



Risk-on ☺

Цифры дня

-1,2%

...составило снижение индекса Мосбиржи в ходе вчерашнего дня

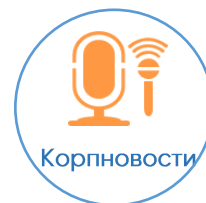
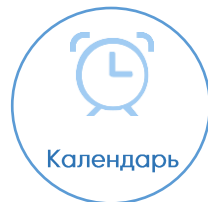
2,1%

... базовый индекс потребительских цен в США

- Российский рынок акций вчера продемонстрировал заметную коррекцию – индекс Мосбиржи опустился ниже отметки в 2800 пунктов.
- Сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса Мосбиржи в верхней половине диапазона 2750-2800 пунктов.
- Комментарии главы ФРС поддержали рубль и другие валюты EM. В среднесрочной перспективе считаем потенциал дальнейшего укрепления российской валюты ограниченным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы вчера продемонстрировали разнонаправленную динамику.
- На российском фондовом рынке вчера преобладали коррекционные настроения
- Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 63 руб./долл.
- Вчера доходность Russia`29 снизилась - до 3,85% (-1 б.п.).
- Оптимизм инвесторов в отношении рублевых облигаций сохраняется.



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги разнонаправленно, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,2% и 0,6% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются преимущественно на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,2-0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries подросли выше отметки в 2,10%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) достигнул 1,77%. Фьючерсы на ставку ФРС отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них 18% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

На российском фондовом рынке вчера преобладали коррекционные настроения. Волна фиксации прибыли по длинным позициям коснулась всех секторов. Индекс МосБиржи (-1,2%) ушел ниже отметки в 2800 пунктов, индекс РТС потерял 0,6%.

В нефтегазовом секторе сильное снижение показали бумаги Сургутнефтегаза (ао: -1,6%; па: -3,0%), а также ключевые «фишки»: Лукойл (-1,8%), Газпром (-1,2%), Роснефть (-1,1%), лучше рынка выглядели Новатэк (-0,2%), Газпром нефть (-0,3%) и Башнефть (-0,3%).

В финансовом секторе довольно волатильную сессию провели акции ВТБ (+0,2%), которым к концу торгов удалось закрыться в «плюсе». Акции Сбербанка (ао: -1,0%; па: -0,9%) теряли в «пределах процента».

Относительно позитивная динамика цен на металлы не поддержала российский горнодобывающий сектор: Алроса (-2,5%) – сегодня дивидендная отсечка, Русал (-1,2%), Полюс (-1,1%), Норникель (-0,9%). Сильная коррекция прошла в акциях металлургических компаний: Северсталь (-2,3%), НЛМК (-2,0%), избежали сильной просадки ММК (-0,1%).

Внутренние сектора не поддержал и крепкий рубль. В потребительском секторе в «красной зоне» завершили торги Х5 (-2,0%) и Магнит (-1,3%). В электроэнергетике под волну распродаж попали все ликвидные бумаги: Россети (ао: -3,0%; па: 2,3%), ФСК ЕЭС (-3,0%), РусГимдро (-2,7%), Интер РАО (-1,5%), Мосэнерго (-1,2%), ОГК-2 (-1,0%).

Из прочих секторов выросли отметим снижение НМТП (-1,8%), QIWI (-1,3%), Аэрофлота (-0,7%) и ЛСР (-0,6%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть вышла вверх из диапазона 64-66 долл./барр. на фоне сильной статистики по запасам от Минэнерго, а также из-за остановки ок. трети производства в Мексиканском заливе, куда все же добрался тропический шторм Барри. Так, вслед за данными от API, запасы сырой нефти сократились на 9,5 млн барр., запасы бензинов - на 1,5 млн барр., а дистиллятов - выросли на 3,7 млн барр. Сокращению запасов способствовал рост загрузки НПЗ до макс.с января (94,7%) и падение чистого импорта на 0,3 млн барр. Мы, тем не менее, рассчитываем на возврат нефти в более фундаментально оправданный диапазон 64-66 долл./барр. сегодня-завтра по исчерпанию эффекта от Барри и статистики.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках пока сохраняются умеренно-оптимистичные настроения, связанный с ожиданием скорого снижения ставок. До ближайшего заседания ФРС осталось две с половиной недели, и недавние комментарии главы регулятора Дж.Пауэлла укрепили уверенность инвесторов в предстоящем смягчении монетарной политики. На данный момент фьючерсы на ставку ФРС отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них 18% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов. Мы не считаем, что текущие условия соответствуют снижению ставки сразу на 50 пунктов – макроэкономическая статистика пока не демонстрирует кардинального ухудшения (хотя посылает сигналы о замедлении темпов роста), а фондовые рынки и вовсе находятся на исторических максимумах. При этом согласны, что риторика регулятора, на наш взгляд, свидетельствует о готовности снизить ставку уже на ближайшем заседании, и для рынка ключевым вопросом, похоже, становится не сроки первого снижения ставок, а ожидаемый размер цикла снижения (те же фьючерсы на ставку оценивают вероятность второго снижения в сентябре в 60%).

Из других событий отметим вчерашнюю публикацию данных по потребительской инфляции в США – базовый ИПЦ подрос с 2% до 2,1%, что способствовало локальному укреплению доллара на валютном рынке, но реакция на статистику оказалась очень ограниченной. Напомним также, что в Штатах постепенно приближается полноценный старт сезона корпоративной отчетности – уже в начале следующей недели свою отчетность начнут представлять крупнейшие банки. Последние стресс-тесты ФРС завершились для банков успешно, как сложится для них сезон отчетностей – узнаем уже в ближайшее время. Общий риск-аппетит на глобальных рынках к сегодняшнему дню мы оцениваем, как слабо-позитивный. С точки зрения негативного сантимерта отметим вчерашние комментарии Д.Трампа о том, что «Китай не увеличил закупки американской сельскохозяйственной продукции, как обещалось на саммите».

Российский рынок акций вчера продемонстрировал заметную коррекцию – индекс МосБиржи опустился ниже отметки в 2800 пунктов. Из негативных новостей отметим, что Палата Представителей США вчера одобрила поправку к проекту оборонного бюджета на следующий год, предусматривающей ограничения на действия американских лиц с российским госдолгом. При этом стабильность рынка ОФЗ и рубля говорит о том, что вряд ли причиной вчерашнего снижения рынка стал этот фактор. **Сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса МосБиржи в верхней половине диапазона 2750-2800 пунктов.** Отметим, что сегодня уже без дивидендов начнут торговаться акции Алросы.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов тенденция к укреплению российской валюты продолжилась – пара доллар/рубль опустилась к отметке в 62,80 руб/долл. Основной причиной роста валют развивающихся стран на этой неделе стал рост ожиданий скорого снижения процентных ставок ФРС, особенно после комментариев главы регулятора Дж.Пауэлла перед Конгрессом.

При этом внутренние факторы, на наш взгляд, играют уже, скорее, против рубля. Согласно данным ЦБ по счету текущих операций, опубликованным на этой неделе, сальдо текущего счета к концу второго квартала заметно сжалось, и, вероятно, в июне было отрицательным. Какой-либо серьезной фундаментальной недооценки рубля по нашей модели не наблюдается.

Тема санкций вчера несколько возобновила актуальность, но соответствующей реакции на рынке мы пока не видели. Палата Представителей США вчера одобрила поправку к проекту оборонного бюджета на следующий год, предусматривающей ограничения на действия американских лиц с российским госдолгом. Как уточнил один из авторов поправки Б.Шерман, «ни один гражданин США не сможет совершать новые сделки с российским госдолгом», добавив при этом, что ограничения могут быть сняты если власти США придут к выводу, что «Россия может не вмешиваться в американские выборы по крайней мере в ходе одного избирательного цикла». Теперь законодателям предстоит голосование по самому проекту оборонного бюджета.

В среднесрочной перспективе считаем потенциал дальнейшего укрепления российской валюты ограниченным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Вчера доходность Russia`29 снизилась - до 3,85% (-1 б.п.). Интерес к российским евробондам поддержал рост цен на нефть, выход хорошей статистики по исполнению федерального бюджета за 6м2019 г. с профицитом 1,56 трлн руб. или 3,1% ВВП. Также вчера вышли данные по внешнему долгу России. Рост ЗВР в 2019 г. превышал внешние заимствования. В результате показатель отношения внешнего долга к ЗВР снизилось до исторического минимума 0,93х. По этому показателю Россия выглядит лучше большинства EM. Сильные макроэкономические характеристики обеспечивают устойчивость к внешним шокам, что поддерживает интерес к российским евробондам. В целом спрос глобальных инвесторов на риск EM остается выборочным и учитывает кредитоспособность отдельных стран. Вчера вместе с российскими евробондами росли в цене суверенные еврооблигации ЮАР, Бразилии, Индонезии. Суверенные евробонды Мексики, Турции, Индонезии снижались в цене.

Рост доходности UST-10 после выхода данных по инфляции в США сегодня может оказать давление на российские евробонды. Премия в российских 10-летних евробондах с начала июня снизилась с 200 до 179 б.п. Потенциал дальнейшего снижения премии уже выглядит ограниченным.

Облигации

Оптимизм инвесторов в отношении рублевых гособлигаций сохраняется. Вчера кривая доходности ОФЗ сместилась вниз еще на 1-3 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,29% (-2 б.п.). Активность покупателей ОФЗ стимулировал рост цен на нефть и укрепление рубля, а также высокий аппетит глобальных инвесторов на локальные активы EM после выступления председателя ФРС в среду.

Сегодня появилась новость о том, что палата представителей Конгресса США одобрила в четверг поправку к проекту оборонного бюджета на 2020-й финансовый год, предусматривающую введение ограничительных мер по российскому суверенному долгу из-за вмешательства в американский избирательный процесс. Законопроекту еще предстоит пройти окончательное голосование в Палате представителей и в Сенате, а также утверждение у Президента. В конгрессе уже находится ряд законопроектов, предусматривающих возможность ужесточения финансовых санкций, которые пока не находят поддержки со стороны действующей администрации. Очередное напоминание о санкционных рисках может немного охладить покупателей ОФЗ.

Газпром сегодня планирует сформировать книгу заявок на новый выпуск облигаций в объеме 15 млрд руб. Ставка купона маркируется в диапазоне 7,80% – 7,95% годовых на 5 лет (УТР 7,95% – 8,11%). На вторичном рынке 6-летние бонды Газпрома торгуются с доходностью 7,84% – 8,00% годовых. При текущей конъюнктуре мы считаем, что размещение возможно без премии к вторичному рынку. Спрос на корпоративные бумаги на первичном рынке достаточно большой. Интерес к корпоративному долгу поддерживает наличие премии к суверенной кривой (80-100 б.п. для облигаций с инвестиционным рейтингом). Во-вторых, Минфин значительно сократил объемы размещения ОФЗ за последний месяц. Уже выполнил годовую программу заимствований на 2/3 и планирует во втором полугодии консервативное размещение нового госдолга. Это поддерживает спрос на облигации квазисуверенных заемщиков.

Кривая доходности ОФЗ с момента последнего заседания ЦБ РФ 14 июня снизилась на 30 - 38 б.п. Инвесторы уже закладывают в цену снижение ключевой ставки до 7%, предвосхищая действия регулятора как минимум на предстоящие 6 месяцев. Сегодня цены рублевых облигаций могут немного скорректироваться вниз, учитывая санкционные новости и рост доходности UST.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Северсталь во II квартале сохранила выплавку и продажи стали на уровне I квартала

Северсталь во II квартале 2019 года сохранило выплавку стали на уровне I квартала - 3,057 млн тонн по сравнению с 3,044 млн тонн кварталом ранее, сообщила компания. Как сообщалось, в апреле-июне 2018 года Северсталь произвела 3,001 млн тонн стали. По итогам I полугодия выпуск стали увеличился на 1%, до 6,101 млн тонн (6,034 млн тонн в I полугодии 2018 года). Консолидированные продажи стальной продукции группы Северсталь в прошлом квартале также не изменились по сравнению с I кварталом, составив 2,837 млн тонн (2,832 млн тонн в январе-марте 2019 года). За I полугодие продажи стальной продукции сократились на 1% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года - до 5,669 млн тонн (5,708 млн тонн годом ранее).

НАШЕ МНЕНИЕ: Операционные результаты Северстали можно отметить как умеренные. В целом, они указывают на слабый спрос на стальную продукцию, который наблюдается как на внешних рынках, так и на внутреннем. Хотя, во втором квартале Северсталь нарастила долю поставок на рынок РФ до 70% с 65% в первом квартале. Цены на продукцию компании относительно предыдущего квартала показали рост в пределах 6-8%, наилучший рост был в сегменте сортового проката. Если сравнивать средние показатели за полгода (г/г), то котировки ниже в среднем на 6-12%.

Авиакомпании РФ увеличили перевозки в июне на 9,5%, до 12,6 млн человек

Авиакомпании РФ увеличили перевозки в июне 2019 года на 9,5% относительно аналогичного периода прошлого года, до 12,57 млн человек, сообщила Росавиация, ссылаясь на оперативные данные. Пассажирооборот всех авиакомпаний РФ в прошлом месяце достиг отметки в 30,65 млрд пассажиро-километров (+11,7%), с начала года показатель составил 145 млрд пассажиро-километров.

НАШЕ МНЕНИЕ: Перевозки пассажиров сохраняют хорошие темпы роста, частично высокие темпы могут поддерживаться международными перевозками, которым способствует сильный рубль. В то же время по отдельным компаниям динамика неравномерная. В группе Аэрофлот головная компания увеличила перевозки всего на 3,3%, а ее «дочка» Победа показала рост на 43,2%. По объемам перевозок Победа приблизилась к Уральским авиалиниям.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 790	-1,2%	-1,6%	1,4%
Индекс РТС	1 399	-0,6%	-0,9%	4,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 399	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	137 950	0,1%		

США				
S&P 500	3 000	0,2%	0,1%	4,2%
Dow Jones (DJIA)	27 088	0,8%	0,5%	4,2%
Dow Jones Transportation	10 390	1,0%	-1,3%	1,4%
Nasdaq Composite	8 196	-0,1%	0,3%	5,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 011	0,2%	0,7%	4,4%

Европа				
EUROtop100	2 972	-0,2%	-1,4%	2,2%
Euronext 100	1 077	-0,1%	-1,4%	2,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 510	-0,3%	-1,2%	1,9%
DAX (Германия)	12 332	-0,3%	-2,4%	1,8%
CAC 40 (Франция)	5 552	-0,3%	-1,2%	3,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 678	0,2%	-0,3%	3,5%
Taiex (Тайвань)*	10 824	-0,2%	0,4%	2,4%
Kospi (Корея)*	2 086	0,2%	-1,2%	2,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 273	-0,6%	-0,5%	-2,4%
Bovespa (Бразилия)	105 146	-0,6%	3,0%	6,9%
Hang Seng (Китай)*	28 534	0,4%	29,2%	4,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 933	0,5%	-2,6%	0,8%
BSE Sensex (Индия)*	38 844	0,1%	-1,7%	-2,3%

MSCI				
MSCI World	2 205	0,2%	0,0%	3,3%
MSCI Emerging Markets	1 055	0,6%	-0,5%	2,8%
MSCI Eastern Europe	268	0,2%	0,4%	2,4%
MSCI Russia	740	-0,6%	-0,2%	4,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	60,2	-0,4%	5,0%	13,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	67,0	0,4%	3,9%	10,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,6	0,7%	5,4%	18,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,0	0,7%	4,3%	11,7%
Медь (LME) спот, \$/т	5948	0,3%	0,7%	1,5%
Никель (LME) спот, \$/т	13073	1,1%	6,5%	10,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1808	-1,4%	1,3%	3,4%
Золото спот, \$/унц*	1406	0,2%	0,5%	5,4%
Серебро спот, \$/унц*	15,1	0,0%	0,9%	2,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	475,1	0,2	1,9	6,7
S&P Oil&Gas	379,4	-0,2	1,8	5,3
S&P Oil Exploration	793,4	1,3	2,8	16,4
S&P Oil Refining	362,3	0,4	-2,3	0,5
S&P Materials	104,5	0,6	-0,4	7,9
S&P Metals&Mining	677,6	0,6	-1,3	2,9
S&P Capital Goods	648,9	0,7	-1,0	2,7
S&P Industrials	119,4	0,7	-0,4	4,7
S&P Automobiles	95,9	0,9	0,3	5,7
S&P Utilities	309,5	0,0	0,4	2,3
S&P Financial	467,1	0,6	0,2	4,2
S&P Banks	327,3	0,9	0,7	4,6
S&P Telecoms	169,7	-0,1	1,0	6,9
S&P Info Technologies	1 413,3	0,3	0,5	5,5
S&P Retailing	2 458	0,0	1,9	6,5
S&P Consumer Staples	613,8	0,2	0,1	2,0
S&P Consumer Discretionary	975,5	0,2	1,2	5,4
S&P Real Estate	233,9	-1,2	-0,4	1,1
S&P Homebuilding	909,2	-0,8	-1,1	-3,5
S&P Chemicals	613,2	0,6	-2,4	-0,8
S&P Pharmaceuticals	692,4	-2,3	-3,3	-0,4
S&P Health Care	1 082,3	0,0	-1,0	2,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 452	-1,4	-1,8	-1,7
Нефть и газ	7 906	-1,2	-1,6	0,4
Эл/энергетика	1 922	-1,8	-3,3	0,6
Телекоммуникации	1 871	-0,5	1,2	-0,5
Банки	6 710	-0,3	1,6	4,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,90	-0,2	-0,4	-0,1
Евро*	1,127	0,1	0,4	-0,2
Фунт*	1,254	0,2	0,2	-1,2
Швейц. франк*	0,989	0,1	0,2	0,6
Йена*	108,4	0,1	0,1	0,1
Канадский доллар*	1,303	0,3	0,4	2,4
Австралийский доллар*	0,700	0,3	0,2	1,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	62,82	0,6	1,0	2,8
EURRUB	70,80	-0,2	1,2	3,5
Бивалютная корзина	66,42	0,0	1,3	3,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,125	-4 б.п.	-9 б.п.	-9 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,857	3 б.п.	-0 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,131	7 б.п.	10 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,645	7 б.п.	10 б.п.	3 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,355	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.	1,0 б.п.
LIBOR 1M	2,369	-1,0 б.п.	0,9 б.п.	-4,4 б.п.
LIBOR 3M	2,340	0,2 б.п.	5,1 б.п.	-9,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,466	0,2 б.п.	0,0 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,389	0,4 б.п.	0,1 б.п.	-1,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,358	-0,2 б.п.	-0,5 б.п.	-4,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,570	-4 б.п.	1 б.п.	-29 б.п.
MOSPRIME 3M	7,960	-2 б.п.	-3 б.п.	-22 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	1 б.п.	0 б.п.	-8 б.п.
CDS High Yield (USA)	327	6 б.п.	6 б.п.	-28 б.п.
CDS EM	165	3 б.п.	2 б.п.	-28 б.п.
CDS Russia	106	0 б.п.	-6 б.п.	-18 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,9	-0,9	-0,2	-1,0%
Роснефть	6,7	-0,9	0,0	-0,3%
Лукойл	84,7	-1,3	-2,2	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,2	-1,3	0,0	-1,7%
Газпром нефть	32,8	2,3	0,5	1,4%
НОВАТЭК	213	0,4	6,2	1,8%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,6	-0,4	-0,2	-0,2%

Черная металлургия				
Северсталь	17,0	-0,3	0,0	-0,6%
НЛМК	24,5	-0,5	-0,7	-0,8%
ММК	9,1	0,0	0,2	-0,9%
Мечел ао	2,0	0,0	-0,1	49,0%

Банки				
Сбербанк	15,8	-1,1	0,0	1,4%
ВТБ ао	1,4	0,4	0,0	-0,7%

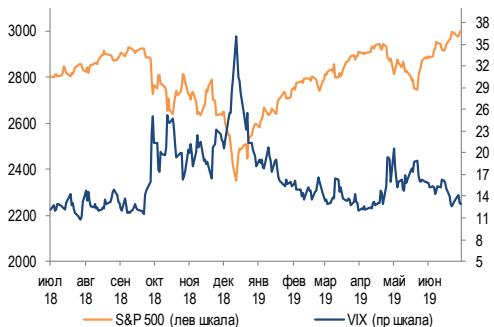
Прочие отрасли				
МТС	8,7	0,0	-0,3	1,9%
Магнит ао	15,3	-1,3	0,2	18,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

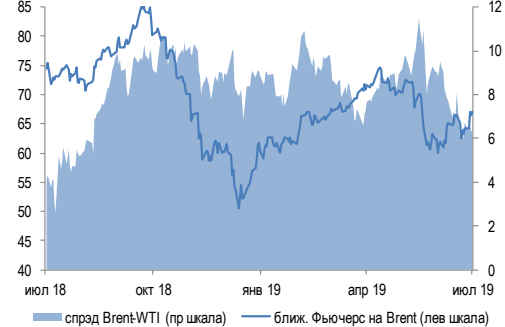
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается выше 2900 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 – стартовый сезон отчетности.

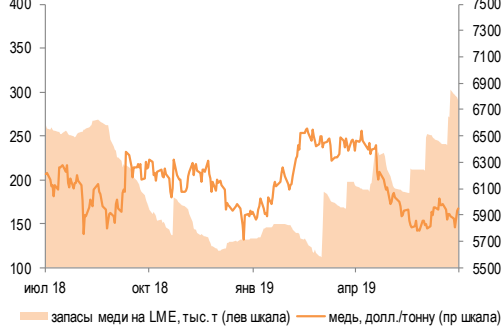
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 окр. трети добывающих мощностей в Мекс. заливе. Но ждем возврата обратно в 60-65 долл./барр. по мере исчерпания данных факторов.

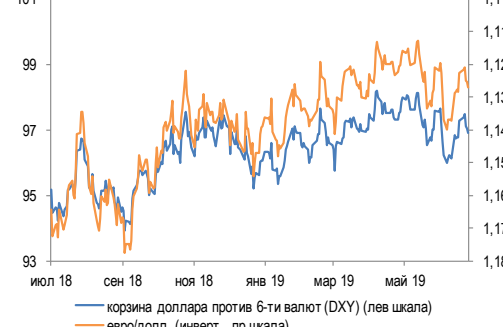
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь пытаются вернуться к уровню в \$6 тыс. /т, чему способствуют слабеющий доллар и забастовка на крупнейшей шахте в Чили. Цены на никель забралась выше \$12,5 тыс./т, но выгадывают уязвимо, как и цены на алюминий, которые находятся в диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Вероятное возобновление переговоров США и Китая краткосрочно может изменить ситуацию к лучшему, но слабость мировой экономики заставляет осторожно оценивать перспективы роста цен на промметаллы до конца года.

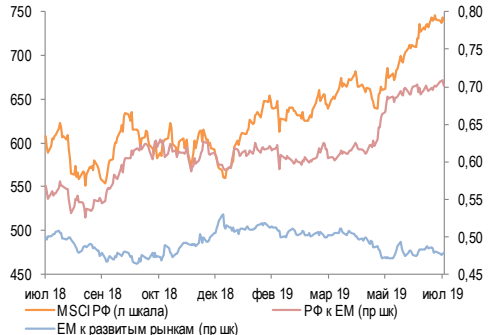
Динамика отдельных валютных пар



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.

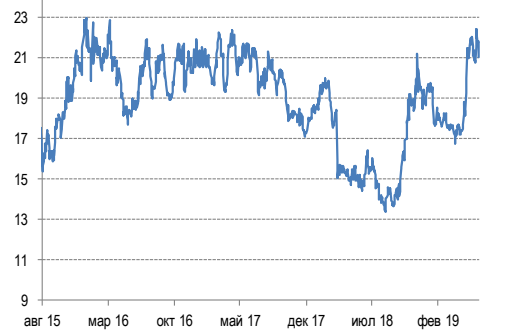
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

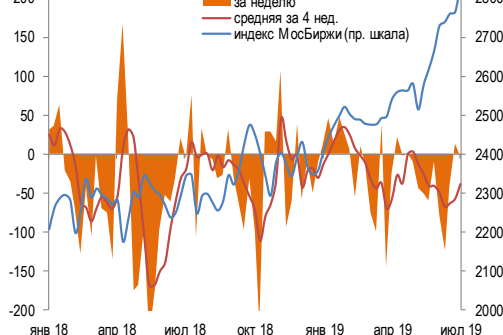
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

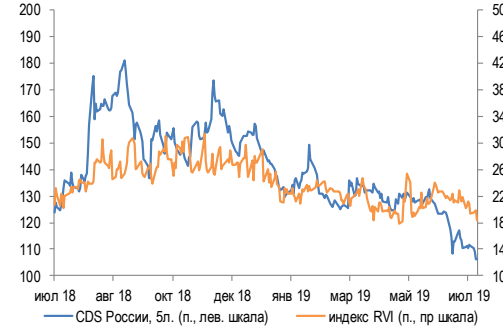
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 5 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 2 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

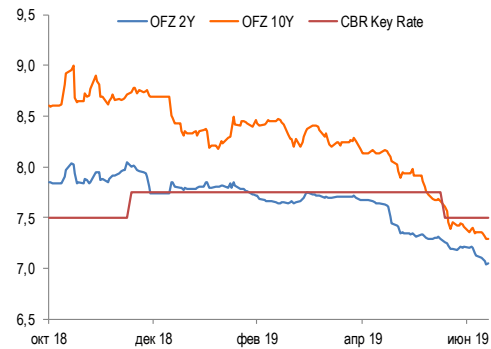


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

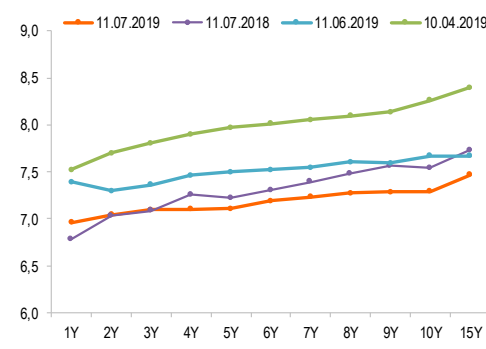
Доходность ОФЗ, %



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.

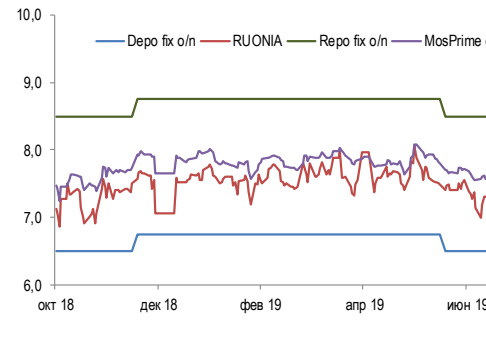
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

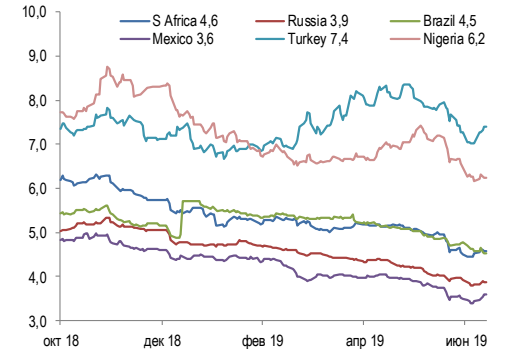
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 вероятность смягчения политики ЦБ уже на ближайшем заседании 26 июля.

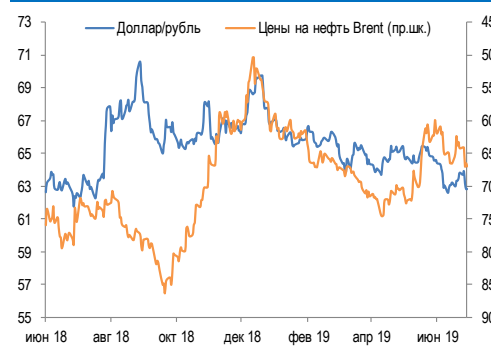
Доходность евробондов EM 10y, %



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

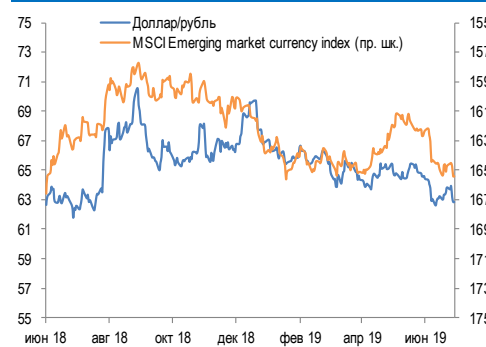
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 во второй половине лета.

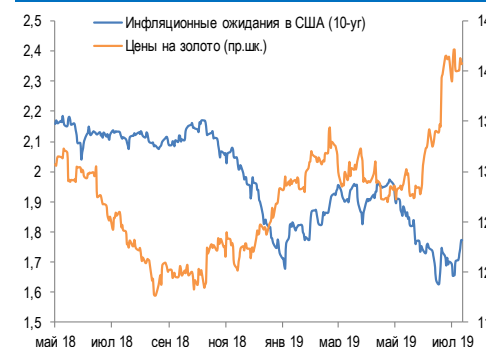
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги июньского заседания Федрезерва поддержали валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится несколько лучше по сравнению с ключевыми конкурентами.

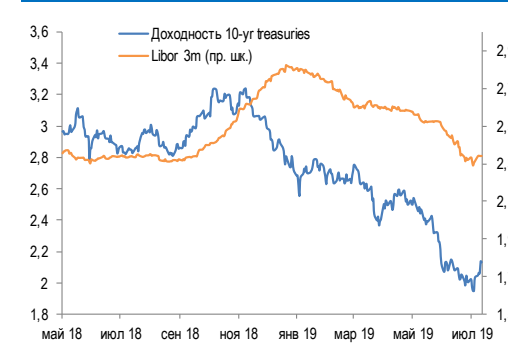
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США заметно снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS 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 опустились ближе к отметке в 2%. 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		2 790	18%	-	4,3	5,8	-	-	-	-	-	-	11	44 554	-1,2	-1,6	9,0	17,7
Индекс РТС		1 399	18%	-	4,4	5,9	-	-	-	-	-	-	15	710	-0,6	-0,9	11,6	30,9
Нефть и газ																		
Газпром	93,2	247,2	2%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	10 651	-1,2	-3,2	55,4	61,0
Новатэк	63,7	1 317,0	4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	608	-0,2	0,5	20,1	16,3
Роснефть	70,6	418,4	28%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,1	17	1 256	-1,1	-1,0	-3,3	-3,3
Лукойл	62,9	5 270	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	3 798	-1,8	-3,6	-5,9	5,5
Газпром нефть	31,3	414,9	4%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	243	-0,3	0,7	20,2	19,7
Сургутнефтегаз, ао	15,2	26,7	62%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	374	-1,6	-0,5	5,5	-0,7
Сургутнефтегаз, ап	5,1	41,8	38%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	1 637	-3,0	-4,0	3,4	6,1
Татнефть, ао	25,7	741,3	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	832	-0,9	-2,5	-1,2	0,5
Татнефть, ап	1,5	623,8	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	247	-1,1	-4,9	6,1	19,5
Башнефть, ао	4,5	1 896	9%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	6	-0,2	0,3	-3,8	1,4
Башнефть, ап	0,8	1 649	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	38	-0,3	0,8	-7,9	-7,5
Всего по сектору	374,4		17%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	22	19 689	-1,1	-1,6	8,1	10,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	82,9	241,3	32%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	8 036	-1,0	-0,6	0,8	29,5
Сбербанк, ап	3,3	207,5	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	1 113	-0,9	-0,6	1,3	24,9
ВТБ	9,1	0,0440	22%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	3 741	0,2	6,3	21,4	30,0
БСП	0,4	49,9	43%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	12	-1,4	-2,8	-10,4	12,7
АФК Система	1,8	11,9	32%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	21	399	0,0	3,3	30,3	48,8
Всего по сектору	97,5		32%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,2	22	13 302	-0,6	1,1	8,7	29,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,6	14 146	14%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	1 038	-0,9	-0,9	-1,9	8,5
АК Алроса	9,7	82,5	23%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	2 322	-2,5	-5,1	-12,8	-16,3
НЛМК	14,6	152,5	10%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	27	1 169	-2,0	-3,1	-11,5	-3,1
ММК	7,9	44,6	26%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	226	-0,1	1,3	0,4	3,7
Северсталь	14,1	1 054,2	17%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	791	-2,3	-1,0	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	49	-0,4	-1,8	4,8	12,4
Мечел, ао	0,4	65,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	23	43	-2,0	-2,7	-6,1	-10,6
Полюс Золото	13,2	6 225	15%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	806	-1,1	1,9	25,8	15,3
Полиметалл	5,7	768,9	4%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	23	250	-0,1	-5,6	11,8	5,2
Всего по сектору	102,3		20%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	6695	-1,3	-1,9	1,3	1,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 670	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	7	0,0	1,1	2,5	-0,8
Уралкалий	4,1	87,8	65%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	11	2	-0,3	-0,3	0,7	4,0
ФосАгро	4,9	2 360	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	119	-1,8	-5,0	0,1	-7,3
Всего по сектору	12,0		25%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	11	128	-0,7	-1,4	1,1	-1,4

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	0,991	18%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	25	48	-0,7	-12,9	-4,3	-4,1
Юнипро	2,6	2,629	17%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	68	-0,8	-1,7	-0,8	1,1
ОГК-2	0,9	0,515	2%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	29	64	-1,0	-7,2	25,6	62,6
ТГК-1	0,6	0,010	7%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	52	0,0	-7,1	20,8	28,9
РусГидро	3,8	0,567	26%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	21	582	-2,7	-8,6	8,9	16,6
Интер РАО ЕЭС	7,6	4,584	46%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	30	454	-1,5	-3,7	22,1	18,1
Россети, ао	4,0	1,249	-33%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	34	221	-3,0	-10,8	20,4	61,1
Россети, ап	0,0	1,499	-25%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	28	7	-2,3	-10,2	2,3	6,9
ФСК ЕЭС	4,0	0,197	7%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	21	321	-3,0	-3,9	18,8	33,0
Мосэнерго	1,4	2,276	27%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	68	-1,2	-0,5	1,9	9,7
Всего по сектору	25,6		9%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	25,3	1887,2	-1,6	-6,7	11,6	23,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	107,8	15%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	511	-0,7	-2,5	9,8	6,6
Транснефть, ап	4,1	166 850	14%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	147	-0,9	-1,1	-1,0	-2,4
НМТП	2,5	8,025	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	17	37	-1,8	-0,1	12,5	16,6
Всего по сектору	8,5		14%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,2	694,5	-1,1	-1,2	7,1	6,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	80,0	4%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	18	123	0,6	1,1	8,4	9,5
МТС	8,5	266,9	21%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	524	-0,8	-5,6	3,0	12,1
МегаФон	6,4	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	7	n/a	0,0	0,0	1,3	1,7
Всего по сектору	18,2		13%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	15	647	-0,1	-1,5	4,3	7,8
Потребительский сектор																		
Х5	9,4	2 171	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	152	-2,0	-2,7	-	-
Магнит	6,3	3 860	20%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	1 163	-1,3	0,7	8,7	9,9
Лента	1,7	213,0	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	24	0,0	3,8	-7,1	-0,5
М.Видео	1,2	430,4	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,3	11	20	-0,5	0,4	5,9	5,0
Детский мир	1,0	87,5	40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	39	-0,4	0,9	-0,4	-3,2
Всего по сектору	19,6		25%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	1398	-0,8	0,6	1,8	2,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	755,0	23%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	108	-0,6	-3,8	18,7	26,3
ПИК	4,0	376,9	16%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	14	0,4	1,4	6,1	0,2
Всего по сектору	5,2		20%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	19	122	-0,1	-1,2	12,4	13,2

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	
Прочие сектора																			
Русагро	1,6	741,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	19	32	-0,9	-0,9	2,8	-6,4	
Яндекс	13,1	2 495	16%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	23	305	-0,2	0,0	2,5	29,3	
QIWI	1,3	1 274	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	29	6	-1,3	1,0	40,6	35,0	
Всего по сектору	15,9		16%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	23,6	343	-0,8	0,0	15,3	19,3	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 июля 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июнь	0,3%	0,3%	0,3%
11 июля 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июнь	0,3%	0,3%	0,3%
11 июля 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м (оконч.)	июнь	0,0%	0,1%	0,1%
11 июля 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м (оконч.)	июнь	0,2%	0,1%	0,3%
11 июля 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220,0	221	209
11 июля 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1683,0	1686	1723
12-15 июля 5:00	••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июнь	1725	1180	
12 июля 5:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	июнь	45,0	41,7	
12 июля 12:00	••	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	0,2%	-0,5%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
12 июля	ФСК ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,016043 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 6 мес.
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	Русарго	Операционные результаты за 6 мес.
22-26 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
24 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 6 мес.
24 июля	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
25 июля	Магнит	Операционные результаты за 6 мес.
25 июля	Лента	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	Распадская	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	ТМК	Операционные результаты за 6 мес.
26 июля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 6 мес.
31 июля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
31 июля	НорНикель	Операционные результаты за 6 мес.
31 июля	Evraz	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	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	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
23 августа	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
26 августа	Алроса	Заседание Набсовета по дивидендам за 1П 2019г.
26 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29-30 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

