



Risk-on 😊

**Цифры дня**

**45,8 млрд \$**

...размер положительного сальдо счета текущих операций РФ в первом полугодии

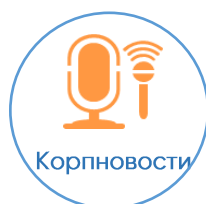
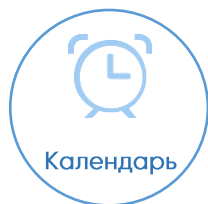
**97,50 пунктов**

... индекс доллара вернулся к максимумам за три недели

- Из оставшихся, оказывающих заметное влияние на индекс отсечек, остались отсечки в акциях Алросы (пятница), ФСК ЕЭС (понедельник), Газпрома и Сургутнефтегаза (среда).
- Внешний фон для российского рынка на утро сегодняшнего дня охарактеризуем как нейтральный, соответственно, по индексу Мосбиржи ориентируемся на продолжение консолидации в диапазоне 2810-2840 пунктов.
- До сегодняшнего выступления главы Федрезерва Дж.Пауэлла в паре доллар/рубль ориентируемся на консолидацию под отметкой в 64 руб/долл.

**Координаты рынка**

- Американские фондовые площадки во вторник продемонстрировали разнонаправленную динамику.
- Внешний фон не позволил сегодня индексу МосБиржи вернуться к позитивной динамике.
- Пара доллар/рубль подбирается к отметке в 64 руб./долл.
- Цены российских евробондов продолжили снижение, следом за UST. Доходность Russia`29 выросла до 3,83% (+2 б.п.).
- Минфин РФ сегодня предложит инвесторам ОФЗ 26229 (6,3 года) на 20 млрд руб.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Глобальные фондовые рынки консолидируются в преддверии выступления главы ФРС Дж.Пауэлла перед Конгрессом. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы завершили торговую сессию разнонаправленно. Сегодня в Азии основные индексы региона не демонстрируют однонаправленной динамики, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries локально подросли до 2,08%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) поднялся до 1,73%. Фьючерсы на ставку ФРС отражают 98%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Внешний фон не позволил сегодня индексу МосБиржи (0,0%) вернуться к позитивной динамике, хотя в начале торгов намечался незначительный рост, в итоге индекс завершил торги на уровне вчерашнего закрытия.

На фоне стабильных цен на нефть спросом пользовался нефтегазовый сектор, где в пределах 0,5% росли бумаги Газпрома, Башнефти, Роснефти и Газпром нефти, около процента прибавили обыкновенные акции Сургутнефтегаза и Новатэк. Выраженно негативную динамику продемонстрировали только бумаги Татнефти (ао: -1,0%; па: -1,8%), что может быть связано со сделкой о покупке ряда АЗС.

В финансовом секторе вторую торговую сессию подряд безыдейно выглядит Сбербанк. ВТБ (+1,4%) же, наоборот, продолжает набирать обороты, котировки вернулись к уровням августа 2018г., а Мосбиржа (-1,1%) к концу торгов вторника полностью растеряла рост предыдущего дня.

В горнодобывающем секторе уязвимо выглядели акции Алросы (-1,3%) и угольных компаний (Распадская: -0,9%; Мечел, ао: -1,0%). Коррекция мировых цен на медь и никель сказалась на котировках Норникеля (-0,5%), а Русал (-0,8%) не смог воспользоваться оживлением ценовой динамики в алюминии, который пытается закрепиться на отметке выше 1800 долл./т. Сильную просадку в секторе показали акции Полиметалла (-2,9%) из-за новостей о реализации пакета одним из акционеров. Сталелитейщики также выглядели слабо, здесь только акции Северстали (+0,5%) показали небольшой рост.

Внутренние сектора могут похвастаться, пожалуй, только ростом курсовой стоимости акций Яндекса (+0,5%), МТС (+0,9%) и Ленты (+1,3%).

Одну из слабых торговых сессий за последние несколько дней провел сектор электроэнергетики, где широким фронтом снижались все наиболее ликвидные бумаги: Россети (ао: -1,1%; па: -2,3%), ТГК-1 (-2,3%) РусГидро (-1,2%), Юнипро (-1,1%) и ФСК ЕЭС (-0,9%). Акции ОГК-2 (-5,9%), ставшие аутсайдером торгов, упали на новостях о планах ГЭХ передать часть казначейского пакета к Мосэнерго (+2,7%).

После дивидендных отсечек просели ЛСР (-5,7%) и Фосагро (-2,5%).

Роман Антонов

### Товарные рынки

Статистика от API поддерживает нефть ввиду сильного сокращения запасов сырой нефти (на 8,1 млн барр.). В случае выхода аналогичной сильной статистики от Минэнерго США (сегодня) ждем закрепления нефти в диапазоне 64-66 долл./барр. Также поддержка может быть за счет тропического шторма Барри, который в течение 48 часов может сформироваться в Мексиканском заливе, где сосредоточено 17% всей добычи в Штатах (ок.2 млн барр./день).

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**В начале недели активность торгов на глобальных рынках сравнительно невысока – индексы консолидируются в преддверии двухдневного выступления главы ФРС Дж.Пауэлла с полугодовым докладом перед обеими палатами Конгресса.** Первая часть выступления состоится уже сегодня. Основная идея ближайших недель – вероятное понижение процентной ставки ФРС в конце месяца, и сильные данные по рынку труда на прошлой неделе несколько уменьшили вероятность резкого снижения ставок. Если в середине прошлой неделе фьючерсы на ставку оценивали вероятность ее снижения на июльском заседании в 100%, из них более 25% - за снижение сразу на 50 пунктов, то к текущему моменту снижение ставки на 50 пунктов уже не рассматривается. Вопрос, насколько рационально в текущих условиях, когда макроэкономическая статистика не выглядит полностью обескураживающей, а фондовые рынки находятся вблизи исторических максимумов, понижать ставку пусть даже и на минимальную величину, не имеет однозначного ответа. До «недели тишины» в преддверии заседания Федрезерва остается полторы недели, в рамках которых регулятор может более четко артикулировать свою позицию.

Из других событий в центре внимания остается вопрос переговоров между представителями США и Китая по вопросам торговых противоречий. Вчера состоялись первые телефонные контакты между сторонами после саммита G20, и экономический советник американского Президента Л.Кудлоу после этого оставил стандартные отзывы - охарактеризовал дискуссию как конструктивную, и сказал, что чиновники планируют больше встреч в дальнейшем. Ни прогресса в переговорах, ни эскалации мы пока не видим, и в этих условиях в ближайшее время тема монетарного курса Федрезерва для краткосрочной динамики рынков выглядит более значимой.

Российский рынок акций завершил вчерашние торги вблизи нулевой отметки. Дивидендный сезон в РФ постепенно приближается к своему завершению. Из оставшихся, оказывающих заметное влияние на индекс отсечек, остались отсечки в акциях Алросы (пятница), ФСК ЕЭС (понедельник), Газпрома и Сургутнефтегаза (среда). **Внешний фон для российского рынка на утро сегодняшнего дня охарактеризуем как нейтральный, соответственно, по индексу Мосбиржи ориентируемся на продолжение консолидации в диапазоне 2810-2840 пунктов.**

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Торги в российском рубле продолжают проходить в не самом активном режиме, пара доллар/рубль демонстрирует плавное укрепление, подбираясь к отметке в 64 руб/долл. Основная группа валют развивающихся стран не демонстрирует однонаправленной динамики - MSCI Emerging market currency index продолжает находиться вблизи 1640-1650 пунктов.

Из внутренних новостей отметим публикацию Банком России данных по платежному балансу РФ. Приток валюты в страну по текущему счету во 2 кв. составлял 12-13 млрд долл., что меньше показателей за аналогичный период прошлого года (17,9 млрд долл.). С конца второго квартала сезонность текущего счета играет уже против рубля, и в ближайшие месяцы объемы покупок валюты в рамках бюджетного правила могут перекрывать приток валюты в страну по текущему счету. Внутренних факторов в поддержку российской валюты мы на данный момент не видим, краткосрочная же динамика в большей степени зависит от общерыночной тенденции в отношении интереса глобальных инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран.

До сегодняшнего выступления главы Фрезерва Дж.Пауэлла в паре доллар/рубль ориентируемся на консолидацию под отметкой в 64 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Вчера цены российских евробондов продолжили снижение, следом за UST. Доходность Russia`29 выросла до 3,83% (+2 б.п.), Russia`47 – до 4,53% (+1 б.п.). Рост доходности на 1 - 7 б.п. во вторник был зафиксирован в десятилетних евробондах ЮАР, Индонезии, Бразилии, Мексики, Колумбии, Турции.

Снижение ставки ФРС уже заложено в цены, при этом последняя статистика дает неоднозначные сигналы относительно необходимости смягчения монетарной политики. Инвесторы ожидают с вероятностью 99% снижения ставки ФРС на заседании 31 июля, хотя еще месяц назад вероятность снижения оценивалась в 66%. Если комментарии Д.Паэла на выступлении в среду в Конгрессе относительно ДКП будут нечеткими, то это может сдвинуть доходности UST и евробондов EM вверх.

Инвесторы занимают выжидательную позицию, ожидая выступления председателя ФРС в Конгрессе.

## Облигации

Во вторник рынок рублевых облигаций продолжил торговаться в боковом диапазоне. Вся кривая доходности ОФЗ уже находится ниже ключевой ставки, на ближнем конце спред составляет 50 б.п. Основной потенциал роста цен уже реализован, и дальнейшая динамика будет зависеть от аппетита к риску EM на глобальных площадках.

Минфин РФ сегодня предложит инвесторам ОФЗ 26229 (6,3 года) на 20 млрд руб. На двух последних аукционах Минфин продавал ОФЗ меньше заявленного объема, сделав ставку на снижение стоимости привлекаемых средств. В отличие от трех последних аукционов Минфин сегодня предлагает не длинные, а среднесрочные бумаги, которые традиционно пользуются высоким спросом инвесторов. При размещении 5 июня спрос на ОФЗ 26229 составил 54,7 млрд руб. Впрочем, за месяц доходность бумаги снизилась с 7,74% до 7,28% годовых, поэтому вероятно и спрос на аукционе будет меньше. В условиях значительного профицита бюджета и ожиданий по снижению ключевой ставки, скорее всего, Минфин продолжит фокусироваться на минимизации стоимости привлекаемого долга. Средневзвешенную доходность по итогам аукциона прогнозируем вблизи вторичного рынка (7,28% -7,30% годовых).

ЕвроХим (Ba2/BB-/BB) в среду планирует провести сбор заявок на новый выпуск облигаций. Ставка купона маркируется в диапазоне 7,90 – 8,0% годовых на 3,5 года (YTM 8,06 - 8,16%). На вторичном рынке ближайший по срочности выпуск ЕвроХим B1P3 торгуется с доходностью 7,95 - 8,02% к погашению 9.04.2022 г. Считаем новый выпуск облигаций ЕвроХима интересным в рамках всего заявленного диапазона.

Настрой инвесторов в отношении суверенных облигаций развивающихся стран определит выступление председателя ФРС.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### Роснефть снизила добычу нефти на крупнейшем проекте

Во вторник, 9 июля, Роснефть сообщила, что вынуждена снизить добычу Юганскнефтегаза: Транснефть сократила прием сырья. Трубопроводы забиты суррогатной нефтью – с высоким содержанием хлорорганики, объяснил представитель Роснефти, возникло препятствие для стабильных поставок.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** РН-Юганскнефтегаз – крупнейшее предприятие Роснефти, обеспечивает треть ее добычи: 70 млн т нефти в 2018 г. Снижение добычи на нем может негативно отразиться на результатах компании. Тем не менее, мы считаем, что данное событие носит временное явление и не успеет оказать значимого влияния на операционные показатели Роснефти.

### En+ подаст заявку на листинг акций на Мосбирже, GDR останутся на LSE, а на Мосбирже будут делистингованы

En+ Group plc, получившая во вторник уведомление о регистрации в госреестре юрлиц в качестве международной компании (наименование на русском - ПАО Эн+ Груп), после завершения редомициляции подаст заявку для листинга обыкновенных акций на Московской бирже, говорится в сообщении компании. Обращающиеся сейчас на "Московской бирже" GDR будут делистингованы.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** En+ меняет «прописку» на российскую юрисдикцию, поэтому действия, связанные с делистингом расписок с Мосбиржи и проведение процедуры листинга обыкновенных акций вполне логично. Мы не думаем, что это окажет какой-то негативный эффект на котировки компании, т.к. действия будут носить технический характер.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 823	0,0%	0,0%	2,9%
Индекс РТС	1 395	-0,3%	-0,2%	4,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 395	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	137 090	-0,3%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 980	0,1%	0,5%	3,2%
Dow Jones (DJIA)	26 783	-0,1%	0,2%	2,8%
Dow Jones Transportation	10 339	-0,7%	-1,6%	1,0%
Nasdaq Composite	8 142	0,5%	0,6%	4,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 984	0,1%	0,1%	3,1%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 985	-0,4%	-0,1%	2,9%
Euronext 100	1 081	-0,4%	-0,1%	2,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 536	-0,2%	-0,3%	2,2%
DAX (Германия)	12 437	-0,9%	-0,7%	3,2%
CAC 40 (Франция)	5 572	-0,3%	-0,1%	3,5%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 533	-0,1%	-0,5%	3,4%
Taiex (Тайвань)*	10 798	0,9%	0,5%	2,8%
Kospi (Корея)*	2 061	0,5%	-1,6%	2,7%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 964	-1,3%	-1,8%	-2,6%
Bovespa (Бразилия)	104 530	0,4%	3,1%	6,9%
Hang Seng (Китай)*	28 211	0,3%	27,7%	2,6%
Shanghai Composite (Китай)*	2 921	-0,2%	-3,1%	2,4%
BSE Sensex (Индия)*	38 642	-0,2%	-3,0%	-2,9%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 194	0,0%	-0,9%	2,7%
MSCI Emerging Markets	1 042	-0,4%	-1,6%	2,0%
MSCI Eastern Europe	264	-0,9%	-1,6%	0,9%
MSCI Russia	738	-0,3%	-0,5%	4,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57,8	0,3%	2,8%	7,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	64,5	0,5%	1,6%	1,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	58,7	1,4%	4,3%	10,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,8	0,9%	1,5%	4,0%
Медь (LME) спот, \$/т	5809	-1,1%	-1,0%	0,5%
Никель (LME) спот, \$/т	12647	-0,2%	5,3%	9,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1807	0,9%	2,9%	4,3%
Золото спот, \$/унц*	1391	-0,5%	-2,0%	4,7%
Серебро спот, \$/унц*	15,1	-0,3%	-1,6%	2,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	467,7	0,1	0,9	3,7
S&P Oil&Gas	373,2	-0,2	0,4	2,3
S&P Oil Exploration	777,0	0,8	1,4	12,5
S&P Oil Refining	361,5	-1,0	-2,1	0,5
S&P Materials	103,5	-0,2	-1,2	7,2
S&P Metals&Mining	676,4	-0,2	-1,1	1,8
S&P Capital Goods	646,2	-0,2	-0,9	1,5
S&P Industrials	118,3	-0,7	-1,2	3,3
S&P Automobiles	95,1	-0,5	-0,2	4,4
S&P Utilities	308,4	0,1	0,9	2,6
S&P Financial	466,5	0,3	0,8	3,1
S&P Banks	327,2	0,6	1,1	3,7
S&P Telecoms	167,7	0,3	0,6	5,6
S&P Info Technologies	1 397,3	0,3	0,1	3,8
S&P Retailing	2 444	0,8	1,9	6,0
S&P Consumer Staples	607,8	-0,6	0,5	1,4
S&P Consumer Discretionary	970,1	0,3	1,4	5,1
S&P Real Estate	235,6	0,5	1,8	2,3
S&P Homebuilding	898,7	-1,1	-1,4	-5,8
S&P Chemicals	610,8	-1,2	-2,5	-0,7
S&P Pharmaceuticals	705,4	0,5	-0,5	2,7
S&P Health Care	1 078,2	0,1	-0,4	2,3

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 579	-0,8	0,5	2,2
Нефть и газ	8 026	0,3	1,7	3,3
Эл/энергетика	1 949	-0,7	-1,6	2,4
Телекоммуникации	1 898	0,6	3,0	2,4
Банки	6 699	-0,1	2,7	3,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,49	0,0	0,8	0,8
Евро*	1,121	0,0	-0,6	-0,9
Фунт*	1,245	-0,2	-1,0	-1,9
Швейц. франк*	0,993	0,1	-0,6	-0,3
Йена*	108,9	0,0	-1,0	-0,4
Канадский доллар*	1,313	0,0	-0,6	1,0
Австралийский доллар*	0,692	-0,1	-1,6	-0,6
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	63,90	-0,3	-0,9	1,4
EURRUB	71,52	0,0	-0,2	2,4
Бивалютная корзина	67,29	0,0	-0,4	1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,225	-1 б.п.	2 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,913	2 б.п.	15 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,084	4 б.п.	13 б.п.	-6 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,566	4 б.п.	10 б.п.	-6 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,357	0,1 б.п.	-0,3 б.п.	0,5 б.п.
LIBOR 1M	2,379	1,5 б.п.	-0,8 б.п.	-3,3 б.п.
LIBOR 3M	2,338	3,5 б.п.	0,6 б.п.	-11,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,469	-0,3 б.п.	-0,3 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,393	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	-1,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,356	-0,2 б.п.	-1,0 б.п.	-3,7 б.п.
MOSPRIME overnight	7,610	5 б.п.	5 б.п.	-32 б.п.
MOSPRIME 3M	7,980	-1 б.п.	-1 б.п.	-26 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	54	-1 б.п.	2 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	326	-3 б.п.	11 б.п.	-28 б.п.
CDS EM	165	-2 б.п.	2 б.п.	-29 б.п.
CDS Russia	110	0 б.п.	-1 б.п.	-13 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,8	0,0	0,1	-0,6%
Роснефть	6,6	-0,6	0,0	0,0%
Лукойл	84,1	0,1	-0,5	0,0%
Сургутнефтегаз	4,2	0,8	0,1	-1,3%
Газпром нефть	32,1	0,8	-0,2	-0,1%
НОВАТЭК	209	0,9	4,2	1,8%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,6	-0,9	-1,8	0,1%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,7	0,1	-0,3	-0,1%
НЛМК	24,8	-0,1	-0,7	-0,2%
ММК	9,1	-0,1	-0,3	-0,7%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	49,7%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,6	0,0	0,1	2,5%
ВТБ ао	1,3	0,5	0,1	-0,5%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,5	1,6	-0,6	1,7%
Магнит ао	15,1	0,3	0,5	18,9%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

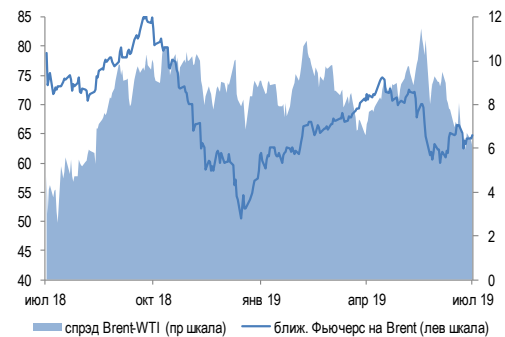
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается выше 2900 пунктов на фоне уверенности рынка в скором снижении ставки ФРС (заседание регулятора состоится 30-31 июля) и ухода на второй план китайско-американского торгового конфликта. Видим риски локального теста зоны 3000-3040 пунктов в июле. Из ключевых событий этого месяца, помимо заседания ФРС – стартовый сезон отчетности.

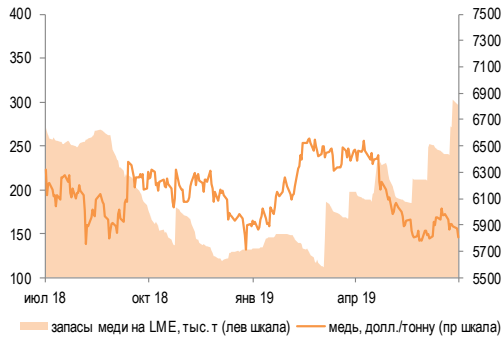
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть марки Brent вернулись в 60-65 долл./барр. на фоне невнятных итогов саммита ОПЕК+ и неуверенности в отношении спроса на нефть США в условиях ухода на второй план противостояния США и Ирана. Риски обновления пиков года в случае эскалации конфликта США-Иран сохраняются.

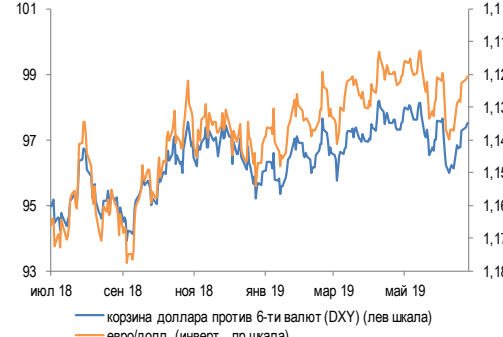
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь пытаются вернуться к уровню в \$6 тыс. /т, чему способствуют слабеющий доллар и забастовка на крупнейшей шахте в Чили. Цены на никель забралась выше \$12,5 тыс./т, но выгадывают уязвимо, как и цены на алюминий, которые находятся в диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Вероятное возобновление переговоров США и Китая краткосрочно может изменить ситуацию к лучшему, но слабость мировой экономики заставляет осторожно оценивать перспективы роста цен на промметаллы до конца года.

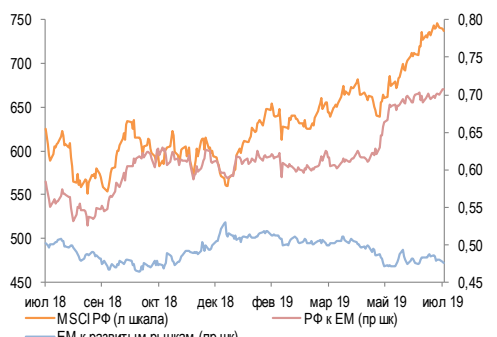
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений, на фоне ухудшения тональности статистики по США и сглаживания кривой UST. Мы расцениваем потенциал роста пары как слабый ввиду рисков эскалации «торговых войн», слабости экономики ЕС и неопределенности вокруг Brexit.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM сбалансировали динамику относительно DM на фоне ожиданий снижения ставки ФРС, способного снивелировать опасения по торможению экономики США, в т.ч. вследствие эскалации «торговой войны». Рынок РФ по-прежнему смотрится лучше EM ввиду привлекательной див. доходности и активной фазы див. сезона. К концу июля российский рынок может ухудшить динамику относительно EM из-за див. отсечек.

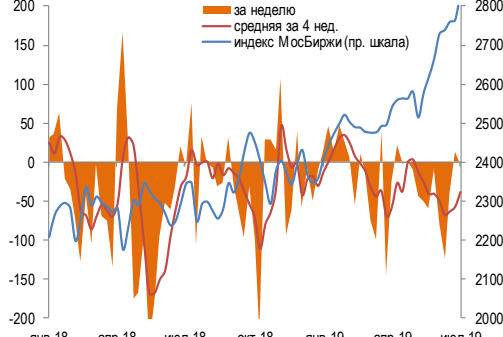
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

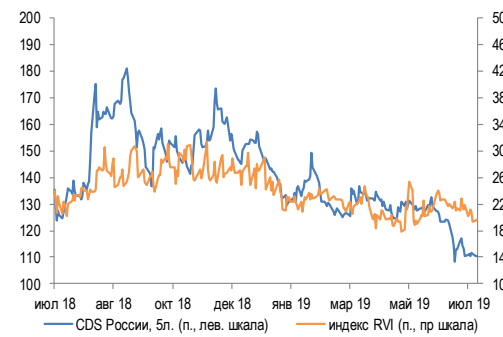
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 5 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 2 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

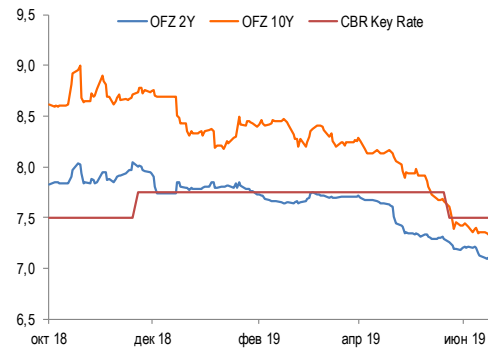


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS 5Y и RVI указывают на текущее благоприятное состояние финрынка РФ. Уход санкционных рисков на второй план, относительно неплохая ситуация на рынке нефти и в российской экономике позволяют ожидать их консолидации на низких уровнях.

# Рынки в графиках

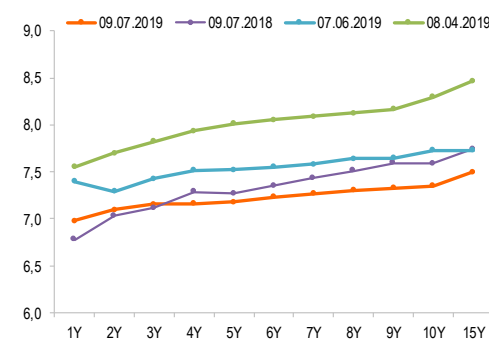
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно повторного снижения ставки в этом году в купе с умеренными объемами размещения нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить о новых целях по доходности госбумаг – 7,0%-7,15% годовых по доходности 10-летнего бенчмарка.

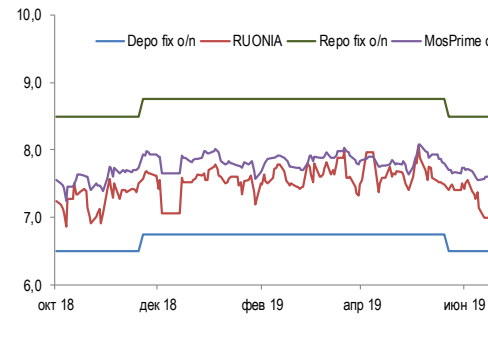
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

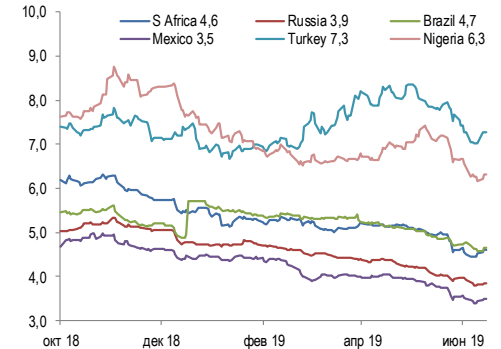
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в 3 квартале на 25 б.п. Основные ожидания закладываем на заседание 6 сентября, при этом растем вероятность смягчения политики ЦБ уже на ближайшем заседании 26 июля.

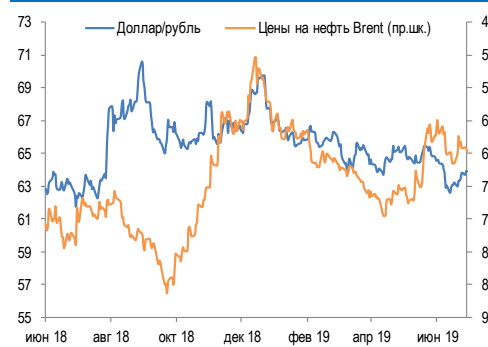
Доходность евробондов EM 10y, %



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

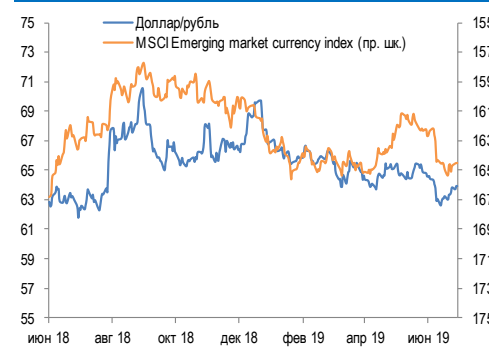
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль уже сложно назвать недооцененным. Эффект позитивной сезонности текущего счета уже исчерпал себя, и может начать оказывать обратный эффект во второй половине лета.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги заседания Федрезерва поддержали валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится несколько лучше по сравнению с ключевыми конкурентами.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США заметно снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет менее 1,7%. Цены на золото находятся выше отметки в 1400 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST опустились ниже отметки в 2%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,3%. 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		2 823	16%	-	4,4	5,9	-	-	-	-	-	-	11	35 456	0,0	0,0	9,5	19,1
Индекс РТС		1 395	15%	-	4,3	6,0	-	-	-	-	-	-	15	556	-0,3	-0,2	10,5	30,5
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	92,7	250,2	1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	8 144	0,7	1,4	53,6	63,0
Новатэк	62,8	1 322,0	2%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	863	1,0	1,3	22,0	16,8
Роснефть	69,8	421,0	27%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,1	16	935	0,4	0,9	-1,1	-2,7
Лукойл	63,1	5 374	13%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	2 536	0,3	0,0	-5,6	7,5
Газпром нефть	30,7	413,3	4%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	194	0,8	0,6	19,6	19,2
Сургутнефтегаз, ао	15,2	27,2	59%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	324	1,0	1,7	7,5	1,2
Сургутнефтегаз, ап	5,2	43,5	33%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	503	0,0	0,0	7,5	10,4
Татнефть, ао	25,7	753,6	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	853	-1,0	-2,1	-0,7	2,1
Татнефть, ап	1,5	635,0	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	503	-1,8	-2,1	8,9	21,6
Башнефть, ао	4,4	1 902	10%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	7	0,2	0,3	-3,9	1,7
Башнефть, ап	0,8	1 665	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	104	0,5	1,4	-5,6	-6,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>371,9</b>		<b>15%</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>21</b>	<b>14 965</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>9,3</b>	<b>12,2</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	82,0	242,7	31%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	6 404	-0,2	0,6	-0,4	30,3
Сбербанк, ап	3,3	208,2	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	493	0,0	0,3	0,9	25,3
ВТБ	8,7	0,0431	25%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	2 379	1,4	6,5	16,9	27,4
БСП	0,4	50,9	40%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	8	-0,1	-1,7	-7,9	15,0
АФК Система	1,8	11,6	35%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	21	396	-0,3	10,1	26,2	44,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>96,2</b>		<b>33%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,2</b>	<b>22</b>	<b>9 679</b>	<b>0,2</b>	<b>3,2</b>	<b>7,2</b>	<b>28,6</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	35,4	14 292	12%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	1 212	-0,5	-0,9	-1,0	9,6
АК Алроса	9,9	86,0	19%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	1 737	-1,3	1,0	-8,9	-12,8
НЛМК	14,8	157,6	6%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	27	1 058	-0,6	-1,7	-8,7	0,1
ММК	7,8	44,5	27%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	262	-0,6	-1,5	0,2	3,4
Северсталь	14,0	1 071,4	15%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	20	453	0,5	-0,3	n/a	n/a
ТМК	1,0	60,6	54%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	16	-0,6	-2,3	9,9	13,0
Мечел, ао	0,4	66,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	23	30	-1,3	0,4	-4,4	-9,1
Полус Золото	13,0	6 209	15%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	26	573	-0,3	6,2	24,4	15,0
Полиметалл	5,9	799,7	0%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	23	418	-3,3	-0,8	12,8	9,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>102,2</b>		<b>19%</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>23</b>	<b>5758</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,0	4 666	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	16	0,3	1,3	2,5	-0,9
Уралкалий	4,0	87,8	67%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	11	5	-0,5	0,4	0,8	4,0
ФосАгро	4,9	2 436	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	103	-2,6	-2,2	2,6	-4,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,9</b>		<b>24%</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>11</b>	<b>125</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,4</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>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,007	16%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	25	52	-0,5	-10,7	-1,7	-2,5
Юнипро	2,6	2,650	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	136	-1,1	0,0	1,5	1,9
ОГК-2	0,9	0,512	3%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	29	333	-5,9	-9,7	24,7	61,5
ТГК-1	0,6	0,010	8%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	24	79	-2,3	-5,9	19,2	27,2
РусГидро	3,9	0,585	22%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	20	401	-1,2	-4,1	14,0	20,3
Интер РАО ЕЭС	7,5	4,571	47%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	30	440	0,0	-3,3	21,2	17,8
Россети, ао	4,0	1,279	-34%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	34	272	-1,1	-9,2	21,2	64,9
Россети, ап	0,0	1,516	-26%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	28	18	-2,3	-10,8	2,2	8,1
ФСК ЕЭС	4,0	0,202	5%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	20	194	-0,9	-0,5	19,9	36,5
Мосэнерго	1,4	2,320	10%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	90	2,7	0,2	-0,1	11,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,5</b>		<b>7%</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>25,0</b>	<b>2014,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>12,2</b>	<b>24,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,9	106,9	15%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	681	-1,4	6,0	9,9	5,7
Транснефть, ап	4,2	172 300	10%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	180	0,5	4,2	2,6	0,8
НМТП	2,5	8,165	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	17	40	-0,7	4,5	12,1	18,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,5</b>		<b>13%</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>21,1</b>	<b>901,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>4,9</b>	<b>8,2</b>	<b>8,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	79,4	5%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	18	105	-0,4	-1,6	6,8	8,7
МТС	8,5	271,0	19%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	701	0,9	-3,7	4,5	13,8
МегаФон	6,3	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	7	n/a	0,0	0,0	1,3	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,0</b>		<b>12%</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>15</b>	<b>806</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>4,2</b>	<b>8,1</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,3	2 180	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	130	-1,8	-2,7	-	-
Магнит	6,3	3 930	16%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	1 081	-0,1	4,3	10,4	11,9
Лента	1,6	213,3	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	32	1,3	4,1	-7,1	-0,3
М.Видео	1,2	429,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,3	11	16	-0,3	0,1	5,4	4,8
Детский мир	1,0	86,8	41%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	50	-0,3	1,4	-1,2	-4,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,4</b>		<b>24%</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>17</b>	<b>1310</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	746,4	25%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	220	-5,5	-6,0	17,4	24,9
ПИК	3,9	375,8	16%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	13	0,4	0,5	5,3	-0,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,1</b>		<b>21%</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>0,6</b>	<b>19</b>	<b>233</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>11,3</b>	<b>12,4</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>																			
Русагро	1,6	748,2	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	19	6	-0,1	0,2	2,9	-5,5	
Яндекс	12,9	2 478	16%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	300	0,5	-0,5	5,4	28,4	
QIWI	1,2	1 268	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	30	7	-1,9	3,0	39,4	34,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,7</b>		<b>16%</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>0,8</b>	<b>24,2</b>	<b>313</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>15,9</b>	<b>19,1</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
9 июля 13:00	••	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	июнь	103,1	105,0	103,3
10 июля 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	июнь	2,7%	2,7%	2,7%
10-15 июля 5:00	••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июнь	1725	1180	
10 июля 11:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	май	0,1%	-0,7%	
10 июля 11:30	•	ВВП Великобритании, (мес. оценка), м/м	май	0,3%	-0,4%	
10 июля 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	май	1,5%	-2,7%	
10 июля 17:00	•	Оптовые запасы в США, м/м	май	0,4%	0,4%	
10 июля 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,085	
10 июля 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,583	
10 июля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,408	
10 июля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,408	
10 июля 21:00	••••	Минутки ФРС (публикация протоколов последнего заседания)				
11 июля 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июнь	0,3%	0,3%	
11 июля 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июнь	0,3%	0,3%	
11 июля 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м (оконч.)	июнь	0,0%	0,1%	
11 июля 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м (оконч.)	июнь	0,2%	0,1%	
11 июля 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220,0	221	
11 июля 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1686	
11 июля 21:00	•	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	июнь	н/д	-208	
12 июля 5:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	июнь	45,0	41,7	
12 июля 12:00	••	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	0,2%	-0,5%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 июля	Апроса	Результаты продаж за июнь
11 июля	Апроса	Последний день торгов с дивидендами (4,11 руб./акция)
12 июля	ФСК ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,016043 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 6 мес.
16 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (16,61 руб./акция)
16 июля	Мечел, па	Последний день торгов с дивидендами (18,21 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, па	Последний день торгов с дивидендами (7,62 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, оа	Последний день торгов с дивидендами (0,65 руб./акция)
16 июля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (2,55 руб./акция)
16 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,11 руб./акция)
17 июля	Транснефть	Последний день торгов с дивидендами (10705,95 руб./привилег. акция)
18 июля	Апроса	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	М.Видео	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	РусГидро	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 6 мес.
19 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22-26 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 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</b>	+7 (495) 411-5132
	<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.

