



Risk-on ☺

Цифры дня

6,2%

...составили темпы роста ВВП Китая в годовом исчислении по итогам 2 кв.

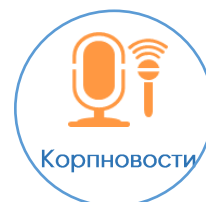
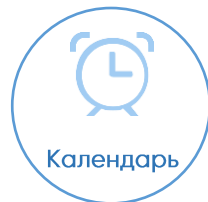
около 43 п.

... составит влияние дивидендных отсечек на индекс Мосбиржи на этой неделе

- Российский рынок акций в конце прошлой недели продолжал отыгрывать коррекционную фазу и по итогам пятницу потерял около 0,4%.
- Ожидание предстоящих крупных отсечек, на наш взгляд, может сегодня локально поддержать рынок и способствовать проторговке индексом Мосбиржи верхней половины диапазона 2750-2800 пунктов.
- На прошлой неделе вернулась актуальность санкционной истории. В среднесрочной перспективе считаем потенциал дальнейшего укрепления российской валюты ограниченным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в пятницу продемонстрировали рост на 0,5-0,9.
- В пятницу основные российские индексы продолжили находиться под давлением фиксации прибыли
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 63 руб./долл.
- Давление на котировки американского госдолга на прошлой неделе оказали данные по инфляции.
- В пятницу котировки рублевых госбумаг скорректировались после возобновления санкционной риторики.



Координаты рынка

Мировые рынки

Конец прошлой торговой недели прошел на глобальных рынках в умеренно-позитивном ключе. Американские фондовые индексы в пятницу прибавили 0,5-0,9% и в очередной раз обновили исторические максимумы. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются преимущественно на положительной территории, фьючерсы на американские индексы держатся в символическом плюсе.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries держатся чуть выше отметки в 2,10%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) подрос до 1,78%. Фьючерсы на ставку ФРС отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них 22% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В пятницу основные российские индексы продолжили находиться под давлением фиксации прибыли в «весовых» секторах. Индекс МосБиржи (-0,4%) понес умеренные потери, сумев, впрочем, к закрытию отскочить от минимумов дня.

Наиболее слабо смотрелся финансовый сектор, где в аутсайдерах - акции Сбербанка (оа: -1,8%; па: -0,9%) и Мосбиржа (-1,0%). В течение сессии предпринимались попытки зафиксировать прибыль и по акциям ВТБ (0%), по итогам дня оказавшиеся неуспешными.

В нефтегазовом секторе также преобладала негативная динамика, но сильно подешевели лишь НОВАТЭК (-2,1%) и Татнефть (-1,9%). Отметим, что под умеренным давлением оставались акции Газпрома (-0,7%) и Газпром нефти (-0,7%). В данном секторе в растущих историях - отскочившие акции Сургутнефтегаза (оа: +0,3%; па: +1,8%) и Роснефти (+0,2%).

В ликвидных бумагах металлургического и горнодобывающего сектора «хуже рынка» - начавшие торговаться без учета дивидендов акции Алроса (-3,7%) и сталелитейный сектор (Мечел: -1,2%; Северсталь: -0,9%). В подорожавших - лишь НорНикель (+0,3%) и акции Полюс Золото (+1,5%), удерживающиеся у максимумов.

В прочих секторах отметим преобладание позитивной динамики в потребсекторе (Х5: +1,2%; Лента: +1,0%; Магнит: +0,1%; Детский Мир: +0,3%) и в бумагах электроэнергетики (Русгидро: +3,3%; ФСК: +2,7%; Мосэнерго: +0,6%; Россети: -1,1%; Интер РАО: -0,7%). Фокусный спрос был зафиксирован на акции транспортного сектора (Аэрофлот: +1,2%).

Также в историях роста по итогам дня среди ликвидных бумаг - Яндекс (+3,1%) и Фосагро (+1,2%). В числе наиболее слабых бумаг - «префы» Ростелекома (-2,1%) и РБК (-2,0%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Цены на нефть на утро понедельника находятся под умеренным давлением на фоне исчерпания поддержки от тропического шторма Барри, затронувшем добывающие мощности Мексиканского залива. Статистика от Китая, хоть и вышла слабой в части динамики ВВП (6,2% - минимум с 90-х гг.), однако по промпроизводству и розничным продажам оказалась лучше прогнозов. То есть, замедление экономики КНР ожидаемое и безусловно для нефти негативно с т.з. спроса, но не так критично, как могло бы быть. Тем не менее, мы не видим факторов для продолжения отскока в нефти и рассчитываем на ее возврат в диапазон 64-66 долл./барр. на этой неделе.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Начиная с этой недели, в США в активном режиме стартует сезон квартальной корпоративной отчетности. Фондовые рынки в преддверии полноценного старта (уже 22 компании из индекса S&P 500 отчитались к текущему моменту, но именно с этой недели свои отчеты будут публиковать более крупные компании) находятся на исторических максимумах, индекс S&P 500 с начала года прибавил более 20%, а, если считать от декабрьских минимумов, то и вовсе 28%. В ближайшие дни в центре внимания будет находиться в основном отчетность банковского сектора: в понедельник свои результаты представит Citigroup, во вторник - JP Morgan и Goldman Sachs, в среду - Bank of America, в четверг - Morgan Stanley. Последние стресс-тесты ФРС завершились для банков успешно, как сложится для них сезон отчетностей - пока вопрос открытый. Агентство Bloomberg предупреждает, что в связи с ожидаемым снижением процентных ставок в Штатах американские банки могут понизить свои прогнозы по чистому процентному доходу.

Из других событий отметим, что сегодня с утра был опубликован целый блок макроэкономической статистики по китайской экономике. Темпы роста ВВП Китая в годовом выражении ожидаемо замедлились с 6,4% до 6,2%, но при этом показатели промышленного производства, розничных продаж, инвестиций в основной капитал, а также квартальный показатель ВВП превысили показатели прошлого отчетного периода и уровни консенсус-прогнозов. Масштабного влияния на рынки сегодняшняя статистика из Китая не оказала - основные площадки азиатско-тихоокеанского региона демонстрируют сегодня умеренно-позитивную динамику.

Российский рынок акций в конце прошлой недели продолжал отыгрывать коррекционную фазу и по итогам пятницу потерял около 0,4%. Дивидендный сезон на российском рынке близится к завершению - на текущей неделе состоятся дивидендные отсечки в акциях ФСК ЕЭС (понедельник; здесь и далее указана дата начала торговли уже без дивидендов), Газпрома, Мечела, Сургутнефтегаза, АФК Системы (среда). По нашей оценке, суммарное влияние отсечек на индекс Мосбиржи на этой неделе составит около 43 пунктов. **Ожидание предстоящих крупных отсечек, на наш взгляд, может сегодня локально поддержать рынок и способствовать проторговке верхней половины диапазона 2750-2800 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки в 63 руб/долл. По итогам прошлой недели рубль прибавил против доллара около 1,3% (для сравнения, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили 0,2-2,2%). При этом внешние условия для рубля в последние пару дней мы оцениваем, как близкие к нейтральным. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) пытался на прошлой неделе забраться к локальным максимумам в районе 1655-1660 пунктов, однако в конце недели вернулся к 1650 пунктам. Для всей группы валют EM принципиальное значение имеет вопрос снижения ставок крупнейшими центральными банками (ФРС и ЕЦБ), новой информации по этому вопросу в последние пару торговых сессий инвесторы не получили.

Из отдельных факторов риска для рубля мы вновь напомним о возвращении актуальности санкционной истории на прошлой неделе. В прошлый четверг Палата Представителей США одобрила поправку к проекту оборонного бюджета на следующий год, предусматривающую ограничения на действия американских лиц с российским госдолгом. Как уточнил один из авторов поправки Б.Шерман, «ни один гражданин США не сможет совершать новые сделки с российским госдолгом», добавив при этом, что ограничения могут быть сняты если власти США придут к выводу, что «Россия может не вмешиваться в американские выборы по крайней мере в ходе одного избирательного цикла». Обратим внимание на то, что голосование в нижней палате Конгресса на прошлой неделе касалось непосредственно самой поправки, и теперь самому законопроекту предстоит пройти голосование в обеих палатах Конгресса, а затем подпись Президента. На данный момент никакой выраженной реакции на данные новости в рубле и ОФЗ мы не увидели, но в ближайшие месяцы тема санкций вполне может вернуться на повестку дня.

В среднесрочной перспективе считаем потенциал дальнейшего укрепления российской валюты ограниченным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Давление на котировки американского госдолга на прошлой неделе оказали данные по инфляции – индекс Core CPI (инфляция без учета стоимости энергоносителей и продуктов питания) вырос в июне на 0,3% за месяц (максимальное повышение за полтора года) и на 2,1% за год. На этом фоне доходность UST'10 выросла за неделю на 9 б.п. – 2,12% годовых.

Рост базовой кривой спровоцировал фиксацию прибыли в сегменте суверенных евробондов EM – доходность 10-летнего бенчмарка Мексики выросла за неделю на 11 б.п. – до 3,69% годовых, ЮАР – на 7 б.п. – до 4,61% годовых, России – на 7 б.п. – до 3,89% годовых, Турции – на 51 б.п. – до 7,53% годовых. Особняком держались лишь 10летки Бразили, продемонстрировавшие снижение доходности на 5 б.п – до 4,53% годовых.

Отметим, доходность 10-летних евробондов РФ приблизилась к минимумам 2016-2017 годов (3,73%-3,8% годовых), протестировав уровень 3,8% годовых и отскочив до текущих значений. Потенциал дальнейшего снижения российских евробондов выглядит ограниченным – снижение ставки ФРС фактически уже учтено рынком EM и UST. До заседания ФРС в конце текущего месяца ожидаем консолидацию на рынках.

Облигации

По итогам недели кривая госбумаг смогла продолжить снижение – доходность 5-летних ОФЗ опустилась на 6 б.п.- до 7,16% годовых, 10-летних – на 1 б.п. – до 7,35% годовых.

При этом в пятницу котировки госбумаг скорректировались после сообщения об одобрении Палатой представителей Конгресса США поправки к проекту оборонного бюджета на 2020-й финансовый год, предусматривающую введение ограничительных мер по российскому суверенному долгу из-за вмешательства в американский избирательный процесс (законопроекту еще предстоит пройти окончательное голосование в Палате представителей и в Сенате, а также утверждение у Президента). На этом фоне доходность 5-летних ОФЗ в пятницу выросла на 4 б.п. – до 7,16% годовых, 10-летних – на 6 б.п. – до 7,35% годовых.

Отметим, что реакция рынков на возобновление санкционной риторики остается умеренно сдержанной – инвесторы ожидают достаточно продолжительного процесса обсуждения и согласования санкций, в то время как ключевой идеей на рынке остается цикл снижения ставки ЦБ РФ. Глобальный спрос на риск также поддерживается ожиданиями смягчения политики ФРС США.

Банк России продолжает давать крайне мягкие комментарии, стремясь действовать проактивно – на фоне наших ожиданий еще двух снижений ключевой ставки по 25 б.п. до конца года целью по доходности 10-летних ОФЗ видим уровень 7,0% годовых, который также является посткризисными минимумом по доходности 10-летки в марте-апреле 2018 г.

На этой неделе ожидаем возобновления роста котировок рублевых госбумаг и нивелирования пятничной локальной просадки ОФЗ на фоне возобновления санкционной риторики.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

НОВАТЭК во II кв. увеличил добычу газа на 15,2% - до 18,91 млрд кубометров

НОВАТЭК во втором квартале 2019 года увеличил добычу природного газа на 15,2% - до 18,91 млрд кубометров, по итогам первого полугодия было добыто 37,57 млрд кубометров (+14,1%), сообщила компания. Данные приводятся с учетом доли в совместных предприятиях. Реализация газа за квартал выросла на 23,7% - до 18,74 млрд кубометров. В Российской Федерации было реализовано 15,11 млрд куб. м природного газа, объем реализации СПГ на международных рынках составил 3,63 млрд куб. м. За полугодие суммарные продажи выросли на 15,6% - до 40,94 млрд кубометров.

НАШЕ МНЕНИЕ: НОВАТЭК благодаря своим проектам на Ямале существенно наращивает добычу и реализацию газа. При этом позитивным моментом является рост экспорта и увеличение его доли в общих продажах газа. По итогам 2-го квартала экспорт составил 19,4%. В тоже время цены на газ сейчас находятся под давлением – это может частично нивелировать позитивный эффект от увеличения продаж в финансовых результатах НОВАТЭКа.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 778	-0,4%	-2,0%	1,4%
Индекс РТС	1 388	-0,8%	-0,8%	3,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 388	-0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	137 830	0,5%		

США				
S&P 500	3 014	0,5%	0,8%	4,4%
Dow Jones (DJIA)	27 332	0,9%	1,5%	4,8%
Dow Jones Transportation	10 637	2,4%	1,5%	3,2%
Nasdaq Composite	8 244	0,6%	1,0%	5,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 017	0,1%	1,3%	4,2%

Европа				
EUROtop100	2 965	-0,3%	-1,0%	2,2%
Euronext 100	1 079	0,2%	-0,6%	3,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 506	-0,1%	-0,6%	2,2%
DAX (Германия)	12 323	-0,1%	-2,0%	1,9%
CAC 40 (Франция)	5 573	0,4%	-0,4%	3,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 686	0,2%	-0,3%	4,0%
Taiex (Тайвань)*	10 876	0,5%	1,2%	3,2%
Kospi (Корея)*	2 084	-0,1%	1,0%	3,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 277	0,0%	-0,5%	-1,6%
Bovespa (Бразилия)	103 906	-1,2%	0,3%	6,0%
Hang Seng (Китай)*	28 477	0,0%	28,9%	5,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 936	0,2%	0,1%	1,9%
BSE Sensex (Индия)*	38 760	0,1%	0,1%	-1,8%

MSCI				
MSCI World	2 213	0,3%	0,8%	3,8%
MSCI Emerging Markets	1 051	-0,4%	0,4%	3,5%
MSCI Eastern Europe	266	-0,9%	-0,2%	2,3%
MSCI Russia	730	-1,2%	-1,5%	2,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	60,2	0,0%	5,0%	17,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	67,0	-0,4%	4,9%	6,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,0	-0,4%	4,0%	14,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,5	-0,3%	3,8%	7,3%
Медь (LME) спот, \$/т	5929	-0,3%	0,7%	1,8%
Никель (LME) спот, \$/т	13410	2,6%	8,0%	14,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1802	-0,3%	1,0%	2,4%
Золото спот, \$/унц*	1413	-0,2%	1,3%	5,5%
Серебро спот, \$/унц*	15,2	0,0%	1,3%	2,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	476,9	0,4	2,2	6,6
S&P Oil&Gas	381,7	0,6	1,9	5,8
S&P Oil Exploration	796,9	0,4	3,0	14,9
S&P Oil Refining	366,0	1,0	-0,8	1,4
S&P Materials	105,0	0,5	0,7	7,3
S&P Metals&Mining	690,0	1,8	1,0	4,6
S&P Capital Goods	660,4	1,8	1,2	4,4
S&P Industrials	122,4	2,5	1,8	6,7
S&P Automobiles	98,2	2,4	2,2	7,6
S&P Utilities	307,6	-0,6	-0,1	0,5
S&P Financial	470,0	0,6	0,5	4,3
S&P Banks	329,0	0,5	0,5	4,4
S&P Telecoms	170,7	0,6	1,4	5,9
S&P Info Technologies	1 424,5	0,8	1,5	7,0
S&P Retailing	2 485	1,1	2,7	6,3
S&P Consumer Staples	615,9	0,3	0,9	2,2
S&P Consumer Discretionary	985,8	1,1	2,2	5,3
S&P Real Estate	233,0	-0,4	-0,2	0,3
S&P Homebuilding	924,8	1,7	2,7	-4,1
S&P Chemicals	621,7	1,4	-0,5	0,4
S&P Pharmaceuticals	677,5	-2,1	-4,2	-1,3
S&P Health Care	1 069,6	-1,2	-1,4	1,6

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 416	-0,6	-2,1	-3,2
Нефть и газ	7 862	-0,6	-1,7	1,5
Эл/энергетика	1 937	0,8	-2,1	-1,8
Телекоммуникации	1 878	0,3	0,8	-0,2
Банки	6 666	-0,7	0,6	3,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,83	0,0	-0,6	-0,8
Евро*	1,127	0,0	0,5	0,5
Фунт*	1,257	0,0	0,5	0,3
Швейц. франк*	0,985	-0,1	0,9	1,5
Йена*	108,0	-0,1	0,7	0,5
Канадский доллар*	1,303	0,0	0,5	2,9
Австралийский доллар*	0,703	0,2	0,9	2,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,01	-0,3	1,3	2,2
EURRUB	71,16	-0,2	0,4	1,4
Бивалютная корзина	66,74	-0,3	0,5	1,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,130	-4 б.п.	-9 б.п.	-9 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,847	2 б.п.	-1 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,122	6 б.п.	9 б.п.	0 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,647	7 б.п.	10 б.п.	3 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,359	0,4 б.п.	1,1 б.п.	0,9 б.п.
LIBOR 1M	2,332	-3,7 б.п.	-3,5 б.п.	-6,9 б.п.
LIBOR 3M	2,322	-1,7 б.п.	1,1 б.п.	-10,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,464	0,2 б.п.	0,3 б.п.	0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,393	-0,4 б.п.	0,1 б.п.	-1,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,363	-0,5 б.п.	-0,3 б.п.	-4,5 б.п.
MOSPRIME overnight	7,560	-6 б.п.	0 б.п.	-30 б.п.
MOSPRIME 3M	7,950	-3 б.п.	-4 б.п.	-23 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	0 б.п.	-1 б.п.	-7 б.п.
CDS High Yield (USA)	325	-2 б.п.	-5 б.п.	-31 б.п.
CDS EM	162	-3 б.п.	-5 б.п.	-31 б.п.
CDS Russia	108	0 б.п.	-2 б.п.	-14 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,8	-0,6	-0,1	-0,7%
Роснефть	6,6	0,6	0,1	0,4%
Лукойл	83,6	-0,1	-1,5	0,0%
Сургутнефтегаз	4,2	-0,1	0,0	-1,8%
Газпром нефть	33,5	-2,5	0,4	0,1%
НОВАТЭК	214	-3,3	-2,0	1,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,5	0,1	-0,5	-0,1%

Черная металлургия				
Северсталь	16,7	-0,2	0,1	-0,6%
НЛМК	24,1	-0,1	-0,5	-0,5%
ММК	9,2	0,0	0,2	-0,1%
Мечел ао	2,1	0,0	-0,1	49,2%

Банки				
Сбербанк	15,6	-2,1	-0,2	1,4%
ВТБ ао	1,4	0,0	0,1	-0,4%

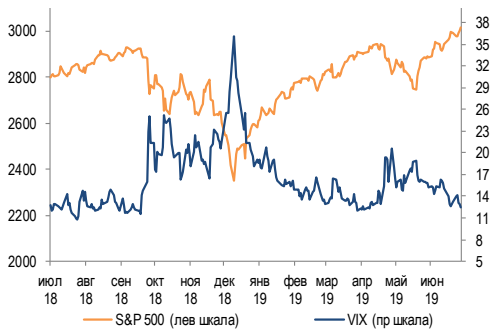
Прочие отрасли				
МТС	8,7	0,5	-0,3	2,0%
Магнит ао	15,1	-0,2	0,2	18,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

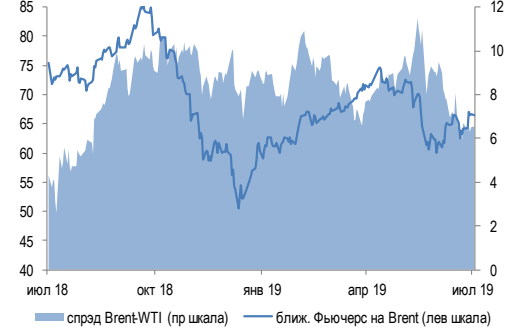
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 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 – стартующий сезон отчетности.

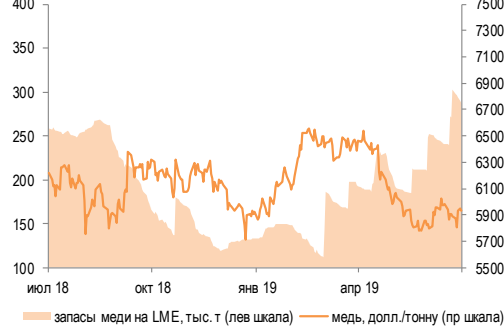
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть проторговала вверх диапазон 60-65 долл./барр. на фоне сильного сокращения запасов в Америке и эффекта от тропического шторма, повлекшего закрытие окрестной добывающей мощностей в Мекс. заливе. Но ждем возврата обратно в 60-65 долл./барр. по мере исчерпания данных факторов.

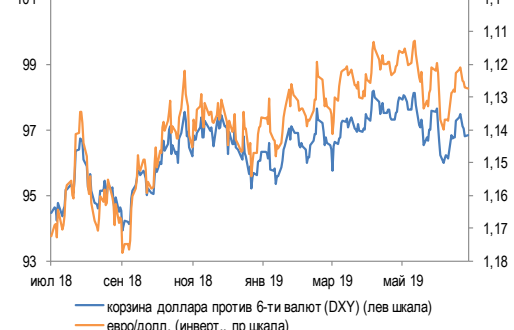
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь по-прежнему безуспешно пытаются вернуться к уровню в \$6 тыс. /т. Цены на никель приблизились к максимумам с начала года: \$13,5 тыс./т, а алюминий, закрепился на уровне выше \$1,8 тыс./т. Возобновление переговоров США и Китая краткосрочно будет поддерживать металлы, но слабость мировой экономики заставляет осторожно оценивать перспективы роста цен до конца года.

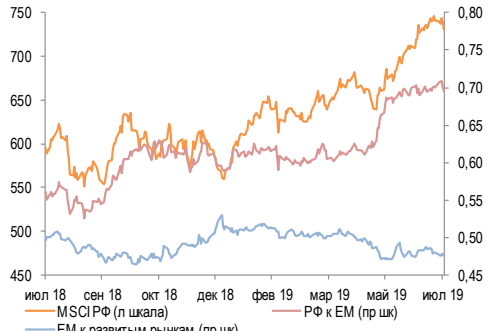
Динамика отдельных валютных пар



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.

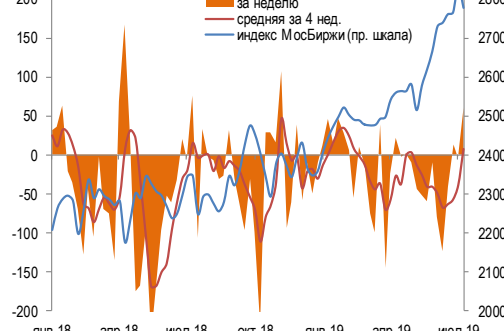
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

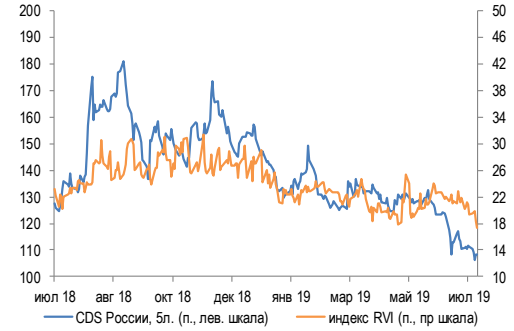
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 12 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 60 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

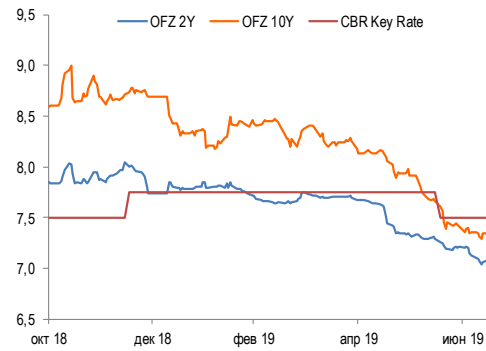


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

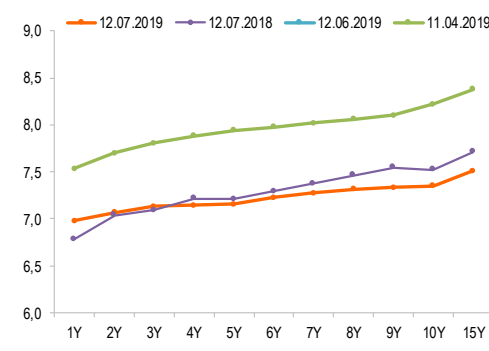
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно повторного снижения ставки в этом году в купе с умеренными объемами размещений 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.

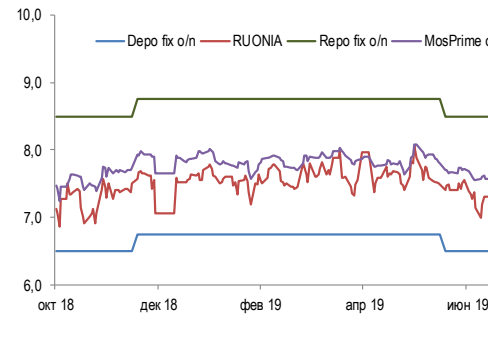
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

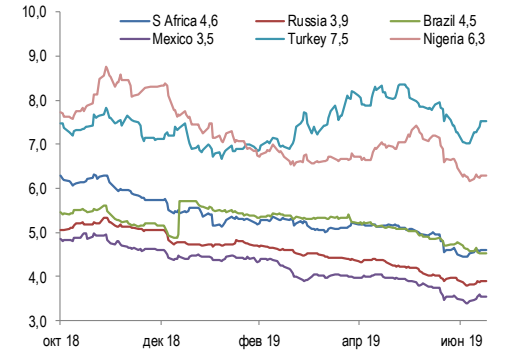
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

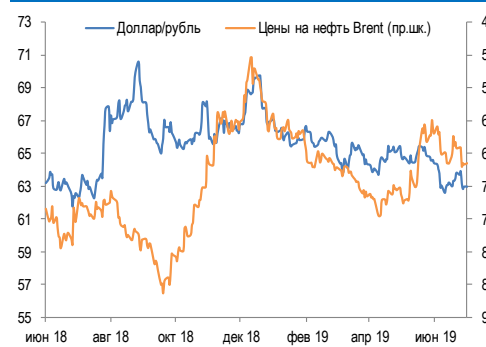
Доходность евробондов EM 10y, %



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

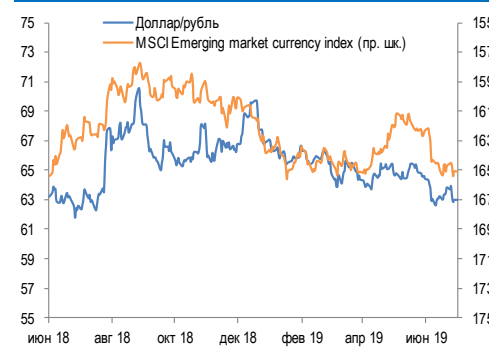
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 может начать оказывать обратный эффект.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги июньского заседания Федерезерва 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 составляет около 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 держатся чуть выше 2-2,1%. 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		2 778	18%	-	4,3	6,0	-	-	-	-	-	-	11	38 508	-0,4	-1,6	9,1	17,2
Индекс РТС		1 388	19%	-	4,3	6,0	-	-	-	-	-	-	15	612	-0,8	-0,8	11,3	29,9
Нефть и газ																		
Газпром	92,2	245,5	3%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	5 313	-0,7	-2,1	55,1	59,9
Новатэк	62,1	1 288,8	7%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	723	-2,1	-1,5	19,1	13,9
Роснефть	70,5	419,3	27%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	839	0,2	0,1	-2,2	-3,1
Лукойл	62,6	5 263	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	2 672	-0,1	-3,6	-5,8	5,3
Газпром нефть	30,9	411,0	5%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	268	-0,9	-0,7	18,5	18,5
Сургутнефтегаз, ао	15,2	26,8	61%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	294	0,3	0,0	7,6	-0,3
Сургутнефтегаз, ап	5,2	42,6	35%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	15	1 085	1,8	-2,0	6,1	8,0
Татнефть, ао	25,1	726,9	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	726	-1,9	-4,7	-2,0	-1,5
Татнефть, ап	1,4	619,3	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	283	-0,7	-4,9	5,2	18,6
Башнефть, ао	4,4	1 890	9%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	4	-0,3	-0,1	-4,3	1,1
Башнефть, ап	0,8	1 640	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	46	-0,5	-0,5	-8,8	-8,0
Всего по сектору	370,6		17%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	22	12 253	-0,5	-1,8	8,0	10,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	81,2	237,0	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	11 344	-1,8	-2,4	-0,3	27,2
Сбербанк, ап	3,3	205,7	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	890	-0,9	-1,1	0,3	23,8
ВТБ	9,1	0,0440	22%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	2 895	0,0	6,4	22,3	30,0
БСП	0,4	50,0	42%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	5	0,2	-1,9	-9,9	12,9
АФК Система	1,8	11,8	32%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	21	284	-0,6	3,8	31,0	47,9
Всего по сектору	95,7		33%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	15 419	-0,6	0,9	8,7	28,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,7	14 194	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	732	0,3	-1,8	-1,4	8,9
АК Алроса	9,3	79,5	25%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	17	1 667	-3,7	-8,5	-15,7	-19,4
НЛМК	14,5	151,9	10%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	760	-0,4	-3,1	-9,8	-3,5
ММК	7,9	44,4	28%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	127	-0,5	-0,5	1,0	3,2
Северсталь	13,9	1 044,4	18%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	795	-0,9	-0,7	n/a	n/a
ТМК	1,0	60,0	56%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	18	-0,5	-2,3	6,2	11,8
Мечел, ао	0,4	64,9	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	23	36	-1,1	-4,2	-6,8	-11,6
Полюс Золото	13,4	6 316	13%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	1 077	1,5	1,9	30,6	17,0
Полиметалл	5,7	768,0	4%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	23	154	-0,1	-6,3	13,3	5,0
Всего по сектору	101,7		21%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	5366	-0,6	-2,8	2,2	1,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 682	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	10	0,3	1,1	2,7	-0,6
Уралкалий	4,1	87,8	65%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	11	5	0,0	-0,3	0,5	3,9
ФосАгро	4,9	2 388	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	56	1,2	-3,8	1,6	-6,2
Всего по сектору	12,0		24%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	11	71	0,5	-1,0	1,6	-1,0

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	0,996	18%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	25	35	0,6	-1,5	-3,5	-3,6
Юнипро	2,6	2,625	17%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	46	-0,2	-1,7	-0,9	1,0
ОГК-2	0,9	0,517	2%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	29	146	0,4	-7,0	26,4	63,3
ТГК-1	0,6	0,010	7%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	24	15	-0,4	-5,7	20,5	28,4
РусГидро	4,0	0,585	22%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	21	654	3,3	-5,9	10,0	20,4
Интер РАО ЕЭС	7,5	4,550	47%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	30	556	-0,7	-2,4	21,6	17,3
Россети, ао	3,9	1,235	-32%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	34	297	-1,1	-8,5	19,0	59,3
Россети, ап	0,0	1,469	-24%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	29	14	-2,0	-9,3	0,5	4,8
ФСК ЕЭС	4,1	0,202	5%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	21	618	2,7	-1,2	21,8	36,5
Мосэнерго	1,4	2,289	26%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	50	0,6	0,6	3,2	10,3
Всего по сектору	25,7		9%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	25,2	2430,9	0,3	-4,3	11,9	23,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	109,1	13%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	523	1,2	-0,8	10,5	7,8
Транснефть, ап	4,1	166 200	14%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	100	-0,4	-2,0	0,9	-2,8
НМТП	2,4	7,910	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	17	34	-1,4	-1,3	10,9	15,0
Всего по сектору	8,4		14%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,1	658,2	-0,2	-1,4	7,4	6,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	79,8	5%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	18	50	-0,3	0,5	8,9	9,2
МТС	8,5	268,6	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	432	0,6	-5,8	3,2	12,8
МегаФон	6,4	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	5	n/a	0,0	0,0	1,3	1,7
Всего по сектору	18,2		12%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	482	0,1	-1,8	4,5	7,9
Потребительский сектор																		
Х5	9,5	2 197	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	131	1,2	-2,5	-	-
Магнит	6,2	3 864	20%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	997	0,1	0,8	10,4	10,0
Лента	1,7	215,2	14%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	25	1,0	4,2	-5,4	0,6
М.Видео	1,2	429,8	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,3	11	7	-0,1	0,2	5,4	4,8
Детский мир	1,0	87,8	40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	19	0,3	1,2	-0,6	-2,9
Всего по сектору	19,6		24%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1179	0,5	0,8	2,4	3,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	750,4	24%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	52	-0,6	-4,4	17,9	25,5
ПИК	3,9	375,6	16%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	22	-0,3	-0,6	5,8	-0,2
Всего по сектору	5,2		20%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	19	74	-0,5	-2,5	11,9	12,7

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																			
Русарго	1,6	745,2	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	19	8	0,6	-0,5	1,5	-5,8	
Яндекс	13,2	2 573	11%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	794	3,1	3,7	4,9	33,3	
QIWI	1,3	1 267	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	29	5	-0,5	-0,1	36,4	34,4	
Всего по сектору	16,1		11%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	23,8	807	1,1	1,0	14,3	20,6	

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
12 июля 5:00	●●●●●	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	июнь	45,0	41,7	51,0
12 июля 11:00	●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июнь	1725	1180	1660
12 июля 12:00	●●	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	0,2%	-0,5%	0,9%
15 июля	●●	Выходной в Японии - День моря	-	-	-	-
15 июля 5:00	●●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	июнь	5,2%	5,0%	6,3%
15 июля 5:00	●●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	июнь	8,3%	8,6%	9,8%
15 июля 5:00	●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	июнь	5,5%	5,6%	5,8%
15 июля 5:00	●●●	ВВП КНР, г/г	2й кв.	6,2%	6,4%	6,2%
15 июля	●●●●●	Во время торгов в США отчетность опубликует Citigroup				
16 июня 11:30	●●	Безработица в Великобритании, %	май	3,8%	3,8%	
16 июня 12:00	●●	ИПЦ в Италии, м/м	июнь	н/д	0,2%	
16 июня 12:00	●●●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	июль	-19,0	-21,1	
16 июня 12:00	●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июнь	н/д	15,7	
16 июня 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	июнь	0,3%	0,5%	
16 июня 15:30	●●●●	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	июнь	н/д	0,5%	
16 июня 16:15	●●●●	Пром. производство в США, м/м	июнь	0,2%	0,4%	
16 июня 16:15	●●	Запасы на складах в США, м/м	май	0,4%	0,5%	
16 июня 17:00	●	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	июль	65	64	
16 июля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Goldman Sachs, JPMorgan, Wells Fargo, Johnson & Johnson				
17 июля 11:30	●	ИПЦ Великобритании, г/г	июнь	2,0%	2,0%	
17 июля 12:00	●	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	июнь	0,1%	0,1%	
17 июля 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-9,499	
17 июля 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,455	
17 июля 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,729	
17 июля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует United Airlines, Bank of America, Abbot				
18 июня 15:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн (анн.)	июнь	1,300	1,299	
18 июня 15:30	●●●	Число домов, стр-во которых началось в США, млн (анн.)	май	1,265	1,269	
18 июня 16:00	●	Розничные продажи в России, г/г	май	1,0%	1,4%	
18 июня 16:00	●	Безработица в России, %	май	4,5%	4,5%	
18 июня 2:50	●	Торговый баланс в Японии, млрд йен	июнь	420,0	-968,0	
18 июня 11:30	●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	июнь	-0,3%	-0,5%	
18 июня 15:30	●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	221	
18 июня 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1686	
18 июня 15:30	●	Индекс дел. активности от ФРБ Филадельфии	июль	н/д	21,4	
18 июля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Netflix, Alcoa, Morgan Stanley, Philip Morris				
19 июля 9:00	●●	ИЦП в Германии, м/м	июнь	-0,1%	-0,1%	
19 июля 17:00	●●●	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.)	июль	109,20	111,90	
19 июля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует BlackRock, Microsoft, American Express, Schlumberger				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 6 мес.
16 июля	ММК	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)
16 июля	Аэрофлот	Встреча с инвесторами (Франкфурт)
16 июля	Etalon Group	Операционные результаты за 6 мес.
17 июля	ЛСР	Операционные результаты за 6 мес.
17 июля	Транснефть	Последний день торгов с дивидендами (10705,95 руб./привилег. акция)
18 июля	Алроса	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.
18 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	Лента	ГОСА
19 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22 июля	Полус	Операционные результаты за 6 мес.
22 июля	Русгазро	Операционные результаты за 6 мес.
22-26 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
24 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 6 мес.
24 июля	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
25 июля	Магнит	Операционные результаты за 6 мес.
25 июля	Лента	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	Распадская	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	ТМК	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 6 мес.
31 июля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
31 июля	НорНикель	Операционные результаты за 6 мес.
31 июля	Евраз	Операционные результаты 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.
6 августа	Полус	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	Русгазро	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.
29-30 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.

