


Долговые рынки

UST	30.09.19	% 1M
UST-2	1,62	12
UST-5	1,54	16
UST-10	1,66	17
UST-30	2,11	15
Обл. инд.	30.09.19	% 1M
UST-TR	2 389	-0,85%
US Corp. IG	198	-0,65%
US Corp. HY	2 127	0,36%
Еврозона	30.09.19	% 1M
Germany-10	(0,57)	13
France-10	(0,27)	13
Spain-10	0,15	4
Italy-10	0,82	(18)

Рынки акций

	30.09.19	% 1M
S&P 500	2 977	1,72%
NASDAQ	7 999	0,46%
VIX	16,24	-14,44%
DAX	12 428	4,09%
CAC	10 430	1,48%
SHCOMP	2 905	0,66%
SENSEX	38 667	3,57%

Россия

	30.09.19	% 1M
USDRUB	64,86	-1,92
Russia-28	3,52	10
OFZ-10	7,02	(14)
RTSI\$	1 333,91	3,14%
MOEX	2 747,18	0,26%

Товарные рынки

	30.09.19	% 1M
Brent, USD	59,25	1,35%
Золото, USD	1 472,49	-3,15%

Сентябрь 2019 г. ознаменовался для рынков снижением процентных ставок в США и еврозоне, а также ростом рискованных активов на фоне смягчения позиций США и Китая в торговых переговорах. Индекс S&P 500 по итогам месяца зафиксировал рост на 1.72%, немецкий индекс акций DAX прибавил 4.09%. На долгом рынке рост показали индексы облигаций High Yield. Динамика облигаций инвестиционного уровня в долларах по итогам сентября оказалась отрицательной. Так, индекс казначейских обязательств США зафиксировал снижение на 0.85%, а индекс американских корпоративных облигаций потерял 0.65% стоимости. Отрицательная динамика в облигациях инвестиционной категории в долларах США указывает на ожидания рынка, что ФРС сделает паузу в снижении процентных ставок на ближайшем заседании в октябре, а дальнейшие меры монетарного стимулирования будут реализованы в декабре 2019 г., либо уже в 2020 г. Значимым событием для рынков в сентябре стало также обострение внутривнутриполитических конфликтов в США на фоне заявлений представителей демократической партии о планах запустить процедуру импичмента Дональда Трампа. В фокусе рынка в октябре будет сезон отчетности по американским компаниям, который стартует в середине месяца, а также переговоры между США и Китаем по торговым тарифам (первая половина октября). И если по сезону отчетности мы не ожидаем значимых позитивных сюрпризов, то по переговорам между США и Китаем рынок прогнозирует позитивное развитие событий.

ФРС США на сентябрьском заседании ожидаемо снизила процентные ставки на 0.25%. Снижение ставок стало вторым в 2019 г., а совокупное сокращение составило 0.50%. По итогам заседания глава ФРС Джером Пауэлл сообщил, что регулятор готов реализовать дополнительные меры по стимулированию экономики в случае необходимости. На горизонте 12 месяцев рынок считает, что Федеральное резервное управление продолжит снижение ставок с вероятностью более 90%. В то же время оценка вероятности снижения ставки на октябрьском заседании составляет всего 53%, указывая на то, что регулятор может воздержаться от снижения ставки на ближайшем заседании, а новые меры монетарного стимулирования будут реализованы в конце 2019 г. или уже в 2020 г.

Доходность десятилетних казначейских обязательств США (UST-10) за месяц выросла на 17 б.п. до 1.66%. В результате индекс казначейских обязательств США в сентябре снизился на 0.85%, а индекс американских корпоративных облигаций инвестиционного уровня потерял 0.65% своей стоимости. Позитивный результат по итогам месяца был зафиксирован в индексе корпоративных облигаций сегмента High Yield, который прибавил 0.36%. Такая динамика индексов указывает на улучшение восприятия риска на рынке.

Макроэкономическая статистика США в сентябре была неоднозначной. Данные по розничным продажам и рынку недвижимости оказались лучше ожиданий, в то время как цифры ISM Manufacturing вышли хуже прогнозов, указав на снижение активности в промышленном секторе. Кроме того, число новых рабочих мест в августе составило всего 96 тыс. против прогноза в 150 тыс. Принимая во внимание неоднозначный характер промежуточной статистики для рынка, наиболее важными будут данные по ВВП США за 3 кв. 2019 г., которые должны быть опубликованы 30 октября. Рынок ожидает, что темпы экономического роста останутся на уровне 2 кв. (+2.0%). В целом, слабые цифры по индексам деловой активности США поддерживают ожидания снижения процентных ставок на горизонте 12 месяцев.

Индексы акций США в сентябре показали рост. Индекс S&P 500 за месяц поднялся на 1.72%. В свою очередь, NASDAQ Composite прибавил 0.46%. Ключевым драйвером для рынка были взаимные уступки США и Китая по торговым тарифам и ожидания

позитивной динамики в переговорах, которые должны пройти в первой половине октября.

США и Китай смягчили свои позиции по торговому конфликту в сентябре. После достаточно жестких решений, принятых сторонами в августе (увеличение ранее введенных и анонсирование новых импортных пошлин), в сентябре стороны сделали ряд взаимных уступок. Так, Китай сообщил о готовности возобновить закупки сельскохозяйственной продукции в США и объявил ряд мер по либерализации доступа иностранных компаний на финансовый рынок страны. В свою очередь, США отложили введение новых тарифов по части китайских товаров (до 15 октября и 15 декабря), а часть товаров вывели из-под действия новых пошлин. В середине месяца СМИ сообщали, что США будут стараться заключить промежуточное соглашение с Китаем, что, однако, было опровергнуто Дональдом Трампом. Новый раунд переговоров между Соединенными Штатами и КНР назначен на 7–15 октября. В целом, мы считаем, что у США есть причины стремиться к промежуточному соглашению с Поднебесной, либо не вводить в действие часть ранее анонсированных пошлин, чтобы избежать роста инфляции на фоне замедления экономики.

Сентябрь ознаменовался существенным обострением внутриполитических конфликтов в США. Представители американского конгресса обвинили Дональда Трампа в нарушении конституции после личной просьбы президента Владимиру Зеленскому расследовать в Украине коррупционную деятельность Джо Байдена, который является основным кандидатом на выборах президента США в 2020 г. от демократов. Председатель конгресса Нэнси Пелоси направила официальный запрос в юридический комитет палаты представителей о запуске процедуры импичмента Трампа. Перспективы фактической реализации импичмента остаются слабыми, принимая во внимание, что республиканцы, поддерживающие действующего президента, имеют большинство в Сенате США. Однако новый конфликт может заставить Трампа занять более мягкую позицию в переговорах с Китаем и Евросоюзом по торговым вопросам для формирования позитивной повестки.

Курс евро против доллара за месяц снизился до 1.0899 с 1.0982 на конец августа. Ослабление евро отражает ожидания рынка, что после смягчения монетарной политики ЕЦБ в сентябре, европейский регулятор будет вынужден продолжить реализацию мер монетарного стимулирования на фоне слабых макроэкономических данных по еврозоне.

ЕЦБ снизил депозитную ставку и объявил о возобновлении программы выкупа активов с ноября 2019 г. Снижение депозитной ставки составило 0.1% до уровня -0.5%, а сумма ежемесячных покупок облигаций будет составлять EUR 20 млрд. Решение ЕЦБ оказалось хуже ожиданий рынка, поскольку снижение процентных ставок носило символический характер, а масштаб программы выкупа активов оказался ниже прогнозов. В целом, возможности стимулирования ЕЦБ за счет дальнейшей корректировки процентных ставок уже исчерпаны, и единственным значимым инструментом для смягчения монетарной политики остается расширение программы выкупа активов. Мы также считаем, что значимым инструментом для стимулирования экономики еврозоны остается ослабление евро, принимая во внимание, что замедление экономики в основном объясняется ухудшением ситуации на экспортных рынках.

Европейские фондовые индексы в сентябре показали уверенный рост. Немецкий индекс акций DAX за месяц вырос на 4.09%, а индекс широкого рынка акций европейских компаний STOXX Europe 600 – на 4.09%. Важным драйвером для рынка были ожидания более конструктивных переговоров между США и Китаем, а также ослабление евро, что позитивно для динамики акций.

Рынки акций развивающихся стран в сентябре показали позитивную динамику. Индекс акций китайских компаний, торгующихся в Гонконге, вырос на 1.43%, индийский индекс Sensex прибавил 3.57%. Лидером роста (+18%) по итогам месяца стал индекс Merval (Аргентина), в рамках восстановительного движения после падения фактически на 50% в августе 2019 г. Позитивным драйвером для рынка стало снижение процентных ставок ФРС США и ЕЦБ.

Котировки нефти марки Brent завершили месяц в позитивной зоне, зафиксировав рост на 1.35%. В течение месяца котировки нефти поднимались выше уровня USD 68/барр. на фоне атаки на нефтяную инфраструктуру Саудовской Аравии, из-за чего крупнейший производитель нефти в мире был вынужден снижать объемы добычи на 50%. Однако компания Saudi Aramco в течение нескольких недель восстановила объемы добычи, в результате котировки нефти в конце сентября фактически вернулись на уровни начала месяца.

Котировки золота в сентябре снизились на 3.15% до USD 1,472.49/унция. Коррекция цен на золото после роста более чем на 15% с начала года отражала общую негативную динамику в защитных активах в сентябре.

Инвестиционные рекомендации по международным рынкам

Ключевыми драйверами, которые будут определять настроения участников рынка, в ближайший месяц будут публикация данных по ВВП США за 3 кв. 2019 г., сезон отчетности американских компаний, переговоры США и Китая по торговым тарифам, выход Великобритании из ЕС, а также заседание ФРС, которое пройдет в конце месяца. Мы считаем, что для продолжения роста в рисковом активе в октябре необходим позитивный итог переговоров Соединенных Штатов и КНР по торговым тарифам. Мы сохраняем позитивный взгляд на дивидендные истории на европейском рынке акций, отдельные истории на рынке акций США сектора высоких технологий, а также золото. Что касается облигационного рынка, мы считаем, что основная часть роста в долларовых облигациях инвестиционной категории уже реализована, и ожидаем нейтральную динамику рынка в ближайший месяц.

Календарь ближайших событий на международных рынках

- 10 октября – данные по инфляции США за сентябрь
- 7–15 октября – переговоры США и Китая по торговым тарифам
- 15 октября – старт сезона отчетности американских компаний (публикация финансовых результатов JP Morgan, Citigroup, Goldman Sachs, Wells Fargo)
- 24 октября – заседание ЕЦБ
- 30 октября – заседание ФРС
- 30 октября – публикация данных по ВВП США за 3 кв. 2019 г.
- 31 октября – согласованный ранее срок выхода Великобритании из ЕС

Россия – основные события за сентябрь 2019 г.

ЦБ РФ на сентябрьском заседании снизил ключевую ставку на 0.25% до 7.00%. Совокупно с начала года ставка снижена на 0.75%. Ключевым фактором снижения стало замедление инфляции до 4.3% в августе, а также благоприятная ситуация на финансовом рынке на фоне существенно более мягких санкций США против России.

На пресс-конференции глава Банка России Эльвира Набиуллина сообщила, что регулятор считает возможным снижение ставки на одном из трех ближайших

заседаний. Формально новый уровень ставки соответствует верхней границе нейтрального диапазона (6–7%), ранее объявленного ЦБ РФ. Принимая во внимание, что замедление экономики России требует реализацию стимулирующей монетарной политики, дальнейшее снижение процентной ставки в России является базовым сценарием. Мы ожидаем, что ЦБ РФ сохраняет возможность дополнительно снизить процентные ставки на 0.5% на горизонте 12 месяцев на фоне замедления инфляции и прогнозов дальнейшего снижения процентных ставок ФРС США.

Российские ведомства продолжают снижать прогнозы по инфляции и темпам роста экономики. В опубликованном в сентябре среднесрочном прогнозе макроэкономических показателей ЦБ РФ снизил ожидания по темпам роста ВВП в 2019 г. с 1.0–1.5% до 0.8–1.3%. В свою очередь, нижняя граница прогноза по инфляции в 2019 г. были снижены до 4.0%. Ранее Минэкономразвития снизило прогноз по инфляции до 3.8% к концу 2019 г., ожидая замедления инфляции до 4.1% уже в сентябре 2019 г.

Макроэкономическая статистика по России, опубликованная в сентябре, оставалась слабой. Индекс деловой активности в промышленности за август продолжил снижение до 49.1, указывая на сокращение активности. Данные по промышленному производству в августе показали рост на 2.9%, что было выше прогнозов. Однако динамика грузоперевозок в России осталась отрицательной (-0.7% – существенно ниже прогнозов), что указывает на низкую репрезентативность данных по росту объема промышленного производства. Также стоит отметить августовское снижение темпов роста цен производителей (0.3%), что говорит о слабой ситуации в производственном секторе. Что касается потребительского сегмента, темпы роста заработных плат в реальном выражении составили за август 3%, в то время как рост розничных продаж г-н-г оказался равен всего 0.8%.

Минфин опубликовал проект федерального бюджета на 2020–2022 гг. Проект трехлетнего бюджета предполагает сохранение профицита на уровне 0.8% от ВВП в 2020 г. со снижением до 0.5% в 2021 г. и до 0.2% в 2021 г. Кроме того, Минфин в проект федерального бюджета на 2020 г. заложил инфляцию на уровне 3.0%. Сохранение профицитного бюджета на фоне низкой инфляции предполагает сохранение сильных кредитных метрик и позитивной ситуации на рынке ОФЗ. Однако отсутствие значимых программ фискального стимулирования предполагает слабые внутренние драйверы для роста экономики, что ограничивает потенциал роста рынка акций, исключая отдельные дивидендные истории.

Рынок рублевых облигаций в сентябре показал уверенный рост. Индекс ОФЗ за месяц прибавил 0.85%, а индекс корпоративных облигаций с листингом на Московской бирже вырос на 1.41%. Позитивная динамика в рублевых облигациях отражала снижение процентных ставок ЦБ РФ и ожидания дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики финансового регулятора.

Российский рынок акций в сентябре показал нейтральную динамику в рублях. Рост индекса Мосбиржи за месяц составил 0.26%. Однако на фоне укрепления рубля долларовой индекс РТС поднялся на 3.14%. В октябре пройдет отсечка по большинству российских акций, по которым выплачиваются промежуточные дивиденды. Таким образом, для продолжения роста на российском рынке акций в ближайший месяц необходимы позитивная динамика на внешних рынках и повышение нефтяных цен.

Рубль укрепился против доллара США за месяц до 64.86. Позитивная динамика рубля в сентябре отражала рост цен на нефть и стабилизацию ситуации на внешних рынках после снижения в августе. Мы считаем, что российская валюта имеет ограниченный

потенциал для укрепления с текущих уровней, и ожидаем негативную динамику рубля до конца 2019 г.

Календарь ближайших событий в России

1–3 октября – данные по индексам деловой активности в России за сентябрь

4 октября – данные по инфляции за сентябрь

16 октября – данные по промышленному производству в России за август

17 октября – статистика по розничным продажам, грузоперевозкам, динамике заработных плат за сентябрь

25 октября – заседание ЦБ РФ

Инвестиционные рекомендации по российскому рынку

Мы прогнозируем сохранение позитивной динамики рублевых облигаций российских эмитентов на фоне ожиданий дальнейшего снижения ключевой процентной ставки ЦБ РФ. По российским акциям в нашем листе рекомендаций: акции Норильского никеля, Полюс Золото, ЛУКОЙЛа и Яндекса, Интер РАО и Татнефть («префы»). Для инвесторов, желающих защитить рублевые активы от девальвации рубля против доллара США, мы рекомендуем структурный продукт «Защищенный рубль», который предлагает гарантированный купон на уровне 4.56%, 100-процентную защиту капитала и 70-процентное участие в росте котировок рубля против доллара США. В части долларовых еврооблигаций российских эмитентов мы ожидаем нейтральную динамику в ближайший месяц.

Ключевые инвестиционные идеи по рынку

#	Дата начала	Тикер	Эмитент	Рекомендация	Вал.	Нач. цена	Цел. цена	Цел. дох.	Срок идеи	Риск	Дата	Число дней	% срока	Последняя цена	Див / Купон	Валовая цена оценка	Чистая доходность	Доходность с учетом див/купона	Среднее	
Акции США																				
1	01.03.2019	MSFT US EQUITY	Microsoft Corp		USD	112,53	145,00	29%	365	High	01.10.2019	214	59%	139,03	0,99	140,02	23,55%	24,43%		
2	01.03.2019	FB US EQUITY	Facebook Inc		USD	162,28	200,00	23%	365	High	01.10.2019	214	59%	178,08	-	178,08	9,74%	9,74%		
3	29.04.2019	TWTR US EQUITY	Twitter Inc		USD	39,78	45,00	13%	365	High	01.10.2019	155	42%	41,20	-	41,20	3,57%	3,57%		
4	01.03.2019	AMZN US EQUITY	Amazon.com Inc		USD	1 671,73	2 200,00	32%	365	High	01.10.2019	214	59%	1 735,91	-	1 735,91	3,84%	3,84%		
5	04.04.2019	ORCL US EQUITY	Oracle Corp		USD	53,82	63,00	17%	365	High	01.10.2019	180	49%	55,03	0,47	55,50	2,25%	3,12%		
6	01.03.2019	AMD US EQUITY	Advanced Micro Devices Inc		USD	23,68	40,00	69%	365	High	01.10.2019	214	59%	28,99	-	28,99	22,42%	22,42%		
7	01.03.2019	BABA US EQUITY	Alibaba Group Holding Ltd		USD	183,88	225,00	22%	365	High	01.10.2019	214	59%	167,23	-	167,23	-9,05%	-9,05%		
8	17.04.2019	VMW US EQUITY	VMware Inc		USD	189,07	220,00	16%	365	High	01.10.2019	167	46%	150,06	-	150,06	-20,63%	-20,63%		
9	01.03.2019	CSCO US EQUITY	Cisco Systems Inc	Покупка акций компаний - провайдеров облачных услуг, разработчиков программного обеспечения, интерактивных медиа, операторов платежных систем, IT консультантов и отдельных производителей чипов.	USD	51,41	60,00	17%	365	High	01.10.2019	214	59%	49,41	0,62	50,03	-3,89%	-3,89%		
10	20.05.2019	V US EQUITY	Visa Inc		USD	163,47	185,00	13%	365	High	01.10.2019	134	37%	172,01	0,24	172,25	5,22%	5,37%		
11	20.05.2019	MA US EQUITY	Mastercard Inc		USD	253,49	285,00	12%	365	High	01.10.2019	134	37%	271,57	0,33	271,90	7,13%	7,26%		
12	20.05.2019	PYPL US EQUITY	PayPal Holdings Inc		USD	112,15	135,00	20%	365	High	01.10.2019	134	37%	103,59	-	103,59	-7,63%	-7,63%		
13	20.05.2019	GNP US EQUITY	Global Payments Inc		USD	148,54	168,00	13%	365	High	01.10.2019	134	37%	159,00	0,02	159,02	7,04%	7,06%		
14	20.05.2019	ACN US EQUITY	Accenture PLC		USD	178,54	198,00	11%	365	High	01.10.2019	134	37%	192,35	-	192,35	7,73%	7,73%		
15	20.05.2019	GOOGL US EQUITY	Alphabet Inc		USD	1 144,66	1 350,00	18%	365	High	01.10.2019	134	37%	1 221,14	-	1 221,14	6,68%	6,68%		
16	20.05.2019	CRM US EQUITY	salesforce.com Inc		USD	155,98	183,00	17%	365	High	01.10.2019	134	37%	148,44	-	148,44	-4,83%	-4,83%		
17	20.05.2019	ADBE US EQUITY	Adobe Inc		USD	275,45	310,00	13%	365	High	01.10.2019	134	37%	276,25	-	276,25	0,29%	0,29%		
18	20.05.2019	PAYX US EQUITY	Paychex Inc		USD	86,16	105,00	22%	365	High	01.10.2019	134	37%	82,77	0,62	83,39	-3,93%	-3,22%	2,97%	
19	18.09.2019	XOM US EQUITY	Exxon Mobil Corp	Покупка акций американских нефтяных компаний на ожиданиях роста котировок после инцидента вокруг Саудовской Аравии, который привел к сокращению объема добычи в стране на 50%	USD	72,82	80,00	10%	365	High	01.10.2019	13	4%	70,61	-	70,61	-3,03%	-3,03%		
20	18.09.2019	CVX US EQUITY	Chevron Corp		USD	124,18	140,00	13%	365	High	01.10.2019	13	4%	118,60	-	118,60	-4,49%	-4,49%		
21	18.09.2019	COP US EQUITY	ConocoPhillips		USD	60,01	70,00	17%	365	High	01.10.2019	13	4%	56,98	-	56,98	-5,05%	-5,05%		
22	18.09.2019	MRO US EQUITY	Marathon Oil Corp		USD	13,03	15,00	15%	365	High	01.10.2019	13	4%	12,27	-	12,27	-5,83%	-5,83%	-4,60%	
Иностранные биржевые фонды (ETF)																				
20	21.08.2019	SD3PEX GR Equity	iShares STOXX Europe Select Dividend 30 UCITS ETF DE	Подкупка дивидендных историй в еврозоне на фоне ожиданий запуска программы монетарного стимулирования со стороны ЕЦБ	EUR	16,13	17,30	7%	60	High	01.10.2019	41	68%	17,33	-	17,33	7,48%	7,48%		
21	22.08.2019	GLD US EQUITY	SPDR Gold Shares	Покупка золота на фоне ожиданий дальнейшего смягчения монетарной политики ЕЦБ и ФРС	USD	141,40	155,54	10%	365	Medium	01.10.2019	40	11%	138,87	-	138,87	-1,79%	-1,79%		
22	22.08.2019	SPY US EQUITY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Покупка S&P 500 под ожидания позитивной динамики рынка на фоне низких оценочных мультипликаторов (P/E 2020e - 16)	USD	292,36	320,00	9%	365	High	01.10.2019	40	11%	296,77	1,38	298,15	1,51%	1,98%	2,56%	
Акции российских эмитентов																				
23	22.08.2019	GMKN RX EQUITY	MMC Norilsk Nickel PJSC	Покупка GMKN под рост цен на никель	RUB	15 460,00	17 500,00	13%	365	High	01.10.2019	40	11%	16 588,00	-	16 588,00	7,30%	7,30%		
24	22.08.2019	YNDX RX EQUITY	Yandex NV	Покупка YNDX под рост акций на фоне сильных темпов роста финансовых показателей компании	RUB	2 399,00	3 000,00	25%	365	High	01.10.2019	40	11%	2 296,20	-	2 296,20	-4,29%	-4,29%		
25	22.08.2019	TATNP RX EQUITY	Tatneft PJSC	Покупка TATNP под рост акций на фоне высокой дивидендной доходности	RUB	625,90	720,00	15%	365	High	01.10.2019	40	11%	627,20	39,81	667,01	0,21%	6,57%		
26	22.08.2019	MAIL LI EQUITY	Mail.Ru Group Ltd	Покупка MAIL под рост акций на фоне сильных темпов роста финансовых показателей компании	USD	22,68	26,00	15%	365	High	01.10.2019	40	11%	21,00	-	21,00	-7,41%	-7,41%		
27	22.08.2019	PLZL RX EQUITY	Polyus PJSC	Покупка PLZL под рост цен на золото	RUB	7 236,00	8 200,00	13%	365	High	01.10.2019	40	11%	7 504,00	-	7 504,00	3,70%	3,70%		
28	22.08.2019	IRAO RX EQUITY	Inter RAO UES PJSC	Покупка IRAO под переоценку компании на фоне сильных фундаментальных показателей по свободному денежному потоку и резервам денежных средств	RUB	4,06	5,00	23%	365	High	01.10.2019	40	11%	4,45	-	4,45	9,47%	9,47%	2,56%	
Рублевые облигации																				
INC, 0.25% Rate cut																				
29	22.08.2019	RU000A1007F4 GOVT	ОФЗ - 6227 - 17.07.2024		RUB	102,20	6,82	8,99%	365	Low	01.10.2019	40	11%	102,75	0,87	103,62	0,54%	1,39%		
30	22.08.2019	RU000A0J53W6 GOVT	ОФЗ - 6207 - 03.02.2027	Покупка среднесрочных ОФЗ под снижение ключевой процентной ставки ЦБ РФ	RUB	106,60	6,94	9,43%	365	Low	01.10.2019	40	11%	107,78	0,66	108,44	1,11%	1,73%		
31	22.08.2019	RU000A0JTK38 GOVT	ОФЗ - 6212 - 19.01.2028		RUB	100,25	6,97	8,81%	365	Low	01.10.2019	40	11%	101,21	0,76	101,98	0,96%	1,72%		
32	22.08.2019	RU000A0ZYUA9 GOVT	ОФЗ - 6224 - 23.05.2029		RUB	98,75	7	8,79%	365	Low	01.10.2019	40	11%	100,15	0,72	100,88	1,42%	2,15%	1,75%	
Долларовые еврооблигации российских эмитентов																				
INC, 0.25% Rate cut																				
33	22.08.2019	TT343269 Corp	Russia Sovereign USD 24.06.2028	Покупка среднесрочных еврооблигаций России в долларах	USD	168,23		8,49%	365	Low	01.10.2019	40	11%	169,68	1,46	171,14	0,86%	1,73%		
34	22.08.2019	EC228830 Corp	Russia Sovereign USD 31.03.2030	США под снижение процентных ставок в США	USD	112,75		7,40%	365	Low	01.10.2019	40	11%	113,92	-	113,37	1,04%	0,55%	1,14%	
Структурные ноты - выпущенные																				
Coupon received																				
35	02.04.2019	CH0467180391@LEOZ CORP	Структурная нота акции компаний MSFT, AMD, XLNX	Нота с условной защитой капитала и гарантированным купоном на уровне 17% в долларах США на акции ведущих IT компаний	USD	100,00		17,00%	365	High	01.10.2019	182	50%	96,93	4,25%		-3,07%	1,18%		
36	26.04.2019	CH0467180458@LEOZ CORP	Структурная нота на акции компаний MSFT, OCLR, AMZN, VMW	Нота с условной защитой капитала и гарантированным купоном на уровне 11% в долларах США на акции ведущих IT компаний	USD	100,00		11,00%	365	High	01.10.2019	158	43%	91,72	2,75%		-5,53%	-5,53%	-2,18%	
Структурные ноты - в подписке																				
Coupon received																				
37	12.07.2019		Структурный продукт "Защищенный рубль"	Ингосстрах-Инвестиции	Структурная нота со 100% защитой капитала, гарантированным купоном 4,56% и 70% участием в росте котировки рубля против доллара США	USD	100,00		9,52%	342	Low	01.10.2019	81	24%	102,70	1,01%		2,70%	2,70%	2,70%

Важная информация

АО УК "Ингосстрах-Инвестиции"

Информация, подлежащая раскрытию в соответствии с федеральным законом, раскрывается на сайте в сети Интернет по адресу www.ingosinvest.ru.

До заключения соответствующего договора заинтересованные лица могут ознакомиться с условиями управления активами, получить сведения о лице, осуществляющем управление активами, и иную информацию, которая должна быть предоставлена в соответствии с федеральным законом и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации по адресу: 115035, г. Москва, ул. Пятницкая, д.12, стр.2 или по телефону +7 (495) 720-48-98.

Результаты деятельности управляющей компании по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем.

Настоящее заключение подготовлено специалистами компании АО УК «Ингосстрах – Инвестиции».

Информация и мнения, представленные в настоящем отчете, получены из публичных источников, которые рассматриваются как надежные. Однако мы не предоставляем гарантий в отношении достоверности или точности представленной информации. Прогнозы и мнения, представленные в настоящем материале, являются актуальными на дату направления отчета и могут быть изменены без уведомления.
