



**SBERBANK CIB**

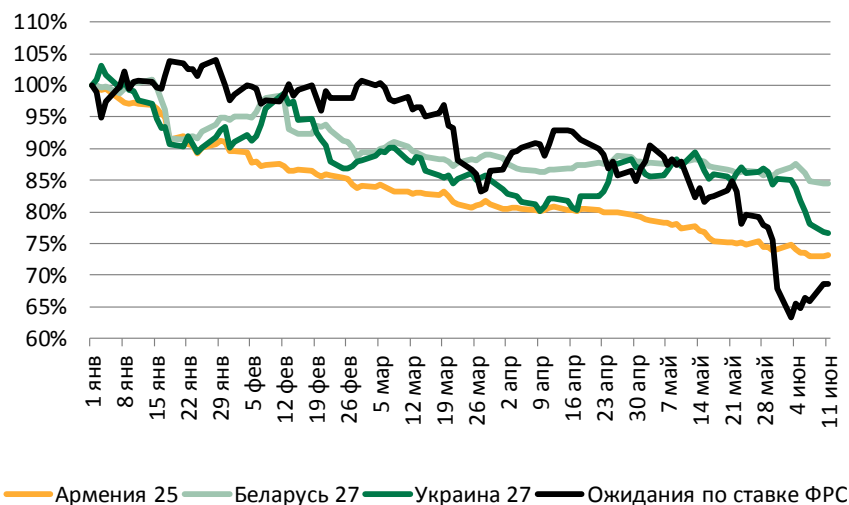
# **Экономика СНГ Рост на фоне глобальной неопределённости**

Родион Ломиворотов, старший экономист

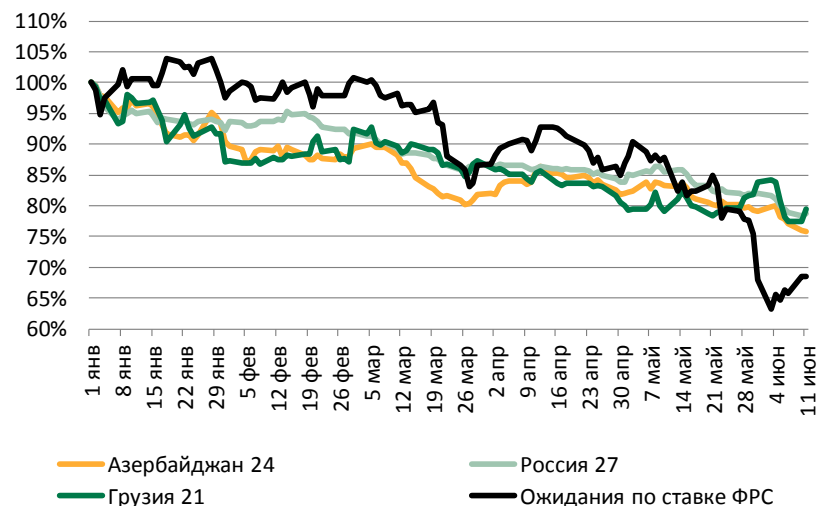
Июнь 2019

**INVESTMENT RESEARCH**

# Смягчение риторики ФРС оказало поддержку облигациям стран СНГ



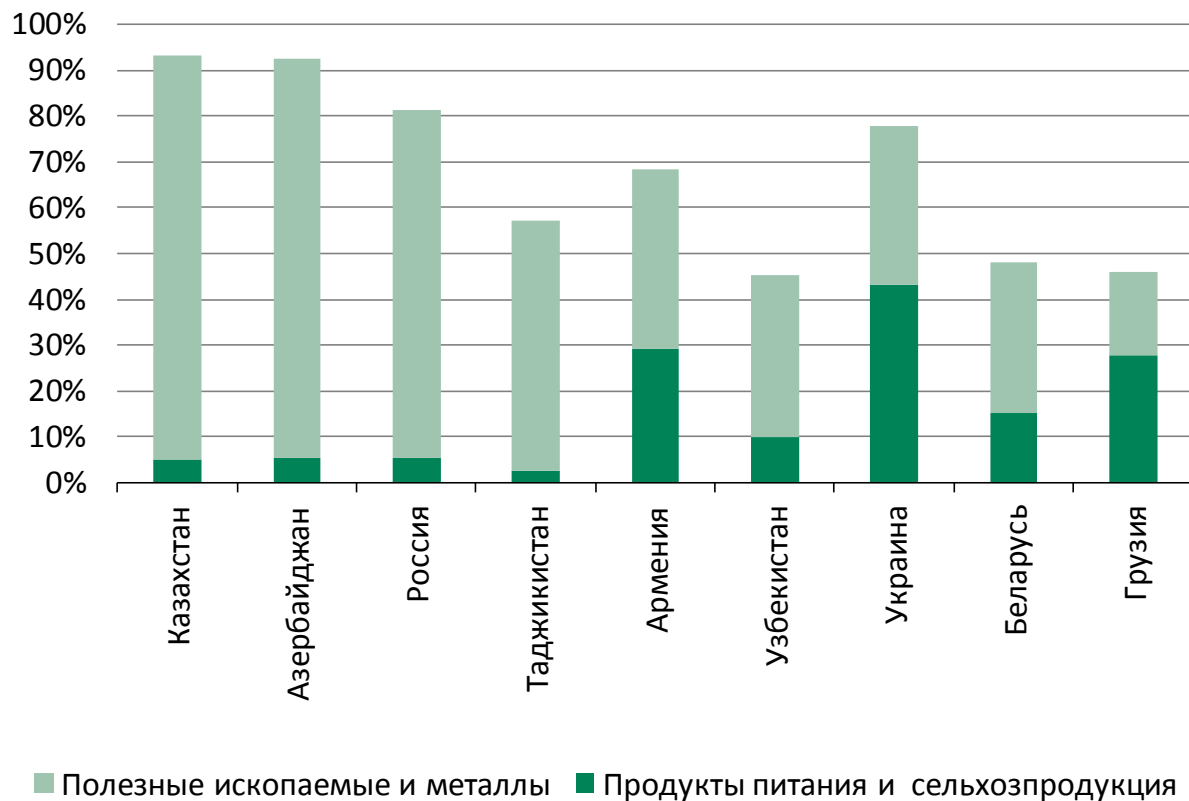
Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

# Доля сырьевых товаров и металлов в экспорте остается высокой

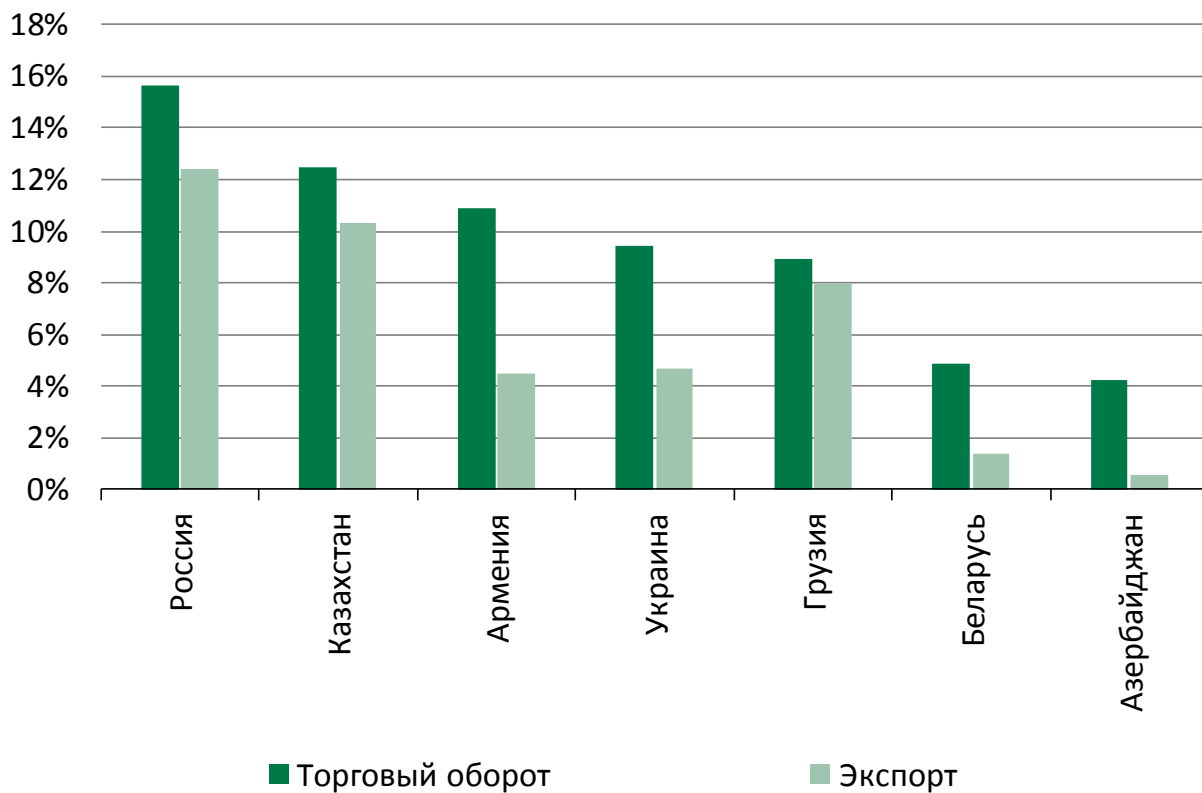
Доля сырьевых товаров и металлов в экспорте



Источник: Всемирный Банк, национальные источники

# Сохраняется высокая зависимость от Китая

Доля торгового оборота и экспорта с Китаем



Источник: Всемирный Банк, национальные источники

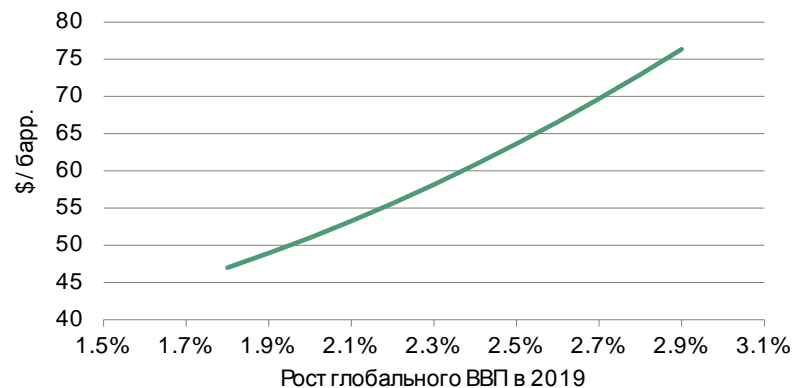
# Замедление мировой экономики может оказать негативное влияние на цены сырьевых товаров

Замедление глобального экономического роста может оказать негативное влияние на мировой спрос на нефть



Источник: Всемирный Банк, Sberbank CIB Investment Research

Замедление глобального экономического роста до 2% может привести к падению цены на нефть до 50 \$/барр.



Источник: Sberbank CIB Investment Research

## Аналитическое управление

---

**Начальник управления** Ярослав Лисоволик (495) 665 5600 x 68507

### Стратегия по рынку акций

Главный стратег  
по рынку акций Андрей Кузнецов (495) 933 9868  
Стратег по рынку акций Коул Эйксон (495) 933 9851

### Экономика

Главный экономист Антон Струченевский (495) 933 9843  
Старший экономист Родион Ломиворотов, CFA (495) 787 2364  
Младший экономист Артем Виноградов (495) 258 0541

### Нефть и газ

Старший аналитик Андрей Громадин (495) 933 9829  
Аналитик Анна Котельникова (495) 787 2382

### Металлургия, химическая промышленность

Старший аналитик Ирина Лапшина (495) 933 9852  
Аналитик Алексей Киричок (495) 933 9846

### Финансовый сектор

Старший аналитик Эндрю Кили +44 (20) 7936 0439  
Аналитик Кирилл Рогачев (495) 665 5600 x 68301

### Телекоммуникации, медиа и интернет

Старший аналитик Светлана Суханова (495) 933 9835  
Аналитик Оксана Мустяца (495) 933 9856

### Потребительский сектор

Старший аналитик Михаил Красноперов (495) 933 9838  
Младший аналитик Андрей Крылов (495) 665 5600 x 68409

### Электроэнергетика

Старший аналитик Федор Корначев (495) 933 9818  
Младший аналитик Алексей Рябушко (495) 665 5600 x 68476

### Транспорт, машиностроение

Старший аналитик Федор Корначев (495) 933 9818  
Младший аналитик Алексей Рябушко (495) 665 5600 x 68476

### Стратегия валютных рынков и процентных ставок

Стратег FX/IR Николай Минко (495) 933 9857  
Младший стратег FX/IR Юрий Попов (495) 787 2383

### Стратегия сырьевых рынков

Стратег по сырьевым рынкам Михаил Шейбе (495) 933 9849  
Стратег по сырьевым рынкам Мария Красникова (495) 665 5600 x 68405

### Рынок долговых инструментов с фиксированной доходностью

Руководитель группы  
анализа долговых бумаг Алексей Булгаков (495) 933 9866  
Старший аналитик Екатерина Сидорова, CFA (495) 933 9834  
Аналитик Александр Сычев, CFA (495) 933 9886  
Стратег FI Александр Голынский (495) 665 5600 x 68360  
Младший аналитик Алиса Закирова (495) 258 0542

Настоящий аналитический обзор Sberbank CIB Investment Research (далее "аналитический обзор") подготовлен АО "Сбербанк КИБ", Sberbank (CIB) UK Limited и/или их аффилированными лицами (совместно именуемыми "Sberbank CIB").

Настоящий аналитический обзор в полной мере отражает личное мнение аналитиков об анализируемой компании (компаниях) и ее (их) ценных бумагах. Компенсация, выплачиваемая аналитикам, ни в коей мере, ни прямо, ни косвенно, не зависит от рекомендаций и мнений, опубликованных в настоящем аналитическом обзоре. Мнения аналитиков могут не совпадать. Как ранее опубликованные, так и будущие аналитические обзоры Sberbank CIB Investment Research могут содержать определенную информацию и/или выводы, не соответствующие изложенному в настоящем аналитическом обзоре.

Настоящий аналитический обзор предназначен для использования только в качестве информации общего характера и основан на доступной в настоящее время публичной информации, которую Sberbank CIB считает надежной. Однако Sberbank CIB не предоставляет никаких гарантий и заверений в том, что такая информация является полной и достоверной, и соответственно, на нее нельзя полагаться как на полную и достоверную информацию. Содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных инвестиций, опционов, фьючерсов или каких-либо иных финансовых инструментов. Настоящий аналитический обзор не является советом или рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может получить данный аналитический обзор. Услуги, ценные бумаги и инвестиции, о которых идет речь в данном аналитическом обзоре, могут быть недоступными для или не соответствующими требованиям всех инвесторов. Инвесторам необходимо самостоятельно получить финансовую консультацию в отношении целесообразности инвестиций в любые ценные бумаги, а также в отношении любых других инвестиций и инвестиционных стратегий, упомянутых в данном аналитическом обзоре, а равно учитывать, что прогнозы, касающиеся будущих событий, могут не реализоваться.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход (если таковой будет) от таких ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость таких ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не дают оснований для прогноза будущей динамики, не гарантируют будущих доходов и не исключают возможной потери первоначального капитала. Sberbank CIB не несет ответственности за любые прямые и косвенные убытки, ущерб, потери, или иные последствия, которые могут наступить вследствие частичного или полного использования материалов, содержащихся в аналитических обзорах Sberbank CIB Investment Research. Инвесторы должны проводить собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, представленную в аналитических обзорах Sberbank CIB Investment Research. Инвесторам следует получить отдельные юридические, налоговые, финансовые, бухгалтерские и другие необходимые профессиональные консультации, основываясь на индивидуальных обстоятельствах. Любая информация, содержащаяся в настоящем аналитическом обзоре и относящаяся к налоговому режиму инвестиций в финансовые инструменты, не является налоговой консультацией, а также не предназначена и не может быть использована кем-либо для предоставления налоговых консультаций.

Sberbank CIB не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, содержащуюся в аналитических обзорах Sberbank CIB Investment Research, или исправлять неточности.

Время от времени компании, входящие в Sberbank CIB, их принципы и сотрудники или связанные с ними лица, могли или могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать в качестве принципала иные сделки с ценными бумагами или другими инструментами, упомянутыми в настоящем аналитическом обзоре, а также предоставлять инвестиционно-банковские или консультационные услуги или действовать в качестве директора или члена наблюдательного совета любой компании, упомянутой в настоящем аналитическом обзоре. Сейлз-менеджеры, трейдеры и прочие специалисты Sberbank CIB могут предоставлять клиентам Sberbank CIB и трейдерам Sberbank CIB, совершающим сделки за счет и в интересах Sberbank CIB, комментарии по рынку или торговые стратегии в устной или письменной форме, отражающие мнение, противоречащее мнению, выраженному в данном аналитическом обзоре. Подразделение по управлению активами Sberbank CIB, трейдеры, совершающие сделки за счет и в интересах Sberbank CIB, и инвестиционно-банковское подразделение могут принимать инвестиционные решения, не соответствующие рекомендациям или мнениям, опубликованным в данном аналитическом обзоре. Sberbank CIB проводит внутреннюю политику, направленную на управление существующими и потенциальными конфликтами интересов.

За исключением специальных аналитических обзоров по отдельным секторам, которые выходят на регулярной основе, прочие аналитические материалы Sberbank CIB Investment Research выпускаются с нерегулярными временными интервалами по усмотрению аналитиков.

Дополнительная информация о ценных бумагах и других инструментах, упомянутых в настоящем аналитическом обзоре, может быть получена от Sberbank CIB по запросу. Данный аналитический обзор не может быть воспроизведен или скопирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия Sberbank CIB.

Материалы настоящего аналитического обзора не содержат юридических рекомендаций и не являются таковыми. Кроме того, Sberbank CIB ни при каких условиях не может рассматриваться в качестве лица, стимулирующего, посредничающего или побуждающего к осуществлению какими-либо лицами в любой стране инвестиций или совершению сделок, которые могут быть запрещены таким лицам соответствующим законодательством. Аналитические обзоры Sberbank CIB Investment Research предоставляются в отношении компаний или инвестиций как на внутреннем российском, так и международных финансовых рынках (в зависимости от того, что применимо в каждом случае), и предназначены для правомочных инвесторов в соответствии с законодательством и правилами торговли соответствующих рынков. Аналитические обзоры Sberbank CIB Investment Research, полученные такими правомочными инвесторами в отношении компаний или инвестиций, которые могут подпадать под санкции в других юрисдикциях, не направлены на заключение, и не должны рассматриваться как инвестиционные рекомендации по заключению любых сделок, подпадающих под такие санкции, или сделок с участием лиц, находящихся в юрисдикциях с такими санкциями, в том числе инвесторов из США, Канады, Австралии, Японии, Швейцарии, Европы или Европейского союза (но не ограничиваясь ими). Аналитические обзоры Sberbank CIB Investment Research никогда не должны использоваться для незаконной деятельности, включая деятельность, которая противоречит требованиям экономических санкций или имеет целью обойти эти требования. После прочтения данного аналитического обзора инвесторы должны оценить законность любых планируемых ими сделок, для чего им необходимо проконсультироваться со своими юридическими консультантами по вопросам соблюдения законодательства и правил торговли, применимых в данном случае.

**СОЕДИНЕННОЕ КОРОЛЕВСТВО.** К сведению лиц, являющихся профессиональными или правомочными инвесторами (не для использования или передачи розничным клиентам). Аналитические материалы, представленные в этом документе, подготовлены Sberbank CIB для целей собственной инвестиционной деятельности и одобрены для распространения на территории Соединенного Королевства. Sberbank (CIB) UK Limited зарегистрирована в Англии и Уэльсе по адресу 85 Fleet Street, Лондон, EC4Y 1AE, Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии (регистрационный номер No. 4783112) и лицензирована и регулируется Управлением по финансовому регулированию и контролю Великобритании.

**ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ.** Если иное прямо не указано в настоящем документе, данный аналитический обзор предназначен только для лиц, признанных правомочными контрагентами или профессиональными клиентами, и не предназначен для розничных клиентов, в соответствии с Директивой о рынках финансовых инструментов 2004/39/ЕС. Настоящий аналитический обзор распространяется на территории Европейского Союза Sberbank (CIB) UK Limited, лицензированной и регулируемой Управлением по финансовому регулированию и контролю Великобритании.

За пределами Европейского Союза и Швейцарии настоящий аналитический обзор предназначен только для лиц, являющихся правомочными или профессиональными инвесторами по законодательству соответствующих юрисдикций. Если настоящий аналитический обзор окажется в распоряжении лица, которое не является правомочным или профессиональным инвестором по законодательству соответствующей юрисдикции, такое лицо не вправе знакомиться с настоящим аналитическим обзором, должно оставить его без внимания и/или незамедлительно удалить его, а также приложить все усилия для уведомления Sberbank CIB о получении настоящего аналитического обзора по ошибке.

**ДЛЯ РЕЗИДЕНТОВ США.** В соответствии со ст. 15а-6 Закона о ценных бумагах и биржах 1934 года настоящий аналитический обзор распространяется в США исключительно АО "Сбербанк КИБ" среди крупных институциональных инвесторов США и на него не распространяются никакие стандарты по независимости и раскрытию информации, применимые в отношении аналитики по долговым бумагам для розничных инвесторов. Все крупные институциональные инвесторы США или лица за пределами США, получающие настоящий аналитический обзор, не могут передавать его оригинал или копию другим лицам в США. Настоящий аналитический обзор был подготовлен и проверен аналитиками, которые не являются сотрудниками Sberbank CIB USA, Inc., не зарегистрированы/не сертифицированы Агентством по регулированию деятельности финансовых институтов (FINRA), и на которых не распространяются требования FINRA. Sberbank CIB USA, Inc. несет ответственность за содержание настоящего обзора.

Тем не менее вторичное распространение настоящего аналитического обзора в США может осуществляться компанией Sberbank CIB USA, Inc., имеющей лицензию на оказание брокерских и дилерских услуг в США и являющейся участником FINRA, как для крупных, так и для некрупных институциональных инвесторов в соответствии с правилами FINRA в отношении вторичного распространения аналитических материалов. Все сделки с любыми ценными бумагами или финансовыми инструментами, упомянутыми в настоящем документе, с участием любых институциональных инвесторов США или крупных институциональных инвесторов США или в их интересах должны осуществляться через Sberbank CIB USA. Вы можете связаться с официальным представителем Sberbank CIB USA, Inc., по телефону 212.300.9600 или почтой по адресу Carnegie Hall Tower 152 W 57th Street 46th Floor, Нью-Йорк, NY 10019, США.