



Цифры дня

+12,3%

... составил рост
обыкновенных акций
Сургутнефтегаза на
МосБирже

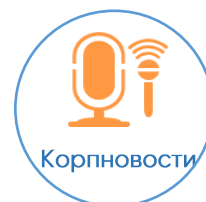
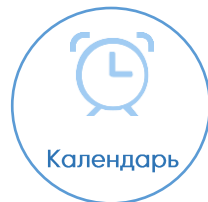
49,1 пункт

... PMI в обрабатывающих
отраслях России за август

- Индекс МосБиржи отыграл 2/3 коррекционного движения второй половины лета, сумев вернуться выше 2750 пунктов.
- Сегодня стоит ожидать проторговку индексом МосБиржи диапазона 2760-2800 пунктов.
- Вероятность теста парой доллар/рубль отметки в 67 руб/долл. несколько возросла, но в целом текущие уровни в рубле выглядят сбалансированными.

Координаты рынка

- В понедельник американские фондовые площадки были закрыты в связи с празднованием в США Дня Труда.
- Вчера российский рынок акций продолжил рост, ведомый акциями нефтегазового и финансового секторов
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 66,80 руб./долл.
- В отсутствии американских инвесторов активность торгов в сегменте евробондов EM была минимальна.
- С приближением заседания ЦБ РФ покупки ОФЗ в понедельник продолжились.



Координаты рынка

Мировые рынки

На глобальных рынках по-прежнему отсутствует явно выраженная тенденция. Вчерашний торговый день был отмечен пониженной торговой активностью – американские площадки были закрыты в связи с празднованием в США Дня Труда. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,5-0,6%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries по-прежнему держаться вблизи отметки в 1,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) остается вблизи отметки в 1,55%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них 18% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера российский рынок акций продолжил рост, ведомый акциями нефтегазового и финансового секторов, причем индекс МосБиржи (+1,2%) отыграл 2/3 коррекционного движения второй половины лета, сумев вернуться выше 2750 пунктов. В нефтегазовом секторе выделим, в первую очередь, усилившееся ралли в акциях Сургутнефтегаза (оа: +12,3%; па: +4,8%), продолживших отыгрывать сообщение об учреждении компанией инвестиционной «дочки», способной более эффективно распоряжаться имеющимися обильными денежными средствами. Данные бумаги не только стали лидерами по темпам роста котировок, но и вошли в пятерку наиболее ликвидных бумаг. Также уверенно смотрелись, несмотря на негативную динамику нефтяных котировок, акции Лукойла (+1,8%), НОВАТЭКА (+1,4%) и Роснефти (+1,2%).

В финансовом секторе динамику лучше рынка продемонстрировали ВТБ (+1,9%), «префы» Сбербанка (+1,4%) и малоликвидный Сафмар (+3,4%).

Небольшой перевес в сторону растущих идей наблюдался в электроэнергетическом секторе, где лидировали по темпам роста акции электросетевого комплекса (Россети: +1,8%; МСРК Центра и Приволжья: +5,0%; МРСК Центра: +2,3%) и Мосэнерго (+1,5%). Акции Русгидро также пытались активно расти в ходе торгов, но к закрытию смогли подняться лишь на 0,9%. Заметное снижение здесь показала ОГК-2 (-1,3%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний смогли сохранить хорошую восходящую динамику лишь акции НорНикеля (+2,6%), ралли в которых поддерживается сложной ситуацией с поставками никеля, и Русала (+2,1%). А вот основная масса других ликвидных бумаг сегмента шла «против» рынка: коррекции способствовали, на наш взгляд, помимо новостных триггеров в ключевых «голубых фишках», локальная перегретость сталелитейных бумаг (Северсталь: 0%; ТМК: -0,4%; НЛМК: -0,8%; ММК: -1,6%) и признаки некоторого охлаждения на рынке драгметаллов, вызвавшие откат также перегретых, на наш взгляд, Полюса (-0,8%) и Полиметалла (-1,6%).

Из растущих бумаг в прочих секторах отметим неплохой рост НМТП (+1,4%) обновивших максимумы года по закрытию торгов, и Ленты (+1,0%). В аутсайдерах дня – Qiwi (-2,6%), Аэрофлот (-1,7%), ЛСР (-1,3%) и М.Видео (-1,3%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть удерживается в зоне 58-60 долл./барр., но выглядит достаточно уязвимо. Торговое противостояние США и КНР остается ключевым фактором, на повестке дня невозможность сторон согласовать следующий раунд переговоров, что не добавляет инвесторам оптимизма. Данные по запасам выйдут на этой неделе с задержкой на день из-за выходного дня в США в понедельник (День труда). Мы пока ждем, что нефть останется в зоне 58-60 долл./барр. Brent.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на глобальных рынках по-прежнему определяют ожидания возобновления переговоров между США и Китаем, правда продвижения в этом вопросе пока не последовало. По данным Bloomberg представителям двух стран никак не удается согласовать сроки, когда должна состояться двухсторонняя встреча (изначально ожидалось, что это произойдет в начале сентября). Сохраняется высокая степень недоверия, что тормозит переговорный процесс. На этом фоне вчера фьючерсы на индекс S&P 500 потеряли около 1%, но отсутствие предварительных договоренностей не означает, что встрече не состоится вовсе.

Помимо торгового противостояния сентимент на рынках определяет макроэкономическая статистика. Опубликованные вчера окончательные PMI в промышленности Еврозоны за август не преподнесли сюрпризов. Показатели находятся ниже отметки в 50 пунктов (кроме Франции), что говорит о сохранении негативного взгляда на перспективы европейской экономики. PMI России составил 49,1 пункт (49,3 пункта в июле). Таким образом, снижение продолжается на протяжении четырех месяцев и может свидетельствовать о стагнации в экономике.

Сегодня после выходного дня возобновят работу американские биржи, что будет способствовать росту торговой активности. В центре внимания данные PMI и ISM в промышленности США, предварительные данные показали снижение до 49,9 пунктов. На рыночный сентимент, вероятно, повлияет и неясная ситуация с Brexit. Часть парламентариев планируют отложить выход из ЕС с 31 октября на 3 месяца. Сам же премьер-министр Б. Джонсон настаивает на выходе со сделкой или без, но в установленные сроки. Если большинство выскажется против его инициативы (голосование по этому вопросу состоится сегодня вечером), то это грозит роспуском Парламента и новыми внеочередными выборами (могут пройти 14 октября).

Российский рынок вчера смог продемонстрировать восходящую динамику, что было поддержано ростом «голубых фишек». Учитывая тот факт, что на утро вторника настроения на рынках скорее умеренно негативные, **сегодня стоит ожидать проторговку индексом МосБиржи диапазона 2760-2800 пунктов**. Сопротивлением к движению к историческим максимумам выступает уровень 2780 пунктов. Из бумаг рассчитываем на сохранение позитивной динамики в акциях Норникеля.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Первый торговый день сентября прошел для российской валюты скорее в нейтральном ключе – пара доллар/рубль продолжила консолидацию вблизи отметки в 66,80 руб/долл. Если же оценить итоги прошлого месяца, то август оказался негативным для всей группы валют развивающихся стран – по итогам месяца американский доллар прибавил против рубля 4,9%, в то время как против бразильского реала, мексиканского песо, южноафриканского ранда, турецкой лиры рост составил 4,5-8,7%.

С точки зрения общего отношения инвесторов к группе валют развивающихся стран продолжаем следить за китайским юанем, который продолжает плавное ослабление. Пара доллар/юань сегодня обновила локальные максимумы, превысив отметку в 7,18 юан/долл. Подобная конъюнктура может продолжать удерживать основную группу валют EM в напряжении.

Из внутренних факторов отметим, что завтра Минфин РФ объявит объемы покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила, а в пятницу состоится заседание Банка России, на котором регулятор с большой долей вероятности снизит ключевую ставку еще на 25 пунктов. Подобный сценарий расцениваем как нейтральный для рубля, и считаем, что в краткосрочной перспективе дальнейшая динамика будет зависеть в первую очередь от внешнего фона.

Вероятность теста парой доллар/рубль отметки в 67 руб/долл. несколько возросла, но в целом текущие уровни в рубле выглядят сбалансированными.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В понедельник в связи с выходным днем в США активность торгов в сегменте евробондов EM была минимальна – котировки 10-летних бенчмарков остались без изменения.

Доходность российского бенчмарка осталась на уровне 3,45% годовых; кредитный спрэд - на уровне 200 б.п., что соответствует среднему долгосрочному уровню премии к UST-10.

Инвесторы продолжают следить за развитием торгового конфликта США и КНР – в отсутствии прогресса в переговорах сегодня можно ожидать возврат негативных настроений на рынки. Впрочем, снижение аппетита к риску пока по большей части не затрагивает евробонды EM, ведя к снижению базовой кривой Treasuries и догоняющему росту суверенных бумаг развивающихся стран.

Вместе с тем, на наш взгляд, UST'10 остаются несколько перегреты, что может негативно повлиять на евробонды EM.

Облигации

С приближением заседания Банка России в эту пятницу покупки ОФЗ возобновились. Рынку также помогло отсутствие иностранных инвесторов (выходной день в США) и снижении ликвидности рынка. В результате по итогам понедельника доходность 2-летних ОФЗ снизилась на 2 б.п. – до 6,69% годовых, 5-летних – на 7 б.п. – до 6,77% годовых, 10-летних – на 4 б.п. – до 7,08% годовых.

Отметим, что доходность 10-летнего бенчмарка уже вошла в наш целевой диапазон – 7,0%-7,1% годовых; ждем снижения доходности до нижней границы диапазона (7,0% годовых). Дальнейший рост котировок госбумаг во многом будет определяться пресс-релизом регулятора по итогам заседания – намёком на продолжение снижения ставки. В случае более осторожных комментариев ЦБ рост рынка, скорее всего, приостановится.

Данный фактор неопределенности отражается и на доходности короткого конца кривой ОФЗ. Как мы отмечали накануне, в период предыдущего цикла снижения ставки (до весны 2018 года) доходность 2-3 летних ОФЗ снижалась до 6,3%-6,4% годовых при аналогичном уровне ставки ЦБ (7,25%) годовых: на текущий момент доходность бумаг на данном участке составляет 6,7%-6,77% годовых (на 40 б.п. выше).

Почта России (-/-/BBB) сегодня проведет сбор заявок на 3-летние облигации БО-1Р-6 на 5 млрд. руб. с ориентиром купона 7,90% - 8,00% (YTM 8,06% - 8,16%) годовых (премия к ОФЗ составляет порядка 129-139 б.п.). На вторичном рынке облигации Почты с аналогичной дюрацией торгуются с доходностью 7,95%-7,99% годовых. в результате, текущий прайсинг нового выпуска предполагает достаточно скромную премию к рынку - около 11-17 б.п.; покупка бумаг может быть интересна от середины обозначенного диапазона прайсинга.

Сегодня ждем преимущественно консолидацию рынка госбумаг, в которой котировки облигаций могут находиться до конца недели в ожидании итогов заседания ЦБ РФ.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Экспорт Газпрома в августе снизился в пределах 3%, добыча стабильна

Экспорт газа Газпрома в дальнее зарубежье в августе снизился в пределах трех процентов - до 15,8 млрд кубометров, следует из данных компании. При этом добыча газа в августе практически сохранилась на прошлогоднем уровне 36,5 млрд куб. м.

НАШЕ МНЕНИЕ: Газпром замедляет темпы падения экспорта газа. Для сравнения с начала года поставки сократились на 4,5%. Основная причина замедления темпов падения экспорта связана с низкими ценами на газ, что делает непривлекательными поставки других производителей с более высокими издержками. Если такая ситуация будет иметь продолжение, то Газпром может еще более существенно замедлить темпы падения экспорта.

Акции Polymetal могут сменить бумаги Marks & Spencer в индексе FTSE 100

Бумаги горнодобывающей компании Polymetal International Plc могут вернуться в расчет индекса FTSE 100, в который входят крупнейшие компании, торгуемые на Лондонской фондовой бирже (LSE), говорится в пресс-релизе провайдера индексов FTSE Russell.

НАШЕ МНЕНИЕ: Акции Polymetal были исключены из FTSE 100 в декабре 2016 года. Возврат их в индекс, по оценкам участников рынка, может привести к пассивному притоку средств в бумаги компании в размере около \$70 млн (2,5х от совокупного среднедневного объема торгов за месяц этими бумагами в Лондоне и Москве).

Татнефть покупает СИБУР Тольятти и Тольяттисинтез

СИБУР и Татнефть заключили соглашение о намерениях по продаже татарстанской компании производственных и других активов в Тольятти, которые в настоящее время объединены юридическими лицами СИБУР Тольятти и Тольяттисинтез, сообщили стороны.

НАШЕ МНЕНИЕ: Стороны не раскрывают сумму сделки, но по оценкам она может составить \$150-200 млн. Татнефти данная покупка позволит получить собственного производителя сырья для производства шин, несколько снизив зависимость от Нижнекамскнефтехим. Сибур в свою очередь продолжает реализацию стратегии по выходу из активов, которые не дают существенного роста, а также концентрации на основном бизнесе.

VEON объявил о пересмотре дивидендной политики, с 2020г намерен выплачивать как минимум 50% от FCF

Телекоммуникационный холдинг VEON объявил об обновлении дивидендной политики, которая предусматривает выплаты в размере не менее 50% от свободного денежного потока после вычета расходов от получения лицензий на частоты, говорится в сообщении компании. Предполагается, что дивидендная политика вступит в силу с 2020 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: FCF VEON в 2020 году ожидается на уровне \$1,2 млрд, т.е. акционерам на дивиденды может быть направлено \$600 млн. Исходя из текущей капитализации VEON, дивидендная доходность оценивается в 13%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 773	1,2%	4,3%	3,7%
Индекс РТС	1 309	1,2%	3,2%	1,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 309	1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	130 350	-0,3%		
США				
S&P 500	2 926	0,1%	2,8%	-0,2%
Dow Jones (DJIA)	26 403	0,2%	3,0%	-0,3%
Dow Jones Transportation	10 127	0,2%	4,0%	-2,4%
Nasdaq Composite	7 963	-0,1%	2,7%	-0,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 910	-0,5%	0,9%	-0,8%
Европа				
EUROtop100	2 921	0,3%	2,7%	0,9%
Euronext 100	1 067	0,2%	2,8%	1,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 282	1,0%	2,6%	-1,7%
DAX (Германия)	11 954	0,1%	2,5%	0,7%
CAC 40 (Франция)	5 493	0,2%	2,7%	2,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 649	0,1%	0,9%	2,6%
Taiex (Тайвань)*	10 558	-0,7%	1,6%	-2,8%
Kospi (Корея)*	1 962	-0,4%	1,9%	-0,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 785	-0,9%	1,8%	-2,6%
Bovespa (Бразилия)	100 626	-0,5%	4,4%	-2,0%
Hang Seng (Китай)*	25 566	-0,2%	15,7%	-5,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 921	-0,1%	0,6%	1,9%
BSE Sensex (Индия)*	36 914	-1,1%	-1,5%	-0,6%
MSCI				
MSCI World	2 137	-0,1%	1,5%	-0,6%
MSCI Emerging Markets	984	-0,1%	2,0%	-2,0%
MSCI Eastern Europe	244	0,0%	1,9%	-3,8%
MSCI Russia	691	1,1%	3,5%	2,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,1	-2,8%	1,8%	-5,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,9	0,0%	-1,4%	-3,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,8	-0,5%	2,2%	-1,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,6	-0,1%	-1,5%	-5,3%
Медь (LME) спот, \$/т	5594	-1,1%	-0,3%	-1,9%
Никель (LME) спот, \$/т	18118	0,6%	15,2%	25,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1721	-0,2%	-1,3%	-1,1%
Золото спот, \$/унц*	1526	-0,2%	-1,1%	4,3%
Серебро спот, \$/унц*	18,5	-0,1%	1,4%	12,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	422,1	0,1	2,8	-5,3
S&P Oil&Gas	324,9	-0,4	3,6	-5,9
S&P Oil Exploration	734,9	0,6	4,0	-6,0
S&P Oil Refining	354,3	0,7	3,3	-1,3
S&P Materials	98,3	0,0	2,7	-0,4
S&P Metals&Mining	663,6	0,6	3,7	0,1
S&P Capital Goods	636,2	0,4	3,7	-0,3
S&P Industrials	113,3	0,4	3,8	-4,2
S&P Automobiles	89,5	0,6	3,6	-4,7
S&P Utilities	316,0	0,0	1,8	3,6
S&P Financial	445,7	0,4	3,2	-2,6
S&P Banks	309,4	0,6	4,1	-4,2
S&P Telecoms	166,6	-0,1	3,4	-0,3
S&P Info Technologies	1 393,2	0,0	3,1	0,5
S&P Retailing	2 346	-0,6	2,7	1,6
S&P Consumer Staples	621,3	-0,2	1,6	2,0
S&P Consumer Discretionary	940,5	-0,6	2,7	0,8
S&P Real Estate	242,4	0,1	1,8	3,6
S&P Homebuilding	981,9	0,1	0,8	6,2
S&P Chemicals	597,5	0,8	3,5	-1,7
S&P Pharmaceuticals	661,9	0,1	2,2	-1,0
S&P Health Care	1 046,7	0,2	2,2	-0,6

Отраслевые индексы MMBV	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 751	1,8	4,3	6,0
Нефть и газ	7 791	2,9	4,6	3,0
Эл/энергетика	1 868	1,2	3,5	0,4
Телекоммуникации	1 874	0,6	1,4	1,0
Банки	6 482	1,1	2,9	0,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	99,27	0,4	1,3	1,2
Евро*	1,094	-0,3	-1,4	-2,4
Фунт*	1,203	-0,3	-2,1	-0,9
Швейц. франк*	0,992	-0,1	-1,0	-1,9
Йена*	106,2	0,0	-0,5	-0,3
Канадский доллар*	1,334	-0,1	-0,4	-1,0
Австралийский доллар*	0,671	0,0	-0,6	-0,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,79	0,0	-1,1	-2,3
EURRUB	73,06	0,2	0,9	0,4
Бивалютная корзина	69,61	0,1	0,5	-1,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,966	-1 б.п.	-0 б.п.	-8 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,514	1 б.п.	-1 б.п.	-20 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,516	2 б.п.	5 б.п.	-33 б.п.
US Treasuries 30 yr	1,993	3 б.п.	4 б.п.	-39 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,090	0,3 б.п.	0,1 б.п.	-25,7 б.п.
LIBOR 1M	2,089	-2,3 б.п.	-5,1 б.п.	-14,1 б.п.
LIBOR 3M	2,138	1,4 б.п.	-0,7 б.п.	-11,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,1 б.п.	-0,0 б.п.	0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,427	-1,0 б.п.	-1,4 б.п.	-3,5 б.п.
EURIBOR 3M	-0,433	-1,1 б.п.	-2,1 б.п.	-5,9 б.п.
MOSPRIME overnight	7,380	0 б.п.	-5 б.п.	-8 б.п.
MOSPRIME 3M	7,580	0 б.п.	0 б.п.	-8 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	54	0 б.п.	-3 б.п.	-8 б.п.
CDS High Yield (USA)	340	0 б.п.	-17 б.п.	-22 б.п.
CDS EM	217	0 б.п.	3 б.п.	30 б.п.
CDS Russia	98	0 б.п.	-4 б.п.	-12 б.п.

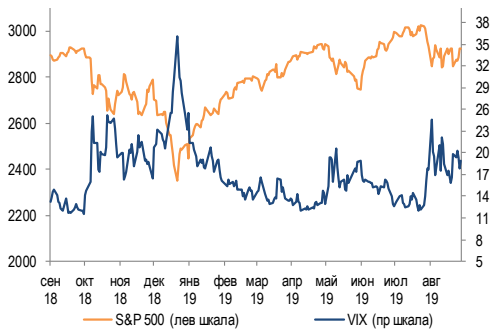
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,9	0,5	0,0	-0,9%
Роснефть	6,1	0,9	0,0	-0,3%
Лукойл	80,3	2,3	4,0	0,3%
Сургутнефтегаз	4,1	10,6	0,7	-1,7%
Газпром нефть	31,0	-0,3	-0,7	-0,4%
НОВАТЭК	194	1,1	3,5	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	24,3	3,1	6,8	1,2%
Черная металлургия				
Северсталь	15,0	0,0	0,7	-0,7%
НЛМК	22,2	-0,1	0,6	-0,1%
ММК	8,2	-0,1	0,4	0,2%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	48,4%
Банки				
Сбербанк	13,7	0,7	0,2	1,7%
ВТБ ао	1,2	1,3	0,0	-0,6%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	0,6	0,2	0,5%
Магнит ао	13,2	-1,0	0,4	16,3%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

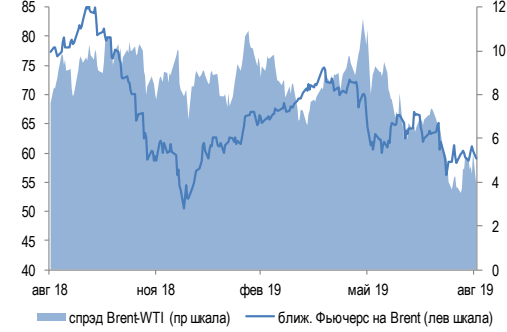
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

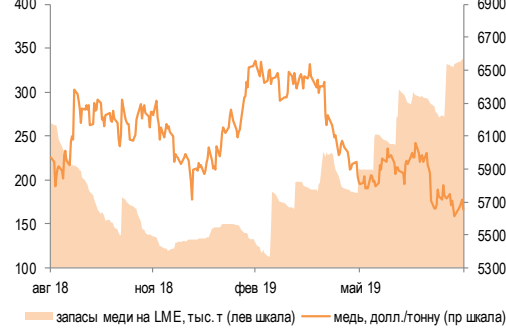
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

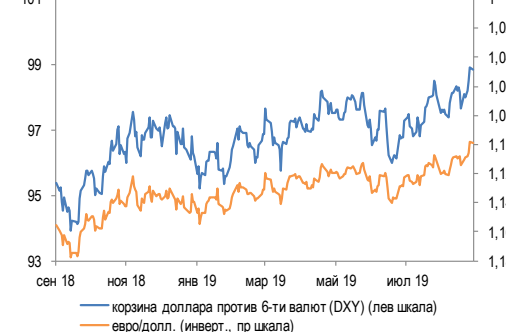
Цены и запасы меди на LME



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.

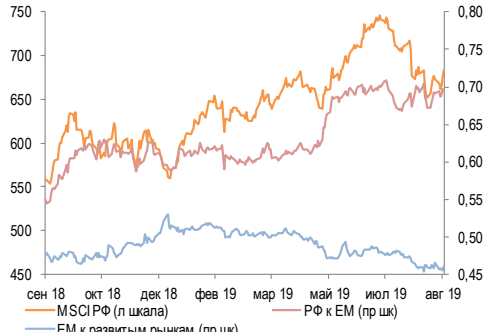
Динамика отдельных валютных пар



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.

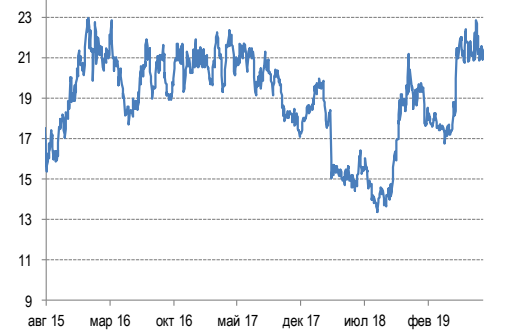
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

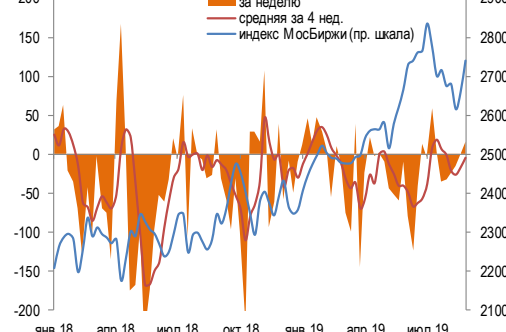
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

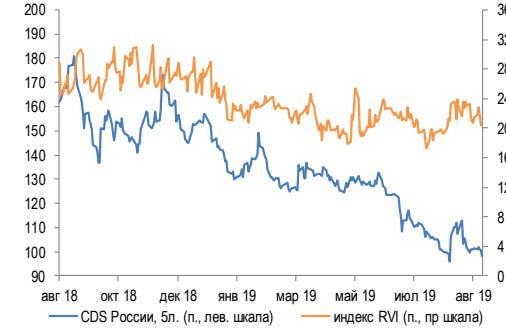
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

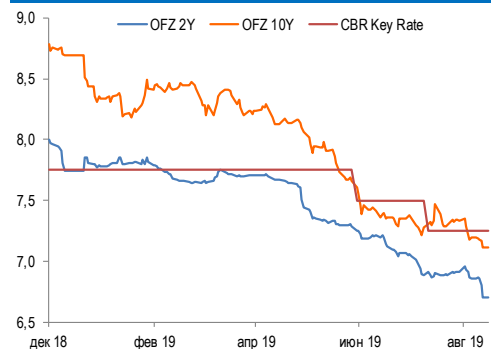


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

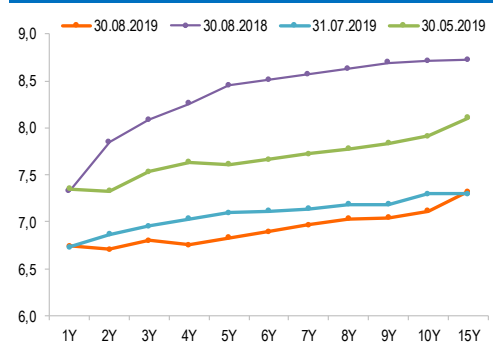
Доходность ОФЗ, %



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.

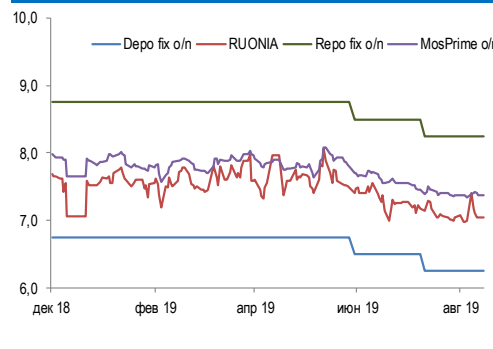
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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).

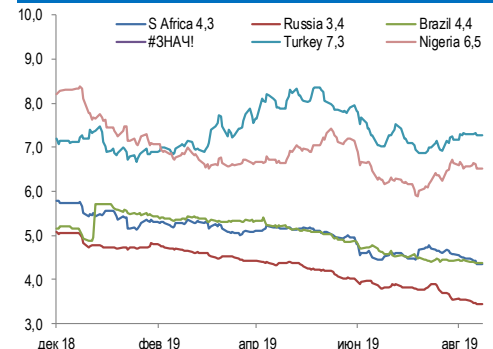
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

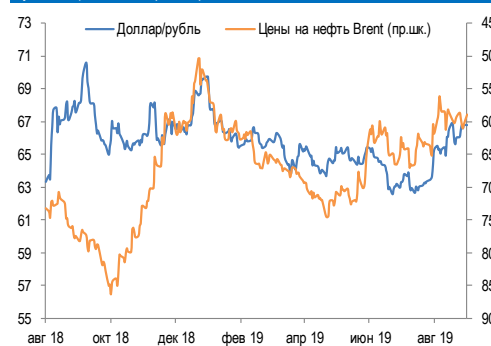
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

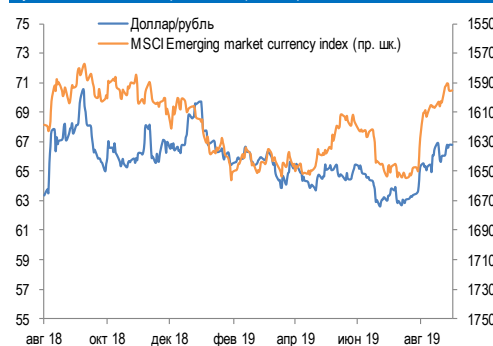
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

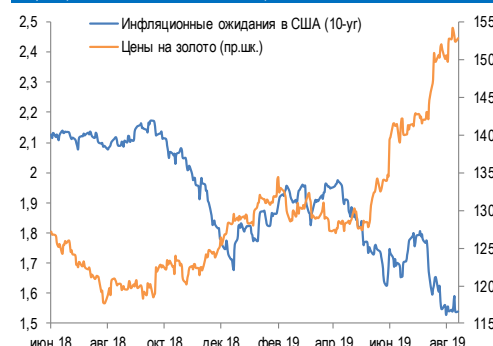
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

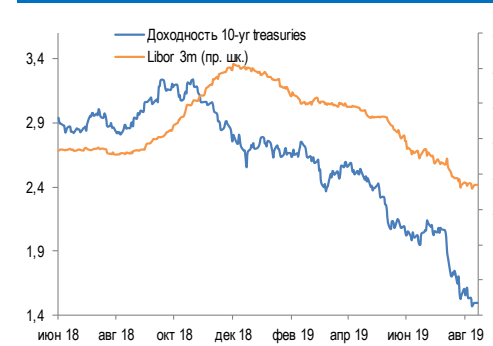
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 773	23%	-	4,1	6,0	-	-	-	-	-	-	13	45 057	1,2	4,3	1,6	17,0
Индекс РТС		1 309	23%	-	4,1	6,0	-	-	-	-	-	-	17	688	1,2	3,2	-0,5	22,5
Нефть и газ																		
Газпром	82,8	233,7	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	41	4 481	0,7	2,1	-0,8	52,2
Новатэк	59,4	1 306,0	7%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	20	538	1,4	1,7	-1,1	15,4
Роснефть	65,4	412,0	32%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	2 127	1,2	1,6	-6,1	-4,7
Лукойл	58,6	5 475	11%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	24	4 606	1,8	7,0	4,2	9,6
Газпром нефть	29,4	414,5	10%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	18	154	0,5	-1,2	11,9	19,6
Сургутнефтегаз, ао	16,5	30,8	43%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	25	4 200	12,3	20,8	22,7	14,7
Сургутнефтегаз, ап	3,9	33,8	49%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	39	3 790	4,8	8,1	-17,2	-14,2
Татнефть, ао	24,4	747,7	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	26	799	0,6	4,3	-1,6	1,3
Татнефть, ап	1,4	641,3	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	512	1,0	1,9	9,6	22,9
Башнефть, ао	4,0	1 822	54%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	22	5	0,7	0,0	-6,7	-2,6
Башнефть, ап	0,7	1 560	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	90	-0,6	-0,1	-9,0	-12,5
Всего по сектору	346,5		24%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	25	21 301	2,2	4,2	0,5	9,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	73,3	226,7	43%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	8 811	1,1	3,7	-5,5	21,7
Сбербанк, ап	3,0	197,5	48%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	688	1,4	3,3	-6,5	18,9
ВТБ	7,6	0,0394	38%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	26	1 213	1,9	3,5	6,6	16,4
БСП	0,4	50,2	47%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	10	0,5	1,4	-7,7	13,5
АФК Система	1,7	11,6	44%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	26	157	-0,7	2,3	26,3	44,4
Всего по сектору	85,9		44%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	10 879	0,8	2,9	2,6	23,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,1	16 500	7%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	6 043	2,6	7,6	19,8	26,5
АК Алроса	8,2	74,4	22%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	20	674	0,1	4,6	-16,1	-24,6
НЛМК	13,3	147,7	6%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	25	564	-0,8	3,9	-14,6	-6,2
ММК	6,9	41,2	43%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	21	278	-1,6	5,8	-8,2	-4,3
Северсталь	12,6	1 003,0	24%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	871	0,0	5,9	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,8	91%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	22	19	-0,4	2,1	-7,9	2,1
Мечел, ао	0,4	60,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	62	0,7	-6,6	-1,8	-17,9
Полюс Золото	15,2	7 600	2%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	21	511	-0,8	1,5	44,9	40,8
Полиметалл	6,7	949,0	-6%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	532	-1,6	3,7	33,2	29,8
Всего по сектору	103,1		24%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	9554	-0,2	3,2	6,2	5,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 850	-3%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	53	0,2	1,7	5,2	3,0
Уралкалий	5,2	118,8	29%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	7	0,0	0,4	35,0	40,7
ФосАгро	5,0	2 556	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	16	126	0,3	3,1	3,1	0,4
Всего по сектору	13,1		13%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	186	0,2	1,7	14,4	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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,915	23%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	16	-0,5	0,4	-17,1	-11,5
Юнипро	2,6	2,720	13%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	40	0,0	1,2	9,1	4,6
ОГК-2	0,9	0,543	7%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	31	38	-1,3	6,5	19,6	71,5
ТГК-1	0,6	0,011	31%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	18	0,7	1,5	16,0	37,0
РусГидро	3,5	0,554	31%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	237	0,9	2,7	2,5	14,0
Интер РАО ЕЭС	6,7	4,296	59%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	295	0,1	6,1	7,4	10,7
Россети, ао	3,6	1,193	-33%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	157	1,7	6,9	-1,8	53,9
Россети, ап	0,0	1,484	-18%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	6	0,7	3,4	-2,9	5,8
ФСК ЕЭС	3,4	0,178	14%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	107	0,5	4,9	2,1	20,4
Мосэнерго	1,4	2,269	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	21	20	1,5	0,0	-0,9	9,4
Всего по сектору	23,2		14%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,1	934,6	0,4	3,4	3,4	21,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	107,8	19%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	459	-1,7	-1,4	11,4	6,6
Транснефть, ап	3,5	151 500	33%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	128	0,7	0,8	-5,3	-11,4
НМТП	2,4	8,250	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	24	1,4	3,3	11,5	19,9
Всего по сектору	7,7		26%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,4	611,9	0,1	0,9	5,9	5,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	80,8	4%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	96	-0,3	-0,2	5,1	10,6
МТС	8,0	266,7	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	424	0,1	1,8	3,1	12,1
МегаФон	6,0	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	17,1		12%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	520	0,0	0,5	2,7	8,1
Потребительский сектор																		
X5	9,4	2 303	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	243	0,2	6,6	-	-
Магнит	5,6	3 656	22%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	21	522	-0,9	3,6	-5,0	4,1
Лента	1,6	221,4	11%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	8	1,1	1,8	-3,7	3,5
М.Видео	1,2	457,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	21	112	-1,3	2,3	8,0	11,6
Детский мир	1,0	90,5	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	17	0,3	1,1	6,9	0,1
Всего по сектору	18,8		22%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	18	903	-0,1	3,1	1,5	4,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	753,4	23%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	22	-1,3	5,5	10,0	26,0
ПИК	3,8	387,9	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	29	0,2	1,6	5,9	3,1
Всего по сектору	5,0		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	19	51	-0,6	3,5	8,0	14,6

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	
Прочие сектора																			
Яндекс	12,1	2 470	22%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	127	0,3	3,1	6,5	28,0	
QIWI	1,5	1 608	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	52	11	-2,6	2,8	46,3	70,5	
Всего по сектору	15,1		22%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	30,8	145	-0,7	1,8	16,4	30,1	

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
2 сентября		Выходной день в США - День труда				
2 сентября 3:30	•	PMI в промышленности Японии	август	н/д	49,5	49,3
2 сентября 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	август	49,8	49,9	50,4
2 сентября 9:00	•	PMI в промышленности РФ	август	н/д	49,3	49,1
2 сентября 10:15	•	PMI в промышленности Испании	август	н/д	48,2	48,8
2 сентября 10:45	••	PMI в промышленности Италии	август	н/д	48,5	48,7
2 сентября 10:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	август	50,0	51,0	51,1
2 сентября 10:55	••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	август	43,6	43,6	43,5
2 сентября 10:55	•••	PMI в промышленности Еврзоны (оконч.)	август	47,0	47,0	47,0
3 сентября 12:00	•	ИЦП в еврозоне, м/м	июль	0,1%	-0,6%	
3 сентября 16:45	••	PMI в промышленности США	август	н/д	49,9	
3 сентября 17:00	•••••	ISM в промышленности США	август	51,4	51,2	
3 сентября 17:00	•	Расходы на строительство в США, м/м	июль	0,3%	-1,3%	
4 сентября 3:30	•	PMI в секторе услуг Японии	август	н/д	51,8	
4 сентября 4:45	••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	н/д	51,6	
4 сентября 9:00	•	PMI в секторе услуг России	август	н/д	50,4	
4 сентября 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	август	н/д	52,9	
4 сентября 10:45	•	PMI в секторе услуг Италии	август	50,6	51,7	
4 сентября 10:50	•	PMI в секторе услуг Франции	август	52,2	53,3	
4 сентября 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции от Markit	август	51,7	52,7	
4 сентября 10:55	•••	PMI в секторе услуг Германии	август	54,4	54,4	
4 сентября 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании	август	51,1	51,4	
4 сентября 12:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	-0,3%	1,1%	
4 сентября 15:30	•••	Торговый баланс США, млрд долл.	июль	-55,4	-55,2	
4 сентября 21:00	•	Бежевая книга (обзор ФРС состояния регионов)				
4 сентября	•••	Продажи автомобилей в США, м/м (анн.), млн шт.	август	16,9	16,8	
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	•••	Объем 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-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	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.

