



Управление глобальных рынков

ПАО Сбербанк

Джуган Антон, CFA

Что нового и интересного!

1. Уральский банк: 179 000 (брокерский счет + ИИС)!

2. Снижение тарифов на брокерское обслуживание

- фондовая секция: 0,018% – 0,060%

- валютная секция: 0,02%-0,2%

- внебиржевой рынок: 0,17%

- отмена депозитарной комиссии

2. РЕПО для физических лиц (кредитование под залог ценных бумаг)

3. Евробонды малыми лотами: сделки от 1 000 у.е. валюты.

4. Развитие услуги «Тариф инвестиционный»

5. Готовые финансовые решения «Инвестиционные облигации Сбербанка»

6. Аналитический портал с отраслевыми направлениями

7. Сбербанк on-line: работа со брокерскими счетами, скорость движения денег.

8. На октябрь: СбербанкИнвестор 2.0

Что востребовано нашими инвестором?

- 1. REIT**
- 2. Closed-End Fund**
- 3. Dividend shares**
- 4. Preferred securities**
- 5. Инвестиционные облигации Сбербанка, структурные продукты**
- 6. Классические облигации Сбербанка**
- 7. Участие в размещения облигаций корпоративных эмитентов**

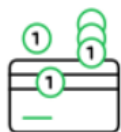
Инвестиционные облигации Сбербанка

С доходом, зависящим от динамики индекса британской фондовой биржи FTSE 100

Процентный доход по облигации зависит от изменения значения индекса FTSE 100 и выплачивается в конце срока обращения облигации.

9%

потенциальная доходность в год



1 год

срок инвестирования (370 день)

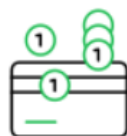


С доходом, зависящим от средней стоимости акций ПАО Газпром за период с сентября 2019 по сентябрь

Доход по облигации зависит от средней цены акции ПАО Газпром за период обращения и выплачивается при погашении

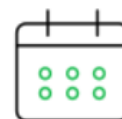
10%

потенциальная доходность в год



3 года

срок инвестирования (1095 дней)

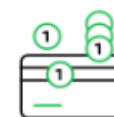


С купоном, зависящим от динамики акций международных компаний THE WALT DISNEY COMPANY, NETFLIX, ELECTRONIC ARTS, VIVENDI

Купон в размере 12%, рассчитанный с учетом динамики курса рубля РФ к доллару США, выплачивается в конце каждого периода наблюдения при условии, что цена каждой из акций на дату оценки выше 90% от цены акций на 01.10.2019

12%

потенциальная доходность в год



5 лет

срок инвестирования (1 831 день)



Тарифный план «Инвестиционный»

The screenshot displays the Sberbank CIB Investment Research website. At the top left is the Sberbank CIB logo. To the right, it features the 'INVESTMENT RESEARCH' title and two award logos: 'EXTEL' (Russia Survey 2017 #1 Russia) and 'Institutional Investor' (Emerging EMEA Survey 2017 #2 Russia). A search bar and navigation links for 'English', 'Помощь', 'Настройки', and 'Выход' are located below the awards. A horizontal menu contains categories: Экономика, Акции, Долговые бумаги, FX & Ставки, Сырьевые товары, Страны, Аналитический хаб, О нас, and Оповещения. The main content area is titled 'Экономика и стратегия – Последние обзоры:' and includes a 'вид отображения' toggle. Three article cards are shown, each featuring a portrait of Anton Struchenevskiy and a green 'Экономика' tag. On the right, a 'Аналитик дня' sidebar highlights Yaroslav Lisovolik, with a 'Биография' link, a 'Написать Аналитику' button, and a 'Все аналитики' link.

SBERBANK CIB

INVESTMENT RESEARCH

EXTEL
IDENTIFYING EXCELLENCE
Russia Survey 2017
#1 Russia

Institutional Investor
Emerging EMEA Survey 2017
#2 Russia

English | Помощь | Настройки | Выход

Экономика | Акции | Долговые бумаги | FX & Ставки | Сырьевые товары | Страны | Аналитический хаб | О нас | Оповещения

Экономика и стратегия – Последние обзоры:

вид отображения

Экономика Казахстана - Фискальные стимул...
Антон Струченевский
13 сен, '19
Экономика

Экономика России. Ежемесячный обзор.
Антон Струченевский
09 сен, '19
Экономика

Экономика России - Хорошая динамика в се...
Антон Струченевский
02 сен, '19
Экономика

Аналитик дня

Ярослав Лисоволик
Начальник управления, старший управляющий директор

Биография

Написать Аналитику

Все аналитики

Прежде чем инвестировать, прочитай аналитический обзор

Аналитический хаб

Сектор

- Хаб - Нефть и газ
- Хаб - Metallургия
- Хаб - Химическая промыш...
- Хаб - Пищевая промышле...
- Хаб - Сельское хозяйство
- Хаб - Торговля
- Хаб - Транспорт
- Хаб - TMT
- Хаб - Недвижимость
- Хаб - Электроэнергетика
- Хаб - Промышленное про...
- Хаб - Новые технологии

Последние обзоры

Найти публикации (3 символа минимум)



Обзор	В формате	Длина	Дата
Международные морские перевозки - Рынок близок к балансу		48 pages	20 сен, '19
Коммерческая недвижимость - Девелоперы не спешат		21 pages	20 сен, '19
Новые технологии. Дайджест. Сентябрь 2019		5 pages	19 сен, '19
Рыбохозяйственный комплекс - Рынки минтая, трески и сельди		46 pages	09 сен, '19
Судостроение - Отрасль на подъеме: флоту нужны новые суда		11 pages	15 авг, '19
Водный транспорт - Морской и речной флот России		18 pages	14 авг, '19
Фармацевтический рынок - Замедление роста		31 pages	22 июл, '19
Мировой авиарынок и Россия - Налоговый маневр давит на ре...		18 pages	13 май, '19
Рынок энергетического угля - Основные тенденции в 2019 году		26 pages	23 апр, '19
Комментарий по рынку золота		21 pages	17 апр, '19

[Показать ранние обзоры...](#)

Тарифный план «Инвестиционный»

Рекомендации: еврооблигации

Наши рекомендации

Актив	Дата		Значение		Справ.	Обоснование
			Открытие	Текущее		
Россия						
Россия-29 Дюр. 7,79 года	13 сен 19	Спред	170	168	140	Бумага выглядит дешевой на собственной кривой, а ее дюрация импонирует нам с учетом перспектив внешних рынков.
		Цена	107,371	106,787		
		Дох-ть	3,46%	3,53%		
Евраз-24 Дюр. 4,03 года	13 сен 19	Спред	184	180	150	Бумага предлагает хорошее сочетание риска и дохода в условиях сжатия доходностей.
		Цена	107,636	107,443		
		Дох-ть	3,42%	3,46%		
Борец-22 Дюр. 2,33 года	13 сен 19	Спред	377	370	300	Бумага выглядит сравнительно привлекательно относительно аналогов.
		Цена	102,533	102,507		
		Дох-ть	5,42%	5,43%		
VEON-22 Дюр. 2,29 года	13 сен 19	Спред	149	141	115	Вслед за успешным обязательным предложением выкупа миноритариев GTN VEON, возможно, инициирует продление сроков погашения.
		Цена	110,209	110,193		
		Дох-ть	3,15%	3,16%		
МКБ-24 Е Дюр. 3,97 года	13 фев 19	Спред	504	436	400	Мы полагаем, что спред сузится ближе к уровням старших облигаций банка, номинированных в долларах США.
		Цена	100,000	104,598		
		Дох-ть	5,15%	3,99%		
Газпром-37 Дюр. 11,23 года	20 июн 19	Спред	292	285	240	Изменения в политике ФРС США должны позитивно повлиять на котировки долгосрочных долларовых облигаций.
		Цена	126,018	131,217		
		Дох-ть	5,08%	4,69%		
Альфа-Банк регр-1 Дюр. 3,14 года	13 сен 19	Спред	584	572	500	Доходности Альфа-Банк регр довольно привлекательные, риски их снижения лимитированы.
		Цена	98,460	98,553		
		Дох-ть	7,51%	7,48%		

Тарифный план «Инвестиционный»

Закрытые торговые рекомендации

	Открытие		Закрытие		Доход, \$ (P&L)	Доход-ть операции
	Дата	Спред	Дата	Спред		
Покупка 10 м Банк Развития Казахстана-22 без покрытия	15 фев 19	156	13 сен 19	110	863 537,50	10%
Покупка 10 м Русал-22 без покрытия	15 фев 19	444	13 сен 19	211	1 026 488,89	20%
Покупка 10 м КазМунайГаз-48 без покрытия	20 июн 19	260	6 сен 19	246	1 310 025,00	64%
Покупка 10 м Россия-47 без покрытия	20 июн 19	211	22 авг 19	217	849 791,67	54%
Покупка 10 м Казахстан-44 без покрытия	20 июн 19	149	14 авг 19	176	341 900,00	22%
Покупка 10 м МКБ-24 без покрытия	21 май 19	525	17 июл 19	430	656 321,11	51%
Покупка 10 м Белоруссия-27 без покрытия	2 апр 19	397	2 июл 19	330	969 991,67	41%
Покупка десятилетних гособлигаций США, продажа Украина-32	25 апр 19	-623	29 май 19	-672	329 481,64	42%
Покупка 10 м Kopeck-22 без покрытия	29 ноя 18	724	28 май 19	552	1 041 527,78	23%
Покупка 10 м Россия-35 без покрытия	22 мар 19	244	22 май 19	218	524 458,33	36%
Покупка ФосАгро-23, продажа Polyus Gold-23	15 фев 19	-53	20 май 19	-43	-32 489,93	-1%
Покупка Россия-26, продажа ВЭБ-25	Feb 15, '19	-148	20 май 19	-112	-183,848.25	-7%
Покупка 10 м Газпром-24-1 Е без покрытия	14 ноя 18	311	20 май 19	223	714 734,87	14%
Покупка 10 м Норильский Никель-23 без покрытия	15 фев 19	249	20 май 19	195	412 377,78	16%
Покупка КазМунайГаз-48, продажа Газпром-34	20 апр. 18	20	1 апр. 19	-1	497 601,38	5,2%
Покупка 10 м КазМунайГаз-27 без покрытия	15 фев. 19	198	1 апр. 19	199	204 116,67	18,6%
Покупка 10 м Казахстан 28- Е без покрытия	6 ноя 18	142	21 фев 19	112	146 923,97	5%
Покупка 10 м Казахстан 23- Е без покрытия	6 ноя 18	118	21 фев 19	88	188 938,01	7%
Покупка 10 м Казахстан 44 без покрытия	19 окт 18	162	21 фев 19	150	783 558,33	25%
Покупка КазМунайГаз-30, продажа ГНКАР-30	17 авг 18	-101	15 фев 19	-79	-193 913,95	-4%
Покупка 10 м Альфа-Банк регр-1 без покрытия	17 авг 18	737	15 фев 19	864	142 452,78	3%
Покупка 10 м Газпром-22 без покрытия	17 авг 18	239	15 фев 19	175	417 050,00	8%
Покупка 10 м Норильский Никель-20 без покрытия	20 апр 18	272	15 фев 19	220	588 875,00	7%
Покупка Южный газовый коридор-26, продажа Казахстан-24	1 фев 18	148	5 фев 19	145	45 560,02	2%
Покупка 10 м Украина-22 без покрытия	19 янв 18	314	5 фев 19	641	-453 861,11	-4%
Покупка 10 м Евроторг-22 без покрытия	18 янв 18	556	30 ноя 18	616	372 186,11	4%
Покупка VEON GTN-23, продажа VEON-23	4 июл 18	37	10 окт 18	34	24 452,88	1%

Тарифный план «Инвестиционный»

Закрытые торговые рекомендации

	Открытие		Закрытие		Доход (P&L), руб.	Доход-ть операции
	Дата	Доходность	Дата	Доходность		
Покупка ОФЗ-25083, продажа ОФЗ-26214	28 ноя 18	37**	14 авг 19	17**	206 404,27	2,88%
Покупка ОФЗ-26226, продажа ОФЗ-26219	9 апр 19	9**	13 авг 19	-1**	38 834,28	1,11%
Покупка 10 м ОФЗ-52001 без покрытия	27 ноя 18	3,37%	12 авг 19	3,42%	120 684,00	9,42%
Покупка 10 м ОФЗ-52001 без покрытия	5 фев 18	2,74%	22 ноя 18	3,37%	115 780,00	3,48%
Покупка 10 м ОФЗ-25083 без покрытия	9 фев 18	6,76%	22 мар 18	6,66%	159 900,00	14,62%
Покупка ОФЗ-25083, продажа ОФЗ-26214	8 ноя 17	7**	6 фев 18	25**	59 295,18	2,4%
Покупка ОФЗ-26219, продажа ОФЗ-26207	10 мар 17	16**	7 ноя 17	1**	64 993,51	1,0%
Покупка 10 м ОФЗ-26227 без покрытия	20 июн 17	6,80%	21 июл 17	6,77%	112 500,00	14,05%
Покупка 10 м ОФЗ-26217 без покрытия	10 мар 17	8,33%	24 май 17	7,83%	335 800,00	17,84%
Покупка 10 м ОФЗ-26220 без покрытия	10 мар 17	8,33%	28 мар 17	7,92%	180 540,00	45,19%
Покупка 10 м ОФЗ-26218 без покрытия	10 мар 17	8,38%	28 мар 17	7,91%	256 660,00	62,43%
Покупка 10 м ОФЗ-29011 без покрытия	27 окт 16	105.50*	9 мар 17	107.30*	610 175,00	16,5%
Покупка 10 м ОФЗ-29006 без покрытия	27 окт 16	103.19*	9 мар 17	103.33*	434 820,00	11,9%
Покупка ОФЗ-26216, продажа ОФЗ-26207	6 июл 16	79**	15 дек 16	-9**	394 376,69	9,0%
Покупка 10 м ОФЗ-52001 без покрытия	17 июл 15	3.84%	11 мар 16	2.08%	1 673 182,47	29,7%
Покупка 10 м ОФЗ-26215 без покрытия	16 июл 15	10.47%	14 янв 16	10.43%	433 630,00	10,9%
Покупка 10 м ОФЗ-26215 без покрытия	16 июл 15	10.42%	14 янв 16	10.23%	946 645,00	23,3%
Покупка 10 м ОФЗ-26215 без покрытия	20 мар 15	12.75%	27 мар 15	11.82%	391 355,00	2314,4%
Покупка ОФЗ-26212, продажа ОФЗ-25081	16 сен 13	102.00*	8 ноя 13	103.00*	-15 700,92	-1,1%
Покупка 10 м ОФЗ-26207 без покрытия	19 сен 13	7,48%	11 ноя 13	7,73%	74 300,00	4,9%

Тарифный план «Инвестиционный»

Оценки

	Реком.	Послед. цена	Целевая цена
--	--------	--------------	--------------

НЕФТЬ И ГАЗ

Башнефть	ПОК.	\$29,28	\$40,00
Газпром	ДЕРЖ.	\$3,61	\$4,00
Газпром нефть	ПОК.	\$6,50	\$6,90
ЛУКОЙЛ	ПОК.	\$84,39	\$110
НОВАТЭК	ПОК.	\$206	\$240
Роснефть	ДЕРЖ.	\$6,68	\$7,00
Сургутнефтегаз прив.	ПОК.	\$0,59	\$1,10
Татнефть	ДЕРЖ.	\$11,61	\$12,50
Транснефть прив.	ПРОД.	\$2 380	\$2 400

Всего (агрегир. данные, взвеш. по рын. капит.)

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Энел Россия	ДЕРЖ.	R0,92	R1,16
ФСК ЕЭС	ДЕРЖ.	R0,186	R0,171
Интер РАО	ПОК.	R4,74	R5,95
Мосэнерго	ДЕРЖ.	R2,25	R2,55
ОГК-2	ПОК.	R0,57	R0,50
РусГидро	ПОК.	R0,55	R0,70
Российские сети	ПЕРЕСМ.	R1,25	-
ТГК-1	ПОК.	R0,0119	R0,0143
Юнипро	ДЕРЖ.	R2,67	R2,78

Всего (агрегир. данные, взвеш. по рын. капит.)

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

МТС	ПОК.	\$8,34	\$11,00
Ростелеком	ДЕРЖ.	R78,60	R78,34
VEON	ДЕРЖ.	\$2,40	\$3,05

ИНТЕРНЕТ

HeadHunter	ПОК.	\$19,68	\$24,78
Mail.ru Group	ПОК.	\$22,00	\$28,20
QIWI	ПОК.	\$23,45	\$35,64
Яндекс	ПОК.	\$37,44	\$52,40

Всего (агрегир. данные, взвеш. по рын. капит.)

МЕТАЛЛУРГИЯ

АЛРОСА	ПРОД.	R75,90	R70,00
Euras	ДЕРЖ.	\$6,13	\$5,80
ММК	ДЕРЖ.	\$8,33	\$7,40
НЛМК	ПОК.	\$22,56	\$24,70
Норникель	ПОК.	\$24,93	\$28,90
Polymetal	ПОК.	\$14,18	\$14,20
Полюс	ПОК.	\$60,50	\$59,00
РУСАЛ	ПОК.	\$0,44	\$0,57
Северсталь	ДЕРЖ.	\$15,08	\$14,90

Всего (агрегир. данные, взвеш. по рын. капит.)

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

ФосАгро	ПОК.	\$13,40	\$16,66
---------	------	---------	---------

Всего (агрегир. данные, взвеш. по рын. капит.)

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Детский мир	ПОК.	R90,00	R125
Лента	ДЕРЖ.	\$3,39	\$3,50
М.Видео	ПЕРЕСМ.	R415	-
Магнит	ДЕРЖ.	\$13,55	\$17,00
Мироновский хлебопродукт	ДЕРЖ.	\$8,72	\$10,00
О'КЕЙ	ПРОД.	\$1,65	\$1,50
Обувь России	ПОК.	R48,55	R140
Русагро	ДЕРЖ.	\$10,96	\$12,00
X5 Retail Group	ПОК.	\$35,35	\$37,00

НЕДВИЖИМОСТЬ

Группа ЛСР	ПОК.	\$2,31	\$2,70
------------	------	--------	--------

Всего (агрегир. данные, взвеш. по рын. капит.)

ТРАНСПОРТ

Аэрофлот	ПОК.	R102	R155
Global Ports	ПОК.	\$2,98	\$4,75
Глобалтранс	ДЕРЖ.	\$8,71	\$10,10

Оценки

	Реком.	Послед. цена	Целевая цена
--	--------	--------------	--------------

БАНКИ

Bank of Georgia	ДЕРЖ.	GBP13,31	GBP20,25
Банк "Санкт-Петербург"	ПОК.	R50,92	R92,00
Халык Банк	ПОК.	\$13,30	\$18,00
Московская биржа	ПОК.	R96,24	R112
Сбербанк*		R235	
TBC Bank	ДЕРЖ.	GBP12,44	GBP14,70
TCS Group	ПОК.	\$17,76	\$27,00
ВТБ	ДЕРЖ.	\$1,31	\$1,40