



УТРЕННИЙ СОК

**Цифры дня**

**-2,1 б.п.**

... кривая UST  
инвертирована на участке 2-  
10 лет.

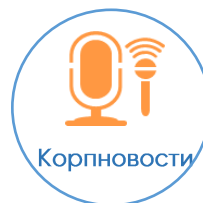
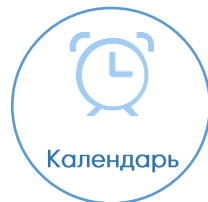
**<2%**

... 30-летние американские  
госбонды опустились до  
рекордно низкого уровня

- Вчера российский рынок умеренно снижался, но благодаря улучшению внешнего фона и росту нефтяных котировок во второй половине торгов индекс МосБиржи смог отыграть часть потерь.
- В отсутствие внутренних драйверов российский рынок сегодня будет реагировать на изменение внешней конъюнктуры, которая может позволить вернуться индексу МосБиржи в район 2650 пунктов, в противном случае, открывается дорога к движению в 2600 пунктов.
- Признаки нормализации конъюнктуры мировых рынков и переход нефти в диапазон 58-60 долл./барр. по марке Brent позволяют нам сегодня рассчитывать на возврат пары доллар/рубль в нижнюю часть диапазона 65-66 руб./долл.

**Координаты рынка**

- Настроения на мировых фондовых рынках вчера оставались выражено негативными.
- Индекс МосБиржи вчера упал, выпав за пределы диапазона 2650-2700 пунктов.
- Пара доллар/рубль вчера ушла к отметке в 66 руб.
- Доходность российских евробондов снижается вслед за UST.
- Итоги аукциона по размещению ОФЗ 26229 в среду демонстрируют сохранение спроса на рублевые облигации.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Настроения на мировых фондовых рынках вчера оставались выражено негативными: слабая статистика по КНР (рост пром. производства, +4,8% г/г, минимальный с 2002 года, розничных продаж, +7,6% г/г, - вновь опустился ниже 8%, минимумов с 2003 г.) и Европе (пром. производство в регионе: -1,6% м/м; слабый ВВП Германии, -0,2% кв/кв), а также более трезвая оценка инвесторами последних послаблений США в отношении Китая, отнюдь не свидетельствующих о готовности Америки идти на компромиссы и не дающих надежд на успешность торговых переговоров сторон, привели к усилению продаж на западных рынках. В результате MSCI World упал на 2,3%, вновь ведомый американским рынком (основные индексы США потеряли 2,9%-3,0%). MSCI EM (-0,5%) понес умеренные потери благодаря утренней устойчивости азиатских рынков и отдельных рынков EM, в частности, турецкого BIST100.

Усиление макроэкономических опасений поддержало спрос на «безриск»: доходность 10-летних UST опустилась ниже 1,6%, обновив минимумы за 2 года и находится под давлением и сегодня. Примечательно, что спред доходности UST 10yr и UST 2yr, ключевой общепринятый индикатор грядущей рецессии в США, вышел наконец-таки в отрицательную зону

Евгений Локтюхов

### Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (-1,6%) вчера упал, выпав за пределы диапазона 2650-2700 пунктов на фоне резкого усиления ухода от риска, вызвавшего ухудшение динамики западных рынков, давление на валюты развивающихся стран и очередной обвал нефтяных котировок. Лидерами снижения стали «весовые» нефтегазовый и финансовый сектора. В первом возглавили снижение акции Лукойла (-3,2%) и Татнефти (-2,7%), во втором – АФК Система (-4,5%), ВТБ (-3,0%) и Сбербанк (-2,7%). Акции Газпрома (-1,2%) были чуть лучше рынка.

Большинство ключевых «фишек» в секторе металлов и горнодобычи смогло удержаться от сильных потерь благодаря упавшему рублю и крепости рынков металлов: акции Норникеля потеряли лишь 0,4% на фоне умеренного роста цен на никель, уже сильно перепроданные акции сталелитейных компаний (Сечерсталь: -0,7%; НЛМК: -0,3%; ММК: +1,2%), также выглядели получше рынка. Отметим также обновление ценовых пиков акциями производителей драгметаллов, прибавивших 2,2-2,4% ввиду возврата рынка золота и серебра к росту. Сильно упали здесь лишь ТМК (-3,8%), РусАл (-3,3%) и Алроса (-2,8%), причем последняя обновила минимумы более чем за 3 года.

Из прочих ликвидных бумаг отметим сильные потери в ЛСР (-3,0%), Интер РАО (-2,6%) и Яндекс (-2,2%). Из идей роста вчерашнего дня выделим сохранение спроса на ОГК-2 (+1,4%), Фосагро (+1,0%), акции транспортных компаний (Аэрофлот: +0,5%; НМТП: +2,2%) и ряд «фишек» в потребсекторе (Магнит: +0,5%; М.Видео: +0,7%; Детский Мир: +0,2%; X5: -1,1%), а также отскок волатильных акций Россетей (+1,7%)

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Как ожидалось, нефть вернулась в диапазон 58-60 долл./барр. Слабая статистика по КНР и Европе вкупе с не впечатляющими данными по запасам в США нивелировали краткосрочный позитив от переноса сроков ввода пошлин на импорт КНР. Запасы сырой нефти выросли на 1,6 млн барр. за счет снижения загрузки НПЗ на 1,6 п.п. - до 94,8%. Запасы бензинов упали на 1,4 млн барр., дистиллятов - на 1,9 млн барр. Скоро на НПЗ начнется сезон техрегламента, что также скажется на статистике и ценах на нефть. Мы сохраняем ожидания по нефти до конца этой недели на уровне 58-60 долл./барр.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**Возрастающие риски скорого наступления глобальной рецессии не позволили сохранить позитивный настрой вторника, оптимизм на мировых фондовых рынках вчера сменился распродажами – все три ключевых американских индекса показали максимальное с октября прошлого года снижение в районе 3%.**

Поводом для резкого ухудшения настроений и переоценки перспектив мировой экономики служит слабая макроэкономическая статистика: промышленное производство в Китае в июле показало минимальные темпы роста за последние 17 лет (4,8%), ВВП Германии снизился (-0,2% кв./кв.), сигнализируя об ухудшении состояния ключевой экономики ЕС. Повышенной волатильности способствует замедление мировой инфляции, торговые конфликты и геополитика, что подпитывает опасения наступления скорого кризиса. Повышенным спросом вчера пользовались облигации и золото. Так, доходность UST 10 снизилась до 1,574% (минимумы сентября 2016г.), а 30-летние американские госбонды опустились до рекордно низкого уровня ниже отметки в 2%.

На этом фоне главный бенчмарк состояния кривой UST - спред между доходностями двухлетних и десятилетних treasures впервые с июня 2007г. перешел в отрицательную зону (-2,1 б.п.). Традиционно инверсия кривой UST считается предвестником циклического спада в экономике, но, как правило, между достижением состояния инверсии и началом рецессии наблюдается лаг в несколько кварталов. Текущее состояние американской экономики можно назвать неплохим, но внешние условия и исчерпание внутренних стимулов роста будут оказывать негативное влияние. Оценить насколько США далеки от скорой рецессии сегодня может показать статистика по промпроизводству и розничным продажам за июль, это существенным образом повлияет на сантимент на рынках.

Судя по фьючерсам на индекс S&P 500 рынки сегодня попытаются отыграть часть вчерашней потерь, поддержку способны оказать, например, словесные интервенции. В целом же, настроения, скорее умеренно-негативные.

Вчера российский рынок снижался вслед за мировыми площадками. Индекс МосБиржи не удержал отметку в 2650 пунктов, под давлением находились акции финансового и нефтегазового сектора, а также металлурги. **В отсутствие внутренних драйверов российский рынок сегодня будет реагировать на изменение внешней конъюнктуры, которая может позволить вернуться индексу МосБиржи в район 2650 пунктов, в противном случае, открывается дорога к движению в 2600 пунктов.** Из корпоративных событий отметим публикацию финрезультатов Мечела и X5 Retail Group. Спрос на защитные активы сохраняется.

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

В среду давление на валюты развивающихся стран сохранилось на фоне слабой статистики по КНР и Европе и инвертирования кривой UST на горизонте 2-10 лет, способствовавших усилению макроэкономических опасений, новой волне ухода от риска и снижению котировок нефти Brent ниже 60 долл./барр. Впрочем, MSCI Emerging Markets currency Index, несмотря на очередную волатильную сессию, смог остаться у отметки 1605 пунктов. Связано это с тем, что, хотя большинство валют EM и подпало вновь под давление, юань и индийская рупия смогли чуть окрепнуть. В аутсайдерах в среду оставался аргентинский песо, потеряв к доллару еще 8,4%, а также валюты стран - ключевых экспортеров сырья: бразильский реал потерял в паре с долларом 2,2%, ранд - 1,9%, российский рубль - 1,8%. В итоге пара доллар/рубль вчера ушла к отметке в 66 руб.

Фаза высокой волатильности затрудняет прогнозирование текущих движений в рубле, однако, исходя из фундаментальных метрик, мы расцениваем текущие уровни в паре доллар/рубль как несколько завышенные, в первую очередь, относительно нефти и сохраняющейся невысокой страновой премии. И так как не видим значимого повода для развития паники на мировых рынках, оцениваем текущие уровни нефтяных котировок (58-60 долл./барр. по марке Brent), как и позиции юаня как сбалансированные, надеемся на возврат пары в нижнюю часть зоны 65-66 руб./долл.

Консервативный взгляд на рубль на горизонте нескольких недель мы сохраняем, ожидая в базовом сценарии смещения пары доллар/рубль, в отсутствие новых внешних шоков и при сохранении цен на нефть в целевом диапазоне, в район 66-67 руб./долл. к началу осени.

Признаки нормализации конъюнктуры мировых рынков и переход нефти в диапазон 58-60 долл./барр. по марке Brent позволяют нам сегодня рассчитывать на возврат пары доллар/рубль в нижнюю часть диапазона 65-66 руб./долл.

Определяющими факторами для рубля в настоящее время, по нашему мнению, являются колебания глобального аппетита к риску и динамика цен на нефть.

**Евгений Локтюхов**

## Еврооблигации

Доходность 10-летних гособлигаций США вчера обновила очередной минимум, опустившись до 1,58% (-12 б.п.). Важным индикатором выступает то, что доходность UST-10 впервые с 2007 г. опустилась ниже UST-2. Инверсия кривой UST на участке 2 - 10 лет отражает усиление ожиданий снижения ставки ФРС, а также рост опасений инвесторов относительно приближения рецессии в США. На фоне отсутствия компромиссов в торговых переговорах США и Китая президент США усилил критику ФРС, призвав агрессивнее снижать ставку.

На фоне снижения доходности долларového бенчмарка вчера снижались доходности еврообондов большинства развивающихся стран. Доходность Russia-29 снизилась до 3,58% (-8 б.п.), Russia-47 - до 4,12% (-7 б.п.). Десятилетние суверенные еврообонды Бразилии, Мексики, Колумбии, ЮАР, Индонезии снизились в доходности на 2 - 5 б.п.

Ожидания замедления мировой экономики и снижения ставки ФРС поддерживает спрос на защитные активы. Российские 10-летние еврообонды увеличили премию к UST-10 до 203 б.п. По мере снижения нервозности на рынке премия может вернуться к 190 б.п. - среднему значению в этом году.

## Облигации

Оптимизм на глобальных рынках, сохраняющийся в первой половине дня помог Минфину успешно провести аукцион и разместить ОФЗ 26229 (погашение в ноябре 2025 г.) в запланированном объеме на 20 млрд руб. Доходность размещения по средневзвешенной цене составила 7,19%, что на 2 б.п. ниже итогов закрытия торгов в предыдущий день. Спрос на аукционе составил 47 млрд руб.

Результаты двух последних аукционов подтвердили сохранение интереса инвесторов к российским гособлигациям. Спрос на 6-летние ОФЗ с доходностью ниже ключевой ставки отражает довольно сильные ожидания смягчения ДКП. Вышедшие вчера данные о снижении потребительских цен за неделю с 6 по 12 августа подтвердили тренд по приближению инфляции к 4% таргету Банка России. Если по итогам августа инфляция снизится до 4,4% с 4,6% в июле, то это будет поводом для снижения ключевой ставки ЦБ РФ в сентябре-октябре. Динамика ставок по депозитам также отражает ожидания банков снижения ключевой ставки. Вчера ЦБ РФ сообщил о снижении максимальной ставки в топ-10 банков в первой декаде августа на 25 б.п. - до 6,82%. Согласно данным FR более сильное снижение ставок банки проводят по вкладам на срок 1,5 - 2,0 года. Кривая ставок по вкладам на срок более 1 года приобрела плоский вид. Удешевление стоимости фондирования банков поддержит спрос на ОФЗ.

Ожидания снижения ключевой ставки обеспечивают устойчивость ОФЗ к ухудшению внешней конъюнктуры. На ближайшую неделю ждем сохранения доходности ОФЗ вблизи текущих уровней.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### **ЕБИТДА Интер РАО в 1 полугодии выросла на 31,5% - до 78,1 млрд руб.**

Интер РАО представила финансовый отчет за 1 полугодие 2019 года по МСФО. Компания продемонстрировала рост основных показателей, благодаря увеличению платы за мощность по ДПМ, выработке электроэнергии и росту цен РСВ. Выручка за отчетный период составила 520,5 млрд руб. (+13% г/г), ЕБИТДА – 78,1 млрд руб. (+31,5% г/г), чистая прибыль – 47,9 млрд руб. (+25,2% г/г).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Увеличение выручки обусловлено, в частности, ростом платы за мощность по договорам о предоставлении мощности (ДПМ), а также за счет ценовой конъюнктуры на рынке на сутки вперед (РСВ): в первой ценовой зоне увеличение цен на электроэнергию на 13,6%, а также рост цен на электроэнергию во второй ценовой зоне на 13,3%. Рост ЕБИТДА обеспечен в основном получением надбавки к цене ДПМ для Черепетской ГРЭС, Южноуральской ГРЭС и Уренгойской ГРЭС, увеличением выработки на ряде станций, а также вводом в эксплуатацию станций в Калининградской области. Представленные финансовые результаты в целом ожидаемы. В будущем драйвером изменения курсовой стоимости акций может стать изменение дивидендной политики в рамках новой стратегии развития компании, которую могут принять в мае 2020 года.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 637	-1,6%	-1,4%	-4,3%
Индекс РТС	1 260	-2,9%	-2,0%	-9,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 260	-2,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	126 130	-0,2%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 841	-2,9%	-1,5%	-5,8%
Dow Jones (DJIA)	25 479	-3,0%	-2,0%	-6,9%
Dow Jones Transportation	9 842	-3,0%	-3,0%	-7,2%
Nasdaq Composite	7 774	-3,0%	-1,1%	-5,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 855	0,5%	-2,9%	-5,4%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 812	-1,5%	-0,2%	-5,3%
Euronext 100	1 021	-1,9%	-0,7%	-5,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 148	-1,4%	-0,7%	-5,1%
DAX (Германия)	11 493	-2,2%	-1,4%	-7,2%
CAC 40 (Франция)	5 251	-2,1%	-0,3%	-5,9%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 333	-1,6%	-0,9%	-7,3%
Taiex (Тайвань)*	10 316	-1,1%	-0,7%	-7,2%
Kospi (Корея)*	1 938	0,7%	1,5%	-4,5%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 029	-2,1%	-1,9%	-6,1%
Bovespa (Бразилия)	100 258	-2,9%	-2,5%	-3,4%
Hang Seng (Китай)*	25 260	-0,2%	14,4%	-11,7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 792	-0,6%	-0,1%	-5,1%
BSE Sensex (Индия)*	37 312	1,0%	0,9%	-4,1%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 086	-2,3%	-2,8%	-5,8%
MSCI Emerging Markets	964	-0,5%	-2,0%	-8,8%
MSCI Eastern Europe	239	-2,9%	-3,7%	-10,7%
MSCI Russia	663	-3,0%	-2,3%	-9,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,2	-3,3%	8,1%	-8,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,0	0,3%	2,5%	-10,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,9	-0,6%	4,5%	-7,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,1	-0,7%	3,0%	-11,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5739	-1,1%	1,0%	-3,2%
Никель (LME) спот, \$/т	15983	0,4%	8,0%	19,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1744	-0,6%	1,7%	-3,2%
Золото спот, \$/унц*	1521	0,3%	1,3%	7,5%
Серебро спот, \$/унц*	17,3	0,6%	2,3%	12,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	416,3	-4,1	-2,6	-11,9
S&P Oil&Gas	319,2	-4,6	-2,5	-14,5
S&P Oil Exploration	713,9	-3,7	-2,8	-10,1
S&P Oil Refining	348,3	-3,3	-2,5	-5,0
S&P Materials	95,9	-1,7	-4,8	-8,6
S&P Metals&Mining	637,3	-3,1	-2,5	-7,2
S&P Capital Goods	614,0	-3,0	-2,4	-6,6
S&P Industrials	111,7	-4,2	-5,6	-8,8
S&P Automobiles	89,0	-4,0	-5,5	-9,3
S&P Utilities	305,0	-0,9	0,1	-1,2
S&P Financial	430,8	-3,6	-2,9	-7,8
S&P Banks	296,0	-4,3	-3,9	-9,1
S&P Telecoms	161,7	-3,1	-1,2	-5,4
S&P Info Technologies	1 347,9	-3,1	-0,7	-5,7
S&P Retailing	2 234	-3,3	-1,9	-10,4
S&P Consumer Staples	602,6	-1,6	-0,4	-2,3
S&P Consumer Discretionary	906,1	-3,1	-1,9	-8,4
S&P Real Estate	234,2	-1,6	0,0	0,4
S&P Homebuilding	939,7	-1,6	-0,7	2,6
S&P Chemicals	587,8	-3,6	-2,6	-6,0
S&P Pharmaceuticals	649,6	-2,8	-1,7	-4,7
S&P Health Care	1 029,9	-2,8	-1,0	-3,9

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 320	-1,8	-1,8	-1,8
Нефть и газ	7 417	-2,1	-1,7	-4,7
Эл/энергетика	1 799	-1,0	-2,1	-5,8
Телекоммуникации	1 826	-0,6	-0,8	-2,9
Банки	6 299	-2,1	-2,4	-5,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,92	-0,1	0,3	1,0
Евро*	1,115	0,1	-0,3	-1,0
Фунт*	1,206	0,0	-0,6	-3,7
Швейц. франк*	0,973	0,0	0,1	1,1
Йена*	105,9	0,0	0,2	1,9
Канадский доллар*	1,331	0,1	-0,6	-1,9
Австралийский доллар*	0,678	0,5	-0,3	-3,7
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,05	-1,7	-1,1	-5,1
EURRUB	73,47	0,2	-1,0	-4,0
Бивалютная корзина	69,28	0,3	-0,9	-4,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,928	-6 б.п.	-8 б.п.	-20 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,555	-11 б.п.	-6 б.п.	-27 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,547	-16 б.п.	-17 б.п.	-54 б.п.
US Treasuries 30 yr	1,968	-20 б.п.	-26 б.п.	-64 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,098	0,3 б.п.	0,1 б.п.	-26,1 б.п.
LIBOR 1M	2,195	0,1 б.п.	-1,8 б.п.	-13,7 б.п.
LIBOR 3M	2,158	-1,8 б.п.	-2,9 б.п.	-16,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,1 б.п.	-0,5 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,413	-1,0 б.п.	-1,3 б.п.	-2,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,402	0,2 б.п.	-1,3 б.п.	-3,9 б.п.
MOSPRIME overnight	7,370	-4 б.п.	-4 б.п.	-19 б.п.
MOSPRIME 3M	7,630	0 б.п.	0 б.п.	-32 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	62	6 б.п.	4 б.п.	9 б.п.
CDS High Yield (USA)	376	28 б.п.	28 б.п.	50 б.п.
CDS EM	218	11 б.п.	43 б.п.	58 б.п.
CDS Russia	106	0 б.п.	-2 б.п.	-1 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,0	-2,1	0,0	0,1%
Роснефть	6,2	-1,9	-0,1	0,8%
Лукойл	81,0	-4,2	-1,7	0,4%
Сургутнефтегаз	4,0	-2,6	0,0	-0,4%
Газпром нефть	32,4	-1,2	0,0	0,0%
НОВАТЭК	196	-3,0	-9,7	-0,2%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,9	-1,4	0,6	0,8%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,6	-0,2	-0,6	0,1%
НЛМК	21,8	-0,2	-0,5	0,7%
ММК	7,8	0,0	-0,1	0,0%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	49,5%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,9	-3,8	-0,4	1,9%
ВТБ ао	1,2	-3,2	-0,1	0,5%

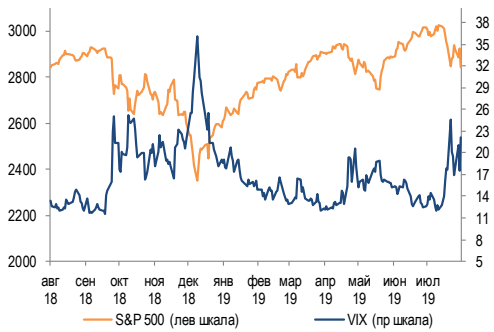
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,9	-2,0	-0,2	-1,1%
Магнит ао	13,2	-0,7	0,0	17,0%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

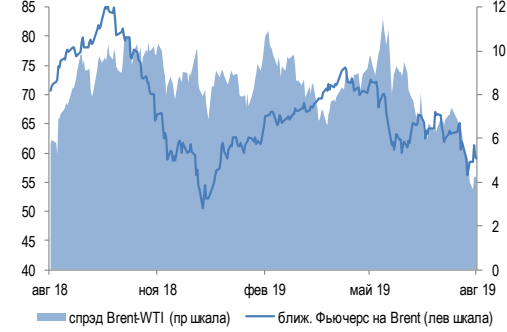
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

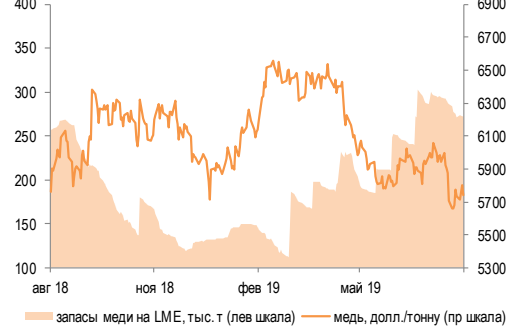
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

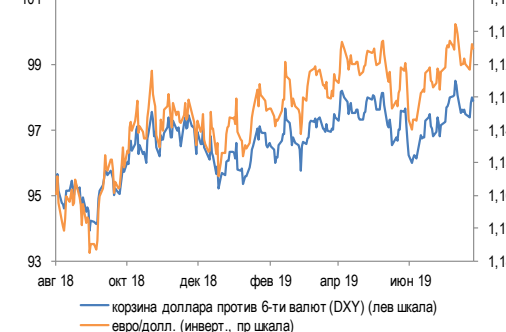
Цены и запасы меди на LME



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.

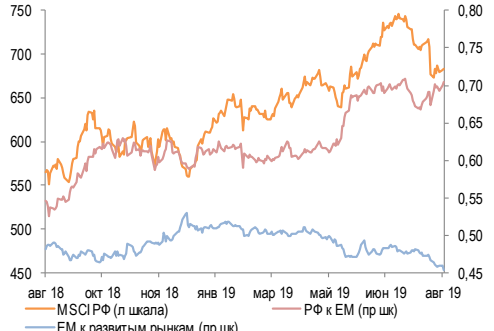
Динамика отдельных валютных пар



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.

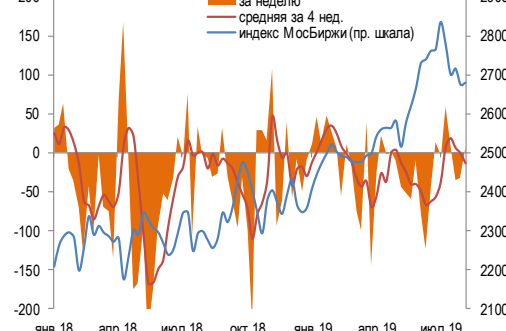
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

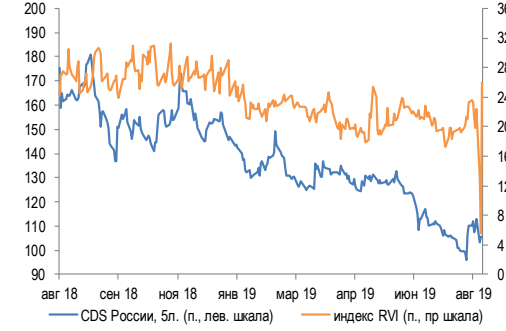
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

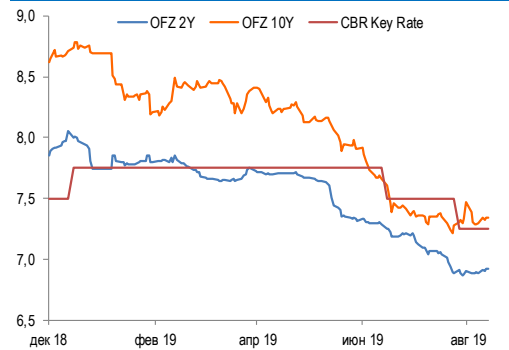


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

# Рынки в графиках

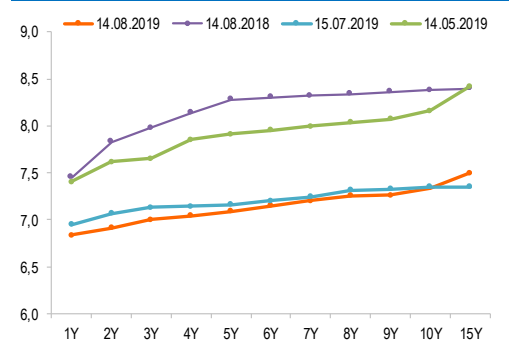
Доходность ОФЗ, %



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.

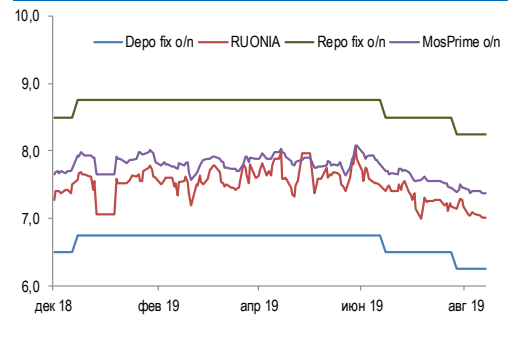
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

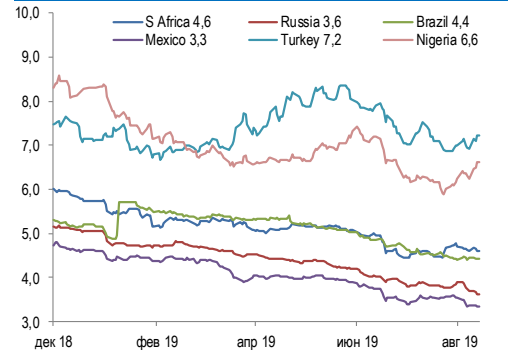
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

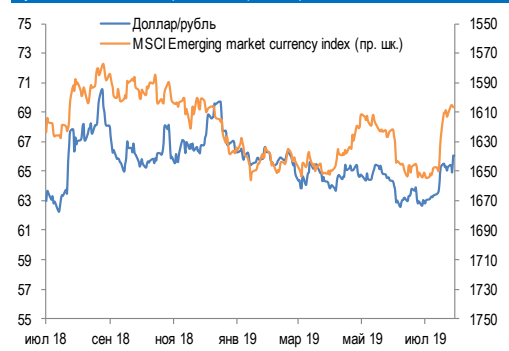
Рубль и цены на нефть марки Brent



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		2 637	27%	-	4,1	5,7	-	-	-	-	-	-	12	46 901	-1,6	-1,4	3,2	11,3
Индекс РТС		1 260	27%	-	4,1	5,6	-	-	-	-	-	-	17	729	-2,9	-2,0	1,0	17,9
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	81,4	227,1	17%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	8 142	-1,2	-0,3	16,1	47,9
Новатэк	57,7	1 255,8	10%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	728	-1,8	-3,8	5,9	10,9
Роснефть	64,2	400,2	35%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	2 135	-1,3	-1,6	-3,3	-7,5
Лукойл	58,0	5 107	21%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	21	4 886	-3,2	-2,0	2,1	2,2
Газпром нефть	30,3	422,6	6%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	228	0,0	0,1	21,4	21,9
Сургутнефтегаз, ао	14,1	26,1	70%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	15	285	-1,9	0,1	8,1	-2,9
Сургутнефтегаз, ап	3,7	31,7	67%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	696	-0,5	0,0	-17,7	-19,4
Татнефть, ао	23,4	709,4	11%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 083	-2,7	-2,5	2,3	-3,9
Татнефть, ап	1,4	642,3	-2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	240	-1,0	-2,7	8,2	23,0
Башнефть, ао	4,1	1 831	52%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	5	-0,4	-1,1	-4,7	-2,1
Башнефть, ап	0,7	1 582	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	51	-0,6	-1,1	-7,3	-11,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>339,1</b>		<b>29%</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>24</b>	<b>18 479</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,8</b>	<b>5,4</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	71,0	217,1	51%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	25	11 432	-2,7	-2,3	-5,1	16,5
Сбербанк, ап	2,9	191,3	53%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	768	-2,0	-2,0	-5,0	15,1
ВТБ	7,7	0,0390	40%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	25	1 261	-3,0	-4,5	11,2	15,2
БСП	0,4	50,1	43%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	4	0,2	-0,8	-11,2	13,1
АФК Система	1,6	11,0	51%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	24	301	-4,5	-7,3	26,7	37,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>83,5</b>		<b>47%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>13 765</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>19,5</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	35,5	14 804	15%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	19	2 099	-0,4	0,7	7,3	13,5
АК Алроса	7,9	70,7	33%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	19	2 329	-2,8	-8,4	-23,8	-28,3
НЛМК	12,8	141,4	9%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	1 056	-0,3	-2,4	-10,8	-10,2
ММК	6,7	39,5	47%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	782	1,2	-0,8	-8,4	-8,3
Северсталь	12,0	947,4	30%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 320	-0,7	-4,0	n/a	n/a
ТМК	0,8	53,2	90%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	21	83	-3,8	-5,4	-9,3	-0,8
Мечел, ао	0,4	61,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	25	33	-0,9	-1,0	-5,8	-16,1
Полюс Золото	14,5	7 194	4%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	1 052	2,4	3,6	45,3	33,2
Полиметалл	6,0	850,0	-3%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	25	279	2,2	2,1	26,0	16,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>96,7</b>		<b>28%</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>22</b>	<b>9032</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,1</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 670	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	6	24	0,0	0,1	2,9	-0,8
Уралкалий	5,2	118,0	29%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	7	0,1	0,3	33,7	39,7
ФосАгро	4,9	2 506	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	181	1,0	2,8	9,6	-1,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,0</b>		<b>11%</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>23</b>	<b>212</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>15,4</b>	<b>12,4</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	0,5	0,890	25%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	38	-1,8	-3,0	-19,2	-13,8
Юнипро	2,5	2,650	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	96	0,1	-0,9	2,7	1,9
ОГК-2	0,8	0,505	4%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	30	145	1,4	4,6	22,8	59,5
ТГК-1	0,6	0,010	-2%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	32	-1,3	-1,1	13,6	27,4
РусГидро	3,5	0,540	36%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,9	23	244	-0,9	-1,8	2,8	11,2
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,150	64%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	825	-2,6	0,0	1,1	7,0
Россети, ао	3,3	1,080	-25%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	36	342	1,7	-8,0	-0,6	39,3
Россети, ап	0,0	1,361	-10%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	10	0,4	-5,8	-7,8	-2,9
ФСК ЕЭС	3,4	0,174	22%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	132	-1,3	-3,9	5,5	17,6
Мосэнерго	1,4	2,280	12%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	23	26	-0,3	-0,1	0,9	9,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,5</b>		<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,9</b>	<b>1889,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>15,7</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,9	110,9	15%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	521	0,5	5,3	23,1	9,6
Транснефть, ап	3,6	152 100	33%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	194	-2,3	-2,3	-2,0	-11,1
НМТП	2,4	8,195	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	19	53	2,2	4,9	16,2	19,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>24%</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>767,6</b>	<b>0,1</b>	<b>2,6</b>	<b>12,4</b>	<b>5,9</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	81,3	3%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	19	109	-0,3	-0,9	4,0	11,3
МТС	7,8	257,5	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	573	-0,3	-0,7	0,9	8,2
МегаФон	6,1	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
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,1</b>		<b>14%</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>13</b>	<b>682</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>7,1</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,5	2 073	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	242	-1,1	1,5	-	-
Магнит	5,6	3 605	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	856	0,5	2,1	-3,3	2,7
Лента	1,6	218,0	12%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	15	15	0,2	1,5	-5,7	1,9
М.Видео	1,2	426,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	17	489	0,7	-4,5	1,9	4,0
Детский мир	1,0	88,7	40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	34	-0,4	-1,2	-0,8	-1,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,8</b>		<b>27%</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>1635</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,7</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	713,8	43%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	28	-3,0	-5,1	9,2	19,4
ПИК	3,8	379,2	9%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	38	0,3	-2,4	-1,4	0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,9</b>		<b>26%</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>0,5</b>	<b>19</b>	<b>66</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>10,1</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	11,7	2 374	26%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	26	611	-2,2	-2,3	2,7	23,0	
QIWI	1,2	1 243	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	35	3	0,0	-3,9	38,1	31,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,4</b>		<b>26%</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>0,7</b>	<b>25,5</b>	<b>619</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>14,0</b>	<b>15,8</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
14 августа 5:00	●●●●	Пром. производство в КНР, r/r	июль	5,8%	6,3%	<b>4,8%</b>
14 августа 5:00	●●●●	Розничные продажи в КНР, r/r	июль	8,6%	9,8%	<b>7,6%</b>
14 августа 5:00	●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, r/r	июль	5,8%	5,8%	<b>5,7%</b>
14 августа 9:00	●●●	ВВП Германии, кв/кв, прева.	2й кв.	-0,1%	0,4%	<b>-0,1%</b>
14 августа 9:45	●●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июль	-0,2%	-0,2%	<b>-0,2%</b>
14 августа 11:30	●	Базовый ИПЦ в Великобритании, м/м	июль	-0,2%	0,0%	<b>0,0%</b>
14 августа 11:30	●	ИПЦ в Великобритании, м/м	июль	-0,1%	0,0%	<b>0,0%</b>
14 августа 12:00	●●●	ВВП еврозоны, кв/кв, прева. оценка	2й кв.	0,2%	0,2%	<b>0,2%</b>
14 августа 15:30	●●	Цены на импорт в США, м/м	июль	0,0%	-0,9%	<b>0,2%</b>
14 августа 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,190	2,385	<b>1,580</b>
14 августа 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,615	4,437	<b>-1,412</b>
14 августа 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,874	1,529	<b>-1,938</b>
15 августа 4:30	●●	Цены на дома в КНР, м/м	июль	н/д	0,66%	<b>0,59%</b>
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 августа 16:00	●	Пром. производство в России, r/r	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	июнь	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 (прева.)	август	97,5	98,4	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Русгазро	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	ОКей	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

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

