


Долговые рынки

UST, YTM %	Дек. '19	% 1M
UST-2	1,57	- 4
UST-5	1,69	7
UST-10	1,92	14
UST-30	2,39	18
Обл. инд.	Дек. '19	% 1M
UST-TR	2 370	-0,56%
US Corp. IG	200	0,32%
US Corp. HY	2 183	2,00%
Еврозона, %	Дек. '19	% 1M
Germany-10	(0,19)	18
France-10	0,12	17
Spain-10	0,47	5
Italy-10	1,41	18

Рынки акций

	Дек. '19	% 1M
S&P 500	3 231	2,86%
NASDAQ	8 973	3,54%
VIX	13,78	9,19%
DAX	13 249	0,10%
CAC	11 308	3,78%
SHCOMP	3 050	6,20%
SENSEX	41 254	1,13%

Россия

	Дек. '19	% 1M
USDRUB	61,99	-2,33
Russia-28	2,97	(19)
OFZ-10	6,23	(17)
RTSI\$	1 548,92	7,68%
MOEX	3 045,87	3,76%

Товарные рынки

	Дек. '19	% 1M
Brent, USD	66,00	10,28%
Золото, USD	1 517,27	3,64%

Декабрь 2019 оказался позитивным месяцем для рискованных активов. Ключевым событием месяца стало заключение промежуточного торгового соглашения между США и Китаем, в рамках которого США отказались от введения в действие новых импортных пошлин на китайские товары, а Китай взял на себя обязательства увеличить закупку с/х товаров из США и усилить защиту интеллектуальной собственности американских компаний, которые оперируют на китайском рынке. Заключение торгового соглашения позволило рынкам завершить 2019 год на позитивной ноте. Так индекс S&P 500 обновил исторические максимумы, прибавив 2.86% в декабре, а индекс NASDAQ Composite вырос на 3.54%. В итоге американский фондовый рынок в 2019 год показал рост на впечатляющие 28.9% по индексу S&P 500 и 35.2% по индексу NASDAQ Composite, что стало одним из самых сильных результатов за последние 10 лет. Мы ожидаем, что фондовый рынок США сохранит плюсовую динамику в начале 2020 года, продолжая отыгрывать позитив по торговому соглашению с Китаем. Однако по оценочным мультипликаторам индекс S&P 500 находится на достаточно высоких уровнях (P/E 2020e – 18.69x), и для продолжения роста необходимы позитивные результаты сезона отчетности американских компаний, который стартует в середине января 2020 года.

ФРС США на декабрьском заседании ожидаемо сохранил процентные ставки без изменений. Представители регулятора также сообщили, что изменение ставок может произойти только в случае «существенного пересмотра прогнозов», что касается как снижения, так и увеличения ставки. Итоги заседания ФРС США усилили прогнозы участников рынка, что процентные ставки в 2020 году останутся без изменений. Так, если на 1 декабря 2019 года оценка вероятности снижения процентных ставок до конца 2020 года составляла 100%, то на конец года этот показатель снизился до 62%. Отчетность ФРС также указывает на то, что 13 из 17 участников комитета по открытым рынкам ожидают, что процентные ставки останутся без изменений в течение 2020 года, в то время как 4 участника прогнозируют увеличение ставки на 0.25%. Примечательным является тот факт, что никто из участников комитета по открытым рынкам ФРС не прогнозирует снижение ставки в 2020 году, что противоречит прогнозам участников рынка. В целом, мы считаем, что рынок будет исходить из прогнозов, что процентные ставки останутся без изменений в 2020 году. Однако рынок также будет сохранять уверенность в том, что американский регулятор будет готов снизить ставки в случае ухудшения ситуации в экономике. Несмотря на отсутствие каких-либо явных индикаторов со стороны ФРС США по снижению ставок в 2020 году, среди позитивных драйверов для долларового долга следует отметить тот факт, что американский регулятор подтвердил планы продолжить ежемесячные покупки краткосрочных облигаций в сумме USD 60 млрд. в рамках механизма репо. Данная программа была запущена в октябре 2019 года для поддержки ликвидности на рынке. Кроме того, рынок обсуждает перспективы расширения данной программы до счета включения в нее более длинных облигаций. Как результат, мы ожидаем, что в начале 2020 года долларовый долг покажет позитивную динамику на фоне притока новой ликвидности на рынок со стороны ФРС США.

Доходность UST-10 в декабре 2019 года выросла на 14 бп до уровня 1.92% на фоне настроений «risk-on» на рынке после объявлений США о заключении промежуточной сделки по торговым тарифам с Китаем. Как результат, динамика индекса казначейских обязательств США (LUATTRUU) в декабре 2019 года оказалась отрицательной (-0.56%). В тоже время индекс долларовых облигаций американских компаний инвестиционного грейда (I17660USIG) показал рост на 0.32%, а рост в индексе облигаций сегмента High Yield (LF98TRUU) в декабре составил впечатляющие 2.00%.

Ключевым событием на рынке в декабре 2019 года стало заключение промежуточного соглашения между США и Китаем по торговым тарифам. В рамках соглашения США отказались от введения новых торговых пошлин на китайские товары (смартфоны, компьютеры, потребительские товары и пр.), которое было запланировано на 15 декабря 2019 года, а также сообщили о планах постепенной отмены ранее введенных торговых ограничений на импорт из Китая. В свою очередь Китай согласился на увеличение закупки сельхозпродукции из США, а также взял на себя обязательства по усилению защиты интеллектуальной собственности американских компаний, оперирующих на китайском рынке. Несмотря на то, что противостояние США и Китая в торговых и технических сферах продолжится и будет носить долгосрочный характер, заключенное «перемирие» и необходимость администрации Д. Трампа сохранять позитивную повестку в преддверии выборов в ноябре 2020 года - (1) весомый позитивный драйвер для рынков акций в начале 2020 года, (2) важный фактор, который позволит снизить инфляционное давление на американскую экономику (позитивно для прогнозов по ставкам), а также (3) значимый драйвер для улучшения прогнозов по темпам роста выручки и EPS американских компаний в 2020 году.

Фондовые индексы США в декабре 2019 года показали уверенный рост на фоне заключения промежуточного торгового соглашения между США и Китаем. Так индекс S&P 500 зафиксировал рост на 2.86%, увеличив позитивный результат с начала года до +28.88%. В свою очередь индекс NASDAQ Composite в декабре прибавил 3.54%, зафиксировав рост с начала года +35.22%. Важным драйвером для рынков стало повышение оценок справедливой стоимости индекса S&P 500 за месяц с 3 361 до 3 401 (+1.2%). На конец 2019 года индекс S&P 500 по консенсус-прогнозу Bloomberg предполагал рост на 5.2% на фоне ожидаемого роста выручки на акцию по компаниям индекса в 2020 году на 5.2% и ожидаемого роста EPS на акцию на 16.53%. В целом, мы считаем, что в начале 2020 года фондовый рынок США продолжит рост, продолжая отыгрывать позитив по торговому соглашению США и Китая. Однако показатель P/E 2020e по индексу S&P 500 на начало года уже находится на уровне 18.69x, что предполагает ограниченный потенциал роста.

Среди позитивных драйверов американского рынка в декабре 2019 года стоит отметить позитивную макроэкономическую статистику. Так данные по рынку труда, промышленному производству и доходам в частном секторе (personal income) оказались лучше прогнозов. Так число новых рабочих мест в ноябре 2019 составило 266 тыс. против прогноза 180 тыс. Уровень безработицы снизился до 3.5% (3.6% месяцем ранее). Данные по промышленному производству за ноябрь показали рост на 1.1% м-н-м при прогнозе роста на 0.9%. В свою очередь показатель Personal Income в ноябре 2019 года вырос на 0.5% на фоне прогнозов роста на 0.3% и нулевой динамики за предыдущий месяц. В целом, мы ожидаем, что макроэкономические релизы по США в начале 2020 года будут оставаться сильными на фоне заключения торговой сделки США с Китаем.

Американский Конгресс ожидаемо проголосовал за импичмент Д. Трампа, обвинив президента в злоупотреблении властью. В тоже время перспективы фактического отстранения Президента США от власти остаются слабыми, поскольку импичмент должен быть утвержден Сенатом, в котором большинство принадлежит республиканцам. В целом, мы считаем, что ситуация с импичментом не должна серьезно повредить перспективам Д. Трампа на переизбрание в ноябре 2020 года.

Евро укрепился против доллара США в декабре с 1.1018 до уровня 1.1213. Ключевыми факторами укрепления евро стали продолжение программы покупки краткосрочных облигаций ФРС США и ожидания рынка, что ЕЦБ будет вынужден воздержаться от снижения процентных ставок в 2020 году.

ЕЦБ на декабрьском заседании воздержался от корректировок монетарной политики, сохранив кредитную ставку на уровне 0%, депозитную ставку на уровне -0.50% и ставку по маржинальным кредитам на уровне -0.25%. В своем пресс-релизе по итогам заседания регулятор сообщил, что ставки будут сохраняться на текущем либо более низких уровнях до тех пор, пока прогнозы по уровню инфляции не приблизятся к целевым 2.0%. Исходя из прогноза ЕЦБ уровень инфляции в еврозоне составит 1.1% в 2020 году и 1.4% в 2021 году. В свою очередь прогноз регулятора по темпам роста ВВП в 2020 году составляет 1.1% и 1.4% в 2021 году. Таким образом, европейский регулятор не видит предпосылок для роста ставок в ближайшие два года, что позитивно для рынка облигаций в Евро. В тоже время мы считаем, что ЕЦБ придется корректировать механизмы монетарной политики, поскольку отрицательные ставки негативно сказываются на доходности европейских банков. Как результат, мы считаем, что есть вероятность, что европейский регулятор откажется от отрицательной депозитной ставки для банков, что станет как фактором укрепления евро, так и фактором роста облигационного рынка инструментов в евро. По итогам декабрьского заседания глава ЕЦБ Кристин Лагард подтвердила, что в течение 2020 года проведет анализ и оценку используемых механизмов монетарной политики с целью возможной корректировки.

Европейские фондовые индексы показали рост в декабре 2019 года на фоне оптимизма по торговому соглашению между США и Китаем. Так индекс SXXP прибавил 2.06% за месяц. В лидерах роста по итогам месяца был индекс французских компаний CACS 40, позитивная динамика которого за месяц составила 3.4%. В тоже время индекс немецких компаний в декабре показал умеренный рост, прибавив всего 0.1%, на фоне негативной динамики в акциях автопроизводителей (напр. Daimler - 3.6%), а также снижения в акциях Deutsche Lufthansa (-4.7%) Deutsche Telecom (-4.4%) и ряда других компаний. Среди факторов фактически разнонаправленной динамики по рынкам акций Германии и Франции в декабре 2019 года стоит отметить разнонаправленную динамику макроэкономических показателей данных стран. Так за октябрь данные по промышленному производству в Германии показали снижение на 5.3%, в то время как во Франции промпроизводство за октябрь выросло на 0.4%. Аналогичная ситуация фиксируется и по индексам деловой активности в промышленности. Так немецкий PMI Manufacturing за ноябрь оказался на уровне 44.1 (указывая на снижение активности), в то время как по Франции данный индекс был зафиксирован на уровне 51.7, что предполагает рост активности.

Индексы акций развивающихся стран в декабре показали позитивную динамику. В лидерах роста были индексы китайских компаний, основным драйвером которых стало заключение промежуточного торгового соглашения между США и Китаем. Так индекс Shanghai Composite за месяц прибавил 6.2%, а гонконгский индекс HSI завершил декабрь ростом на 7.0%. В хорошем плюсе также отторговались индексы Бразилии (+6.85%), Турции (+7.04%) и России (индекс РТС прибавил за декабрь 2019 +7.68%). Мы ожидаем продолжения роста по фондовым индексам EM стран на фоне низких оценок по мультипликаторам и высокой дивидендной доходности.

Динамика котировок на товарных рынках в декабре была позитивной. Так котировки нефти завершили месяц на уровне USD 66 за баррель, прибавив впечатляющие 10.28%. Среди драйверов на нефтяном рынке стоит отметить позитивные оценки по объемам потребления нефти Китая после заключения промежуточного соглашения по торговым тарифам с США, ожидания низких темпов роста добычи нефти в США в 2020 году, а также оптимизм в отношении решения стран ОПЕК+ продлить действия ограничений по уровню добычи нефти до марта 2020 года. Примечательным также является тот факт, что котировки нефти продолжили уверенный рост в начале января 2020 года на фоне ожиданий эскалации конфликта на Ближнем Востоке после проведения США операции по уничтожению иранского генерала Касема Сулеймани.

Несмотря на позитивную динамику в рисковом активах в декабре 2019, котировки золота за месяц прибавили 3.64%, увеличив позитивный результат с начала года до +18.31%. Важными драйверами по рынку золота в декабре стало решение ФРС США продолжить покупку краткосрочных облигаций и сохраняющийся спрос на защитные активы со стороны инвесторов на фоне ожидаемого циклического замедления мировой экономики в 2020 году.

Ожидания по мировым рынкам на январь 2020 года

Мы ожидаем позитивного начала года по рисковому активам в 2020 году, поскольку рынок продолжит отыгрывать оптимизм в отношении торгового соглашения между США и Китаем. В тоже время фондовые индексы США по оценочным мультипликаторам находятся на достаточно высоком уровне. Таким образом, для продолжения роста по акциям США необходимы весомые факторы, а именно позитивный сезон отчетности (стартует в середине января) и повышение прогнозов по финансовым показателям американских компаний в 2020 году. Мы также считаем, что обострение конфликта между США и Ираном приведет к дальнейшему росту цен на нефть. В отношении долларового долга инвестиционного уровня и золота мы ожидаем умеренно-позитивную динамику на фоне сохраняющегося спроса на защитные активы на рынках. Среди наших фаворитов в начале 2020 года – рынки акций EM стран, которые выглядят привлекательно (по оценочным мультипликаторам и уровню дивидендной доходности) на фоне ожиданий сохранения мягкой монетарной политики ФРС США и ЕЦБ.

Календарь событий по международным рынкам в январе 2020 года

- 7 января – данные по промышленным заказам и продажам товаров длительного пользования за декабрь 2019
- 9 января – данные по промышленному производству Германии за ноябрь 2019
- 10 января – данные по рынку труда США за декабрь 2019 (число новых рабочих мест и уровень безработицы)
- 14 января – данные по потребительской инфляции в США за декабрь 2019
- 14 января – старт сезона отчетности американских компаний за 4КВ19
- 16 января – данные по розничным продажам в США за декабрь 2019
- 17 января – данные по промышленному производству в США за декабрь 2019
- 23 января – заседание ЕЦБ и решение по ставкам
- 29 января – итоги заседания ФРС США и решение по ставкам
- 30 января – первая оценка темпов роста ВВП США за 4КВ19

Основные события по российскому рынку в декабре 2019 года

ЦБ РФ ожидаемо снизил ключевую процентную ставку на 0.25%. Декабрьское снижение стало пятым в 2019 году, а совокупно ставки были снижены на 1.50% с уровня 7.75% (в апреле 2019 года) до 6.25%. Ключевым фактором снижения процентных ставок стало существенное замедление инфляции и мягкая монетарная политика ФРС США и ЕЦБ, которая позволила российскому регулятору снизить ставки без девальвационного эффекта для национальной валюты.

Глава ЦБ РФ Эльвира Набиулina представила достаточно противоречивые прогнозы в отношении будущих шагов российского регулятора по монетарным вопросам. В частности, Эльвира Набиулina сообщила, что «дальнейшее снижение процентной ставки не является предопределённым» и регулятору необходимо время для оценки эффекта на инфляцию от уже осуществленных шагов по смягчению ДКБ. Глава ЦБ РФ также заявила, что регулятор будет рассматривать необходимость снижения ставки в первом полугодии 2020 года, однако «решение может быть принято позже».

В тоже время, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, рынок фактически единогласно прогнозирует дальнейшее снижение ставки ЦБ РФ уже в 1КВ20 года. В отношении дальнейших шагов российского регулятора часть аналитиков прогнозирует снижение ставки до 5.5%, в то время как большинство аналитиков предполагают, что ставка сохранится на уровне 6.0% до конца 2020 года. Мы придерживаемся более агрессивного прогноза, ожидая ключевую ставку ЦБ РФ на уровне 5.75% в конце 2020 года.

Потребительская инфляция в ноябре 2019 продолжила замедление. Так уровень CPI за месяц составил 3.5% (3.7% месяцем ранее) и оказался ниже консенсус-прогнозов (3.6%). Ключевым фактором замедления инфляции в России остается ухудшение ситуации со спросом, что вытекает из негативной динамики по ряду макроэкономических показателей. Примечательно, что инфляция в ноябре 2019 года находится ниже таргета ЦБ РФ в 4.0%, в то время как ключевая ставка находится в рамках нейтрального диапазона (6%-7%). Исходя из формальных критериев и прогнозов дальнейшего замедления инфляции, ЦБ РФ необходимо снижать ключевую ставку ниже 6.0% в 2020 году.

Макроэкономическая статистика по России в декабре оставалась слабой. Так данные по промышленному производству за ноябрь показали существенное замедление темпов роста до 0.3% (+2.6% месяцем ранее). В свою очередь данные по грузообороту показали снижение на 1.5% г-г против снижения на 0.2% за предыдущий месяц. Примечательно, что фактические нулевые темпы роста производства и отрицательная динамика грузооборота происходит на фоне дефляции цен производителей. Так, по данным Росстата, PPI в ноябре 2019 года снизился на 6.3% (-4.9% в предыдущий месяц), что является самым низким показателем с 2009 года. Исходя из данной статистики и отсутствия внятных планов по стимулированию экономики, прогнозы российских ведомств по темпам роста ВВП в 2020 году на уровне 1.5-2.0% могут оказаться существенно завышенными.

Индексы рублевых облигаций в декабре продолжили рост. Так индекс ОФЗ (RGBITR) за месяц прибавил 1.25%, увеличив позитивный результат до +19.9% с начала года. В свою очередь индекс корпоративных облигаций (RUCBITR) вырос на 1.24% (+14.30% с начала года). Ключевым фактором роста на рынке рублевых облигаций в декабре стало снижение ключевой процентной ставки ЦБ РФ и позитивная ситуация на валютном рынке.

По данным ЦБ РФ доля иностранцев в ОФЗ на 1 декабря 2019 года составила 31.9%, фактически не изменившись за месяц. Данный уровень является максимальным с мая 2018 года. Мы ожидаем, что покупки ОФЗ со стороны нерезидентов продолжатся в начале 2020 года на фоне сохранений прогнозов дальнейшего снижения ключевой ставки ЦБ РФ.

Индексы еврооблигаций российских эмитентов в декабре показали позитивную динамику. Так индекс суверенных облигаций России (I28182US) в долларах США за месяц вырос на 1.52%, а индекс корпоративных еврооблигаций российских эмитентов прибавил 0.83%. На фоне негативной ценовой динамики по UST рост индексов российских еврооблигаций отражает снижение спреда в доходности российских выпусков к безрисковой кривой. Мы ожидаем, что снижение спреда по российским

евробондам к UST продолжится в начале 2020 года на фоне ограниченного предложения по новым выпускам со стороны российских эмитентов.

Рубль укрепился против доллара США в декабре 2019. На конец года котировки национальной валюты (USDRUB) составили 61.99 против уровня 64.32 на начало декабря и 69.72 на начало года. Мы считаем, что рубль сохраняет потенциал для дальнейшего укрепления в диапазон 58-60 при условии отсутствия новых санкций против России и сохранения цен на нефть выше USD 60 за баррель.

Российский рынок акций в декабре показал уверенный рост. Так долларový индекс РТС за месяц прибавил впечатляющие 7.68%. За 2019 год рост в индексе РТС составил 44.93%, что стало одним из самых сильных результатов за последние 10 лет. Рублевый индекс Мосбиржи в декабре показал рост на 3.76% (+28.55% с начала года). Мы считаем, что российский рынок сохраняет весомый потенциал роста в 2020 году на фоне низких оценок (P/E 2020e по индексу РТС составляет 6.87x, а дивидендная доходность по индексу в 2020 году оценивается на уровне 7.50% с дальнейшим потенциалом роста до 8.25% в 2021 году).

Календарь событий по России в январе 2020

- 10 января – данные по потребительской инфляции за декабрь 2019
- 17 января – данные по торговому балансу России за ноябрь 2019
- 23 января – данные по промышленному производству за декабрь 2019
- 24 января – данные по динамике цен производителей (PPI) за декабрь 2019
- 28 января – данные по розничным продажам, грузообороту и динамике заработных плат за декабрь 2019

Инвестиционные рекомендации по российскому рынку

Мы ожидаем сохранения позитивной динамики по рублевым облигациям российских эмитентов на фоне ожиданий дальнейшего снижения ключевой процентной ставки ЦБ РФ. По российским акциям в нашем листе рекомендаций – акции Газпром, РУСАЛа, ЛУКОЙЛа и Yandex, ИнтерРао, Татнефть прив. По долларovým еврооблигациям российских эмитентов мы ожидаем нейтральную динамику в ближайший месяц, исключая облигации с длинной дюрацией, по которым мы ожидаем сокращение спреда к кривой UST.

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	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	30.12.2019	304	83%	158,96	1,67	160,63	41,26%	42,75%	
2	01.03.2019	FB US EQUITY	Facebook Inc		USD	162,28	200,00	23%	365	High	30.12.2019	304	83%	208,10	-	208,10	28,24%	28,24%	
3	29.04.2019	TWTR US EQUITY	Twitter Inc		USD	39,78	45,00	13%	365	High	30.12.2019	245	67%	32,55	-	32,55	-18,17%	-18,17%	
4	01.03.2019	AMZN US EQUITY	Amazon.com Inc		USD	1 671,73	2 200,00	32%	365	High	30.12.2019	304	83%	1 869,80	-	1 869,80	13,85%	11,85%	
5	04.04.2019	ORCL US EQUITY	Oracle Corp		USD	53,82	63,00	17%	365	High	30.12.2019	270	74%	53,45	0,69	54,15	-0,67%	0,62%	
6	01.03.2019	AMD US EQUITY	Advanced Micro Devices Inc		USD	23,68	40,00	69%	365	High	30.12.2019	304	83%	46,18	-	46,18	95,02%	95,02%	
7	01.03.2019	BABA US EQUITY	Alibaba Group Holding Ltd	Покупка акций компаний - провайдеров облачных услуг, разработчиков программного обеспечения, интерактивных медиа, операторов платежных систем, IT консультантов и отдельных производителей чипов.	USD	183,88	225,00	22%	365	High	30.12.2019	304	83%	215,47	-	215,47	17,18%	17,18%	
8	17.04.2019	VMW US EQUITY	VMware Inc		USD	189,07	220,00	16%	365	High	30.12.2019	257	70%	154,16	-	154,16	-18,46%	-18,46%	
9	01.03.2019	CSCO US EQUITY	Cisco Systems Inc		USD	51,41	60,00	17%	365	High	30.12.2019	304	83%	47,77	0,96	48,73	-7,08%	-5,21%	
10	20.05.2019	V US EQUITY	Visa Inc		USD	163,47	185,00	13%	365	High	30.12.2019	224	61%	189,39	0,99	189,98	15,86%	16,21%	
11	20.05.2019	MA US EQUITY	Mastercard Inc		USD	253,49	285,00	12%	365	High	30.12.2019	224	61%	300,74	0,74	301,48	18,64%	18,93%	
12	20.05.2019	PYPL US EQUITY	PayPal Holdings Inc		USD	112,15	135,00	20%	365	High	30.12.2019	224	61%	109,40	-	109,40	-2,45%	-2,45%	
13	20.05.2019	GPW US EQUITY	Global Payments Inc		USD	148,54	168,00	13%	365	High	30.12.2019	224	61%	182,89	0,33	183,12	23,13%	23,28%	
14	20.05.2019	ACN US EQUITY	Accenture PLC		USD	178,54	198,00	11%	365	High	30.12.2019	224	61%	212,22	0,91	213,13	18,86%	19,37%	
15	20.05.2019	GOOGL US EQUITY	Alphabet Inc		USD	1 144,66	1 350,00	18%	365	High	30.12.2019	224	61%	1 354,64	-	1 354,64	18,34%	18,34%	
16	20.05.2019	CRM US EQUITY	Salesforce.com Inc		USD	155,98	183,00	17%	365	High	30.12.2019	224	61%	164,98	-	164,98	5,77%	5,77%	
17	20.05.2019	ADBE US EQUITY	Adobe Inc		USD	275,45	310,00	13%	365	High	30.12.2019	224	61%	330,79	-	330,79	20,09%	20,09%	
18	20.05.2019	PAYX US EQUITY	Paychex Inc		USD	86,16	105,00	22%	365	High	30.12.2019	224	61%	85,12	1,27	86,39	-1,21%	0,27%	15,20%
Иностраные биржевые фонды (ETF)																			
20	21.08.2019	SD3PEX GR Equity	iShares STOXX Europe Select Dividend 30 UCITS ETF DE	Подкупка дивидендных историй в евроzone на фоне ожиданий запуска программы монетарного стимулирования со стороны ЕЦБ	EUR	16,13	17,30	7%	60	High	30.12.2019	131	218%	18,56	0,13	18,70	15,11%	15,94%	
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	30.12.2019	130	36%	142,33	-	142,33	0,66%	0,66%	
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	30.12.2019	130	36%	322,86	3,09	325,95	10,43%	11,49%	9,36%
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	30.12.2019	130	36%	19 368,00	-	19 368,00	25,28%	25,28%	
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	30.12.2019	130	36%	2 730,60	-	2 730,60	13,82%	13,82%	
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	30.12.2019	130	36%	736,60	-	736,60	17,69%	17,69%	
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	30.12.2019	130	36%	21,90	-	21,90	-3,44%	-3,44%	
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	30.12.2019	130	36%	7 031,50	-	7 031,50	-2,83%	-2,83%	
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	30.12.2019	130	36%	5,05	-	5,05	24,30%	24,30%	
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 ГКМ Норильск.	RUB	28,25	41,45	47%	365	High	30.12.2019	63	17%	30,68	-	30,68	8,60%	8,60%	11,92%
Рублевые облигации																			
INC. 0.25% Rate cut																			
30	22.08.2019	RU000A1007F4 GOVT	ОФЗ - 6227 - 17.07.2024		RUB	102,20	6,06	8,99%	365	Low	30.12.2019	130	36%	105,61	2,65	108,26	3,34%	5,93%	
31	22.08.2019	RU000A0J53W6 GOVT	ОФЗ - 6207 - 03.02.2027	Покупка среднесрочных ОФЗ под снижение ключевой процентной ставки ЦБ РФ	RUB	106,60	6,19	9,43%	365	Low	30.12.2019	130	36%	111,70	2,84	114,54	4,78%	7,45%	
32	22.08.2019	RU000A0JTK38 GOVT	ОФЗ - 6212 - 19.01.2028		RUB	100,25	6,25	8,81%	365	Low	30.12.2019	130	36%	105,60	2,48	108,08	5,34%	7,81%	
33	22.08.2019	RU000A0ZYUA9 GOVT	ОФЗ - 6224 - 23.05.2029		RUB	98,75	6,24	8,79%	365	Low	30.12.2019	130	36%	105,30	2,39	107,69	6,63%	9,06%	7,56%
Долларовые еврооблигации российских эмитентов																			
INC. 0.25% Rate cut																			
34	22.08.2019	TT343269 Corp	Russia Sovereign USD 24.06.2028	Покупка среднесрочных еврооблигаций России в долларах США под снижение процентных ставок в США	USD	168,23	6,06	8,49%	365	Low	30.12.2019	130	36%	172,40	4,55	176,94	2,48%	5,18%	
35	22.08.2019	EC228830 Corp	Russia Sovereign USD 31.03.2030		USD	112,75	7,35%	365	Low	30.12.2019	130	36%	113,73	1,28	115,01	0,87%	2,01%	3,59%	
Структурные ноты - выпущенные																			
Coupon received																			
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	30.12.2019	272	75%	102,70	8,50%	-	2,70%	11,20%		
37	26.04.2019	CH0467180458@LEOZ CORP	Структурная нота на акции компаний MSFT, ORCL, 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	30.12.2019	248	68%	96,71	5,50%	-	-3,29%	2,21%	6,71%	
Структурные ноты - в подписке																			
Coupon received																			
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	30.12.2019	171	50%	100,29	2,14%	-	0,29%	0,29%	0,29%	

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