



Risk-on ☺

Цифры дня

6,1%

... составил рост выручки ритейлера O`Кей во 2кв.

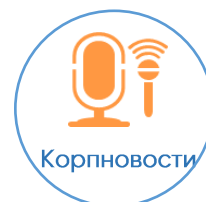
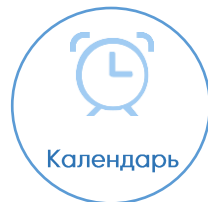
**63,5
руб./долл.**

... краткосрочный целевой уровень курса рубля

- Российский же рынок в начале недели сохранил позитивный импульс, а индекс МосБиржи благодаря росту в ключевых фишках смог удержаться выше отметки в 2700 пунктов. Завершение дивидендного сезона и внешний фон на данный момент не дают поводов для явных сильных идей в акциях. При этом мы рассчитываем на то, что перед заседанием Федрезерва покупателям удастся сохранить инициативу и позволит вернуть индекс МосБиржи в район 2750 пунктов.
- Вероятным сценарием на сегодня мы видим движение индекса МосБиржи в верхней половине диапазона 2700-2750 пунктов, чему может способствовать продолжение позитивной динамики в «фишках», в частности, в акциях Сбербанка, которые могут подрасти в преддверии выхода финансовой отчетности.
- В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубли вблизи отметки в 63,50 руб./долл. В центре внимания на текущей неделе будет находиться заседание Федрезерва.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги разнонаправленно.
- Российский фондовый рынок в понедельник продолжил позитивную динамику конца прошедшей недели.
- Пара доллар/рубли консолидируется вблизи отметки в 63,50 руб./долл.
- Ожидаем продолжения консолидации рынков в ожидании решения ФРС по ставке
- В понедельник на рынке ОФЗ продолжилась неагрессивная коррекция.



Координаты рынка

Мировые рынки

В ходе вчерашней торговой сессии американские фондовые индексы завершили торги разнонаправленно, индексы MSCI World и MSCI EM снизились на 0,1-0,3%. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы держатся в символическом плюсе. Глобальные рынки находятся в состоянии ожидания завтрашнего объявления итогов заседания ФРС.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries продолжают держаться вблизи отметки в 2,05%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) локально опустился в район 1,77%. Фьючерсы на ставку ФРС отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них около 22% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в понедельник продолжил позитивную динамику конца прошедшей недели. Индекс МосБиржи (+0,5%) ведомый ростом в акциях Сбербанка и Газпрома вернулся к отметке в 2730 пунктов.

В нефтегазовом секторе помимо растущих акций Газпрома (+1,1%), просадку последних дней отыгрывали бумаги Сургутнефтегаза (ао: +2,4%; па: 3,3%) и «префы» Татнефти (+3,9%). Прочие бумаги прибавили в пределах 0,2-0,5%. Снижение показали акции Роснефти (-0,4%). Поводом для позитивной динамики стало восстановление нефтяных котировок после неплохой статистики по ВВП США.

В финансовом секторе уверенно подросли бумаги Сбербанка (ао: +1,0%; па: +0,8%), а также неплохо выглядели акции Мосбиржи (+0,9%), небольшой рост смог показать и ВТБ (+0,3%).

Сектор металлургии и горной добычи выглядел безыдейно. Рост показали отдельные бумаги: Русал (+0,9%), Полюс (+0,9%) и ТМК (+1,6%). Здесь также отметим возвращение ралли в акциях Уралкалия (+5,9%). В «красной зоне» торговались Полиметалл (-0,9%) и Распадская (-1,2%). Возможно, что некоторый позитив бумагам сектора могут добавить сигналы с возобновляющихся сегодня переговоров между США и Китаем.

Из прочих секторов на фоне укрепления рубля неплохо выглядела электроэнергетика: Мосэнерго (+3,1%), ТГК-1 (+3,0%), Россети, ао (+2,3%), ФСК ЕЭС (+1,3%). В потребсекторе же динамика была разнонаправленной: М. Видео (+1,3%), Лента (-1,1%), X5 (-0,8%). Отметим также рост котировок акций ГК ПИК (+2,5%), АФК Система (+1,5%) и Ростелекома (+1,8%). В аутсайдерах дня на фоне негативных новостей о регулировании отрасли акции Яндекса (-3,1%) и QIWI (-2,9%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть локально подрастает, как и ожидалось, в преддверии заседания ФРС на ожиданиях снижения ставки. Также определенную поддержку оказывает и ожидание очередного раунда переговоров по торговле между США и Китаем, который стартует сегодня в Шанхае. Мы ждем удержания Brent в 63-65 долл./barr. на этой неделе.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на мировых рынках в начале недели по-прежнему определяет ожидание результатов двухдневного заседания Федрезерва, которое стартует сегодня. При этом, если вчера американские индексы взяли паузу и откатились от локальных максимумов, то азиатские рынки на утро вторника демонстрируют рост. Поводом для позитивной динамики помимо смягчения монетарной политики может стать возобновление переговоров между США и Китаем. Двухдневные обсуждения должны состояться во вторник-среду в Шанхае. На наш взгляд, именно результаты личной встречи торговых представителей двух стран способны существенным образом повлиять на динамику сырьевых товаров и индексов развивающихся стран. Однако множество вопросов так и остается нерешенным, главным из которых является проблема интеллектуальной собственности, что не дает поводов участникам рынка ожидать серьезного прорыва в переговорах. Возможно ключевой темой дискуссии станет снятие ограничения с китайской Huawei, данная тема поднималась на Саммите G20 и недавно обсуждалась между лидерами американской технологической отрасли. В целом, внешний фон на глобальных рынках можно назвать скорее нейтральным, до конца же недели настроения вполне способны существенно измениться, что будет связано, как с макростатистикой, так и с результатами корпоративной отчетности американских компаний.

Российский же рынок в начале недели сохранил позитивный импульс, а индекс МосБиржи благодаря росту в ключевых фишках смог удержаться выше отметки в 2700 пунктов. Завершение дивидендного сезона и внешний фон на данный момент не дают поводов для явных сильных идей в акциях. При этом мы рассчитываем на то, что перед заседанием Федрезерва покупателям удастся сохранить инициативу и позволит вернуть индекс МосБиржи в район 2750 пунктов. Определенные опасения вызывает появившееся в СМИ сообщение о том, что конгрессмены Палаты представителей США в письме к Д. Трампу потребовали ввести второй пакет санкций по «делу Скрипалей» за применение химоружия, но какой-либо негативной реакции российского рынка все же ждать не стоит.

Вероятным сценарием на сегодня мы видим движение индекса МосБиржи в верхней половине диапазона 2700-2750 пунктов, чему может способствовать продолжение позитивной динамики в «фишках», в частности, в акциях Сбербанка, которые могут подрасти в преддверии выхода финансовой отчетности.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Активность торгов в рубле пока продолжает оставаться сравнительно невысокой. В ходе вчерашнего дня пара доллар/рубль большую часть времени консолидировалась вблизи отметки в 63,50 руб/долл. Вновь повторим тезис о том, что для краткосрочных перспектив рубля ключевое значение в ближайшие дни будет иметь общее отношение глобальных инвесторов к валютам развивающихся стран после заседания Федрезерва (итоги которого будут объявлены завтра вечером). Фундаментально на текущих уровнях уже не считаем рубль недооцененным, исходя из этого считаем потенциал дальнейшего укрепления рубля в среднесрочной перспективе ограниченным, однако, если риторика Федрезерва в эту среду будет отражать высокую вероятность полноценного цикла (как минимум, 3 и более понижений) на снижение ставки, еще один позитивный импульс в динамике всей группы валют EM вполне возможен.

Из отдельных специфических для рубля рисков вновь отметим санкционную историю. Вчера члены Палаты Представителей США демократ Э.Л.Энгель и республиканец М.МакКол представили открытое письмо, в котором выразили обеспокоенность, что «против России не были введены санкции, как того требует закон США, в связи с применением химического оружия против лиц, проживающих в Британии».

Мы напомним, что за инцидент в Солсбери в августе прошлого года американские власти ввели против РФ первый раунд санкций, который предполагал запрет на экспорт в РФ электроники двойного назначения. В начале ноября прошлого года Госдепартамент США подготовил доклад, в котором заявил, что «нет оснований считать, что Россия перестала использовать химоружие», а, следовательно, по собственным законодательным нормам американские власти действительно обязаны реализовать второй раунд санкций (имеется перечень из шести мер, из которых необходимо выбрать минимум три, однако сроки введения санкций законодательно не установлены).

Напомним также, что несколько недель назад Палата Представителей Конгресса США включила в проект оборонного бюджета поправку, предусматривающую для американских лиц запрет на операции с российским госдолгом (голосование по всему законопроекту пока еще не было проведено). По сообщениям СМИ уже в ближайшее время американские законодатели уйдут на парламентские каникулы, соответственно, ближайшие несколько недель вряд ли будут наполнены санкционной тематикой. Тем не менее, в сентябре вопрос санкций вновь может становится актуальным. Что касается влияния санкций на перспективы рубля отметим, что, по нашей оценке, размер санкционной премии в рубле на текущий момент минимален, соответственно, при росте санкционных рисков нервозность в российской валюте может быть увеличена.

В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 63,50 руб/долл. В центре внимания на текущей неделе будет находиться заседание Федрезерва.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Ситуация в сегменте евробондов в понедельник не претерпела существенных изменений – рынки продолжают оставаться в ожидании решения ФРС, которое будет опубликовано завтра. По итогам вчерашних торгов доходность UST10 осталась на уровне 2,07% годовых; доходности 10-летних бенчмарков евробондов EM снизились на 1-4 б.п.; под давлением остались выпуски ЮАР (+4 б.п.) и Мексики (+1 б.п.).

Доходность 10-летних евробондов РФ осталась на отметке 3,78% годовых – вблизи экстремумов 2016, 2017 и 2018 годов (3,74%-3,76% годовых.). Как мы отмечали ранее, текущий уровень кредитной премии также не предполагает потенциала для сужения – текущий уровень премии в размере 171 б.п. соответствует среднему уровню с начала 2017 года по апрель 2018 года.

Ожидаем продолжения консолидации рынков в ожидании решения ФРС по ставке; явного потенциала для продолжения роста рынков EM мы не видим – текущие уровни уже включают ослабление ДКП ФРС.

Облигации

В понедельник на рынке ОФЗ продолжилась коррекция неагрессивная коррекция, начатая в пятницу после заседания Банка России – доходность 5-летних ОФЗ вчера выросла на 2 б.п. – до 7,08% годовых, 10-летних – на 3 б.п. – до 7,31% годовых.

На наш взгляд, коррекция носит в большей степени технический характер – рынок госбумаг накануне решения ЦБ по ставке был несколько перегрет. Регулятор ожидаемо снизил ставку на 25 б.п. и обещал продолжить снижение и далее – до ближайшего заседания 6 сентября остается более месяца, в результате чего инвесторы частично фиксируют полученную прибыль (в т.ч. опасаясь традиционной августовской волатильности).

Нервозность инвесторам также добавляют санкционные инициативы сенаторов США, которые вновь предложили внести в законопроект об оборонном бюджете США положение о более широком наборе санкций против РФ в случае ее вмешательства в будущие выборы в США. Кроме того, конгрессмены Палаты представителей США призывают Д.Трампа перейти ко второму раунду санкций против РФ из-за инцидента в Солсбери. Пока данные инициативы не содержат детализации по срокам, в результате чего влияние на рынки будут ограничены.

После снижения ключевой ставки до 7,25% годовых спред к доходности 10-летнего выпуска ОФЗ вновь стал положительным (6 б.п.), что сняло локальный перегрев рынка госбумаг. В ближайшее время ожидаем продолжения консолидации ОФЗ на текущих уровнях; снижение ставки в начале сентября позволит доходности 10-летнего бенчмарка перейти в диапазон 7,0%-7,15% годовых.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Ритейлер О`Кей во II квартале увеличил выручку на 6,1%

Ритейлер О`Кей во II квартале 2019 года увеличил выручку на 6,1% по сравнению с показателем за II квартал 2018 года, до 39,51 млрд рублей (динамика без учета эффекта от сделки по продаже супермаркетов в конце 2017 года), сообщила компания. Выручка гипермаркетов О`Кей во II квартале выросла на 3%, до 34,911 млрд рублей (без учета сделки по продаже супермаркетов, которые входили в то же подразделение). Выручка дискаунтеров Да! выросла на 37,8%, до 4,599 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дискаунтер Да! Сохраняет статус основного драйвера роста выручки ритейлера. По итогам 2-го квартала на него пришлось 11,6% от общих объемов продаж компании. Да! Демонстрирует хорошие темпы роста сопоставимых продаж (+17,9%) за счет увеличения трафика на 11,4% и среднего чека на 5,8%. Надо отметить, что и гипермаркеты О`Кей в целом отразили неплохие показатели, показав увеличение сопоставимых продаж на 1,8% за счет роста среднего чека на 2,1% и снижения трафика на 0,3%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 728	0,5%	1,6%	-1,4%
Индекс РТС	1 354	0,4%	0,9%	-1,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 354	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	135 980	0,2%		

США				
S&P 500	3 021	-0,2%	1,2%	2,7%
Dow Jones (DJIA)	27 221	0,1%	0,2%	2,3%
Dow Jones Transportation	10 776	0,0%	1,4%	3,0%
Nasdaq Composite	8 293	-0,4%	1,1%	3,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 026	0,1%	0,6%	2,8%

Европа				
EUROtop100	2 996	0,1%	0,9%	1,4%
Euronext 100	1 095	-0,2%	0,9%	2,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 687	1,8%	2,3%	3,5%
DAX (Германия)	12 417	0,0%	1,0%	0,2%
CAC 40 (Франция)	5 601	-0,2%	0,6%	1,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 689	0,3%	0,3%	1,5%
Taiex (Тайвань)*	10 848	-0,3%	-0,9%	1,6%
Kospi (Корея)*	2 042	0,6%	-2,8%	1,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 035	0,8%	0,0%	-0,3%
Bovespa (Бразилия)	103 483	0,6%	-0,4%	2,5%
Hang Seng (Китай)*	28 202	0,3%	27,7%	-0,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 960	0,7%	2,1%	-0,6%
BSE Sensex (Индия)*	37 815	0,3%	-0,4%	-4,0%

MSCI				
MSCI World	2 213	-0,1%	0,1%	1,6%
MSCI Emerging Markets	1 046	-0,3%	-0,9%	-0,9%
MSCI Eastern Europe	265	0,5%	-0,9%	-0,7%
MSCI Russia	713	0,4%	1,0%	-2,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,9	1,2%	1,2%	-2,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	63,7	0,4%	-0,2%	-1,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,2	0,5%	0,7%	-2,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,0	0,5%	0,3%	-3,8%
Медь (LME) спот, \$/т	6000	1,0%	0,1%	0,3%
Никель (LME) спот, \$/т	14325	1,9%	0,5%	13,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1787	0,5%	-0,1%	0,4%
Золото спот, \$/унц*	1425	-0,1%	0,5%	3,0%
Серебро спот, \$/унц*	16,4	-0,1%	0,3%	8,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	459,9	-0,3	-1,3	-2,4
S&P Oil&Gas	355,4	-0,9	-3,3	-7,4
S&P Oil Exploration	805,7	-0,3	0,7	3,3
S&P Oil Refining	368,9	-0,3	0,9	0,5
S&P Materials	104,4	0,5	-2,7	-0,7
S&P Metals&Mining	686,7	-0,3	0,7	0,3
S&P Capital Goods	660,0	-0,2	1,1	1,3
S&P Industrials	121,0	-0,1	0,0	0,0
S&P Automobiles	96,5	-0,1	-0,4	0,3
S&P Utilities	305,8	0,5	0,1	0,9
S&P Financial	472,4	-0,8	1,7	2,9
S&P Banks	334,5	-0,8	2,4	3,7
S&P Telecoms	172,2	-0,5	3,9	4,9
S&P Info Technologies	1 448,6	-0,1	1,1	5,5
S&P Retailing	2 417	-0,9	-1,0	2,3
S&P Consumer Staples	622,5	0,3	1,4	4,2
S&P Consumer Discretionary	972,2	-0,6	0,1	2,8
S&P Real Estate	230,4	0,5	1,2	1,1
S&P Homebuilding	900,5	-0,5	-0,6	0,3
S&P Chemicals	626,8	-0,5	1,0	0,6
S&P Pharmaceuticals	677,8	0,1	1,2	-2,9
S&P Health Care	1 069,2	0,4	0,9	-0,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 483	-0,9	-0,5	-0,7
Нефть и газ	7 683	1,4	2,4	-2,7
Эл/энергетика	1 901	0,2	2,0	-4,7
Телекоммуникации	1 876	-0,1	0,8	-5,2
Банки	6 551	-0,2	0,0	1,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,17	0,1	0,5	2,1
Евро*	1,114	-0,1	-0,1	-1,3
Фунт*	1,213	-0,7	-2,5	-4,0
Швейц. франк*	0,992	0,0	-0,6	-0,4
Йена*	108,6	0,2	-0,3	-0,1
Канадский доллар*	1,317	-0,1	-0,3	-0,3
Австралийский доллар*	0,690	0,0	-1,5	-0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,44	-0,1	-0,5	-0,7
EURRUB	70,64	0,1	-0,2	0,5
Бивалютная корзина	66,66	0,1	-0,2	0,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,080	-3 б.п.	4 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,852	0 б.п.	1 б.п.	10 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,061	-1 б.п.	-2 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,587	-1 б.п.	-3 б.п.	6 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,350	-0,2 б.п.	-1,2 б.п.	-0,4 б.п.
LIBOR 1M	2,237	-2,5 б.п.	-2,4 б.п.	-16,5 б.п.
LIBOR 3M	2,266	-0,1 б.п.	0,6 б.п.	-6,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,468	-0,1 б.п.	0,2 б.п.	0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,395	0,6 б.п.	0,8 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 3M	-0,368	0,8 б.п.	0,7 б.п.	-2,5 б.п.
MOSPRIME overnight	7,390	-7 б.п.	-8 б.п.	-33 б.п.
MOSPRIME 3M	7,670	-3 б.п.	-10 б.п.	-36 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	1 б.п.	2 б.п.	-0 б.п.
CDS High Yield (USA)	314	2 б.п.	-10 б.п.	-6 б.п.
CDS EM	157	0 б.п.	0 б.п.	-4 б.п.
CDS Russia	100	0 б.п.	-5 б.п.	-11 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,3	0,8	0,6	-0,8%
Роснефть	6,7	-0,4	0,0	0,4%
Лукойл	80,0	0,0	-2,0	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,1	1,7	0,0	-1,7%
Газпром нефть	32,6	-0,2	0,6	-0,5%
НОВАТЭК	211	0,6	6,2	0,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,9	-0,6	-2,6	0,0%

Черная металлургия				
Северсталь	16,2	-0,1	-0,6	-0,6%
НЛМК	23,9	-0,1	-0,8	-0,3%
ММК	8,9	-0,1	-0,3	-0,1%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	48,0%

Банки				
Сбербанк	14,9	0,3	-0,1	1,5%
ВТБ ао	1,3	0,7	0,0	0,2%

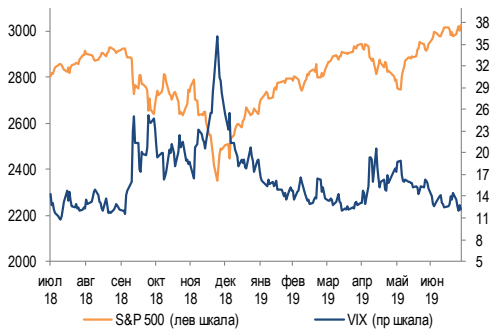
Прочие отрасли				
МТС	8,3	-0,2	-0,1	-0,6%
Магнит ао	14,7	-1,0	-0,1	18,0%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

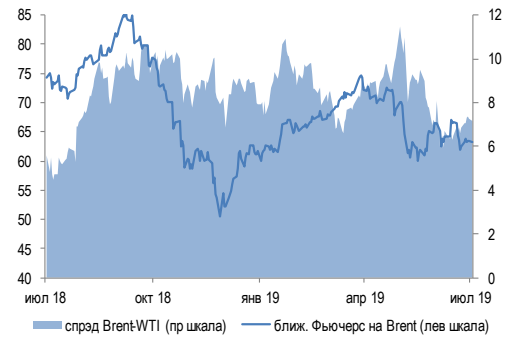
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

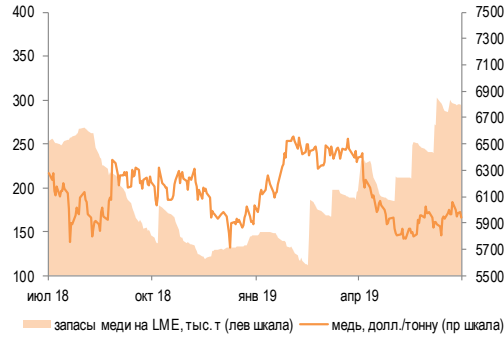
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./бarr.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть вернулась в 60-65 долл./барр. на фоне отсутствия сильных поддерживающих факторов. Пока считаем данный диапазон сбалансированным по совокупности конъюнктурных и фундаментальных факторов. Видим риски локального теста верхней границы перед заседанием ФРС (30-31 июля) и в случае усиления напряженности на Бл. Востоке.

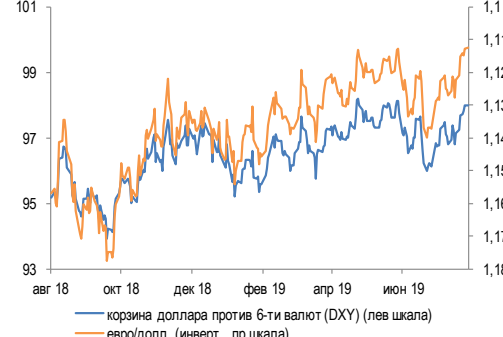
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь протестировали \$6 тыс. /т. и пытаются закрепиться выше ввиду присутствующего на рынках оптимизма перед заседанием ФРС. Цены на никель обновили максимумы года на новостях о возможном снижении предложения, а алюминий торгуется выше \$1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики заставляет по-прежнему осторожно оценивать потенциал роста цен до конца года.

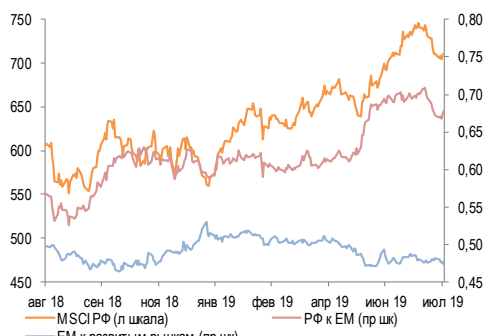
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD выпала из диапазона 1,12-1,15, обоснованного исходя из конъюнктурных и экономических соображений, на фоне ожидания смягчения политики ЕЦБ. Локально видим риски развития отката, с переходом к проторговке района 1,10-1,12.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM сбалансировали динамику относительно DM на фоне ожиданий снижения ставки ФРС, способного снивелировать опасения по торможению экономики США, в т.ч. вследствие эскалации «торговой войны». Рынок РФ с середины июля начал смотреться хуже EM на фоне окончания див. сезона, - в ближ. перспективы у рынка РФ не видно сильных триггеров для опережающей динамики.

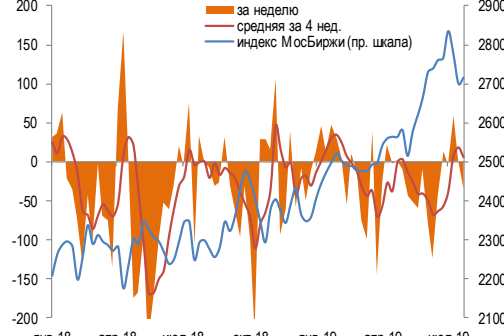
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

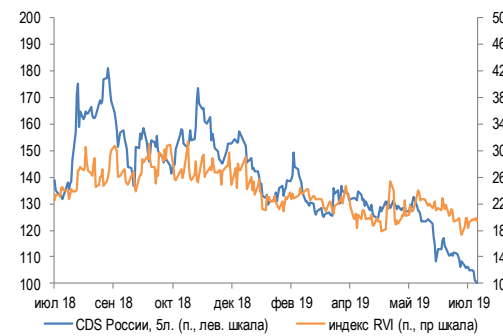
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

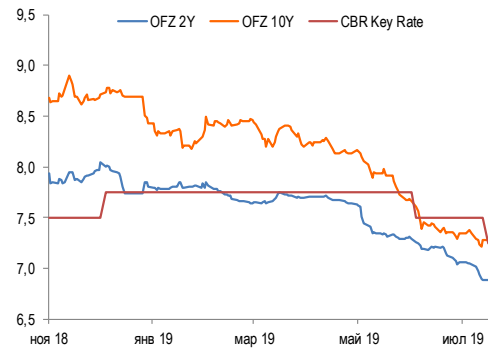


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

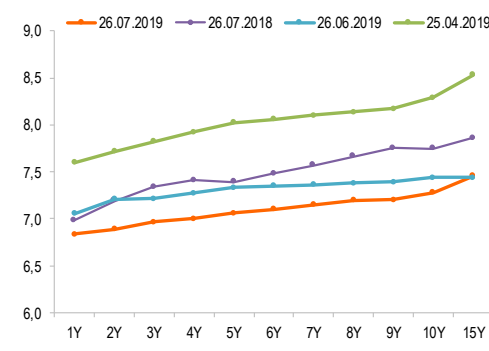
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

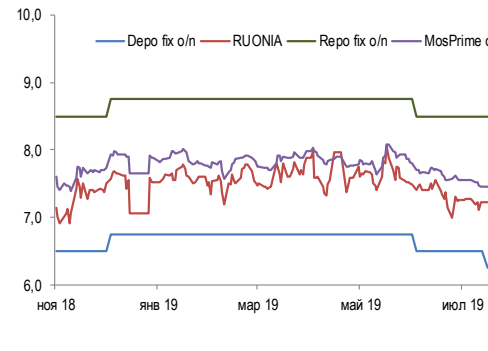
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

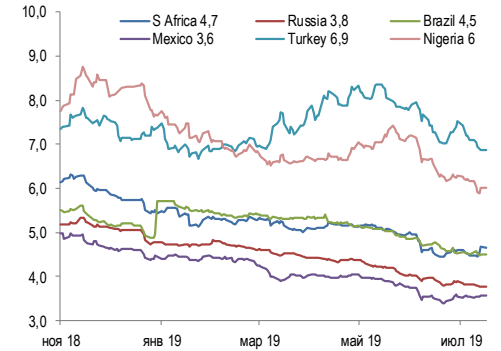
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

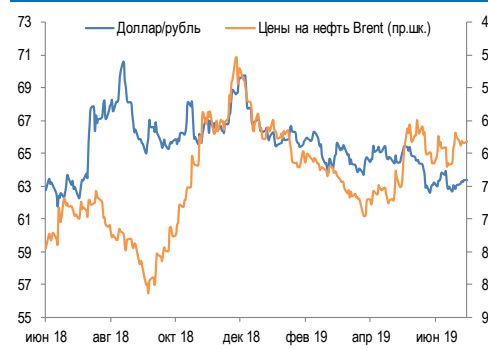
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

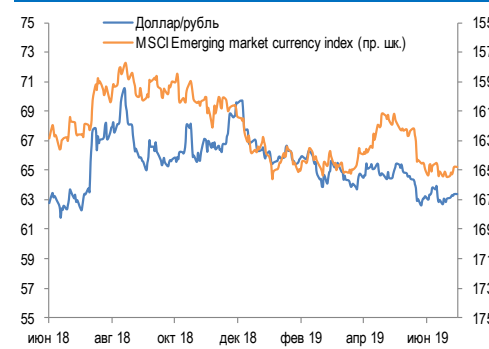
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

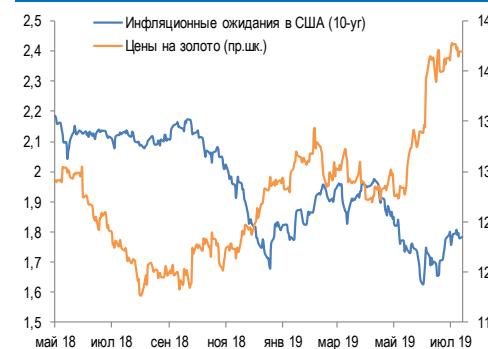
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вблизи 2,1%. 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		2 728	22%	-	4,4	5,7	-	-	-	-	-	-	11	34 432	0,5	1,6	6,6	15,1	
Индекс РТС		1 354	22%	-	4,3	5,7	-	-	-	-	-	-	15	543	0,4	0,9	8,4	26,7	
Нефть и газ																			
Газпром	88,3	236,7	11%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	11 922	1,1	9,0	44,4	54,2	
Новатэк	64,1	1 339,4	2%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	354	0,2	3,3	11,1	18,3	
Роснефть	70,5	421,9	26%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	585	-0,4	0,3	-1,6	-2,5	
Лукойл	60,2	5 095	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	1 985	0,4	-1,4	-7,6	2,0	
Газпром нефть	31,0	415,2	3%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	155	0,0	3,1	15,3	19,7	
Сургутнефтегаз, ао	15,0	26,7	72%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	238	2,4	2,8	8,8	-0,6	
Сургутнефтегаз, ап	3,9	31,8	79%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	1 557	3,3	1,9	-18,8	-19,3	
Татнефть, ао	25,3	738,1	5%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	913	0,5	0,6	-2,6	0,0	
Татнефть, ап	1,6	675,0	-2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	544	3,9	6,5	6,4	29,3	
Башнефть, ао	4,4	1 878	11%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	3	0,2	0,7	-11,4	0,4	
Башнефть, ап	0,8	1 630	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	66	0,9	2,2	-14,0	-8,6	
Всего по сектору	365,1		22%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	18 322	1,1	2,6	2,7	8,5	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	79,2	232,8	40%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	4 268	1,0	1,1	3,4	25,0	
Сбербанк, ап	3,2	203,9	40%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	339	0,8	0,6	2,8	22,7	
ВТБ	8,7	0,0428	27%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	579	0,3	-1,4	20,6	26,5	
БСП	0,4	50,0	42%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	17	4	-0,2	-0,3	-13,9	13,0	
АФК Система	1,8	11,9	32%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	139	1,5	1,3	34,8	48,6	
Всего по сектору	93,4		36%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	5 330	0,7	0,3	9,5	27,1	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	36,0	14 416	15%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	946	0,2	-1,6	0,5	10,6	
АК Алроса	9,5	82,0	16%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,7	17	948	0,1	5,0	-13,0	-16,9	
НЛМК	14,3	151,5	10%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	855	-0,2	-2,7	-11,5	-3,8	
ММК	7,6	43,4	31%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	17	296	-0,4	-3,2	-1,9	0,7	
Северсталь	13,6	1 029,0	20%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	272	0,2	-2,6	n/a	n/a	
ТМК	0,9	57,9	61%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	35	28	1,6	-0,3	-2,0	7,9	
Мечел, ао	0,4	63,3	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	24	18	-0,4	-1,3	-7,1	-13,8	
Полус Золото	13,6	6 468	11%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	184	0,9	-0,1	28,4	19,8	
Полиметалл	5,8	779,6	3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	23	174	-0,9	-1,3	14,9	6,6	
Всего по сектору	101,7		21%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	3721	0,1	-0,9	1,0	1,4	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,0	4 656	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	2	0,1	0,1	3,5	-1,1	
Уралкалий	4,8	104,7	39%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	40	82	5,9	-7,3	19,1	24,0	
ФосАгро	4,8	2 366	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	65	0,0	-0,3	0,1	-7,1	
Всего по сектору	12,6		16%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	21	149	2,0	-2,5	7,6	5,2	

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	0,989	18%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	25	18	0,2	0,8	-8,1	-4,3
Юнипро	2,7	2,675	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,7	14	174	0,8	6,1	2,5	2,9
ОГК-2	0,9	0,513	3%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	30	26	-0,4	0,5	25,4	61,8
ТГК-1	0,6	0,010	8%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	33	3,0	-0,5	14,5	27,7
РусГидро	3,8	0,570	29%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	23	174	0,0	3,0	5,5	17,2
Интер РАО ЕЭС	7,5	4,544	48%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	31	137	0,8	1,8	15,9	17,1
Россети, ао	3,8	1,207	-33%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	35	85	2,3	1,3	12,9	55,6
Россети, ап	0,0	1,457	-17%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	2	0,5	-1,2	-0,6	3,9
ФСК ЕЭС	3,7	0,186	14%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	29	179	1,3	2,3	11,8	25,3
Мосэнерго	1,4	2,290	12%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	17	0,5	-0,6	2,4	10,4
Всего по сектору	25,0		10%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,7	846,3	0,9	1,3	8,2	21,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	107,3	15%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	20	106	-0,3	-0,8	11,4	6,0
Транснефть, ап	3,9	157 400	21%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	98	0,4	-0,4	-6,3	-8,0
НМТП	2,4	7,745	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	18	18	-1,4	-1,8	7,8	12,6
Всего по сектору	8,1		18%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,3	222,1	-0,4	-1,0	4,3	3,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,4	83,4	0%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	19	81	1,8	1,4	12,7	14,1
МТС	8,3	264,8	22%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	477	-0,5	0,8	3,9	11,3
МегаФон	6,4	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	3	n/a	0,0	0,0	-0,3	1,7
Всего по сектору	18,1		11%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	558	0,5	0,7	5,4	9,0
Потребительский сектор																		
X5	9,0	2 102	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	159	-0,8	0,0	-	-
Магнит	6,1	3 785	19%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	21	593	0,1	0,9	1,7	7,8
Лента	1,6	211,0	16%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	18	8	-1,1	-2,3	-8,5	-1,4
М.Видео	1,2	425,3	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	11	359	1,3	-1,0	0,8	3,7
Детский мир	1,0	89,8	38%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	23	0,3	-0,8	1,5	-0,7
Всего по сектору	18,9		25%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1142	0,0	-0,6	-1,1	2,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	750,2	24%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	21	14	-0,2	-2,0	12,6	25,5
ПИК	4,1	396,7	10%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	17	21	2,5	4,7	8,5	5,4
Всего по сектору	5,3		17%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	19	35	1,1	1,3	10,6	15,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Прочие сектора																			
Яндекс	12,9	2 441	19%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	3 987	-3,1	-1,8	2,1	26,5	
QIWI	1,3	1 359	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	32	17	-2,9	10,4	50,6	44,1	
Всего по сектору	15,8		19%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	24,6	4 021	-2,0	2,8	17,3	21,5	

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

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
30 июля	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 6 мес.
30 июля	Фосагро	Операционные результаты за 6 мес.
31 июля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
31 июля	ТГК-1	Финансовые результаты по РСБУ за 6 мес.
31 июля	НорНикель	Операционные результаты за 6 мес.
31 июля	Evraz	Операционные результаты за 6 мес.
31 июля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
1 августа	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
1 августа	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
1-2 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 6 мес.
2 августа	Мосбиржа	Результаты торгов за июль
2 августа	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
2 августа	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
6 августа	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
6 августа	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
7-8 августа	Газпром нефть	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
8 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
8 августа	Evraz	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
9 августа	Алроса	Продажи алмазов за июль
9 августа	Черкизово	Операционные результаты за июль
12 августа	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
15 августа	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
16 августа	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
23 августа	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
26 августа	Алроса	Заседание Набсовета по дивидендам за 1П 2019г.
26 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	О'Кей	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29-30 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

