	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	38	0,2	0,3	5,1	2,5
Всего по сектору	5,0		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	19	73	1,4	2,1	6,9	14,7

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	12,4	2 487	21%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	335	0,0	2,2	5,3	28,9	
QIWI	1,6	1 643	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	52	5	-0,1	3,2	46,5	74,2	
Всего по сектору	15,4		21%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	30,8	352	0,1	2,6	15,7	32,1	

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
4 сентября 3:30	•	PMI в секторе услуг Японии	август	н/д	53,4	53,3
4 сентября 4:45	••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	51,7	51,6	52,1
4 сентября 9:00	•	PMI в секторе услуг России	август	51,0	50,4	52,1
4 сентября 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	август	53,0	52,9	54,3
4 сентября 10:45	•	PMI в секторе услуг Италии	август	50,6	51,7	50,6
4 сентября 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции	август	52,2	53,3	53,4
4 сентября 10:55	•••	PMI в секторе услуг Германии	август	54,4	54,4	54,8
4 сентября 11:00	•••	PMI в секторе услуг Еврзоны	август	53,4	53,5	53,4
4 сентября 11:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании	август	51,1	51,4	50,6
4 сентября 12:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	-0,3%	1,1%	-0,6%
4 сентября 15:30	•••	Торговый баланс США, млрд долл.	июль	-55,4	-55,2	-54,0
4 сентября 21:00	•	Бежевая книга (обзор ФРС состояния регионов)				
4 сентября 21:00	•••	Продажи автомобилей в США, м/м (анн.), млн шт.	август	16,85	16,82	16,97
5 сентября 9:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	-1,3%	2,5%	
5 сентября 15:15	•••	Изм-е числа занятых в несельскохозяй. секторе в США от ADP, тыс.	август	145	156	
5 сентября 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	212	215	
5 сентября 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1698	
5 сентября 16:45	••	PMI в секторе услуг США	июль	н/д	50,9	
5 сентября 17:00	•••	Объём промышленных заказов в США, м/м	август	0,9%	0,6%	
5 сентября 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	август	53,8	53,7	
5 сентября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-10,027	
5 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,090	
5 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,063	
6 сентября 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	июль	0,4%	-1,5%	
6 сентября 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	июль	н/д	1,9%	
6 сентября 12:00	••	ВВП еврозоны, кв/кв	2 кв.	0,2%	0,2%	
6 сентября 13:30	•••	Решение Банка России по ставке	-	7,00%	7,25%	
6 сентября 15:30	•••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	168	164	
6 сентября 15:30	••	Безработица в США, %	август	3,7%	3,7%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Евраз	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	Евраз	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.

