



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

**+3,3% г/г**

... составил рост экспорт в Китае после падения на 1,3% в июне

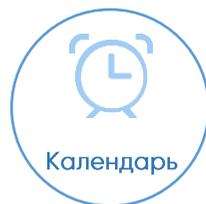
**2,4 млн. барр**

... выросли запасы нефти в США, не совпав с консенсусом

- Российский рынок акций вчера на резкое падение нефтяных котировок отреагировал умеренным снижением, индекс МосБиржи удержался в середине диапазона 2650-2700 пунктов.
- Вероятным сценарием на сегодня при отсутствии резкого изменения внешнего фона мы видим движение индекса МосБиржи в направлении 2700 пунктов.
- 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 завершили торговую сессию среды разнонаправленно.
- Российский рынок акций не смог развить отскок, начатый накануне.
- Пара доллар/рубль продолжает торговаться вблизи 65,50 руб./долл.
- Доходность Russia-29 снизилась до 3,75% (-10 б.п.), а премия к UST-10 сократилась с 214 до 202 б.п.
- Снижение ставок Центробанками Азиатско-Тихоокеанского региона и восстановление аппетита на риск EM может поддержать возвращение доходности рублевых облигаций к минимуму этого года.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Вчерашняя торговая сессия на глобальных рынках завершилась в смешанном ключе. Американские фондовые индексы продемонстрировали разнонаправленную динамику, индекс MSCI World прибавил скромные 0,2%. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют положительную динамику, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,4-0,6%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вчера опускались в район 1,6%, однако локальное улучшение аппетита к риску вернуло доходности выше 1,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) локально подрос до 1,62%. 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

Российский рынок акций не смог развить отскок, начатый накануне (индекс МосБиржи: -0,3%; РТС: -0,7%), вновь подпав под давление фиксации прибыли, вызванной внешними факторами. Ключевые сектора показали разнонаправленную динамику. Продажи фокусировались в финансовом секторе, где заметно упали котировки акций Сбербанка (оа: -1,7%; па: -1,1%) и ВТБ (-1,8%). А вот акции МосБиржи (+0,5%), несмотря на общерыночный негатив, продолжили приближаться к максимумам года.

Перевес в сторону дешевеющих бумаг наблюдался в нефтегазовом секторе, естественный ввиду сильного падения нефтяных котировок. Впрочем, существенные потери понесли лишь акции Роснефти (-1,3%) и откатившиеся после ралли на дивидендных новостях бумаги Татнефти (-1,6%). Здесь отметим также небольшой откат акций Лукойла (-0,5%) и внутридневные попытки роста акций Газпрома (+0,4%) на новостях о возможном доразмещении казначейских бумаг, вчера не очень удавшиеся.

Безыдейно смотрелся электроэнергетический сектор (Русгидро: -0,4%; Интер РАО: -0,9%; ФСК: +0,7%; ЭнеЛ Россия: -2,3%).

Акции металлургического сектора смотрелись сильнее рынка благодаря уверенному росту акции НорНикеля (+1,5%) и производителей драгметаллов (Полиметалл: +3,4%; Полюс: +2,2%), - последние обновили максимумы, отыгрывая усилившееся ралли в золоте и серебре. Умеренно подорожал и РусАл (+0,4%). А вот акции сталелитейных и угольных компаний выглядели по-прежнему слабавато. В аутсайдерах здесь - ММК (-1,6%) и Мечел (-1,6%).

Из растущих идей в других секторах выделим ралли в М.Видео (+4,9%), рост НМТП (+1,5%), Яндекс (+0,7%) и Qiwi (+1,2%). Среди аутсайдеров по итогам сессии - откатившийся ПИК (-2,2%), а также Магнит (-1,7%), вплотную приблизившийся к минимумам года, и Х5 (-1,4%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

На утро четверга нефть восстанавливается после 5% падения днем ранее. К витку эскалации «торговой войны» добавилась довольно слабая статистика по запасам в США, что еще больше подчеркнуло слабость спроса. Запасы сырой нефти выросли на 2,4 млн барр., не совпав с консенсусом. Запасы бензинов выросли на 4,4 млн барр., запасы дистиллятов - 1,5 млн барр. При этом загрузка НПЗ подскочила на 3,4 п.п. - до 96,4%, максимум с конца 2018 г., но это совершенно не отразилось на разгрузке запасов, что еще больше спровоцировало распродажу в сырье. Мы рассчитываем на восстановление нефти к 58+ долл./барр. сегодня-завтра на словесной поддержке стран ОПЕК.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

На рынках наблюдается некоторое улучшение настроений, благодаря действиям Народного Банка Китая, который не намерен допускать резкого ослабления юаня, зафиксировав его на уровне около 7 долл./юань, но тем не менее по-прежнему может использовать свою национальную валюту в качестве «оружия» для защиты своих интересов в переговорах с США. В свою очередь в подвешенном состоянии находится китайская компания Huawei из-за ограничений на закупку оборудования у американских компаний, что создает предпосылки для обострения конфликта между странами и негативно скажется на риск-аппетите.

Позитива сегодня азиатским рынкам добавила статистика по торговому балансу Китая, которая оказалась лучше ожиданий. Экспорт в июле вырос на 3,3% г/г после падения на 1,3% месяцем ранее (консенсус Bloomberg: -1,0%), что связано с ростом экспорта в страны вне США. Импорт замедлился темпами лучше ожиданий: -5,6% против -7,3% в июне. Данные по китайскому торговому балансу можно сегодня рассматривать в качестве факторов, которые могут оказать поддержку мировым фондовым рынкам наравне с ростом фьючерсов на индекс S&P 500 и переоценкой нефтяных котировок после вчерашнего провала.

В плюс рынкам играет и спекуляция на тему более активного снижения ставки ФРС США в ответ на обострение торговых войн, что подтверждается недавними высказываниями председателя банка Чикаго Ч. Эванса. На регулятор оказывает давление и Д. Трамп в очередной раз обвинив главу ФРС Дж. Пауэлла в снижении рынка акций в США.

Российский же рынок акций вчера на резкое падение нефтяных котировок отреагировал умеренным снижением, индекс МосБиржи удержался в середине диапазона 2650-2700 пунктов. Учитывая переоценку нефтяных котировок и позитивную статистику из Китая сегодня возможно возвращение к повышательному движению. Рассчитываем, что вчерашнюю просадку могут отыграть акции Сбербанка, также на динамику отдельных бумаг будет влиять корпоративные события, в частности, финотчетность банка ВТБ и Газпром нефти по итогам первого полугодия. Акции золотодобывающих компаний, вероятно, замедлят свой рост на фоне стабильных котировок золота. Из горнодобывающих компаний отметим акции Норникеля, которые поддерживаются сохраняющимся ростом стоимости никеля.

**Вероятным сценарием на сегодня при отсутствии резкого изменения внешнего фона мы видим движение индекса МосБиржи в направлении 2700 пунктов.**

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

В ходе большей части вчерашнего дня давление на рубль сохранялось, однако, даже несмотря на серьезное снижение нефтяных котировок, ослабление российской валюты пока носит, скорее, ограниченный характер. Пара доллар/рубль пока продолжает консолидацию преимущественно вблизи отметки в 65,50 руб/долл.

Цены на нефть марки Brent в ходе вчерашнего дня опускались ниже отметки в 56 долл/барр., и, несмотря на это, по итогам торгового дня ослабление рубля оказалось меньшим, по сравнению со снижением бразильского реала, мексиканского песо, южноафриканского ранда. При ценах на нефть ниже 60 долл/барр. и текущих макропоказателях рубль, согласно нашей модели, выглядит уже локально переоцененным. При сохранении цен на нефть на текущем уровне в ближайшие недели видим вероятность смещения торгов в паре доллар/рубль в район 66-67 руб/долл.

В краткосрочной же перспективе ключевым драйвером для рубля остается вопрос восприятия глобальными инвесторами рисков всей группы emerging markets. Повторим наш тезис, что в ближайшее время своеобразным маркером такого отношения может стать динамика китайского юаня, и его относительная стабильность в последние три торговые сессии создает условия для стабилизации всей основной группы валют EM.

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 в среду дорожали вместе с большинством EM, отыгрывая фиксацию более сильного курса юаня, чем ожидалось. Доходность Russia-29 снизилась до 3,75% (-10 б.п.), а премия к UST-10 сократилась с 214 до 202 б.п. Доходность десятилетних евробондов Бразилии, Индонезии, Колумбии, Мексики вчера снизилась на 4 – 11 б.п.

В условиях низких доходностей евробондов развитых стран инвесторы повышают спрос на облигации развивающихся стран. Сужение премии в российских евробондах, имеющих инвестиционный рейтинг, к долларовому бенчмарку может продолжиться.

## Облигации

Доходность 10-летних ОФЗ в среду снизилась до 7,28% (-2 б.п.). Рублевые облигации продолжили умеренный рост цен вместе с большинством суверенных облигаций развивающихся стран. Спрос на облигации EM поддерживают ожидания смягчения денежно-кредитной политики ФРС. От американского Центробанка инвесторы ждут еще двух снижений ставки в этом году после снижения ставки 31 июля. Центробанки EM также снижают ставки, подогревая спрос на локальные бонды. Вчера три Центробанка в Азии смягчили ДКП. Новая Зеландия снизила ставку сразу на 50 б.п. – до исторического минимума 1,0%, Таиланд - до 1,5% (-25 б.п.). Индия снизила ставку прямого РЕПО четвертый раз в этом году – до 5,4% (-35 б.п.), стремясь поддержать конечный спрос в условиях замедления экономики и низкой инфляции. Ранее, во второй половине июля, снизили ставки Центробанки Южной Кореи, Индонезии, ЮАР, Бразилии, Турции.

Минфин РФ вчера на аукционе разместил среднесрочные ОФЗ 26227 (погашение в июле 2024 г.) в запланированном объеме 20 млрд руб. при спросе 59,1 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 7,13%, что на 3 б.п. ниже уровня закрытия во вторник. Высокий спрос на аукционе и размещение с дисконтом по доходности отражают довольно сильные ожидания инвесторов по снижению ключевой ставки Банком России в сентябре-октябре и уверенность в отсутствии санкций на рублевый госдолг в ближайшей перспективе.

В пользу снижения ключевой ставки на ближайшем заседании свидетельствует замедление инфляции в июле до 4,6% против 4,7% в июне и 5,1% в мае. Причём в последнюю неделю июля Росстат зафиксировал дефляцию.

Основным сдерживающими фактором для Банка России при принятии решения по снижению ставки в сентябре может выступить ослабление рубля и ожидания роста бюджетных расходов, которые являются проинфляционными факторами. Впрочем, в этом году рубль выглядит более сильным, а вероятность увеличения бюджетных расходов на фоне снижения цен на нефть во втором полугодии этого года снижается.

Снижение ставок Центробанками Азиатско-Тихоокеанского региона и восстановление аппетита на риск EM может поддержать возвращение доходности рублевых облигаций к минимуму этого года, несмотря на ослабление рубля и подешевевшую нефть.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### Газпром обдумывает продажу 3,7% акций осенью, может допустить иностранцев - Bloomberg

Газпром думает о возможности уже этой осенью продать оставшиеся у его "дочек" квазиказначейские акции, стоимость которых составляет более \$3 млрд, пишет агентство Bloomberg со ссылкой на двух источников, знакомых с планами.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Напомним, что ранее Газпром уже продал 2,9% своих акций, учитывая, что пакет был продан в рамках одной заявки и достаточно оперативно, покупатель на него был сформирован заранее. Исходя из сообщений Bloomberg текущая продажа может быть осуществлена в рынок, если это не так и покупатель будет тот же, то его доля превысит 5% и Газпром будет обязан раскрыть собственника.

### Evraz в I полугодии сократил EBITDA на 22% - до \$1,48 млрд

Evraz в первом полугодии 2019 года получил \$1,482 млрд EBITDA по МСФО (падение на 22,2% к I полугодью 2018 года). Как говорится в сообщении группы, выручка снизилась относительно первого полугодия 2018 года на 3,2% и составила \$6,140 млрд. Чистая прибыль в прошлом полугодии упала на 70%, до \$344 млн против \$1,145 млрд годом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Evraz по EBITDA оказались на уровне ожиданий, по выручке их превзошли. Тем не менее, компания показала более существенного падение EBITDA по сравнению с выручкой, что привело к сокращению маржи. Причиной такой ситуации стало укрепление рубля, рост издержек (частично из-за увеличения цен на ЖРС), а также снижения цен на основную продукцию.

### Сбербанк за январь-июль увеличил чистую прибыль по РСБУ на 10,8%, до 519,7 млрд рублей - банк

Сбербанк России в январе-июле 2019 года увеличил чистую прибыль по РСБУ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 10,8% - до 519,7 млрд рублей, говорится в пресс-релизе кредитной организации. В июле чистая прибыль банка составила 75,5 млрд рублей, увеличившись на 5,7% по сравнению с июлем 2018 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Динамика прибыли Сбербанка продолжает замедляться. Такая ситуация является следствием снижения чистого процентного дохода, слабого роста активов. По итогам 7 мес. банк снизил процентный доход на 1,3%, объясняя это ростом стоимости клиентских пассивов, а также выплатой дивидендов. Активы Сбербанка, взвешенные с учетом риска, по итогам июля выросли незначительно - с 28,9 трлн рублей до почти 29 трлн рублей.

### Торги по продаже 50% Трансконтейнера назначены на 27 ноября, сбор заявок будет идти до 15 ноября

Аукцион по продаже 50% + 2 акции ПАО Трансконтейнер, контролируемых ОАО Российские железные дороги, назначен на 27 ноября: соответствующее извещение опубликовано в среду в газете Коммерсантъ. Продавцом выступит непосредственный владелец пакета - АО Объединенная транспортно-логистическая компания (ОТЛК, "дочка" РЖД), организатором торгов - ВТБ Капитал. Стартовая (минимальная) цена доли определена в размере 36,159 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Текущая рыночная стоимость 50% акций компании составляет 48,6 млрд руб., т.е. пакет выставляется с дисконтом к рынку в 25%. Отметим, что акции Трансконтейнера низколиквидные и рыночная капитализация может не в полной мере отражать справедливую стоимость. Тем не менее, мы считаем Трансконтейнер привлекательным активом и есть вероятность, что в рамках аукциона цена может подняться.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 675	-0,3%	-2,4%	-5,2%
Индекс РТС	1 285	-0,7%	-5,5%	-8,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 285	-0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	130 000	1,0%		
<b>США</b>				
S&P 500	2 884	0,1%	-3,2%	-3,1%
Dow Jones (DJIA)	26 007	-0,1%	-3,2%	-3,0%
Dow Jones Transportation	10 150	-0,2%	-5,2%	-2,6%
Nasdaq Composite	7 863	0,4%	-3,8%	-2,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 893	0,4%	-2,0%	-2,9%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 818	0,2%	-4,9%	-5,9%
Euronext 100	1 029	0,6%	-4,8%	-5,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 199	0,4%	-5,1%	-4,6%
DAX (Германия)	11 650	0,7%	-4,4%	-7,1%
CAC 40 (Франция)	5 267	0,6%	-4,6%	-5,8%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 607	0,4%	-4,3%	-5,4%
Taiex (Тайвань)*	10 491	1,0%	-2,2%	-3,3%
Kospi (Корея)*	1 932	1,2%	-4,2%	-1,3%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 225	0,3%	-2,7%	-4,3%
Bovespa (Бразилия)	102 782	0,6%	1,0%	-1,7%
Hang Seng (Китай)*	26 145	0,6%	18,4%	-7,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 793	0,9%	-4,0%	-4,8%
BSE Sensex (Индия)*	36 811	0,3%	-0,6%	-4,9%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 114	0,2%	-2,7%	-3,7%
MSCI Emerging Markets	973	0,0%	-5,1%	-7,0%
MSCI Eastern Europe	247	-0,4%	-5,0%	-7,4%
MSCI Russia	678	-0,7%	-5,5%	-8,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	51,1	-4,7%	-12,8%	-10,9%
Нефть Brent спот, \$/барр.	57,6	0,9%	-5,6%	-9,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,7	3,2%	-2,3%	-8,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	57,9	3,0%	-4,2%	-9,6%
Медь (LME) спот, \$/т	5680	0,4%	-3,8%	-3,6%
Никель (LME) спот, \$/т	14802	-1,0%	2,4%	19,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1715	-0,9%	-3,2%	-3,9%
Золото спот, \$/унц*	1501	0,0%	3,9%	7,6%
Серебро спот, \$/унц*	17,2	0,4%	5,1%	14,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	429,1	-0,8	-7,2	-8,2
S&P Oil&Gas	327,5	-0,4	-10,3	-12,4
S&P Oil Exploration	734,2	-1,1	-9,0	-4,7
S&P Oil Refining	357,5	1,3	-2,2	-2,1
S&P Materials	100,8	1,6	-0,1	-2,8
S&P Metals&Mining	654,2	-0,2	-3,9	-3,4
S&P Capital Goods	629,3	-0,1	-4,0	-2,8
S&P Industrials	118,3	0,6	-2,6	-0,8
S&P Automobiles	94,2	0,6	-1,7	-1,5
S&P Utilities	305,1	0,2	1,1	-1,0
S&P Financial	443,9	-1,2	-5,4	-4,5
S&P Banks	308,4	-2,1	-7,9	-5,2
S&P Telecoms	163,6	-0,4	-3,3	-2,1
S&P Info Technologies	1 359,7	0,6	-4,0	-2,4
S&P Retailing	2 279	0,2	-3,8	-6,0
S&P Consumer Staples	605,3	1,2	-1,0	-1,0
S&P Consumer Discretionary	923,9	0,3	-3,1	-4,5
S&P Real Estate	234,4	0,9	1,2	0,0
S&P Homebuilding	947,8	3,3	3,7	4,3
S&P Chemicals	603,9	1,4	-2,9	-2,3
S&P Pharmaceuticals	661,5	-0,3	-0,2	-5,7
S&P Health Care	1 040,9	0,0	-1,2	-3,4

Отраслевые индексы MMBE	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 439	1,3	-0,5	-2,9
Нефть и газ	7 546	0,9	-2,0	-5,7
Эл/энергетика	1 837	0,2	-2,6	-6,4
Телекоммуникации	1 841	0,5	-1,7	-2,5
Банки	6 457	0,1	-1,7	-3,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,53	0,0	-0,9	0,2
Евро*	1,121	0,1	1,1	0,0
Фунт*	1,216	0,1	0,3	-2,8
Швейц. франк*	0,975	0,0	1,6	1,9
Йена*	106,2	0,1	1,1	2,4
Канадский доллар*	1,328	0,2	-0,5	-1,4
Австралийский доллар*	0,677	0,2	-0,4	-2,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,33	-0,1	-2,6	-2,5
EURRUB	73,12	0,1	-2,4	-2,3
Бивалютная корзина	68,79	0,7	-2,8	-2,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,984	-4 б.п.	-9 б.п.	-25 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,593	1 б.п.	-14 б.п.	-30 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,724	2 б.п.	-17 б.п.	-32 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,251	2 б.п.	-19 б.п.	-28 б.п.
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,097	-0,7 б.п.	-25,0 б.п.	-25,1 б.п.
LIBOR 1M	2,213	-1,6 б.п.	-1,7 б.п.	-15,4 б.п.
LIBOR 3M	2,187	-5,2 б.п.	-6,6 б.п.	-12,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,462	0,3 б.п.	0,9 б.п.	0,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,400	-0,8 б.п.	-0,8 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,389	-0,9 б.п.	-1,5 б.п.	-2,9 б.п.
MOSPRIME overnight	7,410	-2 б.п.	-5 б.п.	-15 б.п.
MOSPRIME 3M	7,630	-3 б.п.	-3 б.п.	-36 б.п.
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	60	0 б.п.	4 б.п.	5 б.п.
CDS High Yield (USA)	354	1 б.п.	21 б.п.	25 б.п.
CDS EM	184	1 б.п.	16 б.п.	16 б.п.
CDS Russia	112	0 б.п.	16 б.п.	1 б.п.

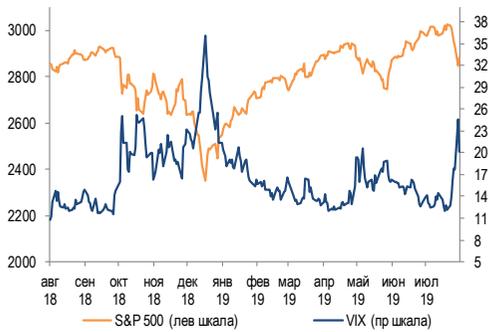
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,9	-0,1	-0,4	-0,8%
Роснефть	6,3	-1,8	-0,4	-0,7%
Лукойл	79,9	-0,8	-3,0	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,0	-0,5	-0,3	-1,5%
Газпром нефть	32,4	-1,1	-1,8	-0,9%
НОВАТЭК	201	-0,8	-10,4	-0,2%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,2	1,2	-2,9	-0,2%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,1	-0,1	-1,1	-0,7%
НЛМК	22,3	-0,2	-1,5	-0,3%
ММК	8,0	-0,1	-0,9	-0,4%
Мечел ао	1,9	-0,1	-0,2	49,0%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,1	-2,0	-1,2	1,4%
ВТБ ао	1,3	-2,4	-0,1	-0,5%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,9	0,5	-0,3	-0,5%
Магнит ао	13,3	-1,8	-1,4	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 впитал негатив в виде очередного обострения отношений США и КНР (с планами США ввести с сентября пошлины в размере 10% на оставшийся китайский импорт) и макроэкономических опасений. Локально ждем попыток вернуться в 2900-2950 пунктов, но сомневаемся в их успешности - диапазон 2800-2900 пунктов считаем сбалансированным.

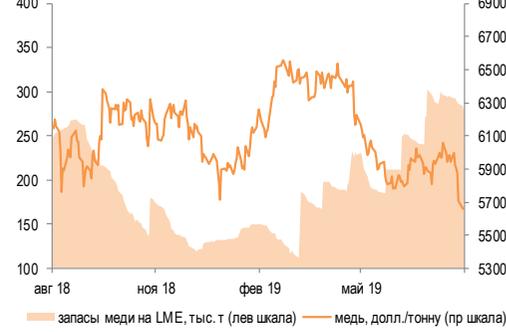
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть перешла в диапазон 55-60 долл./барр. на эскалации «торговой войны» и резкой потери интереса спекулянтов. Мы ждем словесной поддержки от стран ОПЕК. Локальный уход ниже 55 долл./барр. возможен при дальнейшем ухудшении конъюнктуры.

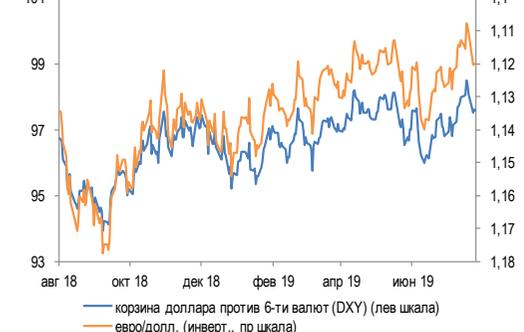
Цены и запасы меди на LME



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 вкуче с ослаблением юаня заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.

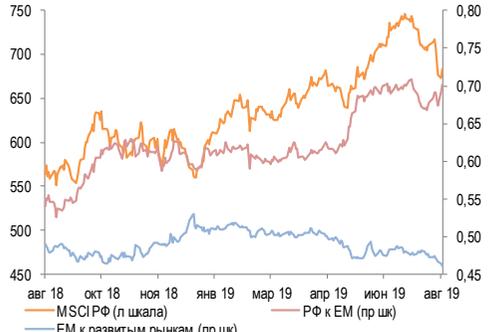
Динамика отдельных валютных пар



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 смог выправить динамику относительно EM, однако, по нашему мнению, по-прежнему не обладает сильными триггерами для опережающей динамики.

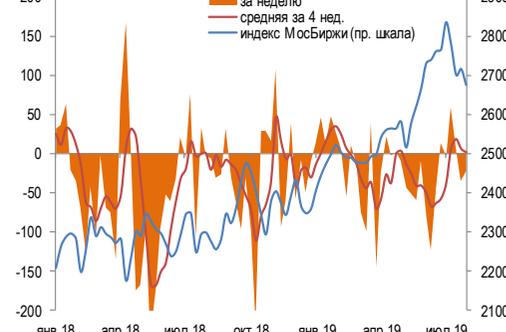
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

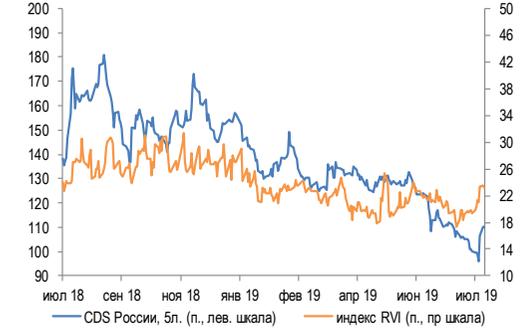
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

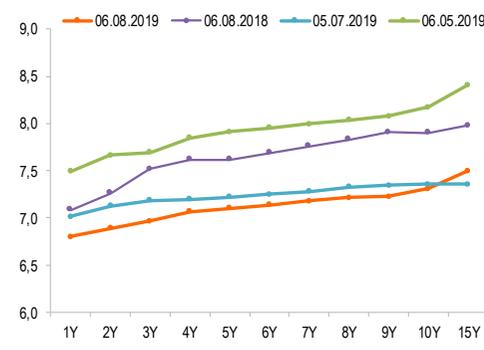
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 3-го снижения ставки в этом году вкупе с умеренными объемами размещений 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.

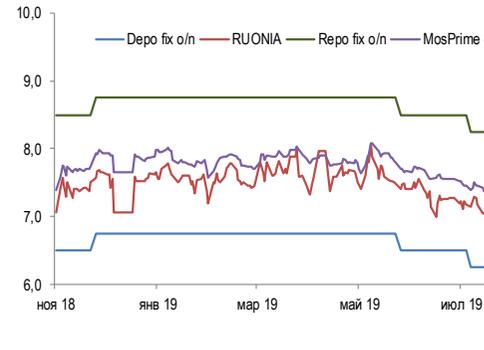
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

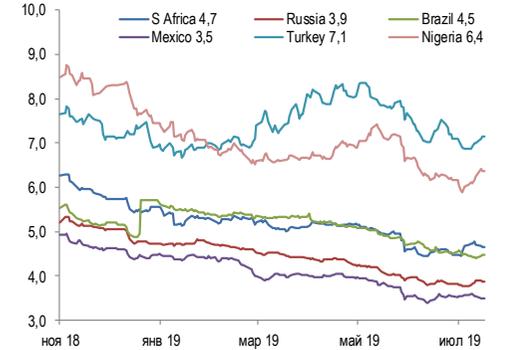
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

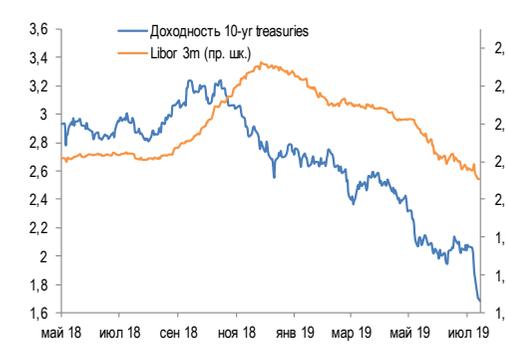
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 675	25%	-	4,1	5,8	-	-	-	-	-	-	12	49 101	-0,3	-2,4	5,1	12,9
Индекс РТС		1 285	25%	-	4,1	5,7	-	-	-	-	-	-	16	749	-0,7	-5,5	4,2	20,2
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	82,5	227,7	16%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	11 372	0,4	-3,9	39,2	48,3
Новатэк	60,6	1 304,8	5%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	584	0,1	-1,1	8,5	15,3
Роснефть	66,0	406,6	32%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 994	-1,3	-3,6	-3,3	-6,0
Лукойл	59,8	5 210	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	6 028	-0,5	-0,3	-2,3	4,3
Газпром нефть	30,6	422,0	2%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	258	0,2	-1,1	18,9	21,7
Сургутнефтегаз, ао	14,3	26,1	77%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	14	382	0,3	-3,7	6,0	-3,0
Сургутнефтегаз, ап	3,7	31,8	74%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	619	0,0	2,0	-19,1	-19,4
Татнефть, ао	24,3	727,8	7%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 112	-1,6	-2,1	0,6	-1,4
Татнефть, ап	1,5	660,0	-9%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	26	320	-0,6	-2,1	6,6	26,4
Башнефть, ао	4,2	1 851	15%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	3	-0,3	-1,1	-7,2	-1,0
Башнефть, ап	0,7	1 600	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	30	0,2	-0,6	-9,1	-10,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>348,2</b>		<b>23%</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>22 701</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,5</b>	<b>6,8</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	73,4	222,3	47%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	25	11 134	-1,7	-4,8	-3,4	19,3
Сбербанк, ап	3,0	195,2	54%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	812	-1,0	-3,8	-3,8	17,5
ВТБ	8,1	0,0409	33%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	1 408	-1,8	-3,9	15,2	20,7
БСП	0,4	50,5	41%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	17	5	0,1	-0,7	-12,9	14,0
АФК Система	1,8	11,9	31%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	143	0,6	-1,8	37,0	48,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>86,7</b>		<b>41%</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>13 501</b>	<b>-0,8</b>	<b>-3,0</b>	<b>6,4</b>	<b>24,0</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	35,6	14 700	15%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	18	2 813	1,5	0,4	4,2	12,7
АК Алроса	8,7	77,2	23%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	17	835	-0,4	-5,3	-20,0	-21,8
НЛМК	13,3	144,9	6%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	612	0,1	-4,0	-14,1	-8,0
ММК	6,8	39,8	46%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	19	377	-1,6	-7,2	-10,8	-7,5
Северсталь	12,7	987,2	25%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	811	-0,2	-4,0	n/a	n/a
ТМК	0,9	56,3	80%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	20	36	-0,9	-3,6	-4,5	4,9
Мечел, ао	0,4	62,3	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	25	50	-1,6	-7,5	-9,0	-15,2
Полюс Золото	14,2	6 944	8%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	784	2,2	7,5	38,4	28,6
Полиметалл	6,0	832,8	-1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	24	470	3,4	8,1	26,3	13,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>98,5</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>6789</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 666	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	6	122	0,3	0,8	3,4	-0,9
Уралкалий	5,3	117,7	28%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	40	0,2	15,0	34,0	39,4
ФосАгро	4,8	2 438	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	104	0,2	2,6	4,9	-4,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,0</b>		<b>11%</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>266</b>	<b>0,2</b>	<b>6,1</b>	<b>14,1</b>	<b>11,4</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	0,918	21%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	25	61	-2,3	-6,6	-16,1	-11,2
Юнипро	2,6	2,673	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	100	0,1	0,5	1,4	2,8
ОГК-2	0,8	0,483	9%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	30	17	-0,9	-5,1	15,9	52,5
ТГК-1	0,6	0,010	7%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	20	-0,3	-0,3	14,8	28,8
РусГидро	3,6	0,550	34%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	23	329	-0,4	-2,8	2,4	13,2
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,152	62%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	32	1 286	-0,9	-7,1	8,1	7,0
Россети, ао	3,6	1,174	-31%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	36	129	0,8	-1,5	5,2	51,3
Россети, ап	0,0	1,445	-16%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	3	-0,8	-2,7	-2,8	3,1
ФСК ЕЭС	3,5	0,181	17%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	162	0,7	-1,5	8,9	22,4
Мосэнерго	1,4	2,283	12%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	23	23	-0,3	-0,4	1,4	10,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,3</b>		<b>13%</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>2129,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>3,9</b>	<b>18,0</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	105,3	21%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	20	448	0,6	-1,6	11,7	4,1
Транснефть, ап	3,7	155 700	23%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	120	-0,8	-1,3	-6,5	-8,9
НМТП	2,3	7,810	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	18	49	1,5	1,6	10,6	13,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>22%</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>618,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>5,3</b>	<b>2,9</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	82,1	2%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	92	-0,4	-0,5	8,5	12,3
МТС	7,9	259,4	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	541	-0,3	-2,1	-0,3	9,0
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	-0,3	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,3</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>634</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,6</b>	<b>7,7</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,5	2 042	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	178	-1,4	-2,8	-	-
Магнит	5,5	3 533	30%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	1 028	-1,7	-6,7	-7,4	0,6
Лента	1,6	214,8	14%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	17	13	0,6	1,0	-7,7	0,4
М.Видео	1,2	446,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	14	410	4,9	4,1	7,0	8,9
Детский мир	1,0	89,7	38%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	15	0,5	0,1	0,9	-0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,8</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>1644</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	752,0	24%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	38	0,7	-3,4	14,9	25,8
ПИК	3,9	388,4	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	18	29	-2,2	-1,7	3,0	3,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,1</b>		<b>18%</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>67</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>9,0</b>	<b>14,5</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	11,9	2 429	22%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	26	662	0,7	-2,5	2,1	25,8	
QIWI	1,2	1 293	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	34	8	1,2	-6,8	44,1	37,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,7</b>		<b>22%</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>25,2</b>	<b>679</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>15,1</b>	<b>18,8</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
7 августа 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	июнь	-0,5%	0,3%	-1,5%
7 августа 9:45	•••	Торговый баланс во Франции, млрд евро	июнь	-4,118	-3,28	-5,19
7 августа 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,533	-8,496	2,385
7 августа 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,235	-1,791	4,437
7 августа 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,200	-0,894	1,529
7 августа 22:00	•	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	июнь	17,15	17,09	14,59
8 августа 6:00	•	Торговый баланс КНР, млрд долл.	июль	37,49	50,98	45,06
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
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.
8 августа	Мегафон	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
8 августа	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
9 августа	Алроса	Продажи алмазов за июль
9 августа	Черкизово	Операционные результаты за июль
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	Русгаз	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>Акатова Елена</b>	<b>Операции на финансовых рынках</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Расторгуев Максим</b>	<b>Облигации</b>	+7 (495) 705-90-69
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Павел Козлов</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Сергей Устиков</b>	<b>РЕПО</b>	+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.

