



Risk-on ☺

Цифры дня
40-45 пунктов

...составит влияние
сегодняшних дивидендных
отсечек на индекс
МосБиржи

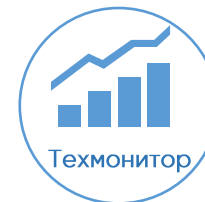
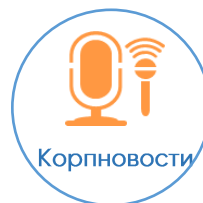
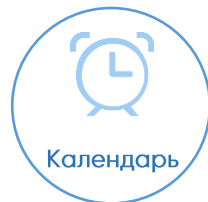
64,50 \$/барр

... цены на нефть
опустились к минимумам
прошлой недели

- Сегодняшний день на российском рынке будет отмечен дивидендными отсечками в ряде бумаг (Газпром, Сургутнефтегаз, Мечел, АФК Система).
- Суммарное влияние отсечек на индекс МосБиржи сегодня составит около 40-45 пунктов, за счет этого индекс МосБиржи, вероятно, опустится в зону 2700-2720 пунктов.
- Сегодня ожидаем движения пары доллар/рубль вблизи отметки в 63 руб./долл. Общерыночные тенденции по-прежнему оказывают ключевое влияние на краткосрочные перспективы рубля.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы вчера локально скорректировались в рамках 0,4%.
- Вчера российский фондовый рынок продолжил оставаться под давлением фиксации прибыли.
- Пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 63 руб./долл.
- Доходности евробондов ЕС показали разнонаправленную динамику; евробонды РФ продолжили умеренный рост котировок.
- Минфин сегодня предложит 10,7-летние ОФЗ 26228 и инфляционный выпуск ОФЗ-ИН 52002.



Координаты рынка

Мировые рынки

После умеренного роста накануне вчерашние торги на глобальных рынках проходили в режиме коррекции. Американские фондовые индексы продемонстрировали снижение в рамках 0,4%, индекс MSCI World потерял 0,3%. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы - в символическом плюсе.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries по-прежнему держатся вблизи отметки в 2,1%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос до 1,8%. Фьючерсы на ставку ФРС отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них 26% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера российский фондовый рынок продолжил оставаться под давлением фиксации прибыли, вызванной как близостью окончания дивидендного сезона, так и укреплением доллара на фоне невнятной внешней конъюнктуры. Впрочем, индекс МосБиржи смог удержаться от снижения ввиду точечного спроса в сырьевых секторах.

Лучше рынка смотрелись акции металлургических и горнодобывающих компаний, поддержанные ростом цен на металлы. Так, заметно прибавили, продолжив дорожать, акции НорНикеля (+1,2%) и EN+ (+1,1%), восстанавливались перепроданные бумаги НЛМК (+1,2%). Отметим и обновление ценовых пиков акциями Полюс Золото (+1,1%), остающиеся, тем не менее, заметно недооцененными (наша целевая цена по ним: 7,2 тыс. руб. за акцию).

В нефтегазовом секторе, несмотря на грядущие «отсечки», вновь скорректировались акции Газпрома (-1,0%), невыразительно смотрелись акции Сургутнефтегаза (оа: +1,0%; па: -0,2%) и Транснефти (-0,9%). Ряд ключевых бумаг сектора смог удержаться от снижения по итогам дня, но по-прежнему выглядел безыдейно (Лукойл: +0,2%; Роснефть: +0,5%; НОВАТЭК: +0,5%). Здесь в лидерах роста оказались частично снявшие перепроданность акции Татнефти (оа: +1,7%; па: +2,4%), в аутсайдерах - «префы» Башнефти (-1,7%). Неплохо выглядел и потребсектор (Х5: +1,8%; Детский Мир: +1,2%).

Заметно хуже рынка вновь смотрелась электроэнергетика, где усилилось падение котировок (Русгидро: -2,0%; Интер РАО: -2,1%; ФСК: 2,5%; Россети: -4,2%). Из ликвидных бумаг лишь акции ОГК-2 (+2,8%) пользовались спросом. А также финсектор, в котором откатываться начали ВТБ (-2,2%) и АФК Система (-2,8%).

Среди прочих бумаг отметим снижение НМТП (-2,8%), Qiwi (-1,5%) и КАМАЗА (-3,0%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть восстанавливается после просадки на 4% накануне. Поводом стало как восстановление мощностей в Мекс.заливе после тропического шторма, так и спекуляции на тему возможного потепления в отношениях США-Иран (якобы стороны готовы обсуждать ракетную программу). Дополнительным фактором для снижения стали невпечатляющие данные от API, которые показали лишь небольшое снижение запасов сырой нефти - на 1,4 млн барр. при росте запасов дистиллятов на 6,2 млн барр., снижении запасов бензинов на 0,5 млн барр. Сегодня выйдут офиц.данные от Минэнерго США. Мы сохраняем ожидания на удержание нефти в диапазоне 64-66 долл./барр. на тек.неделю.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В последние несколько торговых сессий активность торгов на глобальных рынках сравнительно невысока. Ключевыми темами на рынках остаются вопросы предстоящего смягчения монетарных курсов ведущими ЦБ и идея замедления экономического роста, и в целом за последние дни принципиально новой информации инвесторы не получили.

Сезон квартальной корпоративной отчетности в Штатах пока складывается скорее нейтрально. Вчерашние отчеты JP Morgan и Goldman Sachs в целом вышли в позитивном ключе (прибыль превысила уровень консенсус-прогнозов), при этом с учетом ожиданий скорого снижения ставок есть ожидания снижения чистого процентного дохода банков в ближайшие кварталы. В целом ожидания от текущего сезона отчетностей у рынков не самые радужные - FactSet ожидает снижения прибыльности американских компаний в среднем на 3%.

Из макроэкономической статистики вчерашнего дня выделим вчерашние данные по экономическим настроениям в ЕС и розничным продажам в США. Индекс экономических настроений по Германии от ZEW продолжил снижение (-24,5 п.) и вплотную приблизился к минимумам прошлого года, розничные продажи в Штатах, напротив подросли с (-0,4%) до 0,4%. Большого влияния статистики на рынок мы не видели, но отметим умеренное укрепление доллара на глобальном валютном рынке.

В ходе вчерашнего дня вновь всплыла тема американо-китайских торговых отношений. Президент США Д.Трамп вновь подтвердил возможность ввести дополнительные пошлины на весь китайский импорт и упрекнул Китай в нарушениях ранее принятых договоренностей (в частности отсутствии увеличения покупок со стороны Китая сельскохозяйственной продукции). На этой неделе должен состояться очередной раунд торговых переговоров (скорее всего, в телефонном режиме) между сторонами, но на данный момент стороны достаточно далеки от серьезного прогресса.

Российский рынок акций пока остается в режиме коррекции, но снижение индекса Мосбиржи по итогам вчерашнего дня было символическим. Сегодняшний день на российском рынке будет отмечен дивидендными отсечками в ряде бумаг (Газпром, Сургутнефтегаз, Мечел, АФК Система). **Суммарное влияние отсечек на индекс Мосбиржи сегодня составит около 40-45 пунктов, за счет этого индекс Мосбиржи, вероятно, опустится в зону 2700-2720 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Умеренное укрепление американского доллара на глобальном валютном рынке в ходе вчерашних торгов нашло отражение и в динамике российской валюты – пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 63 руб/долл. Явных драйверов для роста волатильности в рубле мы не наблюдаем.

Отдельное давление на рубль вчера могло оказывать снижение нефтяных котировок. В последнее время корреляция рубля с нефтяными котировками локально подросла (корреляция дневных изменений пары доллар/рубль и нефтяных цен за последние 60 дней на данный момент держится вблизи 0,5х по сравнению примерно с 0,35х на начало года), однако отдельные локальные по времени импульсы в динамике нефтяных цен по-прежнему далеко не всегда находят заметное отражение в динамике рубля.

Сегодня ожидаем движения пары доллар/рубль вблизи отметки в 63 руб/долл. Общерыночные тенденции по-прежнему оказывают ключевое влияние на краткосрочные перспективы рубля.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Котировки UST'10 вчера изменились незначительно – доходность прибавила 1 б.п. (2,1% годовых). Доходности евробондов ЕС показали разнонаправленную динамику – доходности 10-летних бенчмарков Мексики и Бразилии выросли на 1-3 б.п., негативно отреагировав на заявления Д.Трампа, что Вашингтону и Пекину «предстоит пройти длинный путь» в торговых переговорах. Доходности евробондов Индонезии, России, ЮАР, напротив, снизились в пределах 1-3 б.п. – умеренный негатив на рынках, скорее всего, будет отыгрываться уже сегодня.

Доходность российских 10-леток вчера опустилась до 3,83% годовых, кредитный спрэд сузился до 172 б.п. По-прежнему считаем целесообразным начать постепенно сокращать позиции в евробондах на фоне приближения к минимумам 2016-2017 годов (3,73%-3,80% годовых) и сужения кредитной премии до среднего уровня с начала 2017 года по апрель 2018 года (172 б.п.).

Облигации

Котировки ОФЗ во вторник продолжили консолидироваться в отсутствии новых драйверов для роста – доходность 5-летних ОФЗ выросла на 1 б.п. – до 7,17% годовых, 10-летних – осталась на отметке 7,35% годовых.

Минфин на сегодняшних аукционах предложит 10,7-летние классические ОФЗ 26228 с лимитом 20 млрд. руб., а также 8,5-летний инфляционный выпуск ОФЗ-ИН 52002 в размере 5,3 млрд. руб. Отметим, что выпуск ОФЗ 26228 Минфин предлагал совсем недавно – 26 июня, когда было размещено бумаг на 18,4 млрд. руб. со средневзвешенной доходностью 7,47% годовых. По итогам вчерашнего закрытия выпуск торговался несколько ниже – на уровне 7,40%-7,42% годовых. В этом ключе, ждем сдержанного спроса на выпуск.

Инфляционный выпуск последний раз предлагался инвесторам 19 июня – было размещено бумаг на 2,8 млрд. руб. со средневзвешенной доходностью 3,58% годовых. Вчера выпуск завершил торги с доходностью 3,44% годовых, однако уровень вмененной инфляции, как и на предыдущем аукционе, остался на уровне 3,9%. Учитывая, что вмененная инфляция по выпуску остается ниже долгосрочного таргета ЦБ (4%), ожидаем увидеть умеренный спрос на бумагу.

Банк России в комментарии по инфляции указал, что замедление годовой инфляции в РФ в июне до 4,7% с 5,1% объясняется ранней уборкой урожая, что является временным фактором, способным повысить волатильность годовой инфляции в летние месяцы. На наш взгляд, косвенно это может свидетельствовать о более плавном снижении ставки на ближайших заседаниях – по 25 б.п. в июле и сентябре (не ждем снижения сразу на 50 б.п. в июле).

До заседания ЦБ РФ котировки ОФЗ продолжают консолидироваться вблизи текущих уровней в отсутствии новых драйверов.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Экспорт Газпрома за половину июля почти повторяет прошлогодний результат

Экспорт природного газа Газпрома в дальнее зарубежье с 1 по 15 июля 2019 года снизился на символический процент - до 7,5 млрд кубометров с 7,6 млрд кубометров за первые 15 дней июля 2018 года, следует из сообщения компании. С 1 января по 15 июля 2019 года Газпром, по предварительным данным, добыл 276,3 млрд куб. м газа. Это на 2,3% (на 6,2 млрд куб. м) больше, чем за аналогичный период 2018 года. Спрос на газ компании из ГТС на внутреннем рынке за шесть с половиной месяцев сократился на 1,7% (на 2,3 млрд куб. м). В страны дальнего зарубежья Газпром 1 января - 15 июля 2019 года поставил 102,8 млрд куб. м газа - на 5,6% меньше, чем за аналогичный период 2018 года

НАШЕ МНЕНИЕ: В целом мы нейтрально оцениваем операционные показатели Газпрома. После рекордного 2018 года, а также теплой зимы 2019 года компании будет сложно выйти на положительные темпы роста продаж на зарубежных рынках. Вкупе с низкими ценами на газ это негативно отразится на финансовых результатах Газпрома, которые в долларовом эквиваленте будут поддержаны более крепким рублем.

ММК во II квартале снизил выплавку стали на 0,5%, продажи выросли на 2,7%

Группа ММК во II квартале 2019 года произвела 3,091 млн тонн стали, что на 0,5% ниже уровня I квартала (3,107 млн тонн), сообщила компания. Продажи товарной металлопродукции выросли в прошлом квартале по сравнению с I кварталом на 2,7% и составили 2,856 млн тонн. Средняя цена реализации за второй квартал повысилась на 8,1% к предыдущему кварталу и составила \$625 за тонну продукции.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты ММК подтвердили тенденции, которые были зафиксированы после анализа операционных показателей НЛМК и Северстали. В частности, это снижение поставок на экспортные рынки и увеличение отгрузок на внутренний рынок. Так, по самому ММК (без учета турецкий активов и Лысьвенского МЗ) продажи на экспорт за 6 мес. рухнули на 47%, а на внутренний рынок выросли на 8,5%. В целом комбинат снизил производство товарной металлопродукции на 2,3%, турецкий актив - на 13%, Лысьвенский МЗ увеличил на 17%. Ценовая динамика свидетельствует о том, что в рублевом эквиваленте котировки остались почти без изменений, в долларах - выросли.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 756	0,0%	-2,4%	0,8%
Индекс РТС	1 382	-0,3%	-0,9%	3,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 382	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	135 610	-0,6%		
США				
S&P 500	3 004	-0,3%	0,8%	4,0%
Dow Jones (DJIA)	27 336	-0,1%	2,1%	4,7%
Dow Jones Transportation	10 795	1,8%	4,4%	5,8%
Nasdaq Composite	8 223	-0,4%	1,0%	4,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 009	0,1%	0,4%	3,9%
Европа				
EUROtop100	2 978	0,3%	-0,2%	2,7%
Euronext 100	1 086	0,6%	0,5%	3,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 577	0,6%	0,5%	3,0%
DAX (Германия)	12 431	0,4%	0,0%	2,9%
CAC 40 (Франция)	5 614	0,6%	0,8%	4,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 476	-0,3%	-0,4%	3,9%
Taiex (Тайвань)*	10 828	-0,5%	0,3%	1,1%
Kospi (Корея)*	2 072	-1,0%	0,6%	1,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 053	0,9%	1,9%	-0,2%
Bovespa (Бразилия)	103 775	0,0%	-0,7%	6,3%
Hang Seng (Китай)*	28 550	-0,2%	29,2%	4,6%
Shanghai Composite (Китай)*	2 939	0,0%	0,8%	1,8%
BSE Sensex (Индия)*	39 256	0,3%	1,8%	0,8%
MSCI				
MSCI World	2 208	-0,3%	0,3%	3,6%
MSCI Emerging Markets	1 060	0,2%	1,1%	4,9%
MSCI Eastern Europe	269	0,4%	0,5%	3,8%
MSCI Russia	729	-0,1%	-1,2%	2,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57,6	-3,3%	-0,4%	9,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	64,4	0,3%	-3,1%	5,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,7	0,1%	-4,5%	11,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,6	0,4%	-3,6%	6,0%
Медь (LME) спот, \$/т	6000	0,4%	3,3%	3,5%
Никель (LME) спот, \$/т	14004	3,0%	10,7%	18,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1832	0,4%	1,4%	5,7%
Золото спот, \$/унц*	1404	-0,1%	-1,0%	4,8%
Серебро спот, \$/унц*	15,6	0,4%	2,5%	5,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	467,1	-1,1	-0,1	3,5
S&P Oil&Gas	367,9	-1,4	-1,4	0,8
S&P Oil Exploration	798,4	0,5	2,8	14,3
S&P Oil Refining	367,4	0,2	1,6	2,7
S&P Materials	104,5	-0,5	1,1	6,7
S&P Metals&Mining	690,2	0,5	2,0	4,7
S&P Capital Goods	662,0	0,7	2,4	4,9
S&P Industrials	122,8	0,3	3,8	6,1
S&P Automobiles	98,5	0,5	3,6	7,0
S&P Utilities	306,9	-0,6	-0,5	0,6
S&P Financial	466,3	-0,3	0,0	4,5
S&P Banks	323,9	-0,5	-1,0	3,8
S&P Telecoms	170,7	-0,1	1,8	4,8
S&P Info Technologies	1 415,8	-0,9	1,3	6,2
S&P Retailing	2 484	-0,3	1,7	5,8
S&P Consumer Staples	617,2	0,0	1,5	2,6
S&P Consumer Discretionary	987,4	-0,2	1,8	5,4
S&P Real Estate	232,9	-0,2	-1,1	-0,9
S&P Homebuilding	924,2	0,9	2,9	-3,7
S&P Chemicals	625,8	0,1	2,5	2,2
S&P Pharmaceuticals	678,8	-0,4	-3,8	-1,4
S&P Health Care	1 066,4	-0,5	-1,0	0,9

Отраслевые индексы MMBV	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 467	0,8	-1,0	-1,3
Нефть и газ	7 803	-0,7	-2,8	0,9
Эл/энергетика	1 878	-3,0	-2,4	-6,2
Телекоммуникации	1 871	-0,4	-1,1	-0,8
Банки	6 600	-1,0	-1,5	2,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,33	-0,1	0,2	-0,2
Евро*	1,122	0,0	-0,3	0,0
Фунт*	1,242	0,1	-0,7	-0,9
Швейц. франк*	0,987	0,1	0,2	1,2
Йена*	108,2	0,0	0,2	0,3
Канадский доллар*	1,307	0,2	0,1	2,6
Австралийский доллар*	0,701	0,0	0,7	2,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,03	-0,6	1,4	2,0
EURRUB	70,71	-0,1	0,4	2,0
Бивалютная корзина	66,50	-0,1	0,4	1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,098	-3 б.п.	-7 б.п.	-8 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,846	2 б.п.	2 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,097	1 б.п.	4 б.п.	0 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,611	0 б.п.	4 б.п.	3 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,357	-0,2 б.п.	0,0 б.п.	1,1 б.п.
LIBOR 1M	2,314	-1,1 б.п.	-6,5 б.п.	-6,8 б.п.
LIBOR 3M	2,303	-0,0 б.п.	-3,5 б.п.	-9,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,463	0,2 б.п.	0,5 б.п.	0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,393	0,1 б.п.	0,0 б.п.	-1,5 б.п.
EURIBOR 3M	-0,363	0,1 б.п.	-0,7 б.п.	-4,5 б.п.
MOSPRIME overnight	7,560	0 б.п.	-1 б.п.	-25 б.п.
MOSPRIME 3M	7,930	-2 б.п.	-3 б.п.	-21 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	54	1 б.п.	2 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	330	4 б.п.	10 б.п.	-25 б.п.
CDS EM	160	0 б.п.	-3 б.п.	-33 б.п.
CDS Russia	106	0 б.п.	-4 б.п.	-17 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,6	-1,3	-0,3	-0,7%
Роснефть	6,7	0,3	0,1	0,5%
Лукойл	82,5	-0,1	-1,7	0,1%
Сургутнефтегаз	4,2	0,4	0,0	-1,8%
Газпром нефть	33,1	-1,4	0,3	0,3%
НОВАТЭК	205	0,9	-3,8	1,8%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	22,8	1,3	3,1	0,8%

Черная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Северсталь	16,7	0,1	0,0	0,5%
НЛМК	24,6	0,2	0,1	0,0%
ММК	9,2	-0,1	0,1	1,0%
Мечел ао	2,0	0,0	-0,1	50,2%

Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Сбербанк	15,4	-0,9	-0,4	2,2%
ВТБ ао	1,4	-0,4	0,0	1,5%

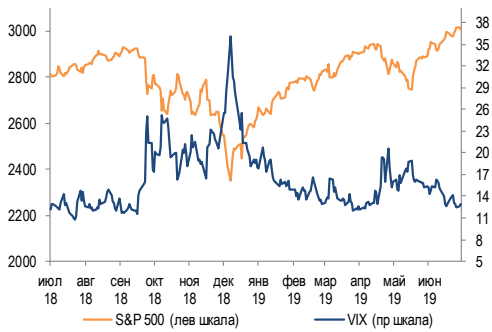
Прочие отрасли	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
МТС	8,6	-0,5	-0,1	1,1%
Магнит ао	15,2	0,4	0,1	19,5%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

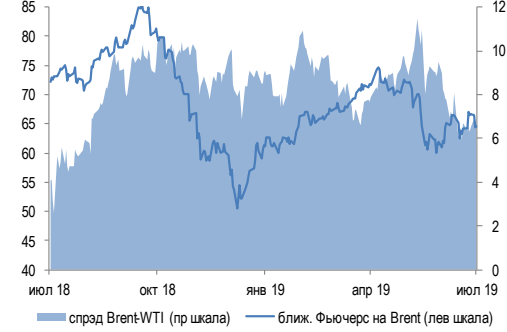
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 состоится 30-31 июля) и ухода на второй план китайско-американского торгового конфликта. Видим риски локального теста зоны 3000-3040 пунктов в июле. Из ключевых событий этого месяца, помимо заседания ФРС – стартующий сезон отчетности.

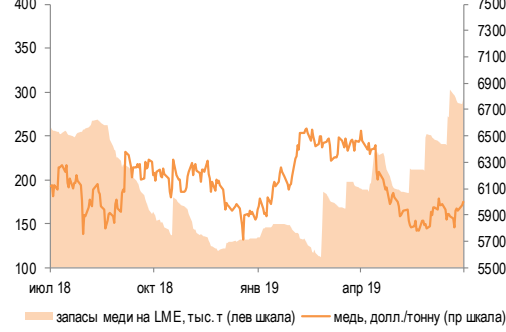
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

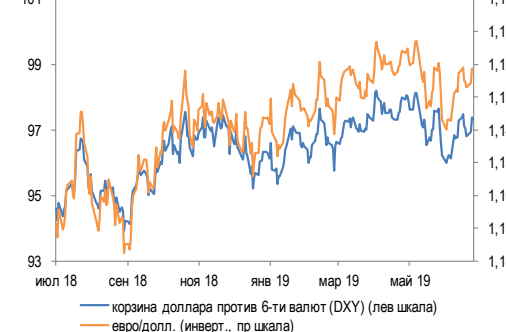
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

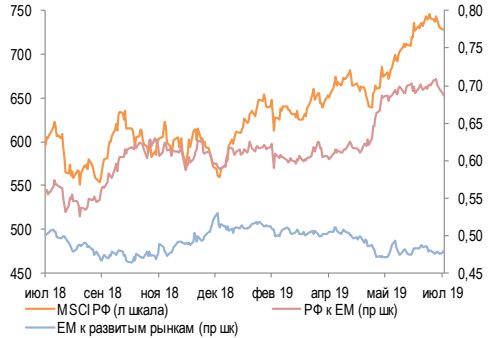
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

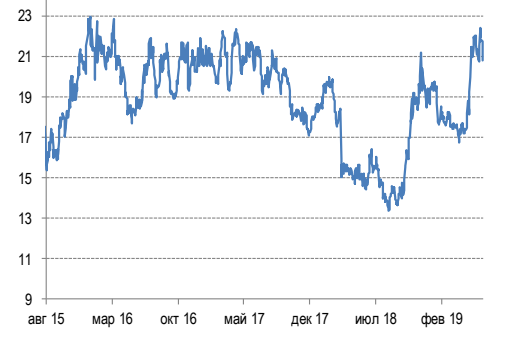
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

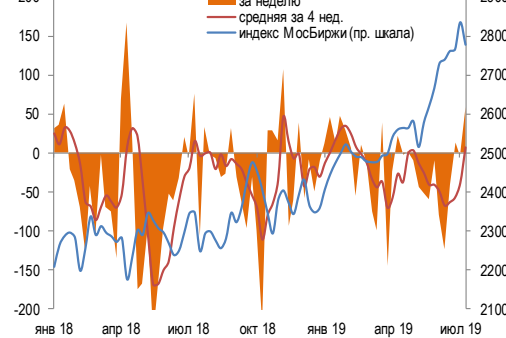
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

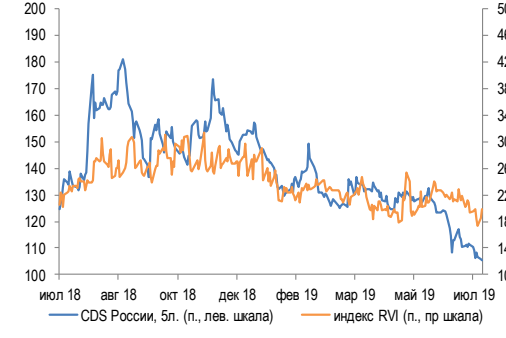
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

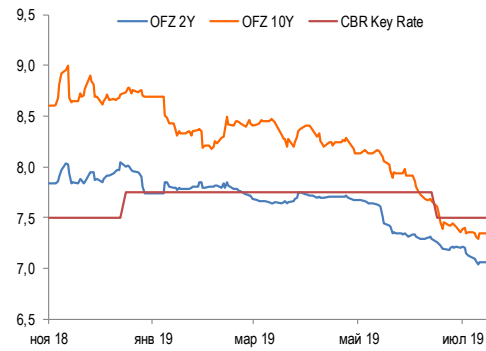


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

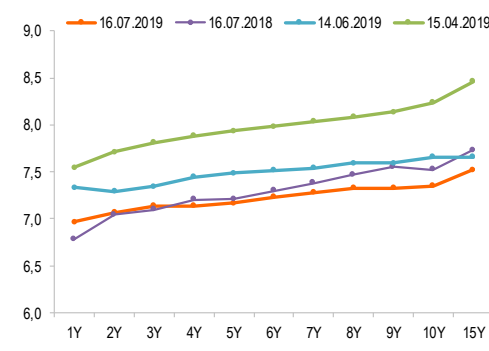
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

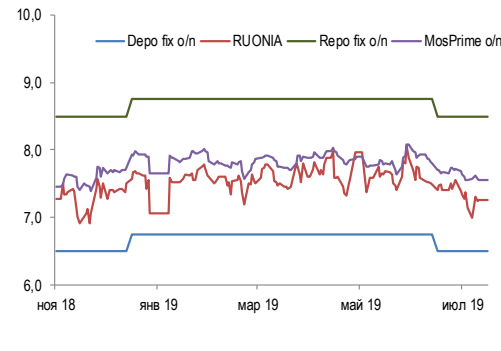
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует; доходность 5-летних госбумаг опустилась ниже ключевой ставки ЦБ. На фоне роста ожиданий смягчения ДКП ЦБ интересно выглядит покупка длинных ОФЗ.

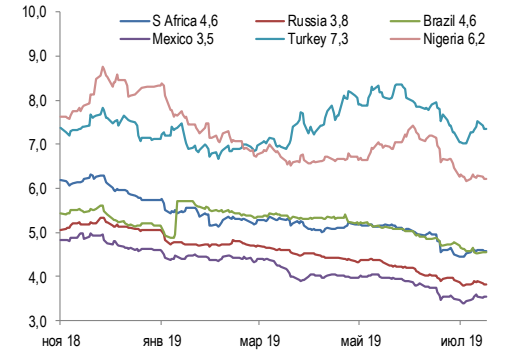
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

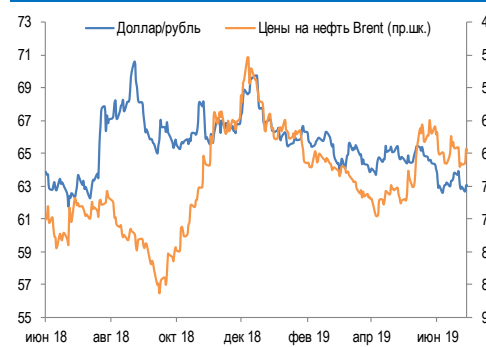
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски

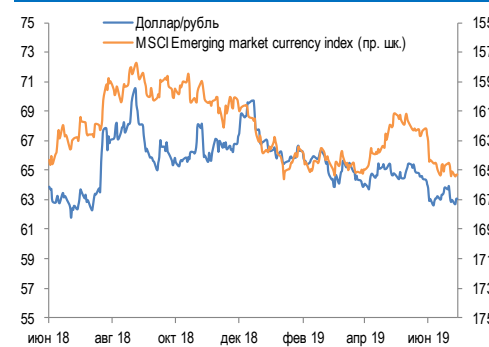
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

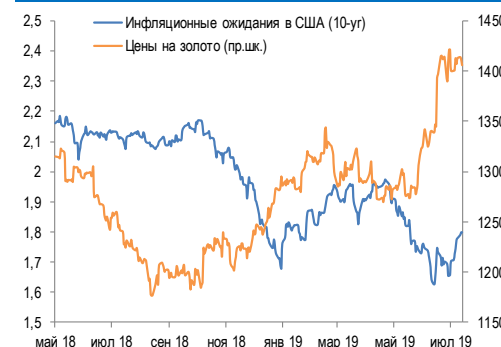
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги июньского заседания 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 составляет около 1,7%. Цены на золото находятся выше отметки в 1400 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST держатся чуть выше 2-2,1%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,3%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 756	21%	-	4,3	5,9	-	-	-	-	-	-	11	41 525	0,0	-2,4	7,3	16,3
Индекс РТС		1 382	20%	-	4,3	6,0	-	-	-	-	-	-	15	675	-0,3	-0,9	9,2	29,3
Нефть и газ																		
Газпром	89,4	238,0	10%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	9 721	-1,0	-4,9	45,1	55,1
Новатэк	61,7	1 280,0	7%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	473	0,5	-3,2	15,6	13,1
Роснефть	70,7	420,4	27%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	494	0,5	-0,1	-3,7	-2,8
Лукойл	61,8	5 191	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	3 402	0,2	-3,4	-7,0	3,9
Газпром нефть	30,8	410,0	5%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	291	-0,7	-0,8	17,3	18,2
Сургутнефтегаз, ао	15,2	26,8	70%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	779	1,0	-1,4	6,7	-0,2
Сургутнефтегаз, ап	5,1	42,0	47%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	15	2 487	-0,2	-3,5	5,2	6,5
Татнефть, ао	25,2	730,0	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 303	1,7	-3,1	-2,9	-1,1
Татнефть, ап	1,5	625,8	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	26	321	2,4	-1,4	8,1	19,9
Башнефть, ао	4,4	1 868	11%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	12	-0,8	-1,8	-6,3	-0,1
Башнефть, ап	0,8	1 610	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	132	-1,7	-3,3	-11,0	-9,7
Всего по сектору	366,5		21%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	22	19 414	0,2	-2,4	6,1	9,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	80,4	234,8	35%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	8 470	-0,2	-3,3	0,2	26,0
Сбербанк, ап	3,2	204,1	37%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	763	-0,4	-2,0	0,5	22,8
ВТБ	8,8	0,0430	25%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	25	1 249	-2,2	-0,3	19,8	27,1
БСП	0,4	50,3	42%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	19	16	0,5	-1,3	-10,6	13,5
АФК Система	1,8	11,6	35%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	22	191	-2,8	-0,2	26,6	44,7
Всего по сектору	94,6		35%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	10 690	-1,0	-1,4	7,3	26,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,3	14 440	11%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	21	1 820	1,2	1,0	-1,1	10,7
АК Алроса	9,3	80,0	22%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	17	1 948	-0,2	-7,0	-16,7	-18,9
НЛМК	14,8	156,0	7%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	27	1 128	1,2	-1,0	-9,0	-0,9
ММК	7,8	43,8	30%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	364	-0,9	-1,6	-1,0	1,7
Северсталь	13,9	1 049,4	18%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	640	0,6	-2,1	n/a	n/a
ТМК	1,0	60,0	56%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	41	-0,6	-1,0	3,8	11,8
Мечел, ао	0,4	63,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	23	74	-2,2	-5,1	-8,7	-13,7
Полюс Золото	13,5	6 372	13%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	337	1,1	2,6	28,7	18,0
Полиметалл	5,8	775,7	3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	22	169	0,3	-3,0	14,8	6,1
Всего по сектору	102,8		20%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	6521	0,1	-1,9	1,4	1,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 660	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	5	0,0	-0,1	2,7	-1,1
Уралкалий	4,1	87,8	65%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	10	2	0,0	-0,1	0,3	3,9
ФосАгро	4,9	2 396	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	71	-0,5	-1,6	0,3	-5,9
Всего по сектору	12,0		24%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	11	78	-0,1	-0,6	1,1	-1,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	0,985	19%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	25	25	-1,1	-2,2	-5,3	-4,6
Юнипро	2,6	2,600	19%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,7	14	119	-1,2	-1,9	-2,8	0,0
ОГК-2	0,9	0,528	0%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	29	269	2,8	3,2	29,6	66,7
ТГК-1	0,6	0,010	11%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	51	-0,6	-2,0	16,6	24,6
РусГидро	3,9	0,578	23%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	288	-2,0	-1,1	8,4	19,0
Интер РАО ЕЭС	7,5	4,545	48%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	30	1 089	-2,1	-0,6	19,8	17,2
Россети, ао	3,7	1,180	-29%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	35	397	-4,2	-7,7	12,2	52,2
Россети, ап	0,0	1,467	-24%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	11	-1,8	-3,2	-0,3	4,6
ФСК ЕЭС	3,6	0,176	20%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	29	500	-2,5	-13,0	5,8	18,8
Мосэнерго	1,4	2,263	13%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	38	-1,9	-2,5	-2,0	9,1
Всего по сектору	24,9		10%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,3	2788,8	-1,5	-3,1	8,2	20,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	107,7	15%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	20	444	-0,7	0,7	9,2	6,4
Транснефть, ап	4,1	167 500	13%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	202	-0,9	-2,8	-0,8	-2,0
НМТП	2,4	7,800	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	18	18	-1,8	-4,5	9,8	13,4
Всего по сектору	8,4		14%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,0	663,7	-1,1	-2,2	6,1	5,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	80,2	4%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	18	151	-0,7	1,0	8,8	9,7
МТС	8,5	266,8	21%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	469	-0,6	-1,5	3,4	12,1
МегаФон	6,4	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	5	n/a	0,0	0,0	0,4	1,7
Всего по сектору	18,1		12%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	620	-0,4	-0,2	4,2	7,8
Потребительский сектор																		
X5	9,7	2 249	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	227	1,8	3,2	-	-
Магнит	6,3	3 867	19%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	607	-0,3	-1,6	8,0	10,1
Лента	1,7	213,9	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	20	14	-0,4	0,3	-5,9	0,0
М.Видео	1,2	431,3	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	11	32	-0,1	0,4	5,7	5,2
Детский мир	1,0	89,0	38%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	68	1,2	2,5	-0,1	-1,6
Всего по сектору	19,9		24%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	949	0,4	1,0	2,0	3,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	753,2	23%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	39	-0,1	0,9	14,8	26,0
ПИК	4,0	380,9	15%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	15	0,5	1,4	6,4	1,2
Всего по сектору	5,2		19%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	19	54	0,2	1,1	10,6	13,6

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	13,2	2 543	14%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	417	-0,1	2,6	3,7	31,7	
QIWI	1,2	1 253	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	29	4	-1,5	-1,2	34,6	32,9	
Всего по сектору	16,0		14%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	23,8	426	-0,5	0,3	13,2	19,6	

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
16 июня 11:30	••	Безработица в Великобритании, %	май	3,8%	3,8%	3,8%
16 июня 12:00	•••	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	июль	-19,0	-21,1	-24,5
16 июня 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июнь	н/д	15,7	23,0
16 июня 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	июнь	0,3%	0,5%	0,4%
16 июня 15:30	•••••	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	июнь	н/д	0,5%	0,4%
16 июня 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	июнь	0,2%	0,4%	0,0%
16 июня 16:15	••	Запасы на складах в США, м/м	май	0,4%	0,5%	0,3%
16 июня 17:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от НАНВ	июль	65	64	65
16 июня	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Goldman Sachs, JPMorgan, Wells Fargo, Johnson & Johnson				
17 июня 11:30	•	ИПЦ Великобритании, г/г	июнь	2,0%	2,0%	
17 июня 12:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	июнь	0,1%	0,1%	
17 июня 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-9,499	
17 июня 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,455	
17 июня 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,729	
17 июня	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует United Airlines, Bank of America, Abbot				
18 июня 15:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн (анн.)	июнь	1,300	1,299	
18 июня 15:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн (анн.)	май	1,265	1,269	
18 июня 16:00	•	Розничные продажи в России, г/г	май	1,0%	1,4%	
18 июня 16:00	•	Безработица в России, %	май	4,5%	4,5%	
18 июня 2:50	•	Торговый баланс в Японии, млрд йен	июнь	420,0	-968,0	
18 июня 11:30	••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	июнь	-0,3%	-0,5%	
18 июня 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	221	
18 июня 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1686	
18 июня 15:30	•	Индекс дел. активности от ФРБ Филадельфии	июль	н/д	21,4	
18 июня	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Netflix, Alcoa, Morgan Stanley, Philip Morris				
19 июня 9:00	••	ИЦП в Германии, м/м	июнь	-0,1%	-0,1%	
19 июня 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	июль	109,20	111,90	
19 июня	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует BlackRock, Microsoft, American Express, Schlumberger				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
17 июля	Etalon Group	Операционные результаты за 6 мес.
17 июля	ЛСР	Операционные результаты за 6 мес.
17 июля	Транснефть	Последний день торгов с дивидендами (10705,95 руб./привилег. акция)
18 июля	Алроса	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	М.Видео	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	РусГидро	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	Лента	ГОСА
19 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22 июля	Полус	Операционные результаты за 6 мес.
22 июля	Русарго	Операционные результаты за 6 мес.
22-26 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
24 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 6 мес.
24 июля	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
25 июля	Магнит	Операционные результаты за 6 мес.
25 июля	Лента	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	Распадская	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	ТМК	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 6 мес.
31 июля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
31 июля	НорНикель	Операционные результаты за 6 мес.
31 июля	Евгаз	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	Евгаз	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	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
23 августа	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
26 августа	Алроса	Заседание Набсовета по дивидендам за 1П 2019г.
26 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29-30 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, ДСМ	
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

