



УТРЕННИЙ СОК

## Цифры дня

**+0,7% М/М**

... составил рост розничных продаж в США в июле

**2625 пунктов**

... индекс МосБиржи торгуется на минимумах с конца мая

## Risk-off 😞

16.08.2019

- Вчера российскому рынку не удалось перейти к росту. Индекс МосБиржи откатился от отметки в 2650 пунктов.
- Сегодня индекс МосБиржи может предпринять очередную попытку коррекционного роста и приблизиться к отметке в 2650 пунктов. Из корпоративных событий отметим публикацию финрезультатов ТМК. Ожидаем восстановление позиций бумаг в финансовом и нефтегазовом секторах.
- Ожидания нормализации конъюнктуры мировых рынков и удержание нефти в диапазоне 58-60 долл./барр. по марке Brent по-прежнему дают нам больше оснований краткосрочно рассчитывать на возврат пары доллар/рубль в диапазон 65-66 руб./долл., чем на развитие движения к 67 руб.

## Координаты рынка

- Настроения на мировых фондовых рынках в четверг улучшились.
- Индекс МосБиржи продолжил корректироваться, инерционно откатываясь от отметки 2650 пунктов
- Пара доллар/рубль провела вчерашний день в достаточно широком диапазоне (65,6-66,6 руб.).
- Доходность Russia-29 снизилась до 3,53% (-5 б.п.).
- По итогам торгов в четверг доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 7,34%.



Календарь



Корпновости



Техмонитор

# Координаты рынка

## Мировые рынки

Настроения на мировых фондовых рынках в четверг улучшились благодаря сильной отчетности Walmart, чьи акции подскочили более чем на 6%, и неплохой статистике по США: розничные продажи в стране (+1,0% м/м) превысили консенсус-ожидания. Эти новости ослабили влияние рецессионных опасений и влияние слабых прогнозов Cisco, позволив американским фондовым индексам умеренно прибавить.

Сохранение макроэкономических опасений способствовало дальнейшему снижению доходности 10-летних UST, к 1,5%, и спросу на драгметаллы. Сpread доходности UST 10yr и UST 2yr, ключевой общепринятый индикатор грядущей рецессии в США, вчера смог выйти из отрицательной зоны.

Евгений Локтюхов

## Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи (-0,4%) продолжил корректироваться, инерционно откатываясь от отметки 2650 пунктов ввиду по-прежнему невнятной внешней конъюнктуры. В секторальном разрезе лидерами снижения вновь стали «весовые» нефтегазовый и финансовый сектора. В первом снижение опять возглавили акции Лукойла (-1,6%) и Татнефти (-1,0%), а также НОВАТЭКА (-1,4%), отступившего к уровням мая. Во втором сегменте снова ощутимые потери понесли АФК Система (-1,8%), ВТБ (-1,0%) и Сбербанк (оа: -1,2%; па: -1,3%). Динамика акций Газпрома (0%) оставалась «лучше рынка». На фоне попыток пары рубль/доллар закрепиться выше 66 руб. неплохо выглядели пытающиеся отскочить от минимумов года «префы» Сургутнефтегаза (+1,9%) и Роснефть (+1,0%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний в очередной раз обновили максимумы бумаги производителей драгметаллов (Полюс: +0,8%; Полиметалл: +1,6%), следующие за развитием ралли на рынках золота и серебра, хорошо выглядели и Норникель (+0,8%), вернувшийся к отметке в 15000 руб. за акцию. Отметим и попытку отскока в выглядящих сильно перепроданными акциях Алросы (+0,6%). А вот акции сталелитейных и угольных компаний, несмотря на перепроданность, продолжили обновлять минимумы во главе со слабо отчитавшимся Мечелом (-2,7%; па: -6,0%).

Преимущественно под давлением в очередной раз оказались «фишки» электроэнергетики (Энел Россия: -2,8%; ФСК: -2,1%; Россети: -1,7%; Русгидро: +0,8%).

Из прочих бумаг отметим рост Аэрофлота (+1,3%), поддержанного надеждами на приватизацию акций Победы, ралли в X5 (+2,6%) после сильных финрезультатов, а также откат в НМТП (-1,9%), Детском Мире (-1,9%) и КАМАЗЕ (-3,8%).

Евгений Локтюхов

## Товарные рынки

Нефть остается в зоне 58-60 долл./барр., как ожидалось. Появились новости о планах Д.Трампа провести телефонные переговоры с КНР. Тема с торговой войной остается одной из ключевых тем на рынке нефти. Мы, однако сюрпризов тут не ждем и сохраняем консервативный взгляд на развитие ситуации.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**После сильной волатильности в середине недели к ее концу глобальные рынки пытаются вернуться к росту, чему способствует хорошая статистика по розничным продажам в США, перспективы скорых телефонных переговоров между Штатами и Китаем, а также ожидания по снижению процентных ставок ведущими центральными банками.**

Розничные продажи в США в июле подросли на 0,7% м/м (0,3% в июне) значительно превысив консенсус-прогнозы. Потребление остается главным двигателем экономического роста в США во второй половине года, показывая рост на протяжении последних пяти месяцев подряд. Это подтверждается и сильными данными крупнейшего американского ритейлера Walmart: сопоставимые продажи компании в июле выросли на 2,8% за счет увеличения среднего чека. Промышленное производство при этом продолжает стагнировать, снизившись в июле на 0,2% м/м, первичные обращения за пособиями по безработице незначительно подросли, но рынок труда по-прежнему остается стабильным.

Однако, хотя текущее состояние американской экономики можно назвать неплохим, это не должно помешать Федрезерву продолжить снижение ставок, т.к. регулятор не может игнорировать неблагоприятные внешние условия. Поворотным моментом в этом вопросе обещает стать ежегодная конференция американского регулятора в Джексон-Хоуле 23 августа, где с докладом о перспективах экономики США и монетарной политики выступит глава ФРС Дж. Паузелл. У участников рынка не осталось сомнений в снижении ключевой ставки на заседании 17-18 сентября.

Сегодня торги на международных рынках могут пройти в умеренно-позитивном ключе, что связано с ослабевшими рисками рецессии в США. Способствовать восстановлению риска-аппетита будет и ожидания обещанных Д. Трампом скорых телефонных переговоров лидеров США и Китая, что возрождает надежду на некоторые подвижки в торговом противостоянии. Также в СМИ появилась информация о готовности властей КНР разработать план стимулирования потребления в стране, что должно поддержать экономический рост. В плюс рынкам играет и восстанавливающиеся котировки нефти.

Вчера российскому рынку не удалось перейти к росту. Индекс МосБиржи откатился от отметки в 2650 пунктов, под давлением находились акции финансового и нефтегазового сектора, а также металлурги. Сегодня наш рынок продолжит реагировать на изменение внешней конъюнктуры, которая сигнализирует путь и небольшом, но позитиве. Поэтому **индекс МосБиржи может предпринять очередную попытку коррекционного роста и приблизиться к отметке в 2650 пунктов. Из корпоративных событий отметим публикацию финрезультатов ТМК. Ожидаем восстановление позиций бумаг в финансовом и нефтегазовом секторах.**

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

В четверг давление на валюты развивающихся стран ослабло: MSCI Emerging Markets currency Index, несмотря на очередную волатильную сессию, смог чуть отойти от отметки 1605 пунктов. По итогам дня аргентинский песо окреп на 5%, отыграв небольшую часть падения последний дней, большинство прочих валют развивающихся стран показало положительную динамику. Пара доллар/рубль провела вчерашний день в достаточно широком диапазоне (65,6-66,6 руб.), отыгрывая сначала откат на рынке нефти и преобладание в течение большей части дня негативного настроя на мировых рынках, потом - но в итоге сумела лишь остаться у уровня 66 руб.

Мы по-прежнему отмечаем, что текущие уровни в паре доллар/рубль выглядят несколько завышенными относительно нефти и сохраняющейся невысокой страновой премии. И в случае ослабления нервозности на мировых рынках, удержания котировок нефти марки Brent в районе 58-60 долл./барр. и стабильности юаня по-прежнему видим пространство для локального укрепления рубля.

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

Ожидания нормализации конъюнктуры мировых рынков и удержание нефти в диапазоне 58-60 долл./барр. по марке Brent по-прежнему дают нам больше оснований краткосрочно рассчитывать на возврат пары доллар/рубль в диапазон 65-66 руб./долл., чем на развитие движения к 67 руб.

**Евгений Локтюхов**

## Еврооблигации

Доходность 10-летних гособлигаций США вчера снизилась до 1,53% (-5 б.п.), 2-летних - до 1,50% (-8 б.п.). Президент США вчера вновь высказался о необходимости снижения ставки ФРС, а также заявил о готовности вести торговые переговоры с Китаем. Эти сообщения вместе со снижением доходности UST активизировали спрос на еврооблигации развивающихся стран. Доходность Russia-29 снизилась до 3,53% (-5 б.п.). Десятилетние суверенные евробонды Мексики, Колумбии, ЮАР, Индонезии снизились в доходности на 2 – 6 б.п.

Доходность российских евробондов опустилась до 5-летнего минимума. Дальнейшая динамика будет зависеть от конъюнктуры на глобальных рынках.

## Облигации

По итогам торгов в четверг доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 7,34%. Гособлигации срочностью до 6 лет выросли в доходности на 1 б.п. С начала августа 10-летние ОФЗ выросли в доходности на 4 б.п. в то время как доходность UST-10 снизилась на 50 б.п. Позитивный эффект от ожиданий снижения ставки ФРС для российского рынка облигаций нивелируется низкими ценами на нефть, ослаблением рубля и общим снижением аппетита на риск развивающихся стран.

Внутренние факторы обеспечивают устойчивость рынка рублевых облигаций к внешнему негативному новостному фону. Минфин вчера сообщил предварительные данные об исполнении федерального бюджета за 7 месяцев 2019 г. Профицит вырос до 2 трлн руб., или 3,4% ВВП. Месяцем ранее этот показатель составлял 3%. Профицит бюджета обеспечивает превышение доходов над плановым уровнем. Дополнительные доходы Правительство в соответствии с бюджетным правилом направляет на увеличение международных резервов, которые выросли до 527 млрд долл (+60 млрд долл с начала года). Резервы могут быть использованы в случае снижения цен на нефть, что снизит потребности Правительства в заимствованиях при сокращении доходов бюджета.

Внутренние факторы (профицит федерального бюджета, замедление инфляции, снижения ставок по вкладам) позволяют рынку рублевых облигаций сохранять устойчивость к ухудшению внешней конъюнктуры. Ожидаем бокового тренда в ОФЗ в ближайшие дни.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### X5 во 2 квартале увеличила EBITDA маржу до 8,4%

X5 представила финансовые результаты по итогам 2 квартала и объявила о росте выручки на 14,3% г/г – до 437,3 млрд руб. и увеличении EBITDA маржа до 8,4%. Выручка увеличилась благодаря росту сопоставимых (LFL) продаж и торговых площадей. Валовая рентабельность увеличилась на 1,05 п. п. г/г - до 25,0% в связи с инициативами по снижению уровня потерь. Скорректированный показатель EBITDA увеличился на 24,2% г/г – до 36,6 млрд руб., отражая рост валовой рентабельности. Рентабельность скорректированного показателя EBITDA выросла на 0,67 п. п. г/г - до 8,4%. Чистая прибыль увеличилась на 55,5% г/г - до 13,5 млрд руб. Рентабельность чистой прибыли выросла на 0,82 п. п. г/г - до 3,1%

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания демонстрирует сильные финансовые результаты вследствие опережающего роста доходов над расходами благодаря усилению рыночных позиций и увеличению трафика. Показатели по итогам 1 половины 2019 года создают предпосылки для следующей выплаты дивидендов, которая планируется в 2020 году.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 626	-0,4%	-2,6%	-4,7%
Индекс РТС	1 250	-0,8%	-4,1%	-9,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 250	-0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	125 520	0,3%		
<b>США</b>				
S&P 500	2 848	0,2%	-3,1%	-5,2%
Dow Jones (DJIA)	25 579	0,4%	-3,0%	-6,4%
Dow Jones Transportation	9 764	-0,8%	-5,4%	-9,5%
Nasdaq Composite	7 767	-0,1%	-3,4%	-5,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 866	0,6%	-1,9%	-4,7%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 807	-0,2%	-2,0%	-5,7%
Euronext 100	1 018	-0,4%	-3,1%	-6,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 067	-1,1%	-3,0%	-6,7%
DAX (Германия)	11 413	-0,7%	-3,7%	-8,2%
CAC 40 (Франция)	5 237	-0,3%	-2,8%	-6,7%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 419	0,1%	-0,8%	-6,7%
Taiex (Тайвань)*	10 421	0,9%	-0,7%	-4,3%
Kospi (Корея)*	1 927	-0,6%	0,3%	-4,8%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	53 841	-0,3%	-3,1%	-7,3%
Bovespa (Бразилия)	99 057	-1,2%	-4,9%	-4,5%
Hang Seng (Китай)*	25 750	1,0%	16,6%	-9,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 829	0,5%	2,0%	-3,7%
BSE Sensex (Индия)*	37 298	0,0%	1,7%	-4,1%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 083	-0,2%	-2,5%	-5,7%
MSCI Emerging Markets	964	-0,1%	-1,8%	-9,1%
MSCI Eastern Europe	239	0,0%	-2,8%	-11,0%
MSCI Russia	656	-1,0%	-3,5%	-10,0%
<b>Товарные рынки</b>				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	54,5	-1,4%	3,7%	-8,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,7	0,9%	1,1%	-8,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,2	1,4%	1,3%	-4,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,9	1,1%	0,6%	-8,5%
Медь (LME) спот, \$/т	5727	-0,2%	-0,8%	-4,2%
Никель (LME) спот, \$/т	16290	1,9%	2,8%	19,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1751	0,4%	0,1%	-4,0%
Золото спот, \$/унц*	1515	-0,5%	1,2%	7,8%
Серебро спот, \$/унц*	17,2	-0,4%	1,3%	10,5%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	414,1	-0,5	-5,9	-11,4
S&P Oil&Gas	317,3	-0,6	-6,1	-13,7
S&P Oil Exploration	718,6	0,7	-5,2	-10,0
S&P Oil Refining	348,2	0,0	-4,3	-5,2
S&P Materials	95,4	-0,5	-5,8	-8,7
S&P Metals&Mining	635,6	-0,3	-4,3	-7,9
S&P Capital Goods	612,6	-0,2	-4,1	-7,5
S&P Industrials	110,0	-1,5	-8,3	-10,4
S&P Automobiles	87,4	-1,8	-8,4	-11,3
S&P Utilities	308,8	1,3	0,4	0,6
S&P Financial	432,2	0,3	-4,2	-7,3
S&P Banks	295,3	-0,3	-5,8	-8,8
S&P Telecoms	162,4	0,5	-2,9	-4,9
S&P Info Technologies	1 345,3	-0,2	-3,2	-5,0
S&P Retailing	2 240	0,2	-3,9	-9,9
S&P Consumer Staples	611,7	1,5	-0,1	-0,9
S&P Consumer Discretionary	905,4	-0,1	-3,9	-8,3
S&P Real Estate	237,4	1,3	-0,1	1,9
S&P Homebuilding	928,5	-1,2	-3,1	0,5
S&P Chemicals	588,3	0,1	-4,6	-6,0
S&P Pharmaceuticals	651,1	0,2	-2,7	-4,1
S&P Health Care	1 033,5	0,3	-2,0	-3,1
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 315	-0,1	-2,1	-2,3
Нефть и газ	7 383	-0,5	-2,9	-5,4
Эл/энергетика	1 785	-0,8	-3,0	-4,9
Телекоммуникации	1 823	-0,2	-1,1	-2,5
Банки	6 242	-0,9	-3,7	-5,4
<b>Валютные рынки</b>				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,16	0,0	0,7	0,8
Евро*	1,110	0,0	-0,9	-1,0
Фунт*	1,212	0,2	0,7	-2,3
Швейц. франк*	0,979	-0,2	-0,6	0,9
Йена*	106,1	0,0	-0,4	2,0
Канадский доллар*	1,330	0,1	-0,6	-1,6
Австралийский доллар*	0,679	0,2	0,1	-3,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,06	0,0	-1,5	-5,1
EURRUB	73,28	0,1	-0,2	-3,6
Бивалютная корзина	69,28	0,1	-0,4	-4,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,854	-8 б.п.	-13 б.п.	-29 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,509	-7 б.п.	-14 б.п.	-34 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,547	-3 б.п.	-20 б.п.	-56 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,004	-1 б.п.	-25 б.п.	-61 б.п.
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,092	-1,1 б.п.	-0,7 б.п.	-26,7 б.п.
LIBOR 1M	2,197	0,2 б.п.	-1,4 б.п.	-13,5 б.п.
LIBOR 3M	2,168	-0,7 б.п.	-1,6 б.п.	-15,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,1 б.п.	-0,3 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,403	0,2 б.п.	-0,2 б.п.	-1,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,406	-0,6 б.п.	-1,6 б.п.	-4,3 б.п.
MOSPRIME overnight	7,360	-2 б.п.	-5 б.п.	-20 б.п.
MOSPRIME 3M	7,630	0 б.п.	0 б.п.	-30 б.п.
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	62	-0 б.п.	3 б.п.	8 б.п.
CDS High Yield (USA)	370	-5 б.п.	15 б.п.	40 б.п.
CDS EM	211	-6 б.п.	34 б.п.	52 б.п.
CDS Russia	104	-0 б.п.	-5 б.п.	-1 б.п.
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спред	
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,9	-0,5	-0,2	-0,4%
Роснефть	6,1	-0,1	-0,1	-0,3%
Лукойл	77,6	-1,9	-4,6	0,1%
Сургутнефтегаз	3,9	-1,7	-0,1	-1,0%
Газпром нефть	32,0	-1,3	-1,0	-0,4%
НОВАТЭК	190	-1,4	-15,8	-0,2%
<b>Цветная металлургия</b>				
Норникель	22,6	0,3	-2,2	0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,4	-0,1	-0,9	-0,3%
НЛМК	21,6	-0,4	-1,2	0,1%
ММК	7,8	-0,2	-0,5	0,4%
Мечел ао	1,9	-0,1	-0,1	49,5%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,4	-2,1	-0,9	0,9%
ВТБ ао	1,2	-1,3	-0,1	0,1%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,7	-2,2	-0,3	-3,0%
Магнит ао	13,2	-1,7	-0,3	16,0%

## Рынки в графиках

S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Неожиданные послабления со стороны США в повышении ввозных тарифов для КНР с 1 сентября позволили S&P500 вернуться в 2900-2950 пунктов. Мы осторожны в отношении оценок перспектив рынка акций США в отсутствие явного сближения позиций США и КНР по торговле и ввиду не снятых рисков торможения мировой экономики. Зона 2800-2900 пунктов по S&P500 нам представляется пока сбалансированной.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

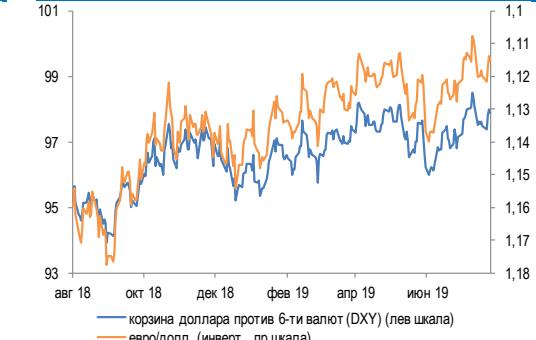
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

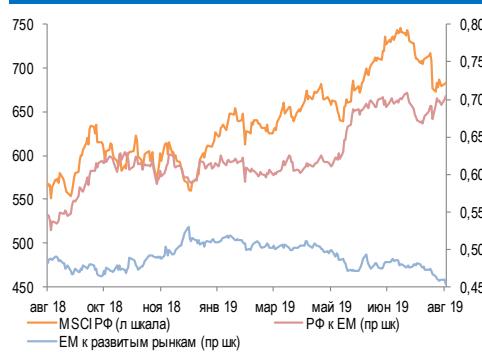
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

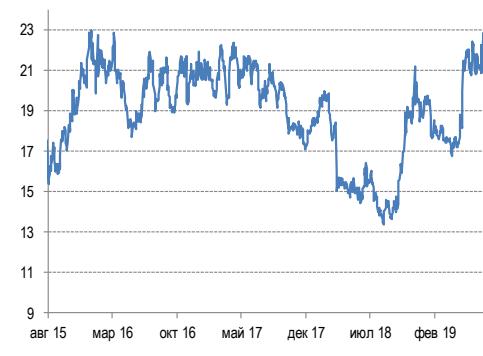
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM выглядят хуже DM на фоне ввиду рисков «торговой войны» и проблем в ряде «проблемных» стран (Аргентина, ЮАР). Рынок РФ смотрится лучше EM ввиду отсутствия страновой негативной повестки дня и стабильных цен на нефть. Но рынок РФ по-прежнему не обладает сильными внутренними триггерами для опережающей EM динамики.

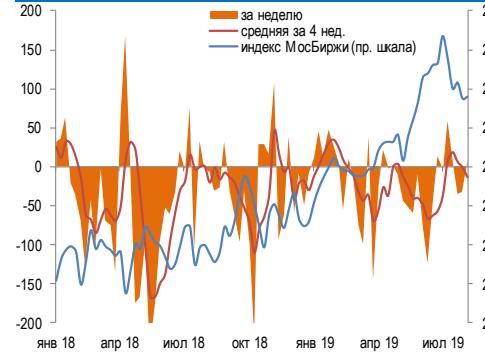
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

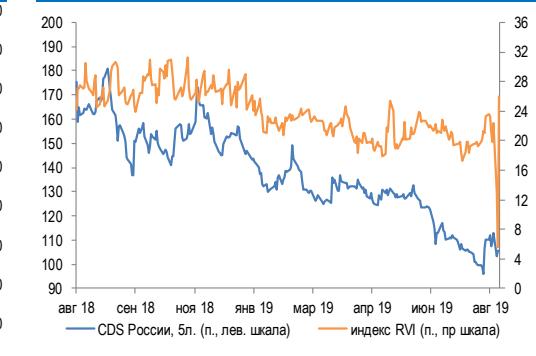
Потоки капитала в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

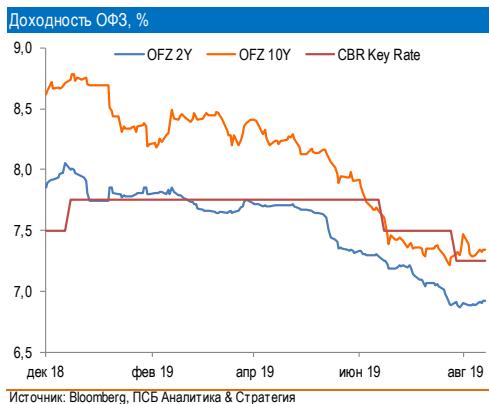
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

## Рынки в графиках



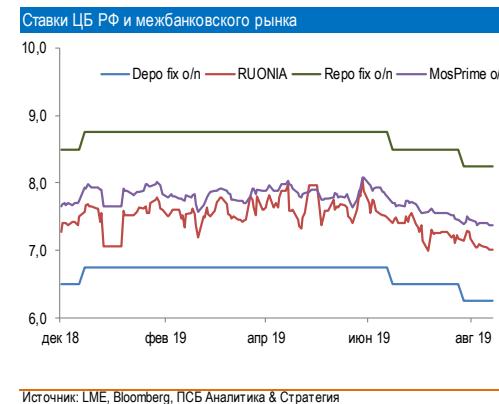
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 3-го снижения ставки в этом году вкупе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санctionам позволяют говорить об актуальности цели по доходности 10-летних ОФЗ на уровне 7,0%-7,2% годовых.



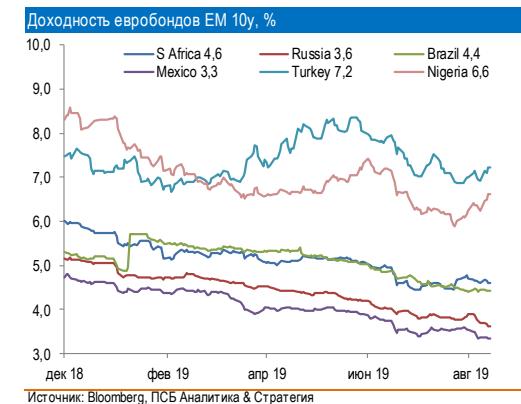
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



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%.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль сложно назвать явно недооцененным. Эффект позитивной сезонности текущего счета также в целом исчерпал себя, и может начать с осени оказывать уже негативный эффект. Учитывая наш прогноз по мировым рынкам, опасаемся ухода пары доллар/рубль в 66-67 руб. в начале осени.



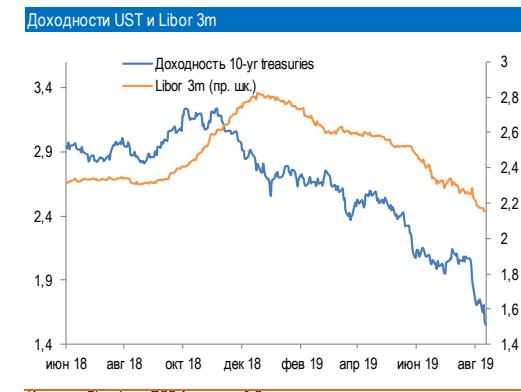
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Обострение торговых противоречий между США и Китаем и опасения по Аргентине оказывают давление на валюты ЕМ. В последние дни российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами. Вопрос снижения ставки ФРС – ключевой для основной группы валют ЕМ.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся у 1,6%. Цены на золото находятся выше отметки в 1500 долл./унцию ввиду ожиданий снижения реальных ставок и невысокого аппетита к риску.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST опустились к 1,7%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,1%. Инверсия кривой UST распространилась на участок до 5 лет.

## ИТОГИ ТОРГОВ И МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	MCap, \$ 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		2 626	28%	-	4,1	5,7	-	-	-	-	-	-	12	48 713	-0,4	-2,6	1,7	10,8
Индекс РТС		1 250	28%	-	4,0	5,6	-	-	-	-	-	-	17	752	-0,8	-4,1	-0,9	17,0
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	81,4	227,2	17%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	7 346	0,0	-1,8	12,1	48,0
Новатэк	56,9	1 237,8	13%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	965	-1,4	-6,1	2,8	9,3
Роснефть	64,9	404,3	34%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 315	1,0	-0,6	-1,9	-6,5
Лукойл	57,0	5 024	23%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	21	4 500	-1,6	-4,6	-3,4	0,5
Газпром нефть	30,1	419,2	7%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	223	-0,8	-0,7	19,2	20,9
Сургутнефтегаз, ао	14,0	25,8	72%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	15	505	-1,1	-1,1	6,7	-4,0
Сургутнефтегаз, ап	3,8	32,3	64%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	1 358	1,9	2,0	-15,7	-17,9
Татнефть, ао	23,2	702,5	12%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 230	-1,0	-4,9	3,9	-4,8
Татнефть, ап	1,4	632,0	-1%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	321	-1,6	-4,4	9,1	21,1
Башнефть, ао	4,1	1 823	52%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	5	-0,4	-1,5	-6,2	-2,5
Башнефть, ап	0,7	1 582	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	78	0,0	-1,4	-9,3	-11,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>337,4</b>		<b>29%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>24</b>	<b>17 845</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>4,8</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	70,1	214,6	53%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	14 719	-1,2	-4,2	-6,0	15,2
Сбербанк, ап	2,9	188,7	55%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	1 162	-1,3	-4,2	-5,9	13,6
ВТБ	7,6	0,0386	41%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	25	1 178	-1,0	-5,8	10,5	14,1
БСП	0,4	49,9	43%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	6	-0,3	-1,0	-11,7	12,7
АФК Система	1,6	10,8	54%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	24	275	-1,8	-9,5	23,0	35,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>82,5</b>		<b>49%</b>	-	-	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	-	-	-	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>17 340</b>	<b>-1,1</b>	<b>-4,9</b>	<b>2,0</b>	<b>18,1</b>
<b>Металлургия и горная добыва</b>																		
Норникель	35,8	14 924	14%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	19	2 247	0,8	-1,1	10,1	14,5
АК Алроса	7,9	71,2	32%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	19	2 413	0,6	-5,8	-23,1	-27,9
НЛМК	12,6	139,3	10%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	772	-1,4	-3,6	-12,1	-11,5
ММК	6,5	38,2	52%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	380	-3,2	-4,9	-12,0	-11,2
Северсталь	12,0	943,0	30%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	988	-0,5	-4,7	n/a	n/a
ТМК	0,8	53,3	92%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	21	33	0,2	-5,1	-9,2	-0,6
Мечел, ао	0,4	60,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	25	161	-2,7	-3,6	-11,8	-18,3
Полюс Золото	14,7	7 254	6%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	1 039	0,8	5,2	47,1	34,4
Полиметалл	6,1	864,0	-2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	25	266	1,6	4,2	29,0	18,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>96,8</b>		<b>29%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>22</b>	<b>8299</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,3</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 670	-9%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	6	29	0,0	0,4	2,3	-0,8
Уралкалий	5,2	118,0	29%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	12	0,0	0,3	33,7	39,7
ФосАгро	4,9	2 514	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	153	0,3	1,2	9,3	-1,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,0</b>		<b>11%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,4</b>	<b>23</b>	<b>194</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>15,1</b>	<b>12,5</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультилипликаторы

	MCap, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультилипликаторы, 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	ЗМ	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,866	28%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	45	-2,8	-6,0	-22,1	-16,2
Юнипро	2,5	2,649	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	75	0,0	-0,4	4,8	1,9
ОГК-2	0,8	0,498	12%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	30	54	-1,4	4,5	18,9	57,2
ТГК-1	0,6	0,010	31%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	34	-0,2	-1,0	11,0	27,1
РусГидро	3,5	0,545	35%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,9	23	177	0,8	-1,4	2,3	12,1
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,156	65%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	580	0,1	-2,0	3,4	7,1
Россети, ао	3,2	1,061	-24%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	36	144	-1,7	-8,9	-5,2	36,9
Россети, ап	0,0	1,352	-9%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	3	-0,7	-7,3	-9,0	-3,6
ФСК ЕЭС	3,3	0,170	24%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	212	-2,1	-5,6	2,2	15,1
Мосэнерго	1,4	2,245	19%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	23	14	-1,5	-1,9	-2,1	8,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,4</b>		<b>20%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>27,0</b>	<b>1338,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>0,4</b>	<b>14,6</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,9	112,3	14%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	676	1,3	3,1	22,5	11,0
Транснефть, ап	3,6	152 100	33%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	135	0,0	-1,7	-3,8	-11,1
НМТП	2,3	8,040	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	19	32	-1,9	2,6	11,0	16,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>23%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>21,1</b>	<b>843,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>9,9</b>	<b>5,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	81,8	3%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	19	63	0,6	-0,1	1,9	11,9
MTC	7,8	256,5	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	558	-0,4	-1,3	0,8	7,8
МегаФон	6,1	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	2	n/a	0,0	0,0	-0,3	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,1</b>		<b>14%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>13</b>	<b>620</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>7,1</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	8,7	2 126	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	350	2,6	4,0	-	-
Магнит	5,5	3 586	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	998	-0,5	0,1	-3,1	2,1
Лента	1,6	218,2	12%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	15	15	0,1	1,4	-5,5	2,0
М.Видео	1,2	424,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	17	459	-0,5	0,3	2,1	3,5
Детский мир	1,0	87,0	43%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	62	-1,9	-3,1	-3,2	-3,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,0</b>		<b>28%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>17</b>	<b>1884</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>1,0</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	715,0	43%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	59	0,2	-6,3	4,4	19,6
ПИК	3,8	377,7	9%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	40	-0,4	-1,7	-2,2	0,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,9</b>		<b>26%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>19</b>	<b>99</b>	<b>-0,1</b>	<b>-4,0</b>	<b>1,1</b>	<b>10,0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %					
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)		Beta	HV 90D, %	1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	11,7	2 365	26%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	26	535	-0,4	-2,0	-1,1	22,6
QIWI	1,2	1 240	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	35	3	-0,2	-5,9	28,4	31,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,4</b>		<b>26%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>25,4</b>	<b>547</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>9,5</b>	<b>15,6</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

MCap - 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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 августа 4:30	••	Цены на дома в КНР, м/м	июль	н/д	0,66%	0,59%
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%	0,2%
15 августа 15:30	••	NY Fed manufacturing	август	4,6	4,3	4,8
15 августа 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	212	209	220
15 августа 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1685	1684	1726
15 августа 15:30	••••	Розничные продажи в США, м/м	июль	0,3%	0,4%	0,7%
15 августа 16:00	••	Пром. производство в России, %/г	июль	3,0%	3,3%	2,8%
15 августа 16:15	••••	Пром. производство в США, м/м	июль	0,2%	0,0%	-0,2%
15 августа 16:15	•••	Загрузка мощностей в США, %	июль	77,8%	77,9%	77,5%
15 августа 17:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,1%	0,3%	0,0%
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 потребдоверия в США от института Мичигана (предв.)	август	97,5	98,4	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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 IП 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	О'Кей	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	НМТП	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29-30 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
2 сентября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
3 сентября	Мосбиржа	Результаты объемов торгов за август
10 сентября	Алроса	Продажи алмазов за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
30 сентября	Алроса	ВОСА (дивиденды)
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Evtaz	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	Evtaz	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 Кащеев

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 Ляшук

Lyaschukvv@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86

### Роман Антонов

Antonovr@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

Gritskovichda@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

#### Операции на финансовых рынках

Акакова Елена	+7 (495) 705-97-57
Расторгуев Максим	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	+7 (495) 411-5135

### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 228-39-22
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование,	
Давид Меликян	РЕПО,	
Александр Борисов	Структурные продукты, DCM	
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 цennыми 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 нарушило 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.

