



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

7 юан/долл.

... курс китайского юаня снизился до минимумов за десятилетие

164 тыс.

... рабочих мест сгенерировала американская экономика в июле

- Российский фондовый рынок завершил пятничные торги заметным снижением на 2% по индексу МосБиржи.
- Учитывая сохраняющийся негативный внешний фон, сегодня по индексу МосБиржи ориентируемся на консолидацию преимущественно в нижней половине диапазона 2650-2700 пунктов.
- Влияние новых санкций на курс рубля мы считаем ограниченным. В то же время в текущих условиях рубль сильно зависит от риск-аппетита на глобальных рынках. В базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на консолидацию вблизи отметки в 65,50 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы снизились по итогам пятницы на 0,4-1,3%.
- Российский фондовый рынок завершил торги пятницы продажами.
- Пара доллар/рубль превысила отметку в 65 руб./долл.
- Российские евробонды в пятницу показали динамику хуже рынка. Доходность Russia-29 выросла до 3,87% (+6 б.п.).
- Из-за возвращения санкционных рисков в пятницу доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,47% (+14 б.п.).



Координаты рынка

Мировые рынки

Негатив, связанный с обострением торговых противоречий между США и Китаем продолжает оказывать влияние на рынки – в ходе пятничных торгов американские фондовые индексы снизились на 0,4-1,3%, индексы MSCI World и MSCI EM потеряли 1,1% и 2% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы теряют еще около 1-1,4%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries опустились ниже отметки в 1,8%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) опустился до 1,66%. Кривая UST инвертирована на участке до 5 лет. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок завершил торги пятницы продажами, что было связано с общими негативными настроениями на мировых рынках в связи с объявлением новых тарифов на китайский импорт со стороны США, а также санкциями в адрес РФ по «делу Скрипалей». Индекс МосБиржи на этом потерял 2%, индекс РТС - 4%. Падение котировок наблюдалось во всех секторах, правда, отдельные бумаги смогли показать рост, в частности, золотодобывающие компании.

Сильную просадку из-за падения нефтяных котировок продемонстрировали акции компаний из нефтегазового сектора: Татнефть, ао (-3,0%), Газпром (-2,7%), Новатэк (-2,6%), Газпром нефть (-2,6%), на 1,7 и 1,8% соответственно снизились котировки Лукойла и Роснефти. Бенефициарами ослабления курса рубля выступили «префы» Сургутнефтегаза (+1,0%), а также на 1,2% в преддверии собрания внеочередного совета директоров в понедельник подросли «префы» Татнефти (+1,0%).

Ощутимая негативная динамика, ожидаемо, наблюдалась в финансовом секторе: Сбербанк (ао: -3,8%; па: -2,6%), ВТБ (-1,2%). Удержаться от серьезного падения смогли акции Мосбиржи (-0,1%) из-за публикации неплохих операционных результатов.

Сообщения о усилении напряженности в отношениях США и Китая сказались на рынке цветных металлов и металлургах. В пределах 1,7-1,9% потеряли бумаги НЛМК, Северстали, Распадской и Алросы. Умеренно снизились котировки Норникеля (-0,9%) и Русала (-0,6%). Наибольшее падение продемонстрировали ММК (-4,6%), что связано с финансовыми результатами и перспективами дивидендных выплат. Волатильностью на рынке воспользовались акции Полиметалла (+2,4%) и Полюс (+1,2%), которые росли вместе с ценами на золото.

Под давлением обесценения рубля находились акции из сектора электроэнергетики, где сильную просадку показали акции Интер РАО (-3,6%), прочие бумаги теряли в пределах 0,8-1,5%, за исключением РусГидро (+0,0%) и Юнипро (-0,1%).

Из прочих секторов отметим падение котировок Яндекса (-3,2%) и QIWI (-5,5%), а также АФК Система (-2,9%), ЛСР (-1,4%), Аэрофлот (-1,0%). Среди немногих компаний, показавших рост Лента (+1,3%)

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть на утро понедельника смотрится вяло, падение возобновилось на волне муссирования в СМИ комментариев Трампа в минувшие выходные о возможности введения дополнительных пошлин (и гораздо более высоких) в отношении Китая, если не будет прогресса на торговых переговорах. На этом фоне мы видим риски ухода нефти в 58-60 долл./барр. на этой неделе, в том числе ожидаем массового закрытия длинных позиций спекулянтами.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках по-прежнему преобладают негативные настроения. Пятничные заявления Президента США Д.Трампа о возможности не вводить новую часть торговых пошлин по отношению к Китаю с 1 сентября, если будет достигнут необходимый прогресс в переговорах, не оказали весомой поддержки рынку. Китай готовится принять ответные меры (СМИ пишут о поручении госкомпаниям приостановить с/х закупки в США). Дополнительным фактором риска на рынках являются комментарии властей Китая относительно протестов в Гонконге – в воскресенье издание Синьхуа заявило, что «Пекин не будет сидеть сложа руки и позволять беспорядкам в Гонконге продолжаться». Тема реагирования на протесты в Гонконге может стать еще одним камнем преткновения в процессе налаживания диалога между Китаем и США. На открытии недели основные фондовые индексы азиатско-тихоокеанского региона демонстрируют отрицательную динамику, фьючерсы на американские индексы теряют 1-1,4%, а курс китайского юаня обновил минимумы за десятилетие – пара доллар/юань превысила отметку в 7 юан/долл.

Ближайшие дни наполнены также публикацией большого объема значимой макроэкономической статистики. Опубликованные в пятницу данные по рынку труда США не стали сюрпризом для инвесторов – число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США составило 164 тыс. рабочих мест (при прогнозе в 165 тыс.), уровень безработицы остался на уровне в 3,7%, рост почасовой зарплаты в годовом выражении увеличился с 3,1% до 3,2%. Сегодня внимание будет привлекать публикация индексов деловой активности в сфере услуг ЕС и США (показатель по китайской экономике уже был опубликован утром и составил 51,6 пункта при прогнозе в 52 пункта).

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги заметным снижением на 2% по индексу Мосбиржи. Помимо общего ухудшения настроений на глобальных рынках дополнительное давление на российские бумаги оказывали новости о подготовке второго раунда санкций за химоружие. Вечером пятницы стало известно, что США вводят в действие второй раунд санкций, содержание которых подразумевает воспрепятствование выдаче кредитов России международными организациями, запрет для американских банков на участие в первичном рынке суверенного долга РФ, выпускаемого не в рублях (позже Минфин выпустил директиву, разъясняющую, что ограничения не касаются покупки бумаг на вторичном рынке и операций с бумагами госкомпаний), и дополнительных ограничений в торговле товарами двойного назначения. На данный момент подобные санкционные меры не выглядят для российского рынка катастрофичными, хотя, безусловно, подчеркивают напряженные отношения между партнерами, влияние новых санкций на рынок мы оцениваем, как ограниченное. Тем не менее, **учитывая сохраняющийся негативный внешний фон, сегодня по индексу Мосбиржи ориентируемся на консолидацию преимущественно в нижней половине диапазона 2650-2700 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Конец прошлой торговой недели выдался негативным для рубля и других валют развивающихся стран – пара доллар/рубль прибавила 1,4% и забралась в диапазон 65-65,50 руб/долл. Основной причиной слабости рубля в конце прошлой недели мы считаем резкое ухудшение риск-аппетита на глобальных рынках после анонсирования Д.Трампом новых пошлин по отношению к Китаю. Для сравнения, отметим, что в пятницу бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд также снизились по отношению к доллару на 0,3-1,3%.

При этом дополнительным негативным драйвером для рубля в пятницу были новости о подготовке американскими властями второго раунда санкций за химоружие. Вечером пятницы стало известно, что США вводят в действие второй раунд санкций, содержание которых подразумевает воспрепятствование выдачи кредитов России международными организациями, запрет для американских банков на участие в первичном рынке суверенного долга РФ, выпускаемого не в рублях (позже Минфин выпустил директиву, разъясняющую, что ограничения не касаются покупки бумаг на вторичном рынке и операций с бумагами госкомпаний), и дополнительных ограничений в торговле товарами двойного назначения. На данный момент подобные санкционные меры не выглядят для российского рынка катастрофичными, хотя, безусловно, подчеркивают напряженные отношения между партнерами. Влияние новых санкций на рынок мы оцениваем как ограниченное.

Мы полагаем, что тема санкций сейчас может вновь отступить на второй план, в то время как ключевым драйвером вновь станет общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран. В контексте этого опасения вызывает снижение курса китайского юаня до минимумов за десятилетие (пара доллар/юань превысила отметку в 7 юан/долл.).

Влияние новых санкций на курс рубля мы считаем ограниченным. В то же время в текущих условиях рубль сильно зависит от риск-аппетита на глобальных рынках. В базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на консолидацию вблизи отметки в 65,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды в пятницу показали динамику хуже рынка. Доходность Russia-29 выросла до 3,87% (+6 б.п.), премия к UST-10 увеличилась до 214 б.п.

Евробонды развивающихся стран в пятницу преимущественно снижались в доходности, следуя за UST. Десятилетние долларовые гособлигации Колумбии снизились в доходности до 3,33% (-1 б.п.), Мексики – до 3,67% (-2 б.п.), Бразилии – до 4,41% (-2 б.п.), ЮАР – до 4,71% (-7 б.п.), Индонезии – до 3,13% (-8 б.п.).

Введение запрета для американских банков участвовать в первичном размещении российских евробондов в ближайшее время будет негативно влиять на российский рынок. Премия к UST-10 может расширяться еще на 10 – 20 б.п. Общее снижение аппетита к риску EM из-за девальвации юаня и усиления торговой напряженности между США и Китаем также будет оказывать давление на российский рынок.

Введение ограничений для американских банков на участие в первичном размещении российских евробондов и общее снижение аппетита к риску развивающихся стран на текущей неделе может привести к росту доходности Russia-29 в диапазон 3,9% – 4,0%.

Облигации

Из-за возвращения санкционных рисков ОФЗ в пятницу снижались в цене. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,47% (+14 б.п.), 5-летних – до 7,23% (+12 б.п.). Ближний участок суверенной кривой корректировался в меньшей степени. Доходность 1-летних ОФЗ выросла до 6,76% (+3 б.п.). За неделю премия 10-летних ОФЗ к годовым выросла с 44 б.п. до 72 б.п.

Публикация в субботу директивы, запрещающей американским банкам участвовать в первичном размещении российских суверенных еврооблигаций, продемонстрировала, что санкционное давление может продолжить нарастать. Санкционная премия в рублевых облигациях, которая в этом году постепенно сокращалась, вновь становится актуальной. Новый пакет санкций США не распространяется на рублевый госдолг, тем не менее ограничение в привлечении внешнего дола негативно для суверенной кредитного риска, поэтому продажи ОФЗ на этой неделе могут продолжиться, особенно на длинном конце кривой.

Доходность 10-летних ОФЗ на этой неделе может вырасти еще на 10 - 20 б.п.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

ТМК во II кв. нарастила отгрузку на 6% к I кв., за полугодие - сократила на 3%

Группа ТМК во II квартале 2019 года отгрузила 1,023 млн тонн труб, увеличив этот показатель на 6% по сравнению с I кварталом 2019 г. (965 тыс. тонн), сообщила компания. Снижение отгрузки в I полугодии 2019 года к аналогичному периоду прошлого года составило 3% - до 1,989 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение отгрузок в первом полугодии 2019 года к аналогичному периоду прошлого года наблюдалось во всех ключевых сегментах кроме ОСТГ. В частности, продажи бесшовных труб упали на 3%, сварных – на 4%. При этом динамика отгрузок ОСТГ было околонулевой. Одним из факторов снижения стало сокращения активности нефтедобытчиков на североамериканском рынке.

Etalon Group выплатит дивиденды за 2018г в размере \$0,19 на акцию

Акционеры Etalon Group на годовом собрании в пятницу утвердили решение о выплате дивидендов за 2018 год в размере \$0,19 на акцию, говорится в сообщении компании. Дата выплаты дивидендов за прошлый год - 17 сентября 2019 года. Список акционеров, имеющих право на получение дивидендов, будет сформирован 30 августа.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 8,6%. Относительно 2017 года Etalon Group снизил выплату дивидендов на 13,6%, при этом чистая прибыль компании в рублевом эквиваленте показала падение в 213 раз.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 675	-2,0%	-1,5%	-5,7%
Индекс РТС	1 293	-4,0%	-4,1%	-7,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 293	-4,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	129 680	0,2%		

США				
S&P 500	2 932	-0,7%	-3,1%	-2,0%
Dow Jones (DJIA)	26 485	-0,4%	-2,6%	-1,6%
Dow Jones Transportation	10 374	-0,6%	-3,7%	-1,1%
Nasdaq Composite	8 004	-1,3%	-3,9%	-1,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 901	-1,1%	-4,0%	-3,0%

Европа				
EUROtop100	2 895	-2,5%	-3,2%	-3,3%
Euronext 100	1 051	-3,3%	-4,2%	-3,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 407	-2,3%	-1,9%	-1,9%
DAX (Германия)	11 872	-3,1%	-4,4%	-5,5%
CAC 40 (Франция)	5 359	-3,6%	-4,5%	-4,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 652	-2,1%	-4,5%	-6,2%
Taiex (Тайвань)*	10 423	-1,2%	-4,2%	-6,2%
Kospi (Корея)*	1 949	-2,5%	-4,0%	-5,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 274	-1,7%	-2,3%	-2,3%
Bovespa (Бразилия)	102 674	0,5%	-0,1%	-1,4%
Hang Seng (Китай)*	26 187	-2,7%	18,6%	-11,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 842	-0,9%	-3,4%	-5,6%
BSE Sensex (Индия)*	36 558	-1,5%	-3,0%	-7,5%

MSCI				
MSCI World	2 150	-1,1%	-2,8%	-2,5%
MSCI Emerging Markets	1 004	-2,0%	-4,0%	-5,3%
MSCI Eastern Europe	253	-2,5%	-4,4%	-5,2%
MSCI Russia	677	-4,5%	-4,7%	-8,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,7	3,2%	-1,0%	-1,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	61,1	-0,2%	-3,8%	-5,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,1	-1,0%	-3,1%	-4,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,1	-1,2%	-4,0%	-4,8%
Медь (LME) спот, \$/т	5704	-2,9%	-4,0%	-2,8%
Никель (LME) спот, \$/т	14448	-0,9%	2,7%	20,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1741	-0,7%	-2,0%	-0,9%
Золото спот, \$/унц*	1453	0,8%	1,8%	3,8%
Серебро спот, \$/унц*	16,5	1,6%	0,0%	9,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	445,9	-1,3	-3,3	-4,5
S&P Oil&Gas	345,2	-1,1	-3,7	-7,9
S&P Oil Exploration	782,0	-2,7	-3,2	1,0
S&P Oil Refining	359,1	-1,2	-2,9	-2,7
S&P Materials	98,7	-1,5	-5,0	-5,4
S&P Metals&Mining	662,7	-0,7	-3,7	-3,0
S&P Capital Goods	638,4	-0,6	-3,4	-2,1
S&P Industrials	118,3	-0,6	-2,4	-1,6
S&P Automobiles	94,0	-0,6	-2,7	-2,2
S&P Utilities	305,1	0,1	0,3	-0,9
S&P Financial	457,6	-0,2	-3,8	-2,2
S&P Banks	323,1	-0,2	-4,1	-1,3
S&P Telecoms	167,0	-0,8	-3,5	-1,0
S&P Info Technologies	1 386,1	-1,7	-4,3	-1,2
S&P Retailing	2 310	-1,2	-5,2	-4,5
S&P Consumer Staples	609,0	0,1	-1,9	-0,2
S&P Consumer Discretionary	933,1	-0,9	-4,6	-3,3
S&P Real Estate	234,0	0,8	2,1	0,2
S&P Homebuilding	924,7	-0,8	2,2	2,6
S&P Chemicals	607,8	-1,6	-3,4	-2,7
S&P Pharmaceuticals	668,5	0,5	-1,1	-5,5
S&P Health Care	1 052,8	-0,2	-1,1	-3,0

Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	6 366	-1,7	-1,8	-3,5
Нефть и газ	7 567	-1,7	-0,7	-5,8
Эл/энергетика	1 861	-1,4	-1,3	-6,9
Телекоммуникации	1 854	-1,0	-1,1	-5,9
Банки	6 445	-1,9	-1,2	-2,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,93	-0,1	-0,1	0,7
Евро*	1,113	0,2	-0,2	-0,9
Фунт*	1,213	-0,2	-0,7	-3,1
Швейц. франк*	0,979	0,3	1,3	1,3
Йена*	105,9	0,6	2,7	2,4
Канадский доллар*	1,323	-0,2	-0,5	-1,1
Австралийский доллар*	0,677	-0,5	-1,9	-3,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,30	-1,4	-3,0	-2,8
EURRUB	72,79	-0,5	-2,9	-1,6
Бивалютная корзина	68,75	-0,7	-2,9	-2,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,028	-5 б.п.	-7 б.п.	-19 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,641	-9 б.п.	-22 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,775	-12 б.п.	-29 б.п.	-26 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,317	-13 б.п.	-27 б.п.	-23 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	7,460	-5 б.п.	0 б.п.	-18 б.п.
MOSPRIME 3M	7,660	3 б.п.	-4 б.п.	-33 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	57	1 б.п.	4 б.п.	3 б.п.
CDS High Yield (USA)	340	7 б.п.	26 б.п.	19 б.п.
CDS EM	170	2 б.п.	13 б.п.	6 б.п.
CDS Russia	107	0 б.п.	7 б.п.	-5 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,3	-4,9	-0,4	-0,7%
Роснефть	6,5	-3,6	-0,4	-0,3%
Лукойл	81,2	-3,8	-1,9	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,2	-2,5	0,0	-1,4%
Газпром нефть	34,0	-4,7	-0,3	-0,5%
НОВАТЭК	210	-5,8	-13,0	-0,1%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,5	-2,6	-4,0	0,1%

Черная металлургия				
Северсталь	15,9	-0,6	-0,9	-0,3%
НЛМК	23,3	-0,9	-1,6	-0,9%
ММК	8,6	-0,5	-0,8	0,9%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	50,1%

Банки				
Сбербанк	14,6	-6,1	-1,2	1,2%
ВТБ ао	1,3	-3,4	-0,1	-1,3%

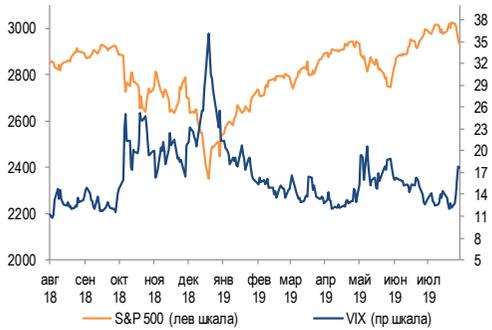
Прочие отрасли				
МТС	8,0	-0,9	-0,4	-1,1%
Магнит ао	14,4	-5,0	-1,0	17,4%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

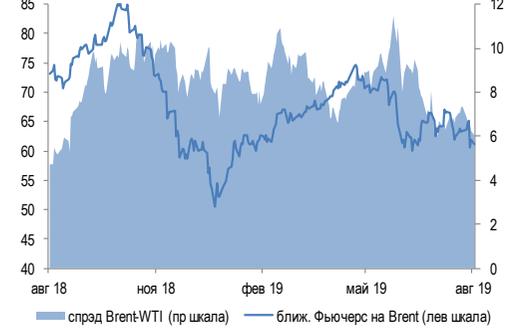
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 откатился от исторических максимум и ушел ниже уровня в 3000 пунктов на фоне не впечатливших результатов заседания ФРС и возвращения на первый план китайско-американского торгового конфликта (с планами США ввести пошлины в размере 10% на оставшийся китайский импорт). Последний фактор может способствовать развитию коррекции.

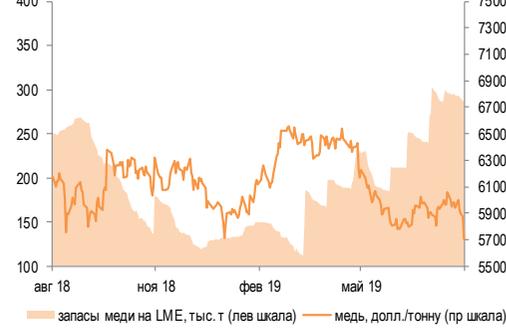
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

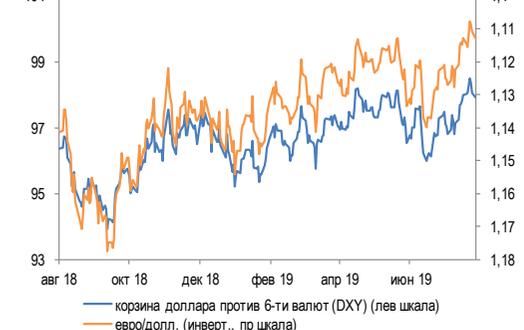
Цены и запасы меди на LME



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.

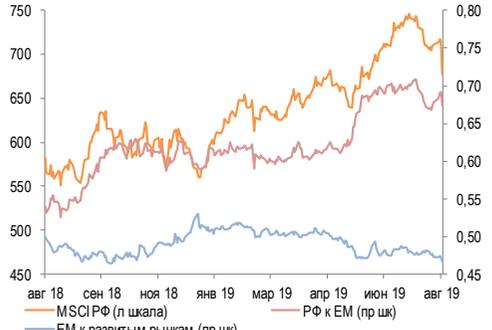
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM могут начать выглядеть 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. перспективы у рынка РФ не видно сильных триггеров для опережающей динамики.

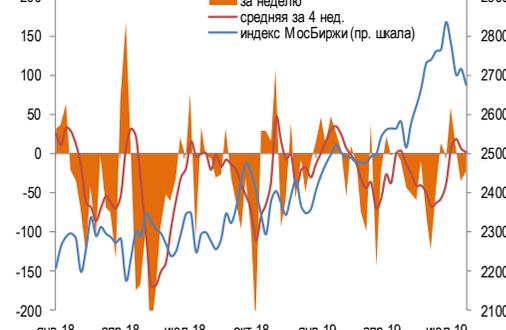
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

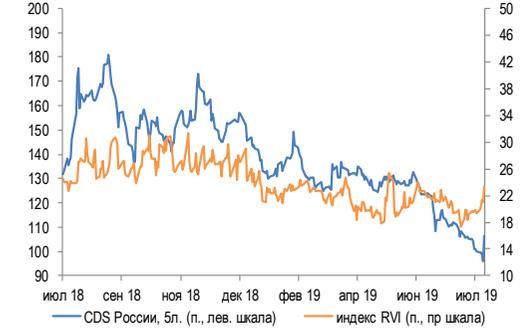
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 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

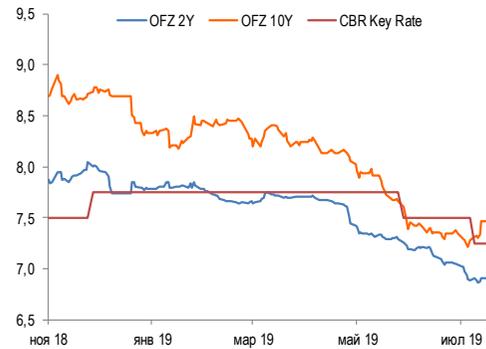


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

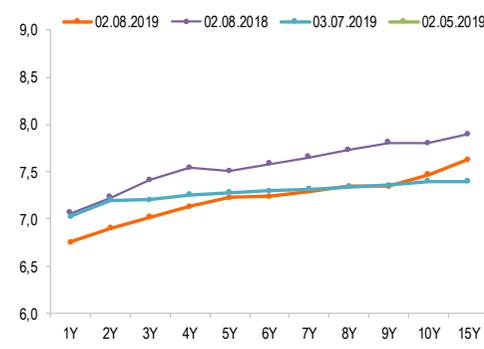
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 3-го снижения ставки в этом году в купе 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.

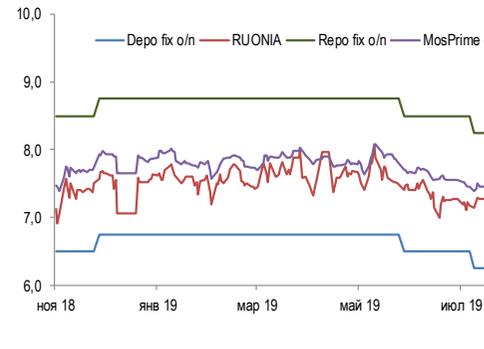
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

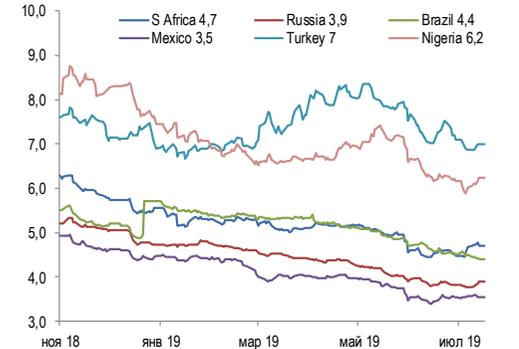
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 уже исчерпал себя, и оказывает уже обратный эффект.

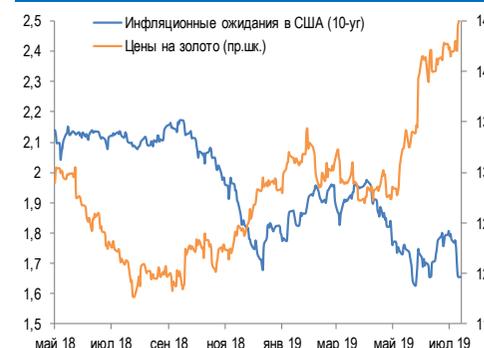
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 чуть менее 1,7%. 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 5 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		2 675	25%	-	4,2	5,8	-	-	-	-	-	-	12	67 406	-2,0	-2,0	3,6	12,9
Индекс РТС		1 293	25%	-	4,1	5,7	-	-	-	-	-	-	16	1 040	-4,0	-4,1	3,6	21,0
Нефть и газ																		
Газпром	82,6	227,9	16%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	13 651	-2,7	-2,7	37,0	48,5
Новатэк	60,2	1 294,0	6%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	1 302	-2,6	-3,2	7,9	14,3
Роснефть	66,8	411,8	30%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	2 060	-1,8	-2,8	-2,8	-4,8
Лукойл	58,9	5 130	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	5 304	-1,7	1,1	-5,9	2,7
Газпром нефть	30,8	424,4	1%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	618	-2,6	2,3	17,0	22,4
Сургутнефтегаз, ао	14,7	26,8	72%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	14	630	-1,0	2,7	7,3	-0,3
Сургутнефтегаз, ап	3,8	32,0	72%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	1 941	1,0	3,9	-19,3	-18,8
Татнефть, ао	24,4	732,2	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 667	-3,0	-0,3	-4,4	-0,8
Татнефть, ап	1,5	672,8	-2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	493	1,2	3,5	4,2	28,9
Башнефть, ао	4,2	1 850	14%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	9	-0,9	-1,2	-13,8	-1,1
Башнефть, ап	0,7	1 596	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	51	-0,4	-1,2	-16,0	-10,5
Всего по сектору	348,7		23%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	27 726	-1,3	0,2	1,0	7,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	73,0	220,8	48%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	25	21 167	-3,8	-4,2	-5,0	18,5
Сбербанк, ап	3,0	194,6	46%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	1 784	-2,6	-3,8	-4,2	17,1
ВТБ	8,3	0,0420	29%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	2 611	-1,2	-1,6	17,4	24,1
БСП	0,4	50,0	43%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	18	7	-1,4	-0,2	-15,1	12,9
АФК Система	1,7	11,8	41%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	23	308	-2,9	0,6	33,1	47,3
Всего по сектору	86,4		41%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	25 877	-2,4	-1,9	5,2	24,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,7	14 320	18%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	19	1 842	-0,9	-0,5	0,6	9,8
АК Алюминия	8,9	79,0	20%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	17	1 687	-1,9	-3,5	-17,4	-19,9
НЛМК	13,5	147,2	14%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	995	-1,7	-3,0	-13,1	-6,5
ММК	6,9	40,3	47%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	19	1 020	-4,6	-7,3	-10,9	-6,3
Северсталь	12,8	1 000,4	25%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	938	-1,8	-2,6	n/a	n/a
ТМК	0,9	57,3	65%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	20	51	-1,8	0,5	-3,1	6,7
Мечел, ао	0,4	66,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	24	53	0,4	5,1	-3,5	-9,1
Полюс Золото	13,3	6 510	12%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	784	1,2	1,5	28,9	20,6
Полиметалл	5,6	782,4	5%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	23	236	2,4	-0,6	14,4	7,0
Всего по сектору	97,1		26%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	21	7605	-1,0	-1,2	-0,5	0,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 670	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	49	0,5	0,4	3,2	-0,8
Уралкалий	4,6	102,9	45%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	40	6	-0,2	4,0	16,4	21,8
ФосАгро	4,8	2 406	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	134	0,9	1,6	1,6	-5,5
Всего по сектору	12,3		18%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	21	190	0,4	2,0	7,0	5,2

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,965	13%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	25	32	-1,2	-2,3	-11,2	-6,6
Юнипро	2,6	2,689	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,7	14	84	-0,1	1,3	2,9	3,4
ОГК-2	0,8	0,498	6%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	29	43	-1,0	-3,3	21,3	57,1
ТГК-1	0,6	0,010	9%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	20	-1,5	2,0	8,2	26,4
РусГидро	3,7	0,562	31%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	23	287	0,0	-1,4	3,6	15,7
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,337	55%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	32	879	-3,6	-3,8	11,2	11,8
Россети, ао	3,6	1,177	-32%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	36	163	0,0	-0,2	9,4	51,8
Россети, ап	0,0	1,455	-17%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	7	-1,2	0,3	-0,1	3,8
ФСК ЕЭС	3,5	0,180	17%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	211	-1,2	-1,7	9,3	21,6
Мосэнерго	1,4	2,282	12%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	24	50	-0,8	0,2	2,1	10,0
Всего по сектору	23,7		11%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,6	1776,6	-1,1	-0,9	5,7	19,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	106,6	16%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	20	516	-1,0	-0,9	10,3	5,4
Транснефть, ап	3,7	156 200	22%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	125	0,3	-0,3	-8,1	-8,7
НМТП	2,2	7,565	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	18	25	-1,2	-3,7	6,0	10,0
Всего по сектору	7,8		19%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,3	666,8	-0,7	-1,6	2,7	2,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	82,3	2%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	19	120	-0,7	0,5	8,6	12,6
МТС	8,0	261,8	24%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	907	-0,8	-1,6	-0,4	10,0
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	17,4		13%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	1 028	-0,5	-0,4	2,6	8,1
Потребительский сектор																		
Х5	8,9	2 136	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	272	-1,4	0,8	-	-
Магнит	5,8	3 690	24%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	21	855	-1,8	-2,4	-2,8	5,1
Лента	1,6	215,6	14%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	18	33	1,3	1,1	-7,5	0,7
М.Видео	1,2	424,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	398	0,1	1,1	0,5	3,5
Детский мир	1,0	88,8	40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	31	-1,3	-0,7	0,6	-1,8
Всего по сектору	18,4		26%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1589	-0,6	0,0	-2,3	1,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	764,4	22%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	21	31	-1,4	1,6	14,6	27,9
ПИК	4,0	393,9	11%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	17	5	0,1	1,8	5,3	4,7
Всего по сектору	5,2		16%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	19	36	-0,6	1,7	9,9	16,3

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Прочие сектора																			
Яндекс	12,3	2 470	19%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	25	1 110	-3,2	-2,0	2,3	28,0	
QIWI	1,3	1 345	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	34	13	-5,5	-4,0	49,1	42,6	
Всего по сектору	15,1		19%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	24,9	1 139	-3,3	-2,4	16,5	21,1	

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
2 августа 10:00	•	Пром. производство в Италии, г/г	июль	н/д	-0,7%	-1,2%
2 августа 10:00	•	Розничные продажи в Италии, г/г	июль	н/д	-1,8%	1,3%
2 августа 10:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, г/г	июль	1,6%	1,3%	2,6%
2 августа 15:30	•••••	Безработица в США, %	июль	3,6%	3,7%	3,7%
2 августа 17:00	•••	Фабричные заказы в США, м/м	июль	0,7%	-0,7%	0,6%
2 августа 17:00	•••	Торговый баланс США, млрд долл.	июль	-55,0	-55,5	-55,2
2 августа 15:30	•••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июль	160	224	164
2 августа 15:30	•••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июль	150	191	148
2 августа	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует US Steel, Chevron, Exxon Mobil				
5 августа 4:45	••	PM в секторе услуг КНР от Саипи (оконч.)	июль	52,0	52,0	51,6
5 августа 9:00	•	PM в секторе услуг России	июль	н/д	49,7	
5 августа 10:15	•	PM в секторе услуг Испании	июль	н/д	53,6	
5 августа 10:45	•	PM в секторе услуг Италии	июль	н/д	50,5	
5 августа 10:15	•	PM в секторе услуг Франции (оконч.)	июль	н/д	52,5	
5 августа 10:55	••	PM в секторе услуг Германии (оконч.)	июль	55,4	55,4	
5 августа 11:00	•••	PM в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июль	53,3	53,3	
5 августа 11:30	•	PM в секторе услуг Великобритании	июль	50,2	50,2	
5 августа 11:30	•	Индекс настроений инвесторов S&P в еврозоне	июль	н/д	-5,8	
5 августа 16:45	•	PM в секторе услуг США (оконч.)	июль	н/д	52,2	
5 августа 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	июль	55,5	55,1	
6 августа 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	0,5%	-2,2%	
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	июль	-0,5%	0,3%	
7 августа 9:45	••	Торговый баланс во Франции, млрд евро	июль	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.	июль	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.	н/д	215	
8 августа 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1699	
8 августа 17:00	•••	Оптовые запасы в США, м/м	июль	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	июль	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	2й 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-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
5 августа	Татнефть	ВОСА
6 августа	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
6 августа	ТК-1	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
7-8 августа	Газпром нефть	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
8 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
8 августа	Егвaz	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	Русгро	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	Егвaz	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	Егвaz	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.

