



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

2,0-2,25%

... текущая ключевая ставка
ФРС США после заседания
30-31 июля

61,5%

... вероятность снижения
ставки ФРС на ближайшем
заседании в сентябре

- Вероятным сценарием на сегодня мы видим возвращение индекса МосБиржи в середину диапазона 2700-2750 пунктов. Из корпоративных событий выделим отчетность ММК
- Сегодня инвесторы должны получить дивиденды от Газпрома, часть которых может быть реинвестирована, что окажет поддержку российскому рынку.
- Итоги заседания Федрезерва воспринимаем для рубля лишь локально негативно. В паре доллар/рубль на ближайшие дни ориентируемся на диапазон 63,30-64 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы на фоне объявления итогов заседания ФРС снизились на 1,1-1,2%.
- Вчера индекс МосБиржи продолжил повышаться, хотя и растерял большую часть внутридневных приобретений.
- Пара доллар/рубль держится чуть выше отметки в 63,50 руб./долл.
- Реакция рынка еврооблигаций EM на решение ФРС снизить ставку на 25 б.п. оказалась нейтральной.
- Дефляция в конце июля и снижение ставки ФРС повышают вероятность смягчения ДКП Банком России.



Координаты рынка

Мировые рынки

Итоги заседания Федрезерва продемонстрировали не столь мягкую позицию регулятора, как рассчитывал рынок, соответственно, фондовые индексы продемонстрировали коррекцию - американские фондовые индексы в ходе вчерашних торгов потеряли 1,1-1,2%. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке итоги заседания сказались локальным движением по выпрямлению кривой доходностей treasuries – доходности на участке от 6 мес. до трех лет локально подросли, а на дальнем конце немного снизились (доходности десятилетних бумаг опустились ниже 2,05%). Фьючерсы на ставку ФРС оценивают вероятность ее снижения на сентябрьском заседании в 62%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи (+0,2%) продолжил повышаться, хотя и растерял большую часть внутридневных приобретений в ожидании объявления итогов заседания ФРС.

По итогам торговой сессии динамику лучше рынка показали акции нефтегазовых компаний, ведомые Лукойлом (+2,6%), отскочившим от уровня в 5100 руб. при существенном росте торговой активности. Здесь неплохо прибавили акции Газпром нефти (+2,0%), обновившие исторический максимум, продолжили пользоваться спросом акции Татнефти (оа: +0,8%; па: +1,7%). А вот акции Газпрома (-0,1%) и НОВАТЭК (-0,4%) показали негативную динамику.

Скорректировались и акции финсектора, во главе со Сбербанком (оа: -1,1%; па: -0,9%), опубликовавшим невпечатлившую участников рынка финотчетность, и банком Санкт-Петербурга (-1,2%), объявившим параметра обратного выкупа акций (53.5 руб.). Здесь отметим лишь акции АФК Система (+1,8%), обновившие максимумы года на фоне объявления о продаже доли в Лидер-Инвесте.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний преобладала умеренно негативная динамика, соседствовавшая с заметной просадкой отдельных ключевых бумаг. Так, продолжили дорожать акции НорНикеля (+0,9%) и попытался отскочить ряд сталелитейных «фишек» (Северсталь: +0,5%; НЛМК: +0,3%; ММК: -0,6%). А вот РусАл (-1,6%) и производители драгметаллов (Полиметалл: -1,1%; Полус: -0,6%) скорректировались. Отметим здесь также усиление ралли в акциях Мечела (+3,2%), поднимающегося с минимумов года.

Во внутренних секторах отметим новую волну роста в акциях ЛСР (+2,1%), Qiwi (+3,2%), а также заметные разнонаправленные движения в электроэнергетике, с отскоком в ФСК (+1,8%) и Россетях (оа: +0,8%; па: +2,3%) и усилением давления на Интер РАО (-1,6%). В потребсекторе неплохо смотрелись М.Видео (+1,6%) и Детский Мир (+1,3%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Как ожидалось, после локального отскока на снижении ставки ФРС, нефть вернулась обратно в 63-65 долл./барр. Статистика от Минэнерго США вышла в целом неплохой, запасы сырой нефти сократились сильнее ожиданий - на 8,5 млн барр., запасы бензинов - на 1,8 млн барр., дистиллятов - на 0,8 млн барр. Но в то же время, загрузка НПЗ сократилась до 93%, добыча нефти восстановилась до 12,2 млн барр./день. Уже скоро закончится автомобильный сезон, а спрос все также остается вялым. Все это стало причиной для снижения сырья. Мы ждем, что нефть до конца этой недели останется в диапазон 63-65 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Федрезерв впервые с 2008 года снизил ключевую ставку на 25 пунктов до 2-2,25%, но глава американского центробанка Дж. Пауэлл в своей пресс-конференции не обнадежил рынки, риторика оказалась более жесткой.

Как мы и ожидали, американский регулятор не нашел веских поводов для более агрессивного снижения ключевой ставки, однако и не дал сигнал к тому, что цикл снижения будет полномасштабным, хотя не исключил еще одного снижения, которое может произойти в ближайшее время. Так, теперь с вероятностью в 61,5% фьючерсы на ставку отражают ее снижение в сентябре. Помимо снижения ключевой ставки ФРС также на два месяца раньше прекратил программу сокращения своего баланса.

Текущее же состояние экономики США можно назвать неплохим, рынок труда и потребительский спрос остаются крепкими, поэтому среди факторов, которые повлияли на решение регулятора помимо слабой инфляции внешние риски: замедление мировой экономики, торговые противоречия. В целом, действия Фрезерва были ожидаемы, однако участники рынков ждали скорее более мягкой риторики относительно будущей монетарной политики, поэтому реакция американских индексов была излишне негативной (снижение на 1,1-1,2%). Действия регулятора сняли излишний позитив, который присутствовал на рынках последний месяц, само же снижение ставки уже было учтено в ценах активов. Тем не менее, внешний фон для мировых рынков сегодня складывается умеренно негативным, инвесторы будут переосмысливать решение ФРС. С точки зрения статистики на мировые рынки может повлиять выход индекса ISM в промышленности США, а также заседание Банка Англии.

Российский рынок акций вчера продемонстрировал небольшой рост благодаря неплохой динамике бумаг нефтегазового сектора. Сегодня же внешний фон не заставляет рассчитывать на возобновление покупок. Цены на нефть снижаются, как и цены на золото, которые просели на фоне укрепления доллара и ФРС, поэтому уязвимо могут выглядеть акции золотодобывающих компаний. Не добавляет оптимизма и появившаяся в СМИ информация об одобрении Комитетом Конгресса США санкций в отношении подрядчиков Газпрома по проекту «Северный поток-2», далее должно последовать голосование в Сенате и одобрение со стороны Минфина. С другой стороны, сегодня инвесторы должны получить дивиденды от Газпрома, часть которых может быть реинвестирована, что окажет поддержку российскому рынку.

Вероятным сценарием на сегодня мы видим возвращение индекса МосБиржи в середину диапазона 2700-2750 пунктов. Из корпоративных событий выделим отчетность ММК.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Основное внимание участников валютного рынка в последнее время было приковано к позициям ведущих центральных банков. Изменение риторики на более мягкую в течение последних нескольких месяцев заставляло ожидать некоторого снижения процентных ставок, и вчера этот момент настал – Федрезерв впервые с 2008 г. понизил ставку на 25 пунктов (до 2,25%). Помимо этого, ФРС досрочно прекратил программу сокращения баланса, которая должна была продолжаться еще два месяца.

Снижение ставки на минимальный шаг уже полностью было учтено рынком (фьючерсы на ставку на протяжении последнего месяца оценивали вероятность такого сценария в 100%), и основная интрига была сосредоточена вокруг риторики регулятора. Речь Дж.Пауэлла прошла в логичном ключе – глава регулятора заявил, что понижение ставки на данный момент не нужно воспринимать как начало цикла смягчения политики, при этом добавив, что вчерашнее снижение не обязательно станет единственным. На данный момент фьючерсы на ставку оценивают вероятность ее снижения на сентябрьском заседании в 62% (до заседания оценка составляла чуть более 70%). Все это заставляет в ближайшие месяцы более пристально следить за публикуемой макроэкономической статистикой – еще одно понижение вполне возможно и при текущем фоне, однако для большего нужно увидеть более серьезное ухудшение макро данных.

На фоне публикации итогов заседания индекс доллара (DXY) обновил максимумы с 2017 г., подбираясь к отметке в 99 пунктов. Основная группа валют развивающихся стран продемонстрировала умеренное ослабление, а пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 63,50 руб/долл. При этом с нашей точки зрения какого-либо принципиального изменения отношения к emerging markets после объявления итогов заседания не произошло.

Итоги заседания Федрезерва воспринимаем для рубля лишь локально негативно. В паре доллар/рубль на ближайшие дни ориентируемся на диапазон 63,30-64 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды в среду продолжили снижаться в цене, отыгрывая санкционные риски, которые актуализировались в начале этой недели. Доходность Russia-29 вчера выросла до 3,80% (+2 б.п.), Russia-35 – до 4,32% (+1 б.п.), Russia-42 – до 4,35% (+1 б.п.).

Общая реакция рынка еврооблигаций EM на решение ФРС снизить ставку на 25 б.п. была нейтральной, поскольку смягчение ДП было ожидаемо инвесторами. Доходность 10-летних суверенных евробондов Колумбии, Бразилии, Мексики, Индонезии снизилась на 1-4 б.п. Доходность 10-леток ЮАР и Турции выросла на 1 и 4 б.п. соответственно.

Учитывая слабый сигнал ФРС относительно продолжения цикла снижения ставки, доходности российских евробондов в ближайший месяц скорее всего останутся вблизи текущих уровней.

Облигации

В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1-2 б.п. Инвесторы покупали подешевевшие в начале недели гособлигации на ожиданиях снижения ключевой ставки ЦБ РФ после выхода данных о дефляции за последнюю неделю.

Снижение ставки ФРС, о котором было объявлено вчера, является позитивным фактором для рынка рублевых облигаций поскольку снижение долларовых ставок повышает спрос на активы развивающихся стран. Вместе с тем, данный шаг был ожидаем инвесторами и уже учтен в ценах. Неопределенность относительно траектории долларовых ставок сохраняется, поскольку председатель ФРС предостерег рынок от однозначных ожиданий длительного цикла снижения ставки. Если ФРС продолжит действовать в соответствии с ожиданиями рынка и понизит ставку еще два раза в ближайшие 6 месяцев, то это даст возможность Банку России более уверенно смягчать монетарную политику.

Размещение ОФЗ 26229 (6 лет) вчера прошло без сюрпризов. Минфин продал в рынок гособлигации в соответствии с плановым объемом 19,8 млрд руб. без премии к рынку. Спрос составил 30 млрд руб.

В ближайший месяц ожидаем бокового движения на рынке рублевых облигаций. В сентябре-октябре, если ЦБ РФ снизит ключевую ставку, то доходность 10-летних ОФЗ сместится в диапазон 7,00 – 7,15% годовых.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Сбербанк во II квартале увеличил чистую прибыль по МСФО на 16,3% - до 250,3 млрд рублей

Группа Сбербанка России во втором квартале 2019 года увеличила чистую прибыль по МСФО на 16,3% - до 250,3 млрд рублей, говорится в пресс-релизе банка. В первом полугодии банк получил чистую прибыль по МСФО в 476,9 млрд рублей, что на 11,6% больше показателя годом ранее. Чистые процентные доходы за второй квартал 2019 года составили 353,1 млрд рублей, увеличившись на 1,2% по сравнению с показателем годом ранее (выросли на 4,6% по сравнению с показателем первого квартала 2019 года). Чистый комиссионный доход за квартал составил 116,7 млрд рублей, увеличившись на 4,2%. Операционные расходы во втором квартале выросли на 11,1%, до 168,5 млрд рублей. Чистые расходы по созданию резерва под ожидаемые кредитные убытки по кредитному портфелю по амортизированной стоимости за второй квартал составили 7,7 млрд рублей. Розничный кредитный портфель вырос на 4,2% за квартал, составив 7 трлн рублей и достигнув доли более 35% в структуре кредитного портфеля. Кредиты физическим лицам за квартал выросли на 4,2%, до 7,276 трлн рублей, а юридическим, наоборот, сократились на 3,6%, до 13,34 трлн рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Сбербанка по прибыли оказались лучше ожиданий рынка, по сравнению с первым кварталом, банк ускорил темпы роста показателя. В тоже время увеличение прибыли частично связано с разовыми факторами, в частности роспуском резервов, созданных по кредитам Агрокор. В целом же, темпы роста процентных доходов банка были слабее операционных расходов, а кредитный портфель из-за сокращения кредитования ЮЛ, показал слабую динамику.

Группа ММК во II квартале увеличила EBITDA на 13%, до \$497 млн

Группа ММК во II квартале 2019 года получила EBITDA по МСФО в размере \$497 млн, что на 13% выше аналогичного показателя кварталом ранее, сообщила компания. Выручка группы в отчетном периоде повысилась на 8,9% и составила \$1,999 млрд. Чистая прибыль группы увеличилась на 21%, до \$272 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты ММК по EBITDA оказались хуже ожиданий рынка, а по выручке их превзошли. Тем не менее, компания смогла показать опережающие темпы роста EBITDA по сравнению с выручкой, что позитивно отразилось на марже. Тем не менее, полугодовые показатели ММК выглядят слабее чем годом ранее. В частности, зафиксировано снижение выручки, EBITDA и маржи.

Норникель в I полугодии увеличил выпуск никеля на 6%, меди - на 9%, палладия на 10%, платины - на 16%

Норникель в I полугодии 2019 года увеличил выпуск никеля на 6% год к году, до 110 тыс. тонн, сообщила компания. Выпуск меди вырос на 9%, до 251 тыс. тонн. ГМК произвел 1,533 млн унций палладия, что на 10% выше уровня аналогичного периода 2018 года. Выпуск платины, произведенной российским подразделением, возрос на 15%, составив 380 тыс. унций. Производство платины в целом по группе составило 388 тыс. унций (+16%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Во 2-ом квартале ГМК снизил выпуск никеля, но динамика выпуска за полгода сохраняет положительные темпы. Выход на проектные показатели Быстринского ГОКа позволяет Норникелю наращивать производство меди. Но особенно позитивно выглядит увеличение выпуска МПГ. Рост компания объясняет выработкой незавершенного производства высокой степени готовности на ОАО Красцветмет и более высоким содержанием драгоценных металлов в перерабатываемом российском сырье на Norilsk Nickel Harjavalta.

Выручка VEON во II квартале сократилась на 0,4% до \$2,26 млрд, EBITDA выросла на 16,1%

Выручка VEON во II квартале 2019 года сократилась на 0,4% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составила \$2,26 млрд, говорится в сообщении компании. Показатель EBITDA увеличился на 16,1% - до \$994 млн с учетом эффекта МСФО 16. Без учета МСФО 16 EBITDA увеличилась на 1% и составила \$866 млн. Рентабельность по EBITDA составила 44% с учетом МСФО 16 и 38,3% без учета этого эффекта.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты VEON оказались лучше ожиданий рынка. Компания показала слабые темпы роста выручки, а рост EBITDA был зафиксирован из-за перехода на новые стандарты МСФО, без учета этого фактора существенного улучшения маржи не наблюдалось.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 740	0,2%	1,4%	-2,2%
Индекс РТС	1 360	0,5%	1,5%	-3,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 360	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	134 970	-0,9%		

США				
S&P 500	2 980	-1,1%	-1,3%	0,5%
Dow Jones (DJIA)	26 864	-1,2%	-1,5%	0,5%
Dow Jones Transportation	10 702	-0,8%	-0,7%	1,9%
Nasdaq Composite	8 175	-1,2%	-1,8%	1,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 975	-0,2%	-1,1%	0,2%

Европа				
EUROtop100	2 962	0,2%	-1,1%	-0,4%
Euronext 100	1 081	0,1%	-1,3%	0,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 587	-0,8%	1,1%	1,2%
DAX (Германия)	12 189	0,3%	-2,7%	-2,7%
CAC 40 (Франция)	5 519	0,1%	-1,6%	-0,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 541	0,1%	-1,0%	-0,8%
Taiex (Тайвань)*	10 732	-0,9%	-1,9%	-1,7%
Kospi (Корея)*	2 017	-0,4%	-2,8%	-1,9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 785	-0,8%	-1,5%	-2,9%
Bovespa (Бразилия)	101 812	-1,1%	-2,2%	0,5%
Hang Seng (Китай)*	27 536	-0,9%	24,7%	-4,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 912	-0,7%	-0,9%	-4,4%
BSE Sensex (Индия)*	37 030	-1,2%	-2,1%	-6,7%

MSCI				
MSCI World	2 188	-0,7%	-0,9%	-0,2%
MSCI Emerging Markets	1 037	-0,6%	-1,6%	-2,5%
MSCI Eastern Europe	263	-0,3%	-1,0%	-2,5%
MSCI Russia	717	0,3%	1,0%	-3,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	58,6	0,9%	5,2%	0,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	64,1	0,0%	2,3%	-1,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,8	-1,3%	3,2%	-2,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,4	-1,1%	1,5%	-1,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5902	-0,4%	-1,3%	-1,3%
Никель (LME) спот, \$/т	14452	0,9%	-0,4%	14,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1771	-0,4%	-1,5%	-0,5%
Золото спот, \$/унц*	1407	-0,5%	-0,6%	1,6%
Серебро спот, \$/унц*	16,0	-1,3%	-2,2%	6,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	462,5	-0,5	-1,4	-2,0
S&P Oil&Gas	365,4	0,0	-1,1	-5,3
S&P Oil Exploration	809,6	-0,6	-0,9	4,6
S&P Oil Refining	365,5	-1,5	-1,9	-1,1
S&P Materials	100,9	-3,3	-6,3	-3,2
S&P Metals&Mining	681,0	-1,2	-1,9	-0,6
S&P Capital Goods	655,6	-1,1	-1,2	0,4
S&P Industrials	121,5	1,1	-2,9	0,5
S&P Automobiles	95,8	-0,1	-3,8	-0,3
S&P Utilities	301,9	-0,5	-0,6	-0,1
S&P Financial	469,5	-0,4	-1,0	1,1
S&P Banks	335,1	-0,2	-0,3	2,6
S&P Telecoms	169,2	-1,1	0,9	2,2
S&P Info Technologies	1 417,3	-1,5	-2,4	1,8
S&P Retailing	2 368	-1,4	-4,0	-0,9
S&P Consumer Staples	611,2	-2,0	-0,4	1,9
S&P Consumer Discretionary	954,1	-1,2	-2,8	0,0
S&P Real Estate	231,8	-0,3	0,9	2,0
S&P Homebuilding	914,0	-1,6	3,0	1,3
S&P Chemicals	621,8	-1,3	-1,8	-1,1
S&P Pharmaceuticals	663,8	-0,6	-1,5	-5,6
S&P Health Care	1 054,0	-1,0	-1,1	-2,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 474	-0,1	-0,5	-0,2
Нефть и газ	7 700	0,5	2,3	-3,3
Эл/энергетика	1 887	0,0	0,8	-6,4
Телекоммуникации	1 873	-0,7	-0,2	-5,5
Банки	6 569	-0,5	1,1	0,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,90	0,4	1,1	2,1
Евро*	1,104	-0,3	-1,0	-2,2
Фунт*	1,213	-0,2	-2,6	-4,0
Швейц. франк*	0,997	-0,3	-0,6	-0,9
Йена*	109,2	-0,4	-0,5	-0,7
Канадский доллар*	1,322	-0,2	-0,4	-0,6
Австралийский доллар*	0,684	0,0	-1,5	-1,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,64	-0,2	-0,6	-1,1
EURRUB	70,34	0,2	0,2	0,9
Бивалютная корзина	66,70	-0,1	-0,3	0,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,044	-2 б.п.	-6 б.п.	-6 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,890	4 б.п.	3 б.п.	10 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,049	-1 б.п.	-3 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,553	-3 б.п.	-6 б.п.	1 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,347	-0,3 б.п.	-0,7 б.п.	-2,3 б.п.
LIBOR 1M	2,230	-0,7 б.п.	-3,6 б.п.	-16,8 б.п.
LIBOR 3M	2,253	-1,3 б.п.	-2,2 б.п.	-6,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,471	-0,4 б.п.	-0,2 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,392	0,3 б.п.	1,5 б.п.	-0,4 б.п.
EURIBOR 3M	-0,374	-0,6 б.п.	-0,1 б.п.	-2,9 б.п.
MOSPRIME overnight	7,510	12 б.п.	5 б.п.	-21 б.п.
MOSPRIME 3M	7,630	-4 б.п.	-7 б.п.	-40 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	55	3 б.п.	4 б.п.	2 б.п.
CDS High Yield (USA)	326	10 б.п.	13 б.п.	6 б.п.
CDS EM	161	3 б.п.	6 б.п.	-0 б.п.
CDS Russia	99	1 б.п.	-1 б.п.	-11 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,4	-0,5	0,7	-1,4%
Роснефть	6,6	0,3	-0,2	-0,1%
Лукойл	79,9	3,0	1,3	0,2%
Сургутнефтегаз	4,2	0,5	0,0	-1,5%
Газпром нефть	32,8	2,9	1,5	0,7%
НОВАТЭК	210	0,1	2,0	1,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,7	1,7	-0,2	0,5%

Черная металлургия				
Северсталь	16,0	0,1	-0,3	-0,5%
НЛМК	23,6	0,1	-0,7	-0,4%
ММК	8,8	0,0	-0,3	-0,2%
Мечел ао	2,0	0,1	0,2	49,6%

Банки				
Сбербанк	15,1	-0,9	0,0	1,8%
ВТБ ао	1,3	-0,1	0,0	-0,2%

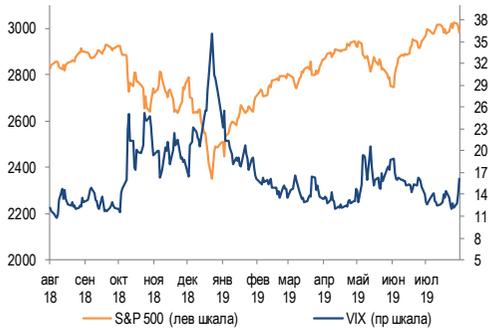
Прочие отрасли				
МТС	8,3	-1,7	-0,2	-1,9%
Магнит ао	14,5	0,0	-0,2	18,0%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

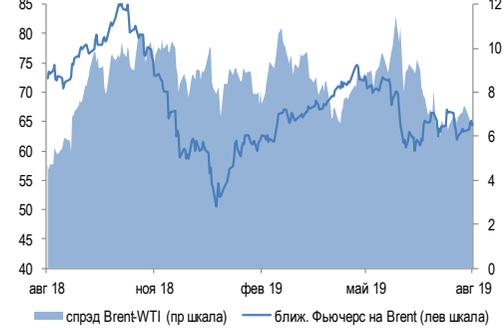
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

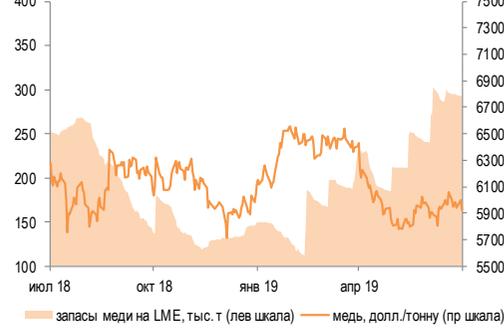
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть пытается проторговать 60-65 долл./барр. Пока считаем данный диапазон сбалансированным по совокупности конъюнктурных и фундаментальных факторов. Видим риски локального теста верхней границы по итогам заседания ФРС (30-31 июля) и в случае усиления напряженности на Бл. Востоке.

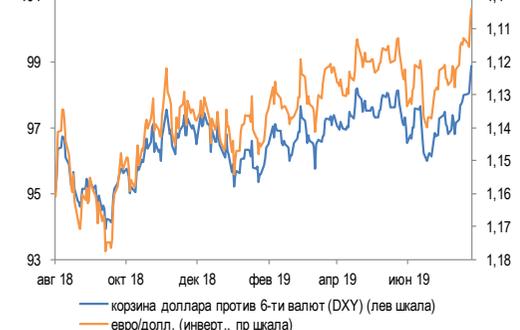
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

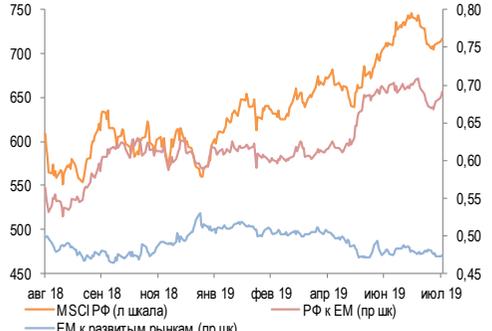
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

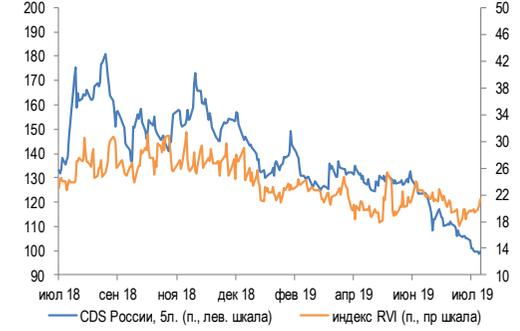
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

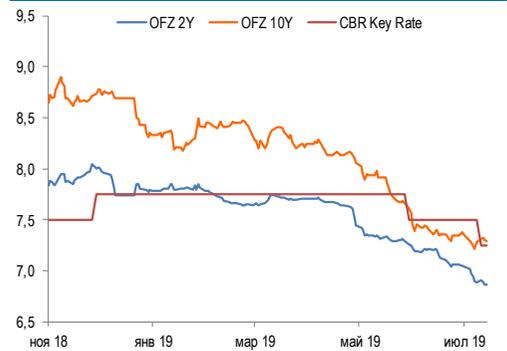


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

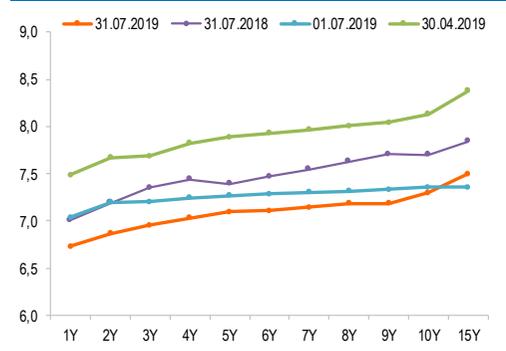
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

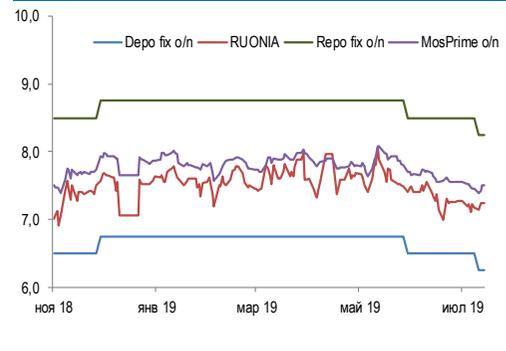
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

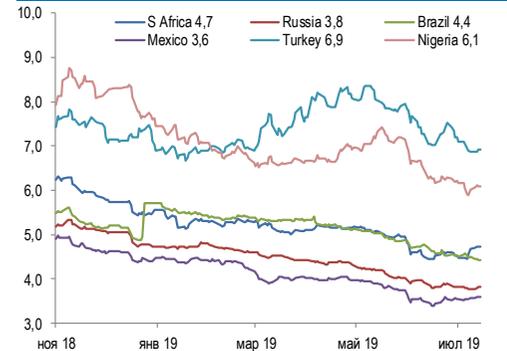
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вблизи 2,1%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,3%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 740	21%	-	4,3	5,7	-	-	-	-	-	-	11	46 328	0,2	1,4	7,0	15,6
Индекс РТС		1 360	21%	-	4,3	5,6	-	-	-	-	-	-	14	732	0,5	1,5	8,9	27,3
Нефть и газ																		
Газпром	88,1	236,9	11%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	10 777	-0,1	11,7	44,5	54,3
Новатэк	63,0	1 319,6	4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	526	-0,4	1,0	9,5	16,6
Роснефть	70,3	422,0	27%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	698	0,4	-1,3	-1,6	-2,4
Лукойл	61,6	5 227	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	6 045	2,4	1,8	-5,2	4,6
Газпром нефть	31,8	426,6	0%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	236	2,0	4,4	18,5	23,0
Сургутнефтегаз, ао	15,2	27,1	70%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	14	299	0,6	1,6	10,2	0,7
Сургутнефтегаз, ап	3,8	31,1	77%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	968	-0,5	0,1	-20,5	-21,0
Татнефть, ао	25,4	743,2	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 887	0,8	0,3	-1,9	0,7
Татнефть, ап	1,6	674,1	-2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	26	610	1,7	4,9	6,2	29,1
Башнефть, ао	4,3	1 872	11%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	3	-0,1	0,2	-11,7	0,1
Башнефть, ап	0,8	1 610	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	29	-0,8	0,3	-15,0	-9,7
Всего по сектору	365,8		22%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	22 080	0,5	2,3	3,0	8,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,2	233,5	40%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	11 973	-1,1	1,2	3,7	25,3
Сбербанк, ап	3,2	202,9	40%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	706	-0,9	1,0	2,3	22,1
ВТБ	8,7	0,0425	27%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	609	-0,7	-1,0	19,7	25,6
БСП	0,4	50,9	40%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	18	36	-1,2	1,5	-12,5	14,9
АФК Система	1,8	12,1	38%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	767	1,8	3,3	37,0	51,1
Всего по сектору	93,3		37%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	14 090	-0,4	1,2	10,1	27,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,4	14 646	15%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	1 586	0,9	0,0	2,1	12,3
АК Алроса	9,4	81,5	17%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,7	17	970	-0,1	0,9	-13,5	-17,4
НЛМК	14,2	150,9	10%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	687	0,3	-2,3	-11,8	-4,1
ММК	7,5	42,9	34%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	17	469	-0,6	-2,9	-3,0	-0,4
Северсталь	13,5	1 028,8	20%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	409	0,5	-0,5	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,4	61%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	20	25	0,5	0,7	-1,2	8,8
Мечел, ао	0,4	67,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	25	98	3,2	9,1	-	-8,3
Полюс Золото	13,6	6 460	11%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	351	-0,6	0,7	28,2	19,7
Полиметалл	5,7	770,3	5%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	23	247	-1,1	-3,0	13,5	5,3
Всего по сектору	101,8		22%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	21	4842	0,3	0,3	1,6	2,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 630	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	13	-0,6	0,0	2,9	-1,7
Уралкалий	4,7	102,4	42%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	40	36	-0,7	0,7	16,5	21,2
ФосАгро	4,8	2 377	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	96	0,0	-0,3	0,6	-6,6
Всего по сектору	12,5		17%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	21	145	-0,4	0,2	6,7	4,3

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,982	19%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	25	64	-1,1	-0,1	-8,8	-4,9
Юнипро	2,6	2,660	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,7	14	80	-0,6	3,9	2,0	2,3
ОГК-2	0,9	0,509	4%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	30	37	0,7	1,7	24,5	60,7
ТГК-1	0,6	0,010	7%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	24	0,3	4,2	15,8	29,1
РусГидро	3,8	0,566	30%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	23	164	-0,8	-0,8	4,7	16,4
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,472	50%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	31	368	-1,6	-2,4	14,1	15,3
Россети, ао	3,7	1,192	-32%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	36	407	0,8	1,8	11,5	53,7
Россети, ап	0,0	1,485	-19%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	28	2,3	2,1	1,3	5,9
ФСК ЕЭС	3,7	0,184	15%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	275	1,8	2,9	10,8	24,2
Мосэнерго	1,4	2,293	12%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	25	25	0,6	1,0	2,5	10,5
Всего по сектору	24,7		10%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,7	1472,9	0,2	1,4	7,8	21,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	106,9	15%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	20	398	0,2	0,1	11,0	5,7
Транснефть, ап	3,9	157 700	21%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	170	-0,2	-0,8	-6,1	-7,8
НМТП	2,3	7,690	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	18	21	1,1	-1,7	7,0	11,8
Всего по сектору	8,0		18%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,3	588,9	0,4	-0,8	4,0	3,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	82,5	1%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	19	170	-0,5	-0,2	11,4	12,9
МТС	8,3	265,0	22%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	638	-0,8	-0,2	4,0	11,3
МегаФон	6,3	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	3	n/a	0,0	0,0	-0,3	1,7
Всего по сектору	18,0		12%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	808	-0,4	-0,1	5,0	8,6
Потребительский сектор																		
Х5	9,0	2 101	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	235	-0,5	-1,4	-	-
Магнит	6,1	3 785	20%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	21	948	0,1	-0,4	1,7	7,8
Лента	1,6	212,6	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	17	9	0,3	-1,6	-7,8	-0,7
М.Видео	1,2	429,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	395	1,6	-0,4	1,7	4,6
Детский мир	1,0	89,7	39%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	48	1,3	-0,1	1,4	-0,8
Всего по сектору	18,9		25%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1635	0,6	-0,8	-0,8	2,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	778,8	19%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	47	2,1	2,1	16,9	30,3
ПИК	4,1	395,0	11%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	17	6	-0,3	3,1	8,1	5,0
Всего по сектору	5,4		15%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	19	53	0,9	2,6	12,5	17,6

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	12,8	2 490	17%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	996	0,4	-0,7	4,1	29,0	
QIWI	1,4	1 388	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	32	6	3,2	8,9	53,8	47,2	
Всего по сектору	15,8		17%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	24,8	1 016	1,3	2,9	18,9	23,3	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
31 июля 4:00	*****	PM в промышленности КНР (офиц.)	июнь	49,6	49,4	49,7
31 июля 4:00	**	PM в секторе услуг КНР (офиц.)	июнь	н/д	54,2	53,7
31 июля 09:00	***	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	июнь	0,50%	-0,60%	3,5%
31 июля 9:45	**	ИПЦ Франции, г/г	июль	1,1%	1,2%	1,1%
31 июля 10:00	****	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	2-й кв.	0,6%	0,7%	0,5%
31 июля 12:00	**	ИПЦ Италии, г/г	июль	0,7%	0,8%	0,4%
31 июля 12:00	*****	ВВП еврозоны, кв/кв (1я оц.)	2-й кв.	н/д	0,4%	0,2%
31 июля 12:00	**	Безработица в еврозоне, %	июнь	7,5%	7,5%	7,5%
31 июля 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,739	-10,835	-8,496
31 июля 17:30	***	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,481	-0,226	-1,791
31 июля 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,769	0,613	-0,894
31 июля 21:00	*****	Решение ФРС по ставке	-	2,25%	2,50%	2,25%
31 июля	*****	До открытия торгов в США отчетность опубликует Apple, Amgen, GE				
1 августа 4:45	****	PM в промышленности КНР от Саип (оконч.)	сентябрь	49,6	49,4	49,9
1 августа 10:15	**	PM в промышленности Испании (оконч.)	июль	н/д	47,9	
1 августа 10:45	**	PM в промышленности Италии (оконч.)	июль	48,8	48,4	
1 августа 10:15	**	PM в промышленности Франции (оконч.)	июль	50,0	50,0	
1 августа 10:55	***	PM в промышленности Германии (оконч.)	июль	43,1	43,1	
1 августа 11:00	****	PM в промышленности еврозоны (оконч.)	июль	46,4	46,4	
1 августа 14:00	***	Решение Банка Англии по ключевой ставке	июль	0,75%	0,75%	
1 августа 15:30	*	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	206	
1 августа 15:30	***	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1676	
1 августа 16:45	**	PM в промышленности США (оконч.)	июль	50,0	50,0	
1 августа 17:00	*****	ISM в промышленности США	июнь	52,8	54,5	
1 августа 22:30	*	Пром. производство в Италии, г/г	июнь	н/д	-0,7%	
2 августа 10:00	***	Продажи автомобилей в США, м/м (анн.), млн шт.	июль	н/д	17,3	
2 августа 10:00	*	Розничные продажи в Италии, г/г	июль	н/д	-1,8%	
2 августа 10:00	***	Розничные продажи в еврозоне, г/г	июль	1,6%	1,3%	
2 августа 15:30	*****	Безработица в США, %	июль	3,6%	3,7%	
2 августа 17:00	***	Фабричные заказы в США, м/м	июль	н/д	0,1%	
2 августа 17:00	***	Торговый баланс США, млрд долл.	июль	-55,0	-55,5	
2 августа 15:30	***	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июль	160	224	
2 августа 15:30	***	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июль	150	191	
2 августа	*****	До открытия торгов в США отчетность опубликует US Steel				
2 августа	*****	Во время торгов в США отчетность опубликует Chevron, Exxon Mobil				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

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

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

