



Risk-on 😊

Цифры дня

до 7,25%

...понижил ключевую ставку
Банк России

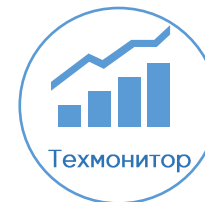
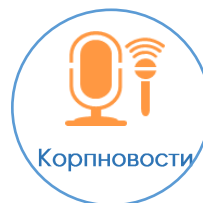
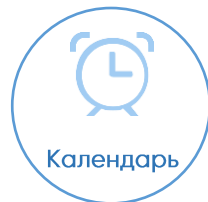
1,8%

... составила
аннуализированная первая
оценка американского ВВП
за второй квартал

- Российский фондовый рынок завершил пятничные торги умеренным ростом на 0,5% по индексу Мосбиржи, однако весь этот рост был обусловлен позитивной динамикой акций Газпрома.
- В целом текущие уровни по индексу на данный момент нам представляются сбалансированными, и до заседания Федрезерва мы допускаем продолжение консолидации индекса Мосбиржи преимущественно в нижней половине диапазона 2700-2750 пунктов.
- В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 63-63,50 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в пятницу прибавили 0,2-1,1%.
- Индекс МосБиржи в пятницу смог вернуться выше 2700 пунктов благодаря объемному ралли в акциях Газпрома.
- Пара доллар/рубль держится выше отметки в 63 руб./долл.
- Доходность 10-летних евробондов РФ вплотную подошла к минимумам 2016-2018 гг.
- Инвесторы в ОФЗ ждали более агрессивных действий ЦБ, однако среднесрочно снижение кривой продолжится.



Координаты рынка

Мировые рынки

Конец прошлой торговой недели на фоне выхода данных по американскому ВВП за второй квартал прошел в умеренно-позитивном ключе на рынках. Американские фондовые индексы завершили пятничные торги ростом на 0,2-1,1%. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы также держатся в символическом минусе.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries продолжают держаться вблизи отметки в 2,05%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) держится под отметкой в 1,8%. Фьючерсы на ставку ФРС отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них около 17% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи в пятницу смог прибавить 0,5%, вернувшись выше 2700 пунктов благодаря объемному ралли в акциях Газпрома (+7,0%), вызванному допразмещением. Объем торгов на МосБирже вчера достиг пиковых уровней за всю историю, составив 212,9 млрд руб. В нефтегазовом секторе также неплохо смотрелись акции НОВАТЭКА (+1,1%), обновившие исторический максимум по закрытию торгов, Газпром нефть (+0,8%), «префы» Татнефти (+0,8%) и Башнефти (+0,6%). А вот остальные бумаги сегмента преимущественно дешевели; сильные потери понесли Роснефть (-1,3%), Сургутнефтегаз (оа: -1,9%; па: -1,8%) и привилегированные акции Транснефти (-1,8%).

В остальных сегментах рынках также преобладала негативная динамика, а росли лишь отдельные ликвидные бумаги.

Так, в электроэнергетике отметим отскок котировок ОГК-2 (+2,6%) и Энеп Россия (+0,9%) при падении курсовой стоимости Русгидро (-1,9%) и Интер РАО (-2,5%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний ключевые бумаги преимущественно корректировались на фоне не впечатлившей финотчетности и прогнозах НЛМК (-1,5%), а также давлении на рынках металлов (НорНикель: -1,4%; Полиметалл: -2,0%; Полюс: -1,2%). Вырасти смогли здесь лишь Алроса (+0,7%), и поддержанные корпновостями РусАл (+0,3%) и Мечел (+0,8%).

Сильно смотрелись в последний день недели акции Internet-компаний: Qiwi (+6,1%) обновил трехлетний максимум, Яндекс (+2,4%), на фоне неплохой финотчетности и прогнозов, пытался обновить исторические максимумы.

«Фишки» финансового (Сбербанк: -1,0%; ВТБ: -1,0%; Мосбиржа: -0,9%; АФК Система: +0,2%) и потребительского (Магнит: -0,4%; X5: -1,0%; М.Видео: -0,7%; Детский Мир: 0%) смотрелись тускло.

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть смотрится невыразительно ввиду потери поддержки со стороны геополитики. Так, в минувшие выходные прошла встреча 5-ки стран по урегулированию кризиса вокруг ядерного соглашения с Ираном, что снизило вероятность разворачивания конфликта по военному сценарию. На этой неделе в фокусе заседание ФРС, где ожидается снижение ставки. Это может локально поддержать нефть. Мы ждем удержания Brent в 63-65 долл./барр. на этой неделе.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В преддверии заседания Федрезерва глобальные рынки находятся вблизи своих локальных максимумов. Ключевым событием текущей недели обещает стать заседание американского регулятора (итоги заседания будут опубликованы в среду), на котором с огромной вероятностью впервые с 2008 г. будет снижена процентная ставка. Фьючерсы на ставку на протяжении последнего месяца уже на 100% учитывают вероятность ее снижения на 25 пунктов, при этом к сегодняшнему дню 17% из них отражают вероятность снижения сразу на 50 пунктов.

При этом вновь повторим тезис, что экономическая статистика из США в последнее время, конечно, демонстрирует признаки замедления экономического роста, но темпы этого замедления отнюдь не выглядят пугающими. В пятницу была опубликована первая оценка американского ВВП за второй квартал, и данные вышли заметно лучше ожиданий – аннуализированный показатель составил 2,1% при прогнозе в 1,8%. При текущих макростатистических данных и консолидации фондовых рынков вблизи исторических максимумов понижение ставки можно обусловить преимущественно внешними рисками, но и в этих условиях понижение ставки на 50 пунктов выглядит чрезмерным.

Вероятно, все основное внимание инвесторов на этой неделе будет приковано к Федрезерву, в то же время, скорее всего, не пройдут полностью незамеченными и другие события. В ближайшие три дня должны состояться первые с мая очные переговоры между переговорными группами из США и Китая по вопросу торговых противоречий. В США продолжается сезон корпоративной отчетности – к текущему моменту прибыли 169 из отчитавшихся 219 компаний превысили уровни консенсус-прогнозов, но многие компании понизили свои ожидания по дальнейшей динамике финансовых показателей.

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги умеренным ростом на 0,5% по индексу Мосбиржи, однако весь этот рост был обусловлен позитивной динамикой акций Газпрома. **В целом текущие уровни по индексу на данный момент нам представляются сбалансированными, и до заседания Федрезерва мы допускаем продолжение консолидации индекса Мосбиржи преимущественно в нижней половине диапазона 2700-2750 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Торги в рубле в последние дни по-прежнему проходят в слабоактивном режиме. Большую часть прошлой торговой недели пара доллар/рубль держалась вблизи отметки в 63 руб/долл. В целом по итогам последней недели российский рубль потерял против доллара около 0,5%. Для сравнения, снижение бразильского реала, мексиканского песо, турецкой лиры составляло 0,1-0,8%. Ожидаем объявления в эту среду итогов заседания Федрезерва, которые имеют принципиальное значение для дальнейшей динамики валют развивающихся стран.

Из внутренних историй отметим пятничное заседание Банка России. ЦБ РФ ожидаемо понизил ключевую ставку на 25 пунктов, допустив в тексте сопроводительного заявления возможность дальнейшего снижения на одном из ближайших заседаний. Значимого влияния на валютный курс итоги заседания не оказали. Отметим также, что сегодня российские компании уплачивают налог на прибыль, и после этого июльский налоговый период будет завершен.

В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 63-63,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность 10-летнего бенчмарка UST продолжает торговаться над уровнем 2% годовых – за неделю доходность выросла на 2 б.п. – до 2,07% годовых. Доходность еврообондов развивающихся стран на этом фоне изменились разнонаправленно – 10-летки Индонезии снизились на 3 б.п. – до 3,2% годовых, Бразилии – на 2 б.п. – до 4,49%, Колумбии – на 2 б.п. – до 3,34% годовых, Турции – на 21 б.п. – до 6,88% годовых, в то время как доходность бенчмарка ЮАР выросли на 18 б.п. – до 4,67%, Мексики – на 4 б.п. – до 3,71% годовых.

Доходность 10-летних еврообондов РФ снизилась на 4 б.п. – до 3,78% годовых- до нового минимума с начала года; кредитная премия достигла 172 б.п. – среднего уровня с начала 2017 года по апрель 2018 года. При этом минимумами 2016, 2017 и 2018 годов были уровни 3,74%-3,76%, которые и являются целью текущего движения доходности российских 10-леток.

Ключевым событием текущей недели станет заседание ФРС США 30-31 июля – не ждем, что по итогам заседания доходности еврообондов EM смогут уйти на новые минимумы, учитывая текущие ожидания рынка, заложенные в котировки бумаг.

Облигации

Банк России в пятницу ожидаемо снизил ключевую ставку на 25 б.п. - до 7,25% на фоне замедления инфляции, а также слабую экономическую активность в России. Вместе с тем, по итогам пятничных торгов доходности ОФЗ выросли – 5-летних – на 5 б.п. – до 7,06% годовых, 10-летних – на 7 б.п. – до 7,28% годовых: инвесторы, видимо, ожидали более агрессивных действий от регулятора в части смягчения денежно-кредитной политики. При этом по итогам недели кривая опустилась на 7-10 б.п.

Наиболее важной частью пресс-релиза по итогам заседания мы считаем указание на «возможность дальнейшего снижения ключевой ставки на одном из ближайших заседаний». Это предполагает, как минимум еще одно снижение ставки до конца года – до уровня 7,0%. Также регулятор изменил формулировку относительно сроков перехода к нейтральной ДКП с середины 2020 г. на первую половину 2020 г. Мы связываем это со смещением ожиданий закрепления инфляции вблизи таргета 4%. Напомним, нейтральный уровень предполагает ключевую ставку в диапазоне "Инфляция плюс 2-3%". То есть при достижении цели по инфляции в 4% Банк России будет поддерживать ключевую ставку в диапазоне 6 - 7%.

В результате, мы ожидаем снижения ключевой ставки до 7,0% на заседании в сентябре или октябре текущего года в зависимости от внешней и внутренней макроэкономической конъюнктуры, и сохраняем среднесрочный прогноз по снижению доходности 10-летнего бенчмарка ОФЗ до 7,0%-7,15% годовых.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Группа НЛМК нарастила во II кв. EBITDA на 6%

Группа НЛМК увеличила во II квартале 2019 года показатель EBITDA на 6% по сравнению с I кварталом, до \$735 млн, говорится в сообщении компании. Рентабельность EBITDA в прошлом квартале повысилась на 2 п.п., до 26%. Выручка НЛМК в апреле-июне 2019 года сократилась на 3% по сравнению с предыдущим кварталом, до \$2,797 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты НЛМК по выручке и EBITDA оказались лучше ожиданий рынка. Несмотря на снижение выручки (из-за сокращения продаж), компании удалось нарастить EBITDA, что позитивно отразилось на марже. Увеличения EBITDA удалось добиться сохранением издержек производства тонны слябы на стабильном уровне. По итогам 2-го квартала НЛМК выплатит акционерам 3,68 руб./акцию, что ниже, чем за 1-ый квартал 2019 года и 2-ой квартал 2018 года. В 3 кв. 2019 года НЛМК ожидает сокращения производства на 2-3%, что вкупе с более низкими ценами может негативно отразиться на финансовых результатах компании.

Распадская сократила во II квартале добычу угля на 17% к I кварталу, год к году - нарастила на треть

Распадская сократила во II квартале 2019 года добычу угля на 17% по сравнению с I кварталом, до 3,231 млн тонн по сравнению с 3,916 млн тонн кварталом ранее. Прирост по сравнению со II кварталом 2018 года составил 33%, говорится в сообщении компании. Объемы реализации концентрата выросли в прошлом квартале на 8% к I кварталу, до 2,126 млн тонн. Прирост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 30%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на падение добычи во 2-ом квартале, в целом по итогам полугодия Распадская показала хорошие темпы роста добычи и реализации. Особенно в части экспорта (+20%) и продаж hard coking coal (+57%). В тоже время ценовая динамика на продукцию компании остается слабой. Так, цена на уголь (FCA Междуреченск) не изменилась относительно 1-го полугодия 2018 года, но упала к 1 кв. 2019 года на 14%.

Выручка Яндекса во II квартале выросла на 41%, до 41,4 млрд руб., скорр. EBITDA - на 48%

Выручка Яндекса по US GAAP во II квартале 2019 года выросла на 41% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 41,4 млрд рублей, говорится в отчете компании. Скорректированный показатель EBITDA увеличился на 48% - до 13,1 млрд рублей. Рентабельность EBITDA составила 31,6%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Яндекс продемонстрировал сильные финансовые результаты по итогам 2-го квартала. По выручке и EBITDA они превзошли ожидания рынка. Выручка компании от ключевого бизнеса (продажа интернет-рекламы) выросла на 21%. Основной прирост показателя был обеспечен выручкой медиасервисов (в 2,2 раза), а также других направлений (в 3 раза). Позитивным моментом является опережающий рост EBITDA, что частично связано с выходом в прибыль сервиса Яндекс.Такси.

Грузооборот группы НМТП за 5 мес. без учета проданного НЗТ увеличился на 2,2%, до 59,8 млн тонн

Грузооборот терминалов группы Новороссийский морской торговый порт в январе-мае 2019 года составил 59,8 млн тонн, что на 2,2% больше, чем годом ранее, говорится в сообщении головной компании группы. Как отмечается, статистика не учитывает показатели грузооборота ООО Новороссийский зерновой терминал (НЗТ) и пристани №3, где грузилось зерно, с мая 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост грузооборота был обеспечен в основном наливными грузами, причем преимущественно нефти (+11,8%). Здесь свою роль могли сыграть проблемы на нефтепроводе Дружба, что стало причиной роста экспорта через порты. При этом по навалочным грузам было зафиксировано существенное падение (-25,9%), вызванное снижением перевалки зерна.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2 716 | 0,5% | 1,2% | -1,8% |
| Индекс РТС | 1 348 | 0,1% | -0,2% | -2,3% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 348 | 0,1% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 135 880 | 0,3% | | |

| США | | | | |
|-------------------------------|--------|-------|------|------|
| S&P 500 | 3 026 | 0,7% | 1,7% | 2,9% |
| Dow Jones (DJIA) | 27 192 | 0,2% | 0,1% | 2,2% |
| Dow Jones Transportation | 10 777 | 0,8% | 1,6% | 3,0% |
| Nasdaq Composite | 8 330 | 1,1% | 2,3% | 4,0% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 3 021 | -0,1% | 1,1% | 2,6% |

| Европа | | | | |
|---------------------------|--------|------|------|------|
| EUROtop100 | 2 992 | 0,5% | 0,9% | 1,3% |
| Euronext 100 | 1 098 | 0,5% | 1,5% | 2,5% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 549 | 0,8% | 0,5% | 1,7% |
| DAX (Германия) | 12 420 | 0,5% | 1,3% | 0,2% |
| CAC 40 (Франция) | 5 610 | 0,6% | 1,0% | 1,3% |

| АТР | | | | |
|----------------------|--------|-------|-------|-------|
| Nikkei 225 (Япония)* | 21 569 | -0,4% | 0,7% | 0,9% |
| Taiex (Тайвань)* | 10 886 | -0,1% | -0,5% | 1,3% |
| Kospi (Корея)* | 2 031 | -1,7% | -3,0% | -0,3% |

| BRICS | | | | |
|-----------------------------|---------|-------|-------|-------|
| JSE All Share (ЮАР) | 57 571 | -0,2% | -0,8% | -1,1% |
| Bovespa (Бразилия) | 102 819 | 0,2% | -0,6% | 1,8% |
| Hang Seng (Китай)* | 27 971 | -1,5% | 26,6% | -3,5% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 938 | -0,2% | 1,8% | -1,4% |
| BSE Sensex (Индия)* | 37 803 | -0,2% | -0,6% | -4,0% |

| MSCI | | | | |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| MSCI World | 2 216 | 0,4% | 0,8% | 1,7% |
| MSCI Emerging Markets | 1 049 | -0,5% | -0,5% | -0,6% |
| MSCI Eastern Europe | 264 | -0,8% | -1,4% | -1,3% |
| MSCI Russia | 710 | 0,0% | 0,6% | -3,0% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 56,2 | 0,6% | 1,0% | -5,4% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 62,6 | -0,4% | -0,2% | -2,8% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 56,1 | -0,2% | -0,3% | -4,1% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 63,2 | -0,5% | -0,1% | -5,1% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 5941 | -0,8% | -1,9% | -0,5% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 14063 | 0,2% | -4,2% | 13,2% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 1777 | -1,2% | -2,5% | -1,0% |
| Золото спот, \$/унц* | 1419 | 0,0% | -0,4% | 2,5% |
| Серебро спот, \$/унц* | 16,4 | -0,2% | 0,1% | 8,1% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 461,5 | -0,5 | -0,5 | -2,1 |
| S&P Oil&Gas | 358,7 | -0,9 | -2,5 | -6,5 |
| S&P Oil Exploration | 808,1 | 0,8 | 1,4 | 3,6 |
| S&P Oil Refining | 370,1 | 0,0 | 1,0 | 0,8 |
| S&P Materials | 103,9 | -0,9 | -2,6 | -1,1 |
| S&P Metals&Mining | 688,7 | -0,5 | 1,0 | 0,6 |
| S&P Capital Goods | 661,2 | -0,2 | 1,4 | 1,5 |
| S&P Industrials | 121,2 | 0,0 | 0,3 | 0,2 |
| S&P Automobiles | 96,5 | 0,1 | 0,0 | 0,4 |
| S&P Utilities | 304,3 | 0,4 | -0,6 | 0,4 |
| S&P Financial | 476,1 | 1,0 | 2,7 | 3,7 |
| S&P Banks | 337,3 | 1,3 | 3,7 | 4,6 |
| S&P Telecoms | 173,1 | 3,2 | 4,6 | 5,4 |
| S&P Info Technologies | 1 449,3 | 0,6 | 2,4 | 5,6 |
| S&P Retailing | 2 437 | -0,3 | 0,2 | 3,2 |
| S&P Consumer Staples | 620,9 | 1,2 | 0,6 | 4,0 |
| S&P Consumer Discretionary | 977,8 | 0,2 | 0,9 | 3,4 |
| S&P Real Estate | 229,4 | 0,3 | 0,7 | 0,6 |
| S&P Homebuilding | 904,6 | -0,1 | -0,4 | 0,8 |
| S&P Chemicals | 629,6 | 0,1 | 1,4 | 1,0 |
| S&P Pharmaceuticals | 677,0 | 0,1 | 0,7 | -3,0 |
| S&P Health Care | 1 064,8 | 0,4 | 0,4 | -0,7 |

| Отраслевые индексы MMBV | | | | |
|--------------------------------|-------|------|------|------|
| Металлургия | 6 480 | -0,9 | -0,6 | -0,8 |
| Нефть и газ | 7 623 | 0,6 | 1,0 | -3,5 |
| Эл/энергетика | 1 885 | -0,6 | 0,2 | -5,5 |
| Телекоммуникации | 1 876 | -0,1 | 0,4 | -5,2 |
| Банки | 6 525 | -0,6 | -0,2 | 1,2 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 98,01 | 0,0 | 0,8 | 2,0 |
| Евро* | 1,113 | 0,0 | -0,7 | -1,4 |
| Фунт* | 1,237 | -0,2 | -0,9 | -2,2 |
| Швейц. франк* | 0,993 | 0,0 | -1,1 | -0,5 |
| Йена* | 108,6 | 0,0 | -0,7 | -0,2 |
| Канадский доллар* | 1,318 | -0,1 | -0,4 | -0,3 |
| Австралийский доллар* | 0,691 | 0,0 | -1,8 | -0,8 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 63,35 | -0,2 | -0,5 | -0,2 |
| EURRUB | 70,49 | 0,0 | 0,3 | 0,7 |
| Бивалютная корзина | 66,57 | 0,1 | 0,0 | 0,2 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------------------|----------|---------|--------|--------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 2,105 | 0 б.п. | 4 б.п. | 2 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 1,844 | -2 б.п. | 3 б.п. | 9 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 2,069 | -1 б.п. | 2 б.п. | 6 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 2,590 | -2 б.п. | 2 б.п. | 6 б.п. |

| Ставки денежного рынка | | | | |
|-------------------------------|--------|-----------|-----------|------------|
| LIBOR overnight | 2,350 | -0,2 б.п. | -1,2 б.п. | -0,4 б.п. |
| LIBOR 1M | 2,237 | -2,5 б.п. | -2,4 б.п. | -16,5 б.п. |
| LIBOR 3M | 2,266 | -0,1 б.п. | 0,6 б.п. | -6,4 б.п. |
| EURIBOR overnight | -0,468 | -0,1 б.п. | 0,2 б.п. | 0,4 б.п. |
| EURIBOR 1M | -0,395 | 0,6 б.п. | 0,8 б.п. | -0,7 б.п. |
| EURIBOR 3M | -0,368 | 0,8 б.п. | 0,7 б.п. | -2,5 б.п. |
| MOSPRIME overnight | 7,460 | -1 б.п. | -10 б.п. | -27 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 7,700 | -7 б.п. | -23 б.п. | -33 б.п. |

| Кредитные спрэды, б.п. | | | | |
|-------------------------------|-----|---------|----------|----------|
| CDS Inv.Grade (USA) | 51 | 0 б.п. | -1 б.п. | -1 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 312 | -2 б.п. | -19 б.п. | -8 б.п. |
| CDS EM | 157 | 1 б.п. | -3 б.п. | -5 б.п. |
| CDS Russia | 100 | 0 б.п. | -5 б.п. | -11 б.п. |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 6,9 | 5,6 | 0,5 | -0,7% |
| Роснефть | 6,8 | -1,1 | 0,0 | 0,3% |
| Лукойл | 80,2 | -0,2 | -2,6 | -0,1% |
| Сургутнефтегаз | 4,1 | -1,6 | 0,0 | -1,1% |
| Газпром нефть | 32,5 | 0,5 | 0,8 | -0,5% |
| НОВАТЭК | 210 | 0,5 | 5,8 | 0,0% |

| | | | | |
|----------------------------|------|------|------|------|
| Цветная металлургия | | | | |
| НорНикель | 23,0 | -0,7 | -3,5 | 0,6% |

| | | | | |
|---------------------------|------|------|------|-------|
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 16,3 | -0,1 | -0,4 | -0,2% |
| НЛМК | 24,2 | -0,3 | -0,7 | -0,2% |
| ММК | 9,0 | -0,1 | -0,2 | 0,1% |
| Мечел ао | 1,9 | 0,0 | -0,1 | 47,8% |

| | | | | |
|--------------|------|------|------|-------|
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 15,0 | -0,9 | -0,2 | 2,0% |
| ВТБ ао | 1,4 | -2,0 | 0,0 | -0,5% |

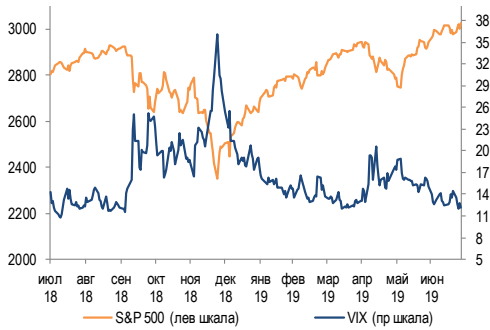
| | | | | |
|-----------------------|------|------|------|-------|
| Прочие отрасли | | | | |
| МТС | 8,4 | -0,4 | 0,0 | -0,9% |
| Магнит ао | 14,9 | -1,2 | -0,2 | 18,8% |

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

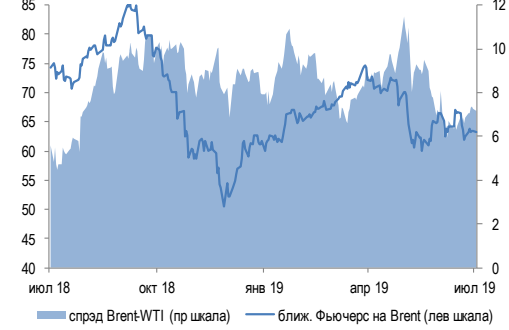
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

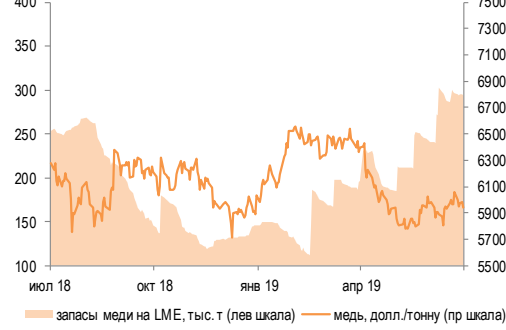
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

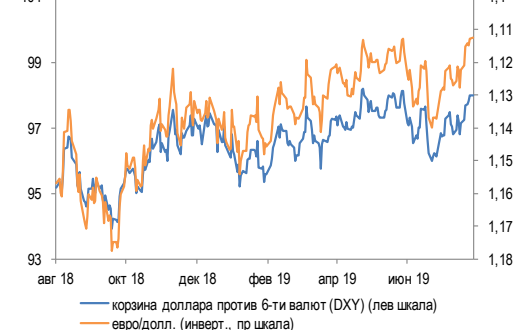
Цены и запасы меди на LME



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.

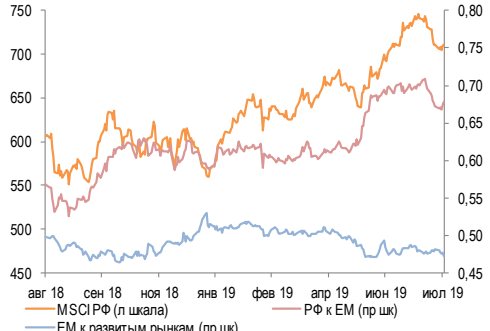
Динамика отдельных валютных пар



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.

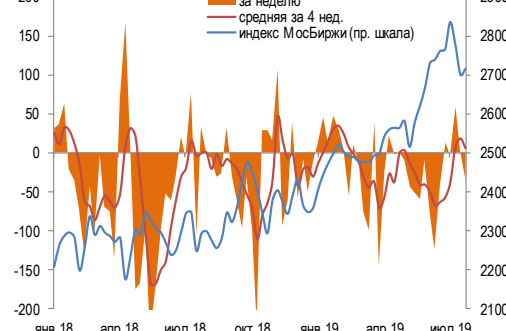
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

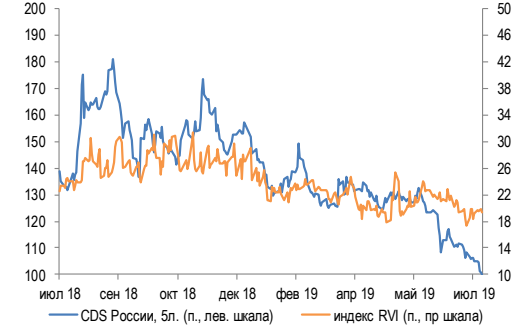
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 26 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 36 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

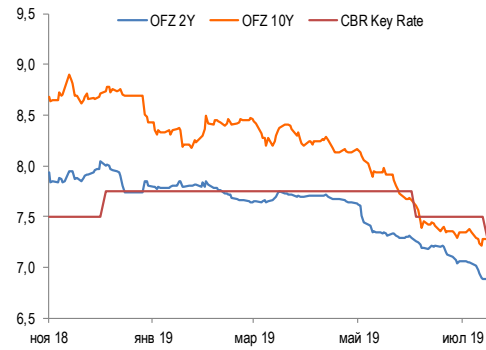


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

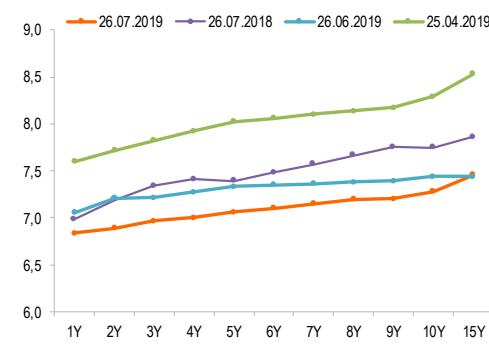
Доходность ОФЗ, %



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.

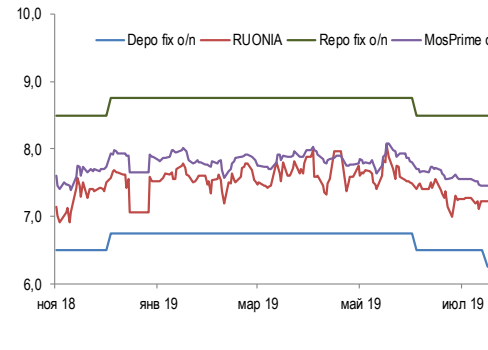
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

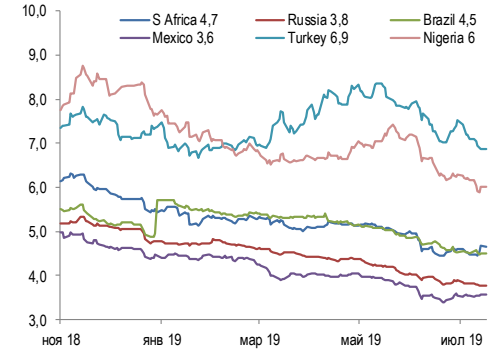
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

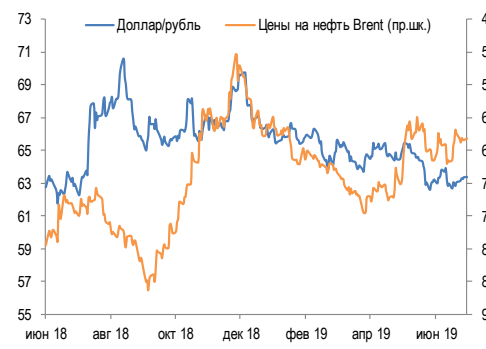
Доходность евробондов EM 10y, %



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

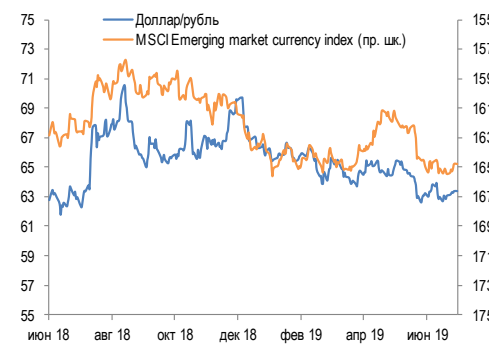
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 2-2,1%. 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 | | 2 716 | 22% | - | 4,4 | 5,7 | - | - | - | - | - | - | 11 | 212 872 | 0,5 | 1,2 | 5,7 | 14,6 |
| Индекс РТС | | 1 348 | 22% | - | 4,3 | 5,7 | - | - | - | - | - | - | 15 | 3 370 | 0,1 | -0,2 | 7,4 | 26,2 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 87,5 | 234,2 | 12% | 0,6 | 2,3 | 2,8 | 0,3 | -1% | -2% | 28% | 16% | 1,3 | 42 | 180 641 | 7,0 | 8,4 | 42,9 | 52,6 |
| Новатэк | 64,1 | 1 336,8 | 2% | 4,0 | 11,4 | 10,8 | 2,4 | 3% | 16% | 35% | 36% | 0,7 | 21 | 921 | 1,1 | 3,5 | 10,9 | 18,1 |
| Роснефть | 70,8 | 423,5 | 26% | 0,8 | 3,3 | 5,0 | 0,9 | 8% | 4% | 25% | 10% | 1,0 | 16 | 991 | -1,3 | 0,7 | -2,4 | -2,1 |
| Лукойл | 60,1 | 5 075 | 18% | 0,5 | 3,5 | 6,5 | 0,9 | 3% | 1% | 15% | 8% | 1,0 | 20 | 4 504 | -0,4 | -2,4 | -8,6 | 1,6 |
| Газпром нефть | 31,1 | 415,0 | 3% | 0,8 | 3,6 | 4,3 | n/a | 3% | 5% | 23% | 14% | 0,8 | 19 | 211 | 0,8 | 3,2 | 14,4 | 19,7 |
| Сургутнефтегаз, ао | 14,7 | 26,1 | 76% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,8 | 13 | 466 | -1,9 | -1,1 | 5,6 | -2,9 |
| Сургутнефтегаз, ап | 3,7 | 30,8 | 85% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,9 | 38 | 1 382 | -1,4 | -5,3 | -21,6 | -21,8 |
| Татнефть, ао | 25,3 | 734,6 | 7% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 1,0 | 24 | 1 129 | -0,8 | -1,3 | -2,7 | -0,4 |
| Татнефть, ап | 1,5 | 649,9 | 3% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,9 | 25 | 475 | 0,9 | 2,2 | 4,3 | 24,5 |
| Башнефть, ао | 4,4 | 1 873 | 11% | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 0,7 | 23 | 3 | 0,0 | 0,2 | -11,0 | 0,2 |
| Башнефть, ап | 0,8 | 1 615 | n/a | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,7 | 23 | 36 | 0,6 | 0,8 | -15,0 | -9,4 |
| Всего по сектору | 364,0 | | 24% | 1,0 | 3,5 | 5,0 | 1,1 | 3% | 4% | 27% | 18% | 0,9 | 24 | 190 759 | 0,4 | 0,8 | 1,5 | 7,3 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 78,6 | 230,6 | 41% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 24 | 6 016 | -1,0 | -1,0 | 0,8 | 23,8 |
| Сбербанк, ап | 3,2 | 202,3 | 41% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 21 | 489 | -0,6 | -0,8 | 0,5 | 21,7 |
| ВТБ | 8,7 | 0,0427 | 27% | - | - | 2,3 | 0,32 | - | - | - | 12% | 1,0 | 24 | 915 | -1,0 | 0,7 | 20,5 | 26,1 |
| БСП | 0,4 | 50,1 | 42% | - | - | 2,6 | 0,50 | - | - | - | 12% | 0,7 | 18 | 2 | -0,1 | 0,1 | -13,1 | 13,2 |
| АФК Система | 1,8 | 11,7 | 34% | 3,4 | 9,8 | 17,7 | 3,9 | 31% | 38% | 34% | 21% | 1,0 | 22 | 176 | 0,2 | -0,9 | 31,6 | 46,4 |
| Всего по сектору | 92,7 | | 37% | - | - | 6,5 | 1,39 | - | - | - | 18% | 1,1 | 22 | 7 597 | -0,5 | -0,4 | 8,1 | 26,3 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 36,0 | 14 392 | 15% | 3,4 | 6,2 | 8,3 | 10,3 | 4% | 5% | 54% | 34% | 0,8 | 20 | 2 691 | -1,4 | -3,4 | -0,7 | 10,4 |
| АК Алроса | 9,5 | 81,9 | 16% | 2,5 | 5,0 | 6,9 | 3,1 | 1% | 3% | 50% | 33% | 0,7 | 17 | 1 512 | 0,7 | 4,1 | -13,3 | -17,0 |
| НЛМК | 14,4 | 151,8 | 8% | 1,6 | 6,1 | 9,6 | 2,8 | -6% | -8% | 27% | 16% | 0,7 | 26 | 723 | -1,5 | -2,4 | -11,2 | -3,6 |
| ММК | 7,7 | 43,5 | 31% | 1,0 | 3,8 | 7,4 | 1,5 | -7% | -5% | 26% | 14% | 0,9 | 17 | 320 | -1,1 | -2,2 | -1,5 | 1,1 |
| Северсталь | 13,6 | 1 026,8 | 20% | 1,9 | 5,7 | 8,5 | 4,8 | -4% | -4% | 33% | 20% | n/a | 21 | 561 | -1,2 | -1,6 | n/a | n/a |
| ТМК | 0,9 | 57,0 | 64% | 0,9 | 6,4 | 4,3 | 1,1 | -2% | 16% | 15% | 6% | 0,8 | 35 | 52 | -1,5 | -0,5 | -4,4 | 6,2 |
| Мечел, ао | 0,4 | 63,6 | n/a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 1,3 | 24 | 25 | 0,8 | 0,1 | -6,6 | -13,5 |
| Полус Золото | 13,5 | 6 413 | 12% | 3,6 | 5,6 | 7,0 | 23,2 | 5% | 4% | 64% | 39% | 0,7 | 23 | 467 | -1,2 | -0,9 | 26,9 | 18,8 |
| Полиметалл | 5,8 | 787,0 | 1% | 3,0 | 6,6 | 9,1 | 3,6 | 8% | 15% | 46% | 26% | 0,4 | 23 | 213 | -2,0 | 0,2 | 18,2 | 7,6 |
| Всего по сектору | 101,8 | | 21% | 2,0 | 5,0 | 6,8 | 5,6 | 0% | 3% | 35% | 21% | 0,8 | 23 | 6564 | -0,9 | -0,7 | 0,9 | 1,3 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 3,0 | 4 650 | -10% | 2,1 | 6,3 | 8,5 | 2,5 | 4% | 11% | 32% | 18% | 0,4 | 8 | 1 | 0,6 | 0,0 | 3,6 | -1,3 |
| Уралкалий | 4,6 | 98,9 | 48% | 1,7 | 5,5 | 7,8 | 3,0 | 1% | -3% | 32% | 16% | 0,4 | 39 | 40 | -1,1 | 7,5 | 12,4 | 17,1 |
| ФосАгро | 4,8 | 2 367 | 18% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,5 | 15 | 107 | -0,5 | 0,1 | 0,2 | -7,0 |
| Всего по сектору | 12,4 | | 19% | 1,3 | 4,0 | 5,4 | 1,9 | 2% | 3% | 21% | 11% | 0,4 | 21 | 148 | -0,4 | 2,5 | 5,4 | 2,9 |

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 |
| Электроэнергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Энел Россия | 0,6 | 0,988 | 19% | 0,7 | 3,4 | 5,5 | 0,9 | 3% | -7% | 43% | 29% | 0,5 | 25 | 31 | 0,9 | 0,8 | -7,6 | -4,4 |
| Юнипро | 2,6 | 2,655 | 16% | 1,7 | 4,0 | 6,0 | 1,6 | 10% | 12% | 20% | 8% | 0,7 | 14 | 237 | -0,2 | 3,1 | 1,4 | 2,1 |
| ОГК-2 | 0,9 | 0,514 | 3% | 0,5 | 2,6 | 3,6 | 0,4 | 8% | 23% | 11% | 8% | 1,1 | 30 | 91 | 2,6 | -2,9 | 28,7 | 62,4 |
| ТГК-1 | 0,6 | 0,010 | 11% | 0,5 | 2,0 | 2,9 | 0,3 | -4% | -5% | 21% | 9% | 1,1 | 25 | 13 | 0,0 | -3,3 | 12,5 | 24,0 |
| РусГидро | 3,8 | 0,570 | 29% | 0,8 | 3,0 | 4,4 | 0,4 | 6% | 16% | 27% | 13% | 0,8 | 23 | 196 | -1,9 | 0,8 | 6,0 | 17,2 |
| Интер РАО ЕЭС | 7,4 | 4,506 | 49% | 0,2 | 2,0 | 5,0 | 0,9 | 2% | 5% | 11% | 8% | 0,8 | 31 | 598 | -2,5 | -0,7 | 13,5 | 16,1 |
| Россети, ао | 3,7 | 1,180 | -29% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 1% | 2% | 29% | 10% | 1,0 | 35 | 55 | -0,3 | -2,0 | 8,3 | 52,1 |
| Россети, ап | 0,0 | 1,450 | -23% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 2% | 4% | 29% | 10% | 0,9 | 29 | 5 | -0,7 | -0,8 | -1,0 | 3,4 |
| ФСК ЕЭС | 3,7 | 0,183 | 15% | 1,5 | 3,1 | 3,1 | 0,2 | 2% | -4% | 50% | 26% | 1,0 | 29 | 175 | 0,4 | 2,3 | 11,1 | 23,8 |
| Мосэнерго | 1,4 | 2,278 | 12% | 0,4 | 2,1 | 5,3 | 0,4 | -1% | -2% | 24% | 12% | 0,8 | 25 | 14 | 0,0 | -0,6 | 1,2 | 9,8 |
| Всего по сектору | 24,8 | | 10% | 0,8 | 2,6 | 4,0 | 0,5 | 3% | 4% | 27% | 13% | 0,9 | 26,6 | 1414,7 | -0,2 | -0,3 | 7,4 | 20,7 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,9 | 107,6 | 15% | 0,2 | 1,4 | 4,5 | 2,6 | 56% | 31% | 16% | 3% | 0,7 | 20 | 160 | 0,1 | -0,4 | 10,9 | 6,3 |
| Транснефть, ап | 3,8 | 156 700 | 21% | 0,6 | 1,3 | 1,1 | n/a | 2% | 3% | 46% | 22% | 0,6 | 23 | 183 | -1,8 | -1,6 | -6,0 | -8,4 |
| НМТП | 2,4 | 7,855 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,8 | 18 | 7 | -0,4 | -1,5 | 8,2 | 14,2 |
| Всего по сектору | 8,1 | | 18% | 0,3 | 0,9 | 1,9 | 1,3 | 19% | 11% | 21% | 8% | 0,7 | 20,3 | 350,5 | -0,7 | -1,2 | 4,4 | 4,0 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 3,3 | 81,9 | 2% | 1,2 | 3,6 | 8,4 | 0,9 | 4% | 13% | 32% | 7% | 0,6 | 19 | 94 | -1,4 | -2,6 | 10,2 | 12,1 |
| МТС | 8,4 | 266,0 | 21% | 1,9 | 4,4 | 7,7 | 7,2 | 1% | 8% | 44% | 13% | 0,9 | 19 | 342 | 0,3 | 1,4 | 4,2 | 11,8 |
| 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 | 18,1 | | 12% | 1,0 | 2,7 | 5,4 | 2,7 | 2% | 7% | 25% | 7% | 0,6 | 14 | 435 | -0,4 | -0,4 | 4,8 | 8,5 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 | 9,1 | 2 119 | - | 0,3 | 7,4 | 8,3 | 2,6 | -1% | 15% | 5% | 3% | n/a | n/a | 216 | -1,0 | -2,8 | - | - |
| Магнит | 6,1 | 3 780 | 19% | 0,3 | 4,1 | 8,6 | 1,6 | 12% | 15% | 8% | 3% | 0,9 | 22 | 653 | -0,4 | -1,0 | 4,1 | 7,6 |
| Лента | 1,6 | 213,3 | 15% | 0,3 | 5,1 | 17,8 | 1,6 | 10% | 40% | 6% | 1% | 0,4 | 19 | 10 | -0,2 | -1,9 | -7,7 | -0,3 |
| М.Видео | 1,2 | 419,9 | - | 0,8 | 7,5 | 8,3 | neg. | 8% | 8% | 11% | 6% | 0,4 | 11 | 395 | -0,7 | -2,1 | 0,2 | 2,4 |
| Детский мир | 1,0 | 89,5 | 37% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | n/a | 12 | 42 | 0,0 | -1,4 | 1,5 | -1,0 |
| Всего по сектору | 19,0 | | 24% | 0,4 | 4,8 | 8,6 | 1,4 | 6% | 16% | 6% | 2% | 0,6 | 16 | 1316 | -0,5 | -1,9 | -0,4 | 2,2 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,2 | 752,0 | 24% | 0,6 | 3,6 | 4,5 | 0,9 | n/a | 5% | 18% | 10% | 0,6 | 21 | 27 | -1,1 | -2,2 | 13,9 | 25,8 |
| ПИК | 4,0 | 386,9 | 13% | 1,1 | 4,6 | 6,1 | 3,8 | 16% | 14% | 23% | 18% | 0,4 | 17 | 35 | 0,0 | 1,9 | 5,5 | 2,8 |
| Всего по сектору | 5,3 | | 18% | 0,9 | 4,1 | 5,3 | 2,4 | 16% | 9% | 21% | 14% | 0,5 | 19 | 63 | -0,6 | -0,1 | 9,7 | 14,3 |

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 | |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Яндекс | 12,1 | 2 520 | 14% | 3,1 | 9,1 | 14,9 | 2,2 | 20% | 31% | 34% | 21% | 1,0 | 24 | 4 181 | 2,4 | 0,1 | 4,7 | 30,6 | |
| QIWI | 1,4 | 1 400 | - | 1,9 | n/a | 24,8 | 4,3 | 6% | 2% | n/a | 8% | 0,9 | 31 | 35 | 6,1 | 12,9 | 56,3 | 48,5 | |
| Всего по сектору | 15,1 | | 14% | 1,7 | 4,5 | 13,2 | 2,2 | 9% | 11% | 17% | 10% | 0,7 | 24,4 | 4 218 | 3,0 | 4,3 | 20,1 | 24,3 | |

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 |
|-----------------|----------------------|--|----------|-----------|-------------|-------|
| 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% | 7,25% |
| 26 июля 15:30 | • | ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.) | 2й кв. | 1,9% | 3,1% | 2,1% |
| 26 июля | ••••• | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует McDonald's, Colgate-Palmolive, Phillips66, Twitter | | | | |
| 29 июля 02:50 | •• | Розничные продажи в Японии, г/г | июнь | 0,2% | 1,3% | 0,5% |
| 29 июля 10:00 | •• | ИПЦ Испании, м/м | июнь | н/д | -0,1% | |
| 29 июля 10:00 | • | Розничные продажи в Испании, г/г | июнь | н/д | 2,4% | |
| 29 июля 17:30 | •• | Индекс производственной активности ФРБ Далласа | июнь | -5 | -12,1 | |
| 30 июля 02:50 | ••• | Промышленное производство в Японии, м/м | июнь | -2,00% | 2,00% | |
| 30 июля 06:00 | ••• | Итоги заседания Банка Японии по ключевой ставке | | -0,1% | -0,1% | |
| 30 июля 08:30 | ••••• | ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв | 2-й кв. | 0,3% | 0,3% | |
| 30 июля 9:00 | ••• | Индекс потребдоверия GfK в Германии | август | н/д | 9,8 | |
| 30 июля 9:00 | •• | ИПЦ Германии, г/г | июль | 1,5% | 1,6% | |
| 30 июля 16:00 | •• | Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м | май | 0,2% | 0,3% | |
| 30 июля 17:00 | ••••• | Индекс потребдоверия в США от Conference Board | июль | 124,5 | 121,5 | |
| 30 июля | ••••• | До открытия торгов в США отчетность опубликует ConocoPhillips, P&G, Pfizer, Mastercard | | | | |
| 30 июля | ••••• | Во время торгов в США отчетность опубликует Xerox | | | | |
| 31 июля 4:00 | ••••• | PM в промышленности КНР (офиц.) | июнь | 49,6 | 49,4 | |
| 31 июля 4:00 | •• | PM в секторе услуг КНР (офиц.) | июнь | н/д | 54,2 | |
| 31 июля 09:00 | ••• | Розничные продажи в Германии (реал.), м/м | июнь | 0,50% | -0,60% | |
| 31 июля 9:45 | ••• | ИПЦ Франции, г/г | июль | н/д | 1,2% | |
| 31 июля 10:00 | ••••• | ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв | 2-й кв. | 0,6% | 0,7% | |
| 31 июля 12:00 | ••• | ИПЦ Италии, г/г | июль | 0,7% | 0,8% | |
| 31 июля 12:00 | ••••• | ВВП еврозоны, кв/кв (1я оц.) | 2-й кв. | н/д | 0,4% | |
| 31 июля 12:00 | •• | Безработица в еврозоне, % | июнь | 7,5% | 7,5% | |
| 31 июля 17:30 | ••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -10,835 | |
| 31 июля 17:30 | ••• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -0,226 | |
| 31 июля 17:30 | • | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 0,613 | |
| 31 июля 21:00 | ••••• | Решение ФРС по ставке | - | 2,25% | 2,50% | |
| 31 июля | ••••• | До открытия торгов в США отчетность опубликует Apple, Amgen, GE | | | | |
| 1 августа 4:45 | ••••• | PM в промышленности КНР от Saixin (оконч.) | сентябрь | 49,6 | 49,4 | |
| 1 августа 10:15 | •• | PM в промышленности Испании (оконч.) | июль | н/д | 47,9 | |
| 1 августа 10:45 | •• | PM в промышленности Италии (оконч.) | июль | 48,8 | 48,4 | |
| 1 августа 10:15 | •• | PM в промышленности Франции (оконч.) | июль | 50,0 | 50,0 | |
| 1 августа 10:55 | ••• | PM в промышленности Германии (оконч.) | июль | 43,1 | 43,1 | |
| 1 августа 11:00 | ••••• | PM в промышленности еврозоны (оконч.) | июль | 46,4 | 46,4 | |
| 1 августа 14:00 | ••• | Решение Банка Англии по ключевой ставке | июль | 0,75% | 0,75% | |
| 1 августа 15:30 | • | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 206 | |
| 1 августа 15:30 | ••• | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 1676 | |
| 1 августа 16:45 | •• | PM в промышленности США (оконч.) | июль | 50,0 | 50,0 | |
| 1 августа 17:00 | ••••• | ISM в промышленности США | июль | 52,8 | 54,5 | |
| 1 августа 22:30 | • | Пром. производство в Италии, г/г | июль | н/д | -0,7% | |
| 2 августа 10:00 | ••• | Продажи автомобилей в США, м/м (анн.), млн шт. | июль | н/д | 17,3 | |
| 2 августа 10:00 | • | Розничные продажи в Италии, г/г | июль | н/д | -1,8% | |
| 2 августа 10:00 | ••• | Розничные продажи в еврозоне, г/г | июль | 1,6% | 1,3% | |
| 2 августа 15:30 | ••••• | Безработица в США, % | июль | 3,6% | 3,7% | |
| 2 августа 17:00 | ••• | Фабричные заказы в США, м/м | июль | н/д | 0,1% | |
| 2 августа 17:00 | ••• | Торговый баланс США, млрд долл. | июль | -55,0 | -55,5 | |
| 2 августа 15:30 | ••• | Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс. | июль | 160 | 224 | |
| 2 августа 15:30 | ••• | Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс. | июль | 150 | 191 | |
| 2 августа | ••••• | До открытия торгов в США отчетность опубликует US Steel | | | | |
| 2 августа | ••••• | Во время торгов в США отчетность опубликует Chevron, Exxon Mobil | | | | |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|---------------|------------------|--|
| 29 июля | О'Кей | Операционные результаты за 6 мес. |
| 29 июля | ТТК-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 | ТТК-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 | Полус | Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. |
| 6 августа | ТТК-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.

