



Risk-on ☺

Цифры дня

3,2%

...ожидаемые темпы роста
мирового ВВП в 2019 г. по
оценке МВФ

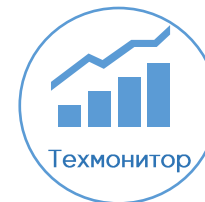
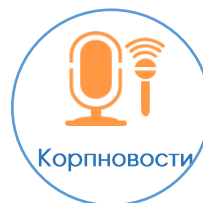
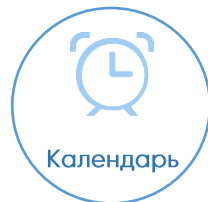
35%

... рыночная оценка
вероятности снижения
ставки ЕЦБ на этой неделе

- Локальное улучшение риск-аппетита на рынках, на наш взгляд, может позволить индексу удержаться выше отметки в 2700 пунктов, как следствие, сегодня ожидаем консолидации рынка в нижней половине диапазона 2700-2750 пунктов.
- Отметим, что в конце июля-начале августа состоится перечисление последних дивидендных платежей на счет держателей акций, часть из которых может быть реинвестирована, что может оказать локальную поддержку российским бумагам.
- В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубль чуть выше отметки в 63 руб./долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы во вторник прибавили 0,6-0,7%.
- Российскому фондовому рынку в ходе торгов во вторник удалось отыграть просадку предшествующего дня.
- Пара доллар/рубль держится чуть выше отметки в 63 руб./долл.
- Российские евробонды во вторник показали положительную ценовую динамику.
- Рублевые облигации продолжили расти в цене третий день подряд.



Координаты рынка

Мировые рынки

Надежды на новый раунд торговых переговоров между США и Китаем оказали локальную поддержку рынкам акций – американские фондовые индексы в ходе вчерашних торгов прибавили 0,6-0,7%, индексы MSCI World и MSCI EM выросли на 0,5% и 0,2%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы демонстрируют локальную коррекцию.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries локально подросли до 2,07%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) впервые с мая превысил отметку 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

Российскому фондовому рынку в ходе торгов во вторник удалось отыграть просадку предшествующего дня, а индекс МосБиржи (+0,6%) вернулся в район 2700 пунктов. Неплохо выглядели отдельные бумаги в секторе ритейла, нефтегазе и энергетике, а также прервавшие невыразительную динамику акции Сбербанка.

В нефтегазовом секторе потери удалось частично восстановить обыкновенным акциям Сургутнефтегаза (+2,4%) и Татнефти (+1,9%), к росту вернулись акции Роснефти (+1,8%). Газпром (+0,1%) выразительной динамики не показал, как и Новатэк, который сегодня представит финрезультаты за 6 мес. 2019г.

В финансовом секторе росли только обыкновенные акции Сбербанка (+0,9%), умеренное снижение показала Мосбиржа (-0,8%), несколько скорректировался после сильного роста и ВТБ (-0,4%).

В секторе металлургии и горной добычи росли сильно перепроданная Алроса (-1,4%) и Распадская (+1,3%). Прочие бумаги торговались безыдейно, либо показали снижение: Полюс (-1,2%), Полиметалл (-0,9%) – сегодня будут опубликованы операционные результаты за 2кв, в аутсайдерах также Мечел, ао (-2,1%).

В потребсекторе уверенно смотрелись ритейлеры: X5 (+1,7%), Магнит (+1,5%), Лента (+0,9%). В секторе электроэнергетики рост более процента показали: Интер РАО (+2,0%), Юнипро (+1,6%), Мосэнерго (+1,2%).

Из прочих секторов отметим рост котировок акций МТС (+1,0%), ГК ПИК (+0,8%) и QIWI (+1,9%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть пытается обосноваться в диапазоне 64-66 долл./барр. Поддержка пришла от статистики по запасам (API), как и ожидалось: запасы сырой нефти сократились на 11 млн барр. Однако продолжающийся рост запасов бензинов вопреки автомобильному сезону (на 4,4 млн барр.) говорит о слабости спроса и ограничивает подъем цен на нефть. Дистилляты выросли на 1,4 млн барр. Сегодня выйдут аналогичные данные от Минэнерго США. Консенсус предполагает снижение запасов бензина в том числе. Если данные окажутся на уровне или лучше консенсуса, это поспособствует укреплению нефти в 64-66 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на глобальных рынках локально улучшились, но при этом среднесрочные экономические риски не дают о себе забывать. Одной из ключевых новостей вчерашнего дня стала информация о подготовке очного раунда торговых переговоров между представителями США и Китая (первого с момента прекращения переговоров в мае). По сообщениям американской стороны уже в понедельник делегация во главе с торговым представителем США Р.Лайтхайзером отправится в Шанхай, и круг обсуждаемых вопросов будет достаточно широким. Как мы отмечали ранее, к текущему моменту нет никаких явных сигналов к сближению позиций в ключевом вопросе защиты интеллектуальной собственности, поэтому, на наш взгляд, стороны пока еще далеки от достижения сделки, а источники Bloomberg также отмечают, что «значимого прорыва от переговоров не ожидается». Тем не менее, формально новый раунд переговоров дает хотя бы какое-то движение в направлении поиска компромисса и позитивно воспринимается рынком – американские фондовые индексы завершили вчерашний день локальным ростом, а индекс S&P 500 сумел вернуться выше отметки в 3000 пунктов.

Из негативных событий вчерашнего дня отметим обновление прогнозов по мировому экономическому росту от МВФ. Ожидаемые темпы роста мировой экономики на 2019-2020 гг. были пересмотрены до 3,2% и 3,5% соответственно (понижение по сравнению с предыдущей версией на 0,1%). Особенно заметно была снижена оценка по ожидаемому в этом году экономическому росту для группы стран с формирующимся рынком и развивающихся стран – с 4,4% до 4,1%. При этом ожидаемые темпы роста американской экономики на 2019 г. были пересмотрены в сторону роста с 2,3% до 2,6% (на 2020 г. оставлены без изменения на уровне 1,9%). Нельзя сказать, что изменение прогнозов МВФ каким-либо принципиальным образом меняет восприятие рисков инвесторами – идея замедления экономического роста уже давно актуальна, и для краткосрочных перспектив рынка, пожалуй, более важным вопросом является ожидаемое понижение ставок ведущими ЦБ.

Российский рынок акций завершил вчерашние торги ростом на 0,6% по индексу Мосбиржи. **Локальное улучшение риск-аппетита на рынках, на наш взгляд, может позволить индексу удержаться выше отметки в 2700 пунктов, как следствие, сегодня ожидаем консолидации рынка в нижней половине диапазона 2700-2750 пунктов.** Отметим, что в конце июля-начале августа состоится перечисление последних дивидендных платежей на счет держателей акций, часть из которых может быть реинвестирована, что может оказать локальную поддержку российским бумагам.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Последние три торговые сессии на глобальном валютном рынке отмечены умеренным укреплением американского доллара против большинства конкурентов. Данная тенденция находит отражение и в динамике рубля – пара доллар/рубль забиралась вчера в район 63,20-63,30 руб/долл. – при этом, если сравнить темпы ослабления российской валюты с другими валютами ЕМ, рубль выглядит более крепким. Так, за последние три торговых дня рубль потерял против доллара около 0,6%, в то время как снижение бразильского реала, мексиканского песо, южноафриканского ранда, турецкой лиры составило 0,6-1,8%.

Из внутренних историй отметим приближение пика налоговых выплат (в период с 25 по 29 июля российские компании выплачивают НДС, НДС, акцизы и налог на прибыль, а суммарный объем платежей в этот период, по нашей оценке, составит около 1,37 трлн руб. Напомним также, что в ближайшую пятницу состоится заседание Банка России. В базовом сценарии мы ожидаем снижения ставки на 25 пунктов, и считаем, что такой сценарий будет нейтральным для перспектив российской валюты.

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

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды во вторник показали положительную ценовую динамику. Доходность Russia-29 снизилась до 3,78% (-1 б.п.), Russia-47 – до 4,46% (-1 б.п.). Спрос на суверенные еврооблигации развивающихся стран остается волатильным поскольку доходности приближаются к историческим минимумам, закладывая в цену ожидания снижения ставок ФРС и ЕЦБ. Выход статистики или новостей, которые могут замедлить смягчение ДКП вызывает нервозность на рынке. До конца июля важнейшими событиями для суверенных еврооблигаций ЕМ будут заседания ЕЦ и ФРС, а также торговые переговоры США и Китая, которые возобновятся на следующей неделе.

До заседания ФРС 31 июля ожидаем бокового движения цен российских евробондов.

Облигации

Рублевые облигации во вторник продолжили рост цен третий день подряд. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,28% (-10 б.п. за три последних торговых дня), 1-летних ОФЗ – до 6,91% (-6 б.п. за три дня). Спрос на ОФЗ поддерживают ожидания снижения ключевой ставки 26 июля. Также позитивным фактором стал отчет S&P с подтверждением кредитного рейтинга России, в котором агентство отметило усиление макроэкономических показателей и снижение санкционных рисков.

Сегодня Минфин планирует размещение самых длинных ОФЗ 26230 с погашением в марте 2039 года в объеме 20 млрд руб. Во вторник бумага торговалась с доходностью 7,42% - 7,49% годовых. Ожидаем, что ведомство будет стремиться разместить выпуск без премии к вторичному рынку поскольку годовой план выполняется с опережением графика. На последних аукционах в июне-июле Минфин не удовлетворял заявки с премией к вторичному рынку и размещал меньше заявленного лимита, демонстрируя отсутствие потребности в ликвидности. Первое размещение выпуска ОФЗ 26230 прошло 19.06.2019 г. Спрос на бумагу был достаточно большой – 70,8 млрд руб. Средневзвешенная доходность по цене отсечения составила 7,68%, объем удовлетворенных заявок – 20 млрд руб. За прошедший месяц доходность выпуска снизилась на 20 б.п., как и вся кривая ОФЗ. На предстоящем аукционе ожидаем снижения спроса на бумагу в связи с уменьшением премии к ключевой ставке и сокращением потенциала роста цены за последний месяц.

Республика Беларусь (-/В/В) объявила об открытии 30 июля книги заявок на покупку 3-летних облигаций серии 03 и 04 объемом по 5 млрд руб. Ориентир ставки купона 9,10% - 9,35% соответствует доходности 9,31-9,57% и содержит премию к ОФЗ в размере 229 – 255 б.п. Считаем выпуск интересным уже по нижней границе объявленного ориентира доходности.

В цены ОФЗ уже заложено снижение ключевой ставки на заседании ЦБ РФ 26 июля. Ожидаем консолидации рынка рублевых гособлигаций вблизи текущих уровней.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Polymetal в I полугодии увеличил производство на 22%, до 756 тыс. унций золотого эквивалента

Производство Polymetal за I полугодие 2019 года выросло на 22% по сравнению с январем-июнем прошлого года и составило 756 тыс. унций в золотом эквиваленте, сообщила компания. В том числе во II квартале производство выросло на 19% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года, составив 384 тыс. унций в золотом эквиваленте. Из них 81 тыс. унций было произведено на Кызыле (Казахстан), работающем на полной проектной производительности. Производство, относящееся к продолжающимся операциям Polymetal, выросло на 29%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Polymetal показал сильные операционные результаты. По динамике производства компания опередила своего основного конкурента в РФ Полюс, которые увеличил аналогичный показатель на 16%. Основной вклад в наращивание добычи Polymetal внес проект Кызыл. Отметим, что компания сократила производство серебра и меди, что в золотом эквиваленте ухудшило производственные показатели, непосредственно золота добыча выросла на 35%.

ГК Обувь России в I полугодии увеличила консолидированную выручку по РСБУ на 19,25% - до 5,358 млрд руб

ГК Обувь России в первом полугодии 2019 года получила консолидированную выручку, рассчитанную по РСБУ, в размере 5,358 млрд рублей, что на 19,25% превысило аналогичный показатель прошлого года, говорится в сообщении компании.

НАШЕ МНЕНИЕ: Основной рост выручки сети был обеспечен открытием новых магазинов. По данным компании, в первом полугодии розничная сеть Обуви России приросла на 36% и на 30 июня насчитывала 837 магазинов (из них 166 франчайзинговые) в 320 городах России. Динамика сопоставимых продаж не столь выраженная, без учета выдачи займов рост составил 1,6%, с учетом займов – 7,7%.

Детский мир может продать сеть магазинов ELC

Ритейлер Детский мир может отказаться от развития в России британской сети развивающих игрушек Early Learning Centre (ELC), работающей по франшизе, и продать её. Сделка пока обсуждается, пишет Коммерсантъ со ссылкой на источник, близкий к одной из сторон возможной сделки.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сеть ELC последние несколько лет не показывала серьезных темпов роста, на этом фоне ее продажа выглядит логичной. На конец июня группа объединяла 760 магазинов: 688 магазинов Детский мир, 66 магазинов ELC и ABC, а также шесть магазинов товаров для животных Зоозавр. Детский мир планирует более активно развивать сеть ABC, ассортимент которой более доступный.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 701	0,6%	-0,4%	-2,2%
Индекс РТС	1 345	0,3%	-2,6%	-3,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 345	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	135 340	0,5%		

США				
S&P 500	3 005	0,7%	0,0%	2,0%
Dow Jones (DJIA)	27 349	0,7%	0,0%	2,3%
Dow Jones Transportation	10 718	0,9%	-0,7%	5,1%
Nasdaq Composite	8 251	0,6%	0,3%	3,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 007	0,0%	0,7%	1,8%

Европа				
EUROtop100	3 000	1,0%	0,8%	1,8%
Euronext 100	1 096	0,9%	0,9%	2,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 557	0,6%	-0,3%	1,9%
DAX (Германия)	12 491	1,6%	0,5%	1,8%
CAC 40 (Франция)	5 618	0,9%	0,1%	1,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 702	0,4%	1,1%	2,1%
Taiex (Тайвань)*	10 936	-0,1%	1,0%	1,8%
Kospi (Корея)*	2 082	-0,9%	0,4%	0,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 310	0,5%	1,2%	-0,8%
Bovespa (Бразилия)	103 704	-0,2%	-0,1%	1,6%
Hang Seng (Китай)*	28 662	0,7%	29,8%	1,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 926	0,9%	-0,2%	-2,7%
BSE Sensex (Индия)*	37 726	-0,7%	-3,8%	-3,6%

MSCI				
MSCI World	2 210	0,5%	0,5%	1,4%
MSCI Emerging Markets	1 055	0,2%	0,1%	0,2%
MSCI Eastern Europe	267	0,0%	0,5%	0,5%
MSCI Russia	708	0,3%	-1,2%	-3,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,7	0,8%	-1,7%	-1,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	63,6	-0,3%	0,5%	-1,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,0	0,5%	0,4%	-1,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,1	0,4%	0,7%	-1,2%
Медь (LME) спот, \$/т	5946	-0,9%	-0,9%	-0,2%
Никель (LME) спот, \$/т	14131	-0,9%	0,9%	17,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1788	0,0%	-2,4%	2,6%
Золото спот, \$/унц*	1420	0,2%	-0,4%	0,0%
Серебро спот, \$/унц*	16,5	0,4%	3,1%	6,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	467,3	0,3	0,1	0,2
S&P Oil&Gas	368,9	0,4	0,4	-2,3
S&P Oil Exploration	803,2	0,4	0,6	9,2
S&P Oil Refining	372,9	2,0	1,5	2,6
S&P Materials	107,4	0,1	2,8	3,5
S&P Metals&Mining	692,1	1,5	0,3	1,2
S&P Capital Goods	661,0	1,2	-0,1	2,0
S&P Industrials	123,9	2,3	1,4	5,7
S&P Automobiles	98,9	2,1	0,9	6,4
S&P Utilities	303,8	-0,6	-1,0	-1,9
S&P Financial	469,9	1,1	0,8	4,3
S&P Banks	332,1	1,7	2,6	5,9
S&P Telecoms	166,3	0,3	-2,6	0,3
S&P Info Technologies	1 440,4	0,6	1,7	4,6
S&P Retailing	2 453	0,5	-1,2	3,5
S&P Consumer Staples	617,8	0,6	0,2	2,1
S&P Consumer Discretionary	976,7	0,6	-1,0	3,5
S&P Real Estate	229,9	1,0	-1,3	-1,4
S&P Homebuilding	877,5	-3,1	-5,1	-5,8
S&P Chemicals	635,2	2,3	1,5	2,4
S&P Pharmaceuticals	673,0	0,5	-0,8	-4,3
S&P Health Care	1 065,9	0,6	0,0	-1,3

Отраслевые индексы MMBE				
Металлургия	6 505	-0,2	0,7	-1,6
Нефть и газ	7 576	0,9	0,2	-3,0
Эл/энергетика	1 870	0,4	-0,4	-8,7
Телекоммуникации	1 880	1,1	0,5	-3,4
Банки	6 545	-0,1	-0,8	1,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,71	0,0	0,5	1,8
Евро*	1,115	0,0	-0,7	-2,2
Фунт*	1,244	0,0	0,1	-2,4
Швейц. франк*	0,986	-0,1	0,1	-1,5
Йена*	108,2	0,1	-0,2	-0,8
Канадский доллар*	1,314	0,0	-0,6	0,3
Австралийский доллар*	0,698	-0,3	-0,4	0,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,17	-0,1	-0,2	-0,9
EURRUB	70,46	0,0	0,2	1,2
Бивалютная корзина	66,48	0,1	-0,3	0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,052	-1 б.п.	-6 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,826	1 б.п.	1 б.п.	9 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,072	3 б.п.	3 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,608	4 б.п.	5 б.п.	6 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,360	-0,1 б.п.	0,3 б.п.	1,2 б.п.
LIBOR 1M	2,269	-0,2 б.п.	-4,5 б.п.	-13,5 б.п.
LIBOR 3M	2,283	0,5 б.п.	-2,1 б.п.	-6,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,468	0,2 б.п.	-0,4 б.п.	0,9 б.п.
EURIBOR 1M	-0,406	-0,7 б.п.	-1,3 б.п.	-0,8 б.п.
EURIBOR 3M	-0,374	-0,4 б.п.	-1,1 б.п.	-3,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,530	-3 б.п.	-2 б.п.	-14 б.п.
MOSPRIME 3M	7,830	-10 б.п.	-10 б.п.	-20 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-2 б.п.	-4 б.п.	-5 б.п.
CDS High Yield (USA)	325	-6 б.п.	-11 б.п.	-2 б.п.
CDS EM	157	-3 б.п.	-5 б.п.	-21 б.п.
CDS Russia	105	0 б.п.	-1 б.п.	-8 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,8	-0,6	-0,7	-1,2%
Роснефть	6,7	1,1	0,1	0,1%
Лукойл	82,0	0,0	-0,3	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,1	1,5	0,0	-1,2%
Газпром нефть	32,0	0,0	-0,6	-0,1%
НОВАТЭК	206	0,2	-0,4	0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	23,3	-0,2	0,9	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	16,7	-0,1	-0,2	-0,5%
НЛМК	24,6	0,1	0,0	0,1%
ММК	9,2	-0,1	0,0	-0,7%
Мечел ао	1,9	-0,1	-0,1	47,4%

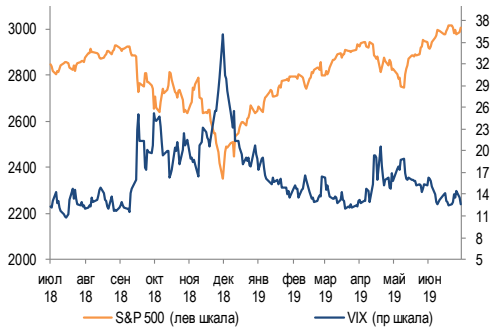
Банки				
Сбербанк	15,0	0,1	-0,3	1,7%
ВТБ ао	1,4	-0,7	0,0	-0,2%
Прочие отрасли				
МТС	8,4	1,3	-0,1	0,7%
Магнит ао	14,6	1,1	-0,5	18,5%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

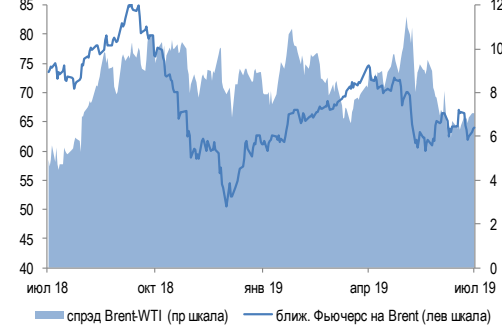
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 – стартующий сезон отчетности.

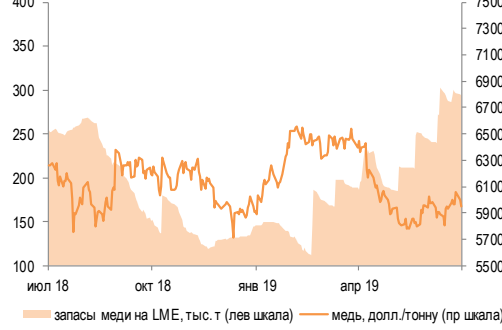
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

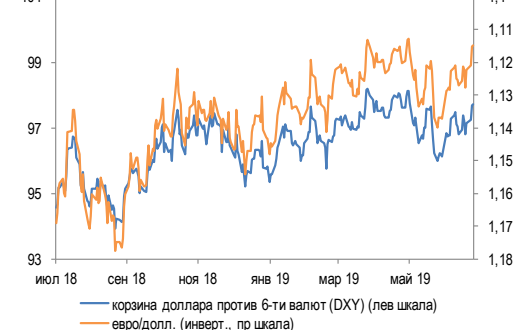
Цены и запасы меди на LME



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.

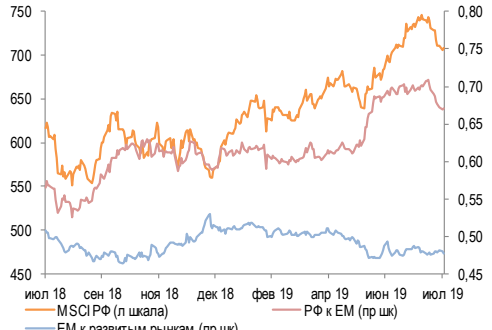
Динамика отдельных валютных пар



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.

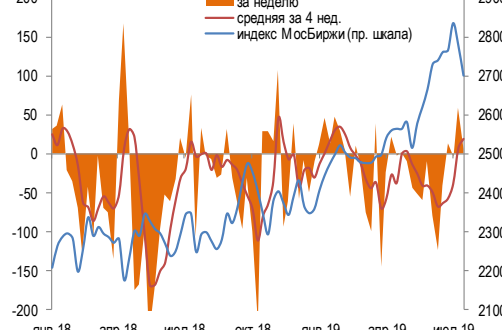
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

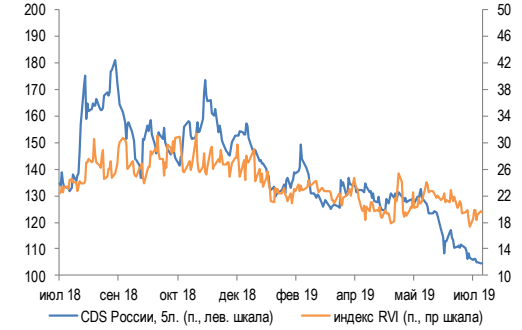
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

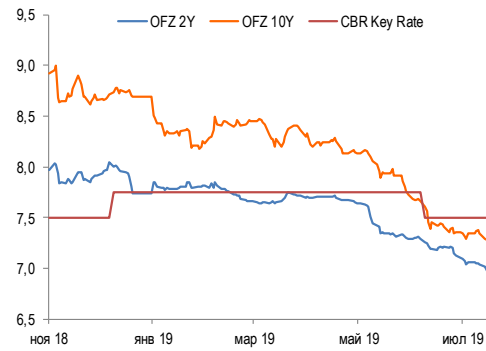


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

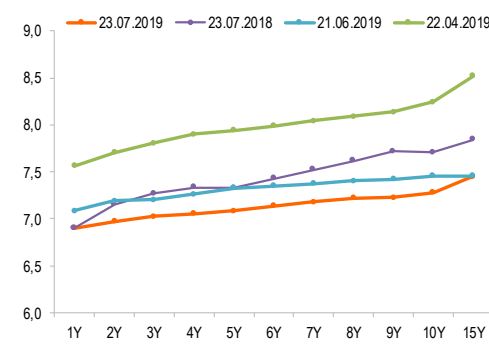
Доходность ОФЗ, %



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.

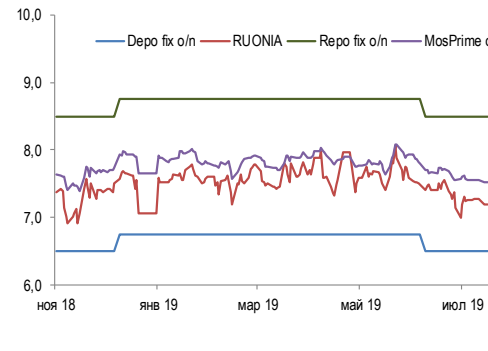
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

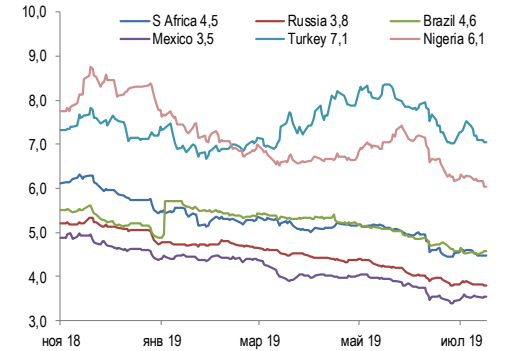
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

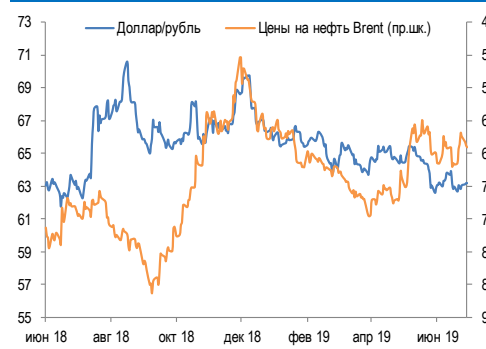
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

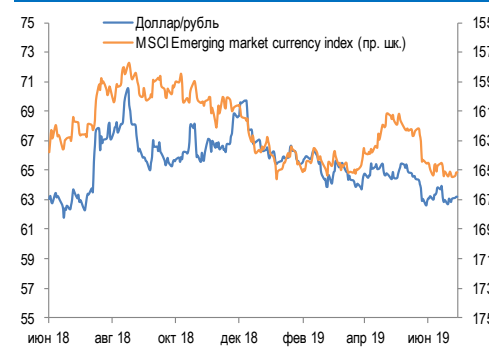
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

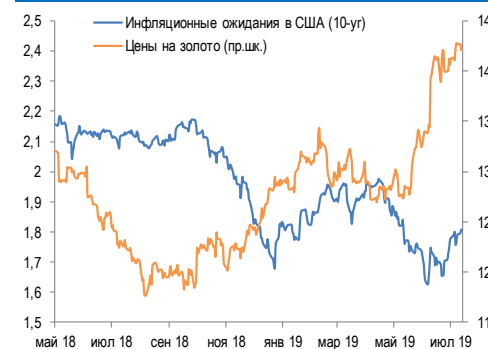
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

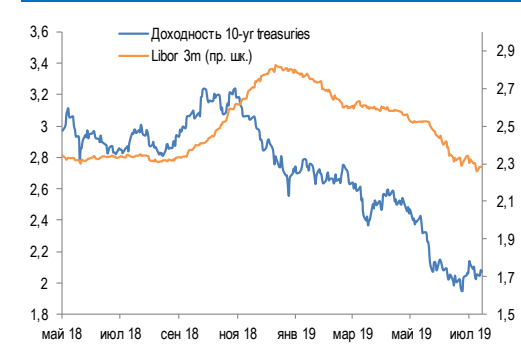
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	34 167	0,6	-0,4	4,7	14,0
Индекс РТС		1 345	23%	-	4,2	5,8	-	-	-	-	-	-	15	540	0,3	-2,6	6,4	25,9
Нефть и газ																		
Газпром	81,5	217,4	21%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	40	7 597	0,1	-8,7	35,4	41,6
Новатэк	62,3	1 297,2	6%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	265	0,0	1,3	13,0	14,6
Роснефть	71,8	428,0	25%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 551	1,8	1,8	-3,0	-1,0
Лукойл	61,8	5 203	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	1 551	0,7	0,2	-9,7	4,1
Газпром нефть	30,4	404,7	5%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	129	0,5	-1,3	12,4	16,7
Сургутнефтегаз, ао	15,1	26,6	65%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	460	2,4	-0,7	8,2	-0,9
Сургутнефтегаз, ап	3,8	31,3	82%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	2 394	0,3	-25,4	-20,3	-20,6
Татнефть, ао	25,8	747,9	5%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 336	1,9	2,5	0,6	1,4
Татнефть, ап	1,5	639,1	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	330	0,9	2,1	11,3	22,4
Башнефть, ао	4,4	1 867	11%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	5	0,1	-0,1	-9,7	-0,2
Башнефть, ап	0,8	1 603	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	24	0,5	-0,4	-14,3	-10,1
Всего по сектору	359,0		24%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	15 642	0,8	-2,6	2,2	6,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,4	232,5	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	8 402	0,9	-1,0	-1,5	24,8
Сбербанк, ап	3,2	202,6	41%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	677	-0,1	-0,7	-1,4	21,9
ВТБ	8,9	0,0432	24%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	1 127	-0,4	0,5	20,9	27,7
БСП	0,4	50,3	41%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	18	4	0,3	0,1	-12,5	13,6
АФК Система	1,8	11,7	34%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	92	-0,1	1,3	29,0	46,5
Всего по сектору	93,7		36%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	10 301	0,1	0,0	6,9	26,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,7	14 668	15%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	1 250	0,1	1,6	2,5	12,5
АК Алроса	9,2	79,3	20%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,7	17	1 350	1,4	-0,9	-17,1	-19,6
НЛМК	14,8	156,1	5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	354	0,3	0,1	-8,4	-0,8
ММК	7,9	44,6	28%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	160	-0,4	1,8	1,2	3,6
Северсталь	13,9	1 051,0	17%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	20	482	-0,5	0,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	57,7	62%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	36	15	-0,7	-3,8	-1,0	7,5
Мечел, ао	0,4	62,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	23	54	-2,1	-0,9	-8,2	-14,6
Полюс Золото	13,5	6 400	9%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	757	-1,2	0,4	28,9	18,5
Полиметалл	5,8	783,0	1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	22	204	-0,9	0,9	17,7	7,1
Всего по сектору	103,3		20%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	4628	-0,4	-0,1	2,0	1,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 648	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	7	0,0	-0,3	3,2	-1,3
Уралкалий	5,1	109,0	34%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	37	435	-3,5	24,2	23,2	29,1
ФосАгро	4,9	2 387	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	63	0,5	-0,4	0,3	-6,2
Всего по сектору	12,9		14%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	20	505	-1,0	7,9	8,9	7,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	0,990	18%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	25	19	0,9	0,5	-7,9	-4,2
Юнипро	2,6	2,561	20%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,7	13	80	1,6	-1,5	-3,0	-1,5
ОГК-2	0,9	0,514	3%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	29	45	0,8	-2,6	28,1	62,3
ТГК-1	0,6	0,010	8%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	24	-0,7	2,2	15,9	27,3
РусГидро	3,8	0,558	32%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	364	0,8	-3,5	2,1	14,8
Интер РАО ЕЭС	7,5	4,554	47%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	31	398	2,0	0,2	16,4	17,4
Россети, ао	3,7	1,178	-29%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	35	154	-1,1	-0,2	7,4	51,9
Россети, ап	0,0	1,461	-23%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	6	-0,9	-0,4	-1,4	4,2
ФСК ЕЭС	3,6	0,180	18%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	29	136	-0,9	2,1	8,3	21,3
Мосэнерго	1,4	2,277	12%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	23	-1,2	0,6	0,2	9,8
Всего по сектору	24,7		11%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,2	1248,5	0,1	-0,3	6,6	20,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	108,1	14%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	20	379	-0,1	0,4	12,2	6,8
Транснефть, ап	3,9	159 500	19%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	120	0,9	-4,8	-6,1	-6,7
НМТП	2,4	7,905	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	17	15	0,2	1,3	8,9	14,9
Всего по сектору	8,2		17%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,2	514,1	0,3	-1,0	5,0	5,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,4	83,3	0%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	19	81	1,3	3,9	12,6	14,0
МТС	8,4	265,5	22%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	313	1,0	-0,5	2,6	11,5
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	-0,2	1,7
Всего по сектору	18,2		11%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	394	0,8	1,1	5,0	9,1
Потребительский сектор																		
Х5	9,2	2 137	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	122	1,7	-5,0	-	-
Магнит	6,1	3 807	19%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	892	1,5	-1,6	4,6	8,4
Лента	1,7	218,0	12%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	20	10	0,9	1,9	-4,8	1,9
М.Видео	1,2	428,3	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	11	9	-0,3	-0,7	1,7	4,5
Детский мир	1,1	90,5	36%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	37	0,0	1,7	1,6	0,1
Всего по сектору	19,3		22%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1070	0,8	-0,7	0,8	3,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	767,0	21%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	21	21	0,2	1,8	17,1	28,3
ПИК	4,0	382,2	14%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	66	0,8	0,3	4,6	1,6
Всего по сектору	5,2		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	19	88	0,5	1,1	10,8	14,9

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	13,0	2 483	17%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	23	239	-0,1	-2,4	3,0	28,6	
QIWI	1,2	1 255	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	29	13	1,9	0,2	38,1	33,1	
Всего по сектору	15,8		17%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	23,7	273	0,5	-0,7	13,2	18,6	

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
22 июля 15:30	•	US National Activity Index	июль	0,08	-0,05	-0,02
22 июля	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Halliburton, Whirlpool				
23 июля 15:30	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	июль	5,32	5,34	5,27
23 июля 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в еврозоне	июль	-7,1	7,2	-6,6
23 июля	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Hasbro, Lockheed Martin, UT, Black&Decker, Biogen				
23 июля	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует TI, Visa				
24 июля 10:15	••	PM в промышленности Франции (предв.)	июль	н/д	51,9	
24 июля 10:15	•	PM в секторе услуг Франции (предв.)	июль	н/д	52,9	
24 июля 10:30	•••	PM в промышленности Германии (предв.)	июль	45,2	45,0	
24 июля 10:30	••	PM в секторе услуг Германии (предв.)	июль	55,4	55,8	
24 июля 11:00	••••	PM в промышленности еврозоны (предв.)	июль	47,8	47,6	
24 июля 11:00	•••	PM в секторе услуг еврозоны (предв.)	июль	53,3	53,6	
24 июля 16:45	••	PM в промышленности США (предв.)	июль	н/д	50,6	
24 июля 16:45	•	PM в секторе услуг США (предв.)	июль	н/д	51,5	
24 июля 17:00	••••	Продажи новых домов в США, млн (анн.)	июль	0,650	0,626	
24 июля 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,116	
24 июля 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,565	
24 июля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	5,686	
24 июля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует UPS, Freeport-McMoran, Boeing, AT&T, Caterpillar				
24 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Ford, Facebook, Tesla				
25 июля 11:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июль	97,1	97,4	
25 июля 14:45	••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	июль	0,0%	0,0%	
25 июля 14:45	•••	Решение по депозитной ставке ЕЦБ	июль	-0,4%	-0,4%	
25 июля 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июль	0,5%	-1,3%	
25 июля 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	216	
25 июля 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1686	
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	•	Потребительское доверие во Франции	июль	н/д	101	
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
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.
26 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО 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	Русгидро	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	+7 (495) 705-97-57
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	Денежный рынок 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.

