



**Цифры дня**

**1,0% г/г**

... составила инфляция в ЕС  
в июле

**50 млрд. евро**

... Германия готова  
потратить на  
антикризисные меры

- Вчера индекс МосБиржи (+1,3%) смог отскочить, вернувшись к отметке 2650 пунктов.
- На наш взгляд сегодня сильная отчетность Норникеля по итогам полугодия позволит индексу МосБиржи закрепиться выше уровня в 2650 пунктов
- Сегодня ждем попыток отката пары доллар/рубль от верхней границы диапазона 65-67 руб., который мы считаем целевым на ближайшие дни, на фоне нормализации конъюнктуры мировых рынков и улучшения конъюнктуры рынка нефти.

## Координаты рынка

- Настроения мировых фондовых рынков в понедельник продолжили улучшаться: MSCI World (+1,1%) и MSCI EM (+0,9%).
- Вчера индекс МосБиржи смог отскочить, вернувшись к отметке 2650 пунктов.
- Пара доллар/рубль смотрелась слабее валют стран-аналогов, поднявшись к отметке 66,5 руб.
- Доходность UST'10 в понедельник скорректировалась – США и КНР несколько разрядили накопившейся на рынках негатив.
- Ожидаем продолжения консолидации рынка ОФЗ на фоне сохранения внешней неопределенности.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Настроения мировых фондовых рынков в понедельник продолжили улучшаться: MSCI World (+1,1%) и MSCI EM (+0,9%) росли второй день подряд при поддержке технических факторов и некоторого ослабления макроэкономических опасений, а индекс S&P500 (1,2%) сумел вернуться выше 2900 пунктов. Сегодня ключевые биржевые индикаторы в Азии, как и фьючерсы на индексы США и Европы, преимущественно слабо подрастают.

Евгений Локтюхов

### Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи (+1,3%) смог отскочить, вернувшись к отметке 2650 пунктов. В лидеры роста вышли восстанавливающиеся «весовые» сектора, поддержанные дальнейшим улучшением настроений на мировых рынках и корпоративными новостями.

Наиболее уверенно смотрелись акции финсектора, где отыграли падение предыдущего дня акции АФК Система (+2,9%). Заметный ростом курсовой стоимости завершили торговую сессию и малоликвидные акции Сафмара (+3,1%). Покупки в акциях Сбербанка (оа: +1,1%; па: +1,2%) и ВТБ (+0,7%) также преобладали.

В нефтегазовом секторе заметно сильнее рынка были лишь акции Лукойла (+4,8%), отскочившие от отметки в 5000 руб. и ставшие лидеров роста среди ликвидных бумаг по итогам дня на фоне объявления итогов оферты. Смогли неплохо подрасти здесь также Татнефть (оа: +1,1%; па: +1,3%) и Газпром (+1,1%). В остальных бумагах сегмента преобладала тенденция к умеренному повышению котировок. Инерционно не пользовались спросом НОВАТЭК (-0,2%), Роснефть (-0,2%) и Транснефть (-1,2%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний, где также преобладала тенденция к сдержанному росту, лишь перепроданная Северсталь (+1,9%) смогла расти сильнее индекса. Схожими с рынком темпами дорожали акции РусАла (+1,2%) и НЛМК (+1,2%). Негативно завершили торги в данном сегменте оставались Распадская (-1,1%) и Мечел (оа: -2,9%; па: -2,4%).

Разнонаправленная динамика была зафиксирована в акциях электроэнергетики. Здесь из позитивных историй отметим возврат спроса в перепроданные акции Энел Россия (+3,1%) и улучшение технической картины в ТГК-1 (+1,8%). ФСК (-1,1%), Русгидро (-1,1%) и Россети (-0,7%) продолжили находиться под давлением продаж.

Из прочих бумаг отметим развитие отката в акциях Аэрофлота (-0,9%), бурную переоценку на корпоративных новостях Qiwi (+24,2%), а также рост Магнита (+0,9%), Яндекс (+1,4%) и малоликвидной ОВК (+7,3%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Нефть Brent в целом чувствует себя неплохо, оставаясь в диапазоне 58-60 долл./барр. Тем не менее, при сохранении позитивного сентимента ждем локальной проторговки верхней границы. На повестке дня отношения КНР и США: двум американским компаниям продлили лицензии на ведение дел с китайской Huawei. Очередной раунд переговоров между странами ожидается в сентябре. Сегодня-завтра в фокусе будет статистика по запасам нефти и нефтепродуктов в США – от API и Минэнерго США.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**Глобальные рынки вчера получили импульс к росту на новостях о разрабатываемых Германией мерах стимулирования экономики в случае наступления глубокой рецессии.** В частности, правительство готово увеличить расходы бюджета на 50 млрд. евро, чтобы поддержать потребительские расходы и избежать масштабной безработицы. В СМИ также появилась информация о рассматриваемой в правительстве США идеи сокращения налога на заработную плату, правда официального подтверждения не последовало. Некоторую поддержку спросу на рискованные активы оказали и спекуляции вокруг реформы процентных ставок в Китае. Со стороны монетарных стимулов ожидания участников рынка в снижении ключевой ставки ЕЦБ укрепило продолжающееся замедление темпов роста инфляции в ЕС (1,1% г/г в июне, 1,0% г/г в июле).

Главным же событием недели становится публикация протоколов с последнего заседания ФРС в среду, здесь стоит обратить внимание на ожидания членов FOMC по динамике процентных ставок. Вчерашнее высказывание главы ФРБ Бостона Э. Розенгрена об отсутствии необходимости снижения ставок при стабильной экономике идут в разрез с рынком, который рассчитывает на ключевую ставку на 25 б.п. ниже текущего уровня.

Что же касается торгового противостояния США-Китай, то вопреки высказываниям Д. Трампа Huawei вполне ожидаемо получила разрешение на продление на 90 дней покупок компонентов у американских компаний. Данный период позволит потребителям и бизнесу переориентироваться на продукцию других поставщиков. Долгосрочно это не меняет отношение США к Huawei, как к компании, представляющей угрозу национальной безопасности.

В целом, если говорить о состоянии настроений на глобальных рынках, то весьма вероятно, что сегодня рост ключевых индексов продолжится. Ожидания монетарных и фискальных стимулов, затишье в конфликте США и Китае и стабильные цены на нефть окажут поддержку.

Что же касается российского рынка, то вчера под влиянием позитивного внешнего фона и корпоративным новостям (Лукойл) индексу МосБиржи удалось приблизиться к отметке в 2650 пунктов. **На наш взгляд сегодня сильная отчетность Норникеля по итогам полугодия позволит индексу МосБиржи закрепиться выше уровня в 2650 пунктов.** Также рассчитываем и на неплохие данные от МТС.

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

В понедельник некоторое повышение глобального аппетита к риску на мировых рынках соседствовало с инерцией спроса на доллар: индекс DXY продолжил фазу роста, начатую 2 недели назад, и пытался вчера продвинуться к 98,4 пунктам. В результате давление на валюты развивающихся стран сохранилось, вызвав небольшой откат MSCI Emerging Markets currency Index, не сумевшего отойти от уровня в 1605 пунктов. Среди валют EM наиболее слабо смотрелись бразильский реал (-1,7%), турецкая лира (-1,4%) и южноафриканский ранд (-1,1%). Рубль также сохранил инерцию к ослаблению, но выглядел лучше аналогов, потеряв к доллару 0,7% и протестировав отметку в 67 руб.

Мы по-прежнему отмечаем, что текущие уровни в паре доллар/рубль выглядят несколько завышенными относительно рынка нефти, тяготеющего к росту, и сохраняющейся невысокой страновой премии. И полагаем, что текущее улучшение настроений на мировых рынках способно привести к ослаблению глобального спроса на доллар и, как следствие, - локальным попыткам укрепления рубля.

Сегодня ждем попыток отката пары доллар/рубль от верхней границы диапазона 65-67 руб., который мы считаем целевым на ближайшие дни, на фоне нормализации конъюнктуры мировых рынков и улучшения конъюнктуры рынка нефти.

Ввиду сложной внешней конъюнктуры и отсутствия явных триггеров для усиления глобального аппетита к риску, - ключевых факторов, определяющих текущую динамику российской валюты, - потенциал укрепления рубля мы оцениваем, как ограниченный. Консервативный взгляд на рубль на горизонте нескольких недель сохраняем.

**Евгений Локтюхов**

## Еврооблигации

Доходность UST'10 в понедельник скорректировалась после резкого снижения на прошлой неделе, прибавив 5 б.п. (1,61% годовых). США и Китай в начале текущей недели несколько разрядили накопившейся негатив на рынке - Д.Трамп заявил о сохранении устойчивости экономики страны, в то время как ЦБ Китая снизил ставку LPR (loan prime rate), ставшую новым бенчмарком для стоимости кредитов, выдаваемых коммерческими банками.

Большинство евробондов EM продолжают двигаться вслед за базовой кривой Treasuries - рост доходностей UST негативно отразился на динамике бенчмарков развивающихся стран, доходность которых выросла на 2-7 б.п. (на 10-летнем сроке). В частности, доходности российских 10-летних евробондов прибавила 2 б.п. (3,56% годовых) при сужении кредитной премии до 196 б.п.

До конца недели рынки будут находиться в ожидании пятничного выступления главы ФРС в Джексон-Хоуле.

## Облигации

В понедельник доходности ОФЗ продолжили плавно сползать - на российские активы негативное влияние оказывает глобальное укрепление доллара против валют развивающихся стран. В результате, доходность 5-летних ОФЗ выросла на 1 б.п. - до 7,1% годовых, 10-летних - на 2 б.п. - до 7,35% годовых; короткие выпуски сроком 1-3 года прибавили по доходности несколько больше - 4 б.п. - инвесторы продолжают переоценивать скорость ЦБ РФ по снижению ставки, ожидая более сдержанного ослабления политики регулятора ввиду роста глобальной волатильности.

Минфин сегодня озвучит параметры завтрашнего аукциона - не исключаем, что министерство может предложить флоутер нового типа (без полугодичного лага расчета купонов).

**ЕвроХим (Ba2/BB-/BB)** вчера установил ставку купона по облигациям серии БО-001P-06 со сроком обращения 4 года объемом 13 млрд рублей в размере 7,85% (YTM 8,08%) годовых при первоначальном ориентире ставки купона - 7,90-8,00% (YTM 8,14-8,24%) годовых. На наш взгляд, выпуск размещен без премии - спред к ОФЗ составил 101 б.п., что соответствует уровню кредитной премии, как облигаций самого ЕвроХима на вторичном рынке, так и нового 5-летнего выпуска Евраз (Ba1/BB+/BB+), размещенного в конце июля.

Ожидаем продолжения консолидации рынка ОФЗ на фоне сохранения внешней неопределенности.

**Дмитрий Грицкевич**

## Корпоративные и экономические новости

### ЛУКОЙЛ выкупит у акционеров 35 млн акций, заявки были поданы на 82,9 млн

Совет директоров ЛУКОЙЛа утвердил отчет об итогах предъявления акционерами компании заявлений о продаже принадлежащих им акций компании. Заявления предъявлялись в рамках публичной оферты на основании решения годового собрания акционеров компании от 20 июня 2019 года об уменьшении уставного капитала ЛУКОЙЛа путем приобретения 35 млн размещенных акций. В период действия оферты поступили заявления о продаже 82 млн 891 тыс. 133 акций, в том числе заявление от LUKOIL Securities Limited (100%-го дочернего общества компании) о продаже 36 млн 624 тыс. 79 акций, говорится в сообщении ЛУКОЙЛа.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ЛУКОЙЛ будет приобретать акции по цене 5450 руб./шт., что на 4% выше текущей рыночной стоимости бумаг компании. В тоже время выкуп будет осуществляться прямопропорционально поданным заявкам, а их было подано в 2,4 раза больше, чем планируется выкупить, то реальный доход на акцию будет меньше.

### АЛРОСА во II квартале снизила EBITDA до 25 млрд руб., FCF составил 2,4 млрд руб.

АЛРОСА во II квартале 2019 года снизила EBITDA на 20% к предыдущему периоду, до 25 млрд рублей, сообщила компания. Консолидированная выручка за II квартал упала на 19% к предыдущему кварталу, до 57 млрд рублей. Free cash flow АЛРОСА остался положительным и составил 2,4 млрд руб. (по сравнению с 26 млрд рублей в I квартале). Чистая прибыль за II квартал снизилась на 44% к предыдущему периоду, до 13,4 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** На фоне снижения спроса на алмазы, которое наблюдается в первом полугодии 2019 года, снижение показателей компании является вполне ожидаемым. В тоже время, рынок закладывал более существенное падение финансовых показателей АЛРОСЫ. Отметим также, что АЛРОСА выплатит акционерам 100% FCF в виде дивидендов, к текущей стоимости акций компании это дает доходность в 5,3%. Из-за сложной ситуации на рынке алмазов компания снизила оценку продаж в 2019 г. до 32-33 млн карат с 38 млн карат.

### Роснефть в I полугодии увеличила добычу нефти на 2,1%, до 4,68 млн барр. в сутки, газ остался в объеме 33,4 млрд куб. метров

Добыча углеводородов Роснефтью за первое полугодие 2019 года составила 5,81 млн б.н.э. в сутки (141,8 млн т.н.э. за полугодие), превысив уровень аналогичного периода прошлого года на 1,8%, говорится в сообщении компании. За второй квартал текущего года среднесуточная добыча углеводородов составила 5,71 млн б.н.э. (70,1 млн т.н.э. за квартал), продемонстрировав рост показателя год к году на 0,1% и снижение квартал к кварталу на 3,3%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Роснефть в рамках ограничений сделки ОПЕК+ показала неплохие темпы роста добычи. Динамика могла бы быть лучше, если бы не ограничения Транснефти на прием нефти в систему магистральных трубопроводов, данный фактор негативно сказался на производственных показателях во 2-ом квартале.

### Qiwi во II квартале увеличила чистую выручку на 23%, чистую прибыль в 2,25 раза

Qiwi во втором квартале 2019 года увеличила скорректированную чистую выручку на 23% - до 5,563 млрд рублей, скорректированную чистую прибыль - в 2,25 раза, до 1,965 млрд рублей, говорится в сообщении группы. Скорректированная EBITDA выросла на 90% - до 2,64 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты компании оказались заметно лучше ожиданий рынка. Qiwi на фоне опережающего роста EBITDA по сравнению с выручкой существенно улучшила показатели маржинальности бизнеса. Основной рост выручки компании был обеспечен платежными сервисами. При этом проекты Севесть и сегмент, связанный с Рокетбанком продолжают генерировать убытки.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 648	1,3%	-1,6%	-1,9%
Индекс РТС	1 248	0,6%	-3,6%	-7,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 248	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	125 130	0,0%		
<b>США</b>				
S&P 500	2 924	1,2%	1,4%	-1,8%
Dow Jones (DJIA)	26 136	1,0%	0,9%	-3,8%
Dow Jones Transportation	10 081	1,1%	0,5%	-4,9%
Nasdaq Composite	8 003	1,4%	1,8%	-1,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 925	0,0%	-0,2%	-1,7%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 869	1,0%	1,2%	-3,3%
Euronext 100	1 045	1,4%	1,0%	-3,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 190	1,0%	-0,5%	-4,2%
DAX (Германия)	11 715	1,3%	0,3%	-4,4%
CAC 40 (Франция)	5 372	1,3%	1,2%	-3,3%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 662	0,5%	1,0%	-2,8%
Taiex (Тайвань)*	10 518	0,3%	1,5%	-3,5%
Kospi (Корея)*	1 959	1,0%	0,9%	-2,3%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 386	0,9%	-1,8%	-6,6%
Bovespa (Бразилия)	99 469	-0,3%	-2,4%	-3,9%
Hang Seng (Китай)*	26 317	0,1%	19,1%	-8,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 884	0,0%	3,1%	-1,4%
BSE Sensex (Индия)*	37 338	-0,2%	-0,6%	-2,6%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 132	1,1%	-0,1%	-2,9%
MSCI Emerging Markets	978	0,8%	0,9%	-7,5%
MSCI Eastern Europe	239	0,1%	-2,8%	-10,7%
MSCI Russia	657	0,8%	-3,7%	-7,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,2	2,4%	2,3%	1,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,6	0,1%	-2,0%	-4,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,2	-0,1%	-1,6%	1,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,8	0,1%	-2,5%	-4,3%
Медь (LME) спот, \$/т	5746	0,5%	0,5%	-5,1%
Никель (LME) спот, \$/т	15943	-1,7%	1,7%	8,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1763	0,2%	1,4%	-3,3%
Золото спот, \$/унц*	1496	0,0%	-0,3%	5,0%
Серебро спот, \$/унц*	16,9	0,2%	-0,3%	3,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	428,0	2,1	-0,2	-7,8
S&P Oil&Gas	334,5	3,6	1,3	-9,1
S&P Oil Exploration	742,8	1,7	2,2	-6,8
S&P Oil Refining	357,1	0,8	0,4	-2,6
S&P Materials	96,6	0,3	-0,8	-9,5
S&P Metals&Mining	654,7	1,0	0,8	-4,0
S&P Capital Goods	630,5	1,0	0,9	-3,3
S&P Industrials	113,3	1,2	-2,4	-6,6
S&P Automobiles	89,4	0,9	-3,3	-7,9
S&P Utilities	312,1	0,7	1,7	1,9
S&P Financial	444,5	1,0	0,7	-4,1
S&P Banks	306,4	1,1	0,1	-5,8
S&P Telecoms	166,6	1,4	1,4	0,7
S&P Info Technologies	1 392,0	1,6	2,6	-1,6
S&P Retailing	2 296	1,4	1,2	-5,7
S&P Consumer Staples	624,4	0,9	3,2	1,2
S&P Consumer Discretionary	926,7	1,2	0,7	-4,4
S&P Real Estate	241,0	0,9	1,5	5,9
S&P Homebuilding	956,2	1,2	2,3	5,3
S&P Chemicals	604,0	0,8	0,2	-2,8
S&P Pharmaceuticals	665,7	1,1	0,3	-1,0
S&P Health Care	1 056,2	1,0	1,0	-0,5

Отраслевые индексы MMBE	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 316	0,0	-1,8	-3,1
Нефть и газ	7 442	0,8	-1,7	-1,4
Эл/энергетика	1 780	-0,3	-2,0	-5,4
Телекоммуникации	1 819	-0,2	-1,0	-2,6
Банки	6 289	0,8	-2,3	-3,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,32	0,0	0,5	1,2
Евро*	1,109	0,1	-0,8	-1,1
Фунт*	1,212	0,0	0,5	-2,8
Швейц. франк*	0,981	0,1	-0,4	0,1
Йена*	106,6	0,1	0,2	1,2
Канадский доллар*	1,332	0,1	-0,7	-1,5
Австралийский доллар*	0,679	0,3	-0,2	-3,5
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,92	-0,6	-2,2	-5,8
EURRUB	74,26	-0,1	-2,3	-4,8
Бивалютная корзина	70,27	-0,1	-2,8	-5,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,887	3 б.п.	-10 б.п.	-18 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,523	5 б.п.	-14 б.п.	-30 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,593	4 б.п.	-11 б.п.	-46 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,078	4 б.п.	-9 б.п.	-50 б.п.
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,099	0,6 б.п.	0,3 б.п.	-25,8 б.п.
LIBOR 1M	2,172	-2,5 б.п.	-2,2 б.п.	-12,8 б.п.
LIBOR 3M	2,136	-3,3 б.п.	-4,0 б.п.	-16,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,468	-0,0 б.п.	-0,2 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,423	-2,0 б.п.	-2,0 б.п.	-2,8 б.п.
EURIBOR 3M	-0,420	-1,4 б.п.	-1,6 б.п.	-5,3 б.п.
MOSPRIME overnight	7,370	0 б.п.	0 б.п.	-19 б.п.
MOSPRIME 3M	7,590	-2 б.п.	-4 б.п.	-34 б.п.
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	55	-3 б.п.	-1 б.п.	3 б.п.
CDS High Yield (USA)	351	-7 б.п.	3 б.п.	19 б.п.
CDS EM	213	9 б.п.	6 б.п.	53 б.п.
CDS Russia	100	0 б.п.	-4 б.п.	-5 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,7	0,2	-0,2	-0,7%
Роснефть	6,1	-0,7	-0,1	0,2%
Лукойл	75,3	4,0	-2,7	0,0%
Сургутнефтегаз	3,9	-0,4	-0,2	-0,8%
Газпром нефть	31,1	-0,6	-1,5	-0,7%
НОВАТЭК	188	-0,2	-6,4	0,6%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,1	-0,1	-3,1	0,2%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,0	0,2	-0,6	-0,1%
НЛМК	20,8	0,0	-0,9	-0,1%
ММК	7,6	-0,1	-0,5	0,0%
Мечел ао	1,6	-0,1	-0,3	47,5%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,2	0,3	-0,5	1,9%
ВТБ ао	1,2	-1,1	-0,1	-0,6%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,7	-1,3	-0,2	-0,8%
Магнит ао	12,9	0,0	-0,2	15,6%

\* 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

Надежды на стимулирование в Европе и КНР, а также на смягчение политики ФРС позволили S&P500 вернуться в 2900-2950 пунктов. Мы осторожны в оценке перспектив рынка США в отсутствие явного сближения позиций США и КНР по торговле и ввиду не снятых рисков торможения экономики. Зона 2800-2900 пунктов по S&P500 нам представляется пока сбалансированной.

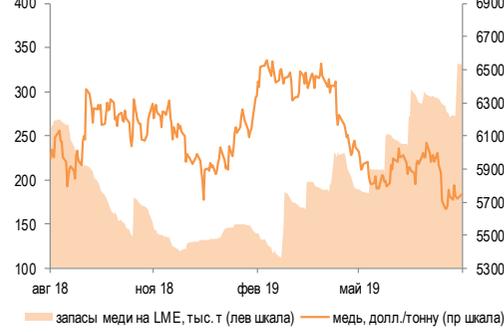
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

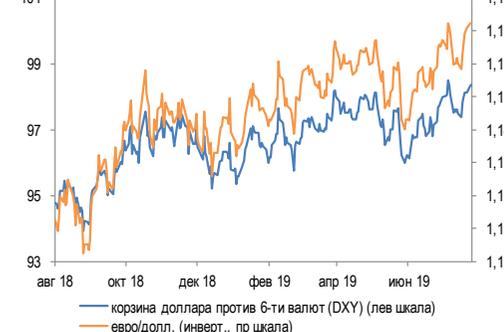
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь торгуются ниже \$6 тыс. /т. из-за эскалации торгового конфликта США-Китай. Цены на никель находятся на максимумах с 2014г., а алюминий - у \$1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и развитие торгового конфликта США- Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.

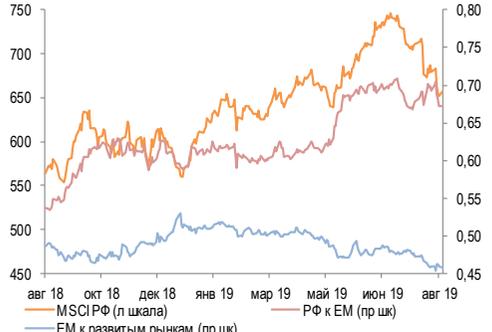
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD периодически пытается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений. Однако текущий невысокий уровень глобального аппетита к риску препятствует этому. Локально мы пока склонны ожидать продолжения проторговки района 1,10-1,12.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM чуть хуже DM на фоне рисков обострения «торговой войны». Фактор проблем в ряде «торговых» стран (Аргентина, ЮАР), по нашему мнению, учтен. Рынок РФ смотрится на уровне EM ввиду отсутствия страновой негативной повестки дня и стабильных цен на нефть. Рынок РФ по-прежнему не обладает сильными внутренними триггерами для опережающей EM динамики.

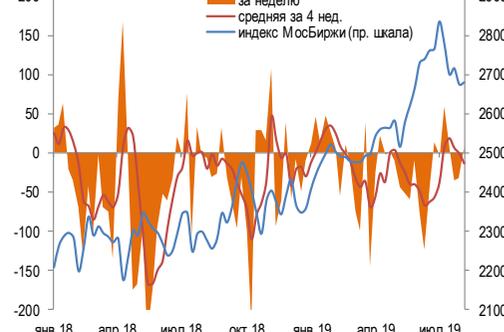
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вернулся в обоснованный с экомом. точки зрения диапазон (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит справедливо оцененным по отношению к нефти.

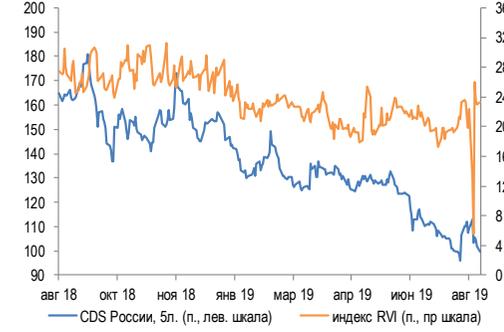
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

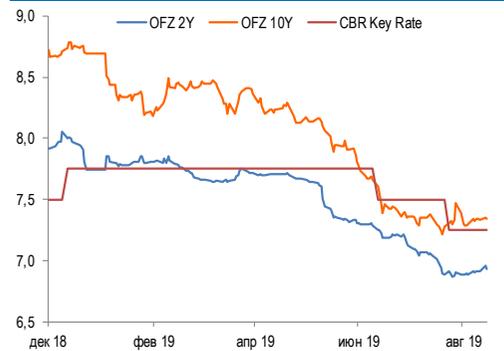


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущее состояние RVI и CDS позволяет со сдержанным оптимизмом оценивать интерес инвесторов к российскому фондовому рынку в августе.

# Рынки в графиках

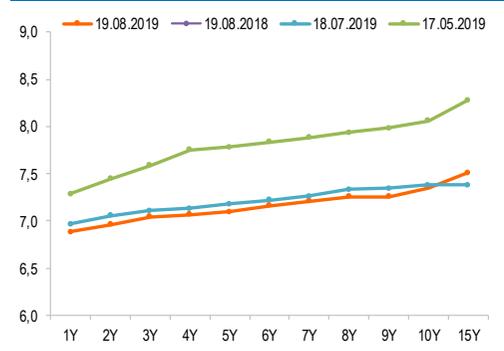
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

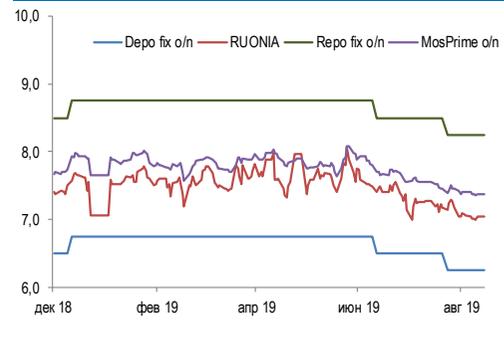
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует; доходность 5-летних госбумаг опустилась ниже ключевой ставки ЦБ. Потенциал снижения сохраняют длинные ОФЗ.

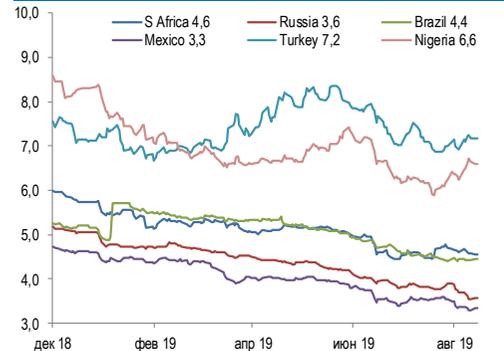
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в сентябре-октябре на 25 б.п. – до 7,0%.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

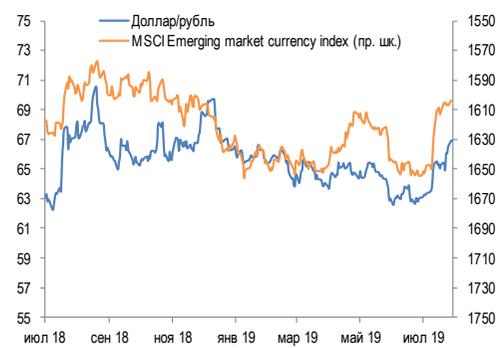
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль сложно назвать явно недооцененным. Эффект позитивной сезонности текущего счета также в целом исчерпал себя, и может начать с осени оказывать уже негативный эффект. Учитывая наш прогноз по мировым рынкам, видим перспективу проторговки парой доллар/рубль зоны 65-67 руб. в августе.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 648	28%	-	4,0	5,7	-	-	-	-	-	-	12	41 607	1,3	-1,6	3,0	11,8
Индекс РТС		1 248	28%	-	4,0	5,7	-	-	-	-	-	-	17	736	0,6	-3,6	-0,7	16,7
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	80,2	226,8	28%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	4 317	0,9	-1,5	12,9	47,8
Новатэк	56,6	1 248,0	12%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	755	-0,2	-2,0	2,3	10,2
Роснефть	64,0	404,0	34%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 752	-0,2	0,4	-1,0	-6,6
Лукойл	58,7	5 240	16%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	23	9 851	4,8	-1,5	1,3	4,9
Газпром нефть	29,5	415,7	9%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	329	0,4	-2,3	18,2	19,9
Сургутнефтегаз, ао	13,8	25,9	71%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	15	196	0,3	-2,9	7,1	-3,7
Сургутнефтегаз, ап	3,7	32,0	66%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	961	0,3	0,1	-21,0	-18,8
Татнефть, ао	23,2	712,8	11%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	850	1,1	-3,5	4,7	-3,4
Татнефть, ап	1,4	622,9	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	26	595	1,3	-4,5	9,5	19,3
Башнефть, ао	4,0	1 832	53%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	4	0,9	-1,1	-5,6	-2,0
Башнефть, ап	0,7	1 590	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	31	0,3	-0,3	-8,9	-10,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>335,9</b>		<b>30%</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>19 641</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>5,2</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	70,1	217,4	51%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	8 175	1,1	-2,2	-3,8	16,7
Сбербанк, ап	2,8	190,3	53%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	812	1,2	-2,6	-4,4	14,5
ВТБ	7,4	0,0384	42%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	885	0,7	-5,5	9,6	13,3
БСП	0,4	50,0	43%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	4	0,1	-0,9	-13,8	12,9
АФК Система	1,6	10,8	54%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	25	161	2,9	-8,5	22,3	35,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>82,3</b>		<b>49%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>10 037</b>	<b>1,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>2,0</b>	<b>18,5</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	34,9	14 758	15%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	19	1 632	0,7	-1,8	10,5	13,2
АК Алроса	7,9	71,8	30%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	19	1 604	0,1	-4,5	-21,0	-27,2
НЛМК	12,5	139,9	10%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	26	594	1,2	-2,5	-11,3	-11,1
ММК	6,4	38,3	51%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	287	-0,2	-4,4	-13,2	-11,0
Северсталь	11,8	946,0	30%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 174	1,9	-2,4	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,7	84%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	22	33	0,5	1,7	-5,5	3,8
Мечел, ао	0,3	55,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	27	172	-2,9	-11,5	-18,4	-24,4
Полюс Золото	14,4	7 200	7%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	1 601	1,0	1,6	50,8	33,4
Полиметалл	6,1	872,0	-2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	24	294	0,9	2,2	29,2	19,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>95,3</b>		<b>28%</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>7389</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 740	-11%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	11	0,4	1,6	4,3	0,6
Уралкалий	5,2	118,1	30%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	7	0,0	0,2	33,7	39,9
ФосАгро	4,9	2 515	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	80	-0,2	0,6	6,8	-1,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</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>98</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>14,9</b>	<b>13,1</b>

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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,910	24%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	38	3,6	-0,6	-17,3	-11,9
Юнипро	2,5	2,640	17%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	231	-0,5	-0,1	5,1	1,5
ОГК-2	0,8	0,502	16%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	30	54	0,0	4,0	18,7	58,5
ТГК-1	0,6	0,010	27%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	62	1,8	1,9	12,9	31,3
РусГидро	3,4	0,539	37%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	23	296	-1,1	-1,8	-0,3	10,8
Интер РАО ЕЭС	6,4	4,131	65%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	564	0,4	-3,0	6,9	6,5
Россети, ао	3,2	1,063	-24%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	36	97	-0,7	-2,5	-15,3	37,0
Россети, ап	0,0	1,376	-11%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	4	1,7	-0,8	-15,7	-1,9
ФСК ЕЭС	3,2	0,167	26%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	30	148	-1,1	-4,9	-3,1	13,0
Мосэнерго	1,3	2,247	19%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	23	15	0,2	-0,2	-3,0	8,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,0</b>		<b>19%</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>1510,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>15,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	109,4	17%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,6	21	293	-0,9	-1,0	20,1	8,1
Транснефть, ап	3,5	149 150	35%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	215	-1,2	-5,3	-2,2	-12,8
НМТП	2,3	8,080	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	11	-0,2	1,3	9,5	17,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,6</b>		<b>26%</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>519,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>9,1</b>	<b>4,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,1	81,5	3%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	102	-0,6	-0,1	0,2	11,6
МТС	7,6	256,1	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	692	0,8	-1,3	1,1	7,6
МегаФон	6,0	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>16,8</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>794</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>7,0</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,6	2 125	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	522	0,3	1,7	-	-
Магнит	5,5	3 633	27%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	430	0,9	2,1	-0,7	3,5
Лента	1,6	220,7	11%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	15	8	0,7	2,4	-4,0	3,1
М.Видео	1,2	431,6	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	18	138	0,0	1,4	2,9	5,3
Детский мир	1,0	87,1	43%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	31	-0,3	-2,9	-3,0	-3,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,9</b>		<b>27%</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>0,5</b>	<b>17</b>	<b>1129</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>2,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	712,2	43%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	26	-0,4	-4,1	4,4	19,1
ПИК	3,8	382,4	8%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	25	1,7	0,1	-0,1	1,6
<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>50</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>10,4</b>

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	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	11,9	2 424	23%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	25	801	1,3	0,6	0,7	25,6	
QIWI	1,4	1 542	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	50	128	24,2	24,0	47,2	63,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,8</b>		<b>23%</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>30,3</b>	<b>960</b>	<b>8,4</b>	<b>8,5</b>	<b>15,0</b>	<b>27,5</b>	

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
19 августа 02:00	•	Торговый баланс Японии, млрд. йен	июль	-194,5	589,6	<b>-249,6</b>
19 августа 12:00	•••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	июль	-0,4%	0,2%	<b>-0,5%</b>
19 августа 16:00	••	Динамика реальных зарплат в России, г/г	июль	2,3%	2,3%	<b>3,5%</b>
19 августа 16:00	•	Безработица в России, %	июль	4,5%	4,4%	<b>4,5%</b>
19 августа 16:00	•	Розничные продажи в России, г/г	июль	1,5%	1,4%	<b>1,0%</b>
20 августа 9:00	••	ИЦП в Германии, м/м	июль	0,0%	-0,4%	
20 августа 15:55	••	Базовый индекс розничных продаж в США, м/м	июль	н/д	-2,0%	
21 августа 17:00	••	Продажи домов на вторичном рынке США, м/м	июль	-0,2%	-1,7%	
21 августа 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,580	
21 августа 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,412	
21 августа 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,938	
21 августа 21:00	••••	Протоколы последнего заседания ФРС				
22 августа 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	август	49,5	49,7	
22 августа 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	август	52,2	52,6	
22 августа 11:00	•••	PMI в промышленности Германии (предв.)	август	43,1	43,2	
22 августа 11:00	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	август	54,0	54,5	
22 августа 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	август	46,3	46,5	
22 августа 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	август	53,0	53,2	
22 августа 14:30	••	Протоколы последнего заседания ЕЦБ				
22 августа 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	217	220	
22 августа 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1726	
22 августа 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	август	51,0	50,4	
22 августа 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	август	51,7	53,0	
22 августа 17:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне	август	-6,9	-6,6	
22 августа 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	0,2%	-0,3%	
22-24 августа	•••••	Симпозиум ФРС в Джексон-Хоул	июль	660,0	646,0	
23 августа 17:00	••••	Продажи нового жилья в США, тыс.				

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	НорНикель	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
20 августа	Роснефть	Совет директоров обсудит дивиденды
21 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22 августа	Трансконтейнер	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
23 августа	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
26 августа	Алроса	Заседание Набсовета по дивидендам за 1П 2019г.
26 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
26 августа	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Фосагро	Совет директоров обсудит дивидендную политику
28 августа	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	О'Кей	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	НМТП	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29-30 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
2 сентября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
3 сентября	Мосбиржа	Результаты объемов торгов за август
10 сентября	Алроса	Продажи алмазов за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
30 сентября	Алроса	ВОСА (дивиденды)
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Егаз	День инвестора
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Егаз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.

Источники: 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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

