



Risk-on ☺

**Цифры дня**

**2,7%**

...составило снижение индекса МосБиржи за четыре последние торговые сессии

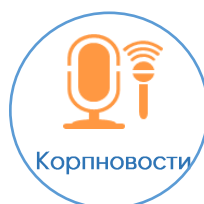
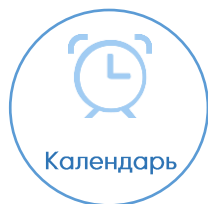
**26% г/г**

... составило падение экспортных поставок НЛМК по итогам 2 кв.

- Российский рынок акций продолжил снижаться, ведомый продажами в ключевых «фишках».
- Индекс МосБиржи продолжает демонстрировать нисходящую динамику и сегодня, по нашему мнению, может протестировать отметку в 2750 пунктов.
- В краткосрочной перспективе внешние факторы продолжают играть определяющую роль (при текущем новостном фоне допускаем тест годовых минимумов в паре доллар/рубли). В среднесрочной перспективе считаем потенциал дальнейшего укрепления российской валюты ограниченным.

**Координаты рынка**

- Американские фондовые индексы в понедельник продемонстрировали символический рост в рамках 0,2%.
- Во вторник индекс МосБиржи продолжил снижаться, ведомый продажами в ключевых «фишках».
- Пара доллар/рубли подбирается к минимумам года в районе 62,50 руб./долл.
- Рынок еврообондов EM продолжает двигаться вслед за базовой кривой UST.
- В понедельник котировки ОФЗ завершили торги без существенных изменений – коррекция на возобновлении санкционной риторики не получила продолжения.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Начало недели на глобальных рынках проходит в слабопозитивном ключе. Американские фондовые индексы в ходе вчерашних торгов продемонстрировали символический рост в рамках 0,2%, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,1% и 0,7% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют разнонаправленную динамику, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вернулись ниже 2,10%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) подрос до 1,79%. 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

Во вторник индекс МосБиржи (-0,8%) продолжил снижаться, ведомый продажами в ключевых «фишках».

В секторальном разрезе наиболее слабо смотрелись акции электроэнергетики, где падение продемонстрировали акции ФСК (-10,7%), ввиду дивидендной «отсечки», и ТГК-1 (-2,4%). Частично негатив в секторе компенсировал спрос на Русгидро (+0,8%), Интер РАО (+2,0%) и Мосэнерго (+0,8%); большинство остальных ликвидных бумаг показало невыразительную динамику.

Аутсайдерами стали и акции «нефтянки». Здесь участники рынка предпочли активно фиксировать прибыль в ключевых бумагах, от пока еще торгующихся с учетом дивидендов Газпрома (-2,1%) и «префов» Сургутнефтегаза (-1,2%), до НОВАТЭКА (-1,1%), Лукойла (-1,6%) и Татнефти (-1,3%). Лишь Транснефть (+1,7%), Газпром нефть (+0,5%) и малоликвидная Русснефть (+3,0%) показали позитивную динамику.

В финсекторе вновь дешевел Сбербанк (оа: -0,7%; па: -0,3%). А вот акции МосБиржи (+1,3%) смогли удержаться выше уровня в 94 рубля, технически удерживаясь в рамках растущего тренда, зародившегося в мае.

Металлургический и горнодобывающий сектор, поддержанный ростом китайского рынка и благоприятной конъюнктурой промышленных металлов, выглядел «лучше рынка». Тут отметим отскок сильно перепроданных акций НЛМК (+1,4%), даже несмотря на слабоватые операционные данные, Алроса (+0,8%), Норникеля (+0,5%) и EN+ (1,4%). Выраженное падение здесь показали лишь «префы» Мечела (-2,1%).

В прочих секторах среди растущих историй – Ростелеком (+1,2%), Фосагро (+0,8%) и «фишки» потребсектора (Х5: +0,8%; Магнит: +0,4%; М.Видео: +0,4%). Из подешевевших по итогам дня бумаг отметим Яндекс (-1,0%) и не сумевший удержаться в «плюсе» Аэрофлот (-0,5%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent стабильны в узком диапазоне 66–67 долл./барр. Статистика по КНР не оказала сильного негативного влияния на сырье, т.к. замедление ВВП было ожидаемым, при этом данные по промышленности и розн.продажам оказались сильнее ожиданий. В фокусе на этой неделе статистика по запасам, которая покажет, сохраняется ли тренд на сокращение запасов сырой нефти при повышенной загрузке НПЗ. Сильные данные могут спровоцировать отскок в нефти, но мы не верим в закрепление ее выше 67,5 долл.:барр. На наш взгляд, диапазон 64–66 долл./барр. более оправдан с т.з. фундаментала. Ждем возвращения нефти туда к концу текущей недели.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**Вчерашняя макроэкономическая статистика из Китая оказалась лучше ожиданий, что поддержало отдельные фондовые индексы.** ВВП во втором квартале показал минимальные темпы роста за 27 лет (+6,2%), хотя промпроизводство и розничные продажи ускорились до 6,3% и 9,8% соответственно, что стало возможным благодаря мерам поддержки со стороны китайского правительства. Так, фискальные расходы за полугодие возросли на 10,7% г/г, что, впрочем, не снимает опасения дальнейшего замедления экономики КНР и по-прежнему выступает источником волатильности на финансовых рынках.

Сегодня же внимание инвесторов, в первую очередь, заслуживают данные по промышленному производству и розничным продажам в США, которые в очередной раз позволят оценить состояние американской экономики на фоне весьма вероятного снижения ключевой ставки Федрезервом в конце июля. Затем фокус участников рынка сместится на стартовавший вчера с публикации данных Citigroup сезон корпоративный отчетности. Банк показал прибыль лучше ожиданий, но чистая процентная маржа снизилась, послужив поводом для снижения котировок акций всего банковского сектора, что при смягчении монетарного курса может сказаться на прибыли финансового сектора. Сегодня в течение торгов результаты представят: Goldman Sachs, JPMorgan, Wells Fargo. В целом, американский рынок выглядит неплохо, а индекс S&P 500 может продолжить позитивную динамику.

Другая важная тема, которая занимает участников рынка и может повлиять на динамику индексов – торговое противостояние между США и Китаем пока остается без внимания. По данным СМИ на текущей неделе должен состояться телефонный разговор между представителями двух стран, результатом которого может стать возобновление личных встреч.

Что же касается российского рынка, то **индекс МосБиржи продолжает демонстрировать нисходящую динамику и сегодня, по нашему мнению, может протестировать отметку в 2750 пунктов.**

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

Тенденция к умеренному укреплению российской валюты пока сохраняется. В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль вновь приближалась к минимумам года в районе 62,50 руб/долл. На горизонте последних недель ключевая поддержка для рубля по-прежнему исходит от общего интереса глобальных инвесторов к развивающимся рынкам после сигнала ведущих центральных банков о готовности снижать процентные ставки. За последний месяц рубль прибавил против доллара около 2,7%, и для сравнения отметим, что темпы роста бразильского реала, мексиканского песо, южноафриканского ранда, турецкой лиры за этот же период составили 0,9-3,6%. Рубль не выбивается из общей когорты, и именно в общерыночной тенденции мы видим ключевой драйвер для укрепления российской валюты.

Что касается внутренних факторов, то от них значимой поддержки для рубля мы уже не видим. Согласно нашей модели, на текущих уровнях недооценки рубля относительно нефтяных котировок и текущих макропоказателей уже не наблюдается, сезонность текущего счета играет уже, скорее, против российской валюты, фактор дивидендов, поддерживающий рубль в конце июня, также практически исчерпал себя (в конце июля – начале августа мы даже напротив можем видеть обратный эффект, когда часть полученных нерезидентами дивидендов конвертируется в валюту).

В краткосрочной перспективе внешние факторы продолжают играть определяющую роль, поэтому для всей группы валют EM в целом, и российского рубля в частности, вопрос дальнейшего монетарного курса ведущих ЦБ остается определяющим. В то же время отсутствие сильных внутренних факторов в поддержку рубля и сохраняющиеся санкционные риски, на наш взгляд, делают потенциал продолжения укрепления российской валюты с текущих уровней ограниченным. В базовом сценарии на горизонте до конца лета ожидаем смещения пары доллар/рубль в диапазон 64-65 руб/долл.

В краткосрочной перспективе внешние факторы продолжают играть определяющую роль (при текущем новостном фоне допускаем тест годовых минимумов в паре доллар/рубль). В среднесрочной перспективе считаем потенциал дальнейшего укрепления российской валюты ограниченным.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Рынок евробондов EM продолжает двигаться вслед за базовой кривой UST – вчера доходность американских 10-леток снизилась на 3 б.п. – до 2,09% годовых после резкого роста на прошлой неделе из-за данные по инфляции. Доходности большинства бенчмарков евробондов развивающихся стран также снизились в понедельник – России на 4 б.п. (3,85% годовых), ЮАР на 1 б.п. (4,6%), Мексики на 5 б.п. (3,65%), Колумбии на 3 б.п. (3,37%).

Ключевым фактором для рынков остается заседание ФРС 30-31 июля – инвесторы ожидают снижения ставки на 25 б.п., что уже заложено в котировках бумаг; однако начинают постепенно расти ожидания снижения ставки сразу на 50 б.п., что, на наш взгляд, пока выглядит маловероятным.

Отметим, что кредитная премия российских 10-леток относительно UST сузилась до 176 б.п. при среднем спреде с начала 2017 года по апрель 2018 года на уровне 172 б.п. В абсолютном значении потенциал снижения доходности также выглядит ограниченным, учитывая наш целевой диапазон, соответствующий минимумам 2016-2017 годов (3,73%-3,8% годовых).

## Облигации

В понедельник котировки ОФЗ завершили торги без существенных изменений – доходность 5-летних ОФЗ осталась на уровне 7,16% годовых, 10-летних – на отметке 7,35% годовых. Таким образом, как и ожидалось, пятничная коррекция госбумаг на фоне возобновления санкционной риторики не получила своего продолжения – ключевой идеей в госбумагах по-прежнему остается продолжение цикла снижения ставки ЦБ РФ, в то время как процесса принятия санкций, скорее всего, будет весьма продолжительным.

В целом, до заседания Банка России 26 июля остается менее 2 недель – ожидаем продолжения консолидации котировок рублевого госдолга на текущих уровнях; не исключаем новых комментариев со стороны ЦБ до конца недели относительно предстоящих решений регулятора. Наш базовый сценарий предполагает снижение ставки на 25 б.п. в июле и сентябре до 7% годовых, что позволит доходности 10-летнего бенчмарка ОФЗ достигнуть диапазона 7,0%-7,15% годовых.

**АФК Система (-/В+/ВВ-)** в четверг 18 июля проведет сбор заявок на выпуск 10-летних облигаций серии БО-001P-11 объемом 10 млрд руб. с ориентиром купона 9,70%-9,90% годовых, что соответствует доходности 9,94-10,15% годовых к оферте через 4 года. Отметим, что прайсинг содержит премию к ОФЗ в размере 280 – 300 б.п., в то время как выпуск выпуска Система1P10 срочностью 3,2 года торгуется с премией к ОФЗ в размере 236 б.п. На наш взгляд, увеличение срочности менее чем на год при дополнительной премии от 44 б.п. выглядит интересно.

Сегодня ожидаем продолжения консолидации рынка ОФЗ в ожидании новых сигналов относительно дальнейшей политики ЦБ РФ.

Дмитрий Грицкевич

## Корпоративные и экономические новости

### Группа НЛМК во II квартале сократила выплавку стали на 5%, продажи упали на 7%

Группа НЛМК во II квартале 2019 года произвела 3,99 млн тонн стали, что на 5% ниже аналогичного показателя кварталом ранее, сообщила компания. На падение квартальных объемов выплавки повлияло проведение капитального ремонта доменного и конвертерного производства. Снижение производства в апреле-июне по сравнению со II кварталом 2018 года составило 9%. Продажи в прошлом квартале упали на 7% к I кварталу, до 4,27 млн тонн в основной из-за снижения производства и реализации товарных слябов и сортовой заготовки. Продажи группы по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократились на 3%

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Операционные результаты НЛМК можно отметить как умеренно-негативные. Основной причиной падения продаж стало сокращение отгрузок продукции на экспортные рынки. По сравнению с кварталом ранее они упали на 40%, год к году – на 26%. Компания частично нивелировала это падением увеличением поставок на внутренний рынок (+11% кв./кв. и +12% г/г), в основном за счет сортового поката. Тенденция слабости экспорта наблюдается и по другим металлургам, что приводит к росту поставок на внутренний рынок. На этом фоне есть ожидания риска увеличения навеса предложения и коррекции цен.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 756	-0,8%	-2,3%	0,6%
Индекс РТС	1 387	-0,1%	-0,9%	3,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 387	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	136 890	-0,2%		

<b>США</b>				
S&P 500	3 014	0,0%	1,3%	4,4%
Dow Jones (DJIA)	27 359	0,1%	2,1%	4,9%
Dow Jones Transportation	10 601	-0,3%	1,8%	2,9%
Nasdaq Composite	8 258	0,2%	2,0%	5,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 017	0,0%	1,2%	4,2%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 968	0,1%	-0,9%	2,3%
Euronext 100	1 080	0,1%	-0,4%	3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 532	0,3%	-0,2%	2,5%
DAX (Германия)	12 387	0,5%	-1,2%	2,4%
CAC 40 (Франция)	5 578	0,1%	-0,2%	3,9%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 533	-0,7%	0,0%	3,2%
Taiex (Тайвань)*	10 884	0,1%	1,7%	2,0%
Kospi (Корея)*	2 088	0,3%	1,8%	3,7%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	57 537	0,5%	-0,3%	-1,1%
Bovespa (Бразилия)	103 803	-0,1%	-0,3%	5,9%
Hang Seng (Китай)*	28 573	0,1%	29,4%	5,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 934	-0,3%	0,2%	1,8%
BSE Sensex (Индия)*	38 980	0,2%	0,6%	-1,2%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 214	0,1%	0,9%	3,9%
MSCI Emerging Markets	1 058	0,7%	1,5%	4,2%
MSCI Eastern Europe	268	0,8%	1,5%	3,1%
MSCI Russia	729	-0,2%	-1,5%	2,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	59,6	-1,1%	3,3%	13,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	66,4	0,5%	3,3%	5,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,6	0,0%	3,0%	13,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,6	0,1%	3,8%	7,4%
Медь (LME) спот, \$/т	5976	0,8%	1,7%	3,1%
Никель (LME) спот, \$/т	13595	1,4%	7,2%	15,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1824	1,2%	1,9%	5,3%
Золото спот, \$/унц*	1415	0,1%	1,3%	5,6%
Серебро спот, \$/унц*	15,4	-0,2%	1,6%	3,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	472,5	-0,9	1,1	5,6
S&P Oil&Gas	373,3	-2,2	-0,2	3,4
S&P Oil Exploration	794,2	-0,3	3,0	14,5
S&P Oil Refining	366,7	0,2	0,4	1,6
S&P Materials	105,0	0,0	1,4	7,3
S&P Metals&Mining	686,6	-0,5	1,4	4,0
S&P Capital Goods	657,7	-0,4	1,6	3,9
S&P Industrials	122,4	0,0	2,7	6,7
S&P Automobiles	98,1	-0,1	2,6	7,5
S&P Utilities	308,7	0,4	0,1	0,9
S&P Financial	467,5	-0,5	0,6	3,8
S&P Banks	325,6	-1,0	0,1	3,3
S&P Telecoms	170,8	0,1	2,4	6,0
S&P Info Technologies	1 428,8	0,3	2,6	7,3
S&P Retailing	2 492	0,3	2,8	6,6
S&P Consumer Staples	617,1	0,2	1,0	2,4
S&P Consumer Discretionary	989,2	0,3	2,3	5,7
S&P Real Estate	233,3	0,1	-0,4	0,4
S&P Homebuilding	916,4	-0,9	0,9	-5,0
S&P Chemicals	625,1	0,6	1,1	0,9
S&P Pharmaceuticals	681,3	0,6	-2,9	-0,8
S&P Health Care	1 071,8	0,2	-0,4	1,9

<b>Отраслевые индексы MMBE</b>				
Металлургия	6 437	-0,2	-2,3	-2,9
Нефть и газ	7 785	-1,5	-2,7	0,5
Эл/энергетика	1 910	-0,6	-1,4	-3,1
Телекоммуникации	1 881	0,5	0,0	0,0
Банки	6 679	-0,5	-0,4	3,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,95	0,0	-0,6	-0,6
Евро*	1,126	0,0	0,5	0,4
Фунт*	1,251	0,0	0,4	-0,2
Швейц. франк*	0,985	-0,1	0,9	1,4
Йена*	108,0	-0,1	0,8	0,5
Канадский доллар*	1,305	0,0	0,6	2,8
Австралийский доллар*	0,704	0,0	1,6	2,7
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	62,66	0,5	1,6	2,6
EURRUB	70,57	-0,1	1,4	2,2
Бивалютная корзина	66,27	0,0	1,6	2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,075	-6 б.п.	-16 б.п.	-9 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,835	-1 б.п.	-7 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,089	-3 б.п.	2 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,612	-3 б.п.	7 б.п.	3 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,359	0,4 б.п.	1,1 б.п.	0,9 б.п.
LIBOR 1M	2,332	-3,7 б.п.	-3,5 б.п.	-6,9 б.п.
LIBOR 3M	2,322	-1,7 б.п.	1,1 б.п.	-10,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,464	0,2 б.п.	0,3 б.п.	0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,393	-0,4 б.п.	0,1 б.п.	-1,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,363	-0,5 б.п.	-0,3 б.п.	-4,5 б.п.
MOSPRIME overnight	7,560	0 б.п.	-6 б.п.	-25 б.п.
MOSPRIME 3M	7,930	-2 б.п.	-5 б.п.	-21 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	53	-0 б.п.	-0 б.п.	-7 б.п.
CDS High Yield (USA)	326	2 б.п.	0 б.п.	-29 б.п.
CDS EM	159	-3 б.п.	-6 б.п.	-33 б.п.
CDS Russia	106	0 б.п.	-4 б.п.	-16 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,7	-1,8	-0,2	-0,9%
Роснефть	6,7	0,0	0,1	0,1%
Лукойл	83,6	-1,3	-1,6	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,2	-0,3	0,0	-1,9%
Газпром нефть	32,7	1,2	1,0	0,3%
НОВАТЭК	207	-0,8	-3,8	0,8%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,5	1,2	0,8	0,1%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,5	0,2	0,0	0,0%
НЛМК	24,0	0,6	-0,2	-0,1%
ММК	9,2	0,0	0,1	0,2%
Мечел ао	2,0	0,0	-0,1	49,1%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,3	0,7	-0,2	2,3%
ВТБ ао	1,4	-0,1	0,1	-1,0%

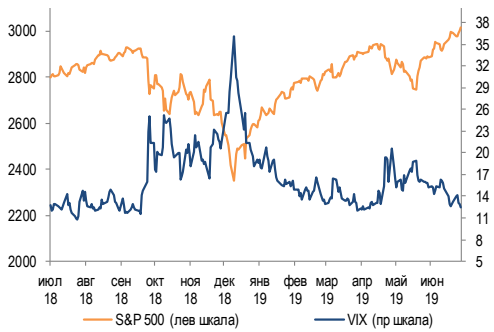
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,7	-1,1	0,1	0,4%
Магнит ао	15,1	0,7	0,1	18,5%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

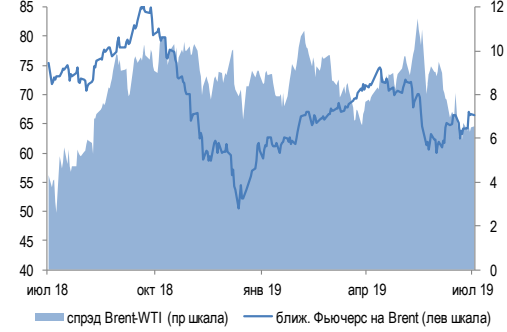
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

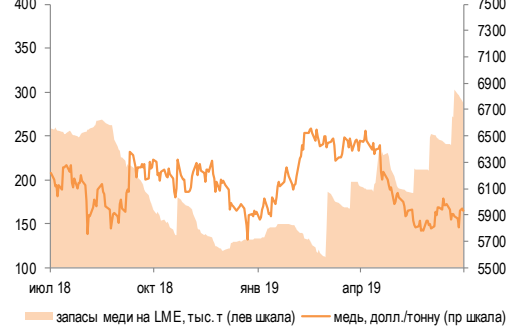
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

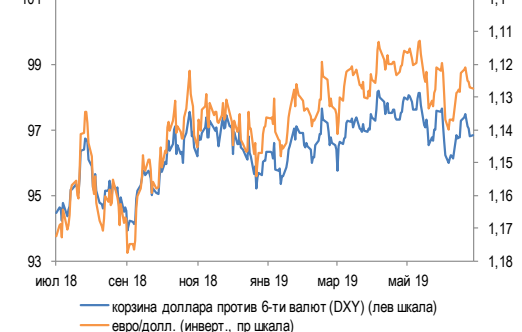
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

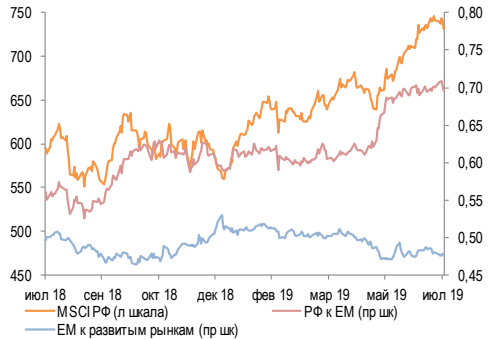
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

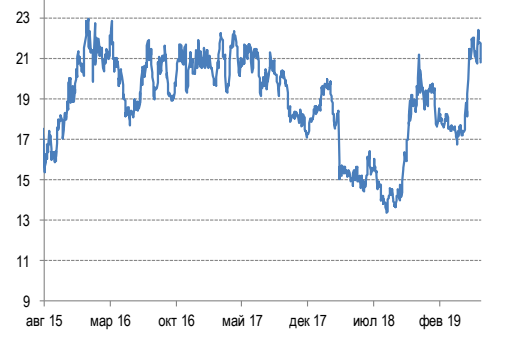
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

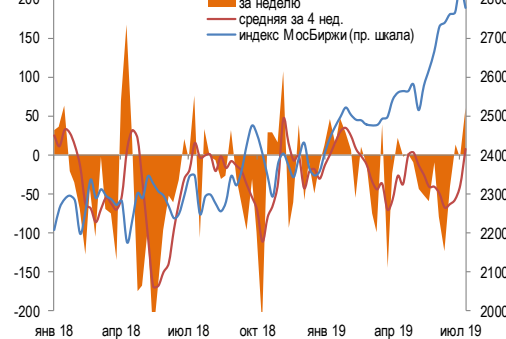
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

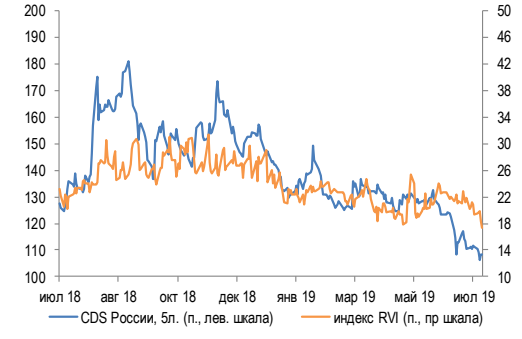
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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



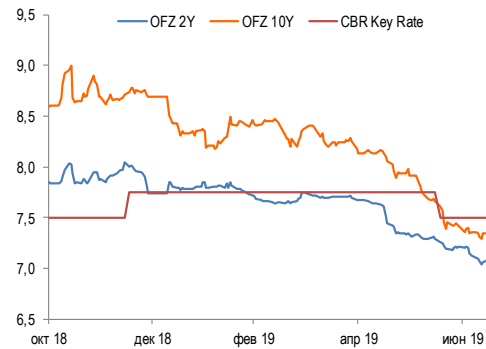
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

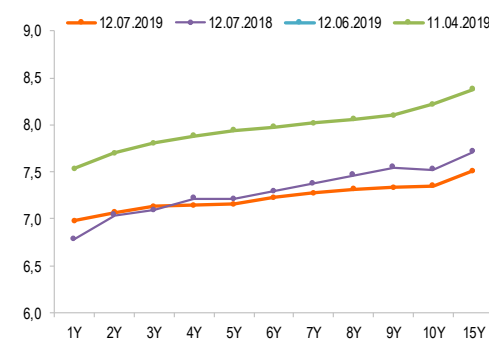
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

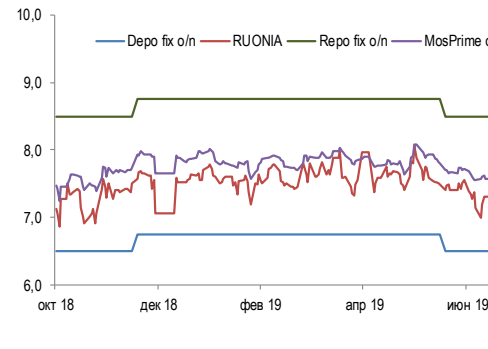
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

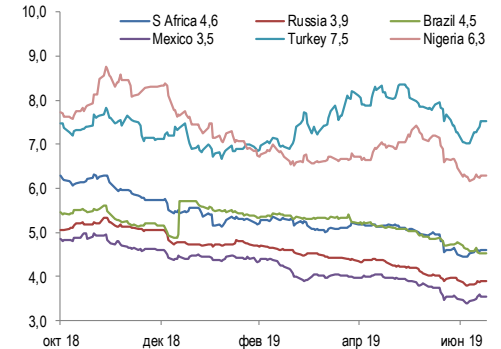
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

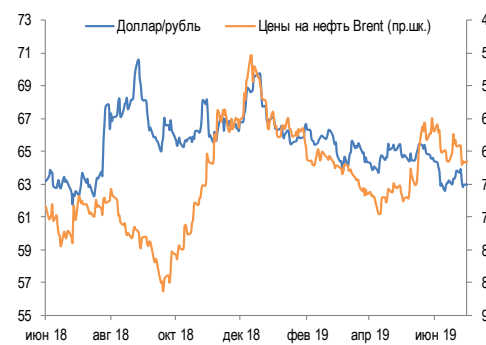
Доходность евробондов EM 10y, %



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

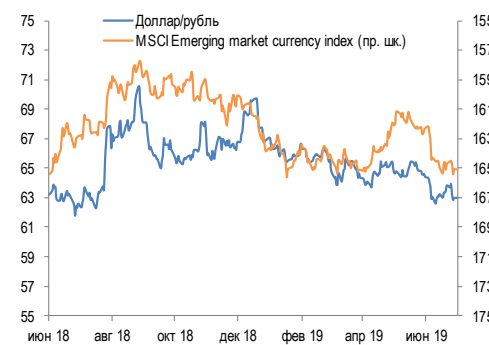
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 может начать оказывать обратный эффект.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент составляет около 1,7%. Цены на золото находятся выше отметки в 1400 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 756	20%	-	4,3	5,9	-	-	-	-	-	-	11	39 114	-0,8	-2,3	7,7	16,3
Индекс РТС		1 387	19%	-	4,3	6,0	-	-	-	-	-	-	15	625	-0,1	-0,9	10,4	29,7
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	90,8	240,3	5%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	8 763	-2,1	-3,3	48,1	56,5
Новатэк	61,7	1 274,2	8%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	548	-1,1	-2,7	15,5	12,6
Роснефть	70,8	418,4	28%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	540	-0,2	-0,2	-3,8	-3,3
Лукойл	62,0	5 179	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	3 474	-1,6	-3,3	-7,7	3,6
Газпром нефть	31,2	412,9	4%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	156	0,5	0,7	18,5	19,1
Сургутнефтегаз, ао	15,1	26,6	71%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	544	-0,8	-1,3	6,1	-1,2
Сургутнефтегаз, ап	5,2	42,0	47%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	15	1 612	-1,2	-3,3	5,4	6,7
Татнефть, ао	24,9	717,5	8%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	570	-1,3	-5,7	-3,9	-2,8
Татнефть, ап	1,4	611,1	9%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	26	259	-1,3	-5,5	4,9	17,1
Башнефть, ао	4,4	1 883	9%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	6	-0,4	-0,8	-5,3	0,7
Башнефть, ап	0,8	1 638	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	36	-0,1	-1,1	-9,2	-8,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>368,4</b>		<b>21%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>22</b>	<b>16 509</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>6,2</b>	<b>9,2</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	81,1	235,3	35%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	10 665	-0,7	-3,3	0,9	26,3
Сбербанк, ап	3,3	205,0	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	741	-0,3	-1,6	1,1	23,4
ВТБ	9,1	0,0440	22%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	1 917	0,0	3,4	21,9	30,0
БСП	0,4	50,0	42%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	4	0,0	-1,8	-10,2	12,9
АФК Система	1,8	11,9	32%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	21	289	0,6	2,4	31,1	48,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>95,7</b>		<b>33%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>13 616</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>9,0</b>	<b>28,3</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	36,0	14 266	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	21	752	0,5	-0,7	-2,0	9,4
АК Алроса	9,4	80,1	24%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	17	856	0,8	-8,0	-16,0	-18,8
НЛМК	14,7	154,1	9%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	909	1,4	-2,8	-10,8	-2,1
ММК	7,9	44,2	29%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	243	-0,6	-1,3	0,5	2,6
Северсталь	14,0	1 043,6	18%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	444	-0,1	-2,1	n/a	n/a
ТМК	1,0	60,3	55%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	43	0,6	-1,0	4,0	12,5
Мечел, ао	0,4	64,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	23	27	-0,2	-4,3	-6,6	-11,8
Полюс Золото	13,4	6 300	15%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	357	-0,3	1,2	28,0	16,7
Полиметалл	5,8	773,0	4%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	22	223	0,7	-6,5	12,2	5,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>102,7</b>		<b>21%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>3854</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,0	4 660	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	2	-0,5	0,1	2,2	-1,1
Уралкалий	4,1	87,7	64%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	11	4	0,0	-0,6	0,4	3,9
ФосАгро	5,0	2 407	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	91	0,8	-3,8	0,8	-5,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,1</b>		<b>24%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,4</b>	<b>11</b>	<b>97</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,9</b>

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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	0,996	18%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	25	32	0,0	-1,6	-3,8	-3,6
Юнипро	2,6	2,632	17%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	35	0,3	-1,8	-1,4	1,2
ОГК-2	0,9	0,514	3%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	29	92	-0,6	-5,4	25,2	62,2
ТГК-1	0,6	0,010	10%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	20	-2,4	-3,8	17,4	25,3
РусГидро	4,0	0,590	21%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	21	642	0,8	-0,4	11,0	21,4
Интер РАО ЕЭС	7,7	4,641	45%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	30	303	2,0	1,5	23,1	19,6
Россети, ао	3,9	1,232	-32%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	34	330	-0,3	-4,7	17,3	58,9
Россети, ап	0,0	1,494	-25%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	29	20	1,7	-3,7	1,8	6,6
ФСК ЕЭС	3,7	0,181	17%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	29	891	-10,7	-11,5	8,3	21,9
Мосэнерго	1,5	2,307	25%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	50	0,8	2,1	0,3	11,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,6</b>		<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,1</b>	<b>2414,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>9,9</b>	<b>22,5</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,9	108,5	14%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	492	-0,5	0,0	9,5	7,2
Транснефть, ап	4,2	168 950	12%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	119	1,7	-1,5	0,2	-1,2
НМТП	2,4	7,940	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	17	17	0,4	-3,4	11,3	15,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,6</b>		<b>13%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>21,0</b>	<b>628,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>7,0</b>	<b>7,1</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,3	80,7	3%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	18	104	1,2	1,3	9,7	10,5
МТС	8,6	268,3	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	438	-0,1	-0,1	4,2	12,7
МегаФон	6,4	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	5	n/a	0,0	0,0	1,0	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,3</b>		<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>14</b>	<b>542</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>5,0</b>	<b>8,3</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,6	2 210	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	121	0,6	-0,5	-	-
Магнит	6,3	3 879	19%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	836	0,4	-1,4	10,9	10,5
Лента	1,7	214,7	14%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	11	-0,2	1,9	-5,8	0,3
М.Видео	1,2	431,6	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,3	11	17	0,4	0,2	5,8	5,3
Детский мир	1,0	87,9	40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	38	0,1	1,0	-1,1	-2,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,8</b>		<b>24%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>16</b>	<b>1024</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>2,5</b>	<b>3,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	753,8	23%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	34	0,5	-4,6	16,7	26,1
ПИК	4,0	379,0	15%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	32	0,9	1,3	6,3	0,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,2</b>		<b>19%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,6</b>	<b>19</b>	<b>66</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>11,5</b>	<b>13,4</b>

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	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	13,2	2 546	14%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	500	-1,0	3,3	1,9	31,9	
QIWI	1,3	1 272	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	29	4	0,4	-1,6	35,4	34,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,1</b>		<b>14%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>23,8</b>	<b>517</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>12,9</b>	<b>20,3</b>	

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

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 июля	ММК	Операционные результаты за 6 мес.
16 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (16,61 руб./акция)
16 июля	Мечел, па	Последний день торгов с дивидендами (18,21 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, па	Последний день торгов с дивидендами (7,62 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, оа	Последний день торгов с дивидендами (0,65 руб./акция)
16 июля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (2,55 руб./акция)
16 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,11 руб./акция)
16 июля	Аэрофлот	Встреча с инвесторами (Франкфурт)
16 июля	Etalon Group	Операционные результаты за 6 мес.
17 июля	ЛСР	Операционные результаты за 6 мес.
17 июля	Транснефть	Последний день торгов с дивидендами (10705,95 руб./привилег. акция)
18 июля	Алроса	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	М.Видео	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	РусГидро	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	Лента	ГОСА
19 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22 июля	Полюс	Операционные результаты за 6 мес.
22 июля	Русгазпро	Операционные результаты за 6 мес.
22-26 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
24 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 6 мес.
24 июля	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
25 июля	Магнит	Операционные результаты за 6 мес.
25 июля	Лента	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	Распадская	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	ТМК	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 6 мес.
31 июля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
31 июля	НорНикель	Операционные результаты за 6 мес.
31 июля	Евраз	Операционные результаты за 6 мес.
1 августа	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
1 августа	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
1-2 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 6 мес.
2 августа	Мосбиржа	Результаты торгов за июль
2 августа	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
6 августа	Полюс	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	Русгазпро	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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

