



Risk-on ☺

Цифры дня

7,25%

...с высокой вероятностью составит ключевая ставка в РФ после заседания Банка России сегодня

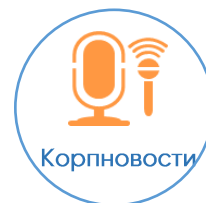
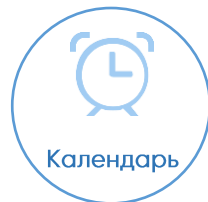
200,5 руб./акция

... составила цена продажи казначейских акций Газпромом

- Вероятным сценарием на сегодня мы видим движение индекса МосБиржи ниже 2700 пунктов к минимумам последней недели.
- Заседание Банка России, которое состоится сегодня не должно принести неожиданностей. Рынок ожидает снижения ключевой ставки на 25 б.п., что уже заложено в ценах активов. Мы рассчитываем на то, что до конца года регулятор понизит ставку, как минимум, еще раз до 7%.
- В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубль чуть выше отметки в 63 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы по итогам четверга снизились на 0,5-1%.
- Российский фондовый рынок вчера вернулся к росту.
- Пара доллар/рубль держится чуть выше отметки в 63 руб./долл.
- Комментарий ЕЦБ по итогам заседания 25 июля воодушевил инвесторов в облигации.
- Снижение ключевой ставки на 25 б.п. и указание на возможность дальнейшего смягчения ДКП обеспечит потенциал дальнейшего снижения доходности ОФЗ.



Координаты рынка

Мировые рынки

Итоги заседания ЕЦБ не смогли в полной степени удовлетворить аппетит инвесторов по добавлению новых стимулов, и вчерашний день на глобальных рынках был отмечен локальной коррекцией. Американские фондовые индексы потеряли около 0,5-1%. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы локально восстанавливаются в рамках 0,2-0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries продолжают локально подросли, вернувшись чуть выше отметки в 2,05%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи отметки в 1,8%. Фьючерсы на ставку ФРС отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них около 18% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок вчера вернулся к росту. В моменте индекс МосБиржи прибавлял более процента, но к концу торгов из-за ухудшающегося внешнего фона подрос только на 0,7%. Объем торгов на московской бирже вчера превысил среднемесячные объемы, составив 70 млрд. руб. Позитивная динамика преимущественно наблюдалась в финансовом секторе, энергетике и горной добыче. В лидерах роста по итогам дня акции Газпрома и Юнипро, прибавившие более 3%.

В нефтегазовом секторе помимо Газпрома (+3,3%) отреагировавшего ростом на сообщение о продаже казначейского пакета акций, рост продолжил Новатэк (+1,2%) и Газпром нефть (+0,8%).

В финансовом секторе сильную динамику показали акции Мосбиржи (+2,2%), а также Сбербанка (ао: +1,0%; па: +1,2%), ВТБ выглядел скромнее: +0,5%.

В секторе горной добычи неплохо выглядели акции Русала (+2,2%) и золотодобывающих компаний: Полюс (+1,2%), Полиметалл (+1,1%), которые поддерживает благоприятная конъюнктура на рынке их базовых активов. Слабо по-прежнему выглядят металлурги, только Северсталь завершила торги небольшим ростом на 0,5%. Правда здесь последние потери удалось отыграть Мечелу (+2,1%).

Покупатели вернулись и в сектор электроэнергетики, где росли: Юнипро (+3,9%), ФСК ЕЭС (+2,1%), РусГидро (+1,9%), Россети (+1,1%), Интер РАО (+0,9%).

Из прочих секторов отметим рост котировок акций QIWI (+3,5%) и ГК ПИК (+1,0%). Неплохая отчетность Магнита (-0,2%) не нашла существенного отражения в стоимости акций компании.

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть вновь предпринимает попытки к росту, но, на наш взгляд, вряд ли ей удастся закрепиться выше 64 долл./барр. сегодня без сильной новостной поддержки. Скорее локальная проторговка вверх этого уровня возможна на сл.неделе перед заседанием ФРС. А сегодня оставляем диапазон 62-64 долл./барр. как актуальный.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

После состоявшегося вчера заседания ЕЦБ и комментариев М. Драги, которые не порадовали инвесторов, сегодня в центре внимания будет первая оценка ВВП США за 2й квартал, которая ожидаемо должна показать замедление экономики. Заседание Банка России, вероятно, завершится снижением ключевой ставки.

Европейский центральный банк оставил ключевую ставку без изменения, хотя участники рынка с вероятностью в 40% ожидали снижения. Тем не менее, смягчение монетарной политики не за горами. Как заявил М. Драги триггером может стать остающаяся слабой базовая инфляция, а не темпы роста экономик Еврозоны, хотя прогнозы регулятора по динамике экономической активности и статистика по-прежнему негативные. Скорее всего, ЕЦБ снизит ставку на 10 б.п. в сентябре, вероятность такого сценария инвесторы оценивают в 84%. Что же касается программы количественного смягчения, то этот вопрос остается не решенным.

Помимо ЕЦБ на негативные настроения инвесторов вчера и сегодня на азиатских рынках повлияло снижение ключевых индексов в США, что связано со слабыми финансовыми данными ряда компаний, в частности, Ford и Amazon. Помимо корпоративной отчетности сегодня в центре внимания статистика по ВВП США: сильные данные в потребительском секторе и на рынке труда, вероятно, будут нивелированы слабым экспортом и бизнес активностью, что приведет к замедлению американской экономики до 1,8% - минимумы за последние два года. Поддержать риск-аппетит на мировых рынках может ожидания снижения ключевой ставки ФРС на заседании в следующую среду, но среднесрочно замедление мировой экономики и геополитическая напряженность добавят волатильности.

Что же касается российского рынка, то индекс МосБиржи вчера предпринял решительную попытку к восстановлению, но к концу торгов ухудшающийся внешний фон не позволил развить успех. Размещение казначейских акций Газпрома прошло вчера с дисконтом к рыночной цене в 8.5%, что сегодня может привести к коррекции рынка. В целом, продажа акций Газпромом долгосрочно – позитивное событие. Заседание Банка России, которое состоится сегодня не должно принести неожиданностей. Рынок ожидает снижения ключевой ставки на 25 б.п., что уже заложено в ценах активов. Мы рассчитываем на то, что до конца года регулятор понизит ставку, как минимум, еще раз до 7%.

Вероятным сценарием на сегодня мы видим движение индекса МосБиржи ниже 2700 пунктов к минимумам последней недели.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Последние две недели пара доллар/рубль проводит в узком диапазоне 62,60-63,30 руб/долл., и явных драйверов для изменения баланса сил на валютном рынке пока не наблюдается. Вчерашние итоги заседания ЕЦБ не сильно изменили общую картину – инвесторы по-прежнему ожидают скорого снижения ставок – фьючерсы на ставку демонстрируют 84%-ную вероятность снижения депозитной ставки на сентябрьском заседании регулятора. Ожидания скорого снижения ставок при прочих равных – фактор поддержки для валют ЕМ, однако эти ожидания за последние пару недель не сильно изменились. Ожидаем заседания Федрезерва на следующей неделе.

Из других историй отметим продолжение обсуждения в США фактора возможного вмешательства РФ в президентские выборы в 2016 г. Вчера был опубликован доклад комитета по разведке Сената, который не выявил доказательств изменения итогов голосования из-за вмешательства России. В то же время сенаторы уверены, что «Москва пыталась оказать влияние на ход выборов, а российские власти предпринимали действия, нацеленные против связанной с выборами инфраструктуры». Санкционная история на данный момент не нивелирована (напомним, например, об оборонном бюджете США, в проект которого включена поправка об ограничении операций с российским госдолгом), в то же время, санкционная премия в рубле, по нашей оценке, сейчас близка к нулю.

Сегодня состоится заседание Банка России, но влияние его итогов на валютный курс, на наш взгляд, вряд ли будет выраженным. В базовом сценарии ожидаем снижения ключевой ставки на 25 пунктов, сравнительно мягкого комментария в сопроводительном заявлении и нейтрального влияния на валютный курс.

В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубль чуть выше отметки в 63 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Комментарий ЕЦБ по итогам заседания 25 июля воодушевил инвесторов в облигации. Наиболее важной частью пресс-релиза ЕЦБ мы считаем изменение формулировки относительно траектории процентных ставок. Совет управляющих ЕЦБ отметил, что процентные ставки ЕЦБ останутся на текущем или более низком уровне до середины 2020 г. Последнее указывает на готовность ЕЦБ снизить ставки, если экономика Еврозоны продолжит замедление и ФРС проведет смягчение ДКП в июле-сентябре. М. Драги отметил, что инфляция и инфляционные ожидания в Еврозоне остаются существенно ниже целевого уровня, экономике требуется существенная поддержка. В этой связи ЕЦБ прорабатывает вариант новой программы покупки активов.

Доходность Russia-29 снизилась вчера до 3,76% (-3 б.п.), Russia-47 – до 4,44% (-1 б.п.). Лучшее рынка вчера выглядели евробонды Турции, доходность 10-летних гособлигаций снизилась на 31 б.п. - до 6,89%.

Доходность 10-летних российских евробондов уже находится вблизи 3-летнего минимума, закладывая в цену продолжительный цикл снижения ставки ФРС.

Облигации

Ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ и кэрри трейд нерезидентов поддерживают спрос на рублевые облигации. По информации Минфина РФ, на последнем аукционе в среду почти половину (49%) выпуска 20-летних ОФЗ выкупили нерезиденты. В четверг кривая доходности ОФЗ сместилась вниз еще на 3-8 б.п.

Комментарии ЕЦБ, предполагающие возможность смягчения ДКП, а также снижение ставок Центробанками развивающихся стран усилили оптимизм покупателей рублевых облигаций. Вчера Банк Турции понизил ставку недельного РЕПО с 24% до 19,75%, превысив ожидания рынка (снижение на 250 – 300 б.п.). На прошлой неделе о снижении ставок объявили Центробанки Индонезии, Украины, ЮАР и Южной Кореи.

Из корпоративных событий отметим прошедший вчера сбор заявок на новый выпуск облигаций Евраз (Ba1/BB+/BB+). Ставка купона установлена в размере 7,95% на 5 лет. Доходность бумаги (8,11%) предполагает премию к суверенной кривой в размере 111 б.п., что мы считаем справедливым уровнем для бумаги.

Комментарий ЕЦБ о возможном смягчении ДКП формирует позитивный фон для рублевого рынка облигаций. Сегодня ЦБ РФ примет решение по ключевой ставке. Снижение на 25 б.п. и указание на возможность дальнейшего смягчения ДКП обеспечит потенциал снижения доходности 10-летних ОФЗ в диапазон 7,00 – 7,15%.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Газпром продает акции по 200,5 руб./шт. - с дисконтом в 5,4% к цене закрытия среды

Цена размещения акций Газпрома с баланса его дочерних компаний на Московской бирже определена в 200,5 рубля за штуку, сообщил эмитент. В среду, накануне объявления о сделке, акции Газпрома закрылись на отметке 212 руб. По отношению к ней дисконт цены размещения - около 5,4%. Таким образом, выручка от размещения составит 139 млрд рублей. Gazprom Gerosgaz Holdings и Rosingaz размещают 694 млн акций, что равно 2,93% капитала ПАО Газпром. В четверг в ходе сбора заявок было подано 494 заявки на 198,894 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Реакцию в акциях Газпрома можно будет увидеть в ближайшие несколько дней, часть инвесторов, которые приобретут акции по 200,5 руб. захотят зафиксировать прибыль. В тоже время, учитывая сумму сделки 139 млрд руб. или 2,2 млрд долл (для российского фондового рынка это существенный объем), можно предположить, что это крупный покупатель, который не планирует реализовывать пакет сразу. В целом, мы позитивно расцениваем размещение Газпромом казначейских акций.

РусАл во II квартале увеличил продажи алюминия на 21% за счет продажи запасов, производство - на 1%

РусАл во II квартале 2019 года увеличил продажи алюминия на 21% к предыдущему кварталу - до 1,082 млн тонн - за счет продажи накопленных за время действия санкций складских запасов, сообщила компания. Средняя цена реализации алюминия снизилась на 1% - до \$1970 за тонну. Выпуск алюминия вырос на 1% в годовом выражении и составил 938 тыс. тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: РусАл продолжает распродавать запасы, сформирование в период действия санкций (риска их введения). Данный фактор должен позитивно отразиться на выручке компании во 2 кв. 2019 года. В целом, ее увеличение произойдет в основном за счет роста продаж, т.к. цены на алюминий немного ниже, чем годом ранее.

Магнит во II квартале снизил чистую прибыль на 39,5%

Ритейлер Магнит во II квартале 2019 года сократил чистую прибыль по МСФО на 39,5% по сравнению с показателем за II квартал 2018 года, до 6,269 млрд рублей, сообщила компания. EBITDA ритейлера в апреле-июне сократилась на 0,9%, до 24,176 млрд рублей. Рентабельность EBITDA составила 7,1% по сравнению с 7,7% годом ранее. Эти показатели оказались лучше прогноза (22,841 млрд рублей и 6,7% соответственно) Выручка Магнита во II квартале выросла на 11,4%, до 342,879 млрд рублей. По сравнению с I кварталом (10,1%) динамика выручки ускорилась. В том числе розничная выручка Магнита во II квартале выросла на 10,8% (на 12% с учетом НДС), до 333,279 млрд рублей, на фоне роста торговой площади на 16,7% и LfL-продаж на 1,7%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на падение прибыли, в целом результаты Магнита можно отметить как неплохие. Компания наращивает темпы роста выручки за счет расширения торговых площадей, интеграции с СИА, а также увеличения сопоставимых продаж. Последние, правда не показывают выразительного роста. Улучшение заметно в части маржинальности бизнеса, относительно 2 кв. 2018 года она снизилась, но выросла к 1 кв. 2019 года.

Авиакомпании РФ увеличили перевозки в июне почти на 10%, за полгода - на 12%

Российские авиакомпании увеличили перевозки в июне 2019 года на 9,9% относительно аналогичного периода 2018 года, до 12,6 млн человек, сообщила Росавиация. На внутренних линиях пассажиропоток вырос на 5,1%, до 6,9 млн человек. В международном сообщении показатель увеличился на 16,2%, до 5,7 млн человек, при этом перевозки между Россией и зарубежными странами за пределами СНГ выросли на 17,9%, до 5,1 млн человек, между РФ и странами Содружества - на 3,1%, до 572,3 тыс. человек.

НАШЕ МНЕНИЕ: Оперативные данные ведомства, опубликованные в начале июля, указывали на рост на 9,5%, до 12,57 млн пассажиров, т.е. уточненные показатели оказались чуть выше предварительных. Отметим, что хорошую динамику рынка обеспечивают международные перелеты (+16,2%), на внутреннем сообщении динамика не столь выразительная (+5,1%). Росту на МВЛ способствует укрепление рубля, которое стимулирует зарубежные выезды.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 701	0,7%	0,0%	-2,7%
Индекс РТС	1 347	0,5%	-0,2%	-2,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 347	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	134 550	-0,3%		

США				
S&P 500	3 004	-0,5%	0,3%	3,1%
Dow Jones (DJIA)	27 141	-0,5%	-0,3%	2,3%
Dow Jones Transportation	10 694	-0,8%	1,5%	5,1%
Nasdaq Composite	8 239	-1,0%	0,4%	4,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 014	0,2%	1,2%	3,3%

Европа				
EUROtop100	2 978	-0,5%	0,4%	1,4%
Euronext 100	1 092	-0,3%	1,3%	2,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 489	-0,2%	-0,1%	1,0%
DAX (Германия)	12 362	-1,3%	1,1%	1,0%
CAC 40 (Франция)	5 578	-0,5%	0,5%	1,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 658	-0,5%	0,9%	0,9%
Taiex (Тайвань)*	10 892	-0,5%	0,2%	2,2%
Kospi (Корея)*	2 066	-0,4%	-1,3%	1,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 663	-0,1%	-1,0%	-1,3%
Bovespa (Бразилия)	102 655	-1,4%	-2,0%	2,0%
Hang Seng (Китай)*	28 469	-0,4%	28,9%	0,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 946	0,3%	0,7%	-1,0%
BSE Sensex (Индия)*	37 937	0,3%	-1,0%	-4,2%

MSCI				
MSCI World	2 207	-0,5%	0,6%	2,2%
MSCI Emerging Markets	1 054	-0,1%	-0,3%	0,6%
MSCI Eastern Europe	266	-0,4%	-0,9%	0,0%
MSCI Russia	710	0,8%	-0,1%	-3,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,8	0,3%	1,0%	-3,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	63,2	0,8%	1,4%	-3,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,3	0,5%	1,2%	-5,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,6	0,3%	1,7%	-4,4%
Медь (LME) спот, \$/т	5987	0,1%	0,3%	-0,6%
Никель (LME) спот, \$/т	14032	-3,3%	-5,3%	14,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1799	0,0%	-2,0%	0,4%
Золото спот, \$/унц*	1417	0,2%	-0,6%	0,6%
Серебро спот, \$/унц*	16,4	0,0%	1,3%	7,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	463,8	-1,2	0,5	-1,2
S&P Oil&Gas	361,8	-2,1	-0,4	-6,1
S&P Oil Exploration	802,0	-1,8	0,7	4,6
S&P Oil Refining	370,0	-0,8	1,2	2,0
S&P Materials	104,9	-2,6	-0,5	0,3
S&P Metals&Mining	692,3	-0,3	2,4	1,7
S&P Capital Goods	662,3	-0,2	2,1	2,7
S&P Industrials	121,2	-3,1	0,8	2,1
S&P Automobiles	96,4	-3,2	0,0	2,2
S&P Utilities	303,1	-0,3	-2,5	0,7
S&P Financial	471,4	-0,6	1,2	5,1
S&P Banks	333,1	-1,0	2,1	6,6
S&P Telecoms	167,6	-0,1	-0,1	3,3
S&P Info Technologies	1 441,3	-0,8	1,3	5,4
S&P Retailing	2 445	-0,9	-0,2	3,9
S&P Consumer Staples	613,7	0,0	-1,3	2,9
S&P Consumer Discretionary	975,7	-0,6	0,0	4,1
S&P Real Estate	228,6	-0,5	-1,3	1,3
S&P Homebuilding	905,6	2,0	-1,0	3,0
S&P Chemicals	629,0	-0,8	1,4	1,9
S&P Pharmaceuticals	676,1	0,3	-0,5	-3,3
S&P Health Care	1 060,4	-0,6	-1,1	-0,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 542	0,5	0,6	-1,2
Нефть и газ	7 578	0,7	0,4	-3,6
Эл/энергетика	1 897	1,4	0,5	-5,0
Телекоммуникации	1 877	0,0	1,0	-5,5
Банки	6 566	1,1	0,3	1,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,84	0,0	0,7	1,7
Евро*	1,114	-0,1	-0,7	-2,0
Фунт*	1,243	-0,2	-0,6	-2,0
Швейц. франк*	0,991	0,0	-0,9	-1,3
Йена*	108,6	0,0	-0,8	-0,8
Канадский доллар*	1,317	0,0	-0,8	-0,3
Австралийский доллар*	0,694	-0,1	-1,4	-0,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,24	0,1	-0,7	-0,6
EURRUB	70,33	0,2	0,5	1,8
Бивалютная корзина	66,37	0,2	0,2	0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,092	-0 б.п.	3 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,852	3 б.п.	3 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,063	2 б.п.	1 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,593	2 б.п.	1 б.п.	2 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,352	-0,7 б.п.	-1,1 б.п.	0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,262	-0,7 б.п.	-3,6 б.п.	-14,0 б.п.
LIBOR 3M	2,267	-1,6 б.п.	-3,6 б.п.	-6,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	0,1 б.п.	0,2 б.п.	0,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,401	0,5 б.п.	-0,4 б.п.	-0,8 б.п.
EURIBOR 3M	-0,376	-0,2 б.п.	-0,7 б.п.	-3,3 б.п.
MOSPRIME overnight	7,450	-8 б.п.	-11 б.п.	-28 б.п.
MOSPRIME 3M	7,760	-7 б.п.	-17 б.п.	-27 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	1 б.п.	-3 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	314	-8 б.п.	-22 б.п.	-19 б.п.
CDS EM	155	-0 б.п.	-4 б.п.	-19 б.п.
CDS Russia	101	0 б.п.	-4 б.п.	-16 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,7	4,4	0,1	0,3%
Роснефть	6,8	-0,3	0,2	0,0%
Лукойл	81,0	-1,0	-1,7	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,2	-0,2	0,0	-1,6%
Газпром нефть	32,3	0,6	0,7	-0,3%
НОВАТЭК	208	1,1	4,8	0,4%

Цветная металлургия				
НорНикель	23,2	-0,6	-1,6	-0,2%

Черная металлургия				
Северсталь	16,4	-0,1	-0,6	-0,7%
НЛМК	24,3	-0,1	-0,5	-0,6%
ММК	9,0	0,0	-0,1	-0,3%
Мечел ао	1,9	0,1	-0,1	47,8%

Банки				
Сбербанк	14,9	0,5	-0,2	1,7%
ВТБ ао	1,4	1,4	0,0	0,4%

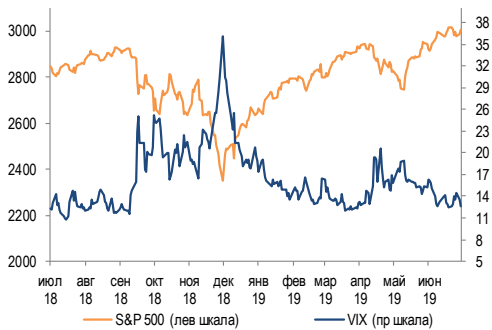
Прочие отрасли				
МТС	8,4	-0,2	-0,1	-0,4%
Магнит ао	14,7	1,0	-0,3	19,4%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

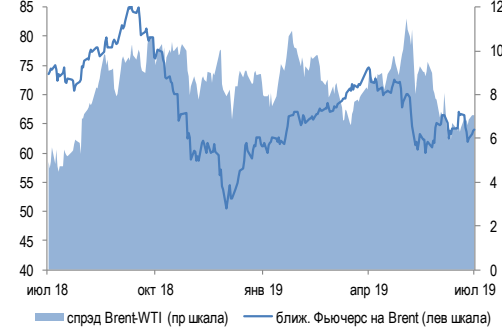
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

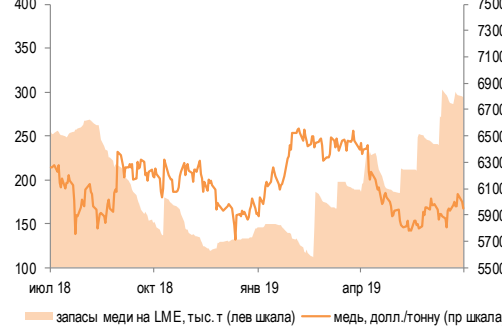
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть вернулась в 60-65 долл./барр. на фоне отсутствия сильных поддерживающих факторов. Пока считаем данный диапазон сбалансированным по совокупности конъюнктурных и фундаментальных факторов. Видим риски локального теста верхней границы перед заседанием ФРС (30-31 июля) и в случае усиления напряженности на Бл. Востоке.

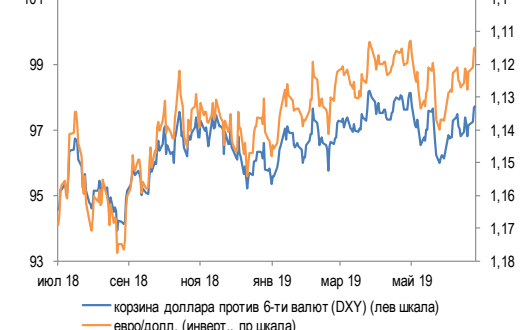
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь протестировали \$6 тыс./т. и пытаются закрепиться выше ввиду присутствующего на рынках оптимизма перед заседанием ФРС. Цены на никель обновили максимумы года на новостях о возможном снижении предложения, а алюминий торгуется выше \$1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики заставляет по-прежнему осторожно оценивать потенциал роста цен до конца года.

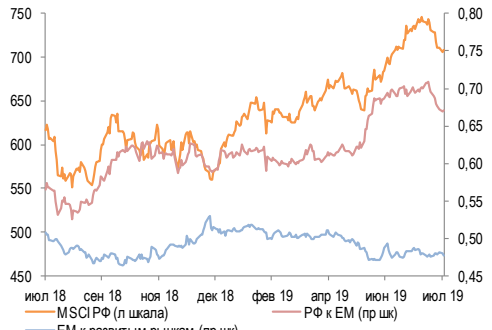
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD выпала из диапазона 1,12-1,15, обоснованного исходя из конъюнктурных и экономических соображений, на фоне ожидания смягчения политики ЕЦБ. Локально видим риски развития отката, с переходом к проторговке района 1,10-1,12.

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 с середины июля начал смотреться хуже EM на фоне окончания див. сезона, - в ближ. перспективы у рынка РФ не видно сильных триггеров для опережающей динамики.

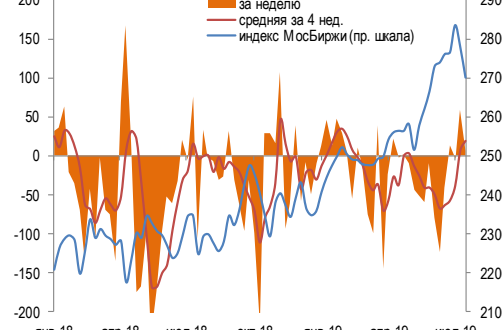
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

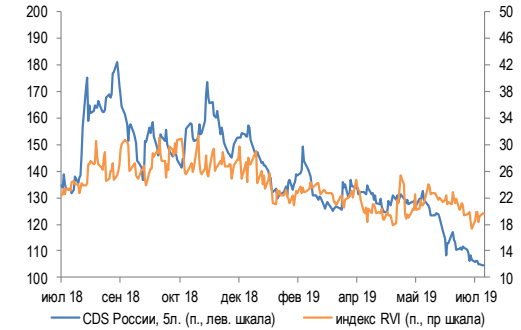
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 19 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 4 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

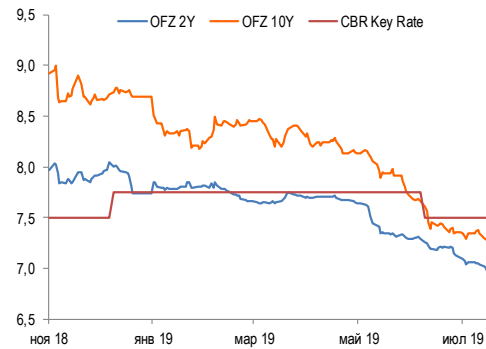


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

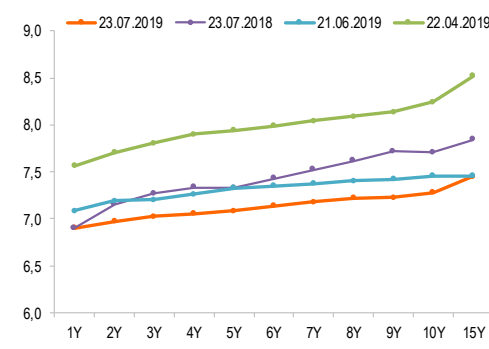
Доходность ОФЗ, %



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.

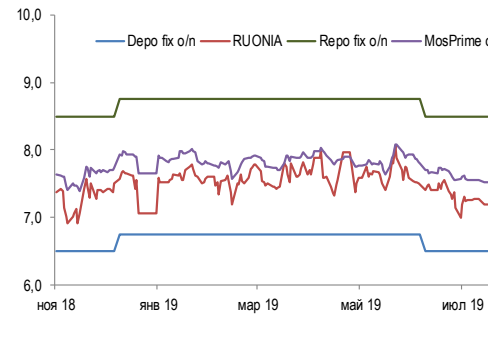
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

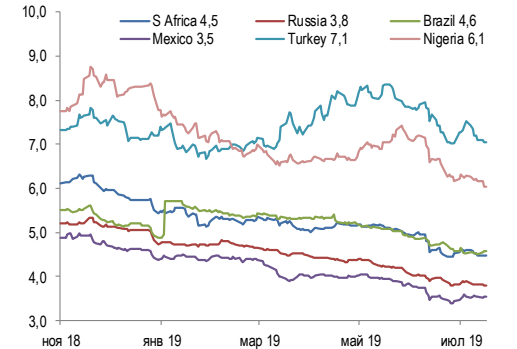
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 вероятностью смягчения политики ЦБ уже на ближайшем заседании 26 июля.

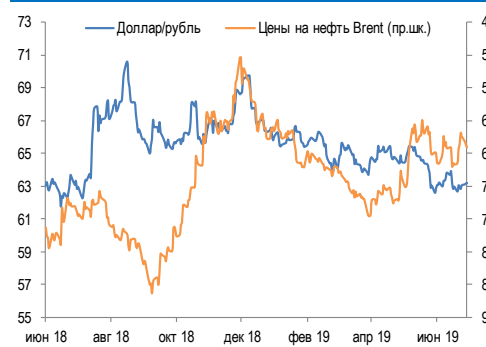
Доходность евробондов EM 10y, %



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

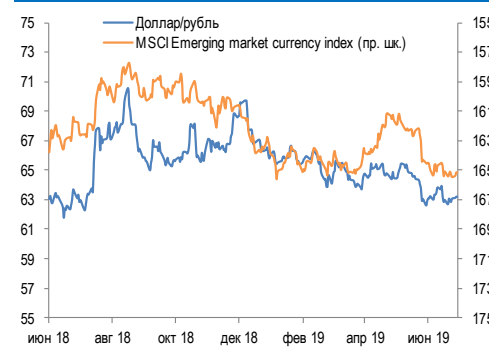
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 оказывает уже обратный эффект.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги июньского заседания Федрезерва поддержали валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами. Вопрос снижения ставки ФРС – ключевой для основной группы валют EM.

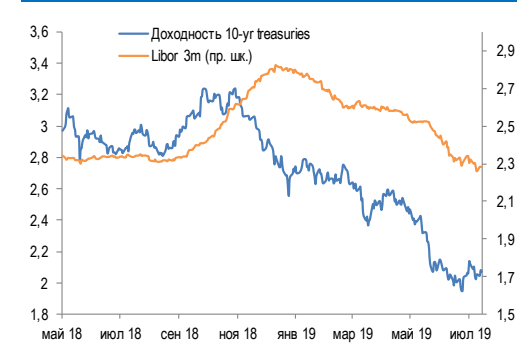
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент составляют чуть более 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 вблизи 2,1%. 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		2 701	23%	-	4,3	5,9	-	-	-	-	-	-	11	69 234	0,7	0,0	5,4	14,0
Индекс РТС		1 347	23%	-	4,2	5,9	-	-	-	-	-	-	15	1 134	0,5	-0,2	8,0	26,0
Нефть и газ																		
Газпром	82,0	219,0	20%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	40	37 189	3,3	0,3	36,0	42,7
Новатэк	63,5	1 322,4	4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	1 406	1,2	2,5	8,5	16,8
Роснефть	71,9	429,0	24%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	931	0,3	2,9	-1,3	-0,8
Лукойл	60,4	5 097	19%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	4 274	-0,7	-1,3	-8,8	2,0
Газпром нефть	30,9	411,6	4%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	148	0,8	2,1	13,1	18,7
Сургутнефтегаз, ао	15,0	26,6	72%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	292	-0,1	1,3	7,2	-1,0
Сургутнефтегаз, ап	3,8	31,2	82%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	1 435	0,3	-7,0	-21,4	-20,8
Татнефть, ао	25,5	740,5	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 618	-0,1	0,3	-3,5	0,4
Татнефть, ап	1,5	644,0	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	697	0,2	2,9	3,9	23,4
Башнефть, ао	4,4	1 874	11%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	4	0,3	0,5	-9,5	0,2
Башнефть, ап	0,8	1 605	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	31	0,0	0,1	-15,5	-10,0
Всего по сектору	359,6		25%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	48 025	0,5	0,4	0,8	6,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,5	232,9	39%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	7 689	1,0	-0,8	4,4	25,0
Сбербанк, ап	3,2	203,5	40%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	648	1,2	-0,3	3,2	22,4
ВТБ	8,8	0,0432	26%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	976	0,5	2,3	21,9	27,5
БСП	0,4	50,2	42%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	18	7	0,0	0,4	-13,5	13,3
АФК Система	1,8	11,7	34%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	71	0,0	0,3	31,4	46,2
Всего по сектору	93,7		36%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	9 391	0,5	0,4	9,4	26,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,5	14 590	14%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	1 533	-0,4	-1,2	-0,9	11,9
АК Алроса	9,5	81,3	17%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,7	17	1 280	0,7	2,3	-13,5	-17,6
НЛМК	14,6	154,2	6%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	365	-0,2	-1,1	-11,6	-2,1
ММК	7,8	44,0	29%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	17	230	-0,3	-0,1	-1,1	2,2
Северсталь	13,8	1 038,8	19%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	20	719	0,5	-2,4	n/a	n/a
ТМК	0,9	57,8	62%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	35	23	-0,3	0,6	-1,1	7,8
Мечел, ао	0,4	63,1	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	24	45	2,1	-0,7	-6,5	-14,2
Полос Золото	13,7	6 490	7%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	411	1,2	1,2	28,3	20,2
Полиметалл	6,0	803,0	-1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	22	244	1,1	3,1	19,2	9,8
Всего по сектору	103,2		19%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	4849	0,5	0,2	1,6	2,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 624	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	4	-0,1	-0,8	3,2	-1,8
Уралкалий	4,6	100,0	46%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	39	98	-1,7	13,4	12,9	18,4
ФосАгро	4,9	2 380	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	76	-0,1	0,9	0,4	-6,5
Всего по сектору	12,5		18%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	21	178	-0,6	4,5	5,5	3,3

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,979	20%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	25	24	-0,4	-0,1	-9,9	-5,2
Юнипро	2,7	2,660	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,7	14	363	3,9	3,5	2,5	2,3
ОГК-2	0,9	0,502	5%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	30	92	0,2	-6,3	24,7	58,4
ТГК-1	0,6	0,010	11%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	64	0,0	-0,8	13,0	24,0
РусГидро	3,9	0,581	26%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	311	1,9	1,0	8,4	19,5
Интер РАО ЕЭС	7,6	4,621	45%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	31	412	0,9	1,2	16,2	19,1
Россети, ао	3,7	1,184	-29%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	35	204	1,1	-0,9	10,2	52,7
Россети, ап	0,0	1,460	-23%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	5	0,4	-0,1	0,1	4,1
ФСК ЕЭС	3,7	0,183	16%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	29	245	2,1	1,5	10,3	23,2
Мосэнерго	1,4	2,278	12%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	20	0,4	-0,8	1,0	9,8
Всего по сектору	25,1		10%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,5	1738,7	1,0	-0,2	7,6	20,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	107,5	16%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	20	368	0,7	0,0	10,7	6,2
Транснефть, ап	3,9	159 500	19%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	231	0,3	-0,3	-4,1	-6,7
НМТП	2,4	7,885	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	18	8	0,8	0,1	8,5	14,6
Всего по сектору	8,2		18%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,3	606,9	0,6	-0,1	5,0	4,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,4	83,1	0%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	19	76	0,5	0,4	12,3	13,7
МТС	8,4	265,1	22%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	469	-0,2	1,3	3,2	11,4
МегаФон	6,4	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	4	n/a	0,0	0,0	0,1	1,7
Всего по сектору	18,1		11%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	545	0,1	0,6	5,2	8,9
Потребительский сектор																		
X5	9,2	2 140	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	166	0,5	-2,2	-	-
Магнит	6,1	3 794	19%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	1 574	-0,2	-1,4	5,7	8,0
Лента	1,6	213,8	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	19	27	-1,0	-1,7	-7,5	-0,1
М.Видео	1,2	422,8	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	11	458	-1,9	-1,7	1,3	3,1
Детский мир	1,0	89,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	47	-0,4	-1,4	1,2	-1,1
Всего по сектору	19,2		24%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	2271	-0,6	-1,7	0,2	2,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	760,2	22%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	21	19	-0,4	-0,1	16,5	27,2
ПИК	4,0	387,0	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	17	9	1,0	0,9	5,8	2,8
Всего по сектору	5,3		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	19	28	0,3	0,4	11,1	15,0

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	
Прочие сектора																			
Яндекс	12,5	2 462	19%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	23	1 304	-1,8	-1,1	3,0	27,5	
QIWI	1,3	1 320	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	30	18	3,5	5,2	45,8	39,9	
Всего по сектору	15,4		19%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	23,8	1 326	0,7	1,3	15,9	20,4	

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 ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
25 июля 11:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июль	97,1	97,4	95,7
25 июля 14:45	●●●●	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	июль	0,0%	0,0%	0,0%
25 июля 14:45	●●●	Решение по депозитной ставке ЕЦБ	июль	-0,4%	-0,4%	-0,4%
25 июля 15:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июнь	0,5%	-1,3%	2,0%
25 июля 15:30	●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	218,0	216	206
25 июля 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1688,0	1686	1676
25 июля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует IP, 3M, Brunswick, AEP, Hershey, AAL, Comcast				
25 июля	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Mattel, Amazon.com, Starbucks, Intel, Alphabet				
26 июля 9:45	●	Потребдоверие во Франции	июль	102,0	101	102
26 июля 13:30	●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,25%	7,50%	
26 июля 15:30	●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	1,9%	3,1%	
26 июля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует McDonald's, Colgate-Palmolive, Phillips66, Twitter				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
26 июля	Распадская	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	ТМК	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	Русал	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 6 мес.
26 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
26 июля	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 6 мес.
29 июля	О'Кей	Операционные результаты за 6 мес.
29 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 6 мес.
30 июля	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 6 мес.
30 июля	Фосагро	Операционные результаты за 6 мес.
31 июля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
31 июля	ТГК-1	Финансовые результаты по РСБУ за 6 мес.
31 июля	НорНикель	Операционные результаты за 6 мес.
31 июля	Евраз	Операционные результаты за 6 мес.
31 июля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
1 августа	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
1 августа	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
1-2 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 6 мес.
2 августа	Мосбиржа	Результаты торгов за июль
2 августа	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
2 августа	Энел Россия	Финансовые результаты по РСБУ за 6 мес.
6 августа	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
6 августа	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
7-8 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	Русагро	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.

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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

