



Risk-on ☺

**Цифры дня**  
**3000 пунктов**

...новый исторический максимум индекса S&P 500

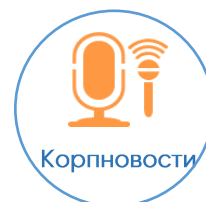
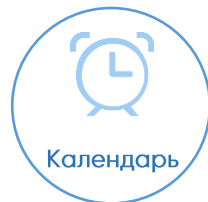
**100%**

... вероятность понижения ключевой ставки Федрезервом США на ближайшем заседании

- Рост могут показать нефтегазовый сектор, отдельные истории из металлургии и добычи, а также восстанавливающий позиции на фоне крепкого рубля сектор электроэнергетики. Возможно также продолжение фазы роста в акциях ВТБ и АФК Система.
- Индекс МосБиржи две торговые сессии подряд показывает нулевую динамику, но сегодня эта тенденция может измениться. Вполне возможно, что благодаря внешнему фону индекс МосБиржи попытается отскочить в район 2830 пунктов, где затем открывается дорога к историческим максимумам – область 2850 пунктов, которая сегодня вряд ли будет достигнута.
- Комментарии главы ФРС поддержали рубль и другие валюты EM. В среднесрочной перспективе считаем потенциал дальнейшего укрепления российской валюты ограниченным.

## Координаты рынка

- Американские фондовые индексы по итогам среды прибавили 0,3-0,8%.
- Индекс МосБиржи находится в поисках факторов роста и две торговые сессии подряд показывает нулевую динамику.
- Пара доллар/рубль опустилась ближе к отметке в 63 руб./долл.
- После выступления председателя ФРС ожидаем повышения спроса на российские евробонды.
- В среду доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 4 б.п. - до 7,31%.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Вчерашние комментарии главы ФРС Дж.Пауэлла вернули инвесторам уверенность в скором снижении процентной ставки, на фоне чего рискованные активы продемонстрировали позитивную динамику. Американские фондовые индексы прибавили 0,3-0,8%, а индекс S&P 500 впервые в истории достигал отметки в 3000 пунктов. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют еще около 0,2-0,4%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вернулись ниже отметки в 2,05%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) поднялся до 1,74%. Фьючерсы на ставку ФРС отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них почти 25% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,0%) находится в поисках факторов роста и две торговые сессии подряд показывает нулевую динамику. Индекс РТС благодаря укреплению рубля прибавил 0,9%.

Не пользовался спросом нефтегазовый сектор, где рост смогли показать только акции Роснефти (+0,5%) и Газпром нефти (+0,7%). Выразительно негативную динамику продемонстрировали акции Транснефти (-2,3%), также продолжилось снижение в бумагах Татнефти (-0,7%). Сегодня цены на нефть выглядят неплохо после статистики от Минэнерго США, что может способствовать росту котировок бумаг в нефтегазе.

В финансовом секторе после паузы повод для роста смог найти Сбербанк (ао: +0,4%; па: +0,6%), а ВТБ (+1,9%) продолжает уверенный рост.

В горнодобывающем секторе после публикации слабых данных продаж алмазов уязвимо выглядели акции Алросы (-1,6%). Русал (+1,1%) смог воспользоваться оживлением ценовой динамики в алюминии. Сильную просадку в секторе второй день подряд показали акции Полиметалла (-3,8%) из-за новостей о реализации пакета одним из акционеров. Сталелитейщики также выглядели слабо, здесь Северсталь (+0,7%) и ММК (+0,4%) показали небольшой рост, а НЛМК (-1,2%) падение. Благодаря росту котировок золота подорожали акции Полюс (+1,4%).

Внутренние сектора выглядели неплохо, ростом курсовой стоимости показали акции, АФК Система (+2,7%), Х5 (+1,7%), ЛСР (+1,7%), QIWI (+1,7%), Аэрофлот (+1,6%), Детский мир (+1,2%), Яндекс (+0,9%), МВидео (+0,7%).

К росту вернулись бумаги компаний из сектора электроэнергетики: Россети (ао: +0,7%; па: +1,3%), ТГК-1 (+1,4%), ОГК-2 (+1,7%) Интер РАО (+1,8%).

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

**Вчера участники мировых рынков получили желаемое: глава ФРС Дж. Пауэлл в своем выступлении перед Палатой представителей дал четкий сигнал о готовности снизить ключевую ставку в ответ на ухудшающийся внешний фон.** Главными моментами выступления стали обеспокоенность торговыми противоречиями и темпами мирового роста, на что ФРС готов действовать «соответствующим образом», чтобы поддержать рост в США, статистика по рынку труда не такая как хотелось бы, а низкая безработица может оказать давления на инфляцию. При этом, как показали опубликованные позднее протоколы с последнего заседания Федрезерва, среди членов FOMC нет единого мнения по динамике ставки и размера его снижения в ближайшее время. Мы рассчитываем на снижение на 0,5% в 3 кв., но пока не видим особо веских причин для резких действий уже в июле.

Благодаря выступлению г-на Пауэлла мировые фондовые рынки получили долгожданный импульс к росту. Так, индекс S&P 500, пусть и ненадолго, но смог преодолеть отметку в 3000 пунктов. Сегодня утром фьючерс сигнализирует, что фаза роста может продолжиться. Больше всего воодушевились развивающиеся рынки: индекс MSCI EM подрос на 0,6%. Если ФРС перейдет к стимулирующей монетарной политике (впервые с 2008г.), то это может дать сигнал центральным банкам EM также снижать ставки, что выступит поддерживающим фактором для их экономики и внутренних фондовых рынков. На умеренно позитивный лад сегодня настраивает неплохая динамика азиатских индексов и сырьевых товаров.

Из важной макроэкономической статистики и событий отметим выход сегодня данных по ИПЦ в США за июнь, а также публикацию протокола с последнего заседания ЕЦБ. Регулятор также может подтвердить свои намерения снижать ставки, что поддержит фондовые рынки.

Что же касается российского рынка, то индекс МосБиржи две торговые сессии подряд показывает нулевую динамику, но сегодня эта тенденция может измениться. Вполне возможно, что **благодаря внешнему фону индекс МосБиржи попытается отскочить в район 2830 пунктов, где затем открывается дорога к историческим максимумам – область 2850 пунктов, которая сегодня вряд ли будет достигнута.** Поддержкой выступает уровень 2810 пунктов. Рост могут показать нефтегазовый сектор, отдельные истории из металлургии и добычи, а также восстанавливающие позиции на фоне крепкого рубля сектор электроэнергетики. Возможно также продолжение фазы роста в акциях ВТБ и АФК Система.

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

В ходе вчерашнего дня российская валюта вместе с основной группой валют развивающихся стран продемонстрировали серьезное укрепление. По итогам дня рубль прибавил против доллара 1,2%, для сравнения укрепление бразильского реала, южноафриканского ранда, турецкой лиры составило сопоставимые 1-1,4%. Пара доллар/рубль опустилась в район 63-63,20 руб/долл.

Основная причина столь заметного роста валют EM в ходе вчерашнего дня – комментарии главы ФРС Дж.Пауэлла, из которых участники рынка сделали вывод о неизбежности скорого снижения ставок, что способствовало общей слабости доллара на FX. Глава регулятора подтвердил идею того, что ФРС будет действовать необходимым образом для поддержания экономического роста, обратил внимание на риски, связанные с замедлением в «некоторых крупных зарубежных экономиках», вопросы международной торговли и риски сохранения низкой инфляции. Помимо этого, Дж.Пауэлл отметил, что на июньском заседании многие управляющие посчитали, что «необходимость в более стимулирующей денежной политике выросла», и с того момента описанные выше риски продолжают оказывать давление на перспективы темпов роста американской экономике. Согласно фьючерсам на ставку, рынок уже отражает 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании ФРС, из них почти 25% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

В краткосрочной перспективе ключевое влияние на рубль оказывают внешние факторы – в первую очередь общее отношение инвесторов ко всей группе валют EM. В то же время сильных внутренних драйверов для продолжения укрепления российской валюты мы не видим. 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.

В среднесрочной перспективе считаем потенциал дальнейшего укрепления российской валюты ограниченным.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Вчера доходность Russia`29 выросла еще на 4 б.п. - до 3,86% (+2 б.п.), Russia`47 осталась на уровне 4,53%. Сегодня с утра гособлигации США снижаются к доходности, валюты развивающихся стран дорожают, отыгрывая вчерашнее выступление Д.Пауэлла, который подтвердил обеспокоенность растущими макроэкономическими рисками: экономика США замедляется, инфляция остаётся ниже целевого уровня. В пользу смягчения ДКП говорит ухудшение данных по обрабатывающих отраслям и капзатратам в США за последние два месяца. Июньский отчет по рынку труда не изменил настрой федрезерва. Пауэлл не считает нынешний размер баланса ФРС преградой для возобновления скупки госбондов в будущем.

В выступлении Д.Пауэлла и опубликованных протоколах июньского заседания ФРС инвесторы увидели подтверждение ожиданий смягчения монетарной политики.

Вслед за снижением доходности UST-10 сегодня мы ожидаем повышения спроса на российские евробонды.

## Облигации

В среду доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 4 б.п. - до 7,31%, 3-летних до 7,13% (-3 б.п.). Покупки рублевых облигаций активизировались на волне роста аппетита глобальных инвесторов на локальные активы развивающихся стран после выступления председателя ФРС.

Минфин РФ на аукционе в среду продал ОФЗ 26229 на 15,6 млрд руб., отклонив заявки с премией к вторичному рынку. Средневзвешенная доходность размещения ОФЗ 26229 на аукционе составила 7,28%. Спрос на гособлигации сохраняется на высоком уровне. Объем заявок на покупку ОФЗ 26229 составил 52 млрд руб. Однако Минфин продолжает тактику размещения госдолга в небольшом объеме без премии к рынку. Неудовлетворенные заявки на аукционе транслировались в покупки на вторичном рынке, что привело к сдвигу суверенной кривой на участке 3 – 15 лет вниз на 2 – 4 б.п.

Минфин сообщил, что федеральный бюджет РФ в январе-июне 2019 года, по предварительной оценке, исполнен с профицитом в 3,1% ВВП, или 1,56 трлн руб. Дополнительные доходы бюджета и досрочное исполнение программы заимствований в первом полугодии позволяют Минфину в ближайшие месяцы продолжить тактику заимствований без премии к рынку.

Рост аппетита на риск EM после выступления Д.Пауэлла сегодня будет способствовать продолжению покупок рублевых облигаций.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### **АЛРОСА в июне снизила продажи на 16%, до \$222,4 млн, за полугодие - падение на 33%**

АЛРОСА в июне реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$222,4 млн, что на 16% ниже уровня мая, говорится в сообщении компании. По сравнению с результатом годичной давности (\$390 млн) показатель рухнул на 43%. Объем продаж алмазного сырья в июне в стоимостном выражении составил \$219,3 млн, бриллиантов - \$3,1 млн. Всего в январе-июне 2019 года АЛРОСА продала алмазно-бриллиантовую продукцию на \$1,811 млрд, что на 33% меньше результата аналогичного периода 2018 года (\$2,689 млрд).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Несмотря на замедление темпов роста продаж в стоимостном выражении, снижение реализации является существенным. АЛРОСА ждет улучшения ситуации на рынке в 3 кв., однако слабые результаты первого полугодия найдут отражение в отчетности в целом по году. Текущий год компания завершит падением ключевых показателей.

### **Группа Черкизово во II квартале увеличила продажи мяса кур на 31%, свинины - на 18%**

Группа Черкизово во II квартале 2019 года увеличила реализацию куриного мяса на 31% по сравнению с показателем за II квартал 2018 года, до 171,5 тыс. тонн. Продажи свинины выросли на 18%, до 64,76 тыс. тонн, сообщила компания. В сегменте мясопереработки продажи выросли на 7%, до 61,47 тыс. тонн. Реализация мяса индейки снизилась на 15%, до 8,93 тыс. тонн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Группа Черкизово показала хорошие темпы роста продаж мясной продукции. Увеличение во многом связано с учетом в статистике продаж новых активов. Относительно цен динамика была следующей: куриное мясо – рост на 8%, в сегменте свиноводства – снижение на 3%, в мясопереработке цены остались без изменений. Интересным моментом является то, что килограмм куриного мяса у компании выше чем свинины (100,34 руб. против 95,88 руб.)

### **ПИК в I полугодии реализовал 841 тыс. кв. м недвижимости - на уровне прошлого года**

Объем реализации недвижимости Группы компаний ПИК в I полугодии 2019 года составил 841 тыс. кв. м, что примерно соответствует уровню аналогичного периода прошлого года (843 тыс. кв. м). При этом, как говорится в сообщении ПИКа, в стоимостном выражении продажи выросли на 15% - до 101,2 млрд рублей. Средняя цена розничных продаж ПИКа, по подсчетам, год к году увеличилась на 15%, до 120 тыс. рублей за кв. м, в том числе в Москве - на 18%, до 151 тыс. рублей. Общий объем поступлений денежных средств по группе в I полугодии составил 114,5 млрд рублей, что на 3% больше, чем в I полугодии 2018 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В 1-ом полугодии ПИК ввел в продажу всего 1 проект, что отразилось на объемах реализации – они почти не изменились. В тоже время увеличение средней цены реализации позитивно отразится на финансовых показателях ПИКа. Мы считаем, что увеличение средней цены реализации связано с двумя факторами: первый – в структуре предложения растет доля более дорого жилья, второй – рост цен на недвижимость в Москве на фоне инфляции издержек.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 823	0,0%	0,0%	2,6%
Индекс РТС	1 408	0,9%	0,4%	4,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 408	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	138 660	-0,1%		
<b>США</b>				
S&P 500	2 993	0,5%	0,7%	3,7%
Dow Jones (DJIA)	26 860	0,3%	0,3%	3,1%
Dow Jones Transportation	10 292	-0,5%	-1,2%	0,9%
Nasdaq Composite	8 203	0,7%	1,2%	4,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 006	0,3%	0,2%	4,0%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 978	-0,2%	-1,1%	2,1%
Euronext 100	1 079	-0,2%	-1,2%	2,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 531	-0,1%	-1,0%	1,8%
DAX (Германия)	12 373	-0,5%	-1,9%	1,8%
CAC 40 (Франция)	5 568	-0,1%	-0,9%	2,9%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 638	0,5%	-0,3%	3,4%
Taiex (Тайвань)*	10 843	0,4%	0,6%	2,5%
Kospi (Корея)*	2 085	1,3%	-1,1%	3,5%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	57 598	1,1%	-0,7%	-2,0%
Bovespa (Бразилия)	105 817	1,2%	5,2%	6,9%
Hang Seng (Китай)*	28 531	1,2%	29,2%	3,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 926	0,4%	-2,6%	0,0%
BSE Sensex (Индия)*	38 724	0,4%	-3,0%	-3,1%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 201	0,3%	-0,6%	2,9%
MSCI Emerging Markets	1 049	0,6%	-1,5%	1,7%
MSCI Eastern Europe	268	1,4%	-0,5%	1,7%
MSCI Russia	744	0,9%	0,4%	4,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	60,4	4,5%	5,4%	13,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	66,9	0,7%	6,1%	6,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,7	0,4%	5,8%	13,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,2	0,3%	6,1%	7,9%
Медь (LME) спот, \$/т	5929	2,1%	0,3%	1,2%
Никель (LME) спот, \$/т	12928	2,2%	5,3%	11,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1833	1,4%	3,9%	5,1%
Золото спот, \$/унц*	1423	0,3%	0,5%	7,3%
Серебро спот, \$/унц*	15,3	0,3%	0,0%	3,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	474,3	1,4	1,7	5,0
S&P Oil&Gas	380,3	1,9	2,0	3,8
S&P Oil Exploration	783,3	0,8	1,5	13,6
S&P Oil Refining	360,8	-0,2	-2,8	0,4
S&P Materials	103,9	0,4	-1,0	7,7
S&P Metals&Mining	673,5	-0,4	-1,9	2,4
S&P Capital Goods	644,3	-0,3	-1,7	2,2
S&P Industrials	118,6	0,2	-1,0	2,8
S&P Automobiles	95,1	-0,1	-0,6	3,6
S&P Utilities	309,4	0,3	0,3	3,6
S&P Financial	464,3	-0,5	-0,4	2,6
S&P Banks	324,5	-0,8	-0,1	2,3
S&P Telecoms	169,8	1,3	1,1	6,7
S&P Info Technologies	1 408,5	0,8	0,2	4,6
S&P Retailing	2 457	0,5	1,8	6,4
S&P Consumer Staples	612,3	0,7	-0,2	1,8
S&P Consumer Discretionary	973,9	0,4	1,0	5,1
S&P Real Estate	236,8	0,5	0,9	2,6
S&P Homebuilding	916,5	2,0	-0,3	-2,9
S&P Chemicals	609,8	-0,2	-3,0	-0,9
S&P Pharmaceuticals	708,4	0,4	-1,1	3,1
S&P Health Care	1 082,1	0,4	-1,0	2,9

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 541	-1,4	-0,3	-0,3
Нефть и газ	8 002	0,0	0,8	1,6
Эл/энергетика	1 957	-0,3	-2,0	2,4
Телекоммуникации	1 881	-0,3	1,7	0,1
Банки	6 732	0,4	2,9	5,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,87	-0,2	0,1	0,2
Евро*	1,128	0,2	-0,1	-0,4
Фунт*	1,253	0,3	-0,4	-1,5
Швейц. франк*	0,986	0,4	-0,1	0,7
Йена*	108,0	0,5	-0,1	0,5
Канадский доллар*	1,305	0,2	0,0	1,8
Австралийский доллар*	0,698	0,3	-0,6	0,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	63,16	1,2	0,3	2,6
EURRUB	71,16	-0,2	0,7	2,7
Бивалютная корзина	66,75	0,0	0,5	2,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,143	-9 б.п.	-6 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,810	-10 б.п.	5 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,039	-3 б.п.	9 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,556	2 б.п.	9 б.п.	-6 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,350	0,2 б.п.	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.
LIBOR 1M	2,369	0,2 б.п.	-1,1 б.п.	-4,4 б.п.
LIBOR 3M	2,341	2,9 б.п.	2,8 б.п.	-11,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,465	0,1 б.п.	0,3 б.п.	0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,389	0,5 б.п.	-0,3 б.п.	-0,8 б.п.
EURIBOR 3M	-0,358	0,2 б.п.	-0,7 б.п.	-3,9 б.п.
MOSPRIME overnight	7,620	4 б.п.	6 б.п.	-32 б.п.
MOSPRIME 3M	7,980	-1 б.п.	-1 б.п.	-23 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	52	-1 б.п.	1 б.п.	-8 б.п.
CDS High Yield (USA)	321	-5 б.п.	5 б.п.	-27 б.п.
CDS EM	162	-3 б.п.	-1 б.п.	-27 б.п.
CDS Russia	109	0 б.п.	-1 б.п.	-14 б.п.

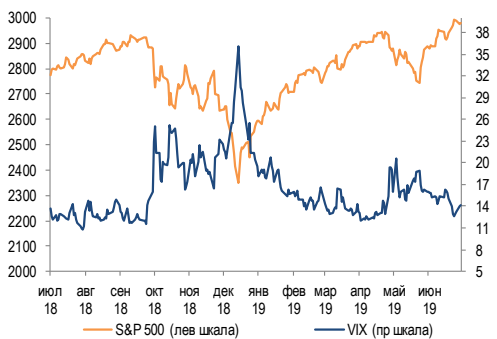
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,8	1,1	0,0	-0,8%
Роснефть	6,6	1,7	0,1	0,0%
Лукойл	84,1	0,7	0,9	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,2	0,8	0,1	-1,5%
Газпром нефть	32,3	1,4	0,5	-0,6%
НОВАТЭК	211	1,0	7,6	1,8%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,4	0,7	-0,9	-0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,8	0,2	0,2	-0,7%
НЛМК	24,6	-0,1	-0,3	-0,4%
ММК	9,0	0,1	-0,1	-0,8%
Мечел ао	2,1	-0,1	0,0	47,7%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,6	1,1	0,3	2,0%
ВТБ ао	1,3	3,2	0,1	-0,4%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,6	0,3	-0,2	1,6%
Магнит ао	15,2	0,9	0,7	19,1%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

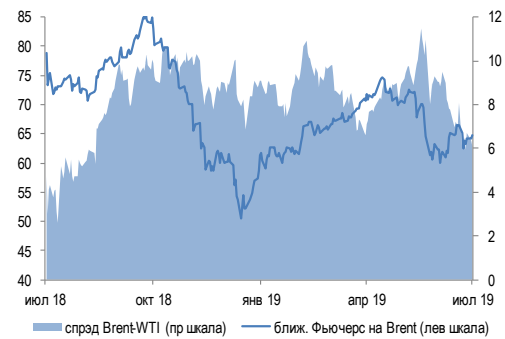
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

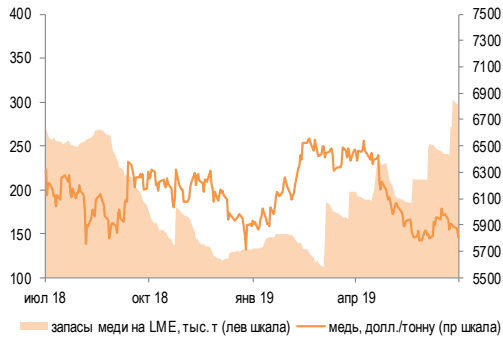
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть марки Brent вернулись в 60-65 долл./барр. на фоне невнятных итогов саммита ОПЕК+ и неуверенности в отношении спроса на нефть США в условиях ухода на второй план противостояния США и Ирана. Риски обновления пиков года в случае эскалации конфликта США-Иран сохраняются.

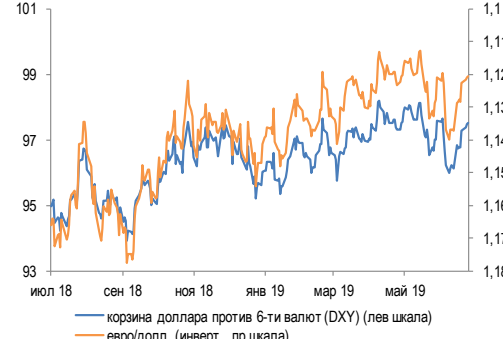
Цены и запасы меди на LME



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.

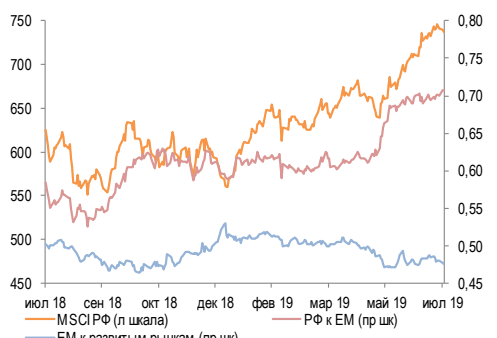
Динамика отдельных валютных пар



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.

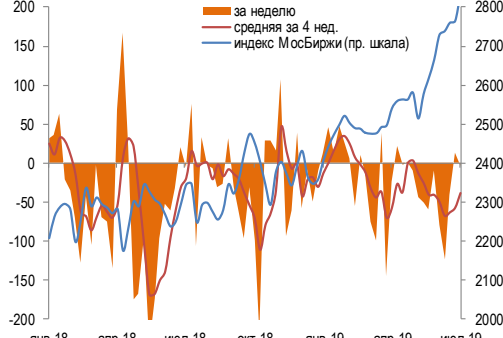
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

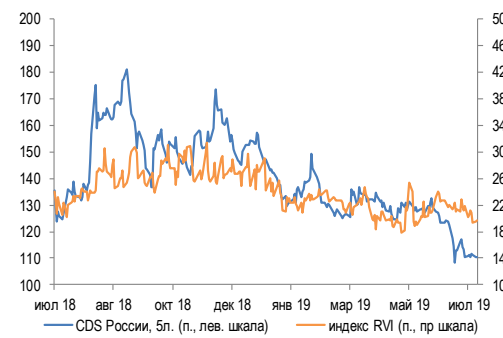
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

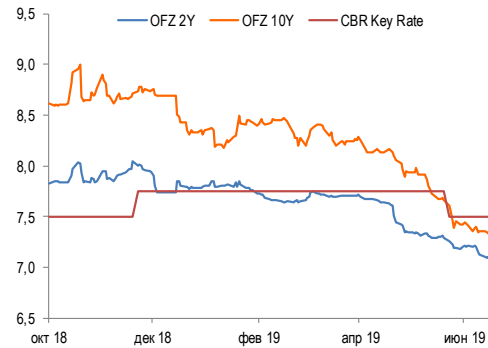


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

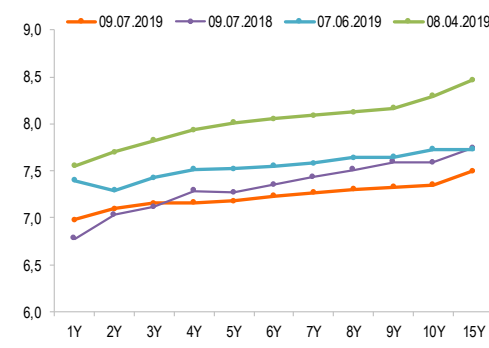
Доходность ОФЗ, %



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.

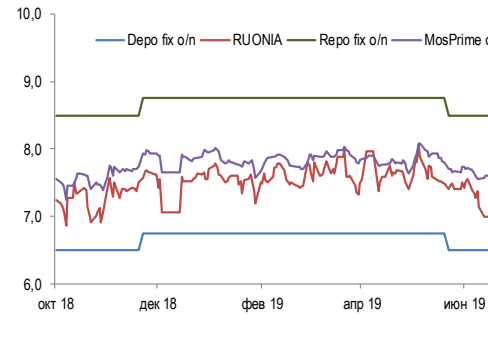
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

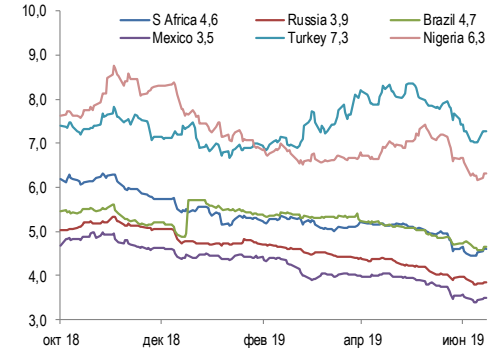
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

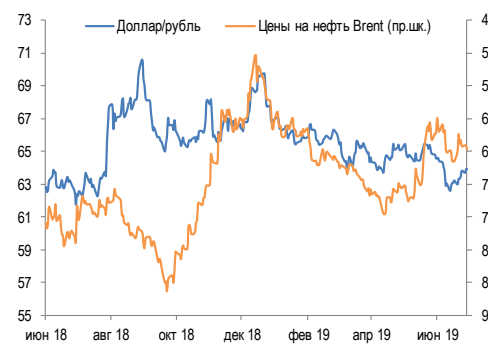
Доходность евробондов EM 10y, %



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

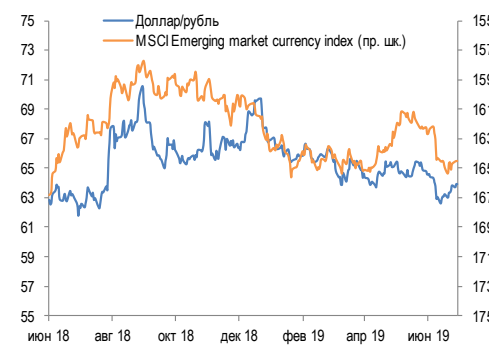
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 заседания Федерезерва 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 менее 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 ниже отметки 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		2 823	16%	-	4,4	5,9	-	-	-	-	-	-	11	46 451	0,0	0,0	10,6	19,1	
Индекс РТС		1 408	16%	-	4,4	5,9	-	-	-	-	-	-	15	736	0,9	0,4	13,0	31,7	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	93,8	250,2	1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	8 264	0,0	-0,6	58,3	63,0	
Новатэк	63,5	1 320,0	2%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	535	-0,2	1,6	22,0	16,6	
Роснефть	71,0	423,3	26%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,1	17	1 405	0,5	0,8	-1,8	-2,1	
Лукойл	63,7	5 365	13%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	3 343	-0,2	0,4	-4,7	7,4	
Газпром нефть	31,2	416,3	3%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	281	0,7	1,0	23,0	20,1	
Сургутнефтегаз, ао	15,4	27,1	59%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	349	-0,2	1,3	7,7	1,0	
Сургутнефтегаз, ап	5,3	43,1	34%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	1 114	-0,9	-0,8	6,6	9,4	
Татнефть, ао	25,8	748,0	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	655	-0,7	-4,1	-0,4	1,4	
Татнефть, ап	1,5	630,5	5%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	195	-0,7	-5,1	7,8	20,8	
Башнефть, ао	4,4	1 900	9%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	7	-0,1	0,2	-3,7	1,6	
Башнефть, ап	0,8	1 654	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	64	-0,7	0,9	-6,8	-7,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>376,3</b>		<b>15%</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>21</b>	<b>16 210</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>9,8</b>	<b>12,0</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	83,3	243,8	30%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	10 145	0,4	0,9	2,1	30,8	
Сбербанк, ап	3,3	209,4	33%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	921	0,6	0,7	3,2	26,0	
ВТБ	9,0	0,0439	22%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	3 725	1,9	8,2	19,7	29,8	
БСП	0,4	50,6	41%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	7	-0,6	-2,2	-8,7	14,3	
АФК Система	1,8	11,9	32%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	21	411	2,7	9,2	30,5	48,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>97,9</b>		<b>32%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,2</b>	<b>22</b>	<b>15 209</b>	<b>1,0</b>	<b>3,4</b>	<b>9,3</b>	<b>29,9</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	35,8	14 270	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	1 947	-0,2	-1,1	0,3	9,4	
АК Алроса	9,9	84,6	20%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	2 260	-1,6	0,4	-10,1	-14,2	
НЛМК	14,8	155,6	8%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	27	1 440	-1,2	-1,3	-7,6	-1,1	
ММК	7,9	44,7	26%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	373	0,4	-0,9	1,3	3,8	
Северсталь	14,3	1 079,4	14%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	20	750	0,7	0,1	n/a	n/a	
ТМК	1,0	60,5	55%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	34	-0,2	-1,3	6,6	12,8	
Мечел, ао	0,4	67,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	23	27	0,3	-1,1	-4,2	-8,8	
Полус Золото	13,3	6 293	14%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	25	891	1,4	4,4	27,6	16,6	
Полиметалл	5,7	769,6	3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	23	1 322	-3,8	-5,3	12,4	5,3	
<b>Всего по сектору</b>	<b>103,1</b>		<b>19%</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>9043</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,0	4 670	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	13	0,1	1,4	2,5	-0,8	
Уралкалий	4,1	88,1	65%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	11	2	0,3	0,4	1,0	4,3	
ФосАгро	4,9	2 403	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	107	-1,4	-3,1	1,7	-5,6	
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,0</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>122</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,7</b>	

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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	0,997	17%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	25	88	-1,0	-12,1	-3,2	-3,5
Юнипро	2,6	2,650	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	49	0,0	-0,7	1,0	1,9
ОГК-2	0,9	0,520	1%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	29	96	1,7	-7,4	27,5	64,2
ТГК-1	0,6	0,010	7%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	31	1,4	-7,2	21,1	28,9
РусГидро	3,9	0,582	22%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	20	288	-0,4	-4,7	13,7	19,8
Интер РАО ЕЭС	7,7	4,652	44%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	30	514	1,8	-2,5	24,1	19,9
Россети, ао	4,1	1,288	-35%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	34	268	0,7	-9,3	22,6	66,1
Россети, ап	0,1	1,535	-27%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	28	11	1,3	-9,4	4,4	9,5
ФСК ЕЭС	4,1	0,203	4%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	20	205	0,5	-2,5	22,0	37,1
Мосэнерго	1,4	2,302	26%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	76	-0,8	-0,3	1,6	11,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,0</b>		<b>8%</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>25,0</b>	<b>1626,7</b>	<b>0,5</b>	<b>-5,6</b>	<b>13,5</b>	<b>25,5</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,9	108,6	14%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	763	1,6	3,8	10,4	7,4
Транснефть, ап	4,1	168 350	13%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	337	-2,3	0,9	0,6	-1,5
НМТП	2,5	8,170	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	17	51	0,1	2,1	13,7	18,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,5</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>21,1</b>	<b>1151,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,3</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	79,5	4%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	18	92	0,1	0,4	7,7	8,8
МТС	8,5	269,0	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	760	-0,7	-4,9	3,3	13,0
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
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,1</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>15</b>	<b>852</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>4,1</b>	<b>7,8</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,5	2 216	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	166	1,7	-1,9	-	-
Магнит	6,3	3 911	16%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	1 296	-0,5	3,3	10,2	11,4
Лента	1,6	213,0	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	18	-0,1	4,3	-7,2	-0,5
М.Видео	1,2	432,4	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,3	11	110	0,7	0,9	6,8	5,5
Детский мир	1,0	87,9	40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	52	1,2	2,3	0,2	-2,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,7</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>17</b>	<b>1644</b>	<b>0,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>3,4</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	759,2	22%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	94	1,7	-3,9	19,3	27,0
ПИК	3,9	375,4	17%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	17	-0,1	1,0	5,5	-0,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,2</b>		<b>20%</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>111</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>12,4</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>																			
Русагро	1,6	747,8	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	19	22	-0,1	-0,1	3,7	-5,5	
Яндекс	13,0	2 500	15%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	505	0,9	-0,2	2,7	29,5	
QIWI	1,3	1 290	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	29	7	1,7	3,2	42,9	36,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,9</b>		<b>15%</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>533</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>16,4</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
10 июля 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	июнь	2,7%	2,7%	<b>2,7%</b>
10 июля 11:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	май	0,1%	-0,7%	<b>0,9%</b>
10 июля 11:30	•	ВВП Великобритании, (мес. оценка), м/м	май	0,3%	-0,4%	<b>0,3%</b>
10 июля 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	май	1,5%	-2,7%	<b>1,4%</b>
10 июля 17:00	•	Оптовые запасы в США, м/м	май	0,4%	0,4%	<b>0,4%</b>
10 июля 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,869	-1,085	<b>-9,499</b>
10 июля 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,839	-1,583	<b>-1,455</b>
10 июля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,7	1,408	<b>3,729</b>
10 июля 21:00	••••	Минутки ФРС (публикация протоколов последнего заседания)				
11 июля 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июнь	0,3%	0,3%	
11 июля 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июнь	0,3%	0,3%	
11 июля 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м (оконч.)	июнь	0,0%	0,1%	
11 июля 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м (оконч.)	июнь	0,2%	0,1%	
11 июля 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220,0	221	
11 июля 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1686	
11 июля 21:00	•	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	июнь	н/д	-208	
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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
11 июля	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (4,11 руб./акция)
12 июля	ФСК ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,016043 руб./акция)
15 июля	НЛМК	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)
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.
19 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22-26 июля	НЛМК	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.

