



Цифры дня

BBB

... рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг РФ со стабильным прогнозом

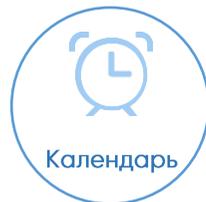
-6,0%

... составило падение акций Русала после публикации слабой финансовой отчетности за 1П '19

- Российский фондовый рынок завершил торги пятницы снижением на 0,6% по индексу МосБиржи.
- Российский рынок будет двигаться вслед за мировыми площадками. Вероятным сценарием на сегодня при отсутствии резкого изменения внешнего фона мы видим консолидацию индекса МосБиржи в верхней половине диапазона 2650 - 2700 пунктов.
- Сегодня ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 65-65,50 руб./долл., с тяготением к его нижней половине.

Координаты рынка

- Американские фондовые завершили торговую сессию пятницы снижением на 0,3-1,0%.
- Рынок акций завершил пятничные торги снижением.
- Пара доллар/рубль продолжает торговаться в диапазоне 65-65,50 руб./долл.
- Доходность Russia-29 в пятницу снизилась до 3,68% (-3 б.п. за день и -19 б.п. за неделю).
- Повышение кредитного рейтинга России до уровня «BBB» агентством Fitch является позитивной новостью для рынка рублевых облигаций.



Координаты рынка

Мировые рынки

В пятницу на мировых фондовых рынках наблюдались умеренно негативные настроения, - их возврату способствовала порция очередных жестких заявлений Президента Д. Трампа о неготовности заключать торговую сделку с КНР и допускать сотрудничество с Huawei. Впрочем, ничего содержательно нового Д. Трамп не сказал, поэтому к концу дня коррекционный настрой ослаб: по итогам дня индексы MSCI World и MSCI EM скорректировались лишь 0,5% и 0,3% соответственно, сохранив технические условия для развития, наметившегося в середине прошлой недели отскока. Сегодня утром в Азии ключевые биржевые индексы преимущественно показывают сдержанный рост, как и фьючерсы на индексы Европы и США, при поддержке некоторого ослабления доллара.

Доходность десятилетних treasuries остается вблизи 1,7% на фоне придушенных инфляционных ожиданий и невысокого аппетита к риску.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций завершил пятничные торги снижением, отреагировав на очередное ухудшение конъюнктуры мировых фондовых рынков и дефицит внутренних идей: индекс МосБиржи потерял 0,6%, отступив к отметке 2680 пунктов ввиду выраженного давления продавцов на финансовый и металлургический сектора. В первом вновь заметно скорректировались котировки акций Сбербанка (оа: -1,1%; па: -1,5%) и ВТБ (-1,0%), во втором - резко упали акции РусАл (-6,0%), разочаровавшего своей финотчетностью и прогнозами, и EN+ (-2,5%), а также усилилось падение ключевых сталелитейных "фишек" (Северсталь: -1,9%; НЛМК: -1,5%), обновивших многомесячные минимумы. Испытали волну фиксации прибыли и акции НорНикеля (-1,9%), откатившиеся от уровня в 15000 руб. несмотря на ралли на рынке никеля. В последнем сегменте смогли подорожать лишь акции производителей драгоценных металлов: благоприятная ситуация на рынках золота и серебра позволила курсу акций Полюс Золото (+1,6%), впервые в истории, выйти выше отметки в 7000 руб., а акциям Полиметалла - на максимумы с 2016 года.

Нефтегазовый сектор, на фоне крепнущего рынка нефти, смотрелся лучше. Тут заметное движение курсовой стоимости было зафиксировано лишь в акциях НОВАТЭК (-2,2%), отошедших к нижней части проторговываемого этим летом диапазона 1270-1350 руб. Умеренный рост сохранили акции Лукойла (+0,4%), снижение - Роснефть (-0,5%), Газпром (-0,5%) и "префы" Татнефти (-0,5%).

Из растущих идей в прочих бумагах отметим развитие неплохого роста в НМТП (+1,4%), Фосагро (+1,1%) и "префах" Ленэнерго (+2,9%), а также возврат акций М.Видео (+1,3%) выше 425 руб. В аутсайдерах дня - Qiwi (-1,7%), ЛСР (-1,7%), ФСК (-1,4%), КАМАЗ (-3,2%), Иркут (-3,6%), Россети (-3,6%) и ОАК (-4,4%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть в пятницу несколько восстановила позиции, перейдя выше 58 долл./барр. на словесной поддержке стран ОПЕК. Тем не менее, пока отскок выглядит хрупким, дальнейшее движение вверх будет зависеть от сохраняющейся положительной риторики стран ОПЕК и статистики по запасам в Америке. Если последние выйдут разочаровывающими и подчеркнут слабость спроса, это вновь даст нефти повод вернуться в диапазон 55-58 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На мировые фондовые рынки продолжает оказывать давление противостояние между США и Китаем, что повышает риски ухудшения ситуации в мировой экономике и способствует устойчивому спросу на защитные активы.

Изменение настроений в торговых вопросах между двумя крупнейшими мировыми экономиками, которые в течение недели перешли «от скорого заключения сделки» к уже вполне вероятному отказу от соглашения, привело к повышенной волатильности на глобальных рынках. Высказывания президента Д. Трампа о туманных перспективах дальнейших переговоров с Китаем и сохранение ограничений на поставки оборудования американских компаний для китайской Huawei послужило причиной для падения на мировых фондовых площадках в пятницу, так американские индексы потеряли в пределах 0,3-1,0%.

Если говорить о настроении на глобальных площадках сегодня, то азиатские рынки торгуются в плюсе, поддерживаемые стабильным курсом китайского юаня, фьючерсы на S&P 500 в небольшом плюсе, что настраивает на небольшое восстановление утраченных позиций. В целом, текущая неделя обещает быть не менее волатильной, чем предыдущая, что связано с публикацией макроэкономической статистики. В среду выйдут данные по промышленному производству и розничным продажам в Китае (аналогичная статистика по США будет опубликована в четверг), что может привести к пересмотру текущих оценок по состоянию двух крупнейших экономик и существенному движению на рынках. Из важных данных отметим предварительный ВВП Германии и Еврозоны – ухудшение макроусловий может стать одной из причин для снижения ключевой ставки ЕЦБ уже на ближайшем заседании.

Российский рынок, как и мир, конец недели провел под негативным влиянием внешнего фона, индекс МосБиржи откатился от уровня в 2700 пунктов. Умеренно-позитивный эффект на российский рынок сегодня будет иметь повышение рейтинга России от агентства Fitch с «BBB-» до «BBB» с позитивным прогнозом, но наиболее важной темой остается торговые противоречия и ухудшение состояния мировой экономики, поэтому рассчитывать на сильный рост не приходится. **Российский рынок будет двигаться вслед за мировыми площадками. Вероятным сценарием на сегодня при отсутствии резкого изменения внешнего фона мы видим консолидацию индекса МосБиржи в верхней половине диапазона 2650 - 2700 пунктов.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

В пятницу валюты развивающихся стран вновь подпали под давление роста опасений эскалации «торговой войны», инициируемой США. Впрочем, по итогам дня слабо смотрелись лишь южноафриканский ранд, потерявший 1,6% и вышедший на уровни осени прошлого года, и юань, остающийся у многолетних минимумов. Остальные валюты-аналоги рубля понесли умеренные потери, растеряв часть приобретений предыдущего дня. Пара доллар/рубль провела пятничные торги в становящемся уже привычным диапазоне 65-65,50 руб./долл.

В целом индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) отошел, как и ряд валют ключевых стран EM, от минимумов августа и удерживается вблизи минимумов мая, сохраняя определенные шансы на восстановление в случае ослабления вербального давления США и отсутствия сильного негатива от ключевой статистики недели: в среду в фокусе рынков будет блок экономических данных по КНР, в четверг – розничные продажи и пром. производство в США. Соответственно, у рубля, поддерживаемого возвратом котировок нефти Brent в зону 58-60 долл./барр., также открывается пространство для локального укрепления.

Однако мы по-прежнему консервативно смотрим на рубль с горизонтом нескольких недель: с фундаментальной точки зрения при текущих ценах на нефть и макропоказателях рубль, согласно нашей модели, по-прежнему несколько переоценен, а сильной конъюнктурной поддержки мы не ожидаем. И если цены на нефть останутся ниже отметки в 60 долл./барр. до конца августа, шансы на смещение торгов в паре доллар/рубль в район 66-67 руб./долл. оцениваем, как значительные.

Сегодня ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 65-65,50 руб./долл. Учитывая текущий отскок на рынке нефти, краткосрочно видим возможности для укрепления пары, с попытками возврата в зону 64-65 руб. в ближайшие дни. В настоящий момент ключевыми факторами риска для рубля и для всей группы валют EM остаются общий аппетит к риску на глобальных рынках и динамика юаня.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

Доходность Russia-29 в пятницу снизилась до 3,68% (-3 б.п. за день и -19 б.п. за неделю). Премия российских евробондов к UST-10 сократилась до 207 б.п. с пикового значения 228 б.п. на санкционных новостях 5 августа. В евробондах EM также наблюдается постепенное сокращение премии к долларовому бенчмарку. В пятницу вместе с российскими гособлигациями снижалась доходность 10-летних евробондов Индонезии, Колумбии, ЮАР. После повышения кредитного рейтинга России агентством Fitch ожидаем, что сокращение премии на этой неделе продолжится.

Повышение кредитного рейтинга России поддержит спрос на российские евробонды. В ближайшее время ждем сужения премии российских десятилеток к UST-10 до 190 б.п.

Облигации

Торги рублевыми облигациями в пятницу проходили без существенных ценовых изменений. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,30% (+1 б.п.), 5-летних осталась на уровне 7,08%.

Из важных новостей отметим решение Fitch о повышении суверенного кредитного рейтинга России на одну ступень - до «BBB» со «Стабильным» прогнозом. Агентство отмечает улучшение макроэкономических показателей России, которые позволяют справиться с внешним шоками и санкционными ограничениями. Позитивное влияние на оценку кредитоспособности России оказывает гибкий обменный курс, закрепление инфляции около 4% уровня, консервативная бюджетная политика и профицит бюджета (2,6% от ВВП в 2018 г., 1,8% - ожидается в 2019 г.), профицит счета текущих операций (5,2% в 2019 г.), рост международных резервов до 520 млрд долл. По уровню долговой нагрузки и обеспеченности запасами международной ликвидности Россия имеет лучшие показатели среди стран рейтинговой категории «BBB».

Вслед за повышением суверенного рейтинга ожидаем аналогичных действий в отношении крупных российских компаний и банков, рейтингуемых Fitch, что должно позитивно отразиться на котировках облигаций.

Повышение кредитного рейтинга России до уровня «BBB» агентством Fitch является позитивной новостью для рублевых облигаций. Впрочем, сильной реакции рынка сегодня не ждем, учитывая сохранение внешних рисков. За 6 месяцев 2019 г. вложения нерезидентов в ОФЗ уже выросли на 0,8 трлн руб. Определяющим фактором для глобальных инвесторов выступает стоимость долларовой ликвидности и ДКП США.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

АЛРОСА в июле снизила продажи - на 23%, до \$170,5 млн

АЛРОСА в июле реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$170,5 млн, что на 23% ниже уровня июня (\$222,4 млн), говорится в сообщении компании. По сравнению с показателем годичной давности (\$339 млн) продажи упали почти на 50%. Всего в январе-июле 2019 года АЛРОСА продала алмазно-бриллиантовую продукцию на \$1,982 млрд. Стоимость реализованного алмазного сырья за семь месяцев 2019 года составила \$1,949 млрд, бриллиантов - \$33,1 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: АЛРОСА продолжает демонстрировать падение продаж своей продукции, что вызвано слабым спросом и сформированными большими стоками на рынке алмазной продукции. В целом, за семь месяцев 2019 года компания сократила реализацию на 35% к аналогичному периоду прошлого года. Для предотвращения дальнейшего падения производителям, видимо, необходимо прибегнуть к сокращению предложения, чтобы снизить стоки.

Черкизово в июле увеличила продажи куриного мяса на 51%, свинины - на 18%

Группа Черкизово в июле 2019 года увеличила продажи мяса курицы на 51%, до 60,24 тыс. тонн. Средняя цена реализации куриного мяса выросла на 8% по сравнению с показателем за июль 2018 года, до 108,08 рубля за килограмм. Продажи свинины выросли на 18%, до 19,88 тыс. тонн, сообщила компания. Средняя цена реализации в сегменте свиноводства составила 103,32 рубля за килограмм, что соответствует прошлогоднему уровню. Продажи мяса индейки в июле выросли на 15%, до 3,86 тыс. тонн. Средняя цена на нее сократилась на 1%, до 150,16 рубля за килограмм. В сегменте мясопереработки продажи увеличились на 8%, до 20,53 тыс. тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Черкизово показывает хорошую динамику операционных результатов. Особенно позитивным является хороший рост объемов производства и цены в основном сегменте компании – производстве куриного мяса. В других сегментах Черкизово наращивает выпуск (кроме индейки), но средние цены реализации из-за высокой конкуренции и слабого роста доходов граждан показывают динамику ниже продуктовой инфляции.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 680	-0,6%	0,2%	-3,5%
Индекс РТС	1 289	-1,1%	-0,3%	-7,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 289	-1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	129 850	0,6%		
США				
S&P 500	2 919	-0,7%	-0,5%	-3,2%
Dow Jones (DJIA)	26 287	-0,3%	-0,7%	-3,8%
Dow Jones Transportation	10 207	-1,1%	-1,6%	-4,0%
Nasdaq Composite	7 959	-1,0%	-0,6%	-3,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 926	0,2%	3,4%	-3,0%
Европа				
EUROtop100	2 842	-0,8%	-1,9%	-4,1%
Euronext 100	1 038	-1,1%	-1,2%	-3,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 254	-0,4%	-2,1%	-3,4%
DAX (Германия)	11 694	-1,3%	-1,5%	-5,1%
CAC 40 (Франция)	5 328	-1,1%	-0,6%	-4,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 685	0,4%	-1,9%	-4,0%
Taiex (Тайвань)*	10 493	0,0%	-0,5%	-4,6%
Kospi (Корея)*	1 946	0,4%	-0,1%	-1,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 535	0,6%	-3,0%	-2,5%
Bovespa (Бразилия)	103 996	-0,1%	1,3%	0,1%
Hang Seng (Китай)*	25 942	0,0%	17,4%	-8,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 794	0,7%	-1,0%	-4,6%
BSE Sensex (Индия)*	37 582	0,7%	1,2%	-3,0%
MSCI				
MSCI World	2 135	-0,5%	1,8%	-3,5%
MSCI Emerging Markets	981	-0,3%	0,8%	-6,6%
MSCI Eastern Europe	246	-0,8%	-0,3%	-7,4%
MSCI Russia	680	-1,1%	0,5%	-6,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	54,5	3,7%	-2,1%	-5,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,0	0,0%	-3,4%	-13,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,3	-0,3%	-0,6%	-9,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,4	-0,2%	-2,4%	-12,5%
Медь (LME) спот, \$/т	5732	-0,8%	0,5%	-1,3%
Никель (LME) спот, \$/т	15513	-2,1%	7,4%	22,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1742	-0,4%	0,1%	-3,6%
Золото спот, \$/унц*	1497	0,0%	2,2%	5,7%
Серебро спот, \$/унц*	16,9	-0,3%	3,2%	11,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	436,0	-1,3	-2,1	-8,6
S&P Oil&Gas	334,2	-1,1	-3,2	-12,5
S&P Oil Exploration	750,3	-1,0	-3,7	-5,8
S&P Oil Refining	361,6	-0,7	0,8	-1,2
S&P Materials	99,5	-1,7	0,8	-5,2
S&P Metals&Mining	659,4	-0,9	-0,4	-4,4
S&P Capital Goods	634,5	-0,8	-0,6	-3,9
S&P Industrials	118,2	-1,5	0,0	-3,5
S&P Automobiles	94,2	-1,2	0,3	-4,0
S&P Utilities	308,3	0,0	1,1	0,2
S&P Financial	449,9	-0,3	-1,6	-4,3
S&P Banks	312,6	-0,3	-3,1	-5,0
S&P Telecoms	165,9	-0,8	-0,6	-2,8
S&P Info Technologies	1 374,8	-1,2	-0,7	-3,5
S&P Retailing	2 300	-1,3	-0,4	-7,4
S&P Consumer Staples	609,0	-0,6	0,1	-1,1
S&P Consumer Discretionary	933,0	-1,0	0,0	-5,4
S&P Real Estate	238,2	0,1	1,8	2,2
S&P Homebuilding	945,4	-1,5	2,4	2,2
S&P Chemicals	613,2	-0,6	0,9	-1,4
S&P Pharmaceuticals	668,9	-0,1	0,1	-1,3
S&P Health Care	1 057,1	0,2	0,4	-1,2

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 389	-0,8	0,4	-0,4
Нефть и газ	7 569	0,3	0,0	-3,7
Эл/энергетика	1 830	-0,4	-1,7	-5,5
Телекоммуникации	1 835	-0,3	-1,0	-2,3
Банки	6 422	-0,5	-0,4	-3,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,48	0,0	0,0	0,7
Евро*	1,121	0,1	0,0	-0,6
Фунт*	1,204	0,0	-0,9	-4,3
Швейц. франк*	0,972	0,1	0,1	1,2
Йена*	105,4	0,3	0,5	2,4
Канадский доллар*	1,322	0,0	-0,1	-1,5
Австралийский доллар*	0,679	0,0	0,5	-3,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,26	-0,3	0,0	-3,7
EURRUB	73,19	-0,1	0,2	-3,0
Бивалютная корзина	68,85	0,2	0,1	-3,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,986	-3 б.п.	-6 б.п.	-25 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,647	4 б.п.	-7 б.п.	-26 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,745	1 б.п.	-10 б.п.	-32 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,259	1 б.п.	-12 б.п.	-28 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,095	-0,4 б.п.	-0,9 б.п.	-25,5 б.п.
LIBOR 1M	2,194	-1,7 б.п.	-3,4 б.п.	-17,4 б.п.
LIBOR 3M	2,176	-0,9 б.п.	-6,4 б.п.	-16,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,466	-0,2 б.п.	-0,0 б.п.	-0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,403	-0,2 б.п.	-1,1 б.п.	-1,4 б.п.
EURIBOR 3M	-0,404	-1,4 б.п.	-2,4 б.п.	-4,6 б.п.
MOSPRIME overnight	7,410	0 б.п.	-5 б.п.	-20 б.п.
MOSPRIME 3M	7,630	0 б.п.	-3 б.п.	-35 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	59	1 б.п.	-3 б.п.	6 б.п.
CDS High Yield (USA)	355	8 б.п.	-7 б.п.	31 б.п.
CDS EM	178	3 б.п.	-10 б.п.	16 б.п.
CDS Russia	109	0 б.п.	-1 б.п.	1 б.п.

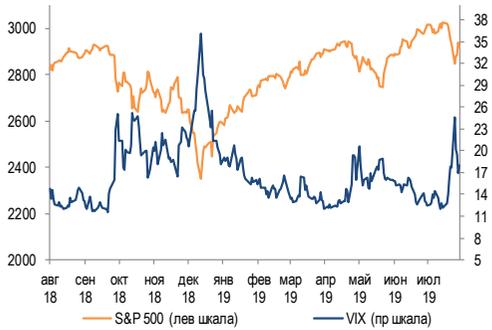
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,1	-1,1	0,1	-0,7%
Роснефть	6,2	-0,4	-0,1	-0,3%
Лукойл	80,8	-0,5	2,3	-0,8%
Сургутнефтегаз	4,0	-0,8	-0,1	-1,7%
Газпром нефть	32,6	-0,5	0,1	0,1%
НОВАТЭК	203	-3,1	-1,4	-0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	23,2	-2,1	3,4	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	15,2	-0,4	-0,5	-0,5%
НЛМК	22,3	-0,5	-0,6	-0,2%
ММК	8,0	0,0	-0,1	-0,7%
Мечел ао	1,9	-0,1	-0,2	48,9%
Банки				
Сбербанк	14,0	-2,1	0,0	1,3%
ВТБ ао	1,2	-0,5	0,0	-1,7%
Прочие отрасли				
МТС	7,9	-0,5	-0,1	-1,1%
Магнит ао	13,2	-1,5	-0,7	16,7%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

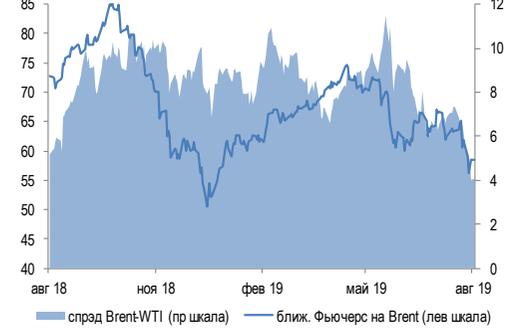
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 впитал негатив в виде очередного обострения отношений США и КНР (с планами США ввести с сентября пошлины в размере 10% на оставшийся китайский импорт) и макроэкономических опасений. Локально ждем попыток вернуться в 2900-2950 пунктов, но сомневаемся в их успешности - диапазон 2800-2900 пунктов считаем сбалансированным.

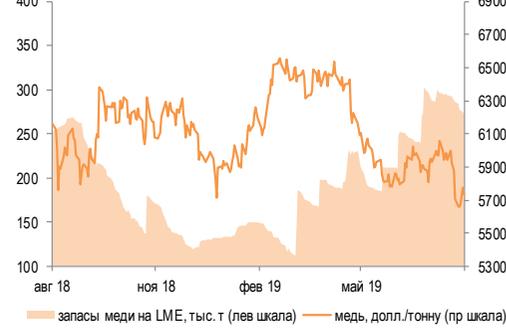
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть перешла в диапазон 55-60 долл./барр. на эскалации «торговой войны» и резкой потери интереса спекулянтов. Мы ждем словесной поддержки от стран ОПЕК. Локальный уход ниже 55 долл./барр. возможен при дальнейшем ухудшении конъюнктуры.

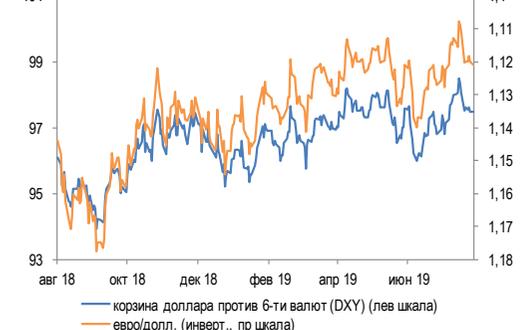
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь торгуются ниже \$6 тыс. /т. из-за эскалации торгового конфликта США-Китай. Цены на никель находятся вблизи годовых максимумов, а алюминий около \$1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и весьма вероятные новые торговые пошлины США на китайский экспорт вкуче с ослаблением юаня заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.

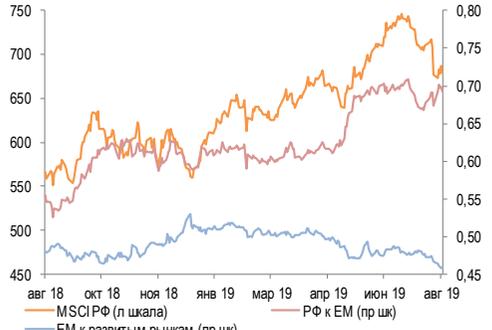
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD пытается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений. Локально мы пока склонны ожидать продолжения проторговки района 1,10-1,12.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM выглядят хуже DM на фоне эскалации США «торговой войны» с КНР. Рынок РФ смог выправить динамику относительно EM, однако, по нашему мнению, по-прежнему не обладает сильными триггерами для опережающей динамики.

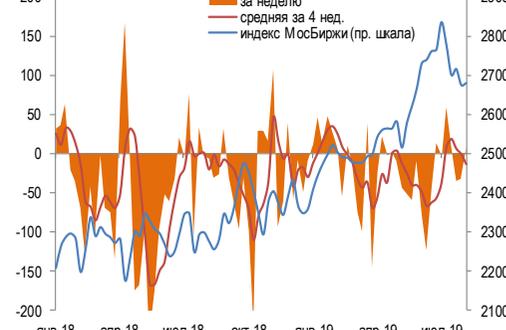
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

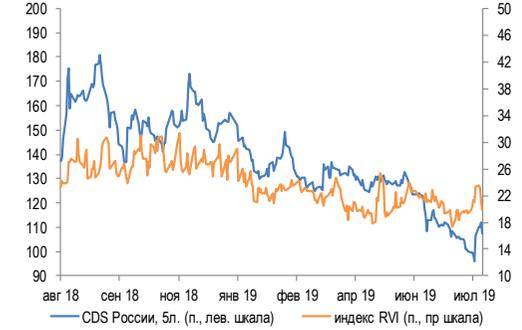
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 9 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 7 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

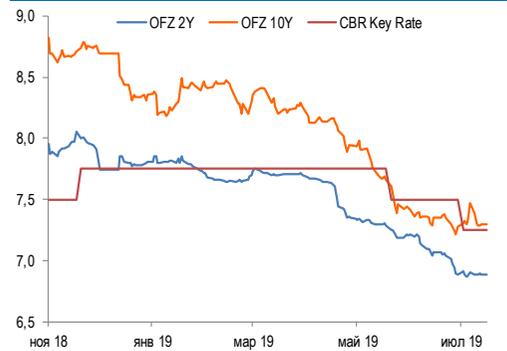


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

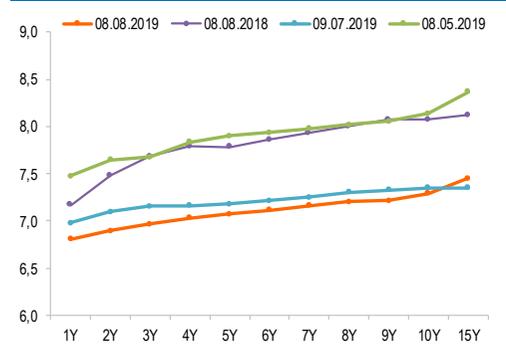
Доходность ОФЗ, %



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.

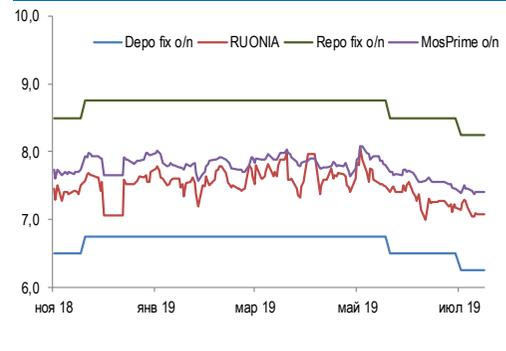
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

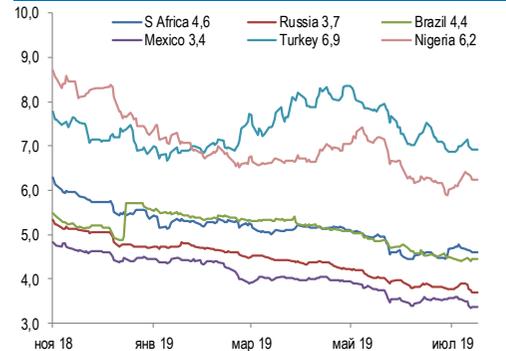
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

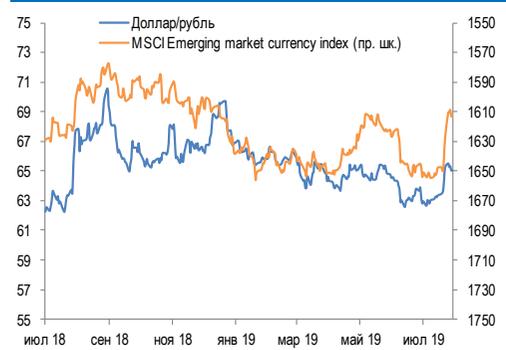
Рубль и цены на нефть марки Brent



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		2 680	25%	-	4,2	5,8	-	-	-	-	-	-	12	32 734	-0,6	0,2	6,6	13,1
Индекс РТС		1 289	25%	-	4,2	5,7	-	-	-	-	-	-	16	505	-1,1	-0,3	6,2	20,7
Нефть и газ																		
Газпром	83,4	230,0	16%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	4 275	-0,5	0,9	40,6	49,8
Новатэк	60,0	1 288,6	7%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	770	-2,2	-0,4	7,4	13,8
Роснефть	65,7	404,6	34%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 018	-0,5	-1,7	-2,2	-6,5
Лукойл	60,8	5 287	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	4 032	0,4	3,1	-0,1	5,8
Газпром нефть	30,7	422,5	5%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	126	0,1	-0,4	20,8	21,9
Сургутнефтегаз, ао	14,4	26,2	68%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	14	318	0,6	-2,1	8,5	-2,4
Сургутнефтегаз, ап	3,8	31,8	67%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	440	0,2	-0,7	-18,8	-19,3
Татнефть, ао	24,6	737,3	7%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	26	745	-0,2	0,7	4,6	-0,1
Татнефть, ап	1,5	658,0	-5%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	26	265	-0,5	-2,2	9,1	26,1
Башнефть, ао	4,2	1 850	49%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	2	0,0	0,0	-6,6	-1,1
Башнефть, ап	0,7	1 600	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	29	-0,2	0,3	-7,5	-10,2
Всего по сектору	349,7		26%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	12 021	-0,3	-0,2	5,1	7,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	73,0	220,7	48%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	25	7 008	-1,5	-0,1	-2,8	18,4
Сбербанк, ап	3,0	194,8	50%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	462	-1,1	0,1	-2,1	17,2
ВТБ	8,1	0,0406	34%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	624	-1,0	-3,4	15,4	19,9
БСП	0,4	50,7	41%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	17	2	0,5	1,3	-12,5	14,4
АФК Система	1,7	11,8	41%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	48	-1,1	0,2	37,8	47,6
Всего по сектору	86,2		43%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	8 143	-0,8	-0,4	7,2	23,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,9	14 800	15%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	19	2 696	-1,9	3,4	6,3	13,5
АК Алроса	8,5	75,0	26%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	18	1 262	-0,7	-5,1	-21,5	-24,0
НЛМК	13,1	142,5	8%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	673	-1,5	-3,2	-12,4	-9,5
ММК	6,9	40,3	44%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	19	438	0,3	0,0	-6,6	-6,3
Северсталь	12,5	970,6	27%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	20	1 111	-1,9	-3,0	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,7	82%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	20	14	-0,8	-2,7	-3,0	3,9
Мечел, ао	0,4	62,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	25	38	-0,4	-7,2	-7,5	-15,6
Полюс Золото	14,3	7 010	7%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	837	1,6	7,7	40,5	29,8
Полиметалл	6,0	835,4	-1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	24	349	0,7	6,8	27,1	14,3
Всего по сектору	98,4		26%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	7419	-0,5	-0,4	2,9	0,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 662	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	6	8	0,3	-0,2	3,0	-1,0
Уралкалий	5,3	117,9	28%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	10	0,1	14,6	34,1	39,5
ФосАгро	5,0	2 510	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	165	1,0	4,3	10,2	-1,4
Всего по сектору	13,2		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	23	182	0,5	6,2	15,8	12,4

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	0,922	21%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	21	0,1	-4,5	-15,1	-10,7
Юнипро	2,6	2,671	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	49	0,4	-0,7	1,5	2,7
ОГК-2	0,8	0,477	11%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	30	26	0,1	-4,1	17,0	50,7
ТГК-1	0,6	0,010	7%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	27	0,3	1,9	16,6	28,8
РусГидро	3,6	0,550	34%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	23	196	-0,4	-2,1	3,3	13,2
Интер РАО ЕЭС	6,7	4,217	59%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	424	-0,6	-2,8	11,3	8,7
Россети, ао	3,4	1,123	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	36	225	-3,6	-4,6	1,3	44,8
Россети, ап	0,0	1,421	-15%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	9	-2,5	-2,3	-3,7	1,4
ФСК ЕЭС	3,5	0,178	19%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	119	-1,4	-1,1	8,4	20,3
Мосэнерго	1,4	2,286	12%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	23	9	-0,1	0,2	2,8	10,2
Всего по сектору	23,2		13%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	26,9	1104,8	-0,8	-2,0	4,3	17,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	108,8	19%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	730	-0,1	2,0	17,1	7,5
Транснефть, ап	3,7	154 950	23%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	81	0,2	-0,8	-3,2	-9,4
НМТП	2,3	7,945	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	19	45	1,4	5,0	12,4	15,5
Всего по сектору	7,9		21%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,9	856,6	0,5	2,1	8,7	4,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	81,6	3%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	46	-0,3	-0,9	9,6	11,6
МТС	7,9	258,8	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	323	-0,5	-1,1	1,3	8,7
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	17,3		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	369	-0,3	-0,7	3,5	7,4
Потребительский сектор																		
Х5	8,6	2 057	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	114	0,6	-3,7	-	-
Магнит	5,5	3 545	29%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	497	-1,0	-3,9	-4,4	1,0
Лента	1,6	214,7	14%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	5	-0,2	-0,4	-8,1	0,3
М.Видео	1,2	428,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	17	443	1,3	1,0	1,2	4,6
Детский мир	1,0	90,2	38%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	12	14	0,5	1,6	1,6	-0,2
Всего по сектору	17,9		27%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	1074	0,2	-1,1	-2,4	1,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	750,2	24%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	21	20	-1,7	-1,9	15,2	25,5
ПИК	3,9	381,8	15%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	17	36	-0,6	-3,1	0,9	1,5
Всего по сектору	5,0		19%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	19	56	-1,2	-2,5	8,1	13,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММББ-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	12,1	2 405	24%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	26	281	-0,3	-2,6	2,8	24,6	
QIWI	1,2	1 296	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	34	6	-1,7	-3,6	47,7	37,4	
Всего по сектору	14,9		24%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	25,3	302	-0,7	-2,0	17,0	18,4	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
9 августа 4:30	●●●	ИПЦ в КНР, г/г	июль	2,7%	2,7%	2,8%
9 августа 9:00	●●	Торговый баланс в Германии, млрд евро	июнь	19,5	20,6	16,8
9 августа 9:45	●●	Пром. производство во Франции, м/м	июнь	-1,9%	2,1%	-2,3%
9 августа 11:30	●	ВВП Великобритании, кв/кв	2й кв.	0,0%	0,5%	-0,2%
9 августа 11:30	●	Пром. производство в Великобритании, м/м	июнь	-0,2%	1,4%	-0,1%
9 августа 16:00	●●●	Торговый баланс в России, млрд долл.	июнь	12,50	11,82	12,5
9 августа	●●●	Объявление Fitch о рейтинге России				
12-15 августа	●●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июль	1273	1660	
12-13 августа 16:00	●	ВВП России, г/г	2й кв.	н/д	0,5%	
12 августа 21:00	●	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	июль	н/д	-8,00	
13 августа 9:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июль	0,5%	0,5%	
13 августа 12:00	●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	август	н/д	-24,5	
13 августа 13:00	●	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	июль	н/д	103,3	
13 августа 15:30	●●	ИПЦ в США, м/м	июль	0,3%	0,1%	
13 августа 15:30	●●●	Базовый ИПЦ в США, м/м	июль	0,2%	0,3%	
14 августа 5:00	●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	июль	5,8%	6,3%	
14 августа 5:00	●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	июль	8,6%	9,8%	
14 августа 5:00	●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	июль	5,8%	5,8%	
14 августа 9:00	●●●	ВВП Германии, кв/кв, предв.	2й кв.	-0,1%	0,4%	
14 августа 9:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июль	-0,2%	-0,2%	
14 августа 11:30	●	Базовый ИПЦ в Великобритании, м/м	июль	-0,2%	0,0%	
14 августа 11:30	●	ИПЦ в Великобритании, м/м	июль	-0,1%	0,0%	
14 августа 12:00	●●●	ВВП еврозоны, кв/кв, предв. оценка	2й кв.	0,2%	0,2%	
14 августа 15:30	●●	Цены на импорт в США, м/м	июль	0,0%	-0,9%	
14 августа 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,385	
14 августа 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,437	
14 августа 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,529	
15 августа 4:30	●●	Цены на дома в КНР, г/г	июль	н/д	10,3%	
15 августа	●	Выходной в ряде стран Европы (биржи не работают в Италии)				
15 августа 11:30	●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	июль	0,1%	1,0%	
15 августа 15:30	●●	NY Fed manufacturing	август	4,6	4,3	
15 августа 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	209	
15 августа 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1684	
15 августа 15:30	●●●●	Розничные продажи в США, м/м	июль	0,3%	0,4%	
15-16 августа 16:00	●	Пром. производство в России, г/г	июль	3,0%	3,3%	
15 августа 16:15	●●●●	Пром. производство в США, м/м	июль	0,2%	0,0%	
15 августа 16:15	●●●	Загрузка мощностей в США, %	июль	77,8%	77,9%	
15 августа 17:00	●●	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,1%	0,3%	
16 августа 12:00	●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июнь	н/д	23,0	
16 августа 15:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	июль	1,270	1,232	
16 августа 15:30	●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	июль	1,259	1,253	
16 августа 17:00	●●●●	Индекс потребительского доверия в США от ин-та Мичигана (предв.)	август	97,5	98,4	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 августа	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 2-й кв.
14 августа	Мосэнерго	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	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
19 августа	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	НорНикель	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
23 августа	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
26 августа	Алроса	Заседание Набсовета по дивидендам за 1П 2019г.
26 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
26 августа	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	ОКей	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	НМТП	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29-30 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
2 сентября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
3 сентября	Мосбиржа	Результаты объемов торгов за август
10 сентября	Алроса	Продажи алмазов за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
30 сентября	Алроса	ВОСА (дивиденды)
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Еграз	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	Еграз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

