



**Цифры дня**  
**49,1 пункт**

... составил индекс деловой активности в промпроизводстве США от ISM

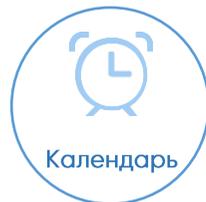
**52,1 пункт**

... PMI в сфере услуг Китая от Caixin

- За последнюю неделю индекс прибавил 4,3%, из них около 1% роста дали обыкновенные и привилегированные акции Сургутнефтегаза.
- Локальное улучшение риск-аппетита на рынках может способствовать повторному тесту индексом Мосбиржи зоны 2780-2800 пунктов.
- Консолидация пары доллар/рубль в диапазоне 66,50-67 руб./долл. может быть продолжена.

### Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги снижением на 0,7-1,1%.
- Российский фондовый рынок большую часть вчерашнего дня на умеренно-негативном внешнем фоне снижался.
- Пара доллар/рубль консолидируется под отметкой в 67 руб./долл.
- Рост котировок евробондов EM продолжается вслед за UST на ожиданиях активных действий со стороны ФРС.
- Ожидаем продолжения консолидации рынка в ожидании итогов заседания ЦБ РФ.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Открывшись после продолжительных выходных американские биржи завершили вчерашний день снижением на 0,7-1,1% по основным индексам. Индексы MSCI World и MSCI EM снизились на 0,5% и 1,1% соответственно. При этом сегодня в Азии отчасти на фоне публикации сравнительно позитивной статистики из Китая основные индексы региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы восстанавливаются на 0,6-0,7%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries по-прежнему находятся ниже отметки в 1,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) приближается к 1,5%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них 26% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок большую часть вчерашнего дня на умеренно-негативном внешнем фоне снижался. Индекс МосБиржи тестировал отметку в 2760 пунктов, но к концу дня сумел отыграть потери и завершить сессию нулевым ростом.

В нефтегазовом секторе продолжили ралли акции Сургутнефтегаза (ао: +15,2%; па: +12,6%), рост поддержали также акции Транснефти (+2,2%), Новатэка (+1,1%) и Башнефти (ао: +0,6%; па: +1,2%). Ключевые же фишки сектора снижались: Газпром (-1,1%), Лукойл (-1,0%), Роснефть (-0,4%). К минимумам июля вернулась Газпром нефть (-1,7%).

После уверенного роста к снижению перешли акции Норникеля (-1,0%) из-за коррекции цен на никель. Вслед за Норникелем ожидаемо последовали вниз и котировки Русала (-1,2%). Зато коррекционное восстановление продолжает демонстрировать Алроса (+0,9%). Негативная динамика имела место и в металлургическом секторе: НЛМК (-2,5%), Северсталь (-1,2%), ММК (-0,9%). К росту вернулись акции золотодобывающих компаний после роста цен на золото: Полюс (+0,3%), акции Полиметалла подросли благодаря позитивным корпоративным новостям и росту до многолетних максимумов цен на серебро, преодолевших отметку в 19 долл./ унц.

В финансовом секторе к снижению перешли бумаги Сбербанка (ао: -1,2%; па: -0,5%) и ВТБ (-0,5%). Мосбиржа прибавила 0,6% после публикации операционных результатов за июль.

Коррекционное движение наблюдалось в потребительском секторе где снижались акции М. Видео (-1,9%), X5 (-1,5%), Детского мира (-1,0%) и Магнита (-0,9%).

Из прочих секторов отметим рост акций ОГК-2 (+3,1%), НМТП (+2,7%), ФСК (+1,4%), ТГК-1 (+1,0%), АФК Система (+0,6%)

В аутсайдерах торгов Аэрофлот (-1,2%), Интер РАО (-1,8%) и ЛСР (-1,9%).

Роман Антонов

### Товарные рынки

Нефть остается в зоне 58-60 долл./барр. Вчера внутри дня краткосрочно опускалась ниже 58 долл./барр., реагируя на слабые статданные по США (индекс ISM в пром.секторе опустился ниже 50 пунктов впервые с августа 2016 г.) и высказывания Д.Трампа относительно сделки с КНР. Сегодня в фокусе статданные от API по запасам, завтра – от Минэнерго США. Нефть, на наш взгляд, пока будет удерживаться в диапазоне 58-60 долл./барр.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**В целом аппетит к риску на глобальных рынках мы по-прежнему определяем, как смешанный.** Из ключевых событий вчерашнего дня выделим публикацию индекса деловой активности в производственном секторе США от ISM, впервые с 2016 г. опустившегося ниже отметки в 50 пунктов, составил 49,1 пунктов. Слабая в сравнении с ожиданиями статистика из США с одной стороны служит очередным подтверждением идеи замедления темпов экономического роста, однако с другой стороны увеличивает шансы на более мягкую политику Федрезерва. После выхода вчерашней статистики оценка вероятности снижения ставки на сентябрьском заседании сразу на 50 пунктов, согласно фьючерсам на ставку, увеличивалась с примерно 16% до 26%. Мы по-прежнему в базовом сценарии ожидаем снижения ставки через две недели на 25 пунктов, однако для участников рынка ключевое значение будет иметь риторика регулятора в сопроводительном заявлении, и в случае отказа от формулировки о локальном снижении ставок в середине цикла, участники рынка получат большую уверенность в поддержке от ФРС.

Сегодняшний день на глобальных рынках интересен публикацией индексов деловой активности в сфере услуг Китая и ЕС (публикация аналогичного индекса в США сдвинута на один день в связи с празднованием в Штатах в начале недели Дня Труда), и показатель по китайской экономике уже опубликован – индекс от Caixin за месяц подрос с 51,6 до 52,1 пункта. Сравнительно позитивные данные несколько улучшают настроения на рынках, но при этом ряд специфических рисков (отсутствие четкости в вопросе торговых переговоров между США и Китаем, эскалация темы Brexit) по-прежнему несут угрозу для общего риск-аппетита.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги вблизи нулевой отметки по индексу Мосбиржи. За последнюю неделю индекс прибавил 4,3%, из них около 1% роста дали обыкновенные и привилегированные акции Сургутнефтегаза.

**Локальное улучшение риск-аппетита на рынках может способствовать повторному тесту индексом Мосбиржи зоны 2780-2800 пунктов.**

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Большую часть вчерашнего торгового дня на валютном рынке давление на российский рубль сохранялось, и пара доллар/рубль забиралась выше отметки в 67 руб/долл., однако уже после закрытия основной торговой сессии Мосбиржи умеренное восстановление нефтяных котировок и общая локальная коррекция доллара на FX способствовали возвращению пары доллар/рубль ближе к отметкам в 66,70-66,80 руб/долл.

С точки зрения общего сантимерта умеренно-позитивным фактором для основной группы валют EM может стать стабилизация курса китайского юаня – пара доллар/юань вернулась ниже отметки в 7,17 юан/долл. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) продолжает держаться вблизи отметки в 1590 пунктов, и вполне вероятно, что текущие нейтральные настроения могут продлиться до заседаний ведущих центральных банков (ЕЦБ 12 сентября и Федрезерва 18 сентября). Из внутренних историй выделим, что сегодня Минфин РФ должен объявить объемы покупок иностранной валюты на ближайший месяц – выраженного влияния новости на валютный курс не ожидаем.

Консолидация пары доллар/рубль в диапазоне 66,50-67 руб/долл. может быть продолжена.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Котировки евробондов EM по-прежнему реагируют на негативные новости из США ростом котировок за счет снижения доходностей Treasuries. Так, на фоне отсутствия сдвигов в торговых переговорах США-Китай и слабых данных макростатистики (индекс ISM Manufacturing) возобновился спрос на защитные активы – доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. – до 1,46% годовых. На фоне слабой статистики инвесторы рассчитывают на более активные действия ФРС США по снижению ставки.

Вслед за базовой кривой на 3-6 б.п. снизились доходности евробондов EM. Доходность российского 10-летнего бенчмарка опустилась на 6 б.п. – до 3,39% годовых.

По-прежнему считаем, что UST'10 остаются несколько перегреты, что может негативно повлиять на евробонды EM. Вместе с тем, в поисках доходности ралли в сегменте EM продолжается – в случае продолжения устойчивого снижения ставки ФРС доходности российского бенчмарка будут двигаться к минимумам 2012-2013 гг. (2,7% годовых).

## Облигации

После переоценки рынка ОФЗ в понедельник при снижении кривой на 4-7 б.п. до новых минимумов с начала года во вторник котировки госбумаг ожидаемо перешли к консолидации: доходность 5-летних ОФЗ выросла на 1 б.п. – до 6,78% годовых, 10-летних – также на 1 б.п. – до 7,09% годовых.

До заседания Банка России в пятницу ожидаем увидеть продолжения консолидации рынка – снижение ставки на 25 б.п. – до 7% уже в цене, при этом для продолжения роста котировок госбумаг инвесторам будут важны комментарии регулятора относительно дальнейшей денежно-кредитной политики (данное заседание является опорным, на котором ЦБ, вероятно, представит новый прогноз по инфляции).

Мы также ожидаем снижение ставки в сентябре на 25 б.п. и еще 1 снижение до конца 1 квартала 2020 года – до 6,75%. В этом ключе среднесрочный потенциал для снижения доходности госбумаг по-прежнему сохраняется: порядка 10 б.п. для 10-летнего выпуска и 40 б.п. для коротких 2-3-летних бумаг.

**Росбанк (ВааЗ/-/ВВВ)** сегодня проведет сбор заявок на облигации серии БО-002Р-06 со сроком обращения 3,5 года объемом 10 млрд руб., ориентир ставки купона - 7,70-7,90% (УТМ 7,85-8,06%) годовых (премия к ОФЗ 108-129 б.п.). Отметим, что вчера новый 3-летний выпуск Почты России (-/-/ВВВ) был размещен с купоном 7,55% (УТМ 7,69%) годовых, что предполагает премию к ОФЗ 91 б.п. Учитывая одинаковые рейтинги эмитентов, ожидаем размещение выпуска Росбанка по нижней границе прайсинга.

Ожидаем продолжения консолидации рынка в ожидании итогов заседания ЦБ РФ.

Дмитрий Грицкевич

## Корпоративные и экономические новости

### Акции Сургутнефтегаза продолжают рост

Акции компании активно растут третий день подряд на фоне известий, что Сургутнефтегаз создал дочернюю структуру - ООО Рион, которая заявила в качестве своих видов деятельности вложение в ценные бумаги и управление ценными бумагами. Уставный капитал ООО составляет 10 млн рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Участники рынка предполагают, что создание дочерней структуры может быть связано с двумя причинами. Первое – компания решила про активно управлять своей «кубышкой», которая сейчас просто сохраняется в иностранной валюте. Второе – Сургутнефтегаз планирует выкуп миноритарной доли с рынка. Обе эти причины хорошие драйверы для спекулятивного роста акций, однако, пока компания не предоставила рынку информации о причинах создания дочерней структуры.

### Сбербанк рассматривает реструктуризацию долгов "Мечела", надеется достигнуть договоренности до конца года

Сбербанк РФ рассматривает реструктуризацию долгов Мечела и надеется достигнуть договоренности до конца 2019 года, заявил на Восточном экономическом форуме (ВЭФ-2019) зампред правления Сбербанка Анатолий Попов.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мечел может столкнуться с проблемами погашения основной части долга и поэтому реструктуризация для компании является жизненнонеобходимой. В тоже время, но выхода из капитала Эльгауголь Газпромабанка и продаже этой доли частному инвестору, участники рынка стали делать предположения, что свою долю может продать и Мечел, направив эти средства на погашение долга. Такой сценарий нам кажется маловероятным, т.к. этот актив является ключевым для компании, а его продажа не позволит довести уровень долга до комфортного уровня.

### Объем торгов на Московской бирже за 8 месяцев сократился на 7%, в августе снижение составило 13%

Общий объем торгов на Московской бирже в январе-августе 2019 года снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 40,1 трлн рублей, или на 7%, составив 529,5 трлн рублей, из-за снижения объемов операций почти на всех рынках, следует из информации на сайте биржи.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Один из факторов падения связан с меньшим числом торговых дней (их было на два дня меньше, чем в январе-августе 2018 года). Тем не менее, основная причина падения — это меньшая активность участников рынка на всех ключевых площадках. Рост наблюдался на рынке акций, депозитарных расписок и паев на 4,6% до 7,5 трлн руб., но этого было недостаточно чтобы вывести общий показатель в положительную зону.

### Стоимость авиабилетов в РФ в I полугодии выросла на 7%, в основном из-за удорожания керосина - Минтранс

Стоимость авиабилетов в РФ в I полугодии выросла на 7%, итоговое подорожание в 2019 году будет зависеть от цен на авиакеросин, сообщила журналистам начальник департамента госполитики в области гражданской авиации Минтранса РФ Светлана Петрова.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост стоимости авиабилетов может улучшить экономику авиаперевозчиков, которые сейчас терпят убытки на внутренних направлениях. Однако, рост билетов оказался выше инфляции и увеличения номинальных з/п, данный фактор может негативно отразиться на динамике перевозок, т.к. снижает доступность этого вида транспорта для населения.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 774	0,0%	4,3%	3,7%
Индекс РТС	1 303	-0,4%	3,6%	0,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 303	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	131 470	0,6%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 906	-0,7%	1,0%	-0,9%
Dow Jones (DJIA)	26 118	-1,1%	0,8%	-1,4%
Dow Jones Transportation	9 992	-1,3%	1,6%	-3,7%
Nasdaq Composite	7 874	-1,1%	0,3%	-1,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 923	0,6%	2,0%	-0,3%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 914	-0,2%	1,7%	0,7%
Euronext 100	1 062	-0,4%	1,6%	1,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 268	-0,2%	2,5%	-1,9%
DAX (Германия)	11 911	-0,4%	1,5%	0,3%
CAC 40 (Франция)	5 466	-0,5%	1,5%	2,0%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 676	0,2%	1,0%	2,2%
Taiex (Тайвань)*	10 657	0,9%	2,1%	-1,0%
Kospi (Корея)*	1 973	0,4%	1,6%	1,4%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 742	-0,1%	1,6%	-2,7%
Bovespa (Бразилия)	99 681	-0,9%	2,5%	-2,9%
Hang Seng (Китай)*	25 840	1,2%	17,0%	-2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 938	0,3%	1,5%	2,5%
BSE Sensex (Индия)*	36 484	-0,2%	-3,1%	-1,7%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 127	-0,5%	0,7%	-1,1%
MSCI Emerging Markets	973	-1,1%	0,8%	-3,0%
MSCI Eastern Europe	243	-0,2%	1,9%	-4,0%
MSCI Russia	686	-0,7%	3,6%	1,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	53,9	-2,1%	-1,8%	-3,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,6	0,4%	-2,3%	-4,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,2	0,5%	-1,3%	-2,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,5	0,4%	-3,3%	-5,5%
Медь (LME) спот, \$/т	5585	-0,2%	-1,4%	-2,1%
Никель (LME) спот, \$/т	18023	-0,5%	14,2%	24,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1725	0,2%	-0,5%	-0,9%
Золото спот, \$/унц*	1543	-0,2%	0,3%	5,4%
Серебро спот, \$/унц*	19,5	1,0%	6,0%	18,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	419,8	-0,6	2,5	-5,9
S&P Oil&Gas	322,6	-0,7	3,2	-6,5
S&P Oil Exploration	737,9	0,4	6,1	-5,6
S&P Oil Refining	351,2	-0,9	2,0	-2,2
S&P Materials	98,5	0,2	1,4	-0,3
S&P Metals&Mining	653,1	-1,6	1,9	-1,5
S&P Capital Goods	627,2	-1,4	1,9	-1,8
S&P Industrials	112,2	-1,0	2,8	-5,1
S&P Automobiles	88,9	-0,7	3,2	-5,4
S&P Utilities	321,5	1,8	2,3	5,4
S&P Financial	440,7	-1,1	1,7	-3,7
S&P Banks	304,8	-1,5	2,5	-5,7
S&P Telecoms	164,9	-1,0	0,7	-1,3
S&P Info Technologies	1 375,7	-1,3	0,6	-0,8
S&P Retailing	2 341	-0,2	1,9	1,3
S&P Consumer Staples	624,4	0,5	1,3	2,5
S&P Consumer Discretionary	937,0	-0,4	1,7	0,4
S&P Real Estate	245,6	1,3	2,5	4,9
S&P Homebuilding	986,9	0,5	1,6	6,7
S&P Chemicals	591,0	-1,1	2,2	-2,8
S&P Pharmaceuticals	665,3	0,5	1,4	-0,5
S&P Health Care	1 040,2	-0,6	1,0	-1,2

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 734	-0,3	2,5	5,8
Нефть и газ	7 946	4,3	6,9	5,0
Эл/энергетика	1 868	0,6	3,2	0,4
Телекоммуникации	1 870	-0,1	1,4	0,8
Банки	6 453	0,5	1,6	0,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,93	-0,1	0,7	0,9
Евро*	1,098	0,0	-0,9	-2,0
Фунт*	1,211	0,2	-0,9	-0,3
Швейц. франк*	0,987	0,0	-0,5	-1,4
Йена*	106,0	-0,1	0,1	-0,1
Канадский доллар*	1,333	0,1	-0,2	-0,9
Австралийский доллар*	0,677	0,2	0,6	0,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,76	0,0	-0,5	-1,9
EURRUB	73,28	0,0	1,0	0,1
Бивалютная корзина	69,71	0,2	0,2	-1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,936	-4 б.п.	-4 б.п.	-11 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,454	-5 б.п.	-5 б.п.	-26 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,471	-3 б.п.	-1 б.п.	-37 б.п.
US Treasuries 30 yr	1,966	0 б.п.	-1 б.п.	-42 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,090	0,3 б.п.	0,1 б.п.	-25,7 б.п.
LIBOR 1M	2,082	-1,8 б.п.	-5,8 б.п.	-14,7 б.п.
LIBOR 3M	2,133	0,1 б.п.	-1,2 б.п.	-10,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,464	0,4 б.п.	0,3 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,427	0,3 б.п.	-0,4 б.п.	-3,5 б.п.
EURIBOR 3M	-0,436	-0,8 б.п.	-1,8 б.п.	-5,6 б.п.
MOSPRIME overnight	7,370	-1 б.п.	-3 б.п.	-9 б.п.
MOSPRIME 3M	7,550	-3 б.п.	-3 б.п.	-11 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	55	1 б.п.	0 б.п.	-7 б.п.
CDS High Yield (USA)	349	9 б.п.	-2 б.п.	-14 б.п.
CDS EM	214	-4 б.п.	-6 б.п.	26 б.п.
CDS Russia	94	0 б.п.	-7 б.п.	-15 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,9	-1,0	0,2	-0,9%
Роснефть	6,2	-0,7	0,1	-0,6%
Лукойл	82,2	-1,5	5,0	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,5	15,1	1,4	-1,8%
Газпром нефть	30,9	-2,3	-0,9	-1,0%
НОВАТЭК	196	0,4	8,3	-0,5%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	25,0	-0,9	6,6	1,2%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,9	-0,2	0,6	-0,7%
НЛМК	22,1	-0,5	0,2	0,1%
ММК	8,0	-0,2	0,3	-0,8%
Мечел ао	1,8	0,0	-0,1	48,8%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,8	-1,5	0,4	1,3%
ВТБ ао	1,2	-0,3	0,0	-0,5%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,0	-0,5	-0,1	0,2%
Магнит ао	13,1	-1,4	0,3	15,8%

\* 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

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.

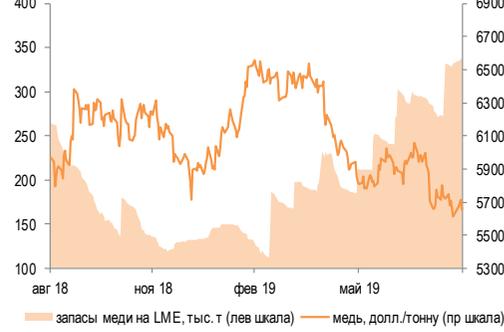
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

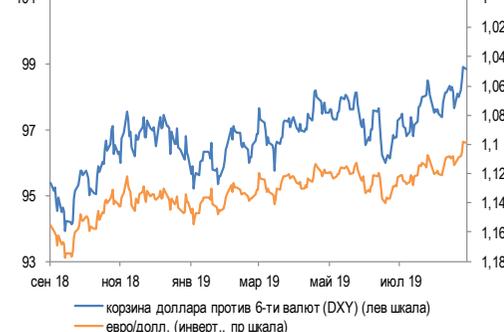
Цены и запасы меди на LME



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. (\$18 тыс./т), а алюминий – в диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и развитие торгового конфликта США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.

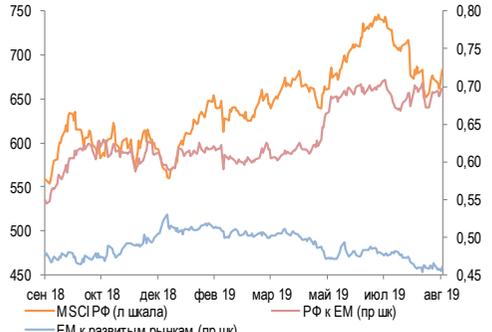
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD периодически выпадать из диапазона 1,10-1,12 на фоне невысокого аппетита к риску, слабости экономических данных по Европе, а также все более явных рисков «жесткого» Brexit, - их реализация способна опустить евро на более низкие уровни.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM по-прежнему чуть хуже DM на фоне рисков обострения «торговой войны». Рынок РФ смотрится на уровне EM ввиду отсутствия страновой негативной повестки дня и стабильных цен на нефть. Рынок РФ, по нашему мнению, по-прежнему не обладает сильными внутренними триггерами для опережающей EM динамики.

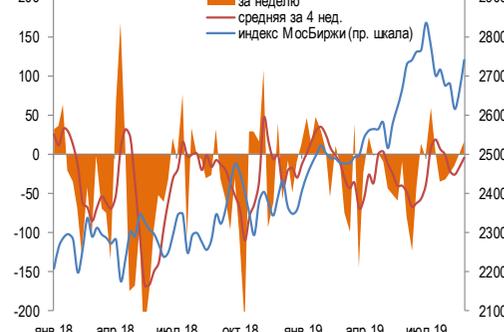
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio остается в обоснованном с эком. точки зрения диапазоне (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит справедливо оцененным по отношению к нефти.

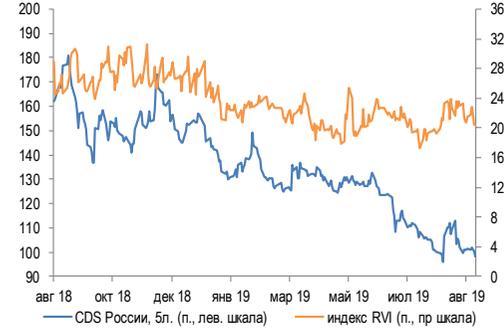
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 30 августа, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 16 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

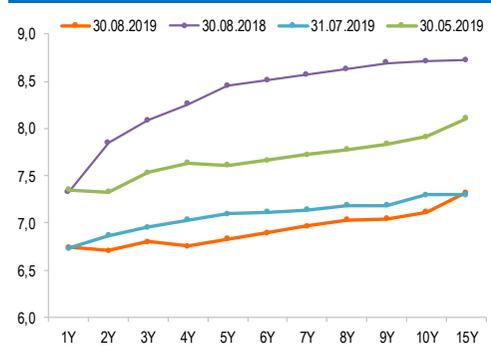
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 3-го снижения ставки в этом году вкпе 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%-7,1% годовых.

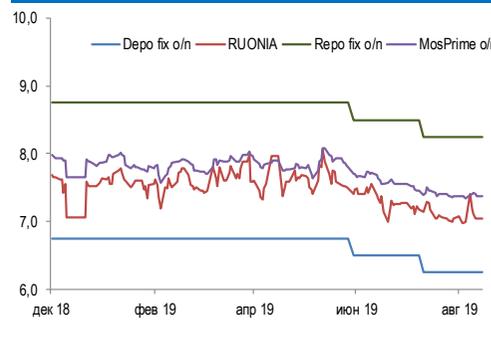
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность коротких (2-3 года) ОФЗ остается на 40 б.п. выше по сравнению с предыдущим циклом снижения ставки (весной 2018 года).

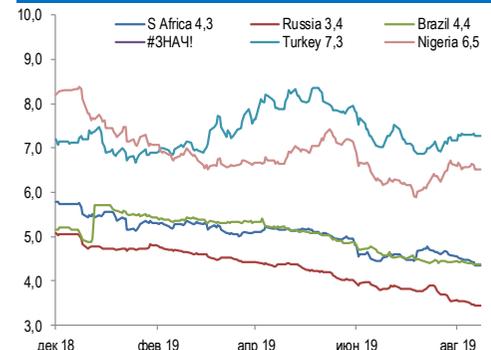
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

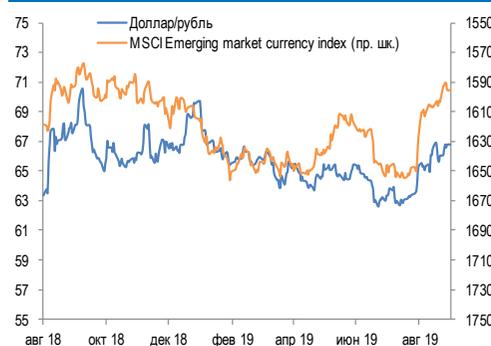
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль нельзя назвать недооцененным. Сезонность текущего счета оказывает негативный эффект на позиции рубля. Учитывая наш прогноз по мировым рынкам, видим перспективу проторговки парой доллар/рубль зоны 65-67 руб. в ближайшее время.

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 имеет принципиальное значение 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 опустились ниже 1,6%. Цены на золото находятся выше отметки в 1500 долл./унция 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 1,5%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,1%. Кривая UST инвертирована на участке до 5 лет, при этом доходность UST-10 находится ниже трехмесячных бумаг и примерно на одном уровне с двухлетними.

## 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		2 774	22%	-	4,1	6,0	-	-	-	-	-	-	13	69 271	0,0	4,3	2,5	17,1
Индекс РТС		1 303	23%	-	4,2	6,0	-	-	-	-	-	-	17	1 112	-0,4	3,6	-0,3	22,0
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	81,9	231,0	27%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	4 780	-1,1	1,8	0,4	50,5
Новатэк	60,0	1 320,0	6%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	20	788	1,1	4,9	1,9	16,6
Роснефть	65,1	410,4	33%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 494	-0,4	1,0	-5,7	-5,1
Лукойл	58,0	5 419	13%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	24	3 616	-1,0	6,5	4,8	8,4
Газпром нефть	28,9	407,4	12%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	696	-1,7	-2,4	11,0	17,5
Сургутнефтегаз, ао	19,0	35,5	27%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	35	15 851	15,2	36,0	41,6	32,1
Сургутнефтегаз, ап	4,4	38,1	33%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	44	15 491	12,6	19,8	-6,4	-3,4
Татнефть, ао	24,3	746,0	5%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	854	-0,2	3,6	-2,7	1,1
Татнефть, ап	1,4	641,2	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	23	430	0,0	1,9	6,3	22,8
Башнефть, ао	4,1	1 834	53%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	22	6	0,6	1,2	-6,3	-2,0
Башнефть, ап	0,7	1 578	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	78	1,2	1,2	-8,2	-11,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>348,0</b>		<b>21%</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>26</b>	<b>44 084</b>	<b>2,4</b>	<b>6,9</b>	<b>3,3</b>	<b>11,6</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	72,4	224,0	45%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	9 969	-1,2	2,8	-5,1	20,2
Сбербанк, ап	2,9	196,5	48%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	919	-0,5	2,9	-6,1	18,2
ВТБ	7,6	0,0392	39%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	26	923	-0,5	2,1	5,4	15,8
БСП	0,4	50,4	47%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	3	0,3	1,4	-7,2	13,8
АФК Система	1,7	11,6	43%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	25	174	0,6	1,6	26,6	45,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>85,0</b>		<b>45%</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>11 987</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>22,7</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	38,7	16 340	8%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	4 103	-1,0	6,2	18,4	25,3
АК Алроса	8,3	75,0	21%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	20	910	0,9	4,5	-16,4	-23,9
НЛМК	12,9	144,0	8%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	25	996	-2,5	0,5	-16,4	-8,5
ММК	6,8	40,8	44%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	234	-0,9	2,8	-8,6	-5,2
Северсталь	12,4	990,6	26%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 079	-1,2	3,9	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,5	92%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	22	26	-0,5	1,7	-9,6	1,6
Мечел, ао	0,4	60,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	58	0,2	-2,1	-1,7	-17,7
Полюс Золото	15,2	7 619	1%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	21	467	0,2	0,6	44,6	41,1
Полиметалл	6,8	971,6	-8%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	723	2,4	0,2	34,8	32,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>102,5</b>		<b>24%</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>23</b>	<b>8596</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,0	4 904	-4%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	84	1,1	3,5	6,4	4,1
Уралкалий	5,2	118,8	30%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	6	0,0	0,1	33,7	40,7
ФосАгро	4,9	2 539	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	16	85	-0,7	3,1	3,5	-0,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,1</b>		<b>13%</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>24</b>	<b>175</b>	<b>0,1</b>	<b>2,2</b>	<b>14,5</b>	<b>14,8</b>

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 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	0,917	23%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	10	0,3	-1,5	-17,4	-11,2
Юнипро	2,6	2,728	13%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	59	0,3	2,4	9,1	4,9
ОГК-2	0,9	0,560	4%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	31	119	3,1	8,8	23,7	76,8
ТГК-1	0,6	0,011	30%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	35	1,0	2,5	18,2	38,4
РусГидро	3,5	0,553	31%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	279	-0,2	3,3	2,1	13,7
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,220	61%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	562	-1,8	0,7	7,2	8,8
Россети, ао	3,5	1,184	-32%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	138	-0,8	6,2	-4,1	52,7
Россети, ап	0,0	1,474	-18%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	6	-0,7	3,4	-3,9	5,1
ФСК ЕЭС	3,5	0,181	12%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	192	1,4	6,4	1,0	22,0
Мосэнерго	1,3	2,242	19%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	21	13	-1,2	-0,9	-2,6	8,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,1</b>		<b>14%</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>27,2</b>	<b>1413,8</b>	<b>0,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>21,9</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	106,5	19%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	843	-1,2	-2,3	10,6	5,3
Транснефть, ап	3,6	154 900	30%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	342	2,2	2,6	-2,8	-9,4
НМТП	2,4	8,475	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	20	49	2,7	5,5	15,2	23,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>24%</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>21,6</b>	<b>1233,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>7,7</b>	<b>6,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,1	80,7	5%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	144	-0,1	-0,7	4,4	10,4
МТС	8,0	266,2	21%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	461	-0,2	2,0	2,5	11,8
МегаФон	6,0	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	1	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,1</b>		<b>13%</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>606</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>2,3</b>	<b>8,0</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,2	2 267	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	276	-1,5	5,5	-	-
Магнит	5,5	3 624	23%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	21	688	-0,9	2,8	-6,1	3,2
Лента	1,6	224,0	9%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	13	1,2	2,8	0,7	4,7
М.Видео	1,2	448,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	21	19	-1,9	3,4	5,4	9,5
Детский мир	1,0	89,6	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	33	-1,0	-0,2	4,8	-0,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,6</b>		<b>23%</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>18</b>	<b>1028</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>1,2</b>	<b>4,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	739,4	26%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	31	-1,9	2,9	7,1	23,7
ПИК	3,8	385,1	14%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	34	-0,7	1,3	3,9	2,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,0</b>		<b>20%</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>0,6</b>	<b>19</b>	<b>65</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>5,5</b>	<b>13,0</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	12,1	2 487	21%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	614	0,7	2,4	6,2	28,9	
QIWI	1,5	1 644	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	52	16	2,3	4,1	46,9	74,3	
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,2</b>		<b>21%</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>0,8</b>	<b>30,8</b>	<b>650</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>16,5</b>	<b>32,0</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
3 сентября 12:00	•	ИЦП в еврозоне, м/м	июль	0,1%	-0,6%	0,2%
3 сентября 16:45	••	PMI в промышленности США	август	50,0	49,9	50,3
3 сентября 17:00	•••••	ISM в промышленности США	август	51,4	51,2	49,1
3 сентября 17:00	•	Расходы на строительство в США, м/м	июль	0,3%	-1,3%	0,1%
4 сентября 3:30	•	PMI в секторе услуг Японии	август	н/д	53,4	53,3
4 сентября 4:45	••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	51,7	51,6	52,1
4 сентября 9:00	•	PMI в секторе услуг России	август	н/д	50,4	
4 сентября 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	август	52,2	52,9	
4 сентября 10:45	•	PMI в секторе услуг Италии	август	50,6	51,7	
4 сентября 10:50	•	PMI в секторе услуг Франции	август	52,2	53,3	
4 сентября 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции от Markit	август	51,7	52,7	
4 сентября 10:55	•••	PMI в секторе услуг Германии	август	54,4	54,4	
4 сентября 11:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании	август	51,1	51,4	
4 сентября 12:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	-0,3%	1,1%	
4 сентября 15:30	•••	Торговый баланс США, млрд долл.	июль	-55,4	-55,2	
4 сентября 21:00	•	Бежевая книга (обзор ФРС состояния регионов)				
4 сентября	•••	Продажи автомобилей в США, м/м (анн.), млн шт.	август	16,9	16,8	
5 сентября 9:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	-1,3%	2,5%	
5 сентября 15:15	•••	Изм-е числа занятых в несельскохозяй. секторе в США от ADP, тыс.	август	145	156	
5 сентября 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	212	215	
5 сентября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1698	
5 сентября 16:45	••	PMI в секторе услуг США	июль	н/д	50,9	
5 сентября 17:00	•••	Объем промышленных заказов в США, м/м	август	0,9%	0,6%	
5 сентября 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	август	53,8	53,7	
5 сентября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-10,027	
5 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,090	
5 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,063	
6 сентября 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	июль	0,4%	-1,5%	
6 сентября 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	июль	н/д	1,9%	
6 сентября 12:00	•••	ВВП еврозоны, кв/кв	2 кв.	0,2%	0,2%	
6 сентября 13:30	•••	Решение Банка России по ставке	-	7,00%	7,25%	
6 сентября 15:30	•••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	168	164	
6 сентября 15:30	••	Безработица в США, %	август	3,7%	3,7%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Евраз	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	Евраз	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

<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.

