



Цифры дня

4,8% г/г

... составил рост
промпроизводства в Китае в
июле

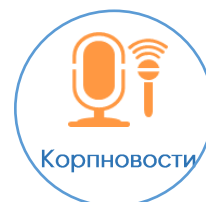
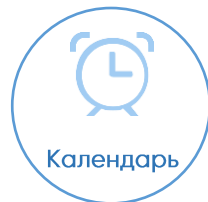
1,8%

... составил рост
потребительской инфляции
в годовом выражении в
США в июле

- Вчера российский рынок умеренно снижался, но благодаря улучшению внешнего фона и росту нефтяных котировок во второй половине торгов индекс МосБиржи смог отыграть часть потерь.
- Сегодня рост индекса МосБиржи будет сдерживать переоценка стоимости нефти после активного роста накануне и остающийся смешанным внешний фон. Наиболее вероятным сценарием сегодня видим продолжение проторговки индексом МосБиржи верхней половины диапазона 2650-2700 пунктов, движение к уровню 2700 станет возможным при условии сохранения устойчивого спроса на рискованные активы.
- По нашему мнению, локально актуальным диапазоном для пары доллар/рубль становится зона 64-65 руб./дол. Вероятные попытки пары вернуться в диапазон 65,5-66 руб./долл., на наш взгляд, сегодня вряд ли будут удачными при сохранении текущей внешней конъюнктуры.

Координаты рынка

- Настроения на мировых фондовых рынках во второй половине вторника заметно улучшились благодаря неожиданному решению властей США.
- Индекс МосБиржи вчера умеренно снизился, но к концу торговой сессии сумев заметно сократить потери.
- Пара доллар/рубль продолжает торговаться в диапазоне 65-65,50 руб./долл.
- Доходность Russia-29 снизилась до 3,66% (-2 б.п.). Спрос на еврооблигации EM поддержали новости о переносе США сроков введения 10% пошлин на товары из Китая.
- На рынок рублевых облигаций вернулся умеренный оптимизм. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,32% (-2 б.п.).



Координаты рынка

Мировые рынки

Настроения на мировых фондовых рынках во второй половине вторника заметно улучшились благодаря неожиданному решению властей США смягчить решение по повышению ввозных пошлин на оставшийся китайский импорт: часть товаров вывезти из-за нового режима, по части - отложить повышение тарифов до середины декабря. Хотя рынки развивающихся стран оставались под давлением (MSCI EM: -0,6%), пусть и ослабевающим, развитые рынки смогли подрасти (MSCI World: +0,8%), ведомые рынком США, где основные индексы прибавили 1,4%-1,9%. Сегодня утром биржи в Азии отыгрывают улучшение в США, демонстрируя умеренный рост. Сдерживает развитие позитива более слабая статистика по КНР и опасения отката после ралли на американском рынке.

Доходность десятилетних UST вчера чуть подросла, вернувшись к 1,7% на фоне ускорения инфляции в США, но сегодня утром опять чуть снижается. Спрэд доходности UST 10yr и UST 2yr составляет 4 б.п., оставаясь на минимумах с лета 2007 года.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (-0,4%) вчера умеренно снизился, но к концу торговой сессии сумев заметно сократить потери и даже пытался выйти в «плюс» при поддержке улучшения внешней конъюнктуры и наблюдавшихся во второй половине дня ралли на рынке нефти и в рубле. В ключевых секторах по итогам дня было зафиксировано преобладание негативной динамики котировок, - рост смогли продемонстрировать лишь отдельные бумаги. Так, в финансовом секторе умеренно прибавили лишь акции Сбербанка (+0,4%). Акции ВТБ потеряли 0,9%, опустившись к уровням начала июля. Заметно просели котировки акций АФК Система (-2,5%). А волатильный Сафмар (-3,7%) растерял не только рост предыдущего, но и ушел на минимумы с конца весны. В нефтегазовом секторе отметим откат акций Лукойла (-0,8%) и Татнефти (-1,3%). Позитивно завершили торги выглядящие перепроданными Роснефть (+0,8%) и НОВАТЭК (+0,4%).

Сильные понижательные движения наблюдались в акциях металлургических и горнодобывающих компаний. Здесь пока вновь не смог удержаться выше уровня в 15000 руб. НорНикель (-1,1%), несмотря на рост на рынках пром.металлов. Обновили минимумы акции Алроса (-3,2%) и сталелитейные «фишки» (Северсталь: -1,6%; НЛМК: -1,2%; ММК: -2,7%). Скорректировались и производители драгметаллов (Полюс: -0,9%; Полиметалл: -2,5%), отыгрывая снижение спроса на золото и серебро. Лишь ТМК (+0,4%) и EN+ (+0,4%) удержались от развития снижения.

Доминировали продажи и в акциях электроэнергетики, где вновь наиболее слабо смотрелись Россети (-2,6%). Из редких идей рост отметим ОГК-2 (+3,1%) и Мосэнерго (+1,7%), неплохо отчитавшихся накануне.

В идеях роста отметим также «фишки» потребсектора (Магнит: +0,7%; Лента: +0,9%; X5: +0,3%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть резко выросла во вторник, перевалив за 60 долл./барр. на фоне новостей о переносе повышения тарифов США на китайский импорт с сентября на декабрь. А статистика от API, как ожидалось, сюрпризом не стала: запасы сырой нефти и бензинов выросли на 3,7 млн барр. каждые, запасы дистиллятов сократились на 1,3 млн барр. Тем не менее, мы рассчитываем на коррекцию нефти после бурного роста, кроме того давить будет и вышедшая сегодня слабая статистика по КНР. Перенос сроков ввода пошлин не означает их отмену, поэтому мы сохраняем скептический взгляд на мировую экономику и ждем сокращения спроса на сырьё. По нефти на ближ. время ждем возвращения в коридор 58-60 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Неожиданное решение Д. Трампа отложить введение пошлин на часть китайских товаров вчера оказало поддержку мировым рынкам. Перенос сроков повышения пошлин на 10% с 1 сентября на 15 декабря должно поддержать потребительский спрос во время рождественских продаж в США, поэтому под ограничения не попали мобильные телефоны и ноутбуки, на них соответственно приходилось 82% и 94,5% поставок из Китая в 2018г., а также другие потребительские товары, одежда и детские игрушки. На товары, которые в импорте занимают менее 75% будет введены пошлины 1 сентября. Также стало известно, что представители США и Китая ведут телефонные переговоры, что повышает шансы на проведение личной встречи в начале сентября, но, впрочем, не обещает скорого разрешения конфликта. Из вчерашней макроэкономической статистики отметим ускорение в июле потребительской инфляции на 0,3% м/м в США, в годовом выражении инфляция поднялась до 1,8% (1,6% в июне), что несколько снижает вероятность агрессивного понижения ставки Федрезервом на заседании 17-18 сентября, но эскалация торгового конфликта и замедление мировой экономики все же позволяют рассчитывать на снижение на 25 пунктов, судя по фьючерсам на ставку, вероятность подобного исхода сейчас составляет 84,5%.

Сегодня в центре внимания статистика по промышленному производству и розничным продажам в Китае, сигнализирующая об ухудшении экономических условий в июле. Так, промпроизводство после роста на 6,3% г/г в июне замедлилось до 4,8% (минимумы за последние 17 лет), розничные продажи просели до 7,6% г/г (9,8% в предыдущем месяце). Замедление деловой активности в прошлом месяце говорит о том, что после довольно неплохого первого полугодия, несмотря на фискальные стимулы, экономический рост в Китае теперь сталкивается с возобновившимся понижательным давлением. Тем не менее, игнорируя слабую статистику, азиатские площадки торгуются в зеленой зоне, отыгрывая послабления США. В целом, сантимерт остается слабым, что помимо торгового противостояния связано с сохраняющейся геополитической напряженностью. На настроения на рынках сегодня в меньшей степени способны повлиять данные по ВВП Германии и Еврозоны за 2 кв.

Вчера российский рынок умеренно снижался, но благодаря улучшению внешнего фона и росту нефтяных котировок во второй половине торгов индекс МосБиржи смог отыграть часть потерь. Сегодня рост индекса будет сдерживать переоценка стоимости нефти после активного роста накануне и остающийся смешанным внешний фон. День также не богат на корпоративные события: отчетность представит Интер РАО. **Наиболее вероятным сценарием сегодня видим продолжение проторговки индексом МосБиржи верхней половины диапазона 2650-2700 пунктов, движение к уровню 2700 станет возможным при условии сохранения устойчивого спроса на рисковые активы.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Вчера давление на валюты развивающихся стран заметно ослабло благодаря неожиданным решениям США несколько смягчить торговую политику в отношении КНР. В итоге MSCI Emerging Markets currency Index, провел волатильную сессию, но смог остаться у отметки 1605 пунктов.

Большинство валют EM смогло со второй половины дня вторника показать достаточно бодрую волну укрепления, прибавив и по итогам дня в пределах 1,2%. Лишь проблемный аргентинский песо продолжил слабеть, потеряв еще 5%. Пара доллар/рубль вчера двигалась в русле глобальных тенденций: в первой половине дня рубль к доллару слабел, в пике приближаясь к 65,9 руб./долл., но к концу дня доллар достаточно легко ушел «под» отметку в 65 руб.

Признаки стабилизации ситуации на валютных рынках, с возвратом юаня ниже уровня 7,05 в паре с долларом, а также ралли на рынке нефти позволяют ожидать, что локально зона 65-65,5 руб./долл. способна выступить сопротивлением для доллара.

Отметим, что мы сохраняем консервативный взгляд на рубль на горизонте нескольких недель: с фундаментальной точки зрения при текущих ценах на нефть и макропоказателях рубль, согласно нашей модели, по-прежнему несколько переоценен, а длительного сохранения конъюнктурной поддержки, по нашему мнению, ожидать сложно. Шансы на смещение торгов в паре доллар/рубль в район 66-67 руб./долл. к началу осени мы по-прежнему оцениваем, как значительные.

По нашему мнению, локально актуальным диапазоном для пары доллар/рубль становится зона 64-65 руб./долл. Вероятные попытки пары вернуться в диапазон 65,5-66 руб./долл., на наш взгляд, сегодня вряд ли будут удачными при сохранении текущей внешней конъюнктуры.

Ключевыми факторами риска для рубля и для всей группы валют EM остаются общий аппетит к риску на глобальных рынках и динамика юаня.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

Во вторник доходность Russia-29 снизилась до 3,66% (-2 б.п.), Russia-47 – до 4,27% (-1 б.п.). Десятилетние суверенные евробонды Бразилии, Колумбии, ЮАР, Турции, Индонезии вчера снизились в доходности на 2 – 6 б.п. Спрос на риск развивающихся стран вырос на новостях о переносе США сроков введения пошлин на китайские товары и возобновлении сторонами торговых переговоров. Негативное влияние падения аргентинского рынка на EM постепенно локализуется.

После повышения кредитного рейтинга агентством Fitch российские десятилетние еврооблигации сохраняют потенциал сужения спреда к UST-10 до 190 б.п.

Облигации

Во вторник на рынок рублевых облигаций вернулся умеренный оптимизм. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,32% (-2 б.п.). Спрос на локальные суверенные облигации развивающихся стран вчера поддержали новости о переносе США сроков введения новых 10% пошлин на ряд китайских товаров (с сентября на декабрь), а также заявление властей КНР о готовности продолжить торговые переговоры с США.

Сегодня Минфин предложит на аукционе среднесрочные ОФЗ 26229 (погашение в ноябре 2025 г.) на 20 млрд руб. На фоне улучшения рыночной конъюнктуры и купонных выплат по ОФЗ в среду в размере 16,7 млрд руб. ожидаем, что размещение ОФЗ 262290 пройдет без премии к вторичному рынку.

Вчера Минфин сообщил, что с 21 августа для размещения на аукционах будут доступны новые флоатеры ОФЗ-ПК 24020. Ставка купона по бумаге будет рассчитываться исходя из RUONIA за текущий период с недельной задержкой. Данная бумага позволит снизить процентный риск и избежать переоценок, связанных с изменениями рыночных ожиданий. Новый инструмент будет интересен казначействам банков для размещения ликвидности, а также для институциональных инвесторов. В настоящее время банки размещают на недельных депозитах в Банке России 1,7 трлн руб., вложения в ОБР составляют 1,5 трлн руб. Ожидаем, что в новый флоатер будет перераспределена часть профицита банковской системы и вложения банков в ОФЗ вырастут.

Размещение ОФЗ 26229 сегодня может пройти без премии, учитывая улучшение рыночной конъюнктуры.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

АЛРОСА выручила на аукционе в США \$7 млн

Алроса провела международный аукцион по продаже алмазов специальных размеров (более 10,8 карата) в Нью-Йорке. Компания реализовала 99 крупных алмазов ювелирного качества общим весом 1,532 тыс. карат. Суммарная выручка от продажи камней составила \$7 млн. Среди участников аукциона были компании из США, Бельгии, Индии, Израиля и ОАЭ. С начала 2019 года Алроса провела три аукциона в США, суммарно выручив на них около \$30 млн. Следующий аукцион по продаже алмазов специальных размеров пройдет в Нью-Йорке осенью этого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Слабая конъюнктура рынка напрямую влияет на результаты продаж, которые снижаются, и в последние месяцы падение усилилось. Финансовая отчетность по итогам 2 квартала ожидается слабой, что может привести к давлению на капитализацию компании. Принимая во внимание риск усиления замедления экономики, во 2-м полугодии драйверы для роста курсовой стоимости акций отсутствуют.

Совет директоров ФосАгро 27 августа рассмотрит вопрос о дивидендной политике

ФосАгро обсуждает изменение дивидендной политики, одним из возможных вариантов является привязка выплат к свободному денежному потоку. Действующая дивидендная политика ФосАгро предполагает выплату акционерам 30-50% от скорректированной чистой прибыли по МСФО. После проведения IPO компания сохраняла выплаты на уровне 50% от этого показателя, однако на протяжении последних трех кварталов превышает этот уровень, направляя на дивиденды 60-70% от скорректированной чистой прибыли.

НАШЕ МНЕНИЕ: Амортизация новых производств аммиака и карбамида отрицательно влияет на скорректированную чистую прибыль, которая стала значительно ниже FCF. В связи с этим при хорошей ситуации на рынке компания может превышать предусмотренный дивидендной политикой уровень выплат, приближая их к FCF. Переход ФосАгро к выплате дивидендов от FCF сделает их более предсказуемыми.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 680	-0,4%	0,2%	-3,5%
Индекс РТС	1 298	0,3%	0,3%	-6,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 298	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	130 350	0,2%		
США				
S&P 500	2 926	1,5%	1,5%	-2,9%
Dow Jones (DJIA)	26 280	1,4%	1,0%	-3,8%
Dow Jones Transportation	10 149	1,2%	-0,2%	-4,6%
Nasdaq Composite	8 016	1,9%	2,3%	-2,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 932	0,0%	1,8%	-2,8%
Европа				
EUROtop100	2 855	0,7%	1,6%	-3,7%
Euronext 100	1 042	0,7%	1,8%	-3,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 251	0,3%	1,1%	-3,4%
DAX (Германия)	11 750	0,6%	1,6%	-4,7%
CAC 40 (Франция)	5 363	1,0%	2,5%	-3,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 655	1,0%	0,3%	-2,8%
Taiex (Тайвань)*	10 428	0,6%	0,3%	-4,2%
Kospi (Корея)*	1 938	0,7%	1,5%	-3,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 192	-0,3%	0,2%	-3,6%
Bovespa (Бразилия)	103 300	1,4%	1,1%	-0,6%
Hang Seng (Китай)*	25 399	0,5%	15,0%	-10,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 811	0,5%	1,5%	-4,1%
BSE Sensex (Индия)*	37 244	0,8%	0,7%	-3,9%
MSCI				
MSCI World	2 135	0,8%	1,0%	-3,5%
MSCI Emerging Markets	969	-0,6%	-0,4%	-7,8%
MSCI Eastern Europe	246	0,5%	-0,2%	-7,4%
MSCI Russia	683	0,1%	0,8%	-6,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57,1	4,0%	6,5%	-5,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	60,7	-0,2%	6,3%	-9,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,5	-1,1%	10,6%	-6,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,8	-0,8%	8,2%	-8,8%
Медь (LME) спот, \$/т	5805	1,6%	2,6%	-2,1%
Никель (LME) спот, \$/т	15914	1,5%	6,5%	18,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1754	0,9%	1,4%	-2,7%
Золото спот, \$/унц*	1497	-0,3%	-0,3%	5,9%
Серебро спот, \$/унц*	17,0	-0,1%	-0,9%	10,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	434,1	1,0	0,8	-9,0
S&P Oil&Gas	334,5	1,3	1,7	-12,4
S&P Oil Exploration	741,1	1,6	-0,2	-7,0
S&P Oil Refining	360,0	1,2	2,1	-1,7
S&P Materials	97,6	0,2	-1,6	-7,1
S&P Metals&Mining	657,9	1,2	0,5	-4,7
S&P Capital Goods	633,0	1,1	0,5	-4,2
S&P Industrials	116,6	0,4	-0,8	-4,8
S&P Automobiles	92,7	0,2	-0,9	-5,6
S&P Utilities	307,9	0,0	1,3	0,1
S&P Financial	446,7	1,2	-0,5	-4,9
S&P Banks	309,3	1,0	-1,7	-6,0
S&P Telecoms	166,8	1,5	1,5	-2,3
S&P Info Technologies	1 391,1	2,5	3,1	-2,3
S&P Retailing	2 311	1,9	1,6	-7,0
S&P Consumer Staples	612,3	1,2	2,4	-0,6
S&P Consumer Discretionary	935,5	1,7	1,6	-5,1
S&P Real Estate	238,0	0,1	2,5	2,1
S&P Homebuilding	954,5	2,1	4,2	3,2
S&P Chemicals	609,7	1,1	2,4	-1,9
S&P Pharmaceuticals	668,1	0,6	0,7	-1,4
S&P Health Care	1 060,0	1,3	1,8	-0,9

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 324	-1,7	-1,0	-1,4
Нефть и газ	7 554	-0,3	-0,3	-3,9
Эл/энергетика	1 814	-0,2	-1,4	-6,3
Телекоммуникации	1 832	-0,3	-0,8	-2,4
Банки	6 405	-0,5	-1,5	-3,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,79	0,0	0,2	1,0
Евро*	1,118	0,0	-0,2	-0,7
Фунт*	1,206	0,0	-0,7	-3,6
Швейц. франк*	0,975	0,1	0,0	0,9
Йена*	106,4	0,3	-0,1	1,4
Канадский доллар*	1,323	0,0	0,6	-1,4
Австралийский доллар*	0,679	-0,2	0,4	-3,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,92	0,8	0,6	-3,5
EURRUB	72,66	-0,2	0,7	-3,0
Бивалютная корзина	68,45	-0,2	1,2	-3,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,972	0 б.п.	-4 б.п.	-16 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,636	5 б.п.	3 б.п.	-21 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,673	3 б.п.	-6 б.п.	-45 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,149	2 б.п.	-10 б.п.	-50 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,103	0,8 б.п.	-0,2 б.п.	-25,6 б.п.
LIBOR 1M	2,195	-0,6 б.п.	-2,8 б.п.	-13,7 б.п.
LIBOR 3M	2,175	-0,6 б.п.	-3,4 б.п.	-14,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,0 б.п.	-0,5 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,405	0,4 б.п.	-0,4 б.п.	-1,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,400	-0,2 б.п.	-1,6 б.п.	-3,7 б.п.
MOSPRIME overnight	7,380	-3 б.п.	-2 б.п.	-18 б.п.
MOSPRIME 3M	7,630	0 б.п.	0 б.п.	-32 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	57	-5 б.п.	-3 б.п.	3 б.п.
CDS High Yield (USA)	348	-20 б.п.	-6 б.п.	22 б.п.
CDS EM	206	5 б.п.	23 б.п.	47 б.п.
CDS Russia	104	0 б.п.	-7 б.п.	-2 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,0	1,2	0,1	-0,7%
Роснефть	6,1	2,0	-0,1	-0,3%
Лукойл	81,0	-0,1	1,1	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,0	1,0	0,1	-1,4%
Газпром нефть	32,3	0,3	0,1	-0,5%
НОВАТЭК	194	0,8	-5,5	-0,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,8	0,5	3,2	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	14,7	-0,1	-0,5	-0,8%
НЛМК	21,8	0,0	-0,5	-0,2%
ММК	7,9	-0,1	-0,2	-0,1%
Мечел ао	1,9	0,0	-0,1	48,5%

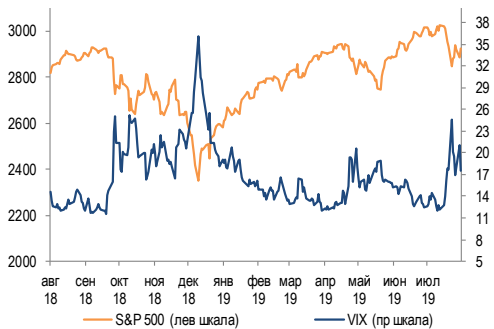
Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сбербанк	13,8	1,2	-0,2	1,3%
ВТБ ао	1,2	0,4	0,0	-1,1%
Прочие отрасли				
МТС	7,8	0,6	0,0	-1,1%
Магнит ао	13,1	1,1	-0,1	16,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

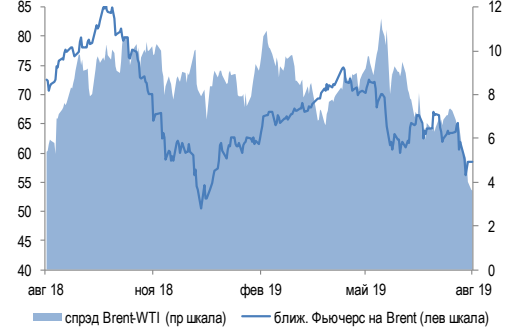
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Неожиданные послабления со стороны США в повышении ввозных тарифов для КНР с 1 сентября позволили S&P500 вернуться в 2900-2950 пунктов. Мы осторожны в отношении оценок перспектив рынка акций США в отсутствие явного сближения позиций США и КНР по торговле и ввиду не снятых рисков торможения мировой экономики. Зона 2800-2900 пунктов по S&P500 нам представляется пока сбалансированной.

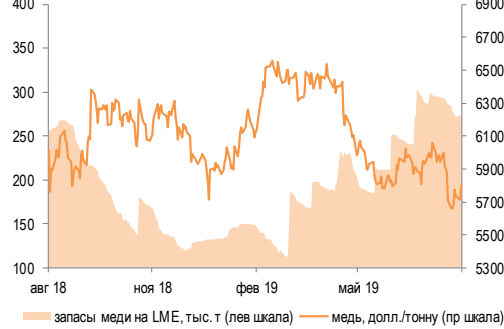
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть вышла из диапазона 55-60 долл./барр. на новостях по торговой войне. Но считаем это краткосрочным отскоком, сохраняя консервативный взгляд на перспективы мировой экономики и спроса на сырье. Дополнительным давлением выступает слабая статистика по КНР, подтверждающая замедление темпов роста экономики. Ждем возврата нефти в 55-60 долл./барр.

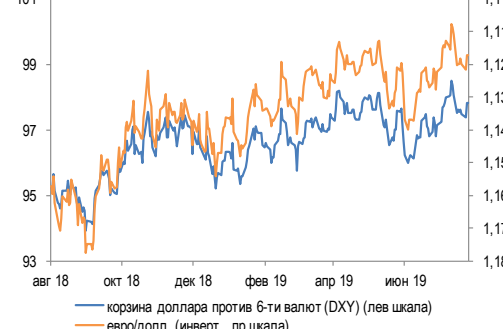
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь торгуются ниже \$6 тыс. /т. из-за эскалации торгового конфликта США-Китай. Цены на никель находятся вблизи годовых максимумов, а алюминий - у \$1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и весьма вероятные новые торговые пошлины США на китайский экспорт вкупе с ослаблением юаня заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.

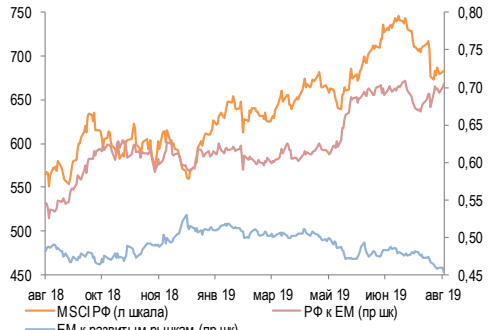
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD пытается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений. Локально мы пока склонны ожидать продолжения проторговки района 1,10-1,12.

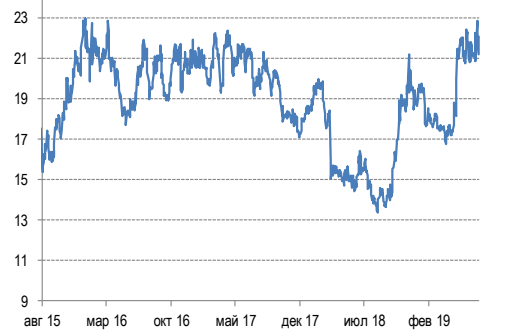
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM выглядят хуже DM на фоне ввиду рисков «торговой войны» и проблем в ряде «проблемных» стран (Аргентина, ЮАР). Рынок РФ смотрится получше EM ввиду отсутствия страновой негативной повестки дня и стабильных цен на нефть. Но рынок РФ по-прежнему не обладает сильными внутренними триггерами для опережающей EM динамики.

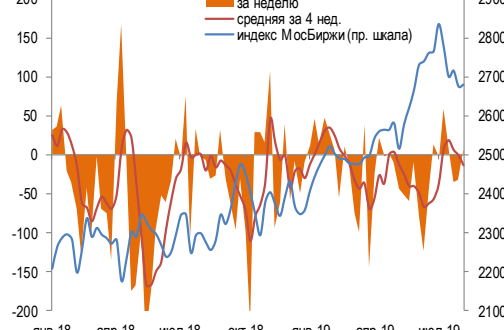
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вышел выше обоснованного с эком. точки зрения диапазона (20х-22х). В настоящий момент рынок выглядит несколько перегрето по отношению к нефти.

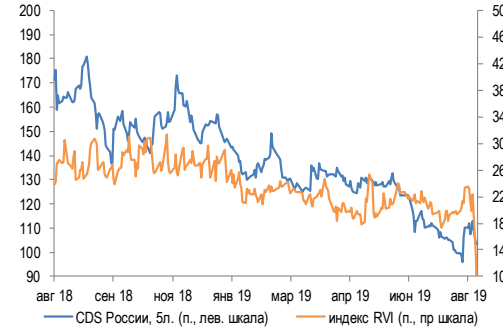
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 9 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 7 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

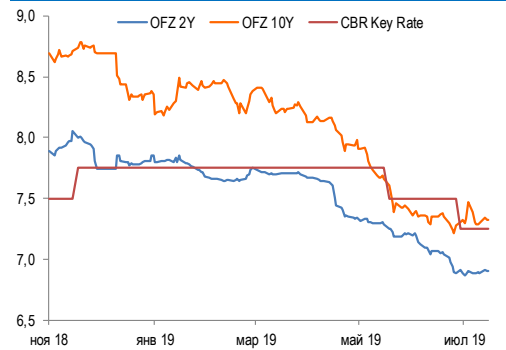


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущее состояние RVI и CDS позволяет более оптимистично оценивать интерес инвесторов к российскому фондовому рынку в августе.

Рынки в графиках

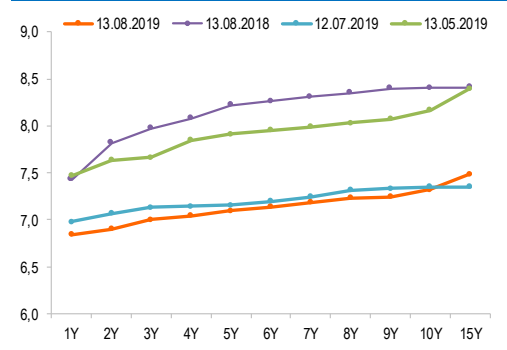
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 3-го снижения ставки в этом году вкупе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить об актуальности цели по доходности 10-летних ОФЗ на уровне 7,0%-7,2% годовых.

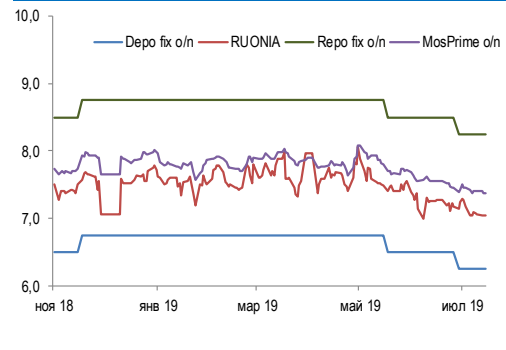
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

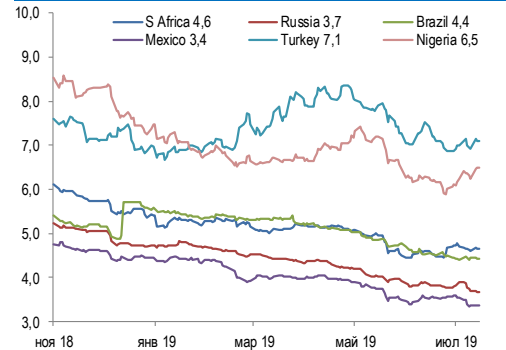
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в сентябре-октябре на 25 б.п. – до 7,0%.

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.

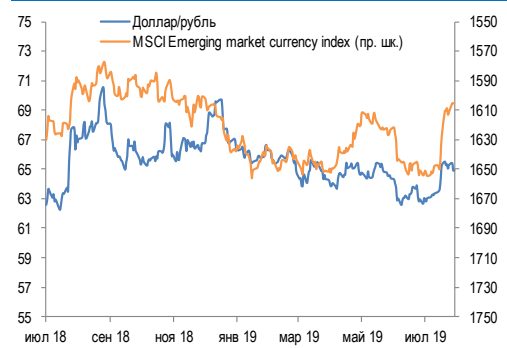
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль сложно назвать явно недооцененным. Эффект позитивной сезонности текущего счета также в целом исчерпал себя, и может начать с осени оказывать уже негативный эффект. Учитывая наш прогноз по мировым рынкам, опасаемся ухода пары доллар/рубль в 66-67 руб. в начале осени.

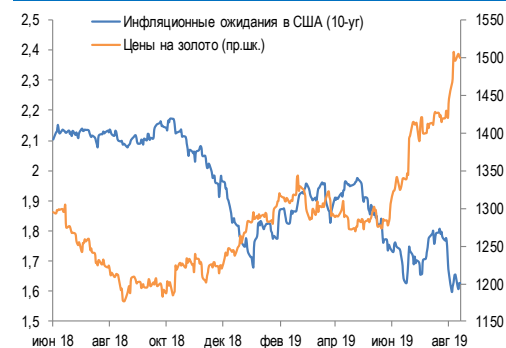
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Обострение торговых противоречий между США и Китаем и опасения по Аргентине оказывают давление на валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами. Вопрос снижения ставки ФРС – ключевой для основной группы валют EM.

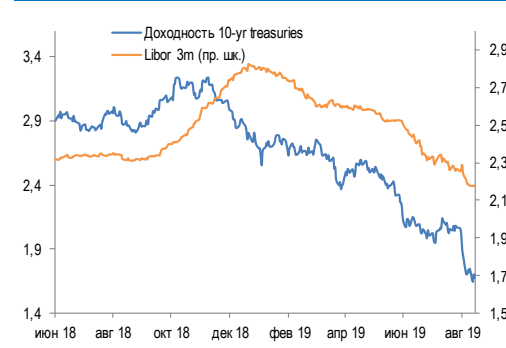
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся у 1,6%. Цены на золото находятся выше отметки в 1500 долл./унцию ввиду ожиданий снижения реальных ставок и невысокого аппетита к риску.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST опустились к 1,7%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,1%. Инверсия кривой UST распространилась на участок до 5 лет.

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		2 680	25%	-	4,2	5,8	-	-	-	-	-	-	12	45 454	-0,4	-0,1	4,6	13,1
Индекс РТС		1 298	25%	-	4,2	5,8	-	-	-	-	-	-	16	714	0,3	0,3	4,5	21,4
Нефть и газ																		
Газпром	83,8	229,9	16%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	8 054	-0,2	1,4	21,2	49,8
Новатэк	59,8	1 278,4	8%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	946	0,4	-1,9	7,4	12,9
Роснефть	66,2	405,3	34%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 489	0,7	-1,6	-3,7	-6,3
Лукойл	61,0	5 276	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	4 218	-0,8	0,8	1,7	5,6
Газпром нефть	30,9	422,6	6%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	116	-0,6	0,3	20,7	21,9
Сургутнефтегаз, ао	14,6	26,6	66%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	14	306	-0,2	2,3	10,1	-1,1
Сургутнефтегаз, ап	3,8	31,9	67%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	878	-0,2	0,5	-18,0	-19,0
Татнефть, ао	24,5	729,0	8%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	26	1 629	-1,3	-1,5	3,2	-1,2
Татнефть, ап	1,5	649,0	-3%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	527	-0,5	-2,2	8,2	24,3
Башнефть, ао	4,2	1 838	48%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	6	-0,8	-1,0	-4,3	-1,7
Башнефть, ап	0,7	1 592	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	28	-0,3	-0,3	-7,1	-10,7
Всего по сектору	350,9		27%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	18 198	-0,3	-0,3	3,6	6,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	74,2	223,2	46%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	25	10 426	0,4	-1,3	-2,1	19,8
Сбербанк, ап	3,0	195,2	49%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	1 094	-0,1	-1,0	-2,9	17,5
ВТБ	8,0	0,0402	36%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	1 113	-0,9	-3,3	15,1	18,8
БСП	0,4	50,0	43%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	6	-0,8	-0,9	-11,5	12,9
АФК Система	1,7	11,5	45%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	282	-2,5	-2,4	34,7	43,9
Всего по сектору	87,3		44%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	12 922	-0,8	-1,8	6,7	22,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,2	14 858	14%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	19	2 421	-1,1	2,6	6,5	14,0
АК Алроса	8,3	72,7	30%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	18	1 509	-3,2	-6,2	-21,8	-26,3
НЛМК	13,1	141,8	8%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	644	-1,2	-2,1	-10,6	-9,9
ММК	6,7	39,0	49%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	652	-2,7	-3,6	-9,7	-9,4
Северсталь	12,3	954,0	29%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 092	-1,6	-3,5	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,3	83%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	20	109	1,0	-2,6	-3,1	3,1
Мечел, ао	0,4	62,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	25	47	-0,9	-1,7	-3,4	-15,3
Полюс Золото	14,5	7 024	7%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	1 693	-0,9	3,4	40,0	30,1
Полиметалл	6,0	832,0	-1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	24	668	-2,5	3,3	23,3	13,8
Всего по сектору	98,3		27%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	8835	-1,4	-1,1	2,6	0,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 672	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	6	4	0,1	0,5	2,9	-0,8
Уралкалий	5,3	117,9	26%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	10	0,0	0,3	33,7	39,6
ФосАгро	5,0	2 482	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	105	-0,7	2,0	7,2	-2,5
Всего по сектору	13,2		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	23	119	-0,2	0,9	14,6	12,1

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	0,5	0,906	23%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	30	-1,0	-3,6	-17,1	-12,3
Юнипро	2,6	2,648	17%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	67	0,2	-0,8	0,3	1,8
ОГК-2	0,8	0,498	6%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	30	112	3,1	2,2	22,7	57,2
ТГК-1	0,6	0,010	-3%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	18	0,2	-0,1	17,0	29,0
РусГидро	3,6	0,545	35%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,9	23	312	-0,7	-1,3	2,9	12,1
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,260	57%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	32	422	0,1	1,6	7,8	9,8
Россети, ао	3,3	1,062	-24%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	592	-2,6	-8,8	-4,6	36,9
Россети, ап	0,0	1,355	-9%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	20	-2,3	-6,9	-7,3	-3,4
ФСК ЕЭС	3,5	0,176	20%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	120	0,3	-2,0	6,2	19,1
Мосэнерго	1,4	2,288	12%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	24	52	1,7	-0,1	1,2	10,3
Всего по сектору	23,1		13%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,0	1745,7	-0,1	-2,0	2,9	16,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	110,4	17%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	710	-0,1	5,4	20,5	9,1
Транснефть, ап	3,7	155 650	30%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	119	-1,2	-0,8	-1,5	-9,0
НМТП	2,4	8,020	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	19	32	0,6	4,2	16,3	16,6
Всего по сектору	8,0		24%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,9	861,5	-0,2	2,9	11,8	5,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	81,6	3%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	19	111	0,0	-1,0	4,9	11,6
МТС	7,9	258,3	24%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	510	-0,4	-0,7	1,1	8,5
МегаФон	6,2	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	2	n/a	0,0	0,0	-0,3	1,7
Всего по сектору	17,4		13%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	621	-0,1	-0,6	1,9	7,3
Потребительский сектор																		
Х5	8,8	2 096	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	187	0,3	1,1	-	-
Магнит	5,6	3 586	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	1 016	0,7	-0,2	-5,5	2,1
Лента	1,6	217,5	13%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	15	11	0,9	1,8	-6,9	1,6
М.Видео	1,2	423,6	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	17	434	-0,5	-0,5	0,8	3,3
Детский мир	1,0	89,1	39%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	34	-0,8	-0,2	0,2	-1,5
Всего по сектору	18,2		27%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	1683	0,1	0,4	-2,8	1,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	736,2	39%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	21	32	-0,8	-1,4	13,3	23,2
ПИК	3,8	378,1	9%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	44	-1,0	-4,8	-1,6	0,5
Всего по сектору	5,0		24%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	18	77	-0,9	-3,1	5,8	11,8

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	12,3	2 428	23%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	26	728	0,7	0,6	5,6	25,8	
QIWI	1,2	1 242	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	35	9	-0,1	-2,8	44,3	31,7	
Всего по сектору	15,0		23%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	25,4	744	0,1	-0,7	16,8	16,6	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
13 августа 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июль	0,5%	0,5%	0,5%
13 августа 12:00	•	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	август	-28,0	-24,5	-44,1
13 августа 13:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	июль	104,0	103,3	104,7
13 августа 15:30	•••	ИПЦ в США, м/м	июль	0,3%	0,1%	0,3%
13 августа 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	июль	0,2%	0,3%	0,3%
14 августа 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	июль	5,8%	6,3%	4,8%
14 августа 5:00	•••••	Розничные продажи в КНР, г/г	июль	8,6%	9,8%	7,6%
14 августа 5:00	••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	июль	5,8%	5,8%	5,7%
14 августа 9:00	•••	ВВП Германии, кв/кв, предв.	2й кв.	-0,1%	0,4%	-0,1%
14 августа 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июль	-0,2%	-0,2%	
14 августа 11:30	•	Базовый ИПЦ в Великобритании, м/м	июль	-0,2%	0,0%	
14 августа 11:30	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	июль	-0,1%	0,0%	
14 августа 12:00	•••	ВВП еврозоны, кв/кв, предв. оценка	2й кв.	0,2%	0,2%	
14 августа 15:30	•••	Цены на импорт в США, м/м	июль	0,0%	-0,9%	
14 августа 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,385	
14 августа 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,437	
14 августа 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,529	
15 августа 4:30	••	Цены на дома в КНР, г/г	июль	н/д	10,3%	
15 августа	•	Выходной в ряде стран Европы (биржи не работают в Италии)				
15 августа 11:30	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	июль	0,1%	1,0%	
15 августа 15:30	••	NY Fed manufacturing	август	4,6	4,3	
15 августа 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	209	
15 августа 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1684	
15 августа 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	июль	0,3%	0,4%	
15-16 августа 16:00	•	Пром. производство в России, г/г	июль	3,0%	3,3%	
15 августа 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	июль	0,2%	0,0%	
15 августа 16:15	•••	Загрузка мощностей в США, %	июль	77,8%	77,9%	
15 августа 17:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,1%	0,3%	
16 августа 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июль	н/д	23,0	
16 августа 15:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	июль	1,270	1,232	
16 августа 15:30	••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	июль	1,259	1,253	
16 августа 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	август	97,5	98,4	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 августа	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 2-й кв.
15 августа	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
16 августа	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Руссатро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	НорНикель	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.
26 августа	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Банк Санкт-Петербург	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 августа	НМТП	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29-30 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
2 сентября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
3 сентября	Мосбиржа	Результаты объемов торгов за август
10 сентября	Алроса	Продажи алмазов за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
30 сентября	Алроса	ВОСА (дивиденды)
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Евраз	День инвестора
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 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

Акатова Елена	Операции на финансовых рынках	+7 (495) 705-97-57
Расторгуев Максим	Облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	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.

