



**Цифры дня**  
**<59\$/барр.**

... Цены на нефть марки Brent опустились к минимумам с января

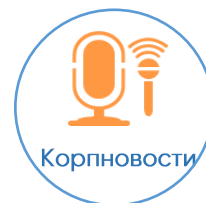
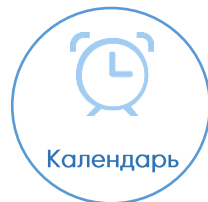
**4,6%.**

... составила инфляция в РФ в годовом выражении по итогам июля

- Российский фондовый рынок вчера продемонстрировал коррекционное восстановление на 1,3% по индексу МосБиржи.
- Диапазон 2650-2700 пунктов по индексу МосБиржи пока сохраняет актуальность, и сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса ближе к середине диапазона.
- В базовом сценарии в паре доллар/рубль в краткосрочной перспективе ориентируемся на диапазон в 65-65,50 руб./долл. Ключевой фактор для всей группы валют EM – общий аппетит к риску на глобальных рынках.

## Координаты рынка

- Американские фондовые индексы во вторник прибавили 1,2-1,4%.
- Во вторник российский рынок акций смог частично снять накопленную перепроданность.
- Пара доллар/рубль держится в диапазоне 65-65,50 руб./долл.
- Российские евробонды во вторник продолжили умеренный рост цен, тем не менее премия к UST-10 остается на повышенном уровне (214 б.п.).
- Доходность 10-летних ОФЗ вернулась к 7,30% (-17 б.п. за два дня).



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Умеренные комментарии представителей США и Китая относительно дальнейшего развития торговых отношений между странами на некоторое время успокоили инвесторов и способствовали коррекционному восстановлению фондовых индексов – американские индексы прибавили за вчерашний день 1,2-1,4%. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют смешанную динамику, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,5%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вновь вернулись ниже отметки в 1,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) локально подрос, вернувшись выше 1,6%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них 33% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Во вторник российский рынок акций смог частично снять накопленную перепроданность при поддержке улучшения настроений на мировых рынках и попыток котировок нефти Brent удержаться выше 60 долл./барр., а также корпоративных новостей. По итогам дня индекс МосБиржи смог отскочить от уровня в 2650 пунктов, прибавив 1,3%, индекс РТС поднялся на 1%. В лидеры роста вышел химсектор, ведомый акциями Уралкалия (+17,1%), вплотную приблизившихся к цене объявленного buyback (120 руб./акцию). Также неплохо прибавили акции Фосагро (+1,6%).

Неплохо смотрелся частично восстановивший позиции нефтегазовый сектор, в котором раллировали акции Татнефти (+3,3%), а ключевые «фишки» прибавили от 1,2% (НОВАТЭК) до 1,9% (Лукойл). Здесь негативную динамику показали лишь «префы» Сургутнефтегаза (-1,3%).

В финансовом секторе отметим развитие отскока в Сбербанке (оа: +1,7%; па: +1,6%) и стремление акций МосБиржи (+1,5%) вернуться к пикам года. А вот акциям ВТБ (+0,1%) удалось лишь удержаться от дальнейшего снижения.

В акциях металлургического и горнодобывающего сектора выделим восстановление котировок бумаг НорНикеля (+2,0%), поддержанного дорожающим никелем, ММК (+1,0%), Распадской (+1,6%) и РусАла (+0,9%). В лидерах роста здесь вновь представители производителей драгметаллов: акции Полиметалла подорожали на 2,5%. Акции Полюс Золото (-0,8%) чуть скорректировались, но, на наш взгляд, по-прежнему смотрятся перспективно, учитывая крепость рынков золота и серебра. Под выраженным давлением продаж в данном сегменте остался лишь Мечел (-1,8%).

Из растущих идей в других секторах выделим восстановление курсовой стоимости ФСК (+1,7%), ОГК-2 (+2,1%) КАМАЗ (+2,0%), Аэрофлота (+1,8%) и Яндекс (+1,8%). В аутсайдерах торгов – Qiwi (-1,7%), ПИК (-1,7%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Ситуация на рынке нефти продолжает развиваться по прогнозируемому нами сценарию: нисходящее движение, коридор 58-60 долл./барр. по Brent. Спекулянты выходят из нефти на фоне эскалации «торговой войны» и мрачных перспектив мирового спроса на нефть. Статданные от API вышли маловыразительными, показав снижение запасов сырой нефти на 3,4 млн барр., бензинов – на 1,1 млн барр., дистиллятов – на 1,2 млн барр. Сегодня в фокусе данные от Минэнерго США. Тем не менее, сюрпризов мы не ждем. Нефть смотрится слабо, рискуя выйти за пределы нижней границы указанного диапазона в случае дальнейшего ухудшения конъюнктуры.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**Настроения на глобальных рынках несколько улучшились, но риски возобновления коррекции сохраняются.** В ходе вчерашнего дня и американские, и китайские власти сделали ряд комментариев, которые способствовали частичному нивелированию негатива. Во-первых, отметим комментарии Белого дома о желании продолжить переговоры с Китаем и желанием «заключить хорошую сделку», а также заявления о том, что ситуация с новыми тарифами может измениться. Советник Д.Трампа Л.Кудлоу добавил, что администрация Президента все еще планирует новый раунд переговоров с китайскими коллегами в сентябре. В свою очередь Народный банк Китая во вторник попытался заверить инвесторов в том, что национальная валюта «не будет значительно ослабевать». Сегодня в Азии китайский юань локально слабеет по отношению к доллару, но не обновил минимумы этой недели – пара доллар/юань вновь подбирается к отметке в 7,05 юань/долл.

Из других тем на рынке отметим выступление главы ФРБ Сент-Луиса Дж.Булларда. Представитель регулятора отметил, что «ФРС уже много сделала для поддержания роста экономики, и процентные ставки сейчас находятся в нужном диапазоне», регулятор «не может менять денежно-кредитную политику в ответ на каждую новую угрозу», и, что «прежде чем принимать решение о новом снижении ставки, необходимо оценить развитие ситуации в экономике США». На данный момент фьючерсы на ставку отражают 100%-ную вероятность ее снижения на сентябрьском заседании, из них 32% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов. Ухудшение экономической статистики в Штатах пока проходит достаточно плавно, и явных оснований для снижения ставки на величину более чем 25 пунктов мы пока не видим (вчерашние комментарии Дж.Булларда скорее подтверждают эту идею).

Российский фондовый рынок вчера продемонстрировал коррекционное восстановление на 1,3% по индексу Мосбиржи. На сегодняшнее утро аппетит к риску на глобальных рынках мы оцениваем, как смешанный, а снижение нефтяных котировок может затруднить продолжение фазы восстановления. **Диапазон 2650-2700 пунктов по индексу Мосбиржи пока сохраняет актуальность, и сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса ближе к середине диапазона.**

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день для рубля прошел в относительно спокойном ключе – пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 65-65,40 руб/долл. По итогам дня российский рубль, бразильский ранд, мексиканский песо, турецкая лира сумели отыграть против доллара 0,2-0,9%. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) локально восстановился выше отметки в 1610 пунктов.

При этом отдельный негативный эффект на рубль в текущих условиях может оказывать продолжение снижения нефтяных котировок – цены на нефть марки Brent опустились ниже отметки в 59 долл/барр., обновив минимумы с января. При ценах на нефть ниже 60 долл/барр. и текущих макропоказателях рубль, согласно нашей модели, выглядит даже локально переоцененным. При сохранении цен на нефть на текущем уровне до конца квартала видим вероятность смещения торгов в паре доллар/рубль в район 66-67 руб/долл. Для возвращения пары доллар/рубль к минимумам первого полугодия необходимо полноценное восстановление риск-аппетита на глобальных рынках и возврат цен на нефть ближе к отметке в 70 долл/барр.

В базовом сценарии в паре доллар/рубль в краткосрочной перспективе ориентируемся на диапазон в 65-65,50 руб/долл. Ключевой фактор для всей группы валют EM – общий аппетит к риску на глобальных рынках.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Российские евробонды продолжают умеренный рост цен, тем не менее премия к UST-10 остается на повышенном уровне (214 б.п.). Доходность Russia-29 во вторник снизилась до 3,84% (-1 б.п.). За неделю доходность десятилетних российских евробондов выросла на 7 б.п., в то время как доходность UST-10 снизилась на 36 б.п. Расширение премии к UST-10 за неделю произошло в большинстве EM из-за обострения торговых противоречий США и Китая.

Снижение спроса на риск EM ограничивает потенциал сужения премии в российских евробондах к долларовому бенчмарку.

## Облигации

Во вторник восстановление цен рублевых облигаций продолжилось. Доходность 10-летних ОФЗ вернулась к 7,30% (-9 б.п. за день, -17 б.п. за два дня). Санкционная премия в российских гособлигациях снижалась по мере того как инвесторы переоценивали новый пакет санкций, объявленный на прошлой неделе.

Агентство S&P вчера выпустило специальный комментарий, в котором было отмечено, что второй пакет санкций, введенных США в рамках закона «О контроле за химическим и биологическим оружием», не окажет непосредственного влияния на оценку кредитоспособности России. Санкции не ограничивают доступ финансовых институтов США к вторичному рынку Российского долга. По мнению S&P «российское правительство сможет справиться с последствиями даже полного запрета инвестиций в новые суверенные выпуски облигаций, учитывая сильные бюджетные показатели российского правительства, двойной профицит, прочную позицию страны как внешнего нетто-кредитора и ограниченный объем потребностей в госзаимствованиях (около 1,5% ВВП ежегодно) на фоне значительных остатков средств на счетах Федерального казначейства (3% ВВП)».

На данный момент ЕС не ввел аналогичных санкций, что дает возможность российскому правительству осуществлять размещение еврооблигаций среди европейских инвесторов с последующей продажей финансовым институтам из США.

Цены ОФЗ в начале этой недели полностью отыграли введение новых санкций США, вернувшись к уровню середины прошлой недели. Давление на рынок ОФЗ от ослабления рубля и снижения цен на нефть компенсируется ростом ожиданий снижения ставки ФРС в сентябре. Дальнейшую динамику российских гособлигаций будет определять спрос глобальных инвесторов на риск развивающихся стран и изменение ключевой ставки Банком России.

Сегодня Минфин предложит на аукционе среднесрочные ОФЗ 26227 (погашение 17.07.2024 г.) на 20 млрд руб. Ожидаем размещения с доходностью около уровней вчерашнего закрытия – 7,16% годовых. На фоне сильных ожиданий по снижению ключевой ставки ЦБ РФ вряд ли Минфин будет давать премию к вторичному рынку.

После быстрого восстановления ожидаем боковой динамики на рынке рублевых облигаций.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### Уралкалий объявил squeeze out по 120 руб./акцию, не все акционеры согласны

В понедельник компания Rinsoco Trading, бенефициаром которой является бизнесмен Дмитрий Лобяк, направила требование о выкупе акций Уралкалия по цене 120 руб. за бумагу, с премией 20% к рыночным котировкам. Ассоциация профессиональных инвесторов (АПИ) просит ЦБ обеспечить защиту интересов миноритариев Уралкалия в рамках объявленного накануне принудительного выкупа акций по цене, которая, по их мнению, могла быть искусственно занижена.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы считаем, что в целом предложенная цена выкупа близка или на уровне справедливой. Для сравнения, средний коэффициент EV/EBITDA четырех крупных производителей удобрений (Акрон, ФосАгро, Mosaic и Nutrien (бывший Potash)) составляет 7,2, цена выкупа Уралкалий соответствует мультипликатору 7,1. Уралкалий действительно привлекательный актив и мог бы стоить больше, но ряд факторов влияют на его оценку негативно. Среди фундаментальных – это существенное снижение цен на хлоркалий, среди локальных – наращивание долга (и долговой нагрузки) и потеря ликвидности акций.

### Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в июле снизились на 2,4%, до 139,97 тыс. шт., рыночные ожидания не улучшаются - АЕБ

Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в июле 2019 года снизились на 2,4% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, до 139,97 тыс. шт., говорится в сообщении Ассоциации европейского бизнеса. В январе-июле текущего года было продано 968,718 тыс. автомобилей, что ниже показателя за тот же период 2018 года на 2,4%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Продажи новых автомобилей находятся под давлением. В то же время российским производителям удастся удерживать положительные темпы роста. АвтоВАЗ в июле увеличил продажи на 0,3%, Sollers – на 1,9%, ГАЗ – на 1,4%. С одной стороны, на фоне снижения ставок по кредитам, спрос на автомобили во второй половине года может улучшиться, с другой – если ослабление рубля продолжится, то это нивелирует фактор удешевления кредитов. Мы считаем, что по итогам 2019 года рынок в оптимистическом сценарии закончит год с нулевыми темпами роста, в базовом – со снижением на уровне 2-3%.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 683	1,3%	-2,0%	-5,4%
Индекс РТС	1 295	1,0%	-4,3%	-7,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 295	1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	129 690	0,0%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 882	1,3%	-4,4%	-3,6%
Dow Jones (DJIA)	26 030	1,2%	-4,3%	-3,3%
Dow Jones Transportation	10 173	1,3%	-5,7%	-3,0%
Nasdaq Composite	7 833	1,4%	-5,3%	-4,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 867	-0,3%	-3,9%	-4,1%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 811	-0,6%	-4,9%	-6,2%
Euronext 100	1 023	-0,3%	-5,3%	-5,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 172	-0,7%	-6,2%	-5,1%
DAX (Германия)	11 568	-0,8%	-4,8%	-8,0%
CAC 40 (Франция)	5 235	-0,1%	-5,0%	-6,4%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 551	-0,2%	-4,5%	-6,6%
Taiex (Тайвань)*	10 386	-0,1%	-4,0%	-5,6%
Kospi (Корея)*	1 912	-0,3%	-5,6%	-4,0%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 062	0,2%	-3,0%	-4,4%
Bovespa (Бразилия)	102 164	2,1%	-0,7%	-1,9%
Hang Seng (Китай)*	25 957	-0,1%	17,5%	-9,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 785	0,3%	-5,0%	-7,5%
BSE Sensex (Индия)*	37 009	0,1%	-1,3%	-6,3%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 109	0,6%	-3,6%	-4,4%
MSCI Emerging Markets	973	0,0%	-6,2%	-8,2%
MSCI Eastern Europe	248	0,3%	-5,9%	-7,3%
MSCI Russia	683	1,4%	-4,8%	-7,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	53,6	-1,9%	-7,6%	-6,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,8	0,6%	-8,3%	-8,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,7	0,1%	-8,4%	-6,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,0	0,1%	-9,5%	-8,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5656	-0,1%	-4,5%	-4,0%
Никель (LME) спот, \$/т	14944	0,4%	4,4%	20,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1730	-0,3%	-2,7%	-3,0%
Золото спот, \$/унц*	1486	0,8%	5,1%	6,5%
Серебро спот, \$/унц*	16,7	1,6%	2,7%	11,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	432,4	-0,1	-6,9	-7,4
S&P Oil&Gas	328,9	-1,2	-10,0	-12,2
S&P Oil Exploration	742,6	0,5	-8,5	-4,0
S&P Oil Refining	352,8	0,1	-4,9	-4,4
S&P Materials	99,2	1,2	-5,0	-5,0
S&P Metals&Mining	655,3	1,6	-5,0	-4,1
S&P Capital Goods	630,0	1,5	-4,9	-3,4
S&P Industrials	117,6	1,4	-2,1	-2,2
S&P Automobiles	93,6	1,2	-2,4	-2,6
S&P Utilities	304,4	1,3	0,4	-1,1
S&P Financial	449,3	1,5	-4,6	-4,0
S&P Banks	315,2	1,1	-6,0	-3,7
S&P Telecoms	164,3	1,3	-3,9	-2,6
S&P Info Technologies	1 351,1	1,6	-6,0	-3,7
S&P Retailing	2 275	1,5	-5,2	-6,0
S&P Consumer Staples	598,3	1,0	-4,1	-2,0
S&P Consumer Discretionary	921,0	1,5	-4,6	-4,6
S&P Real Estate	232,2	1,2	-0,1	-0,5
S&P Homebuilding	917,4	0,7	-1,2	1,8
S&P Chemicals	595,4	-0,1	-5,5	-4,7
S&P Pharmaceuticals	663,5	1,0	-0,4	-6,2
S&P Health Care	1 041,2	1,3	-2,1	-4,0

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 387	0,5	-1,4	-3,2
Нефть и газ	7 578	1,4	-1,1	-5,6
Эл/энергетика	1 841	0,4	-2,5	-7,9
Телекоммуникации	1 846	0,8	-2,1	-6,3
Банки	6 504	0,8	-1,4	-1,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,56	-0,1	-1,0	0,3
Евро*	1,120	0,0	1,2	-0,1
Фунт*	1,216	-0,1	0,0	-2,9
Швейц. франк*	0,977	0,0	1,8	1,8
Йена*	106,3	0,2	2,4	2,3
Канадский доллар*	1,329	-0,1	-0,8	-1,5
Австралийский доллар*	0,672	-0,7	-1,9	-3,7
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,28	0,4	-2,7	-2,5
EURRUB	73,08	0,1	-3,5	-2,3
Бивалютная корзина	68,74	0,1	-3,1	-2,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,007	1 б.п.	-5 б.п.	-21 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,571	-0 б.п.	-30 б.п.	-29 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,684	-2 б.п.	-33 б.п.	-35 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,214	-4 б.п.	-31 б.п.	-33 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,105	-0,7 б.п.	-24,4 б.п.	-24,3 б.п.
LIBOR 1M	2,223	-2,1 б.п.	-1,1 б.п.	-14,4 б.п.
LIBOR 3M	2,209	-7,8 б.п.	-4,7 б.п.	-10,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,462	-0,1 б.п.	0,4 б.п.	0,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,401	-0,8 б.п.	-0,7 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 3M	-0,384	-0,7 б.п.	-1,7 б.п.	-2,4 б.п.
MOSPRIME overnight	7,370	-9 б.п.	-9 б.п.	-19 б.п.
MOSPRIME 3M	7,660	0 б.п.	2 б.п.	-33 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	60	-3 б.п.	4 б.п.	5 б.п.
CDS High Yield (USA)	354	-9 б.п.	27 б.п.	24 б.п.
CDS EM	183	-5 б.п.	22 б.п.	15 б.п.
CDS Russia	110	0 б.п.	12 б.п.	-0 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,9	0,9	-0,5	-0,3%
Роснефть	6,3	0,4	-0,3	-0,3%
Лукойл	79,0	1,1	0,0	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,0	-1,5	-0,2	-0,8%
Газпром нефть	32,2	0,5	-0,5	0,3%
НОВАТЭК	198	1,4	-8,6	0,7%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,0	1,1	-2,3	0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,2	-0,1	-0,9	-0,4%
НЛМК	22,4	-0,2	-1,3	0,4%
ММК	8,0	0,1	-0,7	-0,3%
Мечел ао	2,0	-0,1	-0,1	49,5%

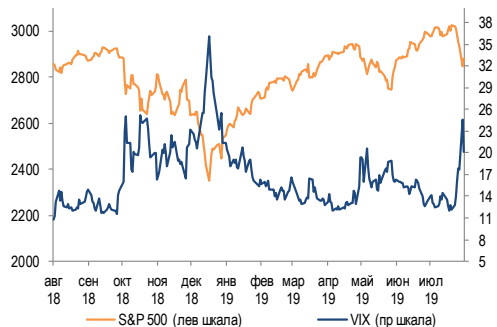
<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,9	1,0	-1,0	1,6%
ВТБ ао	1,3	0,9	-0,1	0,0%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,8	0,8	-0,5	-1,3%
Магнит ао	13,3	0,4	-1,2	17,5%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

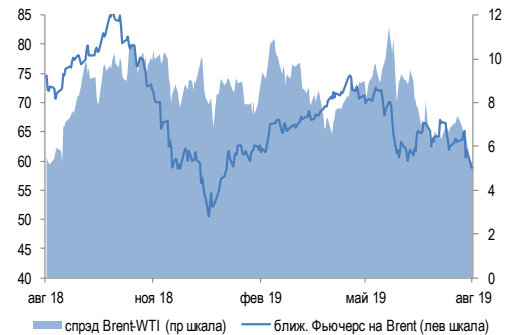
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 тяготеет к 200МА (район 2800 пунктов), находясь под давлением очередного обострения китайско-американского торгового конфликта (с планами США ввести с сентября пошлины в размере 10% на оставшийся китайский импорт) и макроэкономических опасений. Технически S&P500 выглядит перепроданным, что позволяет нам ожидать попыток отскока, с переходом к проторговке 2800-2900 пунктов.

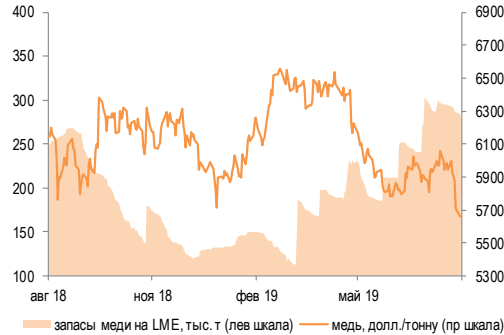
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть остается в диапазоне 60-65 долл./барр., оправданным с точки зрения фундаментала. Мы по-прежнему видим риски теста нижней границы на дальнейшем раскрытии темы с «торговыми войнами» и потери интереса спекулянтов к рисковому активам.

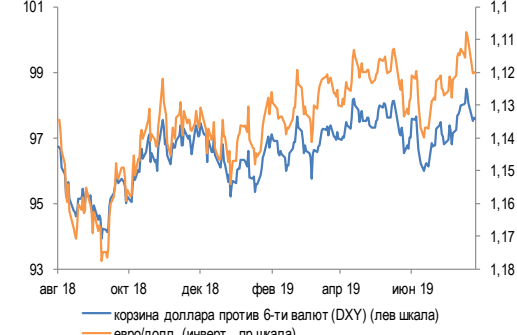
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь торгуются ниже \$6 тыс. /т. из-за эскалации торгового конфликта США-Китай. Цены на никель находятся вблизи годовых максимумов, а алюминий около \$1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и весьма вероятные новые торговые пошлины США на китайский экспорт вкупе с ослаблением юаня заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен до конца года.

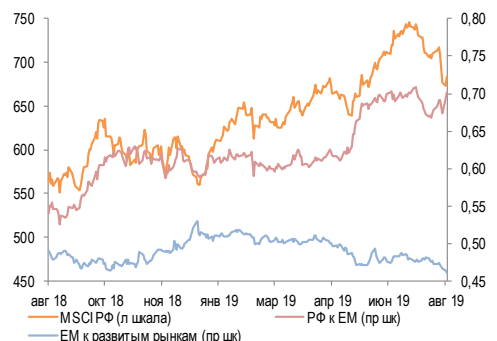
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD пытается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений. Локально мы пока склонны ожидать продолжения проторговки района 1,10-1,12.

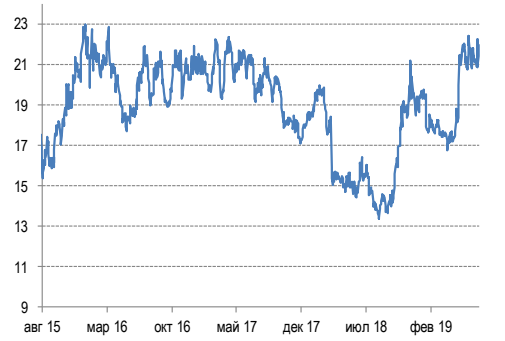
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM выглядят хуже DM на фоне эскалации США «торговой войны» с КНР. Рынок РФ с середины июля начал смотреться хуже EM на фоне окончания див. сезона и нового усиления санкционных рисков, - в ближ. перспективе у рынка РФ не видно сильных триггеров для опережающей динамики.

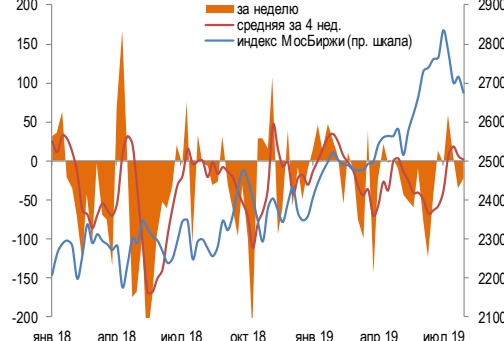
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio находится у верхней части обоснованного с эконом. точки зрения диапазона (20х-22х). В настоящий момент рынок выглядит несколько перегрето по отношению к нефти.

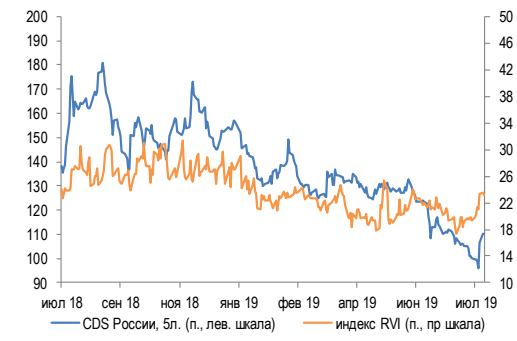
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 2 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 22 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

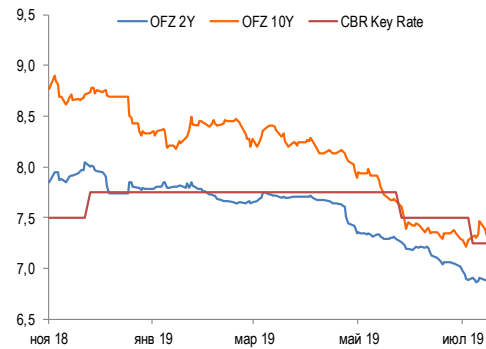


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост RVI, отражающий ухудшение ситуации на мировых рынках и усиление санкционных рисков, заставляет осторожно оценивать перспективы российского фондового рынка в августе.

# Рынки в графиках

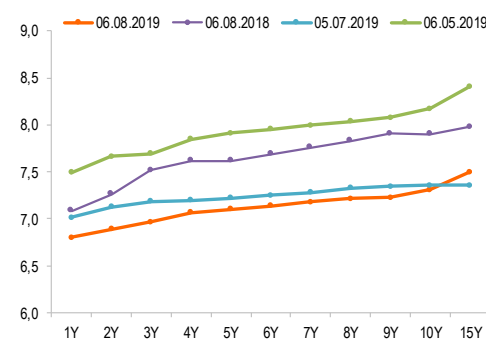
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 3-го снижения ставки в этом году вкупе с умеренными объемами размещения нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить об актуальности цели по доходности 10-летних ОФЗ на уровне 7,0%-7,15% годовых.

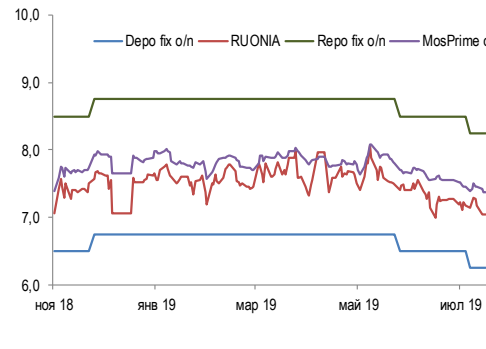
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует; доходность 5-летних госбумаг опустилась ниже ключевой ставки ЦБ. На фоне роста ожиданий смягчения ДКП ЦБ интересно выглядит покупка длинных ОФЗ.

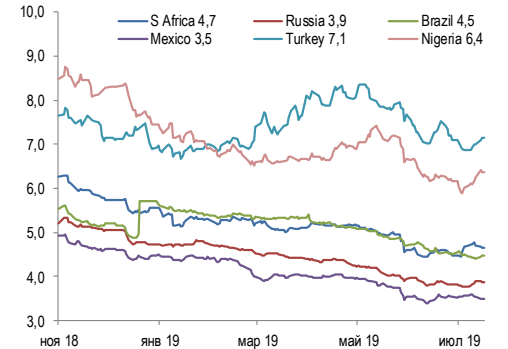
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в сентябре-октябре на 25 б.п. – до 7,0%.

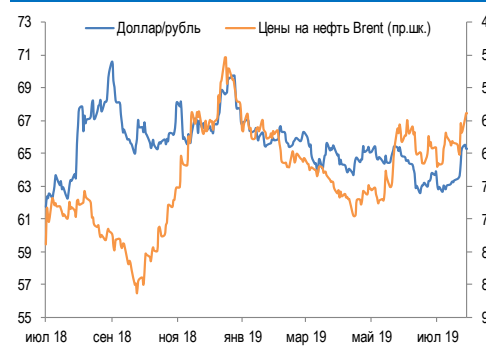
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

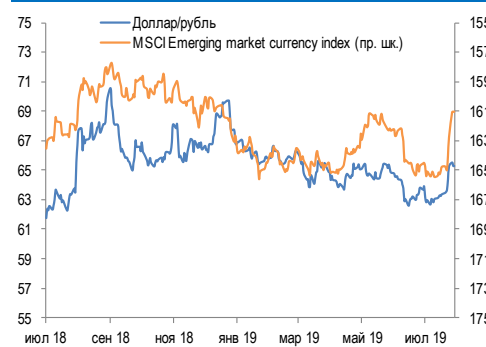
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль уже сложно назвать недооцененным. Эффект позитивной сезонности текущего счета исчерпал себя, и оказывает уже обратный эффект.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Обострение торговых противоречий между США и Китаем оказывает давление на валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами. Вопрос снижения ставки ФРС – ключевой для основной группы валют EM.

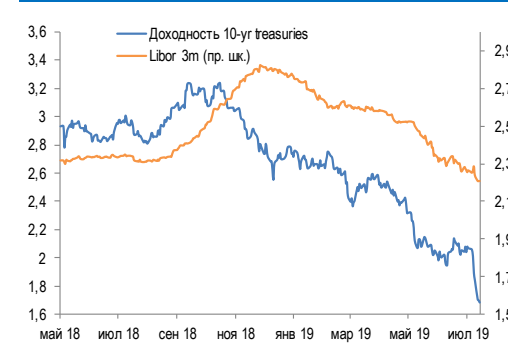
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент составляют менее 1,6%. Цены на золото находятся выше отметки в 1450 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST опустились ниже 1,8%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,2%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 683	24%	-	4,1	5,8	-	-	-	-	-	-	12	47 689	1,3	-2,0	4,6	13,3
Индекс РТС		1 295	24%	-	4,1	5,7	-	-	-	-	-	-	16	730	1,0	-4,3	4,6	21,1
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	82,2	226,8	16%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	6 888	1,4	-4,4	38,1	47,7
Новатэк	60,6	1 303,2	5%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	452	1,2	-1,6	8,1	15,1
Роснефть	66,9	412,0	30%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 650	1,4	-2,0	-2,4	-4,7
Лукойл	60,1	5 235	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	6 823	1,9	2,5	-3,2	4,8
Газпром нефть	30,6	421,2	2%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	212	0,7	0,7	18,0	21,5
Сургутнефтегаз, ао	14,2	26,0	77%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	14	429	-1,3	-3,4	4,4	-3,3
Сургутнефтегаз, ап	3,7	31,7	74%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	844	1,1	1,4	-19,6	-19,4
Татнефть, ао	24,7	740,0	5%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	2 579	3,3	0,3	-1,4	0,3
Татнефть, ап	1,5	663,7	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	26	665	0,4	0,1	4,7	27,1
Башнефть, ао	4,2	1 856	14%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	3	0,7	-1,0	-7,3	-0,7
Башнефть, ап	0,7	1 597	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	23	0,6	-1,6	-9,7	-10,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>349,6</b>		<b>24%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>24</b>	<b>20 567</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,7</b>	<b>7,1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	74,7	226,0	45%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	25	10 993	1,7	-4,2	-2,4	21,3
Сбербанк, ап	3,0	197,2	49%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	902	1,6	-3,7	-2,8	18,7
ВТБ	8,3	0,0416	30%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	830	0,1	-2,8	16,9	22,9
БСП	0,4	50,4	41%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	17	9	0,4	-2,1	-13,7	13,9
АФК Система	1,7	11,8	32%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	79	0,5	-0,6	34,9	47,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>88,1</b>		<b>39%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>12 814</b>	<b>0,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>6,6</b>	<b>24,9</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	35,1	14 482	17%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	19	2 383	2,0	-0,2	2,3	11,1
АК Алроса	8,7	77,5	23%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	18	977	-0,3	-5,0	-18,9	-21,4
НЛМК	13,3	144,8	6%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	677	-0,5	-3,8	-15,3	-8,0
ММК	6,9	40,4	43%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	19	756	1,0	-6,2	-11,9	-6,0
Северсталь	12,7	989,0	24%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 471	-0,3	-3,4	n/a	n/a
ТМК	0,9	56,8	79%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	21	29	0,9	-2,2	-3,7	5,9
Мечел, ао	0,4	63,3	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	25	62	-1,8	-3,1	-8,3	-13,9
Полус Золото	13,9	6 792	8%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	1 271	-0,8	4,5	34,9	25,8
Полиметалл	5,8	805,3	3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	23	311	2,5	3,3	17,0	10,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>97,7</b>		<b>25%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>22</b>	<b>7936</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 650	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	6	26	-0,5	-0,2	2,9	-1,3
Уралкалий	5,3	117,5	27%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	202	17,1	14,0	33,9	39,2
ФосАгро	4,8	2 434	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	82	1,6	2,4	4,1	-4,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,0</b>		<b>10%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,4</b>	<b>23</b>	<b>310</b>	<b>6,1</b>	<b>5,4</b>	<b>13,6</b>	<b>11,2</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия



## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,940	18%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	25	54	-0,9	-5,4	-13,2	-9,1
Юнипро	2,6	2,670	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	48	-0,4	-0,3	1,7	2,7
ОГК-2	0,8	0,487	8%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	30	43	2,1	-3,5	16,1	53,9
ТГК-1	0,6	0,010	7%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	33	0,4	0,3	11,8	29,1
РусГидро	3,6	0,552	33%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	23	241	-0,9	-3,2	2,7	13,6
Интер РАО ЕЭС	6,7	4,191	60%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	32	737	0,5	-7,8	7,5	8,0
Россети, ао	3,5	1,164	-31%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	36	88	0,1	-1,6	6,4	50,1
Россети, ап	0,0	1,456	-17%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	3	0,9	0,3	-1,7	3,9
ФСК ЕЭС	3,5	0,180	17%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	127	1,7	-0,4	8,0	21,6
Мосэнерго	1,4	2,290	12%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	24	14	-0,3	0,5	-0,2	10,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,3</b>		<b>12%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,8</b>	<b>1388,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>3,9</b>	<b>18,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	104,7	18%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	20	393	1,2	-1,9	10,8	3,5
Транснефть, ап	3,7	156 950	22%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	246	1,3	-0,7	-6,8	-8,2
НМТП	2,3	7,695	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	18	86	-0,3	1,1	7,6	11,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>20%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>20,7</b>	<b>725,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,3	82,4	2%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	84	0,6	-0,6	7,5	12,8
МТС	8,0	260,0	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	677	0,9	-2,7	0,5	9,2
МегаФон	6,2	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	3	n/a	0,0	0,0	-0,4	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,4</b>		<b>13%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>13</b>	<b>761</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>7,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,6	2 072	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	208	0,7	-1,8	-	-
Магнит	5,6	3 594	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	494	0,4	-5,0	-4,9	2,3
Лента	1,6	213,6	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	17	9	0,1	0,8	-8,5	-0,2
М.Видео	1,2	425,6	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	399	0,3	0,8	1,3	3,8
Детский мир	1,0	89,3	39%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	33	0,3	0,8	-0,5	-1,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,0</b>		<b>27%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>16</b>	<b>1143</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,2</b>	<b>1,2</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	747,0	24%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	23	-0,1	-2,1	12,9	25,0
ПИК	4,0	397,2	10%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	18	55	-1,7	0,3	6,5	5,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,2</b>		<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>20</b>	<b>79</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>9,7</b>	<b>15,3</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	12,1	2 413	21%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	26	916	1,8	-2,7	1,0	25,0	
QIWI	1,2	1 278	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	34	8	-1,7	-4,9	42,2	35,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,8</b>		<b>21%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>25,3</b>	<b>932</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>13,4</b>	<b>17,6</b>	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
6 августа 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	июнь	0,5%	-2,2%	2,5%
6 августа 16:00	••	ИПЦ в России, г/г	июль	4,6%	4,7%	4,6%
7 августа 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	июнь	-0,5%	0,3%	
7 августа 9:45	••	Торговый баланс во Франции, млрд евро	июнь	н/д	-3,28	
7 августа 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-8,496	
7 августа 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,791	
7 августа 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,894	
7 августа 22:00	•	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	июнь	17,15	17,09	
8 августа 6:00	•	Торговый баланс КНР, млрд долл.	июль	37,49	50,98	
8 августа 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	215	
8 августа 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1690	1699	
8 августа 17:00	•••	Оптовые запасы в США, м/м	июнь	0,2%	0,1%	
9 августа 4:30	•••	ИПЦ в КНР, г/г	июль	2,7%	2,7%	
9 августа 9:00	••	Торговый баланс в Германии, млрд евро	июнь	н/д	18,7	
9 августа 9:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	июнь	-1,9%	2,1%	
9 августа 11:30	•	ВВП Великобритании, кв/кв	2й кв.	0,0%	0,5%	
9 августа 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	июнь	-0,2%	1,4%	
9 августа 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	июль	н/д	-1,7%	
9 августа 15:30	•••	ИЦП в США, м/м	июль	0,2%	0,1%	
9 августа 16:00	•••	Торговый баланс в России, млрд долл.	июнь	12,50	11,82	
9 августа	•••	Объявление Fitch о рейтинге России				
9-15 августа	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июль	1273	1660	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
7 августа	Индексный провайдер MSCI	опубликует результаты квартальной ребалансировки индекса MSCI Russia
7 августа	Сбербанк	Финансовые результаты за 7М по РСБУ
8 августа	Газпром нефть	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
8 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
8 августа	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
9 августа	Алроса	Продажи алмазов за июль
9 августа	Черкизово	Операционные результаты за июль
12 августа	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
15 августа	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
16 августа	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Руссаро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
23 августа	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
26 августа	Алроса	Заседание Набсовета по дивидендам за 1П 2019г.
26 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	О'Кей	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29-30 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
2 сентября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
10 сентября	Алроса	Продажи алмазов за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
30 сентября	Алроса	ВОСА (дивиденды)
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Евраз	День инвестора
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

<b>Николай Кашеев</b> Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Михаил Поддубский</b>	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Андрей Бархота</b>	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Пётр Федосенко</b>	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Константин Квашнин</b>	<b>Еврооблигации</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Евгений Жариков</b>	<b>Рублевые облигации</b>	+7 (495) 705-90-69
<b>Павел Козлов</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Сергей Устиков</b>	<b>Денежный рынок РЕПО</b>	+7 (495) 411-5132 +7 (495) 411-5135

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Юрий Карпинский</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Давид Меликян</b>	<b>Структурные продукты, ДСМ</b>	
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>		+7(495) 411-51-39

**©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

