



Risk-off ☹️

Цифры дня

3%

... составило падение индекса S&P 500 в ходе вчерашних торгов

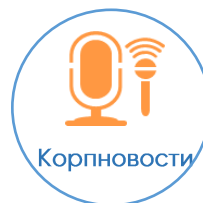
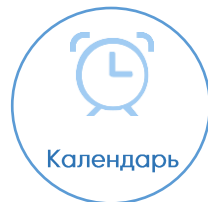
**1475
долл./унц.**

... цены на золото вчера достигали максимумов с мая 2013г.

- Российский рынок акций вчера снижался вместе с мировыми площадками, но индекс МосБиржи смог удержать важную отметку в 2650 пунктов, от которой сегодня может начаться небольшое коррекционное восстановление.
- Вероятным сценарием на сегодня мы видим движение индекса МосБиржи в нижней части диапазона 2640-2700 пунктов. Из корпоративных событий отметим сильную отчетность Полюса, что позволит подрасти котировкам акций компании.
- В базовом сценарии в паре доллар/рубль продолжаем ориентироваться на консолидацию вблизи отметки в 65,50 руб./долл. Ключевой фактор для всей группы валют EM – общий аппетит к риску на рынках.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы снизились в понедельник на 2,9-3,5%.
- Индекс МосБиржи вчера продолжил снижаться, протестировав отметку 2650 пунктов.
- Пара доллар/рубль держится вблизи 65,50 руб./долл.
- Усиление ожиданий снижения ставки ФРС в сентябре и расширение премии к UST поддерживает спрос на российские еврооблигации.
- Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,39% (-8 б.п.).



Координаты рынка

Мировые рынки

Торговый конфликт между США и Китаем продолжал оказывать давление на рискованные активы и в ходе вчерашних торгов – американские фондовые индексы снизились по итогам понедельника на 2,9-3,5%, индексы MSCI World и MSCI EM потеряли 2,4% и 3,1% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на отрицательной территории, но при этом фьючерсы на американские индексы демонстрируют умеренное коррекционное восстановление, давая шансы на попытку стабилизации ситуации.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 1,7-1,75%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) впервые с 2016 г. опустился ниже 1,6%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них 37% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (-1,0%) вчера продолжил снижаться, протестировал отметку 2650 пунктов и выйдя в зону перепроданности на фоне выражено неблагоприятной внешней конъюнктуры и попыток ухода котировок нефти Brent ниже 60 долл./барр. Продажи доминировали в большинстве сегментов рынка, исключение составили лишь финансовый сектор, где пытались отскакивать перепроданные акции Сбербанка (оа: +0,6%; па: -0,2%) и МосБиржи (+1,2%), и акции производителей драгметаллов, где Полюс (+5,1%) вышел на новые максимумы в ожидании рекордной финотчетности и при поддержке роста цен на золото. Разнонаправленно завершили торговый день акции транспортного сектора (Аэрофлот: -2,9%; НМТП: +2,0%).

Наиболее сильное падение наблюдалось в ряде ключевых бумагах потребительского сектора (Магнит: -3,0%; X5: -3,7%), Internet-компаний (Яндекс: -4,1%; Qiwi: -3,3%) и электроэнергетики (ОГК-2: -4,1%; Интер РАО: -3,8%), ставших аутсайдерами торговой сессии понедельника.

В нефтегазовом секторе отметим устойчивость акций Лукойла (+0,2%) и сдержанное давление на НОВАТЭК (-0,4%) при заметных потерях остальных «фишек» (Татнефть: -2,2%; Газпром: -1,9%; Роснефть: -1,3%; Сургутнефтегаз, па: -1,9%).

Из ликвидных акций металлургических и горнодобывающих компаний, в котором, кроме производителей драгметаллов, удержались в «плюсе» лишь привилегированные акции Мечела (+0,3%). Снижение здесь возглавили Распадская (-2,1%), РусАл (-2,3%) и обыкновенные акции Мечела (-3,5%). Акции НорНикеля, проигнорировав ралли цен на никель, подешевели на 0,9%.

В слабых бумагах по итогам вчерашних торгов оказались МТС (-1,5%), РБК (-2,2%) и Уралкалий (-2,4%). Среди редких бумаг, продемонстрировавших рост – ПИК (+2,6%) и ТГК-1 (+1,8%), а также малолитвидные акции Аптечной Сети 36.6 (+4,2%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть Brent пытается восстанавливаться после тестирования вниз уровня 60 долл./барр. Тем не менее, пока не верим в закрепление нефти выше ожидаемого нами уровня 58-60 долл./барр., рассчитывая на выход спекулянтов из сырья на фоне эскалации «торговой войны». Сюрпризов от статистики по запасам также не ждем: консенсус предполагает лишь небольшое снижение запасов сырой нефти и бензинов.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Новый виток торгового конфликта между США и Китаем оказывает давление на рискованные активы в начале недели и резко снижает шансы на заключение сделки между странами до конца текущего года.

В понедельник центральный Банк Китая позволил китайскому юаню опуститься ниже психологически важной отметки в 7 долл./юань, что молниеносно было воспринято правительством США, как повод для объявления Поднебесной валютным манипулятором. В добавок к этому в СМИ появились спекуляции на тему ответных мер КНР на введение новых тарифов среди которых весьма вероятно отмена закупок американской сельскохозяйственной продукции.

На действия американских и китайских властей участники фондовых рынков отреагировали масштабными продажами. Ключевые индексы США потеряли в пределах 2,9-3,5%. Повышенный спрос наблюдался на защитные активы. Цены на золото обновили многолетние максимумы, в ходе торгов поднимаясь к отметке 1475 долл./унц, а десятилетние treasuries опустились к минимумам с октября 2016г. В то же время, на наш взгляд, говорить о начале полномасштабной коррекции, сопоставимой с 4 кв. прошлого года, пока преждевременно, не исключено, что словесные интервенции способны несколько улучшить настроения на рынках к концу текущей недели. При этом, по нашему мнению, опасения вызывает действия КНР, которые вместо выжидательной позиции теперь в торговом конфликте готовы действовать проактивно, что добавит волатильности.

В начале же торгов вторника настроения на рынках остаются умеренно негативными. Фондовые площадки Азии торгуются в красной зоне, а фьючерсы на S&P 500 показывают небольшой плюс. Поддержку рынка может оказать тот факт, что ФРС США в ответ на обострение торговых войн все же продолжит снижать ключевую ставку. Так, фьючерсы на ставку демонстрируют вероятность ее снижения на заседании в сентябре уже в 100% (на прошедшей неделе – 62%).

Российский же рынок акций вчера снижался вместе с мировыми площадками, но индекс МосБиржи смог удержать важную отметку в 2650 пунктов, от которой сегодня может начаться небольшое коррекционное восстановление. При этом в случае резкого ухудшения внешнего фона сохраняется риск движения к уровню 2600 пунктов, что будет связано в первую очередь с внешним негативом, т.к. риски санкций временно отошли на второй план и уже отыграны рынком, а внутренние факторы не так очевидны.

Вероятным сценарием на сегодня мы видим движение индекса МосБиржи в нижней части диапазона 2640-2700 пунктов. Из корпоративных событий отметим сильную отчетность Полюса, что позволит подрасти котировкам акций компании.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Сохраняющийся негатив на глобальных рынках оказывал умеренное давление на позиции валют развивающихся стран в ходе вчерашних торгов, при этом в целом рубль смотрелся лучше конкурентов из группы валют EM. По итогам дня рубль потерял около 0,4%, в то время как потери бразильского реала, мексиканского песо, южноафриканского ранда составляли 0,9-2,3%.

Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) за вчерашний день продемонстрировал резкое снижение, вернувшись к минимумам мая (район 1610 пунктов). С точки зрения дальнейшей динамики валют EM своеобразным маркером может стать дальнейшая динамика китайской валюты. В понедельник пара доллар/юань впервые с 2008 г. поднялась выше отметки в 7 юань/долл., но сегодня тенденция к ослаблению юаня пока не продолжается, что может способствовать временной передышке для валют развивающихся стран. Для группы валют EM общий риск-аппетит на рынках, разумеется, имеет определяющее значение.

Тема новых санкций к РФ отошла на второй план. Повторим наш тезис, что санкции на первичный суверенный долг в иностранной валюте не должны оказывать масштабного эффекта на рынок. При этом напомним, что в американском Конгрессе по-прежнему лежит ряд законопроектов, предусматривающих существенно более серьезные ограничения. До сентября американские законодатели находятся на парламентских каникулах, однако на данный момент полностью риски дальнейшего ужесточения санкций не нивелировались, и с наступлением осени теоретически работа по отдельным актам может возобновиться.

Из внутренних историй отметим вчерашнюю публикацию Минфином РФ информационного сообщения, в котором был обозначен объем покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила – в период с 7 августа по 5 сентября ЦБ РФ по поручению Минфина осуществит покупку иностранной валюты на сумму в 246,2 млрд руб., что с учетом отложенных покупок ЦБ в ежедневном выражении будет составлять 14 млрд руб. Вновь отметим, что летние месяцы традиционно отмечены сезонно слабым счетом текущих операций и в ближайший месяц приток валюты в страну по текущему счету, вероятно, будет меньше в сравнении с объемами покупки валюты в рамках бюджетного правила.

В базовом сценарии в паре доллар/рубль продолжаем ориентироваться на консолидацию вблизи отметки в 65,50 руб/долл. Ключевой фактор для всей группы валют EM – общий аппетит к риску на рынках.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды в понедельник восстанавливались в цене. Расширение премии к UST-10 до 218 б.п. повысило привлекательность российских еврооблигаций. Доходность Russia-29 снизилась до 3,86% (-1 б.п.).

Расширение премии российских евробондов к долларовому бенчмарку проходило за счет снижения доходности UST-10 к минимумам 2016 г. Спрос глобальных инвесторов на евробонды развивающихся стран остается слабым из-за опасений негативного влияния на экономику EM торговых противоречий США и Китая. Десятилетние долларские гособлигации Турции, Бразилии, Индонезии вчера выросли в доходности на 1 – 10 б.п. Вместе с российскими евробондами снижалась доходность гособлигаций Мексики, Колумбии, ЮАР.

Усиление ожиданий снижения ставки ФРС в сентябре и расширение премии к UST поддерживает спрос на российские еврооблигации.

Облигации

В понедельник инвесторы покупали подешевевшие на прошлой неделе рублевые облигации. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,39% (-8 б.п.). Влияние нового пакета санкций США на российский госдолг было оценено инвесторами как незначительное.

Ослабление китайской валюты и объявление США планов ввести с 1 сентября 10% пошлины на китайский импорт стоимостью 300 млрд долл снизили спрос на локальные облигации развивающихся стран. Вчера доходность десятилетних гособлигаций Бразилии выросла на 14 б.п. – до 7,37%, ЮАР – до 9,69% (+7 б.п.), Индонезии – до 7,66% (+12 б.п.), Турции – до 15,13% (+9 б.п.). Российский рынок облигаций в понедельник выглядел лучше остальных EM за счет коррекции, которая прошла на прошлой неделе, а также за счет сохраняющихся сильных ожиданий снижения ключевой ставки Банком России.

Сегодня Белгородская (AA-(ru) – АКРА) область планирует провести сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций объемом 2 млрд руб. Ориентир ставки купна объявлен в диапазоне 8,00% - 8,22% годовых на 5 лет (дюрация ~3,3 г.). Доходность бумаги (8,25% – 8,45%) предполагает премию к ОФЗ в размере 110 – 130 б.п. Учитывая относительно небольшой объем займа и сокращение предложения ОФЗ, ожидаем размещения облигаций Белгородской области ближе к нижней границе маркируемого диапазона доходности.

Рынок рублевых облигаций демонстрирует устойчивость к внешнему негативу.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Полюс в I полугодии увеличил EBITDA на 29% до 1 029 \$ млн

Полюс в I полугодии 2019 года увеличил EBITDA на 29% до 1 029 \$ млн по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выручка компании выросла на 26% до 1 648 \$ млн. Чистая прибыль увеличилась в 2,6 раза до 847 \$ млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Полюс показал ожидаемо сильные результаты по итогам 1-го полугодия. Увеличение продаж золота на 27% позволило компании увеличить выручку, при этом динамика цен на металл было околонулевой. Позитивным моментом является чуть более сильный рост EBITDA по сравнению с выручкой, что является следствием снижения издержек на унцию золота на 2% по ТТС и 5% по AISC. Учитывая укрепление рубля можно было ожидать давления на издержки Полюса. Мы считаем, что Полюс, на фоне роста цен на золото сможет улучшить свои финансовые показатели во втором полугодии. Правда, влияние более крепкого рубля и программы хеджирования цен может усилиться.

ОВК в I полугодии увеличила выпуск вагонов на 11%, до 9,9 тыс., продала 6,4 тыс

Объединенная вагонная компания в I полугодии 2019 года увеличила выпуск вагонов на 11% по сравнению с тем же периодом 2018 г., до 9,9 тыс., во II квартале - на 3,2%, до 4,9 тыс., сообщила ОВК. Динамика обусловлена ростом производства специализированного подвижного состава, пояснила группа.

НАШЕ МНЕНИЕ: ОВК показала неплохие темпы роста выпуска вагонов, но динамику продаж не раскрывает. Расхождение между производством и продажами может быть связано с тем, что часть вагонов ушло в парк собственной лизинговой компании. В целом, ОВК продолжает тренд на смещение производства в пользу специализированного парка (хопперы, крытые вагоны, платформы и т.д.). Это выглядит логичным на фоне ожиданий спада спроса на самый массовый тип вагонов – полувагоны.

СД Татнефти рекомендовал дивиденды за I полугодие в размере 40,11 руб. на акцию

Совет директоров Татнефти на заочном заседании 5 августа рекомендовал выплатить дивиденды за первое полугодие 2019 года в размере 40,11 рубля на все виды акций, говорится в сообщении компании. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 27 сентября. Внеочередное заочное собрание акционеров, на котором будет рассматриваться вопрос о дивидендах, назначено на 13 сентября. Реестр лиц, имеющих право на участие в собрании, закрывается 19 августа.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по АП оценивается в 6%, по АО в 5,6%. Татнефть перешла на новую дивидендную политику, которая предполагает выплаты в 50% от прибыли по МСФО или РСБУ (в зависимости от того какая больше), а также увеличила их периодичность до 4-ех раз в год.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 649	-1,0%	-2,9%	-6,6%
Индекс РТС	1 282	-0,8%	-5,3%	-8,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 282	-0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	127 750	-0,9%		

США				
S&P 500	2 845	-3,0%	-5,8%	-4,9%
Dow Jones (DJIA)	25 718	-2,9%	-5,5%	-4,5%
Dow Jones Transportation	10 040	-3,2%	-6,8%	-4,2%
Nasdaq Composite	7 726	-3,5%	-6,8%	-5,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 833	0,1%	-5,9%	-5,3%

Европа				
EUROtop100	2 828	-2,3%	-5,6%	-5,6%
Euronext 100	1 026	-2,4%	-6,4%	-5,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 224	-2,5%	-6,0%	-4,4%
DAX (Германия)	11 659	-1,8%	-6,1%	-7,2%
CAC 40 (Франция)	5 242	-2,2%	-6,4%	-6,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 541	-0,9%	-5,4%	-7,1%
Taiex (Тайвань)*	10 408	-0,1%	-3,9%	-5,7%
Kospi (Корея)*	1 929	-0,9%	-5,4%	-4,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 975	-2,3%	-5,3%	-4,5%
Bovespa (Бразилия)	100 098	-2,5%	-3,3%	-3,8%
Hang Seng (Китай)*	25 879	-1,0%	17,2%	-11,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 769	-1,8%	-6,2%	-8,0%
BSE Sensex (Индия)*	36 827	0,3%	-1,5%	-6,8%

MSCI				
MSCI World	2 097	-2,4%	-4,8%	-4,9%
MSCI Emerging Markets	973	-3,1%	-6,7%	-8,2%
MSCI Eastern Europe	247	-2,5%	-6,4%	-7,5%
MSCI Russia	673	-0,5%	-5,6%	-9,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	54,7	-1,7%	-3,8%	-4,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	60,4	0,5%	-6,7%	-6,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,3	1,0%	-4,8%	-3,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,4	1,0%	-6,7%	-5,9%
Медь (LME) спот, \$/т	5660	-0,8%	-5,7%	-3,9%
Никель (LME) спот, \$/т	14878	3,0%	3,9%	19,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1734	-0,4%	-3,0%	-2,8%
Золото спот, \$/унц*	1462	-0,1%	2,1%	4,7%
Серебро спот, \$/унц*	16,4	0,2%	-0,8%	9,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	432,6	-3,0	-5,8	-7,3
S&P Oil&Gas	332,8	-3,6	-6,3	-11,2
S&P Oil Exploration	738,9	-5,5	-8,0	-4,5
S&P Oil Refining	352,5	-1,8	-4,4	-4,5
S&P Materials	98,0	-0,8	-6,2	-6,1
S&P Metals&Mining	645,0	-2,7	-6,1	-5,6
S&P Capital Goods	620,7	-2,8	-5,9	-4,9
S&P Industrials	116,0	-1,9	-4,1	-3,5
S&P Automobiles	92,5	-1,6	-4,1	-3,7
S&P Utilities	300,5	-1,5	-1,7	-2,4
S&P Financial	442,7	-3,3	-6,2	-5,4
S&P Banks	311,6	-3,5	-6,7	-4,8
S&P Telecoms	162,1	-2,9	-5,9	-3,9
S&P Info Technologies	1 329,7	-4,1	-8,2	-5,2
S&P Retailing	2 241	-3,0	-7,3	-7,4
S&P Consumer Staples	592,6	-2,7	-4,8	-2,9
S&P Consumer Discretionary	907,7	-2,7	-6,6	-6,0
S&P Real Estate	229,5	-2,0	-0,4	-1,7
S&P Homebuilding	911,2	-1,5	1,2	1,1
S&P Chemicals	596,1	-1,9	-4,8	-4,6
S&P Pharmaceuticals	656,9	-1,7	-2,9	-7,1
S&P Health Care	1 028,1	-2,3	-3,8	-5,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 354	-1,0	-2,0	-3,7
Нефть и газ	7 477	-2,9	-2,7	-6,9
Эл/энергетика	1 834	-2,5	-3,5	-8,2
Телекоммуникации	1 832	-2,0	-2,3	-7,1
Банки	6 450	-1,4	-1,5	-2,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,55	0,0	-0,5	0,3
Евро*	1,121	0,0	0,5	-0,1
Фунт*	1,216	0,2	0,1	-2,8
Швейц. франк*	0,975	-0,1	1,6	2,0
Йена*	106,7	-0,7	1,8	1,9
Канадский доллар*	1,319	0,1	-0,3	-0,7
Австралийский доллар*	0,677	0,3	-1,4	-2,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,52	-0,4	-3,2	-2,6
EURRUB	73,37	0,0	-3,4	-2,7
Бивалютная корзина	69,04	-0,2	-3,1	-2,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,987	-6 б.п.	-7 б.п.	-23 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,593	-12 б.п.	-25 б.п.	-27 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,751	-9 б.п.	-31 б.п.	-28 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,305	-8 б.п.	-28 б.п.	-24 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,104	-24,7 б.п.	-24,6 б.п.	-24,7 б.п.
LIBOR 1M	2,229	0,4 б.п.	-0,9 б.п.	-15,1 б.п.
LIBOR 3M	2,239	-2,6 б.п.	-2,7 б.п.	-7,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,465	-0,2 б.п.	0,2 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,392	0,0 б.п.	0,3 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,380	-0,5 б.п.	-1,2 б.п.	-2,9 б.п.
MOSPRIME overnight	7,430	-3 б.п.	-8 б.п.	-13 б.п.
MOSPRIME 3M	7,660	0 б.п.	3 б.п.	-33 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	62	6 б.п.	10 б.п.	8 б.п.
CDS High Yield (USA)	363	22 б.п.	46 б.п.	33 б.п.
CDS EM	188	18 б.п.	30 б.п.	20 б.п.
CDS Russia	110	0 б.п.	10 б.п.	-1 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,9	-1,0	-0,5	0,5%
Роснефть	6,3	-0,4	-0,4	1,0%
Лукойл	78,1	1,1	-1,0	0,7%
Сургутнефтегаз	4,1	-0,9	-0,1	-0,2%
Газпром нефть	32,4	-0,5	-0,4	0,9%
НОВАТЭК	198	0,1	-14,0	0,8%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,0	0,0	-3,4	1,3%

Черная металлургия				
Северсталь	15,3	-0,1	-0,9	0,5%
НЛМК	22,3	0,1	-1,4	0,9%
ММК	8,1	-0,1	-0,9	0,3%
Мечел ао	2,1	-0,1	0,1	50,8%

Банки				
Сбербанк	13,7	1,8	-1,0	2,6%
ВТБ ао	1,3	-0,5	-0,1	-0,3%

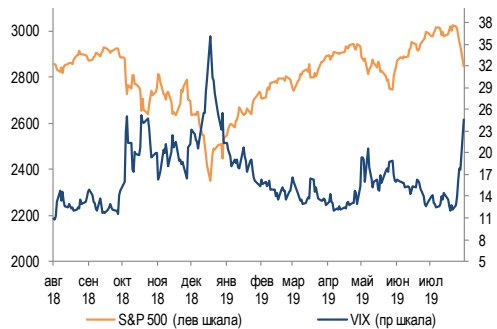
Прочие отрасли				
МТС	7,9	-1,6	-0,5	-0,9%
Магнит ао	13,7	-2,9	-1,3	17,7%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

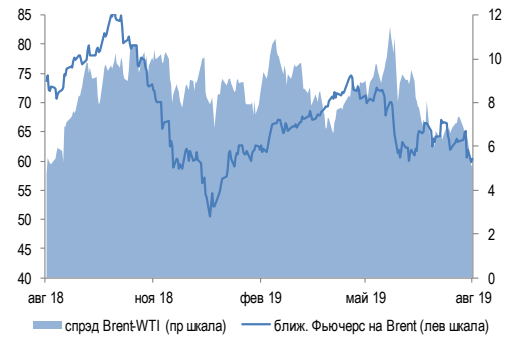
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 тяготеет к 200МА (район 2800 пунктов), находясь под давлением очередного обострения китайско-американского торгового конфликта (с планами США ввести с сентября пошлины в размере 10% на оставшийся китайский импорт) и макроэкономических опасений. Технически S&P500 выглядит перепроданным, что позволяет нам ожидать попыток отскока, с переходом к проторговке 2800-2900 пунктов.

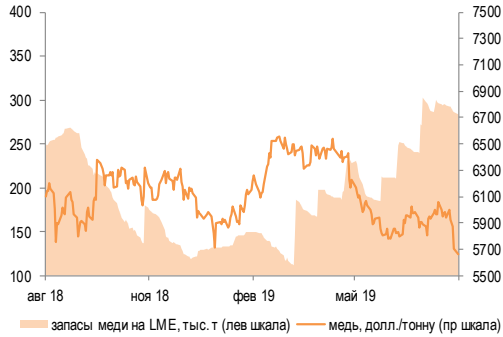
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть остается в диапазоне 60-65 долл./барр., оправданным с точки зрения фундаментала. Мы по-прежнему видим риски теста нижней границы на дальнейшем раскрытии темы с «торговыми войнами» и потери интереса спекулянтов к рисковому активам.

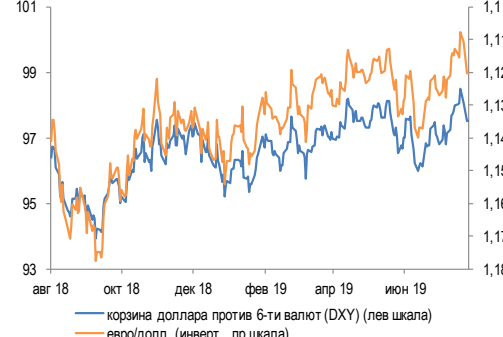
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь откатились от \$6 тыс. /т. из-за нивелирования оптимизма после заседания ФРС. Цены на никель находятся вблизи годовых максимумов, а алюминий торгуется около \$1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и новые торговые пошлины США на китайский экспорт заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен до конца года.

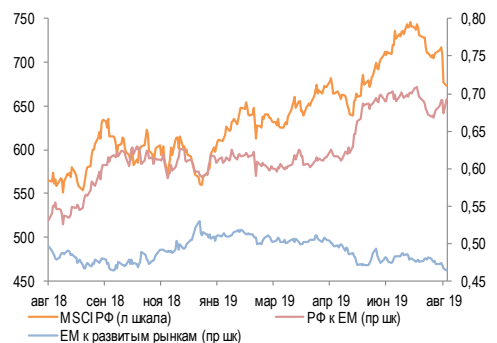
Динамика отдельных валютных пар



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.

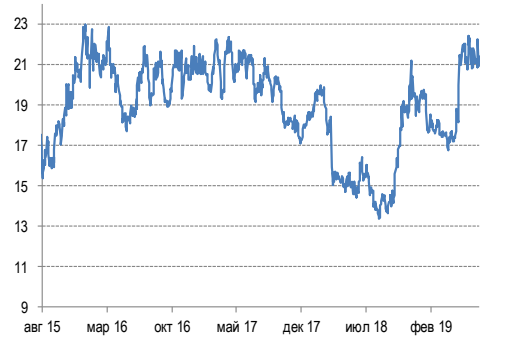
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM выглядят хуже DM на фоне эскалации США «торговой войны» с КНР. Рынок РФ с середины июля начал смотреться хуже EM на фоне окончания див. сезона и нового усиления санкционных рисков, - в ближ. перспективе у рынка РФ не видно сильных триггеров для опережающей динамики.

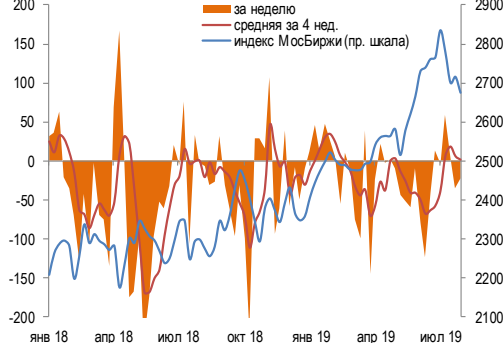
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

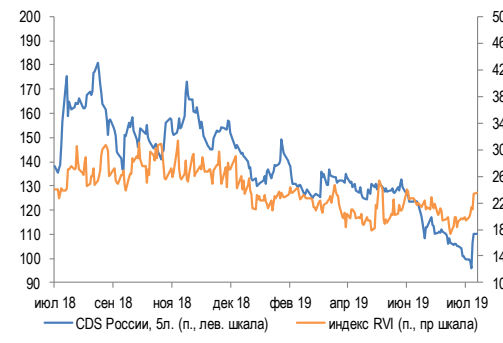
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 2 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 22 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

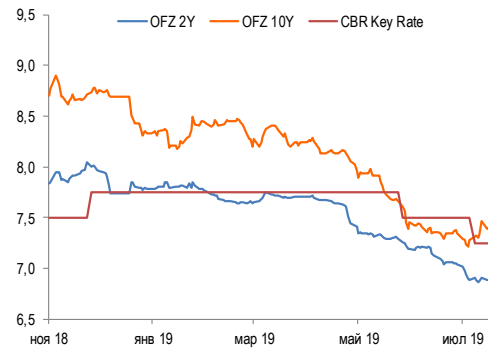


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост RVI, отражающий ухудшение ситуации на мировых рынках и усиление санкционных рисков, заставляет осторожно оценивать перспективы российского фондового рынка в августе.

Рынки в графиках

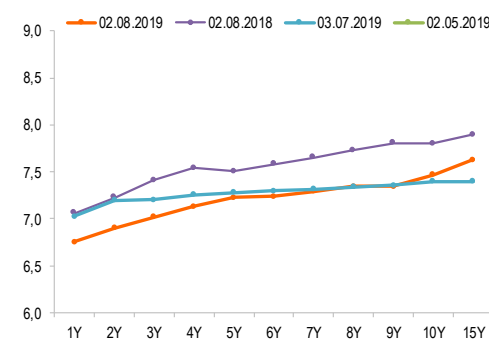
Доходность ОФЗ, %



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%-7,15% годовых.

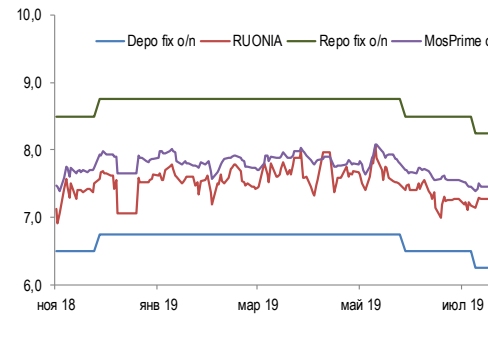
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

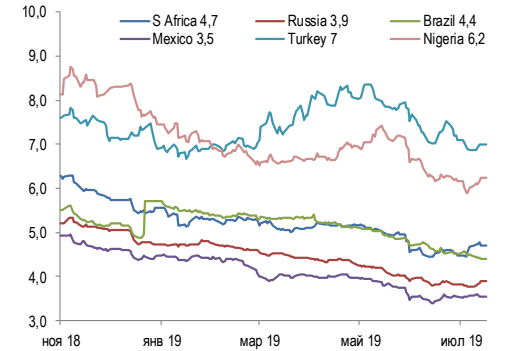
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

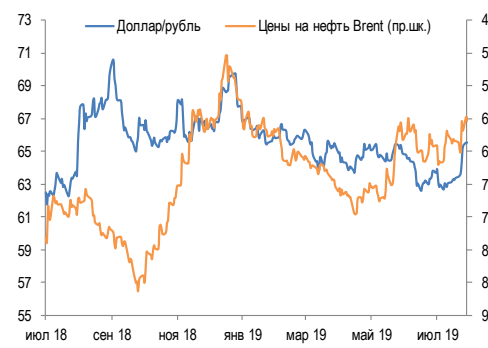
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

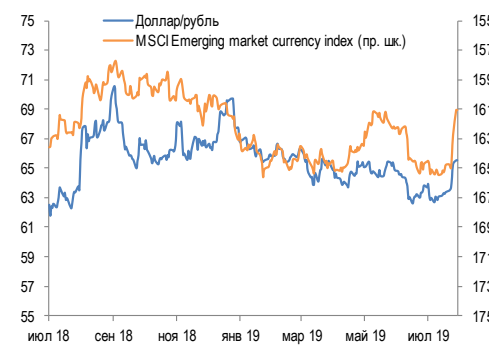
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Обострение торговых противоречий между США и Китаем оказывает 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.

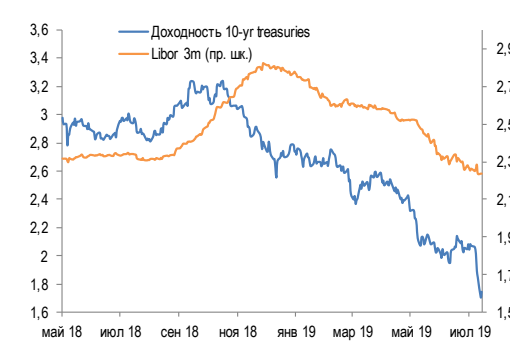
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент составляют менее 1,6%. Цены на золото находятся выше отметки в 1450 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST опустились ниже 1,8%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,2%. 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		2 649	26%	-	4,1	5,8	-	-	-	-	-	-	12	52 441	-1,0	-2,9	2,7	11,8
Индекс РТС		1 282	26%	-	4,1	5,7	-	-	-	-	-	-	16	803	-0,8	-5,3	2,9	20,0
Нефть и газ																		
Газпром	80,8	223,6	18%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	12 017	-1,9	-5,5	35,2	45,7
Новатэк	59,7	1 288,2	7%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	660	-0,4	-3,8	7,4	13,8
Роснефть	65,7	406,3	32%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 902	-1,3	-3,7	-4,4	-6,1
Лукойл	58,8	5 139	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	5 546	0,2	0,9	-6,2	2,8
Газпром нефть	30,3	418,2	3%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	205	-1,5	0,7	16,4	20,6
Сургутнефтегаз, ао	14,4	26,3	75%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	14	364	-1,8	-1,5	5,7	-2,0
Сургутнефтегаз, ап	3,7	31,4	76%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	1 175	-1,9	-1,3	-20,0	-20,3
Татнефть, ао	23,8	716,4	8%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 225	-2,2	-2,9	-6,4	-2,9
Татнефть, ап	1,5	661,3	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	26	462	-1,7	-2,0	3,1	26,7
Башнефть, ао	4,2	1 844	14%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	6	-0,3	-1,8	-13,4	-1,4
Башнефть, ап	0,7	1 588	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	61	-0,5	-2,6	-17,8	-10,9
Всего по сектору	343,6		25%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	23 622	-1,2	-2,1	0,0	6,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	73,2	222,2	47%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	25	10 950	0,6	-4,5	-4,5	19,3
Сбербанк, ап	3,0	194,2	46%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	1 157	-0,2	-4,8	-4,3	16,9
ВТБ	8,2	0,0415	30%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	1 219	-1,1	-3,0	16,2	22,7
БСП	0,4	50,2	42%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	17	7	0,5	0,4	-13,7	13,4
АФК Система	1,7	11,7	42%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	23	129	-0,3	-1,2	32,9	46,8
Всего по сектору	86,5		42%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	13 462	-0,1	-2,6	5,3	23,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,3	14 192	20%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	19	2 392	-0,9	-1,6	-1,4	8,8
АК Алроса	8,7	77,8	22%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	18	1 297	-1,6	-5,2	-18,3	-21,2
НЛМК	13,3	145,5	15%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	641	-1,1	-3,9	-14,6	-7,5
ММК	6,8	40,1	48%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	19	675	-0,7	-7,6	-12,3	-6,9
Северсталь	12,7	992,0	26%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	20	1 287	-0,8	-3,6	n/a	n/a
ТМК	0,9	56,3	68%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	20	29	-1,7	-2,8	-4,0	4,9
Мечел, ао	0,4	64,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	25	76	-3,5	1,8	-6,7	-12,3
Полюс Золото	14,0	6 845	6%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	1 425	5,1	5,8	35,4	26,8
Полиметалл	5,6	785,3	5%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	23	293	0,4	0,7	14,6	7,4
Всего по сектору	96,7		26%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	8116	-0,5	-1,8	-0,9	0,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 672	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	39	0,0	0,3	3,6	-0,8
Уралкалий	4,5	100,4	49%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	40	11	-2,4	-4,1	14,4	18,9
ФосАгро	4,7	2 395	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	225	-0,5	1,2	1,1	-5,9
Всего по сектору	12,1		19%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	21	275	-0,9	-0,8	6,4	4,0

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	0,948	17%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	25	35	-1,8	-4,1	-12,2	-8,2
Юнипро	2,6	2,680	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,7	14	52	-0,3	0,2	2,3	3,1
ОГК-2	0,8	0,477	11%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	30	57	-4,1	-6,9	17,5	50,7
ТГК-1	0,6	0,010	7%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	40	1,8	0,8	10,6	28,6
РусГидро	3,6	0,557	32%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	23	227	-0,8	-2,2	4,1	14,7
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,170	61%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	32	1 032	-3,8	-8,2	7,0	7,5
Россети, ао	3,5	1,163	-31%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	36	134	-1,2	-3,6	7,7	50,0
Россети, ап	0,0	1,443	-16%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	6	-0,8	-1,0	-0,9	2,9
ФСК ЕЭС	3,4	0,177	19%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	150	-1,7	-4,6	6,5	19,6
Мосэнерго	1,4	2,297	11%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	24	36	0,7	0,3	3,0	10,8
Всего по сектору	23,2		13%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,8	1767,6	-1,2	-2,9	4,6	18,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	103,5	19%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	20	510	-2,9	-3,5	9,0	2,3
Транснефть, ап	3,7	155 000	23%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	71	-0,8	-1,5	-7,4	-9,4
НМТП	2,3	7,715	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	18	25	2,0	-0,4	8,5	12,1
Всего по сектору	7,7		21%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,7	606,4	-0,6	-1,8	3,4	1,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	81,9	2%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	19	101	-0,5	-1,8	8,1	12,1
МТС	7,9	257,8	26%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	798	-1,5	-2,6	-1,4	8,3
МегаФон	6,2	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	17,2		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	898	-0,7	-1,5	2,2	7,4
Потребительский сектор																		
X5	8,5	2 058	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	304	-3,7	-2,1	-	-
Магнит	5,6	3 581	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	1 412	-3,0	-5,4	-4,7	2,0
Лента	1,6	213,3	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	17	16	-1,1	1,1	-8,2	-0,3
М.Видео	1,2	424,4	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	395	0,0	-0,2	1,7	3,5
Детский мир	1,0	89,0	40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	34	0,2	-0,8	0,2	-1,6
Всего по сектору	17,9		28%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	2160	-1,5	-1,5	-2,8	0,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	747,4	24%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	59	-2,2	-0,4	12,1	25,0
ПИК	4,1	404,0	8%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	17	12	2,6	1,8	8,1	7,4
Всего по сектору	5,2		16%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	20	71	0,2	0,7	10,1	16,2

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	11,9	2 370	24%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	26	1 291	-4,1	-2,9	-1,6	22,8	
QIWI	1,2	1 300	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	33	11	-3,3	-4,3	44,4	37,9	
Всего по сектору	14,6		24%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	25,1	1 319	-3,0	-3,4	13,4	17,3	

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
5 августа 4:45	••	PM в секторе услуг КНР от Саixin (оконч.)	июль	52,0	52,0	51,6
5 августа 9:00	•	PM в секторе услуг России	июль	50,7	49,7	50,4
5 августа 10:15	•	PM в секторе услуг Испании	июль	53,6	53,6	52,9
5 августа 10:45	•	PM в секторе услуг Италии	июль	50,6	50,5	51,7
5 августа 10:15	•	PM в секторе услуг Франции (оконч.)	июль	52,2	52,2	52,6
5 августа 10:55	••	PM в секторе услуг Германии (оконч.)	июль	55,4	55,4	54,5
5 августа 11:00	•••	PM в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июль	53,3	53,3	53,2
5 августа 11:30	•	PM в секторе услуг Великобритании	июль	50,2	50,2	51,4
5 августа 11:30	•	Индекс настроений инвесторов SentiX в еврозоне	июль	-7,0	-5,8	-13,7
5 августа 16:45	•	PM в секторе услуг США (оконч.)	июль	52,2	52,2	53,0
5 августа 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	июнь	55,5	55,1	53,7
6 августа 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	июнь	0,5%	-2,2%	2,5%
6-7 августа 16:00	••	ИПЦ в России, г/г	июль	4,6%	4,7%	
7 августа 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	июнь	-0,5%	0,3%	
7 августа 9:45	••	Торговый баланс во Франции, млрд евро	июнь	н/д	-3,28	
7 августа 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-8,496	
7 августа 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,791	
7 августа 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,894	
7 августа 22:00	•	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	июнь	17,15	17,09	
8 августа 6:00	•	Торговый баланс КНР, млрд долл.	июль	37,49	50,98	
8 августа 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	215	
8 августа 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1690	1699	
8 августа 17:00	•••	Оптовые запасы в США, м/м	июнь	0,2%	0,1%	
9 августа 4:30	•••	ИПЦ в КНР, г/г	июль	2,7%	2,7%	
9 августа 9:00	••	Торговый баланс в Германии, млрд евро	июнь	н/д	18,7	
9 августа 9:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	июль	-1,9%	2,1%	
9 августа 11:30	•	ВВП Великобритании, кв/кв	2я кв.	0,0%	0,5%	
9 августа 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	июль	-0,2%	1,4%	
9 августа 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	июль	н/д	-1,7%	
9 августа 15:30	•••	ИЦП в США, м/м	июль	0,2%	0,1%	
9 августа 16:00	•••	Торговый баланс в России, млрд долл.	июль	12,50	11,82	
9 августа	•••	Объявление Fitch о рейтинге России				
9-15 августа	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июль	1273	1660	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
6 августа	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
6 августа	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
7 августа	Индексный провайдер MSCI	опубликует результаты квартальной ребалансировки индекса MSCI Russia
8 августа	Газпром нефть	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
8 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
8 августа	Егваз	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	Русгазро	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	ОКей	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.
2 сентября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
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	Егваз	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	Егваз	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

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.

