



Долговые рынки

UST	30.08.19	% 1M
UST-2	1,50	- 37
UST-5	1,39	- 44
UST-10	1,50	- 52
UST-30	1,96	- 56
Обл. инд.	30.08.19	% 1M
UST-TR	2 409	3,40%
US Corp. IG	199	3,14%
US Corp. HY	2 119	0,40%
Еврозона	30.08.19	% 1M
Germany-10	(0,70)	(26)
France-10	(0,40)	(22)
Spain-10	0,11	(18)
Italy-10	1,00	(54)

Рынки акций

	30.08.19	% 1M
S&P 500	2 926	-1,81%
NASDAQ	7 963	-2,60%
VIX	18,98	17,74%
DAX	11 939	-2,05%
CAC	10 277	-4,43%
SHCOMP	2 886	-1,58%
SENSEX	37 333	-0,40%

Россия

	30.08.19	% 1M
USDRUB	66,78	3,13
Russia-28	3,42	(40)
OFZ-10	7,16	(14)
RTSI\$	1 293,32	-4,91%
MOEX	2 740,04	0,02%

Товарные рынки

	30.08.19	% 1M
Brent, USD	59,25	-8,21%
Золото, USD	1 520,38	7,54%

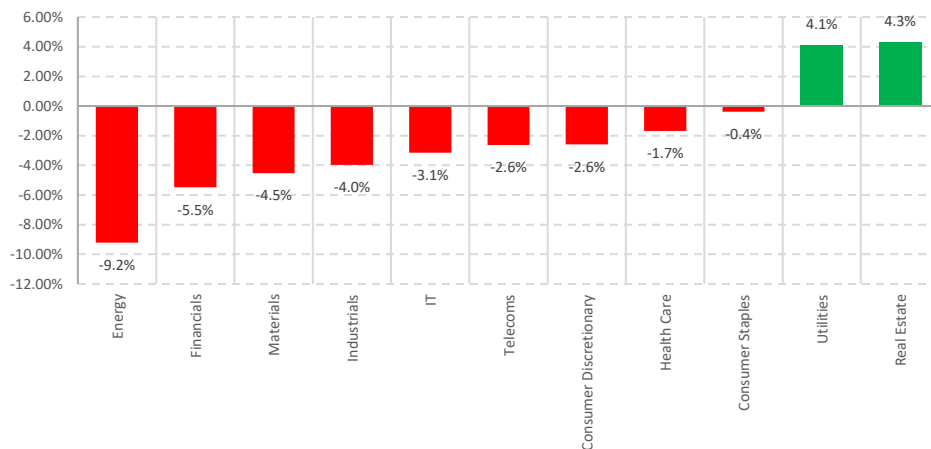
Август ознаменовался для рынков существенной эскалацией торгового конфликта между США и Китаем, а также фактическим дефолтом Аргентины по внутреннему госдолгу. В начале месяца Президент США неожиданно объявил о введении новых импортных тарифов в 10% на китайские товары в объеме USD 300 млрд. В ответ Китай девальвировал юань до уровня 7.10 против доллара США, а также объявил о введении ответных тарифов в 5-10% на импортные товары из США на сумму USD 75 млрд. Негативное развитие переговоров США и Китая, а также проблемы в Аргентине вернули рынки в режим «risk-off». В сентябре в фокусе рынка будут прогресс в переговорах между США и Китаем, а также заседания ФРС и ЕЦБ, на которых, как ожидается, будут объявлены снижение ставок (США) и запуск программы выкупа активов (ЕЦБ). Принимая во внимание режим risk-off на рынке, в нашем инвестиционном фокусе остаются долларские облигации инвестиционного уровня (включая суверенные еврооблигации России), дивидендные истории по европейскому рынку акций, а также отдельные истории на рынках акций США и России. Мы также сохраняем позитивный взгляд на золото и рублевые облигации российских эмитентов в преддверии заседания ЦБ РФ, на котором также ожидается снижение ключевой процентной ставки.

Доходность десятилетних казначейских обязательств США (UST-10) за месяц снизилась на 52 бп. до уровня 1.50%. Ключевыми драйверами рынка в августе были спрос на защитные активы на фоне нового витка торгового конфликта между США и Китаем, а также рост уверенности участников рынка в том, что ФРС снизит процентные ставки на ближайшем заседании в сентябре 2019. Так на встрече представителей центральных банков в Джексон Хоуле глава ФРС фактически дезавуировал ранее озвученный комментарий о том, что снижение ставки, проведенное на июльском заседании ФРС, является «корректировкой, а не началом цикла снижения процентных ставок». Глава ФРС сообщил, что регулятор готов продолжить снижение процентных ставок для поддержки экономики. Как результат, оценка вероятности снижения процентных ставок ФРС США на сентябрьском заседании выросла с 62.7% на конец июля до 100% на конце августа. На фоне роста спроса на защитные активы и новых ожиданий по процентным ставкам ФРС, индекс казначейских обязательств США за август показал рост на 3.40%, а индекс долларовых облигаций американских компаний инвестиционного грейда прибавил 3.14%. В целом, можно констатировать, что рынок уже заложил в цены ожидаемое снижение процентных ставок. Таким образом, для сохранения достигнутых ценовых уровней облигационному рынку необходимо получить снижение процентных ставок ФРС США в сентябре, также как представители ФРС должны подтвердить готовность продолжать смягчение монетарной политики. Мы оцениваем вероятность данного сценария, как достаточно высокую.

Несмотря на отсутствие единства среди членов комитета по открытым рынкам ФРС США в отношении необходимости снижения процентных ставок, последние макроэкономические релизы по США оправдывают дальнейшее смягчение монетарной политики. Так индекс деловой активности США в промышленности за август оказался на уровне 49.9, что указывает на сокращение активности впервые за последние 10 лет. Кроме того, данные по промышленному производству за июль в США показали снижение на 0.2% м-н-н против ожиданий роста на 0.1%. Таким образом, по крайней мере в промышленном секторе в США сокращение активности очевидно, что поддерживает участников рынка в ожиданиях дальнейшего снижения процентных ставок ФРС.

Индексы акций США в августе показали снижение. Так индекс S&P 500 за месяц потерял 1.81%. В свою очередь индекс NASDAQ Composite снизился на 2.60%. Традиционно в период «risk-off» на рынке, единственными суб-секторами, которые показали рост, были Real Estate и Utilities, позитивная динамика которых за месяц составила 4.29% и 4.11% соответственно.

Динамика индексов по секторам за месяц



Источник: Bloomberg

В целом, несмотря на ожидаемо негативную динамику рынка акций в ответ на новый виток конфликта США и Китая, фактическое снижение рынка нельзя назвать существенным. Рынки сохраняют рост на 16.74% с начала года по индексу S&P 500 и на 20.01% по индексу NASDAQ Composite. Примечательным является также тот факт, что консенсус-прогноз по индексу S&P 500 за август вырос на 0.25%.

В целом, по оценочным мультипликаторам индекс S&P 500 не выглядит перекупленным. Так показатель P/E на 2020 год находится на уровне 16.05x, что можно рассматривать в качестве привлекательного уровня для покупки. Однако для продолжения роста рынка необходима стабилизация прогнозов по показателям EPS и выручки, которые в августе продолжили снижение.

Динамика прогнозов по индексу S&P 500

	03.07.2019	31.07.2019	30.08.2019	Изм. за август, %
Консенсус-прогноз по индексу S&P 500	3 188,95	3 262,88	3 271,13	0,25%
Прогнозы по выручке на 3КВ19	349,75	348,49	346,75	-0,50%
Прогнозы по EPS на 3КВ19	42,80	42,16	41,49	-1,59%

Источник: Bloomberg

Курс евро против доллара США в августе опустился ниже уровня 1.10. Ключевыми факторами ослабления Евро в августе стали продолжающаяся негативная динамика по макроэкономическим показателям стран еврозоны, и ожидания запуска новой программы стимулирования со стороны ЕЦБ. В августе представители европейского регулятора подтвердили, что центральный банк планирует новую программу монетарного стимулирования. Кроме того, ряд СМИ сообщили, что новый пакет мер по смягчению монетарной политики станет позитивным сюрпризом для рынка и окажется существенно лучше ожиданий. Запуск программы должен быть объявлен на ближайшем заседании ЕЦБ, которое назначено на 12 сентября. Кроме того, Кристин Лагард, которая сменил Марио Драги на посту президента ЕЦБ в октябре этого года, сообщила, что европейский регулятор не исчерпал возможности для дальнейшего снижения процентных ставок.

На фоне сообщений представителей ЕЦБ, уровни доходности по суверенным облигациям стран еврозоны продолжили снижение. Так по итогам августа отрицательная доходность по десятилетним облигациям Германии составила -0.70%.

В лидерах снижения по доходности были облигации Италии, УТМ которых на конец августа составил 1.0%.

Макроэкономические показатели стран еврозоны в августе были преимущественно слабыми. Так индекс деловой активности в промышленном секторе Германии за август составил 43.5, указывая на сокращение активности, объем промышленного производства за июнь снизился на 5.2% (против ожиданий снижения на 3.1%). В свою очередь Бундесбанк не исключил снижения ВВП Германии в 3КВ 2019 года.

На фоне слабых макроэкономических данных и продолжения торгового конфликта между США и Китаем, фондовые рынки стран еврозоны за август показали отрицательную динамику. Так немецкий фондовый индекс DAX потерял 2.05% за месяц. Французский индекс CACS 40 снизился на 4.43%. Дополнительным фактором негативной динамики акций в еврозоне в августе стал рост опасений неконтролируемого Brexit после избрания Бориса Джонсона на пост премьер-министра Великобритании. По итогам августа индекс UKX снизился на 5.00% а котировки фунта опустились до уровня 1.20 в середине месяца.

Динамика фондовых индексов развивающихся рынков в августе была преимущественно негативной. Фондовый индекс HSI, в который входят акции китайских компаний, торгуемых в Гонконге, за месяц потерял 7.39%. Ключевыми негативными драйверами для рынка было продолжение протестов в Гонконге, что представляет собой серьезный вызов властям Китая, и новый виток эскалации торгового конфликта с США. В начале августа Д. Трамп неожиданно объявил о введении новых тарифов в 10% на импорт китайских товаров, ежегодный объем которого составляет USD 300 млрд. В ответ власти Китая девальвировали юань до уровня 7.10, объявили о введении торговых тарифов на импорт американских товаров в 5-10% из США на сумму USD 75 млрд. и вернули в действие импортные пошлины в 25% на импорт американских автомобилей. В свою очередь США объявили об увеличении пошлин на ряд китайских товаров с 10% до 15% и призвали американские компании вывести производство из Китая.

Среди развивающихся рынков наиболее слабую динамику за август показал индекс аргентинских акций Merval, который потерял за месяц более 40%. В середине месяца действующий президент Аргентины Маурисио Макри неожиданно проиграл праймериз кандидату на президентский пост Альберто Фернандесу, который придерживается популистских взглядов. На этом фоне аргентинский песо потерял около 25% стоимости. В результате правительство Аргентины в конце августа уже не смогло продолжить размещение локальных государственных облигаций и было вынуждено в одностороннем порядке продлить срок краткосрочных бондов, что по правилам рейтинговых агентств означает дефолт. Как результат, котировки суверенных долларовых облигаций Аргентины снизились в цене до 40%, что указывает на уверенность рынка в полномасштабной реструктуризации всех государственных долгов по Аргентине. Ситуация на долговом рынке Аргентины, в целом, указывает на высокий уровень рисков инвестиций в облигации EM заемщиков с кредитным рейтингом ниже инвестиционного грейда.

На фоне ожиданий, что эскалация конфликта с США может снизить темпы роста потребления нефти в Китае котировки Brent за месяц снизились на 8.21% до уровня USD 59.25 за барр. В тоже время рынок пока сохраняет прогнозы, что стоимость нефти марки Brent составит USD 65.50 за баррель на конец 2019 год, что представляется нам излишне оптимистичными ожиданиями.

На фоне роста спроса на защитные активы котировки золота в августе показали рост на 7.54%, достигнув уровня USD 1 520 за тр. унц. на конец месяца. В случае снижения процентных ставок ФРС США в сентябре и запуска масштабной программы по выкупу облигаций со стороны ЕЦБ, котировки золота могут продолжить рост.

Инвестиционные рекомендации

Ключевыми драйверами, которые будут определять настроения участников рынка, в ближайшие месяцы будут действия ФРС и ЕЦБ, а также прогресс в переговорах между Китаем и США. И если по центральным банкам США и Еврозоны мы не ожидаем негативных сюрпризов, сценарий развития конфликта США и Китая остается негативным. Несмотря на то, что стороны конфликта периодически заявляют о готовности продолжать переговоры и о возможности заключения сделки, фактический режим внешней торговли между США и Китаем продолжает ухудшаться, что предполагает дальнейшее замедление экономики Китая, продолжение давления на котировки нефти и снижение рентабельности американских компаний. Как результат, мы ожидаем, что спрос на защитные активы в сентябре будет оставаться высоким. В нашем фокусе по рынку остаются долларовые облигации инвестиционного уровня, золото, дивидендные истории по европейским компаниям, а также отдельные истории по рынку акций США.

Календарь ближайших событий по международным рынкам:

- 6 сентября – данные по рынку труда в США за август
- 6 сентября - данные по промышленному производству в Германии за июль
- 7-8 сентября – данные по внешнеторговому балансу Китая за август
- **12 сентября – заседание ЕЦБ**
- 12 сентября – данные по инфляции (CPI) в США за август
- 15 сентября – данные по промышленному производству и розничным продажам в Китае за август
- **17-18 сентября – заседание ФРС**
- 23 сентября – данные по индексам деловой активности в США за сентябрь
- 23 сентября – данные по индексам деловой активности в Германии за сентябрь
- 26 сентября – третья оценка ВВП США за 2КВ
- 29 сентября – данные по индексам деловой активности в Китае за сентябрь

Россия - основные события за август 2019 года

Рейтинговое агентство Fitch повысило кредитный рейтинг России на одну ступень до уровня BVB. В пресс-релизе агентство указало, что гибкость валютного курса и соблюдение бюджетного правила, позволило российской экономике более эффективно поглощать финансовые и геополитические шоки и снизить влияние нефтяных цен. В частности, агентство указало, что уровень нефтяных цен, обеспечивающих бездефицитный бюджет, снизился с уровня USD 110 за барр в 2013 году до USD 43 за барр в 2018 году. Fitch стало первым агентством, которое рейтингует российский суверенный долг на одну ступень выше порогового значения для облигаций инвестиционного грейда. В целом, мы считаем, что изменение рейтинга отражает более мягкие, чем ожидалось, санкции США против России, что позволяет агентствам снизить оценку рисков по бюджетной системе России. По версиям S&P и Moody's кредитный рейтинг России пока остается на уровне BVB- и Baa3 со стабильным прогнозом развития.

Доходность десятилетних еврооблигаций России в августе снизилась на 40 бп до уровня 3.42%, а рост индекса суверенных российских бондов (I25182US) за месяц составил 3.51%. Рост суверенных облигаций России отражал позитивную динамику в казначейских обязательствах США на фоне ожиданий снижения процентных ставок ФРС и роста спроса на защитные активы. В тоже время ASW-спред по десятилетним облигациям России увеличился с 182 до 201 (из-за снижения цен на нефть и ситуации вокруг Аргентины), что предполагает сохранение умеренного потенциала роста по российским долларовым облигациям.

Макроэкономическая статистика по России в августе преимущественно была слабой. Так данные по грузоперевозкам за июль показали снижение на 1.2% г-г, что ставит под вопрос представленные данные по промышленному производству, показавшие рост на 2.8%. Темпы роста розничных продаж за июль в реальном выражении выросли всего на 1.0%, оказавшись хуже прогноза, что указывает на сохранение слабой ситуации в социальной секторе, несмотря на опубликованный 3.5%-ый рост заработных плат в реальном выражении. Слабая динамика макроэкономических показателей в значительной степени объясняется низкой инвестиционной активностью в частном секторе и достаточно жесткой денежно-кредитной политикой ЦБ РФ.

Минэкономразвития ухудшило прогнозы на 2019-2021 гг. В частности, министерство сократило прогноз роста доходов населения в реальном выражении до 0.1%, а прогноз по темпам роста инвестиций снижен до 2% (ранее 3.1%). По нашему мнению, снижение прогнозов Минэкономразвития указывает на необходимость более активных действий со стороны ЦБ РФ по монетарному стимулированию, которое должно включать в себя как минимум более агрессивное снижение ключевой процентной ставки.

Рубль ослаб против доллара США за месяц на 3.27 до уровня 66.78 на фоне снижения цен на нефть и негативной ситуации на внешних рынках. Консенсус-прогнозы по USDRUB на конец 2019 года составляет 66.13 с перспективой укрепления рубля до уровня 64.25 в 2020 году. Фундаментальные характеристики предполагают курс рубля против доллара США в диапазоне 62-74, однако мы не исключаем продолжения ослабления национальной валюты в диапазон 67-68 до конца года на фоне негативной ситуации на нефтяном рынке и нового витка конфликта между США и Китаем.

На фоне ослабления рубля и общей негативной динамики на рынках акций развивающихся стран долларовый индекс акций РТС за август потерял 4.91%. В свою очередь рублевый индекс акций МосБиржи за месяц показал нулевую динамику.

Потребительская инфляция в июле продолжила замедление, оказавшись по данным Росстата на уровне 4.5% против прогноза 4.6%. Минэкономразвития ожидает замедление инфляции до уровня 4.3% к концу 2019 года. Снижение инфляции – важный фактор, который поддерживает возможность ЦБ РФ продолжить снижение процентных ставок до конца 2019 года.

Доходность десятилетних ОФЗ (серия 6224) за месяц снизилась на 14 бп. до уровня 7.16%, несмотря на ослабление рубля, а индекс ОФЗ, рассчитываемый МосБиржей, в августе показал рост на 1.53%. Индекс ОФЗ показывает рост на 12.91% с начала года и на 15.94% за 12 месяцев.

Ключевым фактором для продолжения роста на рынке рублевых облигаций является снижение процентных ставок ЦБ РФ. В частности, рынок ожидает, что российский регулятор дважды снизит процентные ставки до конца 2019 года совокупно на 0.5%, включая снижение ставки на 0.25% на сентябрьском заседании (6 сентября).

Календарь ближайших событий по России:

- 2-4 сентября – данные по индексам деловой активности в России за август
- 4-6 сентября – восточный экономический форум
- **6 сентября – заседание ЦБ РФ**
- 11 сентября – данные по внешнеторговому балансу
- 16 сентября – данные по промышленному производству в России за август
- 18 сентября – статистика по розничным продажам, грузоперевозкам, динамике заработных плат за август

Инвестиционные рекомендации

Мы ожидаем сохранения позитивной динамики по рублевым облигациям на фоне ожиданий дальнейшего снижения ключевой процентной ставки ЦБ РФ. Мы также считаем, что сегмент долларовых еврооблигаций российских эмитентов сохраняет потенциал роста на фоне ожиданий снижения процентных ставок ФРС США. По российским акциям в нашем листе рекомендаций – акции Норильского Никеля, Полюс Золота, Yandex, ИнтерРао и Татнефть прив. 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% защиту капитала и 70%-ое участие в росте котировок рубля против доллара США.

Ключевые инвестиционные идеи по рынку

#	Дата начала	Тикер	Эмитент	Рекомендация	Вал.	Нач. цена	Цел. цена	Цел. док.	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	03.09.2019	186	51%	136,53	0,97	137,50	21,33%	22,19%		
2	01.03.2019	FB US EQUITY	Facebook Inc		USD	162,28	200,00	23%	365	High	03.09.2019	186	51%	184,31	-	184,31	13,58%	13,58%		
3	29.04.2019	TWTR US EQUITY	Twitter Inc		USD	39,78	45,00	13%	365	High	03.09.2019	127	35%	42,74	-	42,74	7,43%	7,43%		
4	01.03.2019	AMZN US EQUITY	Amazon.com Inc		USD	1 671,73	2 200,00	32%	365	High	03.09.2019	186	51%	1 797,25	-	1 797,25	7,51%	7,51%		
5	04.04.2019	ORCL US EQUITY	Oracle Corp		USD	53,82	63,00	17%	365	High	03.09.2019	152	42%	51,77	0,44	52,21	-3,82%	-2,99%		
6	01.03.2019	AMD US EQUITY	Advanced Micro Devices Inc		USD	23,68	40,00	69%	365	High	03.09.2019	186	51%	30,85	-	30,85	30,28%	30,28%		
7	01.03.2019	BABA US EQUITY	Alibaba Group Holding Ltd		USD	183,88	225,00	22%	365	High	03.09.2019	186	51%	173,39	-	173,39	-5,70%	-5,70%		
8	17.04.2019	VMW US EQUITY	VMware Inc	Покупка акций компаний - провайдеров облачных услуг, разработчиков программного обеспечения, интерактивных медиа, операторов платежных систем, IT консультантов и отдельных производителей чипов.	USD	189,07	220,00	16%	365	High	03.09.2019	139	38%	140,53	-	140,53	-25,67%	-25,67%		
9	01.03.2019	CSCO US EQUITY	Cisco Systems Inc		USD	51,41	60,00	17%	365	High	03.09.2019	186	51%	46,43	0,58	47,01	-9,70%	-8,56%		
10	20.05.2019	V US EQUITY	Visa Inc		USD	163,47	185,00	13%	365	High	03.09.2019	106	29%	180,11	0,26	180,37	10,18%	10,34%		
11	20.05.2019	MA US EQUITY	Mastercard Inc		USD	253,49	285,00	12%	365	High	03.09.2019	106	29%	281,74	0,34	282,08	11,14%	11,28%		
12	20.05.2019	PYPL US EQUITY	PayPal Holdings Inc		USD	112,15	135,00	20%	365	High	03.09.2019	106	29%	108,06	-	108,06	-3,65%	-3,65%		
13	20.05.2019	GPN US EQUITY	Global Payments Inc		USD	148,54	168,00	13%	365	High	03.09.2019	106	29%	167,42	0,01	167,43	12,71%	12,72%		
14	20.05.2019	ACN US EQUITY	Accenture PLC		USD	178,54	198,00	11%	365	High	03.09.2019	106	29%	197,30	-	197,30	10,51%	10,51%		
15	20.05.2019	GOOGL US EQUITY	Alphabet Inc		USD	1 144,66	1 350,00	18%	365	High	03.09.2019	106	29%	1 186,29	-	1 186,29	3,64%	3,64%		
16	20.05.2019	CRM US EQUITY	salesforce.com Inc		USD	155,98	183,00	17%	365	High	03.09.2019	106	29%	153,92	-	153,92	-1,32%	-1,32%		
17	20.05.2019	ADBE US EQUITY	Adobe Inc		USD	275,45	310,00	13%	365	High	03.09.2019	106	29%	284,58	-	284,58	3,31%	3,31%		
18	20.05.2019	PAYX US EQUITY	Paychex Inc		USD	86,16	105,00	22%	365	High	03.09.2019	106	29%	81,70	0,61	82,31	-5,18%	-4,47%	4,47%	
Иностраннные 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	03.09.2019	13	22%	16,28	-	16,28	0,98%	0,98%	
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	03.09.2019	12	3%	145,89	-	145,89	3,18%	3,18%	
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	03.09.2019	12	3%	290,63	-	290,63	-0,59%	-0,59%	1,19%
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	03.09.2019	12	3%	16 308,00	100,00	16 408,00	5,49%	6,13%	
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	03.09.2019	12	3%	2 491,00	-	2 491,00	3,83%	3,83%	
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	03.09.2019	12	3%	640,90	1,10	642,00	2,40%	2,57%		
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	03.09.2019	12	3%	22,14	-	22,00	-2,38%	-3,00%		
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	03.09.2019	12	3%	7 640,00	-	7 640,00	5,58%	5,58%		
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	03.09.2019	12	3%	4,22	-	4,22	3,89%	3,89%	3,17%	
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	03.09.2019	12	3%	102,80	0,31	103,11	0,59%	0,89%		
30	22.08.2019	RU000A0JS3W6 GOVT	ОФЗ - 6207 - 03.02.2027	Покупка среднесрочных ОФЗ под снижение ключевой процентной ставки ЦБ РФ	RUB	106,60	7,01	9,43%	365	Low	03.09.2019	12	3%	107,34	0,14	107,48	0,69%	0,82%		
31	22.08.2019	RU000A0JTK38 GOVT	ОФЗ - 6212 - 19.01.2028		RUB	100,25	7,01	8,81%	365	Low	03.09.2019	12	3%	100,92	0,29	101,21	0,66%	0,95%		
32	22.08.2019	RU000A0ZYUA9 GOVT	ОФЗ - 6224 - 23.05.2029		RUB	98,75	7,09	8,79%	365	Low	03.09.2019	12	3%	99,52	0,19	99,71	0,78%	0,97%	0,91%	
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	03.09.2019	12	3%	170,25	0,47	170,73	1,20%	1,49%		
34	22.08.2019	EC228830 Corp	Russia Sovereign USD 31.03.2030	США под снижение процентных ставок в США	USD	112,75		7,33%	365	Low	03.09.2019	12	3%	112,97	0,35	113,32	0,20%	0,51%	1,00%	
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	03.09.2019	154	42%	97,06	4,25%		-2,94%	1,31%		
36	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	03.09.2019	130	36%	86,83	2,75%		-10,42%	-10,42%	-4,56%	
Структурные ноты - в подписке																				
Coupon received																				
37	12.07.2019	Структурный продукт "Защищенный рубль"	Ингострах-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	03.09.2019	53	15%	104,49	0,66%		4,49%	4,49%	4,49%	

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