



Октябрь оказался позитивным месяцем для рискованных активов. Но фоне ожиданий заключения промежуточной сделки между США и Китаем по торговым тарифам, индекс S&P 500 вырос на 2.04%, обновив исторические максимумы. Значимыми факторами роста для рынка также стали позитивные результаты сезона отчетности американских компаний, решение ФРС снизить ставку и в целом хорошие макроэкономические отчеты в США. Динамика в защитных активах в октябре также была позитивной. Так, котировки золота за месяц прибавили 2.75%, а индекс казначейских обязательств США показал нейтральную динамику, прибавив 0.07%. После трех снижений процентных ставок в 2019 г. рынок ожидает, что ФРС возьмет паузу в дальнейшем изменении монетарной политики, а следующее снижение ставки стоит ожидать не ранее второго полугодия 2020 г. В этой ситуации для продолжения роста в рискованных активах необходимо фактическое заключение промежуточной сделки между США и Китаем, которое ожидается в середине ноября на саммите АТЭС (13–14 ноября).

**Долговые рынки**

UST, YTM %	30.10.19	% 1M
UST-2	1,52	-10
UST-5	1,52	-2
UST-10	1,69	3
UST-30	2,18	7
Обл. инд.	30.10.19	% 1M
UST-TR	2 390	0,07%
US Corp. IG	199	0,61%
US Corp. HY	2 133	0,28%
Еврозона, %	30.10.19	% 1M
Germany-10	(0,41)	16
France-10	(0,10)	18
Spain-10	0,24	9
Italy-10	0,92	10

**Рынки акций**

	30.10.19	% 1M
S&P 500	3 038	2,04%
NASDAQ	8 292	3,66%
VIX	13,22	-18,60%
DAX	12 867	3,53%
CAC	10 533	0,99%
SHCOMP	2 929	0,82%
SENSEX	40 129	3,78%

**Россия**

	30.10.19	% 1M
USDRUB	64,14	-0,72
Russia-28	3,34	(18)
OFZ-10	6,48	(54)
RTSI\$	1 422,92	6,67%
MOEX	2 893,98	5,34%

**Товарные рынки**

	30.10.19	% 1M
Brent, USD	59,62	1,95%
Золото, USD	1 512,99	2,75%

ФРС на октябрьском заседании ожидаемо снизила процентные ставки на 0.25% до 1.50–1.75%. Совокупно в 2019 г. снижение ставки составило 0.75%, последний раз американский регулятор снижал ставки на трех заседаниях подряд в 1998 г. Комментарии представителей Федерального резерва по итогам заседания указывают на уверенность регулятора, что осуществленная корректировка монетарной политики достаточна для исключения стрессового сценария в экономике. Следовательно, рынок не ожидает, что ведомство продолжит снижение ставки в ближайшие месяцы. Так, оценка вероятности снижения ставки на декабрьском заседании составляет всего 25.2%. Мы считаем, что американский регулятор может вернуться к смягчению монетарной политики в случае существенного ухудшения макроэкономических показателей.

**Доходность десятилетних казначейских обязательств США (UST-10) в октябре фактически не изменилась, увеличившись всего на 3 б.п. до 1.69%.** В результате индекс казначейских обязательств (LUATRUU) за месяц показал рост на 0.07%. В корпоративных облигациях инвестиционного уровня (I17660USIG) рост за октябрь составил 0.61%. В свою очередь, индекс американских облигаций сегмента High Yield (LF98TRUU) прибавил 0.28%, указывая на улучшение восприятия риска на рынке.

**Фондовые индексы США в октябре обновили исторические максимумы.** Индекс S&P 500 прибавил за месяц 2.04%, а NASDAQ Composite – 3.66%. Ключевыми факторами роста акций США в октябре стали позитивные ожидания по переговорам США и Китая и хороший сезон отчетности американских компаний. Оба индекса с начала года показывают рост более чем на 20%, а за 12 месяцев – на 11–12%.

**Сезон отчетности американских компаний за календарный 3 кв. 2019 г. оказался лучше прогнозов.** По состоянию на 31 октября в общей сложности результаты представили 259 компаний, из которых 76% отчитались лучше прогнозов. В секторе здравоохранения 87% компаний представили результаты лучше ожиданий, а в секторе IT – 84%. Позитивный сезон отчетности позволяет рассчитывать на то, что индекс S&P 500 на горизонте 12 мес. продолжит подниматься с текущих уровней по крайней мере на 10%, что соответствует прогнозируемому росту EPS в 2020 г. по компаниям индекса.

**Риторика США и Китая по торговым вопросам в октябре оставалась позитивной.** Стороны подтвердили, что работают над текстом промежуточного соглашения, которое может быть заключено на встрече Дональда Трампа и Си Цзиньпина в середине ноября на саммите АТЭС (12–13 ноября). В целом мы считаем, что у США есть веские основания для заключения соглашения в ноябре, чтобы избежать

дальнейшего замедления экономики на фоне торговой войны с Китаем, которая продолжается более года. В то же время ряд представителей КНР в октябре высказали сомнения в возможности заключения полномасштабного соглашения с США, указывая на импульсивность американской политики.

**Макроэкономические релизы по США в октябре были неоднозначными, однако цифры указывают на низкую вероятность наступления рецессии в ближайшие 12 месяцев.** Данные по ВВП США за 3 кв. 2019 г. показали рост на 1.9%, что оказалось лучше прогнозов (+1.6%). В то же время динамика товаров длительного пользования (Durable Goods) оказалась по итогам сентября отрицательной – минус 1.1%. Однако ситуация на рынке труда в США остается сильной, принимая во внимание, что уровень безработицы в сентябре продолжил снижение до 3.5% (3.7% месяцем ранее). В целом, мы считаем, что Соединенные Штаты смогут избежать наступления рецессии в ближайшие 12 месяцев, учитывая гибкость ФРС по процентным ставкам и возможное промежуточное соглашение с Китаем по торговым тарифам.

**Евро против доллара США в октябре укрепился до 1.1158.** Ключевым фактором укрепления евро были ожидания рынка, что ЕЦБ воздержится от запусков новых монетарных стимулов в ближайшие месяцы. Так, по итогам октябрьского заседания европейский регулятор оставил ставки без изменений и подтвердил, что ежемесячная сумма покупок в рамках программы выкупа активов, которая стартует 1 ноября 2019 г., составит EUR 20 млрд. Октябрьское заседание стало последним для Марио Драги. Новый руководитель ЕЦБ Кристин Лагард вступает в должность 1 ноября, и новому руководителю европейского регулятора потребуются несколько месяцев для формулирования своей стратегии в отношении программы стимулирования. В целом, мы считаем, что возможности стимулирования ЕЦБ за счет снижения процентных ставок уже исчерпаны (депозитная ставка находится на уровне минус 0.5%). И единственным действенным механизмом монетарного стимулирования в еврозоне остается расширение программы выкупа активов за счет включения в программу новых инструментов. По нашему мнению, ЕЦБ воспользуется этим механизмом в конце первого квартала 2020 г., что приведет к ослаблению евро.

**Европейские фондовые индексы в октябре показали уверенный рост.** Немецкий индекс акций DAX за месяц вырос на 3.53% (+21.86% с начала года), а индекс широкого рынка акций европейских компаний STOXX Europe 600 прибавил 0.92% (+17.50% с начала года).

**Великобритания не смогла завершить выход из ЕС, который был назначен на 31 октября 2019 г.** Из-за несогласия парламента с условиями сделки, согласованной с Европейской комиссией, Великобритания запросила продление Brexit до 31 января 2020 г. На фоне продления Brexit котировки фунта против доллара США в октябре выросли до 1.29 с 1.23 на начало месяца.

**Рынки акций развивающихся стран в октябре показали позитивную динамику.** Индекс акций индийских компаний Sensex за месяц вырос 3.78%, а индекс акций бразильских компаний IBOV прибавил 2.36. В позитивной зоне отторговались также индексы китайских компаний (Shanghai Composite +0.82%, HSI +3.12%). В то же время макроэкономические индикаторы по китайскому рынку показали дальнейшее замедление экономики. Так, темпы роста ВВП Китая за 3 кв. 2019 г. составили всего 6.0%, что стало самым низким показателем за 30 лет. В свою очередь, ВВП Гонконга за тот же период сократился на 3.2%, указывая на рецессию, а данные по розничным продажам в Гонконге за август показали снижение на 25.3% на фоне протестов. Мы считаем, что замедление экономики в Китае будет

оставаться ключевым фактором риска по финансовым рынкам в ближайшие месяцы.

**Котировки нефти марки Brent завершили месяц в позитивной зоне, зафиксировав рост на 1.95% до USD 59.62.** Несмотря на замедление в Китае, рынок ожидает, что ОПЕК+ сможет поддержать нефтяные цены на уровне USD 60/барр. за счет сохранения ограничений на добычу нефти.

**Котировки золота в октябре поднялись на 2.75% до USD 1,515.99/унция.** Рост в золоте подтверждает наличие спроса на защитные активы на рынке в ситуации замедления в экономиках ключевых странах мира.

#### **Ожидания на ноябрь 2019 г.**

В фокусе рынка на ближайший месяц будут переговоры между США и Китаем по торговым тарифам. Рынок ожидает, что стороны смогут заключить промежуточную сделку, а подписание документов может состояться на встрече Дональда Трампа и Си Цзиньпина в рамках саммита АТЭС, проведение которого назначено на 12–13 ноября. В случае заключения сделки мы ожидаем, что рискованные активы продолжат расти, включая фондовые индексы США и стран еврозоны. По долларовым облигациям мы ожидаем нейтральную динамику в ближайший месяц.

#### **Календарь ближайших событий по международным рынкам:**

4 ноября – данные по заказам на товары длительного пользования в США

12–13 ноября – саммит АТЭС и встреча Дональда Трампа и Си Цзиньпина

13 ноября – данные по CPI в США за октябрь

15 ноября – данные по розничным продажам в США за октябрь

22 ноября – данные по индексам деловой активности в промышленности и секторе услуг в США за ноябрь

27 ноября – вторая оценка ВВП США за 3 кв. 2019 г.

#### **Россия – основные события за октябрь 2019 г.**

**ЦБ РФ на октябрьском заседании снизил ключевую ставку на 0.5% до 6.50%.** Совокупно с начала года ставка снижена на 1.25%. Ключевым фактором снижения ставки стало замедление инфляции до 4.0% в сентябре (с уровня 4.3% за август), а также благоприятная ситуация на внешних рынках. В пресс-релизе регулятор указал, что замедление инфляции происходит быстрее прогнозов, объясняя данную динамику слабым спросом. В отношении будущих действий ЦБ РФ дал мягкий комментарий, сообщив, что будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки исходя из динамики инфляции. Банк России также снизил прогнозы по инфляции на конец года до 3.2–3.7%. Такой диапазон находится ниже целевого уровня CPI в 4.0%, указывая на высокую вероятность дальнейшего снижения ставки уже на следующем заседании регулятора, которое назначено на 13 декабря 2019 г.

**Рынок ожидает, что ЦБ РФ продолжит цикл смягчения денежно-кредитной политики.** В отношении ставки рынок ожидает, что регулятор снизит ключевую ставку на 0.50% на декабрьском заседании. Таким образом, уровень ключевой ставки может составить 6.0% уже в конце 2019 г. Данный уровень соответствует нижней границе ранее заявленного нейтрального диапазона ставки. В случае снижения уровня инфляции ниже 4% ЦБ РФ будет вынужден перейти к стимулирующей политике и опустить ставку ниже 6% в 2020 г. Данный прогноз является базовым, принимая во внимание, что на 21 октября по данным Росстата

уровень годовой инфляции замедлился до 3.8%. Мы прогнозируем снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 0.75% с текущего уровня до конца 2020 г.

**Российские ведомства продолжают снижать прогнозы по инфляции.** Представители Минфина РФ сообщили, что ожидают замедления инфляции до 2.8% в 2020 г.

**Макроэкономические показатели отразили ускорение экономического роста в сентябре 2019 г., однако качество роста остается низким.** Цифры по промышленному производству за сентябрь продемонстрировали рост на 3.0% г-н-г, однако данные по грузообороту указывают на отрицательный результат (минус 0.2% г-н-г). Расхождения в динамике объемов промышленного производства и грузооборота говорят о высоком вкладе товарно-материальных запасов в показатели роста, что, в свою очередь, отражает слабый спрос.

**По данным Минэкономразвития, ВВП в 3 кв. 2019 г. увеличился на 1.9%** против роста на 0.9% во втором квартале текущего года. По оценкам ведомства, вклад товарно-материальных запасов в рост составил 0.5%.

**Реальные располагаемые доходы населения выросли на 3.0% в 3 кв. 2019 г.** после трех кварталов снижения. По нашим оценкам, основная причина роста объясняется увеличением оценок дохода от теневого сектора, доля которого в оценках Росстата выросла с 7.8% в 1 кв. 2019 г. до 14.1% в 3 кв. 2019 г.

**Рубль укрепился против доллара США в октябре до 64.14.** Основными факторами укрепления национальной валюты за месяц стали замедление инфляции, рост цен на нефть, ожидания инвесторов позитивной динамики рублевых облигаций, а также уверенность рынка в сохранении профицита бюджета РФ в 2020–2022 гг. Примечательно, что рубль показывает хорошую динамику на фоне снижения ключевой процентной ставки ЦБ РФ, указывая на то, что ожидания смягчения монетарной политики ФРС и ЕЦБ позволяют нивелировать девальвационный эффект от снижения процентных ставок в России.

**Российские индексы акций в октябре обновили исторические максимумы.** Рублевый индекс Мосбиржи завершил месяц на уровне 2 894, что предполагает рост на 5.34% за октябрь и 22.14% с начала года. По долларовому индексу акций РТС рост за месяц составил 6.67%. С начала года индекс РТС прибавляет 33.14%. В лидерах роста по итогам месяца стали обыкновенные акции Сургутнефтегаза (+21%), Газпрома (+15%), АФК «Система» (+15%), Татнефти (+8%) и ГМК «Норильский никель» (+7%). Для акций Газпрома основными драйверами были одобрение Данией строительства участка трубопровода «Северный поток – 2» через свои территориальные воды, а также ожидания улучшения в дивидендной политике газовой компании. Правление Газпрома будет рассматривать изменения в дивидендной политике в ноябре. Рынок ожидает, что компания подтвердит увеличение коэффициента выплат чистой прибыли в виде дивидендов до 50% в течение трех лет.

**Индексы рублевых облигаций в октябре показали уверенный рост на фоне снижения ключевой процентной ставки ЦБ РФ.** Индекс RGBITR (ОФЗ) за месяц прибавил 2.45%, увеличив рост с начала года до +16.34%. В свою очередь, индекс корпоративных облигаций RUCBITR поднялся на 1.74% (+12.08% с начала года).

**В сегменте долларовых еврооблигаций российских эмитентов рост в октябре составил 0.8%–1.1% по ключевым индексам.** Индекс Bloomberg Barclays EM USD Russia Sovereign, который включает в себя долларовые выпуски суверенных облигаций России, за месяц прибавил 1.1%. В свою очередь, индекс Bloomberg Barclays EM Tradable Russian Bond Index зафиксировал рост на 0.8%.

## Календарь ближайших событий в России

1 ноября – данные по индексу деловой активности в промышленности (Markit PMI Manufacturing)

6 ноября – данные по инфляции за октябрь

11 ноября – данные по торговому балансу за сентябрь 2019 г.

13 ноября – данные Росстата по ВВП за 3 кв. 2019 г.

18–19 ноября – статистика по розничным продажам, грузообороту, динамике заработных плат за октябрь

28 ноября – правление Газпрома рассмотрит вопрос о дивидендной политике

## Инвестиционные рекомендации по российскому рынку

Мы прогнозируем сохранение позитивной динамики в рублевых облигациях российских эмитентов на фоне ожиданий дальнейшего снижения ключевой процентной ставки ЦБ РФ. Среди российских акций в нашем листе рекомендаций: бумаги Газпрома, РУСАЛа, Норильского никеля, Полюс Золота, ЛУКОЙЛа, Яндекса, Интер РАО, Татнефти («префы»), Транснефть («префы»). Для инвесторов, желающих защитить рублевые активы от возможной девальвации рубля против доллара, мы рекомендуем структурный продукт «Защищенный рубль», который предлагает гарантированный купон на уровне 4.0%+, 100-процентную защиту капитала и 70-процентное участие в росте котировок рубля против доллара. Для 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
<b>Акции США</b>																			
1	01.03.2019	MSFT US EQUITY	Microsoft Corp		USD	112,53	145,00	29%	365	High	01.11.2019	245	67%	143,37	1,02	144,39	27,41%	28,31%	
2	01.03.2019	FB US EQUITY	Facebook Inc		USD	162,28	200,00	23%	365	High	01.11.2019	245	67%	191,65	-	191,65	18,10%	18,10%	
3	29.04.2019	TWTR US EQUITY	Twitter Inc		USD	39,78	45,00	13%	365	High	01.11.2019	186	51%	29,97	-	29,97	-24,66%	-24,66%	
4	01.03.2019	AMZN US EQUITY	Amazon.com Inc		USD	1 671,73	2 200,00	32%	365	High	01.11.2019	245	67%	1 776,66	-	1 776,66	6,28%	6,28%	
5	04.04.2019	ORCL US EQUITY	Oracle Corp		USD	53,82	63,00	17%	365	High	01.11.2019	211	58%	54,49	0,71	55,20	1,24%	2,56%	
6	01.03.2019	AMD US EQUITY	Advanced Micro Devices Inc		USD	23,68	40,00	69%	365	High	01.11.2019	245	67%	33,93	-	33,93	43,29%	43,29%	
7	01.03.2019	BABA US EQUITY	Alibaba Group Holding Ltd		USD	183,88	225,00	22%	365	High	01.11.2019	245	67%	176,67	-	176,67	-3,92%	-3,92%	
8	17.04.2019	VMW US EQUITY	VMware Inc		USD	189,07	220,00	16%	365	High	01.11.2019	198	54%	158,27	-	158,27	-16,29%	-16,29%	
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	01.11.2019	245	67%	47,51	0,96	48,47	-7,59%	-5,73%	
10	20.05.2019	V US EQUITY	Visa Inc		USD	163,47	185,00	13%	365	High	01.11.2019	165	45%	178,86	0,25	179,11	9,41%	9,57%	
11	20.05.2019	MA US EQUITY	Mastercard Inc		USD	253,49	285,00	12%	365	High	01.11.2019	165	45%	276,81	0,68	277,49	9,20%	9,47%	
12	20.05.2019	PYPL US EQUITY	PayPal Holdings Inc		USD	112,15	135,00	20%	365	High	01.11.2019	165	45%	104,10	-	104,10	-7,18%	-7,18%	
13	20.05.2019	GNP US EQUITY	Global Payments Inc		USD	148,54	168,00	13%	365	High	01.11.2019	165	45%	169,18	0,02	169,20	13,90%	13,91%	
14	20.05.2019	ACN US EQUITY	Accenture PLC		USD	178,54	198,00	11%	365	High	01.11.2019	165	45%	185,42	0,80	186,22	3,85%	4,30%	
15	20.05.2019	GOOGL US EQUITY	Alphabet Inc		USD	1 144,66	1 350,00	18%	365	High	01.11.2019	165	45%	1 258,80	-	1 258,80	9,97%	9,97%	
16	20.05.2019	CRM US EQUITY	salesforce.com Inc		USD	155,98	183,00	17%	365	High	01.11.2019	165	45%	156,49	-	156,49	0,33%	0,33%	
17	20.05.2019	ADBE US EQUITY	Adobe Inc		USD	275,45	310,00	13%	365	High	01.11.2019	165	45%	277,93	-	277,93	0,90%	0,90%	
18	20.05.2019	PAYX US EQUITY	Paychex Inc		USD	86,16	105,00	22%	365	High	01.11.2019	165	45%	83,64	1,25	84,89	-2,92%	-1,48%	4,87%
<b>Иностранные биржевые фонды (ETF)</b>																			
20	21.08.2019	S3EPX GR Equity	iShares STOXX Europe Select Dividend 30 UCITS ETF DE	Подкупка дивидендных историй в еврозоне на фоне ожиданий запуск программы монетарного стимулирования со стороны ЕЦБ	EUR	16,13	17,30	7%	60	High	01.11.2019	72	120%	17,71	0,13	17,84	9,82%	10,62%	
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	01.11.2019	71	19%	142,43	-	142,43	0,73%	0,73%	
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	01.11.2019	71	19%	303,33	1,41	304,74	3,75%	4,23%	5,19%
<b>Акции российских эмитентов</b>																			
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	01.11.2019	71	19%	17 782,00	#####	18 859,60	15,02%	21,99%	
24	22.08.2019	YNDX RX EQUITY	Yandex NV	Покупка YNDX под рост цен на фоне сильных темпов роста финансовых показателей компании	RUB	2 399,00	3 000,00	25%	365	High	01.11.2019	71	19%	2 140,00	-	2 140,00	-10,80%	-10,80%	
25	22.08.2019	TATNP RX EQUITY	Tatneft PJSC	Покупка TATNP под рост цен на фоне высокой дивидендной доходности	RUB	625,90	720,00	15%	365	High	01.11.2019	71	19%	656,60	43,06	699,66	4,90%	11,78%	
26	22.08.2019	MAIL LI EQUITY	Mail.Ru Group Ltd	Покупка MAIL под рост цен на фоне сильных темпов роста финансовых показателей компании	USD	22,68	26,00	15%	365	High	01.11.2019	71	19%	21,24	0,08	21,32	-6,35%	-6,00%	
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	01.11.2019	71	19%	7 560,00	162,65	7 722,65	4,48%	6,73%	
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	01.11.2019	71	19%	4,33	-	4,33	6,61%	6,61%	
29	28.10.2019	RUAL RX EQUITY	United Co RUSAL PLC	Покупка под идею снижения размера дисконта к фундаментальной стоимости на фоне роста стоимости доли в ГМК Норникель.	RUB	28,16	41,45	47%	365	High	01.11.2019	4	1%	28,85	-	28,85	2,45%	2,45%	4,68%
<b>Рублевые облигации</b>																			
																<b>INC. 0.25% Rate cut</b>			
30	22.08.2019	RU000A1007F4 GOVT	ОФЗ - 6227 - 17.07.2024		RUB	102,20	6,2	#Н/Д	365	Low	01.11.2019	71	19%	105,22	1,46	106,68	2,95%	4,39%	
31	22.08.2019	RU000A0J33W6 GOVT	ОФЗ - 6207 - 03.02.2027		RUB	106,60	6,35	#Н/Д	365	Low	01.11.2019	71	19%	110,97	1,51	112,48	4,10%	5,51%	
32	22.08.2019	RU000A0JTK38 GOVT	ОФЗ - 6212 - 19.01.2028	Покупка среднесрочных ОФЗ под снижение ключевой процентной ставки ЦБ РФ	RUB	100,25	6,44	#Н/Д	365	Low	01.11.2019	71	19%	104,50	1,35	105,85	4,24%	5,59%	
33	22.08.2019	RU000A02YU49 GOVT	ОФЗ - 6224 - 23.05.2029		RUB	98,75	6,45	#Н/Д	365	Low	01.11.2019	71	19%	104,07	1,08	105,15	5,39%	6,48%	5,49%
<b>Долларовые еврооблигации российских эмитентов</b>																			
																<b>INC. 0.25% Rate cut</b>			
34	22.08.2019	TT343269 Corp	Russia Sovereign USD 24.06.2028	Покупка среднесрочных еврооблигаций России в долларах	USD	168,23	#Н/Д	365	Low	01.11.2019	71	19%	170,63	2,57	173,19	1,43%	2,95%		
35	22.08.2019	EC228830 Corp	Russia Sovereign USD 31.03.2030	США под снижение процентных ставок в США	USD	112,75	7,39%	365	Low	01.11.2019	71	19%	114,99	0,05	115,04	1,99%	2,04%	2,49%	
<b>Структурные ноты - выпущенные</b>																			
																<b>Coupon received</b>			
36	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	01.11.2019	213	58%	93,85	4,25%			-6,15%	-1,90%	
37	26.04.2019	CH0467180458@LEOZ CORP	Структурная нота на акции компаний MSFT, OCRL, 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	01.11.2019	189	52%	93,77	2,75%			-3,48%	-3,48%	-2,69%
<b>Структурные ноты - в подлиске</b>																			
																<b>Coupon received</b>			
38	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	01.11.2019	112	33%	102,02	1,40%			2,02%	2,02%	2,02%

#### **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](http://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.