



Цифры дня

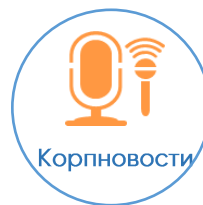
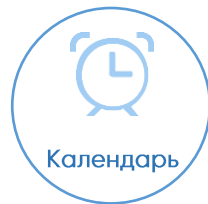
66,5 руб. долл

... курс рубля поднялся к максимумам февраля текущего года

- Российскому рынку в пятницу не удалось воспользоваться неплохим внешним фоном, индекс МосБиржи не реализовал попытку отскока и приблизился к отметке в 2600 пунктов.
- Сегодня рассчитываем на восстановление утраченных позиций, индекс МосБиржи способен вернуться в середину-верхнюю половину диапазона 2600-2650 пунктов. При ухудшении же внешней конъюнктуры не исключаем тест нижней границы.
- Сегодня ждем продолжения проторговки пары рубль/доллар верхней части диапазона 65-67 руб.

Координаты рынка

- Настроения мировых фондовых рынках в пятницу продолжили улучшаться.
- В пятницу индекс МосБиржи потерял еще 0,4% при низкой торговой активности.
- Пара доллар/рубль смотрелась слабее валют стран-аналогов, поднявшись к отметке 66,5 руб.
- Доходности российских 10-летних евробондов обновили минимумы с 2016 года, достигнув 3,55% годовых.
- На текущей неделе котировки ОФЗ продолжают находиться под влиянием внешних факторов.



Координаты рынка

Мировые рынки

Настроения мировых фондовых рынков в пятницу продолжили улучшаться, чему способствовали технические факторы (рынки уже неплохо откатились), корпоративные новости из США (Nvidia, GE, Deer) и ожидания стимулов в Европе (Spiegel сообщил о планах правящей коалиции ослабить требования к бюджету). На этом фоне MSCI World прибавил 1,2%, вновь ведомые рынком США, где основные фондовые индексы прибавили 1,4%- 1,7%. MSCI EM подрос на 0,7%. Сегодня биржевые индексы в Азии активно растут, отыгрывая, в том числе, новость о встрече Президента США Д. Трампа с главой Apple Т. Куком, на которой обсуждалось влияние введения США тарифов на китайские товары, и новые меры Народного Банка Китая по стимулированию кредитования бизнеса.

Ослабление нервозности на рынках способствовало прекращению снижения доходности 10-летних UST (по состоянию на утро пытается вернуться к 1,6%).

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

В пятницу индекс МосБиржи потерял еще 0,4% при низкой торговой активности (объем торгов составил 37,4 млрд руб., что на 25% меньше, чем в среднем за последний месяц). Инерция продаж, с выраженным давлением на «голубые фишки», сохранилась вопреки улучшению внешнего фона.

В секторальном разрезе вновь слабо смотрелись акции финансового сектора, где в аутсайдеры вышли ВТБ (-1,4%), МосБиржа (-1,4%) и АФК Система (-2,8%). Сбербанк (оа: +0,2%; па: -0,4%) же, напротив, пытался отскочить.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний сильные потери понесли продолжившие отыгрывать слабую финотчетность Мечел (-4,7%; па: -4,2%), откатившиеся от уровня в 15000 руб. акции НорНикеля (-1,8%). Северсталь (-1,5%) и НЛМК (-0,7%) обновили многомесячные минимумы. Из растущих бумаг здесь выделим ралли в акциях ТМК (+3,9%), поддержанных сильной финотчетностью, Распадскую (+1,9%) и робкие попытки отскочить – перепроданных Алроса (+0,7%) и ММК (+0,4%).

В нефтегазовом секторе продажи фокусировались в акциях Газпрома (-1,4%), Газпром нефти (-1,2%) и «префах» Сургутнефтегаза (-1,4%) и Татнефти (-2,7%). Сохранился коррекционный настрой и в акциях Лукойла (-0,5%), стоимость которых опустилась к отметке 5000 руб. В растущих бумагах сегмента – сумевший отскочить НОВАТЭК (+1,0%).

Из заметных движений в прочих бумагах отметим откат акций Аэрофлота (-1,7%), МТС (-1,0%) и Интер РАО (-1,0%). Среди растущих идей – М.Видео (+1,7%), Магнит (+0,4%), Яндекс (+1,4%), Эсел Россия (+1,5%) и ТГК-1 (+1,4%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Геополитика вернула интерес к нефти, но краткосрочный, на наш взгляд. Так, в минувшие выходные йеменские повстанцы с помощью дронов атаковали нефтяное месторождение и НПЗ в Сауд.Аравии, что даже привело к небольшому пожару. Тем не менее, оцениваем данный фактор поддержки как временный и не угрожающий поставкам нефти. Слабый спрос и навес предложения вкупе с неясными перспективами «торговой войны» продолжают оставаться основными негативными факторами, препятствующими росту цен на нефть. На текущую неделю ждем нефть Brent в зоне 58-60 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Глобальные рынки после слабой предыдущей недели пытаются восстановить потери, чему способствуют ослабевшие риски скорой рецессии в США. Сделка с Китаем, несмотря на позитивные заявления представителей двух стран, далека от заключения. Так, Д. Трамп определяющим условием для будущего торгового соглашения назвал урегулирование нестабильности в Гонконге. Президент также опроверг позитивную для рынка информацию СМИ о своем согласии на продление лицензии для американских компаний на сотрудничество с Huawei на 90 дней (истекает сегодня), сославшись на сохраняющуюся угрозу национальной безопасности.

Тем не менее настроение на рынках в начале торгового дня понедельника остаются позитивными. Перепроданные азиатские фондовые рынки растут на новостях о реформах Народного банка КНР, которые должны обеспечить снижение процентных ставок по кредитам для небольших компаний и стимулировать рост реальных располагаемых доходов. Поддержкой выступают и стабильные цены на нефть.

В целом, предстоящая неделя для финансовых рынков обещает быть не такой насыщенной в плане макроэкономической статистики, как предыдущая. Из наиболее важных данных стоит отметить инфляцию в ЕС, статистику по американскому рынку недвижимости, а также предварительные PMI в промышленности и сфере услуг США и Еврозоны. Повышенное внимание инвесторы будут уделять политике центральных банков, что связано с публикацией протоколов с последнего заседания ФРС, а также ежегодным симпозиумом глав центральных банков в Джексон-Хоуле, который пройдет с 22 по 24 августа. Причем отдельно стоит отметить выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, которое намечено на пятницу и будет посвящено оценке будущих перспектив американской экономики и монетарной политике, что существенным образом скажется на динамике ключевых индексов.

Российскому рынку в пятницу не удалось воспользоваться неплохим внешним фоном, индекс МосБиржи не реализовал попытку отскока и приблизился к отметке в 2600 пунктов. В отсутствие сильных внутренних идей спрос остается сегментированным, ключевые фишки не демонстрируют рост. Однако **сегодня все же рассчитываем на восстановление утраченных позиций, индекс МосБиржи способен вернуться в середину-верхнюю половину диапазона 2600-2650 пунктов. При ухудшении же внешней конъюнктуры не исключаем тест нижней границы.** В центре внимания отчетность Алроса: слабые операционные результаты скажутся на EBITDA, вырубке компании и FCF, что может негативно повлиять на размер промежуточных дивидендов.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

В пятницу давление на валюты развивающихся стран продолжило постепенно ослабляться: MSCI Emerging Markets currency Index, смог чуть отойти от отметки 1605 пунктов благодаря развитию восстановительной инерции в аргентинском песо (+4%) при преимущественно умеренном давлении на остальные валюты EM. Пара доллар/рубль смотрелась слабее валют стран-аналогов, поднявшись к отметке 66,5 руб. на фоне невнятной динамики нефтяных котировок и юаня.

Мы по-прежнему отмечаем, что текущие уровни в паре доллар/рубль выглядят несколько завышенными относительно нефти и сохраняющейся невысокой страновой премии. Технически пара смотрится тяготеющей к росту. Однако текущее улучшение настроений на мировых рынках, способствующее удержанию котировок нефти марки Brent в районе 58-60 долл./барр. и стабильности юаня, позволяют нам краткосрочно рассчитывать на ослабление инерции к ослаблению рубля.

Консервативный взгляд на рубль на горизонте нескольких недель мы сохраняем, ожидая в базовом сценарии смещения пары доллар/рубль, в отсутствие явных внешних шоков и стабильности цен на нефть, к верхней границе диапазона 65-67 руб./долл. к началу осени.

Сегодня ждем продолжения проторговки пары рубль/доллар верхней части диапазона 65-67 руб. Все более явные признаки нормализации конъюнктуры мировых рынков и улучшение конъюнктуры рынка нефти по-прежнему дают нам основания ожидать в ближайшие дни ослабления инерции к росту пары доллар/рубль, с вероятным откатом пары к середине указанного диапазона.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

По итогам прошедшей недели доходность UST'10 резко снизилась, опустившись на 19 б.п. – до 1,55% годовых на снижении аппетита к риску и критики ФРС президентом США. При этом фактором для негатива на рынке накопилось множество – эскалация торговой войны США-КНР, забастовка в Гонконге, кризис в Аргентине.

На суверенные евробонды большинства стран EM данные факторы пока не оказали негативного воздействия. Напротив, доходность 10-летнего бенчмарка Индонезии снизилась на 18 б.п. – до 2,85% годовых, Мексики – на 11 б.п. – до 3,37%, Бразилии – на 2 б.п. – до 4,42%. Доходности российских 10-летних евробондов продолжили снижение вслед за базовой кривой (-16 б.п., 3,55% годовых), обновив минимумы с 2016 года (ниже 10-летки торговались только в конце 2012 года – 2,71% годовых при сопоставимых уровнях UST'10 и действующих программах QE).

Пока коррекция на глобальных рынках приводит к некоторому расширению кредитных спредов евробондов EM, однако усиление негативных настроений может привести к продаже евробондов и наиболее устойчивых в экономическом плане стран EM, включая Россию.

Облигации

Неделя для рынка рублевых госбумаг завершилась без существенных движений – доходность 5-летних ОФЗ осталась на уровне 7,09% годовых, 10-летних – увеличилась на 3 б.п. – до 7,33% годовых; в пределе 2-4 б.п. увеличилась доходность бумаг сроком 1-3 года на снижении глобального аппетита к риску и, соответственно, повышения вероятности паузы ЦБ РФ в цикле снижения ставки на ближайшем заседании в начале сентября.

Вместе с тем внутренние факторы остаются весьма позитивными – исходя из недельных данных по инфляции, по нашим оценкам, годовой уровень инфляции на 12 августа снизился с 4,6% до 4,5%. Продолжение распространения дефляционных процессов в потребительском сегменте может привести к уходу инфляции по итогам августа ниже 4,5%. В результате существенно вырастет вероятность очередного (третьего) понижения Банком России прогноза инфляции на конец 2019 года (сейчас 4,2%-4,7%).

В результате, по-прежнему ждем снижения ключевой ставки на конец года до уровня 7%. ЦБ снизит ставку в сентябре или октябре (в зависимости от внешней конъюнктуры), затем возьмет паузу для оценки эффекта от принятых решений.

За счет снижения ключевой ставки в конце июля до 7,25% доходность 10-летних ОФЗ вновь торгуется с положительной премией к КС (8 б.п.) – среднесрочно покупка ОФЗ остается интересной.

ЕвроХим (Ba2/BB-/BB) сегодня проведет сбор заявок инвесторов на бонды серии БО-001P-06 со сроком обращения 4 года объемом не менее 10 млрд рублей. Ориентир ставки купона – 7,90-8,00% (YTM 8,14-8,24%) годовых, что соответствует премии к ОФЗ в размере 110-120 б.п. Отметим, что на вторичном рынке облигации компании торгуются с премией порядка 100 б.п. к кривой госбумаг. Новый 5-летний выпуск Евраз (Ba1/BB+/BB+), размещенный в конце июля, также торгуется с аналогичной премией (102 б.п.). Учитывая рыночную конъюнктуру, рекомендуем участие в новом выпуске ЕвроХима ближе к верхней границе прайсинга.

На текущей неделе котировки ОФЗ продолжают находиться под влиянием внешних факторов.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Экспорт Газпрома в начале августа снизился на 4%

Экспорт газа Газпрома в дальнее зарубежье с 1 по 15 августа 2019 года составил 7,6 млрд кубометров после 7,9 млрд кубометров за первые 15 дней августа 2018 года, следует из данных Газпрома. В страны дальнего зарубежья Газпром 1 января - 15 августа 2019 года поставил 119,1 млрд куб. м газа - на 4,7% меньше, чем за аналогичный период 2018 года

НАШЕ МНЕНИЕ: Экспорт Газпрома продолжает демонстрировать снижение относительно 2018 года. Это связано с высокой базой прошлого года, а также снижением спроса. Позитивным моментом является замедление снижения темпов падения. В частности, с начала года падение было на уровне 4,7%, за две недели августа – 3,8%.

EBITDA En+ в I полугодии упала на 30%, чистая прибыль - на 23%

Скорректированная EBITDA En+ Group в первом полугодии 2019 года упала на 30% по сравнению с тем же периодом прошлого года - до \$1,185 млрд, сообщила компания. Во 2 квартале 2019 года EBITDA начала восстанавливаться и выросла на 4,7%, до \$606 млн. Выручка в I полугодии снизилась на 5,4%, до \$5,8 млрд, при этом во II квартале выручка выросла на 12% - до \$3 млрд по сравнению с \$2,7 млрд годом ранее. Чистая прибыль уменьшилась на 23,2%, до \$796 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Негативное влияние на EBITDA компании и выручку оказало падение цен на алюминий. На фоне роста продаж во 2 кв. показатели за этот период удалось заметно улучшить. Несколько поддержал результаты компании энергетический сегмент, где на фоне падения выручки, увеличилась EBITDA (на 5,3% г/г и в 1 –ом полугодии 2019 года составила 660 млн долл.).

EBITDA ТМК во II квартале выросла на 11%, до \$195 млн

Скорректированная EBITDA группы ТМК во II квартале 2019 года выросла на 11% к предыдущему кварталу, до \$195 млн, сообщила компания. Рентабельность по скорректированной EBITDA составила 15% против 14% кварталом ранее. Выручка ТМК выросла на 4% и составила \$1,3 млрд. Чистая прибыль зафиксирована на уровне \$57,8 млн против \$45,1 млн кварталом ранее. Скорректированная чистая прибыль группы выросла в 1,8 раза, достигнув \$67 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: ТМК показала неплохие финансовые результаты за 2 кв. 2019 года. Выручка компании росла на уровне темпов роста физических объемов реализации, а EBITDA показала более высокие темпы роста, улучшив показатели маржинальности. ТМК объясняет позитивную квартальную динамику улучшением показателей Российского дивизиона: его EBITDA выросла на 21% кв/кв. Зарубежные дивизионы продолжают демонстрировать слабость, компания не ждет улучшения в этом сегменте до конца года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 615	-0,4%	-2,4%	-3,2%
Индекс РТС	1 240	-0,8%	-3,9%	-8,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 240	-0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	124 250	-0,1%		

США				
S&P 500	2 889	1,4%	-1,0%	-3,0%
Dow Jones (DJIA)	25 886	1,2%	-1,5%	-4,7%
Dow Jones Transportation	9 967	2,1%	-2,4%	-6,0%
Nasdaq Composite	7 896	1,7%	-0,8%	-3,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 906	0,5%	0,9%	-2,4%

Европа				
EUROtop100	2 840	1,2%	-0,1%	-4,2%
Euronext 100	1 031	1,3%	-0,7%	-4,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 117	0,7%	-1,9%	-5,2%
DAX (Германия)	11 563	1,3%	-1,1%	-5,7%
CAC 40 (Франция)	5 301	1,2%	-0,5%	-4,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 554	0,7%	-0,6%	-3,9%
Taiex (Тайвань)*	10 505	0,8%	0,3%	-3,5%
Kospi (Корея)*	1 939	0,6%	0,1%	-2,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 875	0,1%	-3,0%	-7,5%
Bovespa (Бразилия)	99 806	0,8%	-4,0%	-3,5%
Hang Seng (Китай)*	26 234	1,9%	18,8%	-7,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 867	1,5%	1,9%	-1,9%
BSE Sensex (Индия)*	37 652	0,8%	0,9%	-1,8%

MSCI				
MSCI World	2 109	1,2%	-0,4%	-3,9%
MSCI Emerging Markets	970	0,7%	-0,4%	-8,2%
MSCI Eastern Europe	239	-0,1%	-2,5%	-10,8%
MSCI Russia	652	-0,6%	-4,1%	-8,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	54,9	0,7%	0,7%	-4,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,1	0,7%	1,5%	-5,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,4	0,9%	0,8%	-0,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,3	1,1%	1,2%	-5,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5720	-0,1%	-0,2%	-4,7%
Никель (LME) спот, \$/т	16222	-0,4%	4,6%	15,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1760	0,5%	1,0%	-3,9%
Золото спот, \$/унц*	1509	-0,3%	-0,1%	5,9%
Серебро спот, \$/унц*	17,0	-0,5%	-0,2%	5,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	419,0	1,2	-3,3	-9,7
S&P Oil&Gas	322,9	1,8	-3,3	-12,2
S&P Oil Exploration	730,2	1,6	-2,7	-8,4
S&P Oil Refining	354,3	1,8	-2,0	-3,3
S&P Materials	96,3	0,9	-3,3	-9,8
S&P Metals&Mining	648,2	2,0	-1,5	-4,9
S&P Capital Goods	624,2	1,9	-1,5	-4,3
S&P Industrials	112,0	1,8	-5,2	-7,7
S&P Automobiles	88,6	1,4	-5,9	-8,8
S&P Utilities	309,9	0,4	0,8	1,2
S&P Financial	440,2	1,9	-2,1	-5,1
S&P Banks	303,0	2,6	-3,0	-6,9
S&P Telecoms	164,4	1,2	-1,0	-0,7
S&P Info Technologies	1 370,6	1,9	-0,2	-3,1
S&P Retailing	2 264	1,1	-1,5	-7,0
S&P Consumer Staples	618,6	1,1	1,6	0,2
S&P Consumer Discretionary	915,3	1,1	-1,9	-5,6
S&P Real Estate	238,9	0,6	0,4	4,9
S&P Homebuilding	944,4	1,7	-0,1	4,0
S&P Chemicals	599,2	1,8	-2,3	-3,5
S&P Pharmaceuticals	658,2	1,1	-1,5	-2,1
S&P Health Care	1 045,9	1,2	-1,0	-1,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 264	-0,9	-1,9	-3,9
Нефть и газ	7 369	-0,6	-2,6	-2,3
Эл/энергетика	1 783	-0,9	-2,6	-5,2
Телекоммуникации	1 811	-0,9	-1,3	-3,1
Банки	6 191	-1,7	-3,6	-5,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,19	0,0	0,8	1,1
Евро*	1,109	0,0	-1,1	-1,2
Фунт*	1,216	0,1	0,7	-2,8
Швейц. франк*	0,980	-0,1	-1,1	0,2
Йена*	106,4	0,0	-1,0	1,3
Канадский доллар*	1,327	0,0	-0,3	-1,6
Австралийский доллар*	0,679	0,1	0,5	-3,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,50	-0,7	-1,8	-5,5
EURRUB	73,64	0,2	-0,4	-4,0
Бивалютная корзина	69,66	0,2	-0,9	-4,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,851	-3 б.п.	-12 б.п.	-21 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,503	1 б.п.	-8 б.п.	-32 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,581	5 б.п.	-6 б.п.	-47 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,066	9 б.п.	-7 б.п.	-51 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,099	0,6 б.п.	0,3 б.п.	-25,8 б.п.
LIBOR 1M	2,172	-2,5 б.п.	-2,2 б.п.	-12,8 б.п.
LIBOR 3M	2,136	-3,3 б.п.	-4,0 б.п.	-16,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,468	-0,0 б.п.	-0,2 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,423	-2,0 б.п.	-2,0 б.п.	-2,8 б.п.
EURIBOR 3M	-0,420	-1,4 б.п.	-1,6 б.п.	-5,3 б.п.
MOSPRIME overnight	7,370	0 б.п.	-4 б.п.	-19 б.п.
MOSPRIME 3M	7,610	-2 б.п.	-2 б.п.	-32 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	58	-4 б.п.	-4 б.п.	4 б.п.
CDS High Yield (USA)	357	-13 б.п.	-11 б.п.	21 б.п.
CDS EM	204	-7 б.п.	2 б.п.	44 б.п.
CDS Russia	102	0 б.п.	-11 б.п.	-3 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,8	-1,9	-0,3	-0,6%
Роснефть	6,1	-0,2	-0,1	0,1%
Лукойл	76,2	-1,2	-5,1	0,1%
Сургутнефтегаз	3,9	-0,4	-0,1	-0,7%
Газпром нефть	31,6	-1,7	-1,4	-0,3%
НОВАТЭК	187	0,5	-8,6	0,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,7	-2,4	-2,5	0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	14,2	-0,3	-0,8	0,0%
НЛМК	21,1	-0,3	-0,9	0,2%
ММК	7,6	0,0	-0,4	1,0%
Мечел ао	1,8	-0,2	-0,2	47,6%

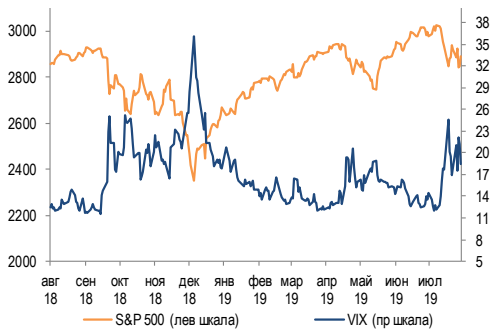
Банки				
Сбербанк	13,1	0,7	-0,5	2,0%
ВТБ ао	1,2	-1,5	-0,1	0,6%
Прочие отрасли				
МТС	7,5	2,0	-0,2	0,7%
Магнит ао	12,9	-0,5	-0,2	15,8%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

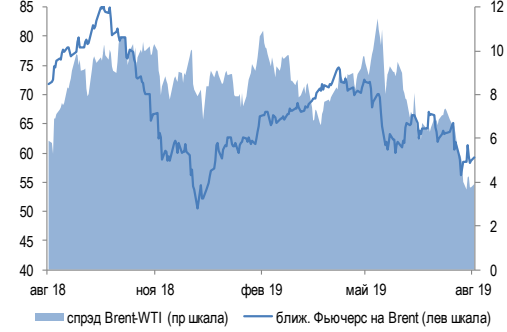
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

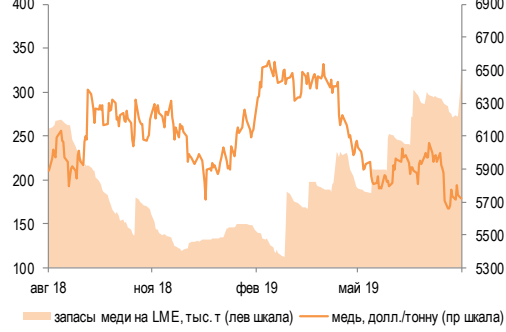
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть вернулась в диапазон 55-60 долл./барр. Опасаемся локального ухода ниже в случае ухудшения общерыночной конъюнктуры - появления негативных новостей по торговой войне и/или слабых экономических данных.

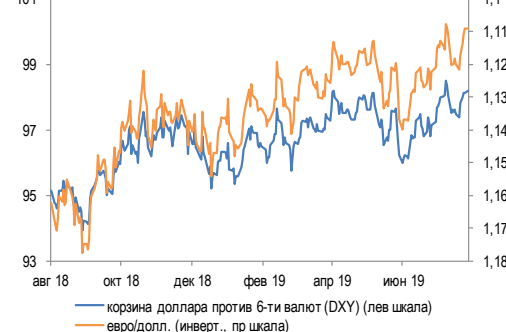
Цены и запасы меди на LME



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.

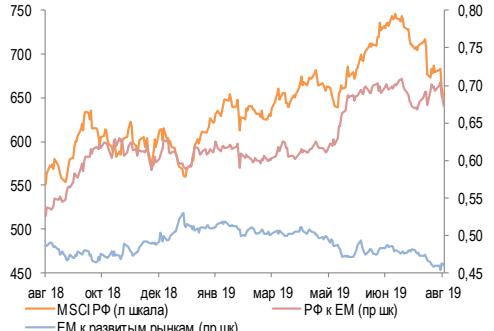
Динамика отдельных валютных пар



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.

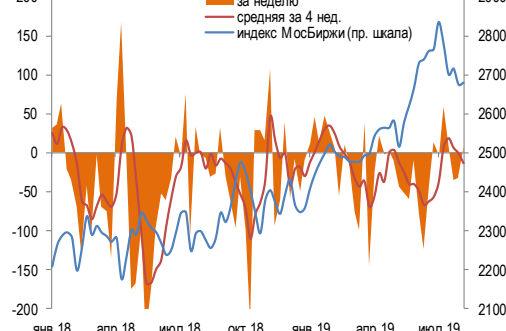
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

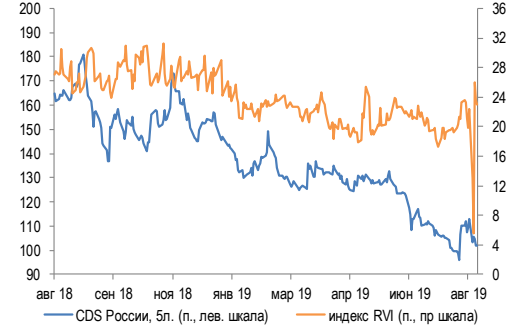
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 16 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 5 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

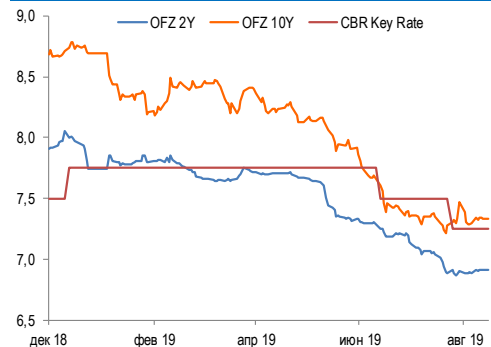


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

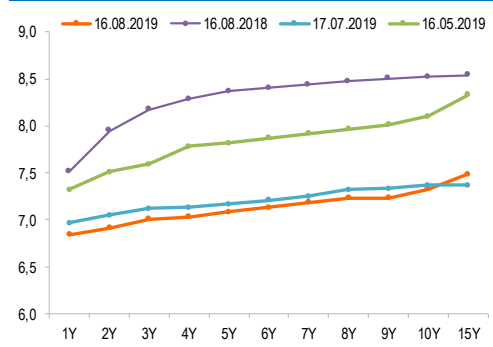
Доходность ОФЗ, %



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.

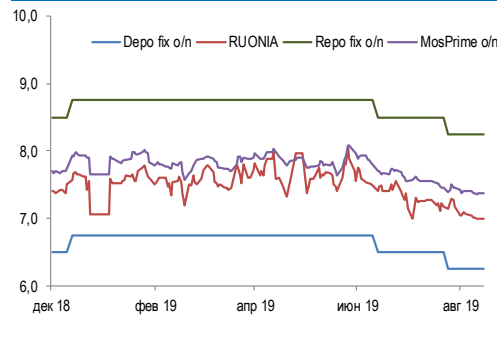
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

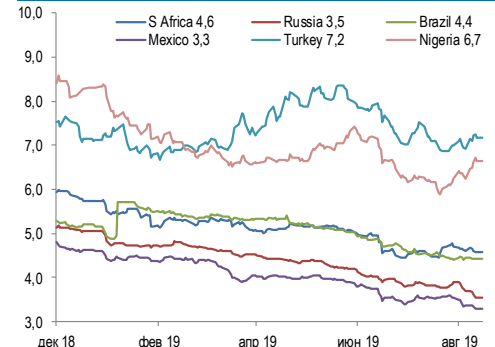
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

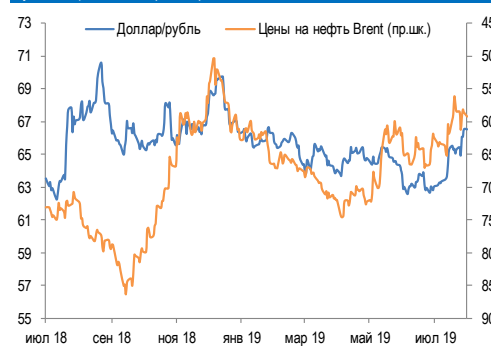
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

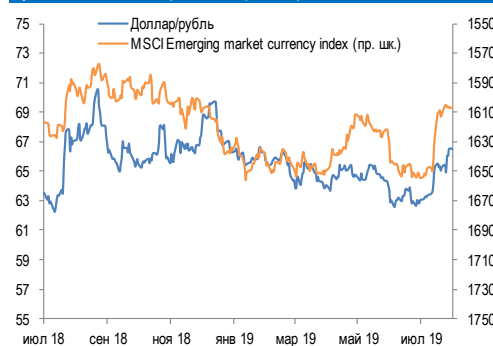
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

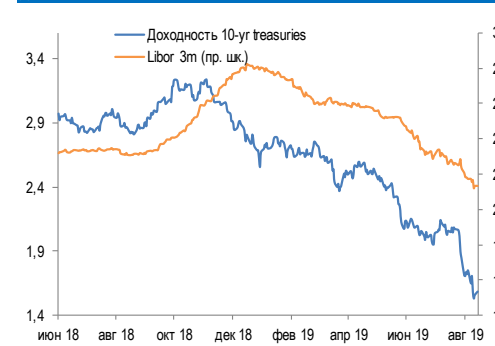
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 615	30%	-	4,0	5,6	-	-	-	-	-	-	12	37 426	-0,4	-2,4	1,5	10,4
Индекс РТС		1 240	30%	-	3,9	5,5	-	-	-	-	-	-	17	763	-0,8	-3,9	-1,2	16,0
Нефть и газ																		
Газпром	80,0	224,7	29%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	5 683	-1,1	-2,3	13,0	46,4
Новатэк	57,1	1 250,0	12%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	929	1,0	-3,0	4,3	10,4
Роснефть	64,5	404,8	34%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 030	0,1	0,0	-2,0	-6,4
Лукойл	56,4	5 000	23%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	21	5 237	-0,5	-5,4	-4,9	0,1
Газпром нефть	29,5	414,0	10%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	245	-1,2	-2,0	18,3	19,4
Сургутнефтегаз, ао	13,9	25,8	72%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	15	307	0,0	-1,7	7,0	-4,0
Сургутнефтегаз, ап	3,7	31,9	67%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	604	-1,4	0,3	-19,3	-19,1
Татнефть, ао	23,1	705,0	12%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 163	0,4	-4,4	3,8	-4,5
Татнефть, ап	1,4	615,0	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	741	-2,7	-6,5	7,3	17,8
Башнефть, ао	4,0	1 817	54%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	6	-0,4	-1,8	-6,7	-2,9
Башнефть, ап	0,7	1 585	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	89	0,2	-0,9	-9,4	-11,1
Всего по сектору	334,2		31%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	16 034	-0,5	-2,5	1,0	4,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	69,8	215,1	52%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	8 278	0,2	-2,5	-5,2	15,4
Сбербанк, ап	2,8	188,0	55%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	1 097	-0,4	-3,5	-5,6	13,1
ВТБ	7,4	0,0381	43%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	831	-1,4	-6,2	8,5	12,6
БСП	0,4	49,9	44%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	4	0,0	-1,4	-13,0	12,8
АФК Система	1,5	10,5	59%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	24	262	-2,8	-11,1	18,8	31,3
Всего по сектору	82,0		51%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	10 471	-0,9	-4,9	0,7	17,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,9	14 652	16%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	1 929	-1,8	-1,0	7,8	12,4
АК Алроса	7,9	71,7	31%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	19	1 450	0,7	-4,5	-22,0	-27,3
НЛМК	12,5	138,3	11%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	523	-0,7	-2,9	-11,6	-12,1
ММК	6,4	38,4	51%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	334	0,4	-4,8	-10,6	-10,8
Северсталь	11,7	928,4	32%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	742	-1,5	-4,3	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,4	85%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	22	56	3,9	-0,6	-5,3	3,3
Мечел, ао	0,4	57,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	26	151	-4,7	-7,8	-16,1	-22,2
Полос Золото	14,3	7 130	8%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	1 252	-1,7	1,7	47,2	32,1
Полиметалл	6,1	864,0	-2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	25	387	0,0	3,4	28,0	18,2
Всего по сектору	95,0		29%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	6825	-0,6	-2,3	2,2	-0,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 722	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	3	1,1	1,3	3,6	0,3
Уралкалий	5,2	118,1	30%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	6	0,1	0,2	33,7	39,8
ФосАгро	4,9	2 521	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	86	0,3	0,4	7,7	-1,0
Всего по сектору	13,0		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	23	95	0,5	0,6	15,0	13,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,879	26%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	41	1,5	-4,7	-22,1	-15,0
Юнипро	2,5	2,654	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	30	0,2	-0,6	5,4	2,1
ОГК-2	0,8	0,502	16%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	30	47	0,8	5,2	21,6	58,5
ТГК-1	0,6	0,010	29%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	14	1,4	0,1	11,0	28,9
РусГидро	3,5	0,545	35%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	23	117	0,0	-1,0	2,2	12,1
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,116	67%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	348	-1,0	-2,4	5,8	6,1
Россети, ао	3,2	1,070	-25%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	36	67	0,8	-4,7	-9,2	38,0
Россети, ап	0,0	1,353	-9%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	5	0,1	-4,8	-12,1	-3,5
ФСК ЕЭС	3,2	0,169	25%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	63	-0,7	-5,0	-2,0	14,2
Мосэнерго	1,3	2,242	19%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	23	10	-0,2	-1,9	-0,8	8,1
Всего по сектору	22,2		20%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,9	741,4	0,3	-2,0	0,0	15,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	110,4	16%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,6	21	579	-1,7	1,5	20,1	9,1
Транснефть, ап	3,5	150 950	33%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	152	-0,8	-2,6	-3,3	-11,7
НМТП	2,3	8,100	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	26	0,7	2,0	8,8	17,7
Всего по сектору	7,7		25%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,1	756,6	-0,6	0,3	8,5	5,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	82,0	2%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	101	0,3	0,5	0,0	12,2
МТС	7,6	254,0	26%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	1 120	-1,0	-1,8	0,3	6,7
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
Всего по сектору	16,9		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	1 221	-0,2	-0,4	0,0	6,9
Потребительский сектор																		
Х5	8,7	2 119	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	263	-0,4	3,0	-	-
Магнит	5,5	3 601	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	568	0,4	1,6	-2,7	2,5
Лента	1,6	219,1	12%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	15	11	0,4	2,0	-5,2	2,4
М.Видео	1,2	431,7	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	18	347	1,7	0,7	2,8	5,3
Детский мир	1,0	87,4	42%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	14	0,5	-3,1	-2,7	-3,4
Всего по сектору	17,9		27%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	17	1203	0,5	0,8	-1,9	1,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	715,0	43%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	25	0,0	-4,7	3,8	19,6
ПИК	3,7	376,1	10%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	25	-0,4	-1,5	-2,2	-0,1
Всего по сектору	4,8		26%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	19	50	-0,2	-3,1	0,8	9,8

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	
Прочие сектора																			
Яндекс	11,9	2 394	25%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	26	311	1,2	-0,5	-1,3	24,0	
QIWI	1,2	1 242	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	34	3	0,1	-4,2	23,8	31,7	
Всего по сектору	14,6		25%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	25,3	322	0,8	-1,4	7,9	16,4	

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
16 августа 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июнь	н/д	23,0	20,6
16 августа 15:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	июль	1,270	1,232	1,336
16 августа 15:30	••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	июль	1,259	1,253	1,191
16 августа 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от юн-та Мичигана (предв.)	август	97,5	98,4	92,1
19 августа 02:00	•	Торговый баланс Японии, млрд. йен	июль	-194,5	589,6	-249,6
19 августа 12:00	•••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	июль	-0,4%	0,2%	
19 августа 16:00	••	Динамика реальных заклад в России, г/г	июль	2,3%	2,3%	
19 августа 16:00	•	Безработица в России, %	июль	4,5%	4,4%	
19 августа 16:00	•	Розничные продажи в России, г/г	июль	1,5%	1,4%	
20 августа 9:00	••	ИЦП в Германии, м/м	июль	0,0%	-0,4%	
20 августа 15:55	••	Базовый индекс розничных продаж в США, м/м	июль	н/д	-2,0%	
21 августа 17:00	••	Продажи домов на вторичном рынке США, м/м	июль	-0,2%	-1,7%	
21 августа 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,580	
21 августа 17:30	•••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,412	
21 августа 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,938	
21 августа 21:00	•••••	Протоколы последнего заседания ФРС				
22 августа 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	август	49,5	49,7	
22 августа 10:15	•	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	август	52,2	52,6	
22 августа 11:00	•••	PMI в промышленности Германии (предв.)	август	43,1	43,2	
22 августа 11:00	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	август	54,0	54,5	
22 августа 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	август	46,3	46,5	
22 августа 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	август	53,0	53,2	
22 августа 14:30	••	Протоколы последнего заседания ЕЦБ				
22 августа 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	217	220	
22 августа 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1726	
22 августа 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	август	51,0	50,4	
22 августа 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	август	51,7	53,0	
22 августа 17:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне	август	-6,9	-6,6	
22 августа 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	0,2%	-0,3%	
22-24 августа	•••••	Симпозиум ФРС в Джексон-Хоупе	июль	660,0	646,0	
23 августа 17:00	•••••	Продажи нового жилья в США, тыс.				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
19 августа	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Русгазпро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Трансконтейнер	Совет директоров обсудит дивиденды
19 августа	Лукойл	Совет директоров подведет итоги офферты
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	НорНикель	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	Роснефть	Совет директоров обсудит дивиденды
21 августа	Роснефть	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.
27 августа	Фосагро	Совет директоров обсудит дивидендную политику
28 августа	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	О'Кей	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	НМТП	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29-30 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
2 сентября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
3 сентября	Мосбиржа	Результаты объемов торгов за август
10 сентября	Алроса	Продажи алмазов за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
30 сентября	Алроса	ВОСА (дивиденды)
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Егаз	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	Егаз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Акатова Елена	Операции на финансовых рынках	+7 (495) 705-97-57
Расторгуев Максим	Облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

